

DB하이텍 (000990)

칩 공급 부족에 따른 수혜 재부각

비메모리 반도체 파운드리 공급 부족 심화되며 최근 주가 반등

DB하이텍은 웨이퍼 수탁 생산 및 판매를 담당하는 Foundry 사업을 주력으로 영위한다. 삼성전자도 Foundry 사업을 영위하는데, DB하이텍의 경우 Mature node라고 불리는 8인치 Foundry 사업을 영위한다는 점에서 삼성전자와 다르다. 연초 이후 DB하이텍 주가는 74,300원까지 상승했다가 감가상각기간 변경 이슈로 48,900원까지 하락한 이후 어제 증가 기준 55,900원까지 반등했다. 최근 반등 요인은 텍사스 한파 이후 NXP와 삼성전자 등의 Fab이 가동을 중단하며 비메모리 분야의 파운드리 공급 부족이 심화되었고, 이러한 상황이 파운드리 업종을 영위하는 여타 기업들로 하여금 더 많은 수주를 받을 수 있는 환경을 조성했기 때문이다.

2021년 실적 추정은 매출 1조 164억 원, 영업이익 2,420억 원 전망

2021년 매출과 영업이익 추정치는 전년 대비 각각 +8.6%, +1.1% 상승하는 것을 의미한다. 동종업종에서 대만의 파운드리 UMC의 1Q21 매출 증가율이 전년 동기 대비 +11.4%를 참고해 DB하이텍의 2021년 매출 증가율을 +8.6%로 가정한다. 상대적으로 낮은 이유는 2021년 평균 환율을 1,113원/달러로 가정해 2020년 평균 1,180원/달러 대비 강세라고 추정하기 때문이다. 환율이 강세이면 매출이 역성장할 수도 있는데, 앞서 언급했던 것처럼 파운드리의 수급이 타이트해 공급사 위주로 파운드리 시장의 성격이 바뀔 정도로 업황이 호황인 것을 감안해 매출 증가율을 high single%로 추정한다.

감가상각 비용이 늘어나도 연간 기준 영업이익이 감소하지 않을 것

영업이익 증가율 +1.1% Y/Y는 매출 증가율 대비 낮다. 이는 앞서 언급했던 것처럼 감가상각 기간의 축소로 감가상각 비용 부담이 늘어난 것을 고려했기 때문이다. 이처럼 감가상각 기간이 축소되면 초년도에 가속 상각이 이루어지는 것처럼 보이는데 그럼에도 불구하고 연간 기준 영업이익이 전년 (2020년 2,393억 원) 대비 감소하지 않는다는 점은 8인치 파운드리 업황 호조를 짐작할 수 있는 강력한 신호라고 판단된다.

기업분석(Report)

Not Rated

CP(4월 7일): 55,900원

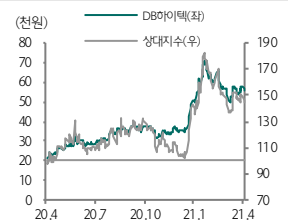
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,137.41
52주 최고/최저(원)	71,300/22,200
시가총액(십억원)	2,481.9
시가총액비중(%)	0.11
발행주식수(천주)	44,398.6
60일 평균 거래량(천주)	1,611.8
60일 평균 거래대금(십억원)	98.4
20년 배당금(원)	350
20년 배당수익률(%)	0.69
외국인지분율(%)	17.80
주요주주 지분율(%)	
DB Inc. 외 5인	17.41
국민연금공단	12.02
주가상승률	1M 6M 12M
절대	4.3 51.3 138.4
상대	0.6 15.1 38.6

Consensus Data

	2021	2022
매출액(십억원)	1,026	1,078
영업이익(십억원)	237	272
순이익(십억원)	164	194
EPS(원)	3,691	4,354
BPS(원)	21,744	25,853

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	십억원	773	680	669	807	936
영업이익	십억원	172	143	113	181	239
세전이익	십억원	85	105	96	144	210
순이익	십억원	88	110	87	105	166
EPS	원	1,985	2,475	1,951	2,351	3,730
증감율	%	(30.3)	24.7	(21.2)	20.5	58.7
PER	배	8.0	4.8	5.6	11.7	13.7
PBR	배	1.9	1.1	0.8	1.8	2.8
EV/EBITDA	배	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	%	25.8	24.2	15.5	16.2	20.9
BPS	원	8,212	10,771	13,020	14,950	18,315
DPS	원	0	250	250	350	350



Semiconductor Analyst
김경민, CFA
02-3771-3398
clairekm.kim@hanafn.com

Semiconductor RA
김주연
02-3771-7775
kim_juyeon@hanafn.com

표 1. DB하이텍의 실적 추정

(단위: 십억 원, %)

실적	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2018	2019	2020	2021F
매출액	225.8	241.7	240.7	227.8	238.7	250.4	261.8	265.6	669.3	807.4	935.9	1,016.4
매출원가	133.6	136.6	142.9	163.9	151.1	152.1	155.6	185.3	453.9	513.3	577.0	644.1
매출총이익	92.2	105.0	97.7	64.0	87.6	98.3	106.2	80.3	215.3	294.1	358.9	372.4
판매비와관리비	27.4	28.0	30.6	33.6	29.0	29.0	33.3	39.1	102.3	112.8	119.6	130.4
영업이익	64.7	77.1	67.1	30.4	58.6	69.3	72.9	41.2	113.0	181.3	239.3	242.0
금융수익	3.9	0.9	0.8	3.0	3.0	2.7	3.4	4.2	6.2	7.9	8.7	13.4
금융비용	5.8	3.6	1.2	5.3	2.8	2.2	2.0	2.2	19.5	19.9	15.9	9.2
세전계속사업이익	65.7	67.9	61.2	14.8	59.8	61.5	67.9	22.1	96.1	144.0	209.7	211.3
법인세비용	10.7	17.5	14.2	1.2	12.4	12.8	14.1	4.6	9.3	39.3	43.6	44.0
당기순이익	55.1	50.4	47.0	13.6	47.3	48.7	53.7	17.5	86.8	104.6	166.0	167.3
마진	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2018	2019	2020	2021F
OPM%	28.7%	31.9%	27.9%	13.3%	24.6%	27.7%	27.9%	15.5%	16.9%	22.5%	25.6%	23.8%
NPM%	24.4%	20.8%	19.5%	6.0%	19.8%	19.5%	20.5%	6.6%	13.0%	13.0%	17.7%	16.5%
EBITDA	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2018	2019	2020	2021F
EBITDA	87.2	93.3	80.8	65.0					176.4	234.3	326.3	
감가상각비	21.4	22.3	22.7	45.7					67.4	80.3	112.1	

자료: FnGuide, DB하이텍, 하나금융투자

표 2. PER별 기업가치 계산

(단위: 십억 원, 원)

PER	구분	2021년
	당기순이익 추정	167십억 원
10배	시총 추정	1,673십억 원
	주가 추정	37,489원
15배	시총 추정	2,509십억 원
	주가 추정	56,233원
20배	시총 추정	3,346십억 원
	주가 추정	74,978원

자료: 하나금융투자

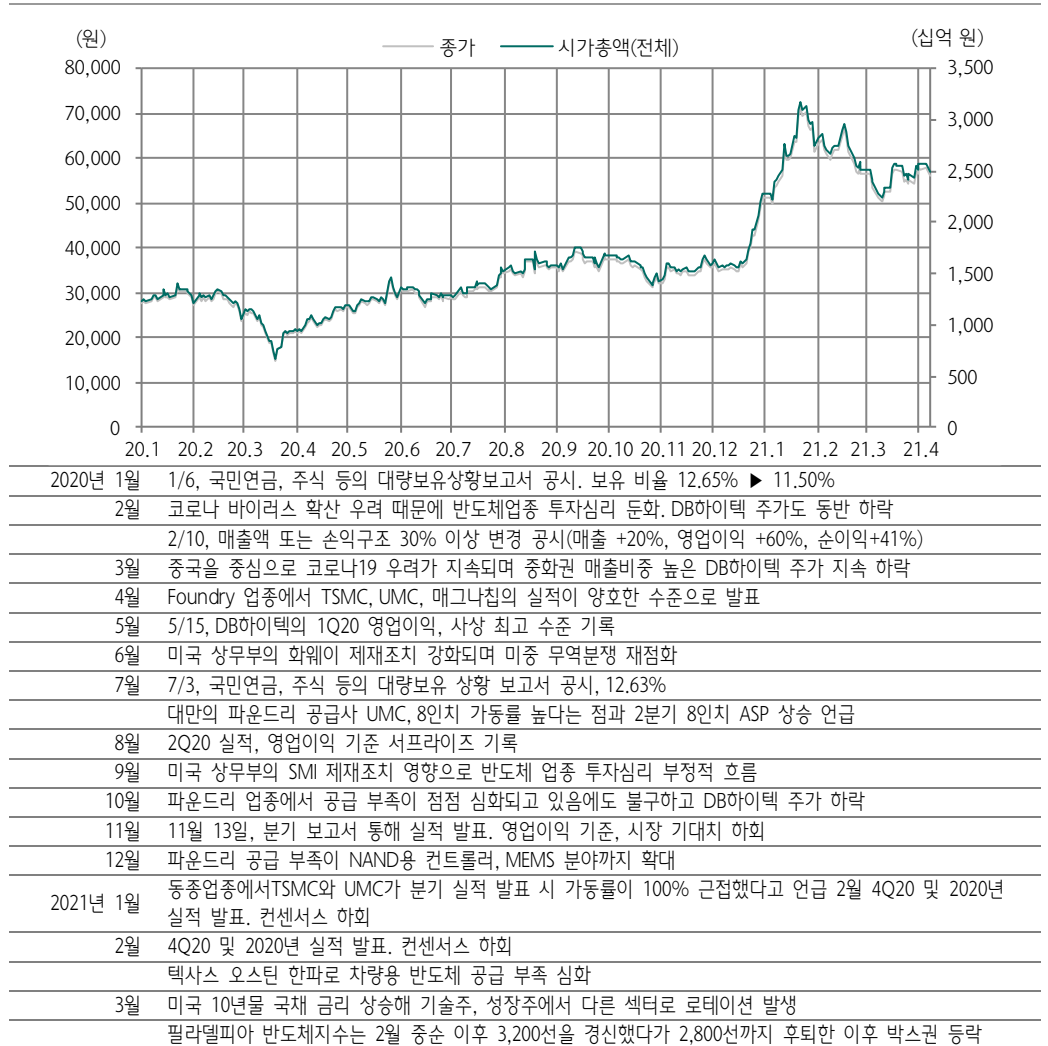
표 3. 동종업종 비교

(단위: 원, 십억 원, %, 십억 원, 배, %)

기업	종가	시가총액	1주전	1개월	YTD	2020AS	2021AS	2020AS	2021AS	2021AS	2022AS	2020AS	2021AS
						매출액	매출액	영업이익	영업이익	P/E	P/E	ROE	ROE
DB하이텍	55,900	2,481.9	-0.7%	+4.3%	+9.6%	935.9	1,025.9	239.3	237.3	15.1	12.8	23%	19%
삼성전자	85,600	511,013.4	+5.2%	+4.3%	+5.7%	236,807.0	262,866.8	35,993.9	47,485.7	16.6	12.9	10%	12%
TSMC	610	624,318.0	+3.9%	+1.5%	+15.1%	53,658.6	60,576.2	22,708.6	25,144.3	27.2	23.6	30%	
UMC	52	25,251.1	+2.6%	+9.5%	+9.2%	7,084.5	7,672.0	881.8	1,214.1	20.4	16.7	12%	
SMIC	27	23,411.9	+10.1%	+1.3%	+23.1%	4,609.9	4,753.0	368.1	55.4	81.4	74.4	4%	
Hua Hong	48	9,086.5	+14.3%	+9.6%	+10.0%	1,134.2	1,438.0	27.1	43.4	55.6	41.0	1%	

자료: FnGuide, 하나금융투자

그림 1. DB하이텍의 시가총액 및 주가 추이와 주요 이벤트



자료: FnGuide, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	773	680	669	807	936
매출원가	483	426	454	513	577
매출총이익	290	254	215	294	359
판매비	118	110	102	113	120
영업이익	172	143	113	181	239
금융손익	(37)	(17)	(13)	(12)	(7)
종속/관계기업손익	(34)	(9)	(8)	(17)	(16)
기타영업외손익	(16)	(12)	5	(9)	(6)
세전이익	85	105	96	144	210
법인세	(3)	(5)	9	39	44
계속사업이익	88	110	87	105	166
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	88	110	87	105	166
비지배주주지분 손익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	88	110	87	105	166
지배주주지분포괄이익	88	114	98	100	165
NOPAT	178	150	102	132	190
EBITDA	252	213	180	262	351
성장성(%)					
매출액증가율	15.9	(12.0)	(1.6)	20.6	16.0
NOPAT증가율	29.9	(15.7)	(32.0)	29.4	43.9
EBITDA증가율	21.2	(15.5)	(15.5)	45.6	34.0
영업이익증가율	37.6	(16.9)	(21.0)	60.2	32.0
(지배주주)순이익증가율	(30.7)	25.0	(20.9)	20.7	58.1
EPS증가율	(30.3)	24.7	(21.2)	20.5	58.7
수익성(%)					
매출총이익률	37.5	37.4	32.1	36.4	38.4
EBITDA이익률	32.6	31.3	26.9	32.5	37.5
영업이익률	22.3	21.0	16.9	22.4	25.5
계속사업이익률	11.4	16.2	13.0	13.0	17.7

투자지표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)					
EPS	1,985	2,475	1,951	2,351	3,730
BPS	8,212	10,771	13,020	14,950	18,315
CFPS	6,616	6,589	5,137	6,548	8,421
EBITDAPS	5,656	4,796	4,052	5,876	7,896
SPS	17,370	15,271	15,036	18,140	21,027
DPS	0	250	250	350	350
주가지표(배)					
PER	8.0	4.8	5.6	11.7	13.7
PBR	1.9	1.1	0.8	1.8	2.8
PCR	2.4	1.8	2.1	4.2	6.1
EV/EBITDA	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	0.9	0.8	0.7	1.5	2.4
재무비율(%)					
ROE	25.8	24.2	15.5	16.2	20.9
ROA	9.0	11.1	8.1	9.6	14.1
ROIC	25.8	21.2	13.9	17.0	23.9
부채비율	188.6	118.1	91.0	68.9	48.3
순부채비율	85.8	44.2	30.7	24.6	16.4
이자보상배율(배)	4.4	6.0	6.8	13.4	36.8

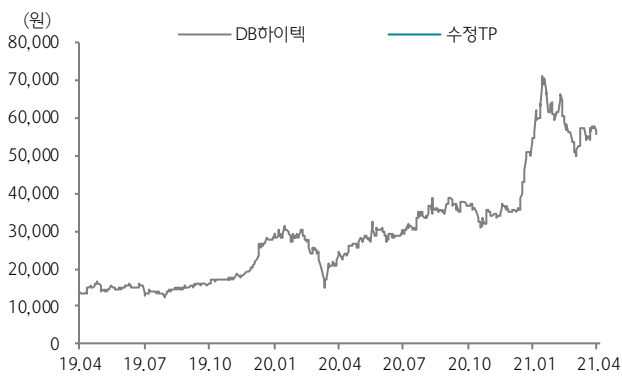
자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	369	354	383	426	459
금융자산	142	154	134	97	50
현금성자산	116	107	119	85	48
매출채권	110	86	99	102	102
재고자산	76	75	43	52	52
기타유동자산	41	39	107	175	255
비유동자산	618	640	683	663	719
투자자산	43	35	31	12	12
금융자산	9	8	10	8	8
유형자산	548	556	598	617	675
무형자산	26	26	28	23	22
기타비유동자산	1	23	26	11	10
자산총계	987	994	1,067	1,089	1,179
유동부채	274	145	157	220	262
금융부채	137	29	12	34	63
매입채무	44	34	36	31	37
기타유동부채	93	82	109	155	162
비유동부채	371	393	351	225	122
금융부채	282	316	278	191	102
기타비유동부채	89	77	73	34	20
부채총계	645	538	508	444	384
지배주주지분	342	456	558	645	795
자본금	223	223	223	223	223
자본잉여금	128	128	128	128	128
자본조정	(62)	(62)	(61)	(60)	(60)
기타포괄이익누계액	(12)	(11)	(19)	(21)	(21)
이익잉여금	66	178	287	376	525
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	342	456	558	645	795
순금융부채	293	202	171	159	130

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	248	183	180	161	310
당기순이익	88	110	87	105	166
조정	0	0	0	0	0
감가상각비	79	70	67	80	112
외환거래손익	8	6	2	4	9
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	(87)	(76)	(69)	(84)	(121)
영업활동 자산부채 변동	(2)	(24)	13	(79)	(3)
투자활동 현금흐름	(121)	(102)	(117)	(124)	(265)
투자자산감소(증가)	35	38	16	3	13
자본증가(감소)	93	77	111	91	159
기타	(249)	(217)	(244)	(218)	(437)
재무활동 현금흐름	(119)	(86)	(51)	(71)	(76)
금융부채증가(감소)	(131)	(79)	(50)	(59)	(88)
자본증가(감소)	0	0	0	0	0
기타재무활동	12	(7)	(1)	(12)	12
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	7	(8)	12	(34)	(36)
Unlevered CFO	294	293	229	291	375
Free Cash Flow	341	259	290	250	468

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

DB하이텍



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.11.16	Not Rated	-		

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 연주가 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	93.49%	6.51%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 4월 8일

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 2021년 4월 8일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)는 2021년 4월 8일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 법률 또는 계약으로 매매거래 등이 제한된 법

본 조사자료는 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 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.