



하나금융그룹

2021년 07월 12일 | Equity Research

# DB하이텍 (000990)

## 편안한 가동률과 놀라운 마진

### 2분기 실적, 매출 2,678억 원, 영업이익 786억 원 전망

8인치 반도체 위탁 생산 및 설계 사업을 영위하는 DB하이텍은 1분기에 매출 2,437억 원, 영업이익 606억 원을 기록했다. 2분기에 매출 2,678억 원, 영업이익 786억 원을 달성할 것으로 전망된다. 2분기 매출이 1분기 대비 증가하는 이유는 가동률이 100%인 상황에서 위탁 생산 가격이 올라가기 때문이다. 가격 상승 효과는 매출보다 마진에 더욱 긍정적이다. 따라서 2분기의 마진은 지난 2020년 4분기에 감가상각비가 늘어나기 이전 수준인 2020년 상반기 수준까지 개선될 것으로 예상된다. 2021년 연간 실적은 매출 1조 626억 원, 영업이익 2,984억 원으로 전망된다. 마진 개선으로 2021년 영업이익 추정치는 2020년 2,393억 원보다 높다.

### 가동률은 2022년에도 100% 유지할 가능성 커지고 있어

주력 제품의 매출 구성은 당분간 바뀌지 않을 것이다. 8인치 위탁 생산 공급사의 증설이 여전히 제한적이므로 센서, 파워 칩, 디스플레이 구동용 칩의 주문이 충분히 소화되지 않고 아직 쌓여 있기 때문이다. 연초 이후 주문량이 겪이는 흐름이 감지되지 않고 있다. 가동률은 연말까지 100%로 추정된다. 2022년에도 이런 흐름이 지속될 가능성이 점점 커지고 있다. 외적으로 크게 드러나지 않지만, 가동률이 높은 환경에서도 DB하이텍은 고객사와의 신뢰 유지를 중시하고 있어 주력 제품의 매출 구성이 크게 바뀌지 않은 채로, 2022년에도 높은 가동률을 유지할 것으로 전망된다.

### 감가상각비의 가속화 영향마저 무색하게 만드는 마진 개선

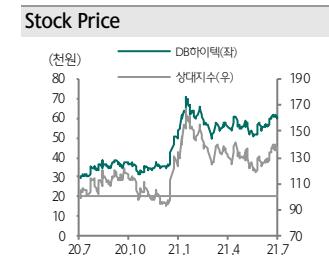
마이크론 실적 발표 이후 메모리 반도체 업종의 투자 심리가 둔화되었다. 반도체 업종에서 아무래도 비메모리 반도체의 매출 비중이 높은 기업으로 관심이 쏠릴 수 밖에 없다. DB하이텍은 비메모리 전공정의 벤류 체인에 포함되어 있다는 점과 더불어, 2년 동안에 걸쳐서 높은 가동률을 유지하며 실적 가시성이 뛰어나다는 점이 돋보인다. 특히 기계장치 내용연수 변경(11년→6년)으로 분기 평균 200억 원 초반이던 감가상각비가 2021년 1분기 기준 375억 원으로 늘어났는데, 감가상각비의 가속화 영향마저 무색하게 만드는 수준으로 마진이 개선된 점이 돋보인다. 한편, 대규모 증설에 대한 기대감과 실망감이 서로 교차한지 이미 2년이 지났고, 전방 산업의 수요 불확실성에 대해 시장에서 충분히 인지하고 있기 때문에, 앞으로 증설 규모나 속도가 점진적이더라도 주가에 부정적 영향을 주지 않을 것으로 전망된다. 오히려 아이러니하게도 그동안 주가의 모멘텀으로 주목 받지 못했던 실적의 가시성이 이제부터 주목 받게 될 것으로 예상된다.

### 기업분석(Report)

**Not Rated**

CP(7월09일): 60,600원

Key Data		Consensus Data	
		2021	2022
KOSPI 지수 (pt)	3,217.95		
52주 최고/최저(원)	71,300/ 29,100		
시가총액(십억원)	2,690.6		
시가총액비중(%)	0.12		
발행주식수(천주)	44,398.6		
60일 평균 거래량(천주)	1,109. 8		
60일 평균 거래대금(십억원)	63.6		
20년 배당금(원)	350		
20년 배당수익률(%)	0.69		
외국인지분율(%)	17.11		
주요주주 지분율(%)			
DB Inc. 외 5 인	17.41		
국민연금공단	13.18		
주가상승률	1M 6M 12M		
1M	12.2		
6M	10.4		
12M	108.2		
절대	12.2		
상대	12.2 8.1 40.3		



### 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

02-3771-3398

[dairekmkim@gmail.com](mailto:dairekmkim@gmail.com)

표 1. DB하이텍 실적 추정

(단위: 십억 원, %)

실적	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021F
매출액	225.8	241.7	240.7	227.8	243.7	267.8	275.7	275.6	567.7	666.6	773.1	679.7	669.3	807.4	935.9	1,062.6
매출원가	133.6	136.6	142.9	163.9	152.4	155.7	158.8	158.7	430.8	436.9	483.1	426.2	453.9	513.3	577.0	625.6
매출총이익	92.2	105.0	97.7	64.0	91.3	112.0	117.0	116.9	136.9	229.7	290.0	253.6	215.3	294.1	358.9	437.2
판관비	27.4	28.0	30.6	33.6	30.7	33.4	34.1	40.6	91.3	104.7	117.6	110.4	102.3	112.8	119.6	138.8
영업이익	64.7	77.1	67.1	30.4	60.6	78.6	82.9	76.3	45.6	125.0	172.4	143.2	113.0	181.3	239.3	298.4
금융수익	3.9	0.9	0.8	3.0	1.6	2.2	2.7	3.3	3.2	2.9	7.4	23.7	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	74.0	64.3	44.4	40.9	19.5	19.9	15.9	7.8
계속사업이익	65.7	67.9	61.2	14.8	63.2	69.4	76.5	38.5	-89.0	115.8	85.5	105.0	96.1	144.0	209.7	247.5
법인세비용	10.7	17.5	14.2	1.2	15.3	14.4	15.9	8.0	-12.0	-10.9	-2.9	-5.2	9.3	39.3	43.6	53.7
당기순이익	55.1	50.4	47.0	13.6	47.8	54.9	60.5	30.5	-77.0	126.7	88.3	110.2	86.8	104.6	166.0	193.8
마진	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021F
CPM%	40.8%	43.5%	40.6%	28.1%	37.5%	41.8%	42.4%	42.4%	24.1%	34.5%	37.5%	37.3%	32.2%	36.4%	38.3%	41.1%
OPM%	28.7%	31.9%	27.9%	13.3%	24.9%	29.4%	30.1%	27.7%	8.0%	18.7%	22.3%	21.1%	16.9%	22.5%	25.6%	28.1%
NPM%	24.4%	20.8%	19.6%	6.0%	19.6%	20.5%	22.0%	11.1%	-13.6%	19.0%	11.4%	16.2%	13.0%	13.0%	17.7%	18.2%

자료: FnGuide, 하나금융투자

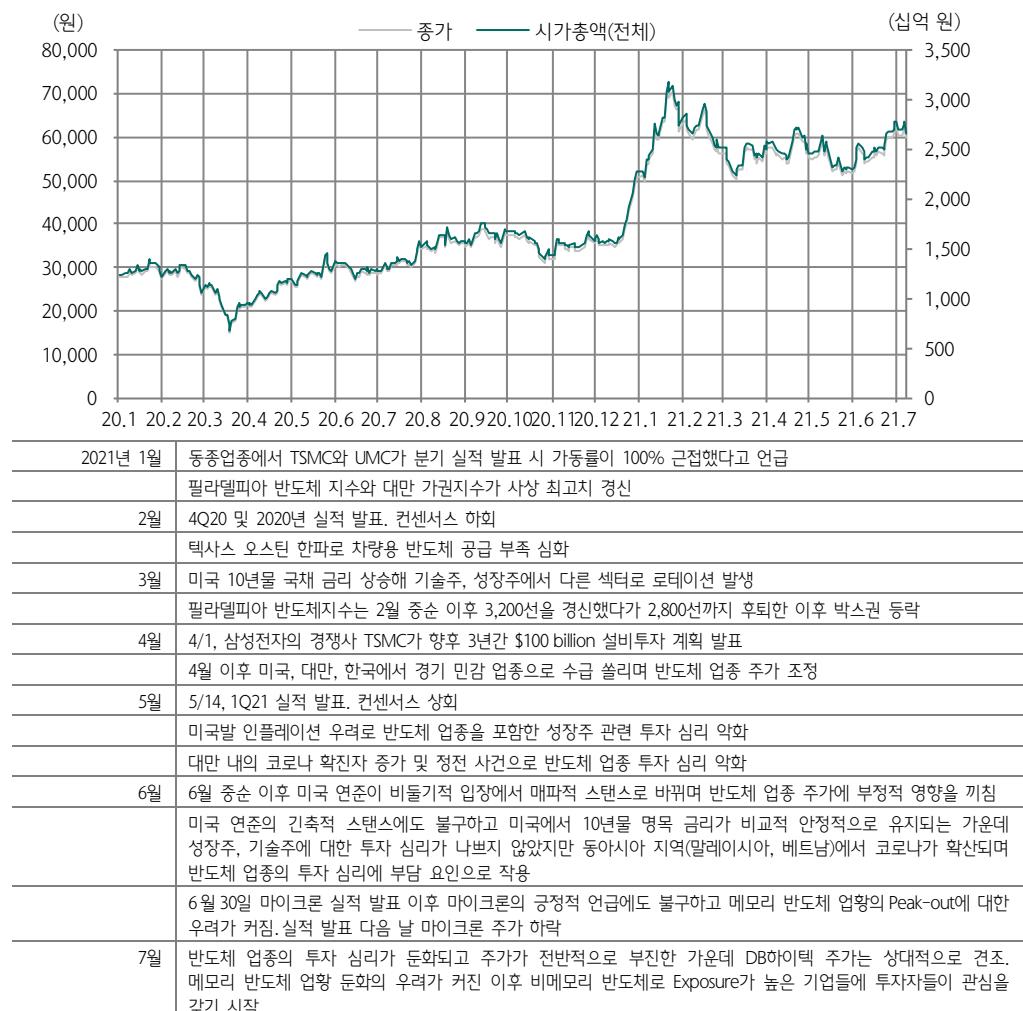
표 2. 동종 업종 비교

(단위: 각국 통화, 십억 원, %, 십억 원, 배, %)

지수/기업	종가	시가총액	1W	1M	YTD	2020		2021F		2020		2021F		2021F		2020		2021F	
						매출액	매출액	영업이익	영업이익	P/E	P/E	ROE	ROE						
코스피	3,252.68	2,193,482	-0.9%	+0.1%	+13.2%	2,522,777	2,240,091	142,718	224,414	11.7	11.1	5.2%	11.0%						
코스닥	1,034.48	432,421	-0.1%	+4.9%	+6.8%	232,783	112,208	12,664	13,257	21.1	16.2	3.4%	14.8%						
TSMC	588.00	622,232	-0.8%	-0.2%	+10.9%	53,659	64,248	22,709	26,543	25.7	22.4	29.8%	29.0%						
삼성전자(보통주)	79,900	476,985	-0.2%	-2.4%	-1.4%	236,807	272,101	35,994	51,782	14.0	11.8	10.0%	14.0%						
KRX 반도체	3,864.96	124,777	-1.8%	+1.1%	+12.6%	46,735	57,825	6,693	15,114	10.3	7.3	9.7%	17.9%						
UMC	53.10	26,921	+1.9%	+1.7%	+12.6%	7,085	8,265	882	1,586	15.7	15.0	13.2%	16.3%						
SMIC	22.00	19,309	-7.9%	-8.7%	-0.5%	4,610	5,487	368	356	34.5	39.3	6.7%	4.3%						
Hua Hong	39.25	7,512	-8.5%	-7.4%	-10.8%	1,134	1,544	27	71	45.1	34.4	4.2%	5.6%						
DB하이텍	59,900	2,659	-4.0%	+7.7%	+17.5%	936	1,077	239	295	11.6	9.5	23.1%	25.9%						

자료: FnGuide, 하나금융투자

그림 1. DB하이텍 시총과 주가 및 월별 주요 이벤트



자료: FnGuide, 하나금융투자

## 추정 재무제표

손익계산서		(단위:십억원)				
		2016	2017	2018	2019	2020
<b>매출액</b>	<b>773</b>	<b>680</b>	<b>669</b>	<b>807</b>	<b>936</b>	
매출원가	483	426	454	513	577	
매출총이익	290	254	215	294	359	
판관비	118	110	102	113	120	
<b>영업이익</b>	<b>172</b>	<b>143</b>	<b>113</b>	<b>181</b>	<b>239</b>	
금융손익	(37)	(17)	(13)	(12)	(7)	
종속/관계기업손익	(34)	(9)	(8)	(17)	(16)	
기타영업외손익	(16)	(12)	5	(9)	(6)	
<b>세전이익</b>	<b>85</b>	<b>105</b>	<b>96</b>	<b>144</b>	<b>210</b>	
법인세	(3)	(5)	9	39	44	
계속사업이익	88	110	87	105	166	
중단사업이익	0	0	0	0	0	
<b>당기순이익</b>	<b>88</b>	<b>110</b>	<b>87</b>	<b>105</b>	<b>166</b>	
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0	
<b>지배주주순이익</b>	<b>88</b>	<b>110</b>	<b>87</b>	<b>105</b>	<b>166</b>	
지배주주지분포괄이익	88	114	98	100	165	
NOPAT	178	150	102	132	190	
EBITDA	252	213	180	262	351	
<b>성장성(%)</b>						
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	
<b>수익성(%)</b>						
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		2016	2017	2018	2019	2020
<b>주당지표(원)</b>						
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	
<b>주가지표(배)</b>						
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	
<b>재무비율(%)</b>						
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	

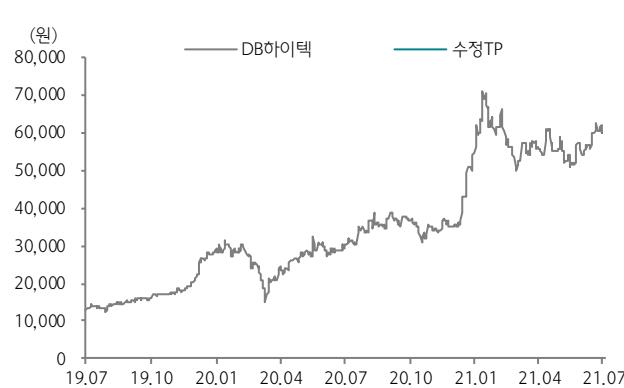
자료: 하나금융투자

대차대조표		(단위:십억원)				
		2016	2017	2018	2019	2020
<b>유동자산</b>		<b>369</b>	<b>354</b>	<b>383</b>	<b>426</b>	<b>459</b>
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
<b>비유동자산</b>		<b>618</b>	<b>640</b>	<b>683</b>	<b>663</b>	<b>719</b>
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
<b>자산총계</b>		<b>987</b>	<b>994</b>	<b>1,067</b>	<b>1,089</b>	<b>1,179</b>
<b>유동부채</b>		<b>274</b>	<b>145</b>	<b>157</b>	<b>220</b>	<b>262</b>
금융부채		137	29	12	34	63
매입채무		44	34	36	31	37
기타유동부채		93	82	109	155	162
<b>비유동부채</b>		<b>371</b>	<b>393</b>	<b>351</b>	<b>225</b>	<b>122</b>
금융부채		282	316	278	191	102
기타비유동부채		89	77	73	34	20
<b>부채총계</b>		<b>645</b>	<b>538</b>	<b>508</b>	<b>444</b>	<b>384</b>
<b>지배주주지분</b>		<b>342</b>	<b>456</b>	<b>558</b>	<b>645</b>	<b>795</b>
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
<b>비지배주주지분</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>자본총계</b>		<b>342</b>	<b>456</b>	<b>558</b>	<b>645</b>	<b>795</b>
순금융부채		293	202	171	159	130

현금흐름표		(단위:십억원)				
		2016	2017	2018	2019	2020
<b>영업활동 현금흐름</b>		<b>248</b>	<b>183</b>	<b>180</b>	<b>161</b>	<b>310</b>
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)
<b>투자활동 현금흐름</b>		<b>(121)</b>	<b>(102)</b>	<b>(117)</b>	<b>(124)</b>	<b>(265)</b>
투자자산감소(증가)		35	38	16	3	13
자본증가(감소)		93	77	111	91	159
기타		(249)	(217)	(244)	(218)	(437)
<b>재무활동 현금흐름</b>		<b>(119)</b>	<b>(86)</b>	<b>(51)</b>	<b>(71)</b>	<b>(76)</b>
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
<b>현금의 증감</b>		<b>7</b>	<b>(8)</b>	<b>12</b>	<b>(34)</b>	<b>(36)</b>
Unlevered CFO		294	293	229	291	375
Free Cash Flow		341	259	290	250	468

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 과정

## DB하이텍



날짜	투자의견	목표주가	과정	
			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	93.05%	6.95%	0.00%	100%

\* 기준일: 2021년 07월 06일

## Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2021년 7월 9일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김경민)는 2021년 7월 9일 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 증빙자료로 사용될 수 없습니다.