

DB하이텍 000990

가동률 상승을 기다리며

레거시 파운드리 글로벌 M/S 10위 업체

DB하이텍은 1H23 기준 글로벌 파운드리 시장 점유율 10위를 차지하고 있는 8인치 파운드리 업체로 90nm~0.35um 공정 제품을 주로 생산한다. 전력반도체와 DDI(디스플레이 구동칩) 등 500여개 제품이 주력이다. 총 151K/month의 웨이퍼 생산능력을 보유하고 있으며 (Fab1(부천) 91K, Fab2(상우) 60K) 1H23 기준 제품별 매출비중은 전력반도체 54%, DDI 24%, MS 12% 순이다. 2023년 5월 팹리스 사업부를 자회사로 물적분할 했으며 SiC와 GaN 전력반도체 중심의 신성장동력 개발에 힘쓰고 있다.

8인치 파운드리 성장 모멘텀은 전장용 반도체로 집중되는 모습

전방 IT수요(TV, PC 등) 부진 및 재고조정으로 동사 가동률과 ASP 모두 3Q22를 고점으로 하락세를 보이고 있다. 특히 DDI 생산 비중이 높은 Fab2의 가동률은 60% 초반까지 하락하기도 했으나 3Q23 기점으로 점진적인 회복세가 나타나는 중이다. 최근 IT 세트의 OLED 채택 비중이 증가하면서 DDI 생산도 12인치로 전환되고 있다. 이에 따라 8인치 파운드리 시장의 성장 모멘텀 역시 전장용 반도체로 집중되는 모습이다. 전장용 반도체는 전기차, 자율주행차 시장 성장에 따라 2022년~2029년 CAGR 11%의 성장이 전망되는 분야로 동사 또한 점진적으로 전장향 매출비중이 늘어날 것으로 기대한다. GaN 전력반도체는 2025년, SiC 전력반도체는 2026년 양산을 목표로 개발 중이다.

투자의견 매수, 목표주가 69,000원 제시

DB하이텍 투자의견 매수, 목표주가 69,000원으로 커버리지를 개시한다. 목표주는 2024년 추정 EPS 8,211원에 Target P/E 8.5배를 적용했다. 2024년 매출액 1조 2,108억원(+5% YoY), 영업이익 3,863억원(+34%, YoY, OPM 30%)를 전망한다. 8인치 파운드리의 가동률 회복이 아직은 더딘 상황으로 하반기 ASP의 추가적인 하락은 불가피하나 2Q24 이후 반도체 업황 반등에 따라 실적 개선세를 기대한다. 불황기에도 20% 이상의 영업이익률을 유지하는 업체로 가동률 회복 시 이익 회복세는 가파를 전망이다.

Financial Data

| (십억원) | 2020 | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F |
|--------------|-------|-------|--------|-------|-------|
| 매출액 | 936 | 1,215 | 1,675 | 1,155 | 1,211 |
| 영업이익 | 239 | 399 | 769 | 288 | 386 |
| 영업이익률(%) | 25.6 | 32.9 | 45.9 | 24.9 | 31.9 |
| 세전이익 | 210 | 420 | 747 | 371 | 462 |
| 지배주주지분순이익 | 166 | 317 | 559 | 289 | 365 |
| EPS(원) | 3,739 | 7,136 | 12,584 | 6,503 | 8,211 |
| 증감률(%) | 58.7 | 90.9 | 76.3 | -48.3 | 26.3 |
| ROE(%) | 23.1 | 33.3 | 40.7 | 17.0 | 19.0 |
| PER(배) | 13.6 | 10.2 | 3.0 | 8.9 | 7.1 |
| PBR(배) | 2.9 | 2.9 | 1.0 | 1.5 | 1.2 |
| EV/EBITDA(배) | 6.9 | 5.9 | 1.8 | 4.9 | 3.3 |

자료: DB하이텍, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

이수림 반도체
02-709-2661
surim.lee@ds-sec.co.kr

2023.11.30

매수(신규)

| | |
|-------------|---------|
| 목표주가(신규) | 69,000원 |
| 현재주가(11/29) | 58,100원 |
| 상승여력 | 18.8% |

Stock Data

| | |
|--------------|-----------|
| KOSPI | 2,519.8pt |
| 시가총액(보통주) | 2,580십억원 |
| 발행주식수 | 44,399천주 |
| 액면가 | 5,000원 |
| 자본금 | 223십억원 |
| 60일 평균거래량 | 262천주 |
| 60일 평균거래대금 | 13,786백만원 |
| 외국인 지분율 | 20.7% |
| 52주 최고가 | 83,600원 |
| 52주 최저가 | 35,800원 |
| 주요주주 | |
| DBInc(외 6인) | 17.8% |
| 국민연금공단(외 1인) | 8.6% |

주가추이 및 상대강도

| (%) | 절대수익률 | 상대수익률 |
|-----|-------|-------|
| 1M | 21.5 | 12.1 |
| 3M | 8.4 | 9.7 |
| 6M | -5.5 | -4.0 |

주가차트

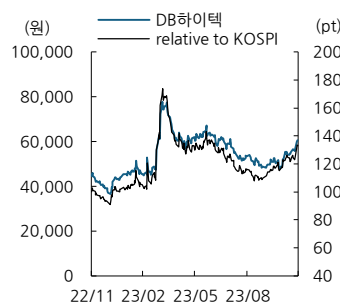
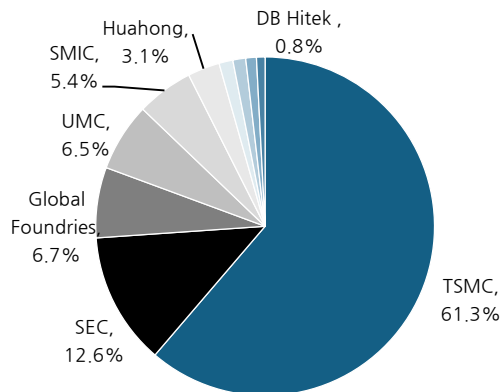
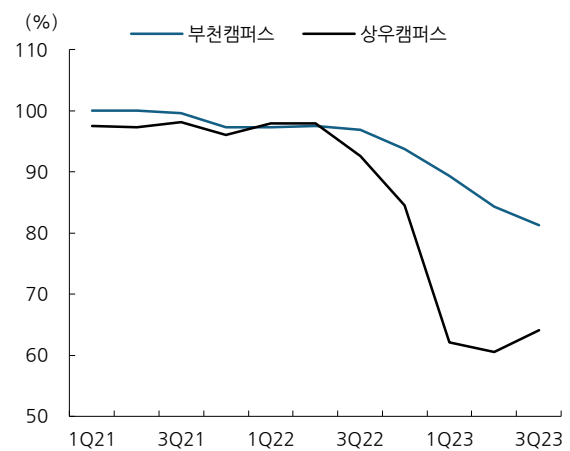


그림1 글로벌 파운드리 시장 점유율 (1Q23)



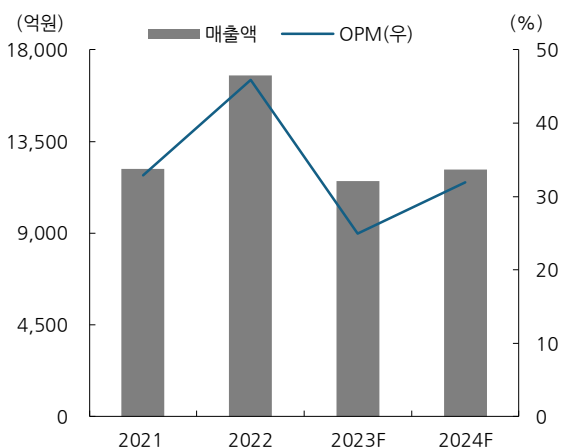
자료: Trendforce, DS투자증권 리서치센터

그림2 DB하이텍 Fab 별 가동률



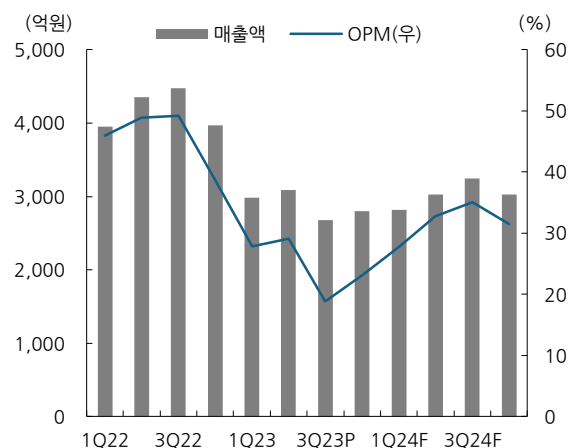
자료: DB하이텍, DS투자증권 리서치센터

그림3 DB하이텍 연간 실적 추이 및 전망



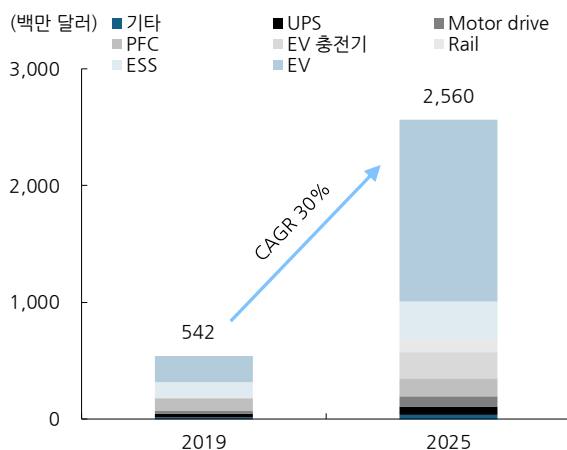
자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

그림4 DB하이텍 분기별 실적 추이 및 전망



자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

그림5 글로벌 SiC 전력반도체 시장 전망



자료: Yole, DS투자증권 리서치센터

그림6 전력반도체 분류

| 화합물 종류 | 특징 | 적용처 | 관련c 기업 |
|----------------|---------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| SiC (실리콘 카바이드) | 고전압 하에서 내구성 우수 전력변환 효율 우수 | 전기차, 태양광 등 신재생에너지 인버터 저주파 단말기 적합 | ROHM, Wolfspeed, 인피니언, SK실트론, LX세미콘 |
| GaN (질화갈륨) | 고속 동작 및 소형화 가능 실리콘 공정 호환성 우수 | RF전력 분야 고주파단말기 적합 | STM, RFHIC, DB하이텍 |

자료: DS투자증권 리서치센터

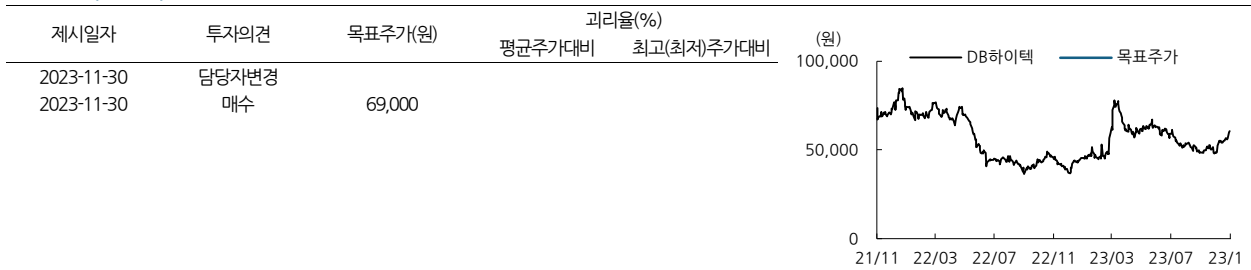
[DB하이텍 000990]

| 재무상태표 (십억원) | | | | | | 손익계산서 (십억원) | | | | | |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|---------------|------|-------|-------|-------|-------|
| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F | | 2020 | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F |
| 유동자산 | 459 | 815 | 1,328 | 1,318 | 1,659 | 매출액 | 936 | 1,215 | 1,675 | 1,155 | 1,211 |
| 현금 및 현금성자산 | 48 | 183 | 151 | 479 | 776 | 매출원가 | 577 | 679 | 742 | 698 | 686 |
| 매출채권 및 기타채권 | 181 | 258 | 276 | 169 | 182 | 매출총이익 | 359 | 535 | 933 | 457 | 525 |
| 재고자산 | 52 | 66 | 74 | 68 | 73 | 판매비 및 관리비 | 120 | 136 | 164 | 169 | 139 |
| 기타 | 178 | 308 | 826 | 603 | 628 | 영업이익 | 239 | 399 | 769 | 288 | 386 |
| 비유동자산 | 719 | 735 | 795 | 869 | 861 | (EBITDA) | 351 | 544 | 888 | 422 | 531 |
| 관계기업투자등 | 12 | 42 | 18 | 13 | 13 | 금융손익 | -12 | 3 | 16 | 33 | 40 |
| 유형자산 | 675 | 658 | 738 | 828 | 822 | 이자비용 | 7 | 3 | 3 | 0 | 0 |
| 무형자산 | 22 | 19 | 18 | 19 | 16 | 관계기업등 투자손익 | -16 | 26 | -23 | -4 | 0 |
| 자산총계 | 1,179 | 1,550 | 2,123 | 2,187 | 2,520 | 기타영업외손익 | -1 | -8 | -15 | 54 | 36 |
| 유동부채 | 262 | 335 | 404 | 345 | 369 | 세전계속사업이익 | 210 | 420 | 747 | 371 | 462 |
| 매입채무 및 기타채무 | 118 | 146 | 168 | 172 | 186 | 계속사업법인세비용 | 44 | 104 | 188 | 82 | 97 |
| 단기금융부채 | 78 | 74 | 56 | 41 | 46 | 계속사업이익 | 166 | 317 | 559 | 289 | 365 |
| 기타유동부채 | 65 | 115 | 181 | 132 | 138 | 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 비유동부채 | 122 | 109 | 80 | 72 | 72 | 당기순이익 | 166 | 317 | 559 | 289 | 365 |
| 장기금융부채 | 102 | 98 | 69 | 61 | 61 | 지배주주 | 166 | 317 | 559 | 289 | 365 |
| 기타비유동부채 | 21 | 11 | 11 | 12 | 12 | 총포괄이익 | 166 | 321 | 557 | 289 | 365 |
| 부채총계 | 384 | 444 | 484 | 417 | 442 | 매출총이익률 (%) | 38.3 | 44.1 | 55.7 | 39.6 | 43.4 |
| 지배주주지분 | 795 | 1,106 | 1,638 | 1,770 | 2,078 | 영업이익률 (%) | 25.6 | 32.9 | 45.9 | 24.9 | 31.9 |
| 자본금 | 223 | 223 | 223 | 223 | 223 | EBITDA마진률 (%) | 37.6 | 44.8 | 53.0 | 36.5 | 43.9 |
| 자본잉여금 | 128 | 128 | 128 | 128 | 128 | 당기순이익률 (%) | 17.7 | 26.1 | 33.4 | 25.0 | 30.1 |
| 이익잉여금 | 525 | 832 | 1,366 | 1,598 | 1,906 | ROA (%) | 14.6 | 23.2 | 30.4 | 13.4 | 15.5 |
| 비지배주주지분(연결) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | ROE (%) | 23.1 | 33.3 | 40.7 | 17.0 | 19.0 |
| 자본총계 | 795 | 1,106 | 1,638 | 1,770 | 2,078 | ROIC (%) | 22.2 | 30.6 | 43.5 | 15.9 | 24.9 |

| 현금흐름표 (십억원) | | | | | | 주요투자지표 (원, 배) | | | | | |
|-------------|------|------|------|-------|-------|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F | | 2020 | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F |
| 영업활동 현금흐름 | 310 | 393 | 730 | 417 | 491 | 투자지표 (x) | | | | | |
| 당기순이익(손실) | 166 | 317 | 559 | 289 | 365 | P/E | 13.6 | 10.2 | 3.0 | 8.9 | 7.1 |
| 비현금수익비용가감 | 197 | 235 | 351 | 167 | 144 | P/B | 2.9 | 2.9 | 1.0 | 1.5 | 1.2 |
| 유형자산감가상각비 | 107 | 138 | 111 | 127 | 136 | P/S | 2.4 | 2.7 | 1.0 | 2.2 | 2.1 |
| 무형자산상각비 | 6 | 7 | 8 | 7 | 9 | EV/EBITDA | 6.9 | 5.9 | 1.8 | 4.9 | 3.3 |
| 기타현금수익비용 | 85 | 91 | 231 | 4 | -1 | P/CF | 6.3 | 5.9 | 1.8 | 5.7 | 5.1 |
| 영업활동 자산부채변동 | -3 | -76 | -46 | 161 | -18 | 배당수익률 (%) | 0.7 | 0.6 | 3.5 | 2.2 | 2.2 |
| 매출채권 감소(증가) | 21 | -77 | -16 | 111 | -14 | 성장성 (%) | | | | | |
| 재고자산 감소(증가) | 1 | -14 | -8 | 6 | -5 | 매출액 | 15.9 | 29.8 | 37.9 | -31.1 | 4.8 |
| 매입채무 증가(감소) | 6 | 7 | 5 | 44 | 14 | 영업이익 | 32.0 | 66.8 | 92.6 | -62.5 | 34.2 |
| 기타자산 부채변동 | -31 | 7 | -27 | 0 | -13 | 세전이익 | 45.6 | 100.5 | 77.7 | -50.3 | 24.4 |
| 투자활동 현금 | -265 | -253 | -710 | 49 | -142 | 당기순이익 | 58.7 | 90.9 | 76.3 | -48.3 | 26.3 |
| 유형자산처분(취득) | -157 | -132 | -180 | -190 | -130 | EPS | 58.7 | 90.9 | 76.3 | -48.3 | 26.3 |
| 무형자산 감소(증가) | -5 | -4 | -4 | -5 | -5 | 안정성 (%) | | | | | |
| 투자자산 감소(증가) | -7 | -145 | -420 | 191 | -7 | 부채비율 | 48.3 | 40.1 | 29.6 | 23.6 | 21.3 |
| 기타투자활동 | -97 | 28 | -105 | 53 | 0 | 유동비율 | 175.5 | 243.1 | 328.4 | 381.7 | 449.0 |
| 재무활동 현금 | -76 | -5 | -46 | -137 | -52 | 순차입금/자기자본(x) | 16.4 | -1.0 | -1.6 | -30.2 | -40.1 |
| 차입금의 증가(감소) | -76 | -6 | -46 | -37 | 5 | 영업이익/금융비용(x) | 36.8 | 121.6 | 232.2 | n/a | n/a |
| 자본의 증가(감소) | 0 | 1 | 0 | -157 | -57 | 총차입금 (십억원) | 180 | 172 | 125 | 102 | 107 |
| 배당금의 지급 | 0 | 0 | 0 | 57 | 57 | 순차입금 (십억원) | 130 | -11 | -27 | -534 | -833 |
| 기타재무활동 | 0 | 0 | 0 | 57 | 0 | 주당지표(원) | | | | | |
| 현금의 증가 | -36 | 135 | -32 | 327 | 297 | EPS | 3,739 | 7,136 | 12,584 | 6,503 | 8,211 |
| 기초현금 | 85 | 48 | 183 | 151 | 479 | BPS | 17,851 | 24,849 | 36,806 | 39,762 | 46,686 |
| 기말현금 | 48 | 183 | 151 | 479 | 776 | SPS | 21,027 | 27,289 | 37,637 | 25,944 | 27,202 |
| NOPLAT | 190 | 301 | 575 | 224 | 305 | CFPS | 8,159 | 12,408 | 20,431 | 10,250 | 11,437 |
| FCF | 94 | 224 | 153 | 666 | 349 | DPS | 350 | 450 | 1,300 | 1,300 | 1,300 |

자료: DB하이텍, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

DB하이텍 (000990) 투자의견 및 목표주가 변동추이



투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

| 기업 | | 산업 | |
|----|-----------------------------|------|----------------------------|
| 매수 | +10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우 | 비중확대 | 업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견 |
| 중립 | -10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우 | 중립 | |
| 매도 | -10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우 | 비중축소 | |

투자의견 비율

기준일 2023.09.30

| 매수 | 중립 | 매도 |
|--------|------|------|
| 100.0% | 0.0% | 0.0% |

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.