

# DB하이텍 (000990)

## TSMC가 부럽지 않습니다

### 2Q20 영업이익 771억 원으로 컨센서스 대비 상회

비메모리 파운드리 서비스 공급사 DB하이텍의 매출은 2,417억 원을 기록해 컨센서스 2,358억 원에 근접했다. 영업이익은 771억 원을 기록해 컨센서스 698억 원을 크게 상회했다. 영업이익은 사상 최고 수준이다. 생산라인 효율화를 통한 소규모 증설 효과 (1분기 122K ▶ 2분기 124K), 높은 가동률 (98%), 원화 약세 (1분기 평균 1,190원/\$, 2분기 평균 1,220원/\$) 환경이 마진에 긍정적 영향을 끼쳤다. 실적 발표 전의 시장 기대치는 700억 원 초반이었는데 영업이익 발표치는 이를 거뜰하게 상회했다. 한편 2분기 순이익은 504억 원으로 1분기 551억 원 대비 감소했다. 법인세비용과 지분법손실 때문이다. 2분기 법인세비용은 175억 원으로 1분기 107억 원 대비 늘어났다. 2분기 지분법손실은 44억 원이다. DB메탈 (기말평가액 120억 원, 취득액 164억 원) 지분으로부터 발생했다.

### 사상 최고 수준의 영업이익 달성 이후 3분기에 재차 경신 기대

3분기 영업이익은 2분기 수준 (771억 원)을 상회할 수 있을 것으로 전망된다. 생산라인 효율화를 통한 소규모 증설 효과 (분기당 1~2K)가 기대된다. 아울러 카메라 이미지 센서 및 파워칩 (PMIC) 파운드리가 부족해 기존 공급사들의 수혜가 지속된다. PMIC의 경우 노트북용 수요가 견조하다. 카메라 이미지 센서의 경우 태블릿 PC, 노트북, 웹캠용 수요가 견조하다. 또한 중국에서 카메라 이미지 센서 기술의 국산화 확대를 추진하므로 SmartSens, GalaxyCore, OmniVision, SuperPix Micro의 증장기적 수혜가 기대되는데, DB하이텍의 중국향 매출 비중이 50% 내외로 높고 카메라 이미지 센서 설계사들과 장기간 우호적 관계를 수립하고 있어 DB하이텍으로 수혜가 이어질 것으로 전망된다.

### 증설 기대감 총만하나 12인치 중심 소규모 증설이 적절

DB하이텍 주가는 3개월 동안 30% 상승했다. 2분기 실적 기대감 외에 대규모 증설 기대감도 주가 상승을 견인했다. 그러나 (1) 아날로그 반도체 기업들의 6인치 팹 매각, (2) 메모리 반도체 업종의 수요공급 변동성, (3) 비메모리 시설투자 부담이 누구에게나 크다는 점을 감안하면, 가동률을 적절하게 유지할 수 있는 소규모 증설 (연 10K 이하)이 적합하다고 판단된다. 아울러 8인치보다 12인치 웨이퍼 팹의 점진적 증설이 적절하다고 판단된다. 카메라 이미지 센서의 고화소 전환 및 Mobile OLED용 Driver IC에 대한 수요 때문이다.

Update

**Not Rated**

CP(8월 14일): 36,900원

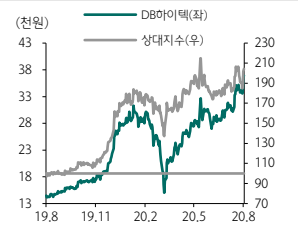
#### Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,407.49		
52주 최고/최저(원)	36,900/14,150		
시가총액(십억원)	1,638.3		
시가총액비중(%)	0.14		
발행주식수(천주)	44,398.6		
60일 평균 거래량(천주)	1,320.7		
60일 평균 거래대금(십억원)	41.4		
20년 배당금(예상, 원)	350		
20년 배당수익률(예상, %)	0.00		
외국인지분율(%)	31.96		
주요주주 지분율(%)			
DB Inc. 외 5인	17.44		
국민연금공단	13.12		
주가상승률	1M	6M	12M
절대	20.0	22.4	160.8
상대	8.8	14.1	110.0

#### Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	928.0	969.6
영업이익(십억원)	258.8	279.2
순이익(십억원)	188.4	198.3
EPS(원)	3,946	4,271
BPS(원)	18,828	23,041

#### Stock Price



#### Financial Data

투자지표	단위	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	십억원	666.6	773.1	679.7	669.3	807.4
영업이익	십억원	125.0	172.4	143.2	113.0	181.3
세전이익	십억원	115.8	85.5	105.0	96.1	144.0
순이익	십억원	126.7	88.3	110.2	86.8	104.6
EPS	원	2,847	1,985	2,475	1,951	2,351
증감률	%	흑전	(30.3)	24.7	(21.2)	20.5
PER	배	5.02	8.01	4.85	5.56	11.74
PBR	배	2.29	1.94	1.11	0.83	1.85
EV/EBITDA	배	5.12	3.98	3.46	3.64	5.32
ROE	%	67.63	29.65	27.62	17.12	17.40
BPS	원	6,238	8,212	10,771	13,020	14,950
DPS	원	0	0	250	250	350



Semiconductor Analyst  
김경민, CFA  
dairekm.kim@hanafn.com

Semiconductor RA  
김주연  
kim\_juyeon@hanafn.com

표 1-1. DB하이텍의 실적 추정(분기) - 변경 이후

(단위: 십억 원, %)

실적	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20F	4Q20F
매출액	138.4	174.1	183.7	173.0	159.6	213.5	222.3	212.0	225.8	241.7	251.6	253.9
매출원가	101.3	114.6	118.6	119.5	111.8	131.6	134.6	135.3	133.6	136.6	N/A	N/A
매출총이익	37.2	59.5	65.1	53.6	47.8	81.9	87.7	76.7	92.2	105.0	N/A	N/A
판매비와관리비	24.5	25.6	24.5	27.8	25.4	32.6	25.9	28.9	27.4	28.0	N/A	N/A
<b>영업이익</b>	<b>12.7</b>	<b>33.9</b>	<b>40.6</b>	<b>25.8</b>	<b>22.4</b>	<b>49.3</b>	<b>61.8</b>	<b>47.8</b>	<b>64.7</b>	<b>77.1</b>	<b>83.5</b>	<b>57.8</b>
금융수익	1.5	1.4	1.7	1.7	2.5	1.4	2.9	1.2	3.9	0.9	N/A	N/A
금융비용	4.5	4.6	5.8	4.6	4.6	6.0	5.1	4.3	5.8	3.6	N/A	N/A
세전계속사업이익	1.7	33.8	37.9	22.8	19.7	42.3	59.4	22.6	65.7	67.9	N/A	N/A
법인세비용	-0.4	-0.4	4.9	5.2	3.5	10.9	14.8	10.1	10.7	17.5	N/A	N/A
<b>당기순이익</b>	<b>2.1</b>	<b>34.2</b>	<b>32.9</b>	<b>17.6</b>	<b>16.1</b>	<b>31.4</b>	<b>44.6</b>	<b>12.5</b>	<b>55.1</b>	<b>50.4</b>	<b>60.4</b>	<b>15.1</b>
마진	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20F	4Q20F
OPM%	9.2%	19.5%	22.1%	14.9%	14.0%	23.1%	27.8%	22.6%	28.7%	31.9%	33.2%	22.8%
NPM%	1.5%	19.6%	17.9%	10.2%	10.1%	14.7%	20.1%	5.9%	24.4%	20.8%	24.0%	5.9%
<b>생산능력과 가동률</b>	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20F	4Q20F
합계	<b>115K</b>	<b>117K</b>	<b>117K</b>	<b>117K</b>	<b>117K</b>	<b>117K</b>	<b>122K</b>	<b>122K</b>	<b>122K</b>	<b>124K</b>	<b>125K</b>	<b>126K</b>
평균	88.7%	93.9%	93.9%	N/A	80.1%	90.0%	93.6%	N/A	93.6%	98.1%	98.1%	96.1%

자료: WISEfn, DB하이텍, 하나금융투자

표 1-1. DB하이텍의 실적 추정(분기) - 변경 이전

(단위: 십억 원, %)

실적	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F
매출액	138.4	174.1	183.7	173.0	159.6	213.5	222.3	212.0	225.8	233.3	233.7	233.6
매출원가	101.3	114.6	118.6	119.5	111.8	131.6	134.6	135.3	133.6	N/A	N/A	N/A
매출총이익	37.2	59.5	65.1	53.6	47.8	81.9	87.7	76.7	92.2	N/A	N/A	N/A
판매비와관리비	24.5	25.6	24.5	27.8	25.4	32.6	25.9	28.9	27.4	N/A	N/A	N/A
<b>영업이익</b>	<b>12.7</b>	<b>33.9</b>	<b>40.6</b>	<b>25.8</b>	<b>22.4</b>	<b>49.3</b>	<b>61.8</b>	<b>47.8</b>	<b>64.7</b>	<b>69.1</b>	<b>69.3</b>	<b>52.7</b>
금융수익	1.5	1.4	1.7	1.7	2.5	1.4	2.9	1.2	3.9	N/A	N/A	N/A
금융비용	4.5	4.6	5.8	4.6	4.6	6.0	5.1	4.3	5.8	N/A	N/A	N/A
세전계속사업이익	1.7	33.8	37.9	22.8	19.7	42.3	59.4	22.6	65.7	N/A	N/A	N/A
법인세비용	-0.4	-0.4	4.9	5.2	3.5	10.9	14.8	10.1	10.7	N/A	N/A	N/A
<b>당기순이익</b>	<b>2.1</b>	<b>34.2</b>	<b>32.9</b>	<b>17.6</b>	<b>16.1</b>	<b>31.4</b>	<b>44.6</b>	<b>12.5</b>	<b>55.1</b>	<b>44.0</b>	<b>50.1</b>	<b>13.8</b>
마진	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F
OPM%	9.2%	19.5%	22.1%	14.9%	14.0%	23.1%	27.8%	22.6%	28.7%	29.6%	29.7%	22.6%
NPM%	1.5%	19.6%	17.9%	10.2%	10.1%	14.7%	20.1%	5.9%	24.4%	18.8%	21.4%	5.9%
<b>생산능력과 가동률</b>	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F
합계	<b>115K</b>	<b>117K</b>	<b>117K</b>	<b>117K</b>	<b>117K</b>	<b>117K</b>	<b>122K</b>	<b>122K</b>	<b>122K</b>	<b>122K</b>	<b>124K</b>	<b>125K</b>
평균	88.7%	93.9%	93.9%	N/A	80.1%	90.0%	93.6%	N/A	93.6%	93.6%	93.6%	91.7%

자료: WISEfn, DB하이텍, 하나금융투자

표 2-1. DB하이텍의 실적 추정(연간) - 변경 이후

(단위: 십억 원, %)

실적	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F
매출액	567.7	666.6	773.1	679.7	669.3	807.4	973.0	1,098.9
매출원가	430.8	436.9	483.1	426.2	453.9	513.3	N/A	N/A
매출총이익	136.9	229.7	290.0	253.6	215.3	294.1	N/A	N/A
판매비와관리비	91.3	104.7	117.6	110.4	102.3	112.8	N/A	N/A
영업이익	45.6	125.0	172.4	143.2	113.0	181.3	283.1	346.3
금융수익	3.2	2.9	7.4	23.7	6.2	7.9	N/A	N/A
금융비용	74.0	64.3	44.4	40.9	19.5	19.9	N/A	N/A
세전계속사업이익	-89.0	115.8	85.5	105.0	96.1	144.0	N/A	N/A
법인세비용	-12.0	-10.9	-2.9	-5.2	9.3	39.3	N/A	N/A
당기순이익	<b>-77.0</b>	<b>126.7</b>	<b>88.3</b>	<b>110.2</b>	<b>86.8</b>	<b>104.6</b>	<b>180.9</b>	<b>224.1</b>
Forward P/E							<b>9.1</b>	<b>7.3</b>
마진	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F
OPM%	8.0%	18.7%	22.3%	21.1%	16.9%	22.5%	29.1%	31.5%
NPM%	-13.6%	19.0%	11.4%	16.2%	13.0%	13.0%	18.6%	20.4%
평균 생산능력과 가동률	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F
합계	96K	96K	110K	114K	117K	120K	125K	129K
평균	74.3%	87.3%	98.8%	81.9%	90.9%	87.9%	96.5%	96.6%

주: 연간 생산능력은 연말 기준이 아니라 연평균 기준  
 자료: WISEfn, DB하이텍, 하나금융투자

표 2-2. DB하이텍의 실적 추정(연간) - 변경 이전

(단위: 십억 원, %)

실적	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F
매출액	567.7	666.6	773.1	679.7	669.3	807.4	926.3	986.3
매출원가	430.8	436.9	483.1	426.2	453.9	513.3	N/A	N/A
매출총이익	136.9	229.7	290.0	253.6	215.3	294.1	N/A	N/A
판매비와관리비	91.3	104.7	117.6	110.4	102.3	112.8	N/A	N/A
영업이익	45.6	125.0	172.4	143.2	113.0	181.3	255.8	285.1
금융수익	3.2	2.9	7.4	23.7	6.2	7.9	N/A	N/A
금융비용	74.0	64.3	44.4	40.9	19.5	19.9	N/A	N/A
세전계속사업이익	-89.0	115.8	85.5	105.0	96.1	144.0	N/A	N/A
법인세비용	-12.0	-10.9	-2.9	-5.2	9.3	39.3	N/A	N/A
당기순이익	<b>-77.0</b>	<b>126.7</b>	<b>88.3</b>	<b>110.2</b>	<b>86.8</b>	<b>104.6</b>	<b>162.9</b>	<b>181.9</b>
Forward P/E							<b>8.1</b>	<b>7.2</b>
마진	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F
OPM%	8.0%	18.7%	22.3%	21.1%	16.9%	22.5%	27.6%	28.9%
NPM%	-13.6%	19.0%	11.4%	16.2%	13.0%	13.0%	17.6%	18.4%
평균 생산능력과 가동률	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F
합계	96K	96K	110K	114K	117K	120K	123K	128K
평균	74.3%	87.3%	98.8%	81.9%	90.9%	87.9%	93.1%	92.2%

주: 연간 생산능력은 연말 기준이 아니라 연평균 기준  
 자료: WISEfn, DB하이텍, 하나금융투자

표 3. 목표 P/E 10배 적용 시의 기업가치 추정

	2020년	2021년
Target P/E	10배	10배
당기순이익 추정	181십억 원	224십억 원
시총 추정	1,809십억 원	2,241십억 원
주가 추정	40,536원	50,213원

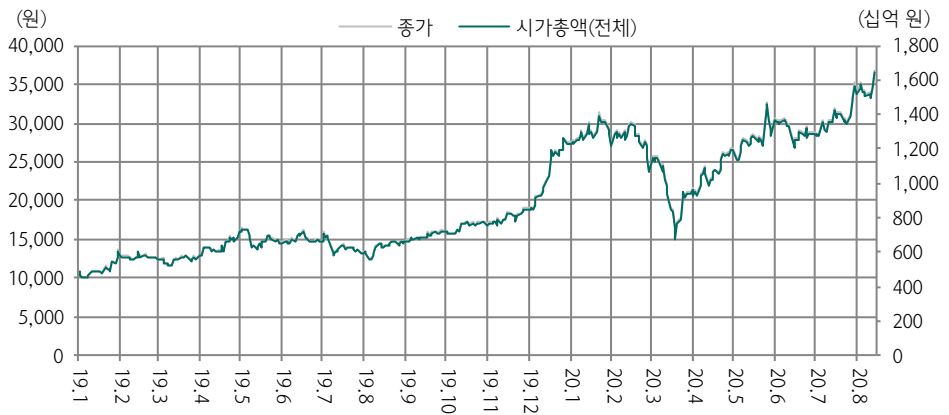
자료: 하나금융투자

표 4. Peer Valuations

기업	시총 (십억 원)	주가 (각국 통화)	주가수익률(%)				P/E(배)		
			1주전대비	1개월전대비	3개월전대비	연초대비	2019AS	2020AS	2021AS
DB하이텍	1,646.3	36,900	9.3%	20.0%	29.9%	33.7%	14.4	9.4	8.6
삼성전자	387,885.5	58,000	0.9%	7.8%	20.8%	3.9%	18.2	16.0	11.9
Taiwan Semiconductor Manufacturing	438,069.9	419	-2.3%	20.2%	42.0%	26.6%	31.8	22.9	21.6
United Micro Electronics	11,802.7	24	-3.8%	45.6%	55.0%	45.6%	34.0	17.5	14.1
Semiconductor Manufacturing International	49,869.3	26.9	-16.1%	-34.9%	56.7%	124.9%	108.1	75.3	86.6
Hua Hong Semiconductor	5,854.6	29.6	-17.8%	-14.0%	82.0%	67.0%	28.0	52.3	38.6

주: 컨센서스 EPS 기준  
자료: WISEfn, 하나금융투자

그림 1. DB하이텍의 시가총액 및 주가 추이와 주요 이벤트(2019~20년)



2019년 1월	반도체 대형주(삼성전자, SK하이닉스)와 중소형주 동반 상승에 힘입어 DB하이텍 주가도 상승
2월	2019년 매출이 전년 대비 성장하기 어렵다는 우려로 주가 조정
3월	매출 성장 어려워도 원가(웨이퍼 가격) 절감 요인 있다는 점 부각되어 주가 반등
4월	전방산업이 유사한 대만 미디어텍이 2Q19 가이던스를 긍정적(13~21% QoQ 매출 증가) 제시
5월	5월초부터 생산라인 가동률 100% 근접 1Q19 매출액 1,596억원(-7.8% QoQ, +15.3% YoY), 영업이익 224억원(-13.3% QoQ, +76.5% YoY)
6월	무역분쟁 첨예화로 중장기 반도체 수요 둔화에 대한 우려 발생하며 주가 등락 거듭
7월	일본 수출 규제 강화로 고순도 불산 확보 어렵다는 우려로 주가 하락. 2Q19 실적에 대한 기대감 지속 7/10, T. Rowe Price Hong Kong Limited, 지분을 변동(6/21 6.29%에서 7/5 4.43%로) 공시
8월	8/14, 반기보고서 통해 2Q19 실적 발표. 2Q19 영업이익은 전분기 대비 크게 증가한 492억원 달성
9월	대만 파운드리(TSMC, Win Semi)의 8월 매출 견조. DB하이텍의 실적에 대해서도 기대감 형성
10월	대만 TSMC의 3Q19 매출, 컨센서스 상회. DB하이텍과 매그나칩의 주가 동반 상승
11월	대만 파운드리(TSMC, Win Semi)의 10월 매출 견조. DB하이텍의 실적에 대해서도 기대감 형성 11/14, 분기보고서 공시로 3분기 실적 발표. 컨센서스 상회
12월	12월 한 달 동안 외국인 지분을 32.68% ▶ 39.60% 증가
2020년 1월	1/6, 국민연금, 주식 등의 대량보유상황보고서 공시. 보유 비율 12.65% ▶ 11.50%
2월	코로나 바이러스 확산 우려 때문에 반도체업종 투자심리 둔화. DB하이텍 주가도 동반 하락 2/10, 매출액 또는 손익구조 30% 이상 변경 공시(매출 +20%, 영업이익 +60%, 순이익+41%)
3월	중국을 중심으로 코로나19 우려가 지속되며 중화권 매출비중 높은 DB하이텍 주가 지속 하락
4월	Foundry 업종에서 TSMC, UMC, 매그나칩의 실적이 양호한 수준으로 발표
5월	5/15, DB하이텍의 1Q20 영업이익, 사상 최고 수준 기록
6월	미국 상무부의 화웨이 제재조치 강화되며 미중 무역분쟁 재점화
7월	7/3, 국민연금, 주식 등의 대량보유 상황 보고서 공시, 12.63% 대만의 파운드리 공급사 UMC, 8인치 가동률 높다는 점과 2분기 8인치 ASP 상승 언급
8월	2Q20 실적, 영업이익 기준 서프라이즈 기록

자료: WISEfn, 하나금융투자

추정 재무제표

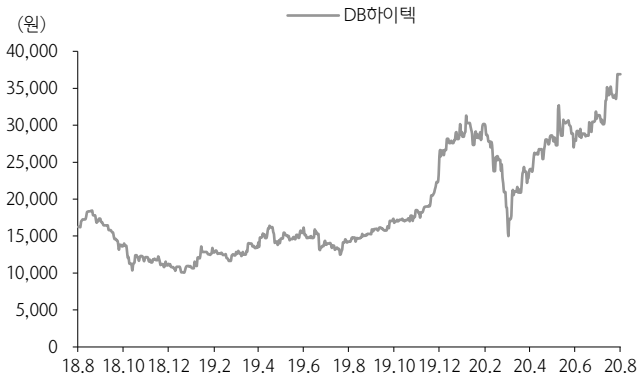
손익계산서	(단위: 십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019
<b>매출액</b>	<b>666.6</b>	<b>773.1</b>	<b>679.7</b>	<b>669.3</b>	<b>807.4</b>
매출원가	436.9	483.1	426.2	453.9	513.3
매출총이익	229.7	290.0	253.5	215.4	294.1
판매비	104.7	117.6	110.4	102.3	112.8
<b>영업이익</b>	<b>125.0</b>	<b>172.4</b>	<b>143.2</b>	<b>113.0</b>	<b>181.3</b>
금융손익	(61.5)	(37.0)	(17.2)	(13.2)	(12.0)
중속/관계기업손익	(7.2)	(34.3)	(8.7)	(8.2)	(16.7)
기타영업외손익	59.5	(15.6)	(12.3)	4.5	(8.6)
<b>세전이익</b>	<b>115.8</b>	<b>85.5</b>	<b>105.0</b>	<b>96.1</b>	<b>144.0</b>
법인세	(10.9)	(2.9)	(5.2)	9.3	39.3
계속사업이익	126.7	88.3	110.2	86.8	104.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>126.7</b>	<b>88.3</b>	<b>110.2</b>	<b>86.8</b>	<b>104.6</b>
비지배주주지분 손이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>지배주주순이익</b>	<b>126.7</b>	<b>88.3</b>	<b>110.2</b>	<b>86.8</b>	<b>104.6</b>
지배주주지분포괄이익	115.2	87.9	113.9	97.8	100.1
NOPAT	136.7	178.2	150.3	102.1	131.8
EBITDA	207.8	251.8	213.5	180.4	261.6
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	17.4	16.0	(12.1)	(1.5)	20.6
NOPAT증가율	247.0	30.4	(15.7)	(32.1)	29.1
EBITDA증가율	62.9	21.2	(15.2)	(15.5)	45.0
영업이익증가율	174.1	37.9	(16.9)	(21.1)	60.4
(지배주주)순이익증가율	흑전	(30.3)	24.8	(21.2)	20.5
EPS증가율	흑전	(30.3)	24.7	(21.2)	20.5
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	34.5	37.5	37.3	32.2	36.4
EBITDA이익률	31.2	32.6	31.4	27.0	32.4
영업이익률	18.8	22.3	21.1	16.9	22.5
계속사업이익률	19.0	11.4	16.2	13.0	13.0
<b>투자지표</b>					
	2015	2016	2017	2018	2019
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	2,847	1,985	2,475	1,951	2,351
BPS	6,238	8,212	10,771	13,020	14,950
CFPS	4,930	6,090	5,193	4,694	6,186
EBITDAPS	4,670	5,656	4,796	4,052	5,876
SPS	14,976	17,370	15,271	15,036	18,140
DPS	0	0	250	250	350
<b>주가지표(배)</b>					
PER	5.0	8.0	4.8	5.6	11.7
PBR	2.3	1.9	1.1	0.8	1.8
PCFR	2.9	2.6	2.3	2.3	4.5
EV/EBITDA	5.1	4.0	3.5	3.6	5.3
PSR	1.0	0.9	0.8	0.7	1.5
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	67.6	29.6	27.6	17.1	17.4
ROA	12.9	9.0	11.1	8.4	9.7
ROIC	18.7	25.7	21.5	13.8	16.3
부채비율	287.6	188.6	118.1	91.0	68.9
순부채비율	167.2	85.8	44.2	30.7	24.6
이자보상배율(배)	2.5	4.4	6.0	6.8	13.4

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019
<b>유동자산</b>	<b>337.8</b>	<b>368.9</b>	<b>353.7</b>	<b>383.4</b>	<b>426.3</b>
금융자산	116.1	141.7	154.0	134.5	97.2
현금성자산	108.1	115.6	107.5	119.1	84.8
매출채권 등	131.4	144.6	118.6	163.2	198.8
재고자산	83.5	76.3	75.0	42.9	51.8
기타유동자산	6.8	6.3	6.1	42.8	78.5
<b>비유동자산</b>	<b>646.9</b>	<b>617.9</b>	<b>640.3</b>	<b>683.2</b>	<b>662.6</b>
투자자산	71.1	43.3	34.9	30.6	11.9
금융자산	12.0	8.8	8.0	0.0	0.4
유형자산	533.1	547.7	555.6	597.6	616.6
무형자산	<b>34.2</b>	<b>25.7</b>	<b>25.8</b>	<b>28.2</b>	<b>23.4</b>
기타비유동자산	<b>8.5</b>	<b>1.2</b>	<b>24.0</b>	<b>26.8</b>	<b>10.7</b>
<b>자산총계</b>	<b>984.6</b>	<b>986.8</b>	<b>994.0</b>	<b>1,066.5</b>	<b>1,088.9</b>
<b>유동부채</b>	<b>244.0</b>	<b>274.2</b>	<b>145.2</b>	<b>156.8</b>	<b>219.7</b>
금융부채	141.3	152.6	40.0	27.6	64.7
매입채무 등	98.5	105.1	72.4	95.1	92.4
기타유동부채	4.2	16.5	32.8	34.1	62.6
<b>비유동부채</b>	<b>486.5</b>	<b>370.6</b>	<b>399.9</b>	<b>351.3</b>	<b>224.5</b>
금융부채	<b>399.7</b>	<b>282.5</b>	<b>315.6</b>	<b>278.2</b>	<b>191.1</b>
기타비유동부채	86.8	88.1	77.3	73.1	33.4
<b>부채총계</b>	<b>730.6</b>	<b>644.9</b>	<b>538.2</b>	<b>508.1</b>	<b>444.2</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>254.1</b>	<b>341.9</b>	<b>455.8</b>	<b>558.4</b>	<b>644.7</b>
자본금	<b>222.6</b>	<b>222.6</b>	<b>222.6</b>	<b>222.6</b>	<b>222.6</b>
자본잉여금	128.1	128.1	128.1	128.1	128.1
자본조정	(62.3)	(62.3)	(62.3)	(60.6)	(60.3)
기타포괄이익누계액	(8.9)	(12.1)	(10.8)	(18.6)	(21.3)
이익잉여금	(25.4)	65.7	178.3	286.9	375.6
<b>비지배주주지분</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>자본총계</b>	<b>254.1</b>	<b>341.9</b>	<b>455.8</b>	<b>558.4</b>	<b>644.7</b>
순금융부채	424.9	293.3	201.6	171.3	158.6
<b>현금흐름표</b>	(단위: 십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>152.7</b>	<b>248.3</b>	<b>183.1</b>	<b>180.3</b>	<b>161.1</b>
당기순이익	126.7	88.3	110.2	86.8	104.6
조정	47.0	162.2	97.2	80.8	135.8
감가상각비	82.9	79.3	70.3	67.4	80.3
외환거래손익	8.8	7.5	5.7	2.2	3.7
지분법손익	7.2	34.3	8.7	8.2	16.7
기타	(51.9)	41.1	12.5	3.0	35.1
영업활동 현금흐름	(21.0)	(2.2)	(24.3)	12.7	(79.3)
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(12.2)</b>	<b>(121.0)</b>	<b>(101.9)</b>	<b>(117.3)</b>	<b>(124.0)</b>
투자자산감소(증가)	15.6	62.6	46.6	20.4	21.6
유형자산감소(증가)	(1.8)	(91.7)	(74.6)	(108.2)	(87.2)
기타	(26.0)	(91.9)	(73.9)	(29.5)	(58.4)
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>(71.8)</b>	<b>(118.5)</b>	<b>(85.8)</b>	<b>(50.9)</b>	<b>(70.9)</b>
금융부채증가(감소)	(130.4)	(105.9)	(79.5)	(49.8)	(50.0)
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	58.6	(12.6)	(6.3)	(1.1)	(20.9)
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>현금의 증감</b>	<b>67.8</b>	<b>7.4</b>	<b>(8.1)</b>	<b>11.6</b>	<b>(34.3)</b>
Unlevered CFO	219.4	271.1	231.1	209.0	275.3
Free Cash Flow	57.2	156.1	107.2	70.8	72.0

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

DB하이텍



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

• 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력  
 Neutral(중립)\_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락  
 Reduce(매도)\_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
 Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
 Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	92.3%	7.7%	0.0%	100.0%

\* 기준일: 2020년 08월 18일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2020년 08월 18일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)는 2020년 08월 18일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.