

DB하이텍
(000990)

이수빈

subin.lee@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

90,000

상향

현재주가

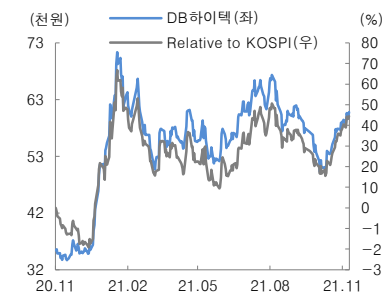
60,500

(21.11.12)

반도체업종

KOSPI	2968.8
시가총액	2,697십억원
시가총액비중	0.12%
자본금(보통주)	222십억원
52주 최고/최저	71,300원 / 33,750원
120일 평균거래대금	555억원
외국인지분율	17.25%
주요주주	DB Inc. 외 5 인 17.41% 국민연금공단 13.12%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	19.8	-5.9	4.5	79.0
상대수익률	17.7	1.7	11.3	49.3



2022년 연간 수주 확보

투자의견 매수, 목표주가 90,000원으로 13% 상향

- DB하이텍에 대한 투자의견 매수 유지, 목표주가 90,000원으로 목표주가 상향 조정. 목표주가 상향은 2022년 전망치 상향조정에 기인
- 목표주가 90,000원은 2022년 EPS 추정치 8,066원에 글로벌 파운드리 기업 FY1 P/E 40% 할인한 11.5배 적용하여 산출

2021년 3분기 파운드리 가격 상승으로 추정치 상회

- 2021년 3분기 매출 3,284억원(+19.6% QoQ), 영업이익 1,190억원(+46.2% QoQ) 기록하며 당사 추정치 상회
- 당분기 실적에서는 매출 증가뿐만 아니라 수익성 개선이 돋보임. 매출총이익률은 47%(+5%p QoQ), 영업이익률은 36%(+6%p QoQ)를 기록하며 전분기대비 큰 폭으로 개선
- 이익률 개선은 글로벌 8인치 웨이퍼 비메모리 공급 부족이 장기화되며 웨이퍼 판매 가격이 상승했기 때문으로 추정. 4분기 비수기임에도 불구하고 글로벌 비메모리 파운드리 공급 쇼티지로 비수기 영향은 미미할 것. 그러나 일회성 비용 발생 예상

2022년 연간 수주도 확보

- 2022년 매출 1조 3,520억원(+14% YoY), 영업이익 4,462억원(+29% YoY) 전망
- 2022년 연간 수주 이미 확보한 것으로 파악됨. 동사의 2021년 3분기 말 기준 수주 잔고액은 8,208만달러로 2분기 말 대비 30% 증가. 수량기준 수주 잔고는 12만 9,066장으로 전분기대비 24% 증가함
- 2022년에도 판매가격 상승과 생산 캐파 확장으로 실적 개선 기대

(단위: 십억원, %)

구분	3Q20	2021	3Q21			4Q21		
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정
매출액	241	275	293	328	36.5	19.6	304	335
영업이익	67	81	98	119	77.2	46.2	99	86
순이익	47	59	66	99	111.4	68.4	79	79

자료: DB하이텍, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	807	936	1,182	1,352	1,487
영업이익	181	239	347	446	491
세전순이익	144	210	361	453	499
총당기순이익	105	166	285	358	394
지배지분순이익	105	166	285	358	394
EPS	2,351	3,730	6,403	8,046	8,861
PER	11.7	13.7	8.3	6.6	6.0
BPS	14,483	17,851	23,912	31,617	40,136
PBR	1.9	2.9	2.5	1.9	1.5
ROE	17.4	23.1	30.7	29.0	24.7

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: DB하이텍, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경 (단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2021F	2022F	2021F	2022F	2021F	2022F
매출액	1,099	1,132	1,182	1,352	7.6	19.4
판매비와 관리비	119	106	131	127	9.3	19.8
영업이익	331	345	347	446	4.9	29.5
영업이익률	30.1	30.4	29.4	33.0	-0.7	2.6
영업외손익	-26	-24	14	7	흑자조정	흑자조정
세전순이익	305	320	361	453	18.4	41.6
지배지분순이익	241	253	285	358	18.4	41.6
순이익률	21.9	22.4	24.1	26.5	2.2	4.1
EPS(지배지분순이익)	5,406	5,684	6,403	8,046	18.4	41.6

자료: DB하이텍, 대신증권 Research Center

표 1. DB 하이텍 Valuation Table (단위: 십억원, 배, %)

	2021F	2022F
지배주주 순이익(십억원)	285	358
유통주식수(천주)	44,399	44,399
EPS(원)	6,419	8,066
Target P/E		11.5
적정 시가총액(십억원)		4,119
현재 시가총액(십억원)		2,686
적정주가(원)		92,763
목표주가(원)		90,000
현재주가(원)		60,500
현재 P/E		7.5
Upside Potential (%)		49%

기준일: 2021년 11월 12일 종가 기준
주: Target P/E는 글로벌 파운드리 기업 FY1 P/E 40% 할인한 11.5배 적용하여 산출
자료: DB 하이텍, 대신증권 Research Center

표 2. DB 하이텍 Historical Valuation (단위: 원, 배)

	2018	2019	2020	2021F	2022F
EPS_지배순이익 기준	1,955	2,356	3,739	6,418	8,065
PER_지배순이익 기준 (End)	6	12	14	8	7
PER_지배순이익 기준 (High)	11	12	14	12	9
PER_지배순이익 기준 (Low)	5	4	4	8	6
PER_지배순이익 기준 (Avg)	8	6	8	9	7
BPS_지배자본 기준	12,545	14,483	17,851	23,912	31,617
PBR_지배자본 기준 (End)	0.9	1.9	2.9	2.2	1.7
PBR_지배자본 기준 (High)	1.7	2.0	2.9	3.1	2.4
PBR_지배자본 기준 (Low)	0.8	0.7	0.8	2.0	1.5
PBR_지배자본 기준 (Avg)	1.2	1.0	1.7	2.5	1.9
EV/EBITDA (End)	3.4	5.0	6.4	4.6	3.3
EV/EBITDA (High)	5.9	5.1	6.4	6.2	4.7
EV/EBITDA (Low)	3.3	2.1	1.8	4.3	3.1
EV/EBITDA (Avg)	4.5	2.9	3.8	5.1	3.7

주: EPS 지배순이익은 자사주를 포함
자료: DB 하이텍, 대신증권 Research Center

표 3. 사업부문별 매출 및 영업이익 (수정 후) (단위: 십억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21F	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2019	2020	2021F	2022F
매출												
웨이퍼 매출	233	269	321	327	318	336	346	313	778	907	1150	1313
기타 매출	11	6	7	9	10	9	10	11	29	28	33	38
합계	244	275	328	335	327	345	356	324	807	936	1182	1352
QoQ% YoY %												
웨이퍼 매출	5.5%	15.2%	19.5%	1.7%	-2.8%	6.0%	2.9%	-9.6%	20.2%	16.6%	26.7%	14.2%
기타 매출	56.4%	-43.5%	23.1%	20.5%	11.0%	-13.3%	12.2%	11.0%	34.6%	-2.8%	14.8%	17.7%
합계	5.5%	15.2%	19.5%	1.7%	-2.8%	6.0%	2.9%	-9.6%	20.2%	16.6%	26.7%	14.2%
매출비중 %												
웨이퍼 매출	95.7%	97.8%	97.8%	97.4%	97.0%	97.5%	97.3%	96.7%	96.4%	97.0%	97.2%	97.2%
기타 매출	4.3%	2.2%	2.2%	2.6%	3.0%	2.5%	2.7%	3.3%	3.6%	3.0%	2.8%	2.8%
합계	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
영업이익												
영업이익	61	81	119	86	106	125	135	80	181	239	347	446
YoY%	99.3%	34.3%	46.2%	-27.7%	23.4%	18.0%	7.6%	-40.5%	60.4%	32.0%	45.0%	28.6%
OPM	24.9%	29.6%	36.2%	25.7%	32.4%	36.3%	37.9%	24.8%	22.5%	25.6%	29.4%	33.0%

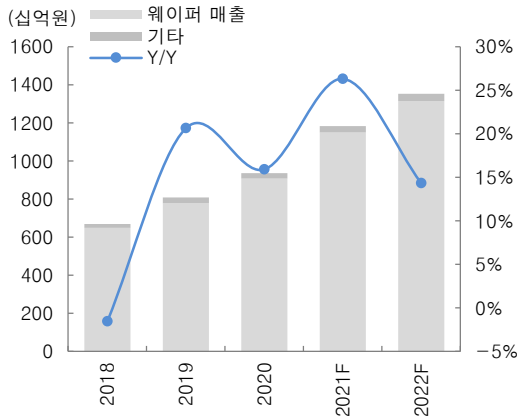
자료: DB 하이텍, 대신증권 Research Center

표 4. 사업부문별 매출 및 영업이익 (수정 전) (단위: 십억원)

	1Q21	2Q21	3Q21F	4Q21F	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2019	2020	2021F	2022F
매출												
웨이퍼 매출	233	269	287	280	272	283	286	261	778	907	1,069	1,102
기타 매출	11	6	6	7	8	7	7	8	29	28	29	30
합계	244	275	293	287	280	290	293	269	807	936	1,099	1,132
QoQ% YoY %												
웨이퍼 매출	5.5%	15.2%	6.8%	-2.4%	-2.9%	3.9%	1.2%	-8.7%	20.2%	16.6%	17.8%	3.1%
기타 매출	56.4%	-43.5%	-1.7%	20.5%	11.0%	-13.3%	3.9%	11.0%	34.6%	-2.8%	3.4%	0.4%
합계	5.5%	15.2%	6.8%	-2.4%	-2.9%	3.9%	1.2%	-8.7%	20.2%	16.6%	17.8%	3.1%
매출비중 %												
웨이퍼 매출	95.7%	97.8%	98.0%	97.5%	97.2%	97.7%	97.6%	97.1%	96.4%	97.0%	97.3%	97.4%
기타 매출	4.3%	2.2%	2.0%	2.5%	2.8%	2.3%	2.4%	2.9%	3.6%	3.0%	2.7%	2.6%
합계	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
영업이익												
영업이익	61	81	98	91	83	93	96	72	181	239	331	345
YoY%	99.3%	34.3%	20.6%	-7.7%	-8.2%	11.6%	3.9%	-25.2%	60.4%	32.0%	38.2%	4.2%
OPM	24.9%	29.6%	33.5%	31.5%	29.7%	32.1%	32.9%	26.8%	22.5%	25.6%	30.1%	30.4%

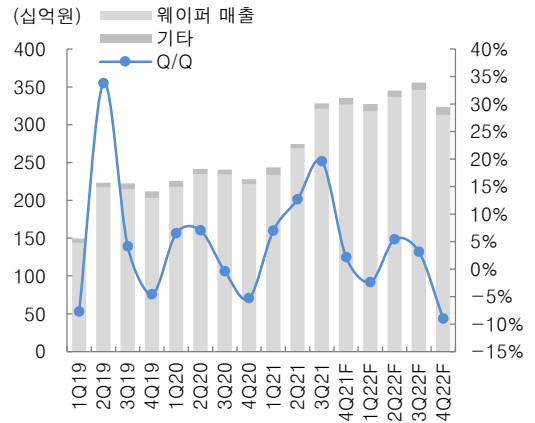
자료: DB 하이텍, 대신증권 Research Center

그림 1. 연간 매출 추이



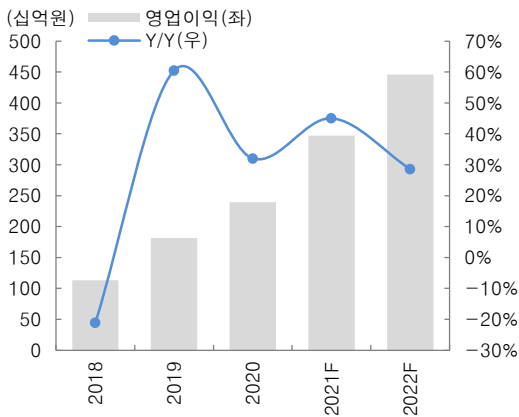
자료: DB하이텍, 대신증권 Research Center

그림 2. 분기 매출 추이



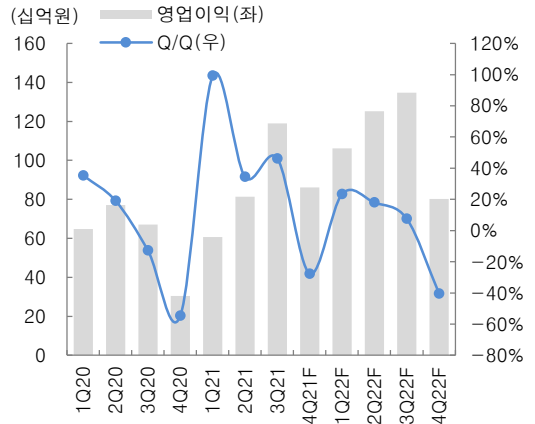
자료: DB하이텍, 대신증권 Research Center

그림 3. 연간 영업이익 추이



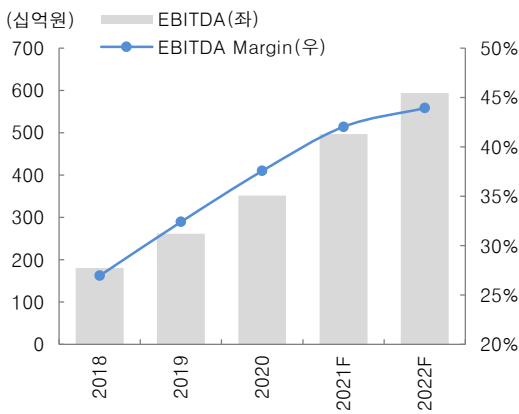
자료: DB하이텍, 대신증권 Research Center

그림 4. 분기 영업이익 추이



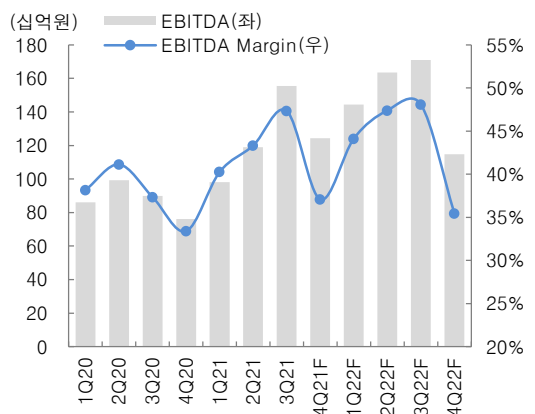
자료: DB하이텍, 대신증권 Research Center

그림 5. 연간 EBITDA 추이



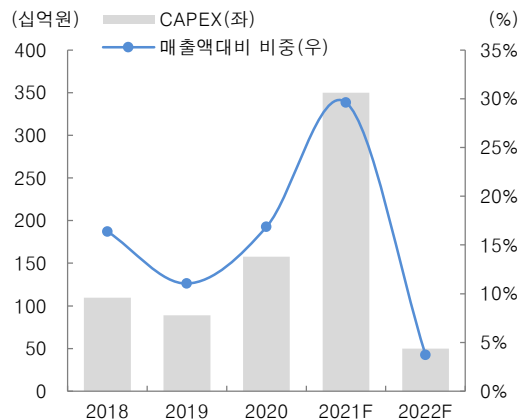
자료: DB하이텍, 대신증권 Research Center

그림 6. 분기 EBITDA 추이



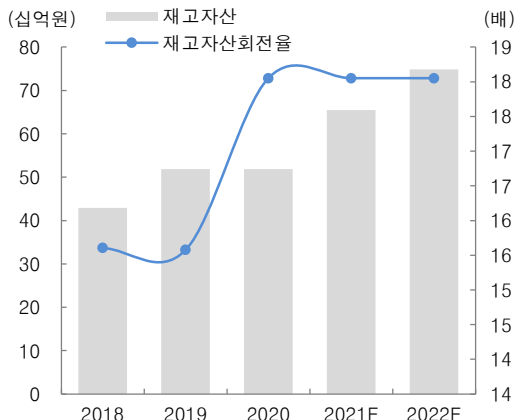
자료: DB하이텍, 대신증권 Research Center

그림 7. 설비투자액 추이



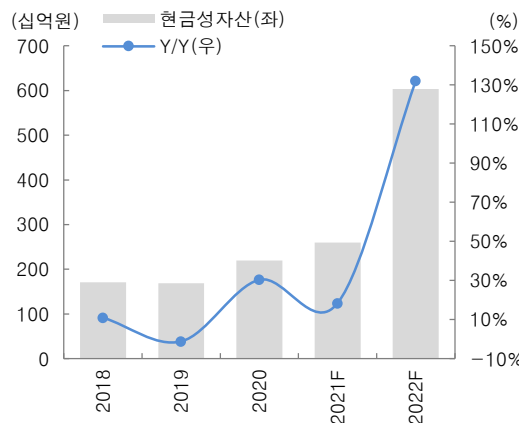
자료: DB하이텍, 대신증권 Research Center

그림 8. 재고자산 추이



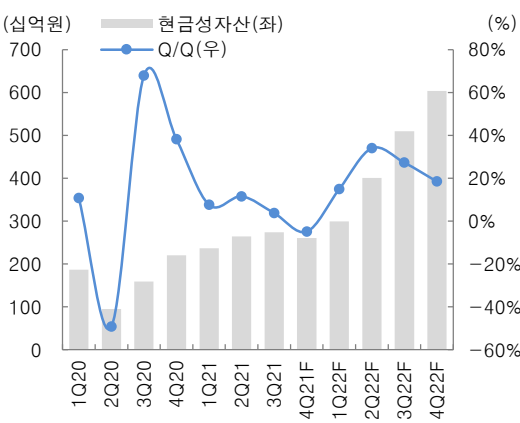
자료: DB하이텍, 대신증권 Research Center

그림 9. 연간 현금 및 현금성자산 추이



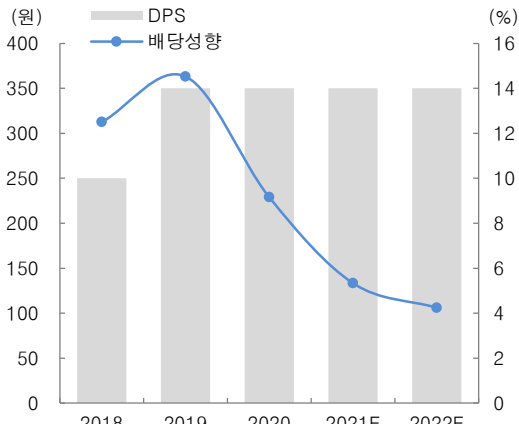
자료: DB하이텍, 대신증권 Research Center

그림 10. 분기 현금 및 현금성자산 추이



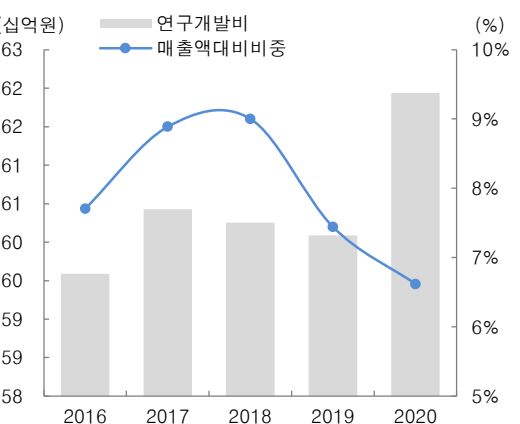
자료: DB하이텍, 대신증권 Research Center

그림 11. 배당성향 및 DPS



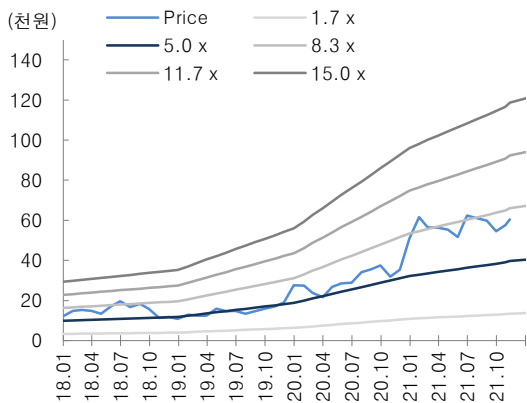
자료: DB하이텍, 대신증권 Research Center

그림 12. 연구개발 비용 및 매출대비 비중



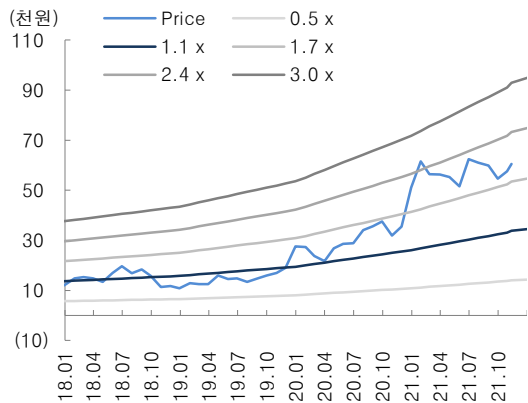
자료: DB하이텍, 대신증권 Research Center

그림 13. P/E band



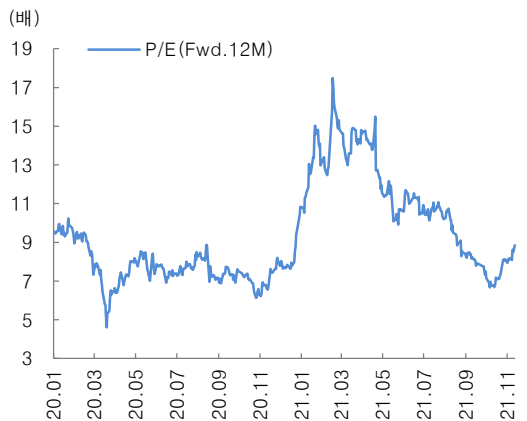
자료: DB하이텍, 대신증권 Research Center

그림 14. P/B band



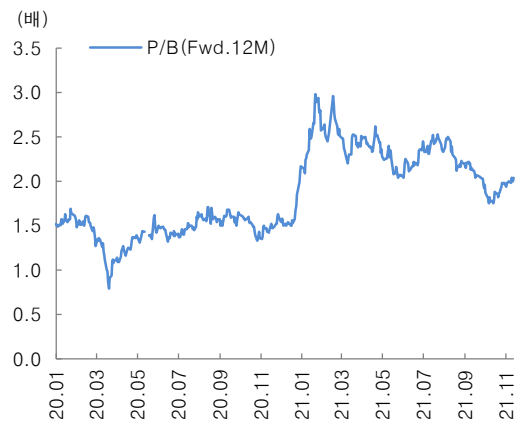
자료: DB하이텍, 대신증권 Research Center

그림 15. P/E 추이



자료: DB하이텍, 대신증권 Research Center

그림 16. P/B 추이



자료: DB하이텍, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	807	936	1,182	1,352	1,487
매출원가	513	577	705	778	856
매출총이익	294	359	478	573	631
판매비와관리비	113	120	131	127	140
영업이익	181	239	347	446	491
영업이익률	22.5	25.6	29.4	33.0	33.0
EBITDA	262	351	501	579	607
영업외손익	-37	-30	14	7	8
관계기업손익	-17	-16	5	0	0
금융수익	8	9	9	7	7
외환관련이익	9	13	12	12	12
금융비용	-20	-16	-7	-7	-6
외환관련손실	3	7	0	2	2
기타	-9	-6	7	7	7
법인세비용차감전순이익	144	210	361	453	499
법인세비용	-39	-44	-76	-95	-105
계속사업순이익	105	166	285	358	394
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	105	166	285	358	394
당기순이익률	13.0	17.7	24.1	26.5	26.5
비지배자분순이익	0	0	0	0	0
자배자분순이익	105	166	285	358	394
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	100	165	284	357	393
비지배자분포괄이익	0	0	0	0	0
자배자분포괄이익	100	165	284	357	393

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
EPS	2,351	3,730	6,403	8,046	8,861
PER	11.7	13.7	8.3	6.6	6.0
BPS	14,483	17,851	23,912	31,617	40,136
PBR	1.9	2.9	2.5	1.9	1.5
EBITDAPS	5,876	7,896	11,249	13,006	13,632
EV/EBITDA	5.0	6.4	5.3	3.9	3.0
SPS	18,140	21,027	26,561	30,366	33,402
PSR	1.5	2.4	2.3	2.0	1.8
CFPS	6,186	8,159	11,940	13,698	14,323
DPS	350	350	350	350	350

재무비율	(단위: 원, 배, %)				
	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
성장성					
매출액 증가율	20.6	15.9	26.3	14.3	10.0
영업이익 증가율	60.4	32.0	45.0	28.6	10.0
순이익 증가율	20.5	58.7	71.7	25.7	10.1
수익성					
ROIC	18.7	25.9	31.6	37.1	43.4
ROA	16.8	21.1	26.1	27.4	25.1
ROE	17.4	23.1	30.7	29.0	24.7
안정성					
부채비율	68.9	48.3	38.7	26.6	19.3
순차입금비율	13.5	-5.0	-5.8	-32.0	-48.3
이자보상배율	13.4	36.8	48.8	81.9	118.1

자료: DB하이텍, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	426	459	540	911	1,311
현금및현금성자산	85	48	89	432	809
매출채권 및 기타채권	199	181	208	226	241
재고자산	52	52	65	75	82
기타유동자산	91	178	178	178	178
비유동자산	663	719	937	870	820
유형자산	617	675	874	794	729
관계기업투자금	4	4	26	43	60
기타비유동자산	42	41	37	33	31
자산총계	1,089	1,179	1,477	1,781	2,131
유동부채	220	262	366	328	288
매입채무 및 기타채무	92	118	128	134	140
차입금	31	15	10	15	20
유동상채무	30	57	157	107	57
기타유동부채	67	72	72	72	72
비유동부채	225	122	46	46	56
차입금	180	97	21	21	31
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	45	26	26	26	26
부채총계	444	384	412	374	344
자배자분	645	795	1,064	1,407	1,786
자본금	223	223	223	223	223
자본잉여금	128	128	128	128	128
이익잉여금	376	525	795	1,138	1,517
기타자본변동	-82	-81	-81	-81	-81
비지배자분	0	0	0	0	0
자본총계	645	795	1,064	1,407	1,786
순차입금	87	-40	-61	-450	-862

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	161	310	373	443	467
당기순이익	105	166	285	358	394
비현금항목의 가감	171	197	246	252	243
감가상각비	80	112	154	133	116
외환손익	2	5	-1	2	2
자본법정기손익	3	12	-5	0	0
기타	86	68	99	117	125
자산부채의 증감	-79	-3	-62	-53	-48
기타현금흐름	-35	-50	-96	-114	-122
투자활동 현금흐름	-124	-265	-371	-66	-66
투자자산	-34	-114	-22	-17	-17
유형자산	-87	-157	-349	-49	-49
기타	-3	5	0	0	0
재무활동 현금흐름	-71	-76	0	-64	-54
단기차입금	15	-15	-5	5	5
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	-70	-26	-76	0	10
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	-15	-15	-15
기타	-16	-35	96	-54	-54
현금의 증감	-34	-36	40	343	377
기초 현금	119	85	48	89	432
기말 현금	85	48	89	432	809
NOPLAT	132	190	274	353	388
FCF	117	139	78	435	454

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:이수빈)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

DB하이텍(000990) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	21.11.15	21.10.25
투자의견	Buy	Buy
목표주가	90,000	80,000
과리율(평균.%)		(26.80)
과리율(최대/최소.%)		(24.38)

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20211111)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.6%	7.0%	0.5%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상