2021년 5월 17일 I Equity Research

DB하이텍 (000990)

감가상각비 늘어도 연간 기준 증익

1분기의 EBITDA는 900~1,000억 원 수준일 것으로 추정

DB하이텍은 8인치 반도체 Foundry 사업을 영위한다. 1Q21 실적은 매출 2,437억 원, 영업이익 606억 원, 순이익 478억 원이다. 컨센서스(매출 2,382억 원, 영업이익 594억 원, 순이익 473억 원)보다 높다. 일부 기계장치에 대한 기대 사용연수가 11년에서 6년으로 변경된 이후 감가상각비가 늘어났지만, 실적이 견조했다. 2021년 1분기의 감가상각비는 359억 원으로, 그중에서 기계장치가 80% 이상의 높은 비중을 차지한다. 이를 전년 동기와 비교해보면, 2020년 1분기의 감가상각비가 204억 원이므로, 분기 감가상각비가 1년 만에 155억 원만큼 늘어난 것을 알 수 있다. 감가상각비가 늘어났음에도 불구하고, 이번 1분기 영업이익은 606억 원으로, 1년 전의 영업이익(647억 원) 대비 불과 6.3% 감소했다. 현금창출능력을 의미하는 EBITDA는 오히려 늘어났다. 1년 전에 EBITDA는 872억 원이었다. 이번 1분기의 감가상각비가 359억 원, 영업이익이 606억 원이므로, EBITDA는 900~1,000억 원 수준으로 추정된다.

수주잔고는 2020년 연말 또는 전년 동기 대비 더욱더 높음

DB하이텍의 수주 잔고를 살펴보면 공급 부족 상황이 심화됐다. 2021년 1분기 수주잔고는 웨이퍼 기준 100,153장, 금액 기준 588억 원인데, 이는 2020년 연말(웨이퍼 96,071장, 금액 534억 원) 및 전년 동기(2020년 1분기 웨이퍼 84,439장, 금액 468억 원) 대비 높다. 2021년 연말까지 풀가동이 거의 확정적이며, 2022년 수주가 시작된 것으로 추정된다. 파운드리 공급사 위주의 환경이 지속되고 있다.

지금은 결국 실적이 가장 중요한 국면

호실적의 원인은 공급 부족에 따른 파운드리 제조 가격 상승 때문으로 추정된다. Mature node에 해당되는 0.35㎛~의 경우 low-end 위주로 제품 가격이 올랐고, ~0.25㎛ 또는 ~0.18㎛ 제품 가격은 안정적으로 유지되며 통상적인 단가 인하 영향을 충분히 상쇄했던 것으로 추정된다. 최근 일본의 화재와 대만의 가뭄, 정전 영향으로 동아시아 파운드리를 이용하는 고객사들이 불확실한 환경에 대비하기 위해 제조사 다변화를 더욱 적극적으로 추진할 것으로 전망된다. 한국에 제조라인을 보유한 DB하이텍의 수혜는 이어질 것으로 전망된다. 2021년 연간 실적을 매출 1조 635억 원, 영업이익 2,681억 원, 순이익 1,755억 원으로 추정한다.

기업분석(Report)

Not Rated

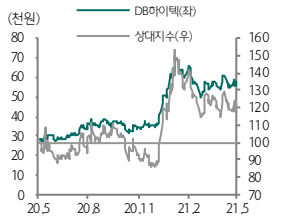
CP(5월14일): 55,400원

Key Data	
KOSPI 지수 (pt)	3,153.32
52주 최고/최저(원)	71,300/27,000
시가총액(십억원)	2,459.7
시가총액비중(%)	0.11
발행주식수(천주)	44,398.6
60일 평균 거래량(천주)	1,070.3
60일 평균 거래대금(십억원)	60.7
20년 배당금(원)	350
20년 배당수익률(%)	0.69
외국인지분율(%)	14.91
주요주주 지분율(%)	
DB Inc. 외 5 인	17.41
국민연금공단	12.02

주가상승률	1M	6M	12M
절대	1.3	60.3	95.1
상대	2.2	26.8	19.1

Consensus Data	2021	2022
매출액(십억원)	1,021	1,088
영업이익(십억원)	262	330
순이익(십억원)	184	238
EPS(원)	4,491	5,354
BPS(원)	22,533	27,565

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

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

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

하나금융투자

Analyst 김경민 02-3771-3398

표 1. DB하이텍의 실적 추정

(단위: 십억 원, %)

실적	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2018	2019	2020	2021F
매출액	225.8	241.7	240.7	227.8	243.7	268.0	276.0	275.9	669.3	807.4	935.9	1,063.5
매출원가	133.6	136.6	142.9	163.9	152.4	165.9	169.2	169.1	453.9	513.3	577.0	656.6
매출총이익	92.2	105.0	97.7	64.0	91.3	102.1	106.8	106.8	215.3	294.1	358.9	407.0
판매비와관리비	27.4	28.0	30.6	33.6	30.7	33.4	34.1	40.6	102.3	112.8	119.6	138.9
영업이익	64.7	77.1	67.1	30.4	60.6	68.6	72.7	66.2	113.0	181.3	239.3	268.1
금융수익	3.9	0.9	0.8	3.0	1.6	2.2	2.7	3.3	6.2	7.9	8.7	9.7
금융비용	5.8	3.6	1.2	5.3	1.9	2.1	1.8	1.9	19.5	19.9	15.9	7.8
세전계속사업이익	65.7	67.9	61.2	14.8	63.1	60.6	67.2	33.6	96.1	144.0	209.7	224.4
법인세비용	10.7	17.5	14.2	1.2	15.3	12.6	14.0	7.0	9.3	39.3	43.6	48.9
당기순이익	55.1	50.4	47.0	13.6	47.8	48.0	53.2	26.6	86.8	104.6	166.0	175.5
마진												
OPM%	28.7%	31.9%	27.9%	13.3%	24.9%	25.6%	26.4%	24.0%	16.9%	22.5%	25.6%	25.2%
NPM%	24.4%	20.8%	19.5%	6.0%	19.6%	17.9%	19.3%	9.6%	13.0%	13.0%	17.7%	16.5%
EBITDA	87.2	93.3	80.8	65.0					176.4	234.3	326.3	

자료: FnGuide, DB하이텍, 하나금융투자

표 2. 동종 업종 비교

(단위: 현지 통화, 십억 원, %, 십억 원, 배, %)

기업/지수	종가	시가총액	1주전	1개월	YTD	2020	2021F	2020	2021F	2021F	2022F	2020	2021F
						매출액	매출액	영업이익	영업이익	P/E	P/E	ROE	ROE
코스피	3,153	2,124,253.9	-1.4%	-0.9%	+9.7%	2,522,198	2,185,544	142,702	211,952	11.9	11.1	5.2%	10.5%
코스닥	967	398,887.8	-1.2%	-4.7%	-0.2%	232,040	106,349	12,657	13,333	18.6	14.6	3.5%	15.0%
KRX 반도체	3,723	121,175.2	-3.1%	-5.5%	+8.5%	46,735	56,809	6,693	14,524	10.3	7.2	9.7%	17.5%
Taiwan Semiconductor Manufacturing	557	584,083.9	-7.0%	-9.0%	+5.1%	53,659	63,656	22,709	26,306	24.4	21.3	29.8%	29.1%
삼성전자	80,100	478,179.6	-2.2%	-4.6%	-1.1%	236,807	266,488	35,994	48,233	15.2	11.9	10.0%	13.0%
United Micro Electronics	47	23,509.8	-13.3%	-11.2%	-0.7%	7,085	8,124	882	1,516	14.5	13.3	13.2%	16.0%
Semiconductor Manufacturing International	24	20,606.5	-1.9%	-9.0%	+7.5%	4,610	5,181	368	214	50.1	51.8	6.7%	3.2%
Hua Hong Semiconductor	40	7,569.2	-10.5%	-18.8%	-9.1%	1,134	1,525	27	69	44.0	32.6	4.2%	5.9%
DB하이텍	55,400	2,459.7	-0.5%	+1.3%	+8.6%	936	1,021	239	262	12.3	10.4	23.1%	22.5%

자료: FnGuide, 하나금융투자

Analyst 김경민 02-3771-3398

그림 1. DB하이텍의 시가총액 및 주가 추이와 주요 이벤트

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
9월	미국 상무부의 SMI 제재조치 영향으로 반도체 업종 투자심리 부정적 흐름
10월	파운드리 업종에서 공급 부족이 점점 심화되고 있음에도 불구하고 DB하이텍 주가 하락
11월	11월 13일, 분기 보고서 통해 실적 발표. 영업이익 기준, 시장 기대치 하회
12월	파운드리 공급 부족이 NAND용 컨트롤러, MEMS 분야까지 확대
2021년 1월	동종업종에서TSMC와 UMC가 분기 실적 발표 시 가동률이 100% 근접했다고 언급 2월 4Q20 및 2020년 실적 발표. 컨센서스 하회
2월	4Q20 및 2020년 실적 발표. 컨센서스 하회
	텍사스 오스틴 한파로 차량용 반도체 공급 부족 심화
3월	미국 10년물 국채 금리 상승해 기술주, 성장주에서 다른 섹터로 로테이션 발생
	필라델피아 반도체지수는 2월 중순 이후 3,200선을 경신했다가 2,800선까지 후퇴한 이후 박스권 등락
4월	4/1, 삼성전자의 경쟁사 TSMC가 향후 3년간 $100 billion 설비투자 계획 발표
	4월 이후 미국, 대만, 한국에서 경기 민감 업종으로 수급 쏠리며 반도체 업종 주가 조정
5월	5/14, 1Q21 실적 발표. 컨센서스 상회

자료: FnGuide, 하나금융투자

Analyst 김경민 02-3771-3398

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
판관비	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 순이익	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)순익증가율	(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

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

투자지표

	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
PCFR	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

현금흐름표 (단위:십억원)

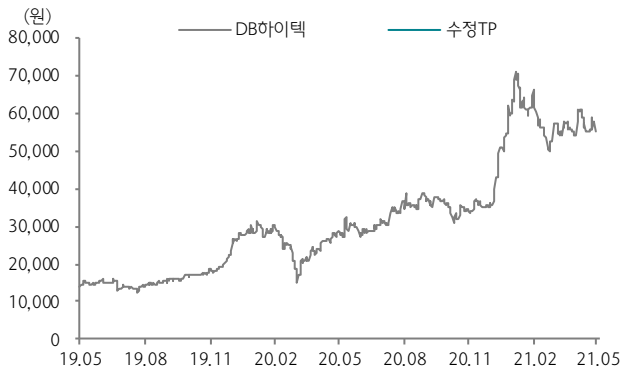
	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	**248**	**183**	**180**	**161**	**310**
당기순이익	88	110	87	105	166
조정	0	0	0	0	0
감가상각비	79	70	67	80	112
외환거래손익	8	6	2	4	9
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	(87)	(76)	(69)	(84)	(121)
영업활동 자산부채 변동	(2)	(24)	13	(79)	(3)
투자활동 현금흐름	**(121)**	**(102)**	**(117)**	**(124)**	**(265)**
투자자산감소(증가)	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

자료: 하나금융투자

Analyst 김경민 02-3771-3398

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 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	95.06%	4.94%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 05월 17일

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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2021년 5월 17일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)는 2021년 5월 17일 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 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.