

DB하이텍 (000990)

반도체/장비

이재윤



02 3770 5727

jaeyun.lee@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (M)
목표주가	139,000원 (M)
현재주가 (5/24)	69,800원
상승여력	99%

시가총액	31,107억원
총발행주식수	44,511,167주
60일 평균 거래대금	538억원
60일 평균 거래량	758,187주
52주 고	84,900원
52주 저	49,700원
외인지분율	24.02%
주요주주	DB Inc. 외 5인 17.38%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(2.2)	0.1	36.3
상대	1.5	1.8	64.5
절대(달러환산)	(4.3)	(4.9)	21.4

그들만의 리그

1Q22 영업이익 1,815억원으로 컨센서스 상회

1Q22 매출액과 영업이익이 각각 3,950억원(YoY 62%, QoQ 7%), 1,815억원(YoY 200%, 31%, OPM 46%)에 달하며 사상최대 실적 갱신했다. 영업이익 1,815억원은 컨센서스 평균 1,500억원 대비 30% 상회한 수치인데, 이는 파운드리 업계 평가 인상이 동사 실적 컨센서스에는 충분히 반영되지 않고 있기 때문이다.

2Q22 영업이익 2,304억원, 22년 연간 영업이익 9,000억원 전망

동사의 2Q22 영업이익은 2,304억원(YoY 183%, QoQ 27%, OPM 46%), 22년 연간 영업이익은 9,000억원(YoY 125%, OPM 50%)에 달할 전망이다.

동사는 지난해 3분기 창사이래 처음으로 1,000억원대 영업이익을 달성했고 올 2분기부터는 2,000억원대 영업이익을 기록할 것이다. 무엇보다 원재료 가격/인건비 상승에도 불구하고 Capa 증가/환율/평가상승 효과로 지난 4개 분기 연속 YoY/QoQ 실적 성장을 기록했고, 이러한 추세가 올해 내내 지속될 것으로 예상된다는 점이 긍정적으로 평가될 것이다.

고전압 PMIC, 그들만의 리그

글로벌 파운드리 업체들 중 70V 이상의 고전압 PMIC를 생산 할 수 있는 업체는 극히 제한적이라는 점에 주목해야 한다. 고전압 PMIC 시장에 대응 가능한 파운드리 업체는 Tower Semiconductor, VIS(Vanguard International Semiconductor), DB하이텍 등 일부 소수 업체들로 압축된다. PMIC 생산에 주로 활용되는 BCDMOS(Bipolar CMOS DMOS) 공정은 고전압 제품에서 특히 높은 기술력이 요구된다.

이러한 고전압 PMIC 시장은 삼성, TSMC, Intel과 같은 대기업들이 대응하기에는 무리가 있다. 다품종 소량 생산인 데다가 높은 기술력까지 필요로 하기 때문이다. Intel이 Foundry 사업 진출을 위해 Tower Semiconductor 인수를 추진하는 이유를 찾아볼 수 있는 대목이다.

중장기 성장 기회, SiC/GaN

2023~2024년에는 화합물 반도체 시장에도 진입하면서 중장기 성장동력을 확보할 전망이다. 현재 화합물 반도체는 주로 4인치, 6인치에서 양산중이지만, 글로벌 Major 업체들은 지난 2~3년동안 8인치로의 전환을 준비해왔고, 동사도 2020년 하반기부터 8인치 화합물반도체에 대한 연구개발은 본격화 했다. 동사는 2023년 상반기 샘플, 2024년 양산을 계획하고 있다.

투자 의견 BUY, 목표주가 139,000원 유지

투자포인트는, ▶ 산업용 및 전장용 고전압 PMIC 수요 증가와 IoT/Wearable 시장 성장에 따른 수혜를 받고 있는 데다가, ▶ 2023년에는 SiC/GaN과 같은 화합물 반도체 시장 진입, 중장기 성장 동력 확보 기대감이 커질 수 있음에도 불구하고 ▶ 동사의 2022년 PER은 4.1X에 불과하다는 점으로 요약된다.

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	2Q22E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	4,539	65.3	14.9	4,080	11.3
영업이익	2,304	183.1	26.9	1,797	28.3
세전계속사업이익	2,550	210.5	24.6	1,756	45.2
지배순이익	1,887	219.6	18.9	1,342	40.6
영업이익률 (%)	50.8	+21.2 %pt	+4.8 %pt	44.0	+6.8 %pt
지배순이익률 (%)	41.6	+20.1 %pt	+1.4 %pt	32.9	+8.7 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F
매출액	8,074	9,359	12,147	18,179
영업이익	1,813	2,393	3,991	9,000
지배순이익	1,046	1,660	3,169	7,487
PER	6.4	8.3	8.4	4.1
PBR	1.0	1.7	2.4	1.7
EV/EBITDA	2.9	3.8	4.4	2.2
ROE	17.4	23.1	33.3	50.9

자료: 유안타증권

DB 하이텍 분기 실적 추이 및 전망										(단위: 십억원, K Units/월)		
	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22e	3Q22e	4Q22e
Total Sales	226	242	241	228	244	275	328	368	395	454	470	499
YoY%	41%	13%	8%	7%	8%	14%	36%	61%	62%	65%	43%	36%
QoQ%	6%	7%	0%	-5%	7%	13%	20%	12%	7%	15%	4%	6%
Total Capa	122	124	129	129	129	132	138	138	138	140	142	145
부천	70	72	74	74	74	75	80	80	80	80	80	82
상우	52	52	55	55	55	57	58	58	58	60	62	63
OP	65	77	67	30	61	81	119	139	181	230	234	254
OPM%	29%	32%	28%	13%	25%	30%	36%	38%	46%	51%	50%	51%
YoY%	189%	56%	9%	-36%	-6%	6%	77%	357%	200%	183%	97%	83%
QoQ%	35%	19%	-13%	-55%	99%	34%	46%	17%	31%	27%	2%	9%

자료: 유안타증권 리서치센터

DB 하이텍 연간 실적 추이 및 전망									(단위: 십억원, K Units/월)	
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022e	2023e		
Total Sales	773	680	669	807	936	1,214	1,818	2,072		
YoY%	16%	-12%	-2%	21%	16%	30%	50%	14%		
Total Capa	110	114	117	122	129	138	145	156		
부천	60	64	67	70	74	80	82	82		
상우	50	50	50	52	55	58	63	74		
OP	172	143	113	181	239	400	900	1,056		
OPM%	22%	21%	17%	22%	26%	33%	50%	51%		
YoY%	38%	-17%	-21%	60%	32%	67%	125%	17%		

자료: 유안타증권 리서치센터

DB 하이텍 분기 비용 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22e	3Q22e	4Q22e
Total	161	165	174	197	183	193	209	229	213	223	236	244
제품/재공품의변동	(4)	(4)	(4)	11	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
원재료 사용액	46	48	48	48	44	48	50	52	55	57	60	60
종업원급여	36	38	42	41	39	42	45	55	45	49	55	60
감가상각비	20	21	21	44	36	36	35	36	29	35	36	37
무형자산상각비	1	1	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
수선비	9	10	11	11	9	11	11	11	11	10	10	12
소모품비	5	5	5	6	6	7	8	10	7	9	9	9
전력비	10	8	11	9	10	8	11	12	10	10	11	11
지급수수료	17	15	16	19	16	17	19	21	19	18	20	20
외주가공비	9	9	9	10	11	14	19	20	21	20	20	20
기타비용	11	13	12	(3)	10	10	10	10	14	14	14	14

자료: 유안타증권 리서치센터

DB 하이텍 연간 비용 추이 및 전망

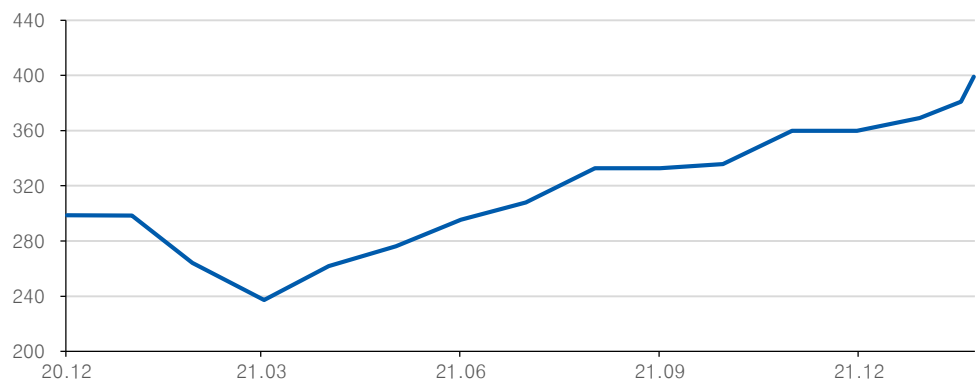
(단위: 십억원)

	2019	2020	2021	2022e
Total	626	697	814	918
제품/재공품의변동	0	(1)	(0)	(0)
원재료 사용액	175	190	194	232
종업원급여	145	157	181	209
감가상각비	77	106	142	137
무형자산상각비	4	6	7	7
수선비	39	41	43	43
소모품비	19	21	30	34
전력비	37	38	41	42
지급수수료	58	67	74	77
외주가공비	33	37	64	81
기타비용	40	33	39	56

자료: 유안타증권 리서치센터

DB하이텍 2021년 연간 영업이익 컨센서스 변화 추이

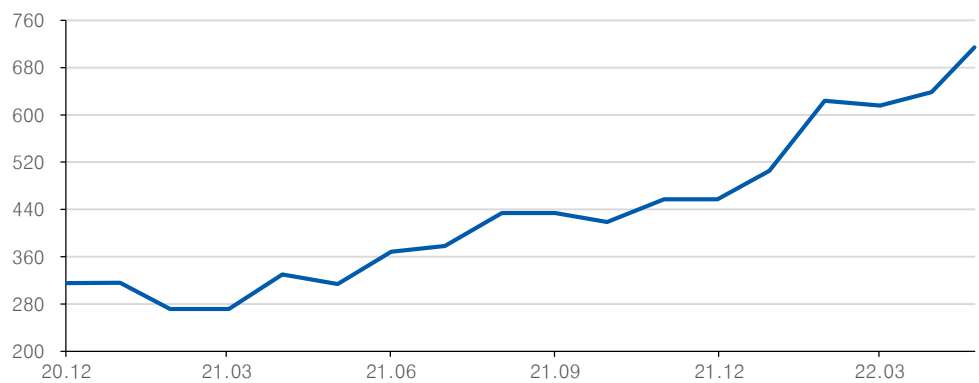
(단위: 십억원)



자료: Fnguide.com, 유안타증권 리서치센터

DB하이텍 2022년 실적 컨센서스 변화 추이

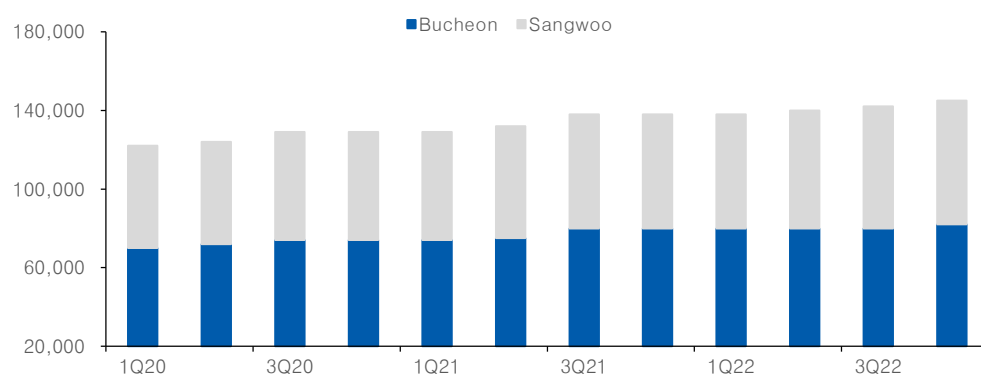
(단위: 십억원)



자료: Fnguide.com, 유안타증권 리서치센터

DB 하이텍 부천/상우팩 Capa 추이

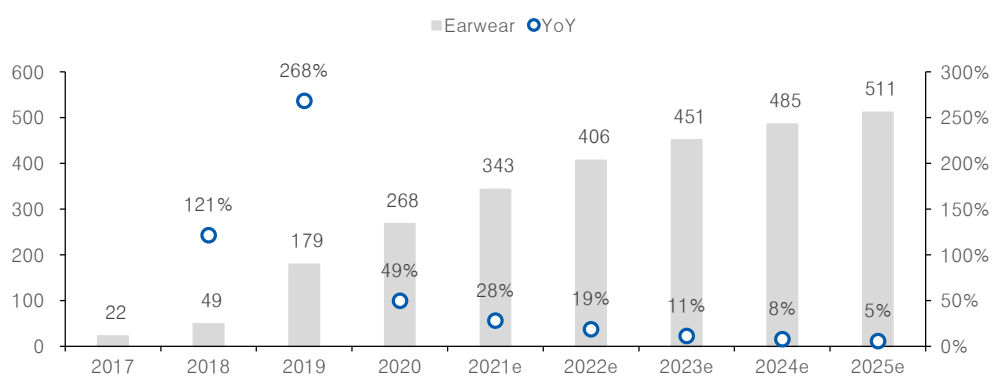
(단위: K Units/월)



자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

글로벌 TWS 출하량 및 성장률 전망

(단위: 백만대)



자료: IDC, 유안타증권 리서치센터

DB하이텍 (000990) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서					(단위: 억원)
결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	8,074	9,359	12,147	18,179	20,906
매출원가	5,133	5,770	6,795	7,629	8,781
매출총이익	2,941	3,589	5,352	10,551	12,126
판매비	1,128	1,195	1,361	1,550	1,840
영업이익	1,813	2,393	3,991	9,000	10,286
EBITDA	2,616	3,515	5,439	10,338	11,837
영업외손익	-373	-297	213	1,014	1,224
외환관련 손익	-7	-73	39	0	0
이자손익	-101	-45	-7	151	321
관계기업관련손익	-167	-164	260	874	874
기타	-98	-15	-78	-11	29
법인세비용차감전순이익	1,440	2,097	4,204	10,014	11,510
법인세비용	393	436	1,035	2,527	2,905
계속사업순이익	1,046	1,660	3,169	7,487	8,606
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,046	1,660	3,169	7,487	8,606
지배자분순이익	1,046	1,660	3,169	7,487	8,606
포괄순이익	1,001	1,650	3,255	7,489	8,608
지배자분포괄이익	1,001	1,650	3,255	7,489	8,608

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	1,611	3,100	3,931	7,224	9,215
당기순이익	1,046	1,660	3,169	7,487	8,606
감가상각비	766	1,066	1,379	1,267	1,502
외환손익	16	54	11	13	0
중속, 관계기업 관련손익	29	120	-204	-874	-874
자산부채의 증감	-793	-34	-759	-961	-170
기타현금흐름	547	234	335	293	151
투자활동 현금흐름	-1,240	-2,653	-2,528	-2,114	-1,756
투자자산	-339	-1,141	277	-450	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-891	-1,577	-1,336	-1,756	-1,756
유형자산 감소	19	12	12	0	0
기타현금흐름	-29	53	-1,481	92	-1
재무활동 현금흐름	-709	-760	-49	-232	-298
단기차입금	154	-151	186	-54	-215
사채 및 장기차입금	-821	-572	-209	-95	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	-44	-44
기타현금흐름	-43	-37	-26	-40	-40
연결범위변동 등 기타	-5	-52	-8	214	483
현금의 증감	-343	-365	1,347	5,093	7,643
기초 현금	1,191	848	483	1,830	6,923
기말 현금	848	483	1,830	6,923	14,566
NOPLAT	1,813	2,393	3,991	9,000	10,286
FCF	720	1,522	2,595	5,469	7,459

자료: 유안타증권

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

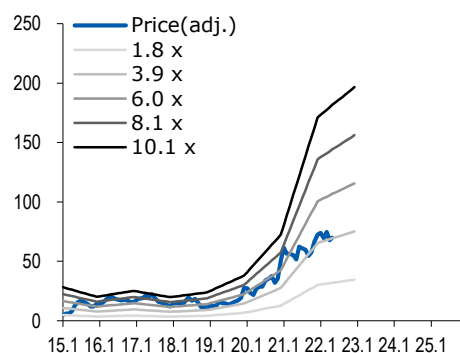
재무상태표				(단위: 억원)	
결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
유동자산	4,263	4,592	8,152	14,065	22,061
현금및현금성자산	848	483	1,830	6,923	14,566
매출채권 및 기타채권	1,988	1,807	2,579	2,943	3,193
재고자산	518	518	660	692	796
비유동자산	6,626	7,194	7,348	8,702	9,780
유형자산	6,166	6,747	6,578	7,113	7,367
관계기업 등 지분관련자산	37	37	299	1,173	2,047
기타투자자산	82	84	123	123	123
자산총계	10,889	11,786	15,499	22,766	31,841
유동부채	2,197	2,617	3,353	3,397	4,060
매입채무 및 기타채무	924	1,179	1,464	1,351	2,229
단기차입금	306	152	336	281	66
유동성장기부채	297	569	365	356	356
비유동부채	2,245	1,223	1,086	1,017	1,017
장기차입금	1,797	967	965	879	879
사채	0	0	0	0	0
부채총계	4,442	3,840	4,439	4,414	5,077
지배지분	6,447	7,946	11,060	18,352	26,764
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	8,320	15,611	24,021
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	6,447	7,946	11,060	18,352	26,764
순차입금	827	-460	-3,039	-8,637	-16,494
총차입금	2,514	1,738	1,678	1,524	1,309

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
EPS	2,356	3,739	7,136	16,862	19,382
BPS	14,844	18,294	25,449	42,227	61,581
EBITDAPS	5,876	7,896	12,219	23,226	26,593
SPS	18,140	21,027	27,289	40,842	46,968
DPS	350	350	450	450	450
PER	6.4	8.3	8.4	4.1	3.6
PBR	1.0	1.7	2.4	1.7	1.1
EV/EBITDA	2.9	3.8	4.4	2.2	1.2
PSR	0.8	1.5	2.2	1.7	1.5

재무비율		(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F	
매출액 증가율 (%)	20.6	15.9	29.8	49.7	15.0	
영업이익 증가율 (%)	60.4	32.0	66.8	125.5	14.3	
지배순이익 증가율 (%)	20.5	58.7	90.9	136.3	14.9	
매출총이익률 (%)	36.4	38.3	44.1	58.0	58.0	
영업이익률 (%)	22.5	25.6	32.9	49.5	49.2	
지배순이익률 (%)	13.0	17.7	26.1	41.2	41.2	
EBITDA 마진 (%)	32.4	37.6	44.8	56.9	56.6	
ROIC	18.2	25.4	39.8	83.9	92.9	
ROA	9.7	14.6	23.2	39.1	31.5	
ROE	17.4	23.1	33.3	50.9	38.1	
부채비율 (%)	68.9	48.3	40.1	24.1	19.0	
순차입금/자기자본 (%)	12.8	-5.8	-27.5	-47.1	-61.6	
영업이익/금융비용 (배)	13.4	36.8	121.6	242.7	323.2	

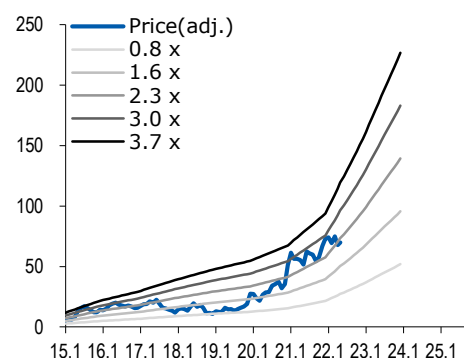
P/E band chart

(천원)



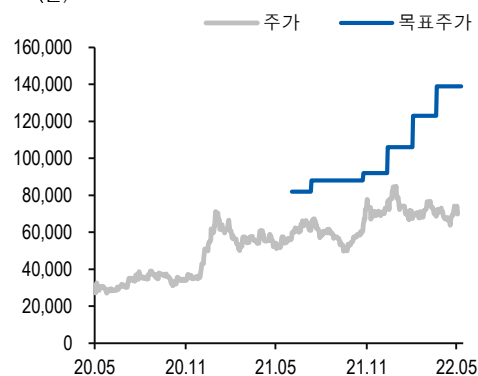
P/B band chart

(천원)



DB 하이텍 (000990) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-05-25	BUY	139,000	1년		
2022-04-12	BUY	139,000	1년		
2022-02-23	BUY	123,000	1년	-41.78	-37.56
2022-01-03	BUY	106,000	1년	-28.99	-19.91
2021-11-15	BUY	92,000	1년	-23.17	-15.43
2021-08-02	BUY	88,000	1년	-33.95	-23.64
2021-06-24	BUY	82,000	1년	-23.64	-19.15
2020-09-23	1년 경과 이후		1년		-
2019-09-23	Not Rated	-	1년		-

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.6
Buy(매수)	92.7
Hold(중립)	6.7
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-05-22

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

유안타 ESG Tearsheet



TECH 산업내 순위	9위(60개 기업 중)
Total ESG 점수	+4점
E (Environment)	+0점
S (Social)	+1점
G (Governance)	-1점
Qualitative	+4점

ESG 평가 기업	DB 하이텍
ESG 평가 날짜	2022 / 05 / 11
Bloomberg Ticker	000990 KS
Industry	반도체
Analyst	이재윤
Analyst Contact	jaeyun.lee@yuantakorea.com

ESG Quantitative 평가

평가 기업 및 Peer	E	S	G	ESG
DB 하이텍	0	1	-1	0
삼성전자	-1	0	3	2
SK 하이닉스	2	1	1	4
에이피티씨	0	1	1	2
원익 QnC	0	-1	-3	-4
평균	3	1	1	2

자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 평균치는 DB 하이텍 포함 60 개 동종 업종 ESG 점수 반영

ESG Qualitative 평가 점수

+2	ESG 외부평가기관 수상 내역
+1	한국기업지배구조원: 2021년 ESG 등급 A
+1	한국경영인인증원: 2021년도 국내 100대 ESG 경영 우수기업
+2	최근 이슈 관련 애널리스트 Comments
	대기오염, 수질오염 등 환경 유해 물질 배출을 지속적으로 줄이고 있음.
	온실가스 저감 로드맵을 수립, Wafer 생산량은 꾸준히 늘어나지만 온실가스 배출량은 축소시키는 성과를 기록하고 있음.

유안타 ESG Scoring 기준

분류	항목	기준	점수			
E	온실가스 전년대비 증가율	매출액 증가율 대비	낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
	신재생 에너지 사용	전년 대비	증가 : +1	감소 : -1	2년 연속 증가 : +2	2년 연속 감소 : -2
	물 사용 증가율	매출액 증가율 대비	낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
S	여성임원비율	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	계약직 직원 비율	업종 평균 대비	높다 : -1	낮다 : +1	-	-
	사회기부금/당기순이익	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
G	사외이사비율	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	배당성향	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	대표이사 이사회외장 겸직	겸직 여부	겸직 : -1	별도 : +1	-	-
ESG Qualitative	ESG 관련 외부평가기관 수상	KCGS 최우수기업 선정 등	+1	-	-	-
	담당 애널리스트 정성평가	오염물질 유출, 대주주 횡령, 직장내 갑질 등 최근 이슈 반영	-2 ~ +2	-	-	-

Environment



온실가스 증가율 vs. 매출액 증가율

신재생 에너지 사용량 & 증가율

물 사용량 vs. 매출액 증가율

데이터 미공시

데이터 미공시

데이터 미공시

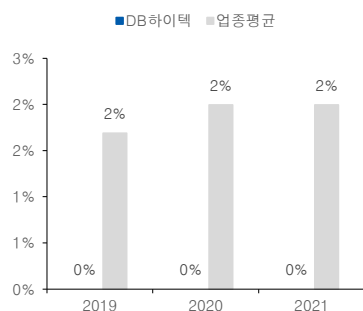
Social



여성임원비율 vs. 업종 평균

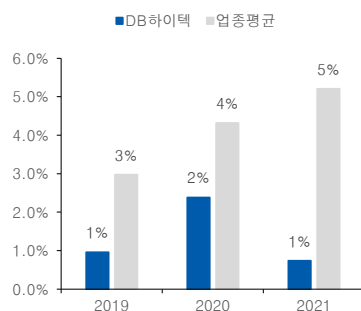
계약직 비율 vs. 업종 평균

사회기부금/당기순이익 비율 vs. 업종 평균



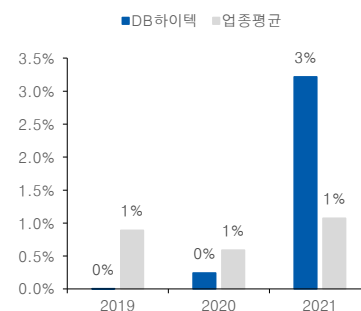
주: 업종평균에는 TECH 업종 60 개 기업 수치 반영

▶ 여성임원비율 업종평균 대비 상위 = +1점



주: 업종평균에는 TECH 업종 60 개 기업 수치 반영

▶ 계약직 직원 비율 업종평균 대비 하위 = +1점



주: 업종평균에는 TECH 업종 60 개 기업 수치 반영

▶ 사회기부금/당기순이익의 비율 업종평균 대비 상위 = +1점

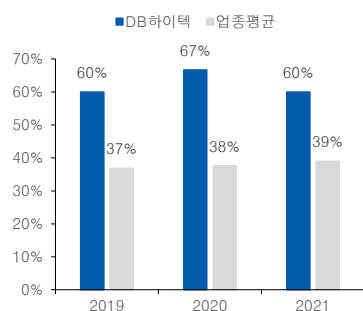
Governance



사외이사 비율 vs. 업종 평균

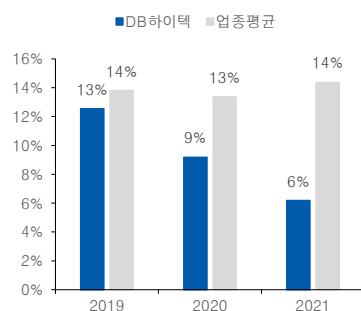
배당성향 vs. 업종 평균

대표이사의 이사회 의장 겸직 여부



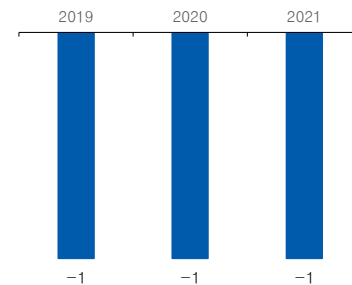
주: 업종평균에는 TECH 업종 60 개 기업 수치 반영

▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점



주: 업종평균에는 TECH 업종 60 개 기업 수치 반영

▶ 배당성향 업종평균 대비 하위 = -1점



주: 대표이사의 이사회 의장 겸직 않을 시 +1, 겸직하는 경우 -1

▶ 대표이사의 이사회 의장 겸직 = -1점

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 이재운)
- 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.