

DB하이텍 (000990.KS)

가동률 하락

Company Comment | 2023. 2. 15

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

최근 수요 부진으로 파운드리 가동률 하락이 8인치 중심으로 진행되고 있음. 반도체 장비 업체들이 8인치 장비 생산을 재개해 공급 증가는 원활히 진행될 것으로 예상

8인치 파운드리 가동률 하락 중

DB하이텍에 대한 투자 의견 Hold와 목표주가 47,000원을 유지. 4Q22 매출액 3,971억원(-11% q-q), 영업이익 1,536억원(-30% q-q) 기록. 영업이익이 당사 추정치 및 컨센서스 하회. 최근 8인치를 중심으로 한 레거시 노드 파운드리 가동률이 하락 중. 업계 전반적인 레거시 노드 가동률이 전년 90% 수준에서 최근 70% 수준으로 하락. 일부 파운드리 업체는 10% 수준의 단가 인하를 시행. 이에 영향을 받은 경쟁사들이 고객과 가격 재협상에 나서 단가 인하는 추가적으로 시행될 것으로 전망

레거시 노드의 공급 불균형이 8인치 위주로 생산하는 DB하이텍에 부정적 영향을 줄 것으로 예상. 레거시 노드와 달리 5nm 이하 최신 노드 수요는 여전히 양호. 머신러닝 연산 수요 급증으로 인해 HPC 향 최신 GPU 주문이 크게 늘어나며 공정 가동률이 높은 수준을 유지하고 있음. 2023년 하이엔드와 레거시 노드의 공급 차별성이 부각될 것으로 예상

8인치 공정 단가 메리트 축소

DB하이텍의 2023년 실적이 매출액 1.16조원(-31% y-y), 영업이익 4,720억원(-39% y-y), 순이익 3,583억원(-36% y-y)을 기록할 것으로 예상. 최근 2-3년 간 8인치 파운드리 시장 호황은 구조적 성장보다는 레거시 노드의 일시적인 공급 불균형에 기인. 공급 불균형이 해결되는 2023년부터 동사의 장기 성장성에 대한 가시성이 낮다고 판단

2022년 까지 8인치 파운드리 단가 상승으로 인해 65nm 내외 공정에 대한 8인치 파운드리 가격 메리트가 축소되어 고객이 빠르게 12인치로 이전 중. 8인치 파운드리 공급 부족의 주 요인이었던 제조 설비 투입이 어려웠다는 점도 최근 주요 반도체 설비 업체들이 8인치 장비 제조를 재개해 원활하게 해결될 것으로 전망

DB하이텍 4분기 실적 Review (K-IFRS 연결)

(단위: 십억원, %)

	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22P					1Q23E
					발표치	y-y	q-q	당사추정	컨센서스	
매출액	367.9	395.0	435.7	447.4	397.1	8.0	-11.2	431.3	438.0	346.4
영업이익	138.1	181.5	213.2	220.4	153.6	11.2	-30.3	198.4	195.2	145.5
영업이익률	37.6	46.0	48.9	49.3	38.7			46.0	44.6	42.0
세전이익	148.9	204.7	219.2	232.3	89.8	-39.7	-61.4	183.6	190.5	136.0
(지배)순이익	117.4	158.7	160.9	170.8	71.7	-38.9	-58.0	133.9	140.0	107.8

자료: DB하이텍, FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

Hold (유지)

목표주가	47,000원 (유지)
현재가 ('23/02/14)	47,900원
업종	전기전자
KOSPI / KOSDAQ	2465.64 / 779.58
시가총액(보통주)	2,126.7십억원
발행주식수(보통주)	44.4백만주
52주 최고가('22/03/30)	76,800원
최저가('22/09/29)	36,200원
평균거래대금(60일)	16,484백만원
배당수익률(2023E)	0.9%
외국인지분율	27.2%

주요주주

DB Inc. 외 6 인	17.9%
국민연금공단	8.6%

주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	5.0	6.9	-29.0
상대수익률 (%p)	5.4	9.6	-22.2

	2021	2022P	2023E	2024F
매출액	1,215	1,675	1,164	1,002
증감률	29.8	37.9	-30.5	-13.9
영업이익	399	769	472	404
증감률	66.8	92.6	-38.6	-14.5
영업이익률	32.9	45.9	40.6	40.3
(지배)순이익	317	562	358	326
EPS	7,136	12,661	8,069	7,342
증감률	90.9	77.4	-36.3	-9.0
PER	10.2	2.9	5.9	6.5
PBR	2.9	1.0	1.1	0.9
EV/EBITDA	5.9	1.3	1.9	1.5
ROE	33.3	40.8	19.7	15.2
부채비율	40.1	34.0	21.6	16.9
순차입금	-16	-420	-942	-1,326

단위: 십억원, %, 원, 배

주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준

자료: NH투자증권 리서치본부 전망



Analyst **도현우**

02)768-7417, hwdoh@nhqv.com

RA **문소영**

02)2229-6760, soyoung.moon@nhqv.com

Summary

DB하이텍은 8인치 반도체를 위탁 생산하는 파운드리 업체. 디스플레이 솔루션 제품은 large DDI, 모바일 DDI 제품을 제공하고, 파운드리 서비스는 CMOS, Analog CMOS, CMOS 이미지 센서 등 제품을 위탁 생산. 2020년부터 DDI, MCU 등 8인치 파운드리 제품에 대한 수요가 증가해 수급 불균형 현상이 발생했고, ASP 및 물량 증가로 동사 매출이 증가하였으나 향후 8인치 파운드리 수요 감소로 모멘텀이 약화될 것으로 기대

Share price drivers/Earnings Momentum

- TV, 가전, 스마트폰에 대한 수요 증가로 인한 PMIC, DDI 수요 증가
- 8인치 파운드리 수급 불균형 지속

Downside Risk

- PMIC, DDI 등 수요 부진에 따른 8인치 파운드리에 대한 수요 감소
- 8인치 파운드리 공급 증가 등 경쟁 심화

Cross valuations

(단위: 배, %)

Company	PER		PBR		ROE	
	2022E	2023F	2022E	2023F	2022E	2023F
UMC	11.1	10.2	1.8	1.7	16.7	16.9
SMIC	7.0	20.3	N/A	0.8	10.1	4.0
Global foundries	22.1	28.6	3.0	2.5	13.6	8.8
TSMC	11.4	16.0	N/A	4.0	39.8	25.2

자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2020	2021	2022P	2023E	2024F
PER	13.6	10.2	2.9	5.9	6.5
PBR	2.9	2.9	1.0	1.1	0.9
PSR	2.4	2.7	1.0	1.8	2.1
ROE	23.1	33.3	40.8	19.7	15.2
ROIC	23.8	33.4	57.3	36.1	35.2

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	192	192	118	166	197	217	120	257	373
영업이익	13	49	23	39	52	57	14	67	122
영업이익률(%)	7.0	25.5	19.3	23.2	26.2	26.2	11.4	25.9	32.8
세전이익	14	44	28	41	14	62	25	66	136
순이익	11	30	22	31	10	49	19	50	104
지배지분순이익	11	30	22	31	10	49	19	50	104
EBITDA	19	55	27	43	57	62	20	73	129
CAPEX	19	3	3	9	10	24	19	7	25
Free Cash Flow	-6	25	32	29	26	21	8	30	27
EPS(원)	176	471	343	495	149	805	337	965	1,048
BPS(원)	2,849	3,223	3,051	3,293	3,243	3,767	3,839	4,992	3,506
DPS(원)	200	200	200	200	240	250	100	400	300
순차입금	-26	-36	-36	-68	-59	-25	-48	-81	-50
ROE(%)	6.2	15.5	10.9	15.6	4.6	23.4	8.9	21.0	34.6
ROIC(%)	8.7	29.3	15.5	26.4	27.9	40.5	7.9	32.6	48.6
배당성향(%)	105.5	40.0	50.3	34.4	133.1	25.5	26.1	39.2	28.4
배당수익률(%)	4.5	3.1	4.0	3.2	2.0	3.2	1.2	2.2	1.6
순차입금 비율(%)	-14.3	-17.7	-18.5	-32.5	-28.5	-11.5	-21.8	-31.6	-14.3

자료: DB하이텍, NH투자증권 리서치본부

ESG Index & Event

본 ESG 분석부분은 유료 리서치 서비스 계약을 통해 제공될 예정으로 전체 내용이 공개되지 않음을 알려드립니다.
당사 고객은 홈페이지(www.nhqv.com)에서 본 조사분석자료의 전체 내용을 열람하실 수 있습니다.

표1. DB하이텍 실적 전망 (IFRS 연결)

(단위: 십억원, 원, 배, %)

		2021	2022P	2023E	2024F
매출액	- 수정 후	1,215	1,675	1,164	1,002
	- 수정 전	-	1,702	1,145	986
	- 변동률	-	-1.6	1.6	1.6
영업이익	- 수정 후	399	769	472	404
	- 수정 전	-	804	475	397
	- 변동률	-	-4.4	-0.5	1.7
영업이익률(수정 후)		32.9	45.9	40.6	40.3
EBITDA		544	934	631	552
(지배지분)순이익		317	562	358	326
EPS	- 수정 후	7,136	12,661	8,069	7,342
	- 수정 전	-	13,834	7,859	6,827
	- 변동률	-	-8.5	2.7	7.5
PER		10.2	2.9	5.9	6.5
PBR		2.9	1.0	1.1	0.9
EV/EBITDA		5.9	1.3	1.9	1.5
ROE		33.3	40.8	19.7	15.2

주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
 자료: NH투자증권 리서치센터 전망

표2. DB하이텍 분기 실적 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22P	1Q23E	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2021	2022P	2023E	2024F
매출액	395.0	435.7	447.4	397.1	346.4	297.9	265.1	254.5	1,215	1,675	1,164	1,002
영업이익	181.5	213.2	220.4	153.6	145.5	116.2	106.0	104.3	399.1	768.7	472.0	403.7
영업이익률(%)	46.0	48.9	49.3	38.7	42.0	39.0	40.0	41.0	32.9	45.9	40.6	40.3
세전이익	204.7	219.2	232.3	91.0	136.0	117.7	111.0	106.7	420.4	747.1	471.4	429.0
순이익	158.7	160.9	170.8	73.3	107.8	90.5	73.2	86.9	316.9	563.8	358.3	326.0

자료: DB하이텍, NH투자증권 리서치본부 전망

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME				
(십억원)	2021/12A	2022/12P	2023/12E	2024/12F
매출액	1,215	1,675	1,164	1,002
증감률 (%)	29.8	37.9	-30.5	-13.9
매출원가	679	744	570	503
매출총이익	535	931	594	499
Gross 마진 (%)	44.1	55.6	51.0	49.8
판매비와 일반관리비	136	162	122	95
영업이익	399	769	472	404
증감률 (%)	66.8	92.6	-38.6	-14.5
OP 마진 (%)	32.9	45.9	40.6	40.3
EBITDA	544	934	631	552
영업외손익	21	-23	-1	25
금융수익(비용)	2	5	15	25
기타영업외손익	-6	-52	-4	-5
종속, 관계기업관련손익	26	24	-12	5
세전계속사업이익	420	746	471	429
법인세비용	104	184	113	103
계속사업이익	317	562	358	326
당기순이익	317	562	358	326
증감률 (%)	90.9	77.4	-36.3	-9.0
Net 마진 (%)	26.1	33.6	30.8	32.5
지배주주지분 순이익	317	562	358	326
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0
기타포괄이익	9	0	0	0
총포괄이익	326	562	358	326

Valuation / Profitability / Stability				
	2021/12A	2022/12P	2023/12E	2024/12F
PER(X)	10.2	2.9	5.9	6.5
PBR(X)	2.9	1.0	1.1	0.9
PCR(X)	5.8	1.9	3.4	3.9
PSR(X)	2.7	1.0	1.8	2.1
EV/EBITDA(X)	5.9	1.3	1.9	1.5
EV/EBIT(X)	8.1	1.6	2.5	2.0
EPS(W)	7,136	12,661	8,069	7,342
BPS(W)	24,849	37,040	44,649	51,535
SPS(W)	27,359	37,733	26,213	22,567
자기자본이익률(ROE, %)	33.3	40.8	19.7	15.2
총자산이익률(ROA, %)	23.2	29.9	15.5	12.8
투자자본이익률 (ROIC, %)	33.4	57.3	36.1	35.2
배당수익률(%)	0.6	1.2	0.9	0.9
배당성장(%)	6.2	3.5	5.4	6.0
총현금배당금(십억원)	20	20	20	20
보통주 주당배당금(W)	450	450	450	450
순부채(현금)자기자본(%)	-1.5	-25.5	-47.4	-57.8
총부채/ 자기자본(%)	40.1	34.0	21.6	16.9
이자발생부채	172	185	169	164
유동비율(%)	243.1	327.8	530.5	709.8
총발행주식수(mn)	45	45	45	45
액면가(W)	5,000	5,000	5,000	5,000
주가(W)	72,700	37,150	47,900	47,900
시가총액(십억원)	3,239	1,657	2,139	2,139

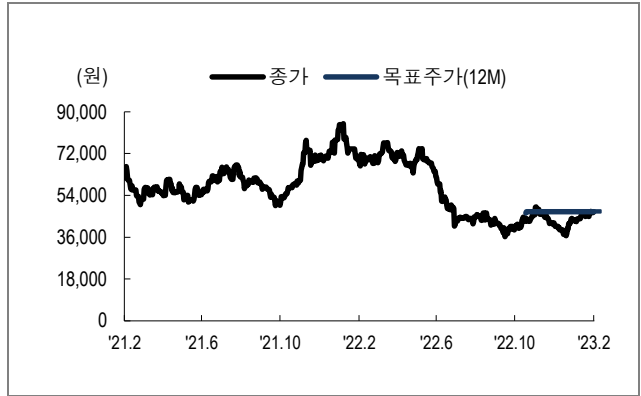
STATEMENT OF FINANCIAL POSITION				
(십억원)	2021/12A	2022/12P	2023/12E	2024/12F
현금및현금성자산	183	599	1,107	1,487
매출채권	135	186	129	111
유동자산	815	1,471	1,713	2,009
유형자산	658	652	641	619
투자자산	42	58	40	35
비유동자산	735	738	705	674
자산총계	1,550	2,209	2,418	2,683
단기성부채	74	88	73	68
매입채무	44	61	42	36
유동부채	335	449	323	283
장기성부채	98	97	97	97
장기충당부채	0	0	0	0
비유동부채	109	112	107	106
부채총계	444	561	430	389
자본금	223	223	223	223
자본잉여금	128	128	128	128
이익잉여금	832	1,375	1,713	2,020
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	1,106	1,649	1,987	2,294

CASH FLOW STATEMENT				
(십억원)	2021/12A	2022/12P	2023/12E	2024/12F
영업활동 현금흐름	393	548	661	498
당기순이익	317	562	358	326
+ 유/무형자산상각비	145	166	159	148
+ 종속, 관계기업관련손익	-26	-24	12	-5
+ 외화환산손실(이익)	1	0	0	0
Gross Cash Flow	552	882	627	547
- 운전자본의증가(감소)	-76	-137	152	48
투자활동 현금흐름	-253	-145	-137	-112
+ 유형자산 감소	1	0	0	0
- 유형자산 증가(CAPEX)	-134	-154	-143	-123
+ 투자자산의매각(취득)	-9	8	6	11
Free Cash Flow	260	394	518	375
Net Cash Flow	140	402	524	385
재무활동현금흐름	-5	14	-16	-5
자기자본 증가	0	0	0	0
부채증감	-5	14	-16	-5
현금의증가	135	416	508	380
기말현금 및 현금성자산	183	599	1,107	1,487
기말 순부채(순현금)	-16	-420	-942	-1,326

투자 의견 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자 의견	목표가	과리율 (%)	
			평균	최저/최고
2022.11.02	Hold	47,000원(12개월)	-	-

DB하이텍(000990.KS)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

- 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
 - Buy: 15% 초과
 - Hold: -15% ~ 15%
 - Sell: -15% 미만
- 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자 의견 분포는 다음과 같습니다. (2023년 2월 10일 기준)
 - 투자 의견 분포

Buy	Hold	Sell
81.2%	18.8%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자 의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자 의견 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 'DB하이텍'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자 판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임 소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.