DB하이텍 (000990)

반도체/장비

이재윤
02 3770 5727
jaeyun.lee@yuantakorea.com

투자의견	BUY (M)
목표주가	88,000원 (M)
현재주가 (10/19)	53,000원
상승여력	66%

시가총액	23,647억원
총발행주식수	44,511,167주
60일 평균 거래대금	545억원
60일 평균 거래량	894,017주
52주 고	71,300원
52주 저	31,050원
외인지분율	15.51%
주요주주	DB Inc. 외 5 인 17.41%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(8.0)	(17.6)	50.1
상대	(4.6)	(11.7)	16.3
절대(달러환산)	(8.3)	(19.7)	45.5

8인치 파운드리의 위엄

3Q21 영업이익 1,014억원으로 기존 추정치 유지

3분기 매출액과 영업이익은 각각 3,029억원(YoY 26%, QoQ 10%), 1,014억원(YoY 51%, QoQ 25%, OPM 33%)에 달하며 창사이래 처음으로 1,000억원대 분기 영업이익을 기록할 전망.

8인치 파운드리의 극심한 공급 부족에 대응하기 위해 분기별로 4~5K 수준의 Capa 증가가 나타날 것으로 예상하는데, 이러한 Capa 증가 효과가 3분기부터 실적에 반영될 것으로 예상하기 때문.

4Q21에도 QoQ 매출 성장 전망

4분기 매출액과 영업이익은 각각 3,183억원(YoY 40%, QoQ 5%), 1,098억원(YoY 261%, QoQ 8%, OPM 34%)을 기록할 전망. 5년만에 동사의 4분기 매출액이 전분기 대비 증가할 것으로 전망되는 것. 그만큼 8인치 파운드리 수급이 Tight하고 판가 환경이 우호적이라는 점이 강조될 것.

22년 연간 영업이익 4,986억원으로 기존 추정치 유지

22년 연간 매출액과 영업이익은 각각 1.39조원(YoY 22%), 4,986억원(YoY 41%, OPM 36%)으로 실적 모멘텀이 극대화될 전망.

1) 8인치 파운드리 공급부족은 내년에도 지속되면서 판가 상승이 이어질 전망, 2) 3Q21부터 분기별로 증가하는 Capa가 내년에는 연간 실적에 반영될 것으로 추정. 더불어 3) 감가상각비용 부담도 올해 대비 약 200억원~300억원 줄어들 것으로 예상된다는 점까지 감안하면 5,000억원에 육박하는 영업이익 달성은 무난할 것.

반도체 중소형주 Top-Pick 의견, TP 88,000원 유지

반도체 중소형주 Top-Pick 의견과 목표주가 88,000원을 유지함. Wearable, IoT 등 신규 수요가 촉발한 8인치 파운드리 호황이 장기화될 것으로 전망되는 데 반해, 동사 주가는 2022년 기준 PER 6배 미만에서 거래. 즉, 시장에서 기대하는 '신규 라인 증설 = Valuation Re-rating' 을 배제해도 주가 상승여력은 크다고 판단.

Quarterly earning Forecasts (억원, %)

	3Q21E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	3,029	25.9	10.3	3,025	0.1
영업이익	1,014	51.1	24.6	966	5.0
세전계속사업이익	1,004	64.0	22.3	877	14.5
지배순이익	794	68.7	34.4		
영업이익률 (%)	33.5	+5.6 %pt	+3.9 %pt	31.9	+1.6 %pt
지배순이익률 (%)	26.2	+6.7 %pt	+4.7 %pt		

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	8,074	9,359	11,395	13,866
영업이익	1,813	2,393	3,532	4,987
지배순이익	1,046	1,660	2,722	3,873
PER	6.4	8.3	8.6	6.1
PBR	1.0	1.7	2.4	1.7
EV/EBITDA	2.9	3.8	4.6	3.4
ROE	17.4	23.1	30.8	33.4

자료: 유안타증권

DB 하이텍 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	2018	2019	2020	2021F	2022F	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21F	4Q21F	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F
매출액	669	807	936	1,140	1,387	226	242	241	228	244	275	303	318	330	343	354	360
YoY(%)	-2%	21%	16%	22%	22%	41%	13%	8%	7%	8%	14%	26%	40%	35%	25%	17%	13%
QoQ(%)						6%	7%	0%	-5%	7%	13%	10%	5%	4%	4%	3%	2%
Total Capa	117	122	129	137	150	122	124	129	129	129	132	133	137	143	146	150	150
부천	67	70	74	78	82	70	72	74	74	74	75	76	78	80	80	82	82
상우	50	52	55	59	68	52	52	55	55	55	57	57	59	63	66	68	68
영업이익	113	181	239	353	499	65	77	67	30	61	81	101	110	118	120	132	129
영업이익률(%)	17%	22%	26%	31%	36%	29%	32%	28%	13%	25%	30%	33%	34%	36%	35%	37%	36%
YoY(%)	-21%	60%	32%	48%	41%	189%	56%	9%	-36%	-6%	6%	51%	261%	94%	48%	30%	17%
QoQ(%)						35%	19%	-13%	-55%	99%	34%	25%	8%	7%	2%	9%	-2%

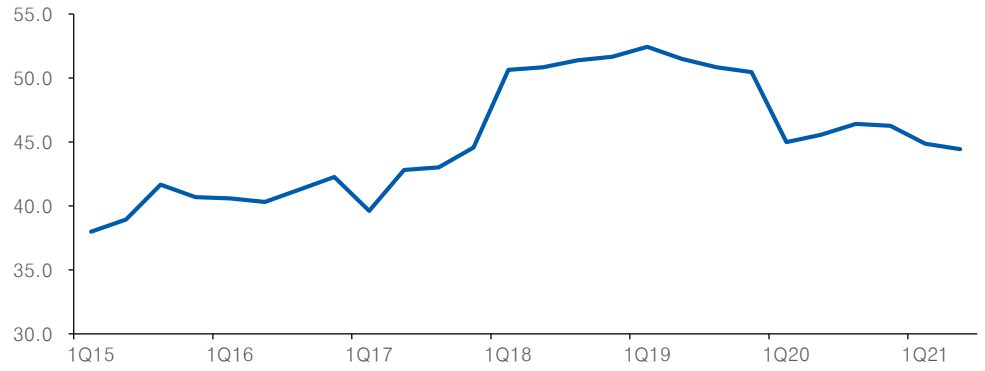
자료: 유안타증권 리서치센터

DB 하이텍 비용 성격별 분류 (단위: 십억원)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21F	4Q21F	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F
Total	137	164	161	164	161	165	174	197	183	193	201	208	212	223	222	231
제품/재공품 변동	(5)	(2)	(3)	10	(4)	(4)	(4)	11	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
원재료 사용액	37	45	48	45	46	48	48	48	44	48	50	52	55	65	65	66
종업원급여	32	38	35	41	36	38	42	41	39	42	42	50	42	46	46	55
감가상각비	18	19	20	20	20	21	21	44	36	36	35	35	33	32	29	29
무형자산 상각비	1	1	1	1	1	1	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
수선비	8	10	10	12	9	10	11	11	9	11	11	11	15	15	15	15
소모품비	4	5	5	5	5	5	5	6	6	7	7	7	9	9	9	9
전력비	10	8	11	9	10	8	11	9	10	8	12	10	12	10	12	11
지급수수료	13	14	14	16	17	15	16	19	16	17	19	18	20	20	20	20
외주가공비	8	9	9	7	9	9	9	10	11	14	14	14	15	15	15	15
기타비용	14	17	11	(2)	11	13	12	(3)	10	10	10	10	10	10	10	10

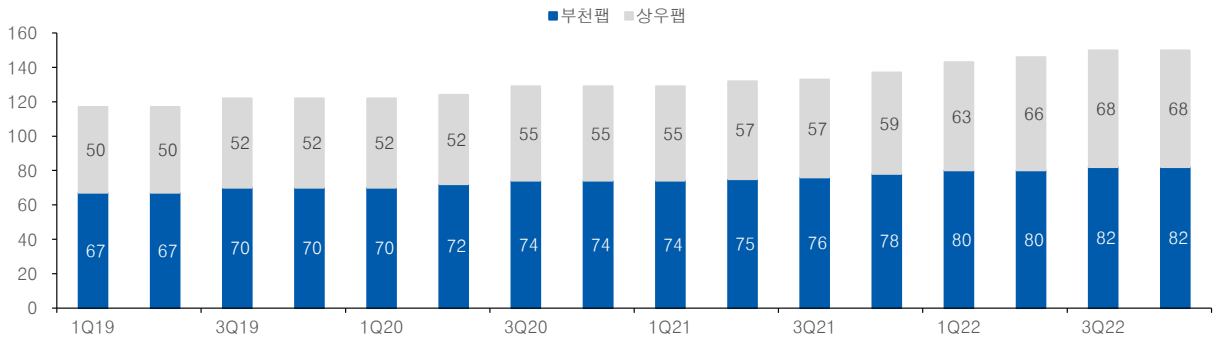
자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

원재료원가에서 50% 차지하는 실리콘웨이퍼 가격 추이 (1Q15 ~ 4Q22F) (단위: USD)



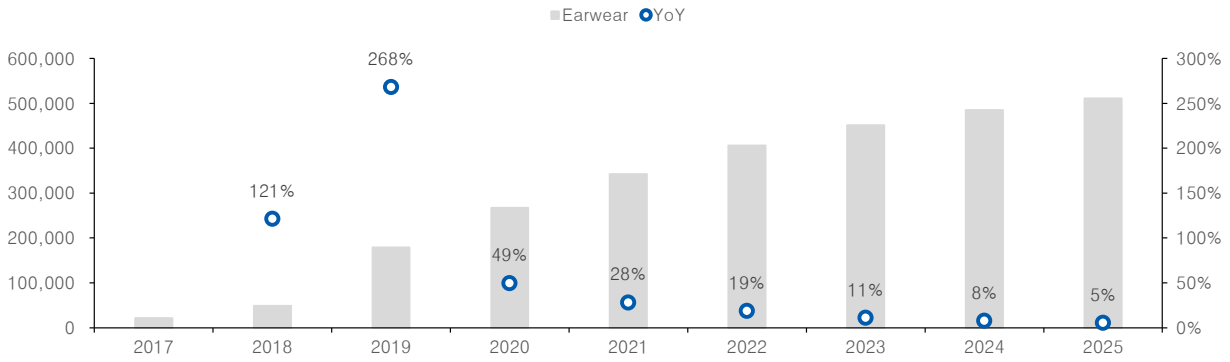
자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

DB 하이텍 부천/상우팹 Capa



자료: 유안타증권 리서치센터

글로벌 TWS 출하량 및 성장률 추이 (단위: 백만대)



자료: 산업 데이터, 유안타증권 리서치센터

DB 하이텍 (000990) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	**8,074**	**9,359**	**11,395**	**13,866**	**15,253**
매출원가	5,133	5,770	6,532	7,370	8,237
매출총이익	2,941	3,589	4,864	6,497	7,016
판관비	1,128	1,195	1,332	1,509	1,660
영업이익	**1,813**	**2,393**	**3,532**	**4,987**	**5,356**
EBITDA	2,616	3,515	4,910	5,872	5,961
영업외손익	-373	-297	5	24	-2
외환관련손익	-7	-73	80	116	116
이자손익	-101	-45	-47	-22	-16
관계기업관련손익	-167	-164	0	0	0
기타	-98	-15	-27	-70	-102
법인세비용차감전순손익	1,440	2,097	3,537	5,011	5,354
법인세비용	393	436	815	1,138	1,216
계속사업순손익	1,046	1,660	2,722	3,873	4,138
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,046	1,660	2,722	3,873	4,138
지배지분순이익	**1,046**	**1,660**	**2,722**	**3,873**	**4,138**
포괄순이익	1,001	1,650	2,729	3,880	4,144
지배지분포괄이익	1,001	1,650	2,729	3,880	4,144

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	**1,611**	**3,100**	**3,490**	**4,383**	**4,795**
당기순이익	1,046	1,660	2,722	3,873	4,138
감가상각비	766	1,066	1,318	840	572
외환손익	16	54	-51	-116	-116
종속,관계기업관련손익	29	120	0	0	0
자산부채의 증감	-793	-34	-454	-394	33
기타현금흐름	547	234	-45	180	168
투자활동 현금흐름	**-1,240**	**-2,653**	**-2,849**	**-2,002**	**-2,002**
투자자산	-339	-1,141	220	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-891	-1,577	-2,542	-2,000	-2,000
유형자산 감소	19	12	9	0	0
기타현금흐름	-29	53	-535	-2	-2
재무활동 현금흐름	**-709**	**-760**	**2**	**113**	**766**
단기차입금	154	-151	170	0	653
사채 및 장기차입금	-821	-572	-294	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	152	152	152
기타현금흐름	-43	-37	-26	-39	-39
연결범위변동 등 기타	-5	-52	-537	12	-212
현금의 증감	**-343**	**-365**	**106**	**2,505**	**3,347**
기초 현금	1,191	848	483	589	3,094
기말 현금	848	483	589	3,094	6,441
NOPLAT	**1,813**	**2,393**	**3,532**	**4,987**	**5,356**
FCF	**720**	**1,522**	**949**	**2,383**	**2,795**

재무상태표 (단위: 억원)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	**4,263**	**4,592**	**5,249**	**7,902**	**11,419**
현금및현금성자산	848	483	589	3,094	6,441
매출채권 및 기타채권	1,988	1,807	2,027	2,165	2,285
재고자산	518	518	490	500	550
비유동자산	6,626	7,194	8,446	9,561	10,957
유형자산	6,166	6,747	7,932	9,092	10,519
관계기업등 지분관련자산	37	37	37	37	37
기타투자자산	82	84	84	84	84
자산총계	**10,889**	**11,786**	**13,694**	**17,464**	**22,376**
유동부채	2,197	2,617	2,717	2,767	3,684
매입채무 및 기타채무	924	1,179	1,008	1,057	1,555
단기차입금	306	152	323	323	976
유동성장기부채	297	569	345	345	345
비유동부채	2,245	1,223	1,241	1,241	1,241
장기차입금	1,797	967	900	900	900
사채	0	0	0	0	0
부채총계	**4,442**	**3,840**	**3,958**	**4,007**	**4,924**
지배지분	6,447	7,946	9,736	13,457	17,453
자본금	2,226	2,226	2,226	2,226	2,226
자본잉여금	1,281	1,281	1,281	1,281	1,281
이익잉여금	3,756	5,254	7,030	10,751	14,736
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	**6,447**	**7,946**	**9,736**	**13,457**	**17,453**
순차입금	**827**	**-460**	**-999**	**-3,504**	**-6,199**
총차입금	2,514	1,738	1,599	1,599	2,252

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
EPS	2,356	3,739	6,130	8,722	9,318
BPS	14,844	18,294	22,403	30,964	40,157
EBITDAPS	5,876	7,896	11,032	13,192	13,391
SPS	18,140	21,027	25,601	31,153	34,268
DPS	350	350	350	350	350
PER	**6.4**	**8.3**	**8.6**	**6.1**	**5.7**
PBR	**1.0**	**1.7**	**2.4**	**1.7**	**1.3**
EV/EBITDA	**2.9**	**3.8**	**4.6**	**3.4**	**2.9**
PSR	**0.8**	**1.5**	**2.1**	**1.7**	**1.5**

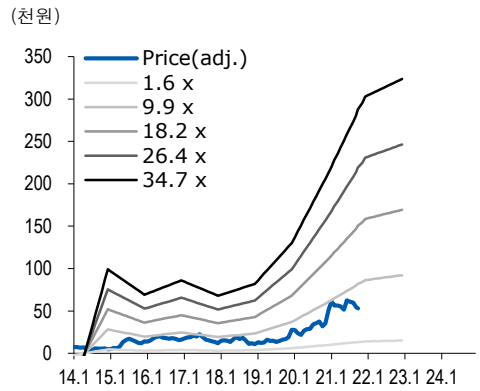
재무비율 (단위: 배, %)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액 증가율 (%)	**20.6**	**15.9**	**21.8**	**21.7**	**10.0**
영업이익 증가율 (%)	**60.4**	**32.0**	**47.6**	**41.2**	**7.4**
지배순이익 증가율 (%)	**20.5**	**58.7**	**63.9**	**42.3**	**6.8**
매출총이익률 (%)	36.4	38.3	42.7	46.9	46.0
영업이익률 (%)	**22.5**	**25.6**	**31.0**	**36.0**	**35.1**
지배순이익률 (%)	13.0	17.7	23.9	27.9	27.1
EBITDA 마진 (%)	32.4	37.6	43.1	42.3	39.1
ROIC	18.2	25.4	33.4	41.2	39.0
ROA	9.7	14.6	21.4	24.9	20.8
ROE	**17.4**	**23.1**	**30.8**	**33.4**	**26.8**
부채비율 (%)	68.9	48.3	40.7	29.8	28.2
순차입금/자기자본 (%)	12.8	-5.8	-10.3	-26.0	-35.5
영업이익/금융비용 (배)	13.4	36.8	63.0	112.2	85.5

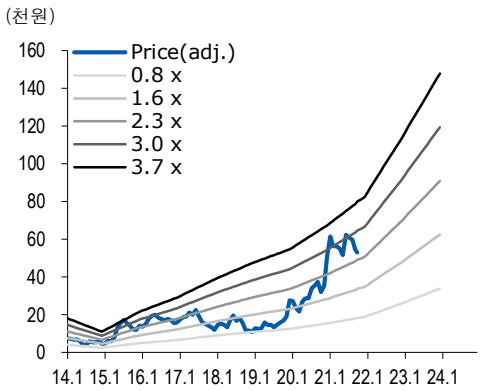
자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준일로 함

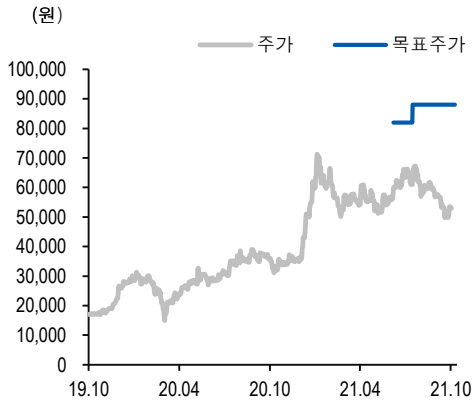
P/E band chart



P/B band chart



DB 하이텍 (000990) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-10-20	BUY	88,000	1년		
2021-08-02	BUY	88,000	1년		
2021-06-24	BUY	82,000	1년	-23.64	-19.15
2020-05-22	1년 경과 이후		1년		-
2019-05-22	Not Rated	-	1년		-

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.0
Buy(매수)	91.0
Hold(중립)	9.0
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-10-17

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 이재윤)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.