

DB 하이텍 (000990)

4Q23 Review: 회복에 대한 시선을 장기적으로

투자의견

HOLD (하향)

목표주가

54,000 원(하향)

현재주가

50,100 원(02/08)

시가총액

2,224(십억원)

임소경_sophie.yim@eugenefn.com

- 4분기 실적은 매출 2,830억원, 영업이익 431억원으로 각각 전년비 29%, 72% 감소. ASP 인하 흐름(-10%QoQ)이 지속되는 가운데 DB글로벌칩 관련 일회성 비용 발생하며 예상치 하회한 실적 기록. 다만 고객사 재고 소진에 따른 수요 발생하여 컨수머와 통신 부문 매출은 증가.
- 2024년 연간 실적은 매출 1.03조원, 영업이익 1,391억원으로 전년대비 역성장할 것으로 예상됨에 따라 전망치 하향. 여전히 과거 평균치를 하회하는 가동률과 함께 8인치 파운드리 업체들에 대한 가격 압력이 지속될 것으로 예상. 업황의 반등은 2024년 하반기부터 기대해볼 수 있을 것.
- SiC 및 GaN 반도체 개발 완료 및 양산 준비에 따른 기대감은 여전히 유효하나, 회복 속도에 대한 시선을 더 장기적으로 두어야 할 것. 12M Fw EPS에 PER 14배 적용, 목표주가 54,000원으로 하향 및 투자의견 HOLD로 하향.

주가(원,02/08)	50,100
시가총액(십억원)	2,224

발행주식수	44,399천주
52주 최고가	83,600원
52주 최저가	44,200원
52주 일간 Beta	1.37
60일 일평균거래대금	189억원
외국인 지분율	23.1%
배당수익률(2023E)	2.6%

주주구성	
DB Inc. (외 6인)	23.5%
국민연금공단 (외 1인)	8.6%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-4.4	-10.5	1.4
절대기준	-2.3	-8.7	6.9

(십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	54,000	70,000	▼
영업이익(24)	139	383	▼
영업이익(25)	355	450	▼

12월 결산(십억원)	2022A	2023E	2024E	2025E
매출액	1,675	1,158	1,028	1,234
영업이익	769	266	139	355
세전순이익	747	311	214	425
당기순이익	559	245	171	340
EPS(원)	12,587	5,512	3,853	7,656
증감률(%)	76.3	-56.2	-30.1	98.7
PER(배)	3.0	9.1	13.0	6.5
ROE(%)	40.7	14.0	9.0	16.2
PBR(배)	1.0	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA(배)	1.8	3.4	3.7	1.6

자료: 유진투자증권



도표 1. DB 하이텍 세부 실적 추정

(십억원,%)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023P	2024F	2025F
매출액	298	309	268	283	255	229	249	294	1,675	1,158	1,028	1,234
YoY	-25%	-29%	-40%	-29%	-15%	-26%	-7%	4%	38%	-31%	-11%	20%
QoQ	-25%	4%	-13%	6%	-10%	-10%	9%	18%				
영업이익	83	90	50	43	31	21	35	53	769	266	139	355
OPM	28%	29%	19%	15%	12%	9%	14%	18%	46%	23%	14%	29%
YoY	-54%	-58%	-77%	-72%	-63%	-77%	-31%	23%	93%	-65%	-48%	155%
QoQ	-46%	8%	-44%	-14%	-29%	-33%	69%	52%				
영업외손익	-7	-10	2	-7	17	8	6	1	-210	-22	32	-15
순이익	76	80	53	36	48	29	41	54	559	245	171	340
NPM	26%	26%	20%	13%	19%	13%	16%	18%	33%	21%	17%	28%
YoY	-52%	-50%	-69%	-48%	-37%	-64%	-23%	51%	76%	-56%	-30%	99%
QoQ	12%	5%	-35%	-32%	34%	-39%	40%	32%				
EPS(원)									12,587	5,512	3,853	7,656
YoY									76%	-56%	-30%	99%

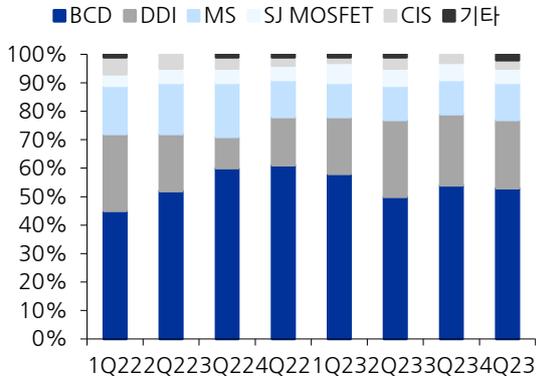
자료: DB 하이텍, 유진투자증권

도표 2. DB 하이텍 주요 가정

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023P	2024F	2025F
웨이퍼 캐파(k/M)	140	140	151	150	150	150	151	151	139	145	151	152
YoY	1%	1%	9%	7%	7%	7%	0%	1%	3%	5%	4%	1%
웨이퍼 생산량(k)	306	310	286	315	328	325	359	384	1,515	1,217	1,396	1,705
YoY	-23%	-22%	-27%	-5%	7%	5%	25%	22%	-1%	-20%	15%	22%
QoQ	-8%	1%	-8%	10%	4%	-1%	11%	7%				
가동률(%)	76%	72%	73%	74%	75%	75%	82%	99%	89%	74%	83%	93%
웨이퍼 ASP(\$)	762	756	712	681	593	552	556	604	859	728	576	582
YoY	-8%	-13%	-17%	-23%	-22%	-27%	-22%	-11%	25%	-15%	-21%	1%
QoQ	-14%	-1%	-6%	-4%	-13%	-7%	1%	9%				

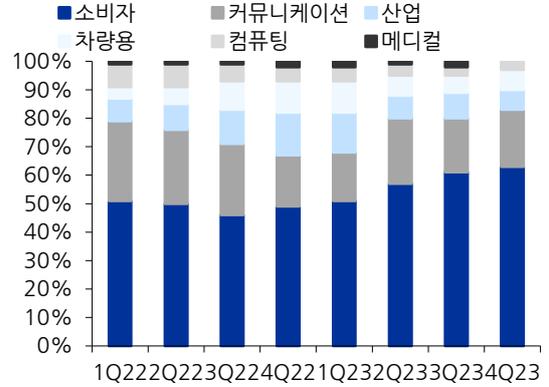
자료: DB 하이텍, 유진투자증권

도표 3. DB 하이텍 제품군별 매출 비중



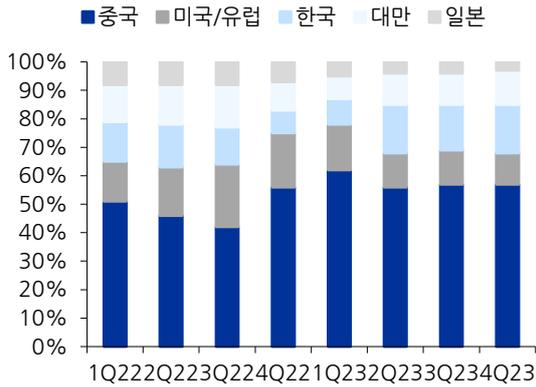
자료: DB 하이텍, 유진투자증권

도표 4. DB 하이텍 응용처별 매출 비중



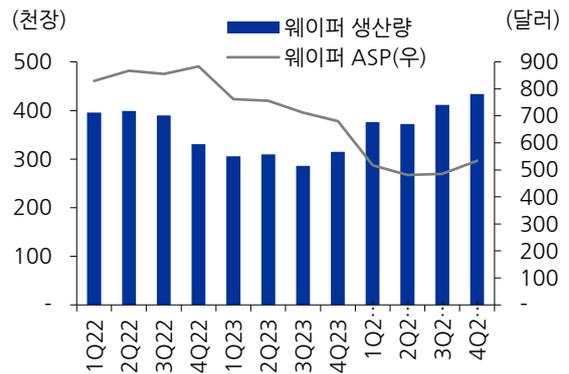
자료: DB 하이텍, 유진투자증권

도표 5. DB 하이텍 지역별 매출 비중



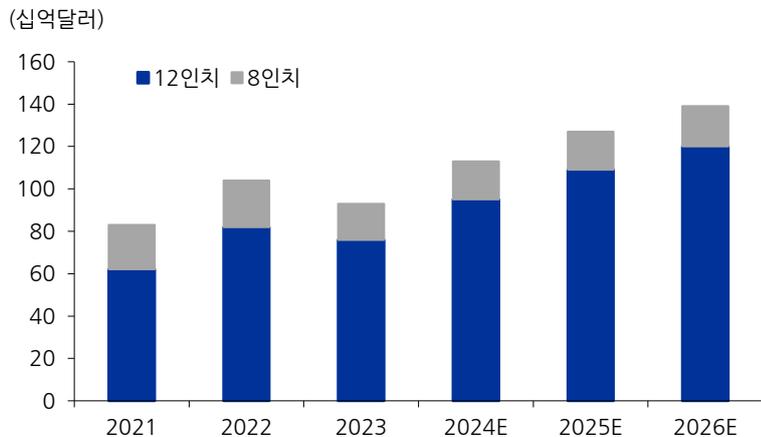
자료: DB 하이텍, 유진투자증권

도표 6. DB 하이텍 웨이퍼 생산량 및 ASP



자료: DB 하이텍, 유진투자증권

도표 7. 8인치와 12인치 시장 성장 추이 전망



자료: DB 하이텍, 유진투자증권

DB하이텍(000990.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
자산총계	1,550	2,123	2,303	2,424	2,729
유동자산	815	1,328	1,427	1,572	1,910
현금성자산	183	151	975	1,107	1,533
매출채권	258	276	211	219	252
재고자산	66	74	76	79	91
비유동자산	735	795	876	852	819
투자자산	58	39	22	23	24
유형자산	658	738	835	813	781
기타	19	18	19	15	14
부채총계	444	484	458	465	488
유동부채	335	404	349	356	379
매입채무	146	168	135	141	162
유동성이자부채	74	56	31	31	31
기타	115	181	182	184	186
비유동부채	109	80	109	109	109
비유동이자부채	98	69	98	98	98
기타	11	11	12	12	12
자본총계	1,106	1,638	1,845	1,959	2,241
지배지분	1,106	1,638	1,845	1,959	2,241
자본금	223	223	223	223	223
자본잉여금	128	128	128	128	128
이익잉여금	832	1,366	1,554	1,667	1,949
기타	(77)	(78)	(59)	(59)	(59)
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,106	1,638	1,845	1,959	2,241
총차입금	172	125	129	129	129
순차입금	(11)	(27)	(846)	(978)	(1,404)

현금흐름표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업현금	393	730	400	383	636
당기순이익	317	559	245	171	340
자산상각비	145	119	136	195	158
기타비현금성손익	91	231	40	19	22
운전자본증감	(76)	(46)	149	(6)	112
매출채권감소(증가)	(77)	(16)	69	(8)	(33)
재고자산감소(증가)	(14)	(8)	(3)	(3)	(12)
매입채무증가(감소)	7	5	7	5	21
기타	7	(27)	74	0	135
투자현금	(253)	(710)	(39)	(403)	(344)
단기투자자산감소	(145)	(419)	131	(209)	(192)
장기투자증권감소	0	(2)	(18)	(24)	(27)
설비투자	134	180	210	164	169
유형자산처분	1	0	10	0	50
무형자산처분	(4)	(4)	(5)	(5)	(5)
재무현금	(5)	(46)	(10)	(58)	(58)
차입금증가	(6)	(46)	(10)	0	0
자본증가	1	0	(56)	(58)	(58)
배당금지급	0	0	57	58	58
현금 증감	135	(32)	350	(78)	234
기초현금	48	183	151	501	424
기말현금	183	151	501	424	658
Gross Cash flow	552	909	452	389	524
Gross Investment	184	338	21	199	40
Free Cash Flow	368	572	430	190	484

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	1,215	1,675	1,158	1,028	1,234
증가율(%)	29.8	37.9	(30.9)	(11.2)	20.0
매출원가	679	742	715	703	699
매출총이익	535	933	443	325	534
판매 및 일반관리비	136	164	176	186	180
기타영업손익	14	21	7	5	(3)
영업이익	399	769	266	139	355
증가율(%)	66.8	92.6	(65.4)	(47.8)	154.9
EBITDA	544	888	403	334	513
증가율(%)	54.8	63.2	(54.7)	(17.1)	53.7
영업외손익	21	(22)	45	75	70
이자수익	3	15	3	8	10
이자비용	3	3	0	0	4
지분법손익	26	(23)	(22)	(24)	(26)
기타영업외손익	(4)	(10)	64	90	91
세전순이익	420	747	311	214	425
증가율(%)	100.5	77.7	(58.3)	(31.3)	98.7
법인세비용	104	188	67	43	85
당기순이익	317	559	245	171	340
증가율(%)	90.9	76.3	(56.2)	(30.1)	98.7
지배주주지분	317	559	245	171	340
증가율(%)	90.9	76.3	(56.2)	(30.1)	98.7
비지배지분	0	0	0	0	0
EPS(원)	7,137	12,587	5,512	3,853	7,656
증가율(%)	90.9	76.3	(56.2)	(30.1)	98.7
수정EPS(원)	7,137	12,587	5,508	3,850	7,652
증가율(%)	90.9	76.3	(56.2)	(30.1)	98.8

주요투자지표

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	7,137	12,587	5,512	3,853	7,656
BPS	24,849	36,806	41,459	44,002	50,338
DPS	450	1,300	1,300	1,300	1,300
밸류에이션(배, %)					
PER	10.2	3.0	9.1	13.0	6.5
PBR	2.9	1.0	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA	5.9	1.8	3.4	3.7	1.6
배당수익률	0.6	3.5	2.6	2.6	2.6
PCR	5.9	1.8	4.9	5.7	4.3
수익성(%)					
영업이익율	32.9	45.9	23.0	13.5	28.7
EBITDA이익율	44.8	53.0	34.8	32.5	41.6
순이익율	26.1	33.4	21.1	16.6	27.5
ROE	33.3	40.7	14.0	9.0	16.2
ROIC	30.6	43.5	16.2	11.4	31.7
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(1.0)	(1.6)	(45.9)	(49.9)	(62.7)
유동비율	243.1	328.4	409.0	441.4	503.7
이자보상배율	121.6	232.2	-	-	86.1
활동성(회)					
총자산회전율	0.9	0.9	0.5	0.4	0.5
매출채권회전율	5.5	6.3	4.8	4.8	5.2
재고자산회전율	20.6	24.0	15.5	13.2	14.5
매입채무회전율	9.2	10.7	7.6	7.5	8.2

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	1%

(2023.12.31 기준)

