

DB하이텍  
(000990)

이수빈

subin.lee@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

100,000

상향

현재주가

67,500

(22.02.14)

반도체업종

2022년 파운드리 평가 상승은 지속

투자의견 매수, 목표주가 100,000원으로 11% 상향

- DB하이텍에 대한 투자의견 매수 유지, 목표주가 100,000원으로 목표주가 상향 조정. 목표주가 상향은 2022년 전망치 상향조정에 기인
- 목표주가 100,000원은 2022년 EPS 추정치 10,393원에 글로벌 파운드리 기업 FY1 P/E 50% 할인한 10배 적용하여 산출

2021년 4분기 실적, 당사 추정치 상회

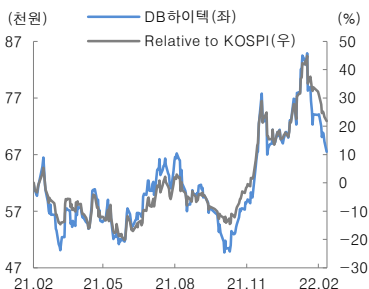
- 2021년 4분기 매출 3,679억원(+12% QoQ), 영업이익 1,381억원(+16% QoQ) 기록하며 당사 추정치 상회
- 4분기는 일회성 비용이 반영되는 분기임에도 불구하고, 영업이익률은 38%(+2%p QoQ) 기록. 8인치 파운드리 판매 단가 상승 덕분에 추정

2022년 파운드리 평가 상승은 지속

- 2022년 매출 1조 5,250억원(+26% YoY), 영업이익 5,770억원(+45% YoY) 전망하며, 직전 추정치에서 상향 조정
- 상향 조정 요인은 동사 예상대비 8인치 파운드리 공급 이슈가 장기화되고 있기 때문. 2022년 생산은 연간 풀 가동될 것으로 예상하며, 판매가격 상승도 지속될 것으로 전망함. 2월 14일, 대만 경쟁사인 UMC는 코로나19 확진자 발생으로 8인치 팹 일부 가동 중단. 반도체 공급 부족 이슈가 지속되는 상황에서, 경쟁사의 생산 제한은 8인치 파운드리 평가 협상에 긍정적으로 작용할 전망

|             |                                       |
|-------------|---------------------------------------|
| KOSPI       | 2704.48                               |
| 시가총액        | 3,008십억원                              |
| 시가총액비중      | 0.14%                                 |
| 자본금(보통주)    | 222십억원                                |
| 52주 최고/최저   | 84,900원 / 49,700원                     |
| 120일 평균거래대금 | 659억원                                 |
| 외국인지분율      | 25.36%                                |
| 주요주주        | DB Inc. 외 5 인 17.38%<br>국민연금공단 12.31% |

| 주가수익률(%) | 1M    | 3M   | 6M   | 12M  |
|----------|-------|------|------|------|
| 절대수익률    | -20.1 | 11.6 | 9.0  | 9.4  |
| 상대수익률    | -13.7 | 22.5 | 27.9 | 25.4 |



(단위: 십억원, %)

| 구분   | 4Q20 | 3Q21 | 4Q21 |     |       |      | 1Q22      |      |       |      |
|------|------|------|------|-----|-------|------|-----------|------|-------|------|
|      |      |      | 직전추정 | 잠정치 | YoY   | QoQ  | Consensus | 당사추정 | YoY   | QoQ  |
| 매출액  | 228  | 328  | 335  | 368 | 61.5  | 12.0 | 343       | 365  | 49.8  | -0.7 |
| 영업이익 | 30   | 119  | 86   | 138 | 354.4 | 16.1 | 120       | 141  | 132.0 | 1.8  |
| 순이익  | 14   | 93   | 79   | 117 | 765.9 | 26.8 | 90        | 107  | 124.8 | -8.5 |

자료: DB하이텍, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

|         | 2019A  | 2020A  | 2021F  | 2022F  | 2023F  |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액     | 807    | 936    | 1,215  | 1,525  | 1,678  |
| 영업이익    | 181    | 239    | 399    | 577    | 635    |
| 세전순이익   | 144    | 210    | 420    | 584    | 643    |
| 총당기순이익  | 105    | 166    | 317    | 441    | 486    |
| 지배지분순이익 | 105    | 166    | 317    | 441    | 486    |
| EPS     | 2,351  | 3,730  | 7,122  | 9,908  | 10,908 |
| PER     | 11.7   | 13.7   | 10.2   | 7.0    | 6.4    |
| BPS     | 14,483 | 17,851 | 24,631 | 34,197 | 44,764 |
| PBR     | 1.9    | 2.9    | 2.7    | 2.0    | 1.5    |
| ROE     | 17.4   | 23.1   | 33.5   | 33.7   | 27.6   |

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          | 1,182 | 1,352 | 1,215 | 1,525 | 2.7   | 12.9  |
| 판매비와 관리비     | 131   | 127   | 126   | 110   | -3.4  | -13.8 |
| 영업이익         | 347   | 446   | 399   | 577   | 15.0  | 29.3  |
| 영업이익률        | 29.4  | 33.0  | 32.9  | 37.8  | 3.5   | 4.8   |
| 영업외손익        | 14    | 7     | 21    | 7     | 50.9  | 0.0   |
| 세전순이익        | 361   | 453   | 420   | 584   | 16.4  | 28.8  |
| 지배지분순이익      | 285   | 358   | 317   | 441   | 11.2  | 23.1  |
| 순이익률         | 24.1  | 26.5  | 26.1  | 28.9  | 2.0   | 2.4   |
| EPS(지배지분순이익) | 6,403 | 8,046 | 7,122 | 9,908 | 11.2  | 23.1  |

자료: DB하이텍, 대신증권 Research Center

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

|                      | 2021F  | 2022F   |
|----------------------|--------|---------|
| 지배주주 순이익(십억원)        | 317    | 441     |
| 유통주식수(천주)            | 44,399 | 44,399  |
| EPS(원)               | 7,140  | 9,933   |
| Target P/E           |        | 10.0    |
| 적정 시가총액(십억원)         |        | 4,410   |
| 현재 시가총액(십억원)         |        | 2,997   |
| 적정주가(원)              |        | 99,327  |
| 목표주가(원)              |        | 100,000 |
| 현재주가(원)              |        | 67,500  |
| 현재 P/E               |        | 6.8     |
| Upside Potential (%) |        | 48%     |

기준일: 2022년 02월 14일 종가 기준  
주: Target P/E는 글로벌 파운드리 기업 FY1 P/E 50% 할인한 10.0배 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  | 7,139  | 9,932  |
| PER_지배순이익 기준 (End)  | 6      | 12     | 14     | 10     | 7      |
| PER_지배순이익 기준 (High) | 11     | 12     | 14     | 11     | 9      |
| PER_지배순이익 기준 (Low)  | 5      | 4      | 4      | 7      | 7      |
| PER_지배순이익 기준 (Avg)  | 8      | 6      | 8      | 8      | 8      |
| BPS_지배자본 기준         | 12,545 | 14,483 | 17,851 | 24,631 | 34,197 |
| PBR_지배자본 기준 (End)   | 0.9    | 1.9    | 2.9    | 3.0    | 2.0    |
| PBR_지배자본 기준 (High)  | 1.7    | 2.0    | 2.9    | 3.2    | 2.5    |
| PBR_지배자본 기준 (Low)   | 0.8    | 0.7    | 0.8    | 2.0    | 2.0    |
| PBR_지배자본 기준 (Avg)   | 1.2    | 1.0    | 1.7    | 2.4    | 2.2    |
| EV/EBITDA (End)     | 3.4    | 5.0    | 6.4    | 5.7    | 3.6    |
| EV/EBITDA (High)    | 5.9    | 5.1    | 6.4    | 6.1    | 4.6    |
| EV/EBITDA (Low)     | 3.3    | 2.1    | 1.8    | 3.8    | 3.6    |
| EV/EBITDA (Avg)     | 4.5    | 2.9    | 3.8    | 4.7    | 4.1    |

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

표 3. 사업부문별 매출 및 영업이익 (수정 후)

(단위: 십억원)

|            | 1Q21  | 2Q21   | 3Q21  | 4Q21E | 1Q22F | 2Q22F  | 3Q22F | 4Q22F  | 2019  | 2020  | 2021P | 2022F |
|------------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| 매출         |       |        |       |       |       |        |       |        |       |       |       |       |
| 웨이퍼 매출     | 233   | 269    | 321   | 359   | 355   | 380    | 381   | 368    | 778   | 907   | 1,182 | 1,484 |
| 기타 매출      | 11    | 6      | 7     | 9     | 10    | 9      | 10    | 11     | 29    | 28    | 33    | 38    |
| 합계         | 244   | 275    | 328   | 368   | 364   | 389    | 391   | 378    | 807   | 936   | 1,215 | 1,522 |
| QoQ% YoY % |       |        |       |       |       |        |       |        |       |       |       |       |
| 웨이퍼 매출     | 5.5%  | 15.2%  | 19.5% | 5.0%  | 5.2%  | 7.2%   | 0.3%  | -3.6%  | 20.2% | 16.6% | 30.3% | 25.5% |
| 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% | 5.0%  | 5.2%  | 7.2%   | 0.3%  | -3.6%  | 20.2% | 16.6% | 30.3% | 25.5% |
| 매출비중 %     |       |        |       |       |       |        |       |        |       |       |       |       |
| 웨이퍼 매출     | 95.7% | 97.8%  | 97.8% | 97.6% | 97.3% | 97.8%  | 97.6% | 97.2%  | 96.4% | 97.0% | 97.3% | 97.5% |
| 기타 매출      | 4.3%  | 2.2%   | 2.2%  | 2.4%  | 2.7%  | 2.2%   | 2.4%  | 2.8%   | 3.6%  | 3.0%  | 2.7%  | 2.5%  |
| 합계         | 100%  | 100%   | 100%  | 100%  | 100%  | 100%   | 100%  | 100%   | 100%  | 100%  | 100%  | 100%  |
| 영업이익       |       |        |       |       |       |        |       |        |       |       |       |       |
| 영업이익       | 61    | 81     | 119   | 138   | 140   | 151    | 152   | 131    | 181   | 239   | 399   | 577   |
| YoY%       | 99.3% | 34.3%  | 46.2% | 16.1% | 1.5%  | 8.0%   | 0.6%  | -13.7% | 60.4% | 32.0% | 66.8% | 44.8% |
| OPM        | 24.9% | 29.6%  | 36.2% | 37.6% | 38.5% | 39.0%  | 39.0% | 34.8%  | 22.5% | 25.6% | 32.9% | 37.8% |

자료: DB 하이텍, 대신증권 Research Center

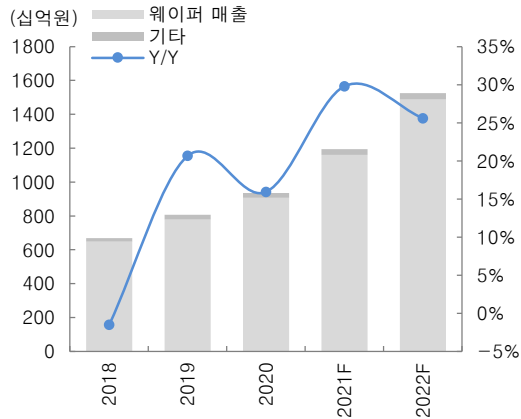
표 4. 사업부문별 매출 및 영업이익 (수정 전)

(단위: 십억원)

|            | 1Q21  | 2Q21   | 3Q21  | 4Q21E  | 1Q22F | 2Q22F  | 3Q22F | 4Q22F  | 2019  | 2020  | 2021P | 2022F |
|------------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| 매출         |       |        |       |        |       |        |       |        |       |       |       |       |
| 웨이퍼 매출     | 233   | 269    | 321   | 327    | 318   | 336    | 346   | 313    | 778   | 907   | 1,150 | 1,313 |
| 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   | 1,182 | 1,352 |
| 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% |

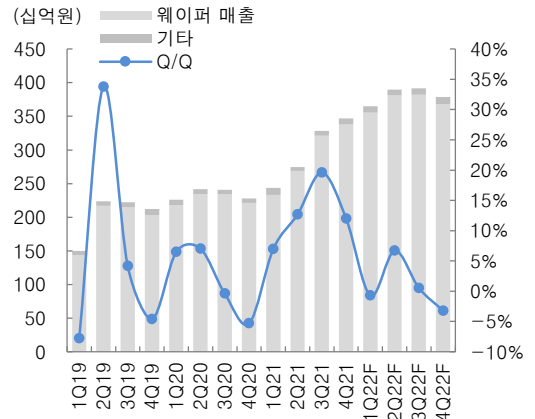
자료: DB 하이텍, 대신증권 Research Center

그림 1. 연간 매출 추이



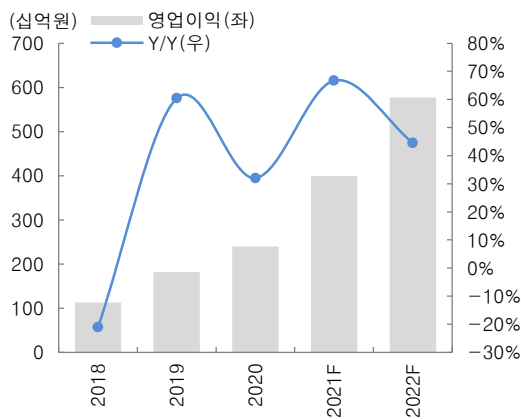
자료: DB하이텍 대산증권 Research Center

그림 2. 분기 매출 추이



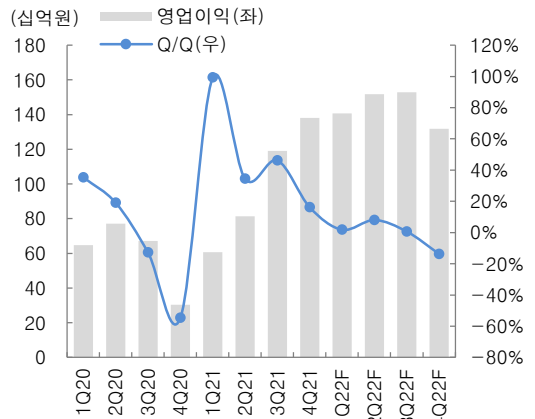
자료: DB하이텍 대산증권 Research Center

그림 3. 연간 영업이익 추이



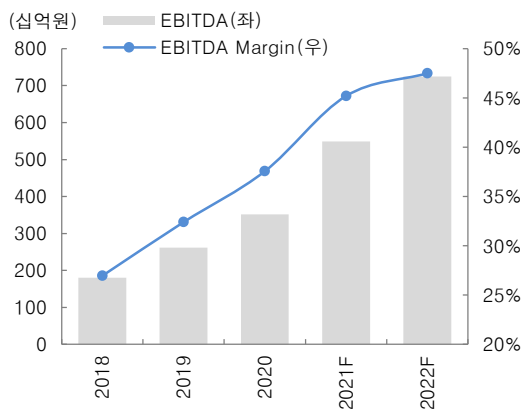
자료: DB하이텍 대산증권 Research Center

그림 4. 분기 영업이익 추이



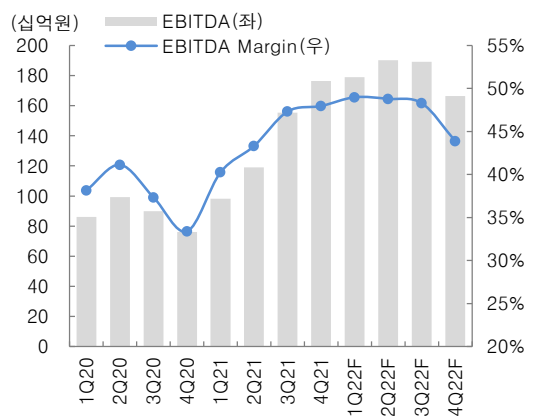
자료: DB하이텍 대산증권 Research Center

그림 5. 연간 EBITDA 추이



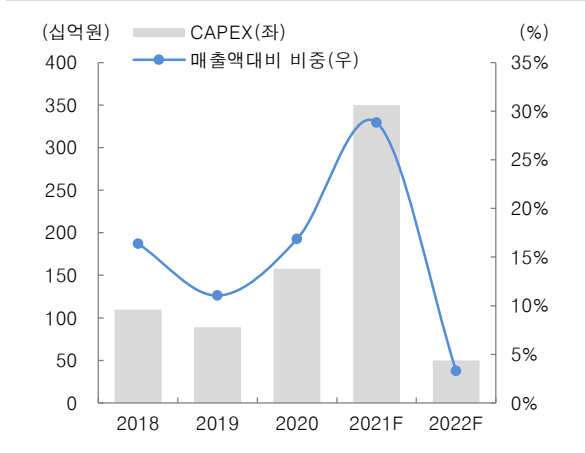
자료: DB하이텍 대산증권 Research Center

그림 6. 분기 EBITDA 추이



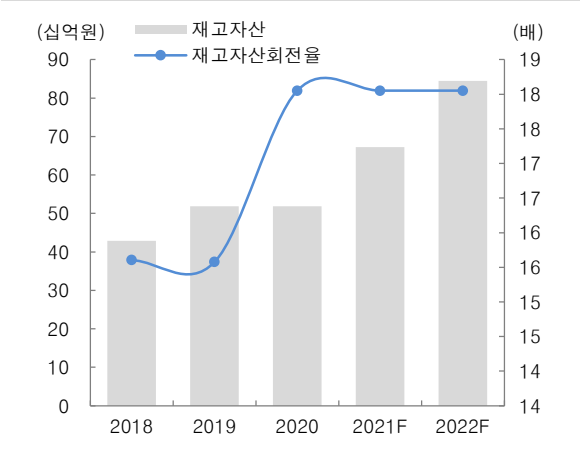
자료: DB하이텍 대산증권 Research Center

그림 7. 설비투자액 추이



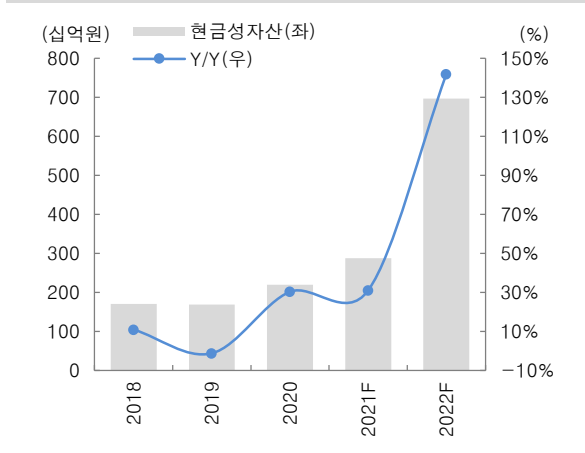
자료: DB하이텍, 대신증권 Research Center

그림 8. 재고자산 추이



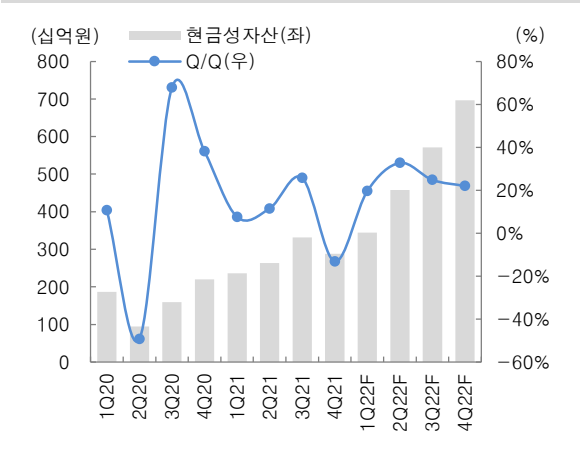
자료: DB하이텍, 대신증권 Research Center

그림 9. 연간 현금 및 현금성자산 추이



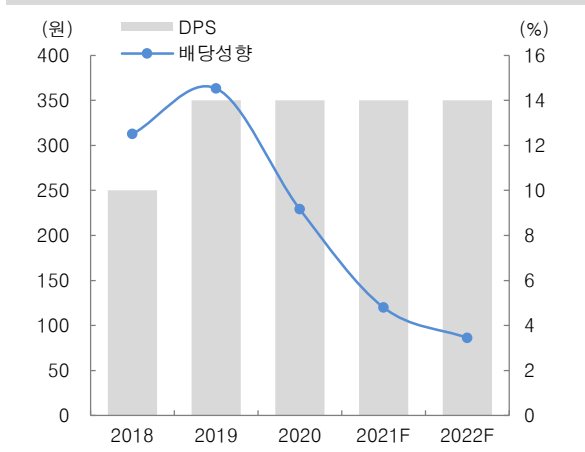
자료: DB하이텍, 대신증권 Research Center

그림 10. 분기 현금 및 현금성자산 추이



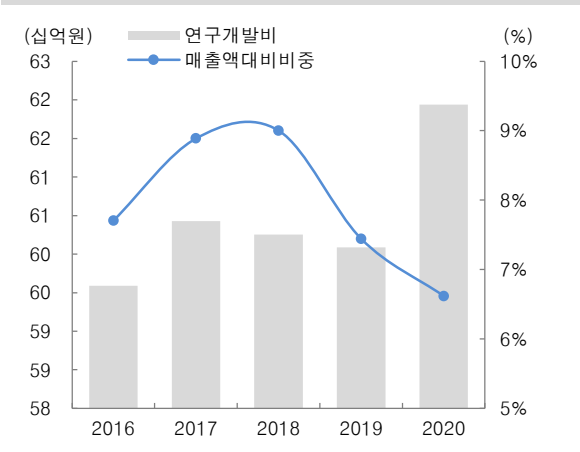
자료: DB하이텍, 대신증권 Research Center

그림 11. 배당성향 및 DPS



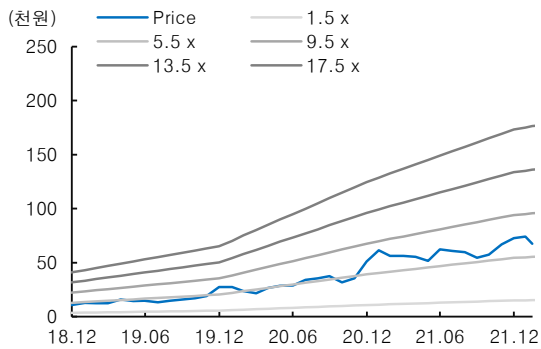
자료: DB하이텍, 대신증권 Research Center

그림 12. 연구개발 비용 및 매출대비 비중



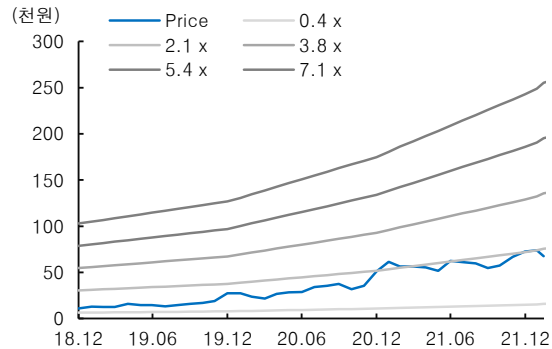
자료: DB하이텍, 대신증권 Research Center

그림 13. P/E band



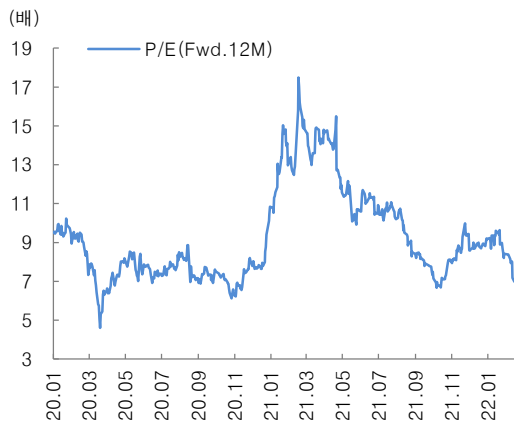
자료: DB하이텍, 대신증권 Research Center

그림 14. P/B band



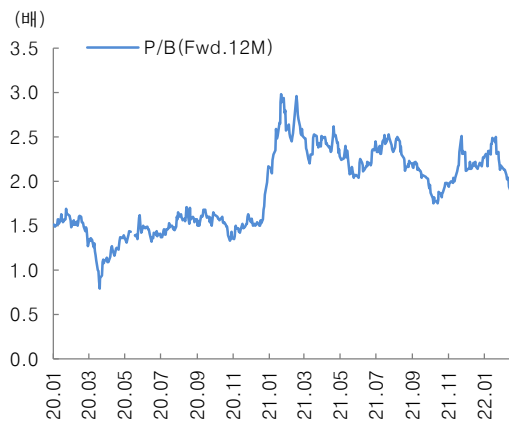
자료: DB하이텍, 대신증권 Research Center

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   | 1,215 | 1,525 | 1,678 |
| 매출원가        | 513       | 577   | 689   | 839   | 923   |
| 매출총이익       | 294       | 359   | 525   | 687   | 755   |
| 판매비와관리비     | 113       | 120   | 126   | 110   | 121   |
| 영업이익        | 181       | 239   | 399   | 577   | 635   |
| 영업외수익       | 22.5      | 25.6  | 32.9  | 37.8  | 37.8  |
| EBITDA      | 262       | 351   | 553   | 710   | 751   |
| 영업외손익       | -37       | -30   | 21    | 7     | 8     |
| 관계기업손익      | -17       | -16   | 5     | 0     | 0     |
| 금융수익        | 8         | 9     | 9     | 7     | 7     |
| 외환평가이익      | 9         | 13    | 12    | 12    | 12    |
| 금융비용        | -20       | -16   | -7    | -7    | -6    |
| 외환관련손실      | 3         | 7     | 0     | 2     | 2     |
| 기타          | -9        | -6    | 14    | 7     | 7     |
| 법인세비용차감전순이익 | 144       | 210   | 420   | 584   | 643   |
| 법인세비용       | -39       | -44   | -103  | -143  | -158  |
| 계속사업순이익     | 105       | 166   | 317   | 441   | 486   |
| 중단사업순이익     | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 당기순이익       | 105       | 166   | 317   | 441   | 486   |
| 당기순이익률      | 13.0      | 17.7  | 26.1  | 28.9  | 28.9  |
| 비재계분순이익     | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 재계분순이익      | 105       | 166   | 317   | 441   | 486   |
| 매도가능금융자산평가  | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타포괄이익      | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 포괄손익        | 100       | 165   | 316   | 440   | 484   |
| 비재계분포괄이익    | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 재계분포괄이익     | 100       | 165   | 316   | 440   | 484   |

| Valuation 지표 | (단위: 원 배 %) |        |        |        |        |
|--------------|-------------|--------|--------|--------|--------|
|              | 2019A       | 2020A  | 2021F  | 2022F  | 2023F  |
| EPS          | 2,351       | 3,730  | 7,122  | 9,908  | 10,908 |
| PER          | 11.7        | 13.7   | 10.2   | 7.0    | 6.4    |
| BPS          | 14,483      | 17,851 | 24,631 | 34,197 | 44,764 |
| PBR          | 1.9         | 2.9    | 2.7    | 2.0    | 1.5    |
| EBITDAPS     | 5,876       | 7,896  | 12,420 | 15,944 | 16,864 |
| EV/EBITDA    | 5.0         | 6.4    | 5.3    | 3.5    | 2.6    |
| SPS          | 18,140      | 21,027 | 27,289 | 34,271 | 37,698 |
| PSR          | 1.5         | 2.4    | 2.5    | 2.0    | 1.8    |
| CFPS         | 6,186       | 8,159  | 13,268 | 16,635 | 17,555 |
| DPS          | 350         | 350    | 350    | 350    | 350    |

| 재무비율      | (단위: 원 배 %) |       |       |       |       |
|-----------|-------------|-------|-------|-------|-------|
|           | 2019A       | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
| 성장성       |             |       |       |       |       |
| 매출액 증/감률  | 20.6        | 15.9  | 29.8  | 25.6  | 10.0  |
| 영업이익 증/감률 | 60.4        | 32.0  | 66.8  | 44.6  | 10.0  |
| 순이익 증/감률  | 20.5        | 58.7  | 90.9  | 39.1  | 10.1  |
| 수익성       |             |       |       |       |       |
| ROIC      | 18.7        | 25.9  | 34.6  | 45.3  | 52.3  |
| ROA       | 16.8        | 21.1  | 29.7  | 33.8  | 29.9  |
| ROE       | 17.4        | 23.1  | 33.5  | 33.7  | 27.6  |
| 안정성       |             |       |       |       |       |
| 부채비율      | 68.9        | 48.3  | 37.7  | 25.0  | 17.7  |
| 순채무비율     | 13.5        | -5.0  | -8.1  | -35.7 | -52.4 |
| 이자보상비율    | 13.4        | 36.8  | 56.1  | 105.9 | 152.7 |

자료: DB하이텍 대산증권 Research Center

| 재무상태표       | (단위: 십억원) |       |       |       |        |
|-------------|-----------|-------|-------|-------|--------|
|             | 2019A     | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F  |
| 유동자산        | 426       | 459   | 573   | 1,033 | 1,524  |
| 현금및현금성자산    | 85        | 48    | 116   | 525   | 991    |
| 매출채권 및 기타채권 | 199       | 181   | 211   | 245   | 262    |
| 재고자산        | 52        | 52    | 67    | 85    | 93     |
| 기타유동자산      | 91        | 178   | 178   | 178   | 178    |
| 비유동자산       | 663       | 719   | 937   | 870   | 820    |
| 유형자산        | 617       | 675   | 874   | 794   | 729    |
| 관계기업투자지급    | 4         | 4     | 26    | 43    | 60     |
| 기타비유동자산     | 42        | 41    | 37    | 33    | 31     |
| 자산총계        | 1,089     | 1,179 | 1,510 | 1,903 | 2,344  |
| 유동부채        | 220       | 262   | 367   | 334   | 295    |
| 매입채무 및 기타채무 | 92        | 118   | 129   | 141   | 147    |
| 차입금         | 31        | 15    | 10    | 15    | 20     |
| 유동상대채무      | 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   | 414   | 381   | 352    |
| 자본부분        | 645       | 795   | 1,096 | 1,522 | 1,992  |
| 자본금         | 223       | 223   | 223   | 223   | 223    |
| 자본잉여금       | 128       | 128   | 128   | 128   | 128    |
| 이익잉여금       | 376       | 525   | 827   | 1,253 | 1,723  |
| 기타자본변동      | -82       | -81   | -81   | -81   | -81    |
| 비재계분        | 0         | 0     | 0     | 0     | 0      |
| 자본총계        | 645       | 795   | 1,096 | 1,522 | 1,992  |
| 순차입금        | 87        | -40   | -89   | -543  | -1,044 |

| 현금흐름표     | (단위: 십억원) |       |       |       |       |
|-----------|-----------|-------|-------|-------|-------|
|           | 2019A     | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
| 영업활동 현금흐름 | 161       | 310   | 401   | 508   | 556   |
| 당기순이익     | 105       | 166   | 317   | 441   | 486   |
| 비현금항목의 가감 | 171       | 197   | 274   | 299   | 296   |
| 감가상각비     | 80        | 112   | 154   | 133   | 116   |
| 외환손익      | 2         | 5     | -1    | 2     | 2     |
| 자본평가손익    | 3         | 12    | -5    | 0     | 0     |
| 기타        | 86        | 68    | 126   | 165   | 178   |
| 자산부채의 증감  | -79       | -3    | -66   | -70   | -50   |
| 기타 현금흐름   | -35       | -50   | -123  | -162  | -175  |
| 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   | 68    | 409   | 466   |
| 기초 현금     | 119       | 85    | 48    | 116   | 525   |
| 기말 현금     | 85        | 48    | 116   | 525   | 991   |
| NOPLAT    | 132       | 190   | 301   | 436   | 479   |
| FCF       | 117       | 139   | 105   | 518   | 545   |



[Compliance Notice]

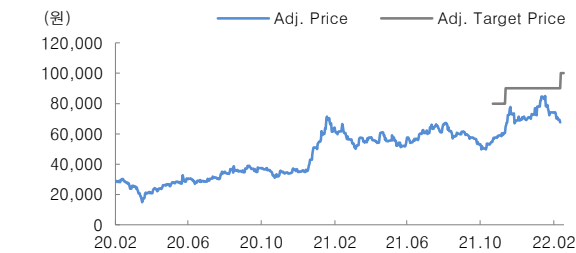
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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        | 22.02.15 | 21.11.15 | 21.10.25 |
| 투자의견        | Buy      | Buy      | Buy      |
| 목표주가        | 100,000  | 90,000   | 80,000   |
| 과다율(평균%)    |          | (18.50)  | (26.28)  |
| 과다율(최대/최소%) |          | (5.67)   | (19.00)  |
| 제시일자        |          |          |          |
| 투자의견        |          |          |          |
| 목표주가        |          |          |          |
| 과다율(평균%)    |          |          |          |
| 과다율(최대/최소%) |          |          |          |
| 제시일자        |          |          |          |
| 투자의견        |          |          |          |
| 목표주가        |          |          |          |
| 과다율(평균%)    |          |          |          |
| 과다율(최대/최소%) |          |          |          |
| 제시일자        |          |          | 00.06.29 |
| 투자의견        |          |          |          |
| 목표주가        |          |          |          |
| 과다율(평균%)    |          |          |          |
| 과다율(최대/최소%) |          |          |          |

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20220212)

| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중립) | Underperform(매도) |
|----|---------|-------------------|------------------|
| 비율 | 92.8%   | 7.2%              | 0.0%             |

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