

# DB 하이텍

## (000990)

### 1Q24 Review: 핵심은 최종 수요

투자의견

**HOLD**(유지)

목표주가

**54,000** 원(유지)

현재주가

**42,650** 원(02/08)

시가총액

**1,894**(십억원)

임소정\_sophie.yim@eugenefn.com

- 1분기 실적은 매출 2,615억원, 영업이익 411억원으로 각각 전년비 12%, 50% 감소. ASP 하락폭은 개선되었으나 그 흐름은 지속되는 중이며, 자회사 DB글로벌칩의 실적 부진의 영향.
- 2024년 연간 실적은 전년대비 역성장하는 매출 1.04조원, 영업이익 1,404억원을 기록할 것으로 예상하나 이전 추정치 대비 소폭 상향. 신규 고객사 확보에 따른 제품 믹스 개선으로 신규 사업 진입 가능성 확대. 이외에도 하반기에는 기업들의 타겟 수준을 크게 상회했던 재고 수준이 안정화되면서 차량용 반도체를 중심으로 개선 예상.
- 여전히 어려운 8인치 업황이지만 차량용을 비롯한 산업용과 소비자 가전 수요 회복 시 가동률 상승하며 영업이익 단도 함께 회복할 전망. 현재 70% 중반대인 가동률은 2분기를 바닥으로 하반기부터 점차 상승하는 흐름 예상. 한편 차세대 전력반도체인 GaN 반도체는 올해 개발 완료를 목표로 신사업의 토대를 구축하는 중. 연간 실적 전망에 큰 변동이 없음에 따라 목표주가 54,000원 및 투자의견 유지.

주가(원,05/02)	42,650
시가총액(십억원)	1,894

발행주식수	44,399천주
52주 최고가	67,900원
52주 최저가	40,050원
52주 일간 Beta	1.12
60일 일평균거래대금	132억원
외국인 지분율	23.5%
배당수익률(2023E)	3.0%

주주구성	
DB Inc. (외 6인)	23.9%
국민연금공단 (외 1인)	6.3%

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	-8.0	-17.8	-29.2
상대기준	-5.5	-32.4	-35.5

(십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	54,000	54,000	-
영업이익(24)	140	140	-
영업이익(25)	372	355	▲

12월 결산(십억원)	2022A	2023E	2024E	2025E
매출액	1,669	1,154	1,044	1,286
영업이익	762	265	140	372
세전손익	743	306	251	493
당기순이익	556	264	183	395
EPS(원)	12,528	5,949	4,119	8,886
증감률(%)	75.5	-52.5	-30.8	115.7
PER(배)	3.0	9.8	10.4	4.8
ROE(%)	40.6	15.7	9.7	18.1
PBR(배)	1.0	1.5	0.9	0.8
EV/EBITDA(배)	1.9	6.2	2.7	1.0

자료: 유진투자증권

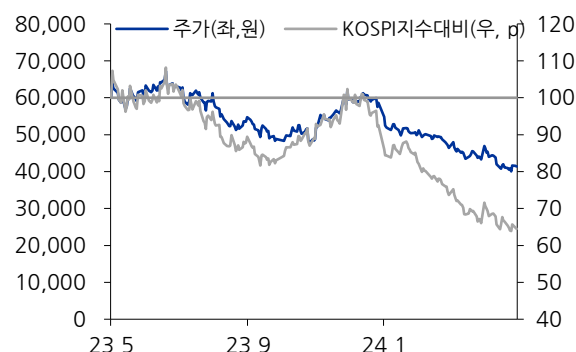


도표 1. DB 하이텍 세부 실적 추정

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023	2024F	2025F
매출액	298	309	268	279	262	235	266	281	1,669	1,154	1,044	1,286
YoY	-25%	-29%	-40%	-29%	-12%	-24%	-1%	1%	37%	-31%	-10%	23%
QoQ	-24%	4%	-13%	4%	-6%	-10%	13%	6%				
영업이익	83	90	50	42	31	21	37	51	762	265	140	372
OPM	28%	29%	19%	15%	12%	9%	14%	18%	46%	23%	13%	29%
YoY	-54%	-58%	-77%	-71%	-62%	-76%	-26%	20%	91%	-65%	-47%	165%
QoQ	-43%	8%	-44%	-16%	-26%	-32%	76%	36%				
영업외손익	-7	-10	2	13	13	14	9	7	-206	-1	42	23
순이익	76	80	53	55	44	35	47	57	556	264	183	395
NPM	26%	26%	20%	20%	17%	15%	17%	20%	33%	23%	18%	31%
YoY	-52%	-50%	-69%	-16%	-42%	-57%	-11%	4%	76%	-53%	-31%	116%
QoQ	16%	5%	-35%	5%	-20%	-21%	34%	23%				
EPS(원)									12,528	5,949	4,119	8,886
YoY									76%	-53%	-31%	116%

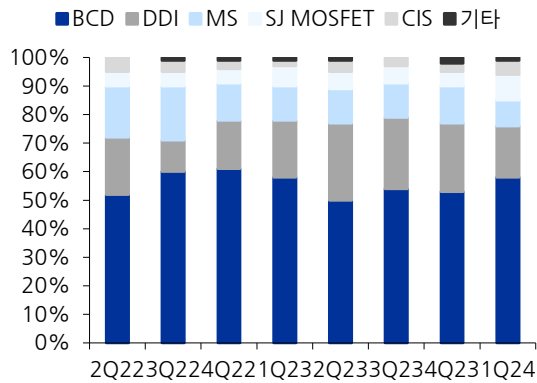
자료: DB 하이텍, 유진투자증권

도표 2. DB 하이텍 주요 가정

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023	2024F	2025F
웨이퍼 캐파(k/M)	140	140	151	151	150	138	138	138	139	146	141	138
YoY	1%	1%	9%	8%	7%	-1%	-9%	-9%	3%	5%	-3%	-2%
웨이퍼 생산량(k)	306	310	286	335	361	328	352	329	1,515	1,237	1,370	1,489
YoY	-23%	-22%	-27%	1%	18%	6%	23%	-2%	-1%	-18%	11%	9%
QoQ	-8%	1%	-8%	17%	8%	-9%	7%	-7%				
가동률(%)	76%	72%	73%	72%	74%	73%	79%	85%	89%	73%	78%	81%
웨이퍼 ASP(\$)	762	756	712	631	544	532	568	648	859	716	573	695
YoY	-8%	-13%	-17%	-29%	-29%	-30%	-20%	3%	25%	-17%	-20%	21%
QoQ	-14%	-1%	-6%	-11%	-14%	-2%	7%	14%				

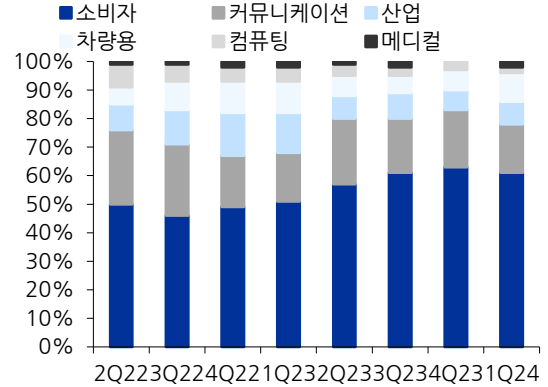
자료: DB 하이텍, 유진투자증권

도표 3. DB 하이텍 제품군별 매출 비중



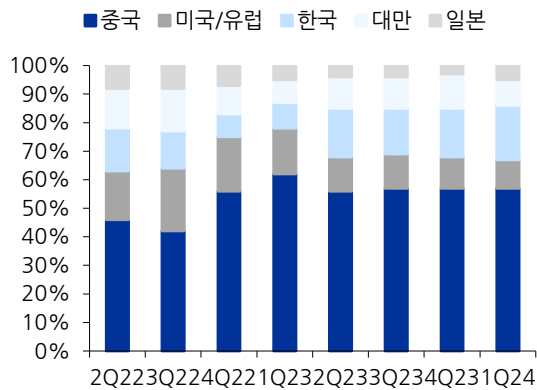
자료: DB 하이텍, 유진투자증권

도표 4. DB 하이텍 응용처별 매출 비중



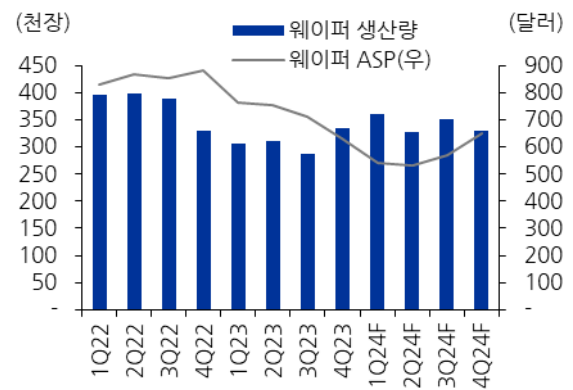
자료: DB 하이텍, 유진투자증권

도표 5. DB 하이텍 지역별 매출 비중



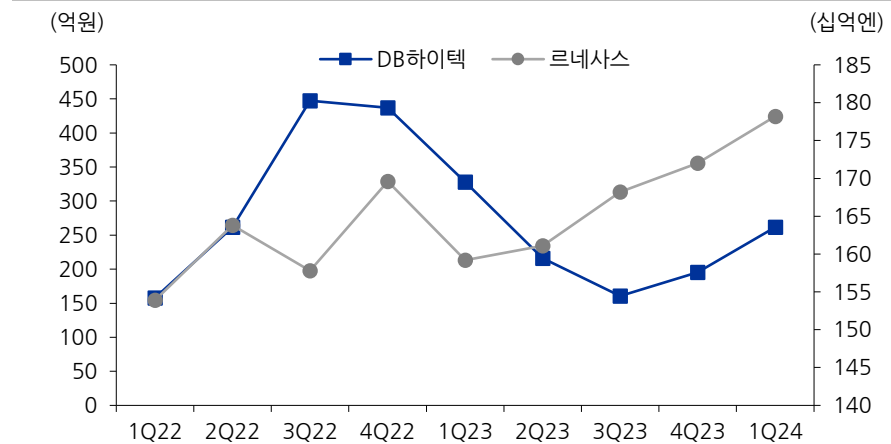
자료: DB 하이텍, 유진투자증권

도표 6. DB 하이텍 웨이퍼 생산량 및 ASP



자료: DB 하이텍, 유진투자증권

도표 7. DB 하이텍과 르네사스의 차량용 반도체 매출 추이



자료: DB 하이텍, 르네사스, 유진투자증권

## DB하이텍(000990.KS) 재무제표

## 대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>2,142</b>	<b>2,043</b>	<b>2,408</b>	<b>2,804</b>	<b>3,239</b>
유동자산	1,327	1,028	1,528	1,964	2,399
현금성자산	154	253	1,154	1,507	2,004
매출채권	142	117	182	239	262
재고자산	79	82	77	101	110
비유동자산	815	1,015	880	839	840
투자자산	44	43	45	46	48
유형자산	753	951	811	766	763
기타	18	22	25	27	29
<b>부채총계</b>	<b>507</b>	<b>303</b>	<b>394</b>	<b>453</b>	<b>476</b>
유동부채	416	220	274	333	356
매입채무	172	131	185	244	266
유동성이자부채	58	41	41	41	41
기타	185	48	49	49	49
비유동부채	91	83	120	120	120
비유동이자부채	83	74	111	111	111
기타	8	9	9	9	9
<b>자본총계</b>	<b>1,635</b>	<b>1,740</b>	<b>2,014</b>	<b>2,350</b>	<b>2,763</b>
지배지분	1,635	1,740	2,014	2,350	2,763
자본금	223	223	223	223	223
자본잉여금	128	128	128	128	128
이익잉여금	1,362	1,563	1,722	2,059	2,471
기타	(78)	(174)	(59)	(59)	(59)
비지배지분	0	0	0	0	0
<b>자본총계</b>	<b>1,635</b>	<b>1,740</b>	<b>2,014</b>	<b>2,350</b>	<b>2,763</b>
총차입금	141	115	152	152	152
순차입금	(13)	(138)	(1,002)	(1,356)	(1,852)

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>영업현금</b>	<b>731</b>	<b>224</b>	<b>850</b>	<b>553</b>	<b>711</b>
당기순이익	556	264	183	395	470
자산상각비	120	133	192	177	150
기타비현금성손익	231	35	17	2	2
운전자본증감	(43)	2	455	(24)	85
매출채권감소(증가)	8	11	(65)	(58)	(22)
재고자산감소(증가)	(13)	4	5	(24)	(9)
매입채무증가(감소)	5	6	53	59	22
기타	(43)	(19)	462	(1)	94
<b>투자현금</b>	<b>(709)</b>	<b>27</b>	<b>(117)</b>	<b>(166)</b>	<b>(179)</b>
단기투자자산감소	(419)	265	(54)	(24)	(22)
장기투자증권감소	(2)	0	(7)	(7)	(7)
설비투자	182	329	111	128	140
유형자산처분	0	10	65	2	0
무형자산처분	(4)	(6)	(9)	(9)	(9)
<b>재무현금</b>	<b>(46)</b>	<b>(147)</b>	<b>113</b>	<b>(58)</b>	<b>(58)</b>
차입금증가	(46)	(46)	37	0	0
자본증가	0	(100)	76	(58)	(58)
배당금지급	0	0	24	58	58
<b>현금 증감</b>	<b>(29)</b>	<b>100</b>	<b>847</b>	<b>329</b>	<b>475</b>
기초현금	183	154	253	1,100	1,429
기말현금	154	253	1,100	1,429	1,904
Gross Cash flow	906	433	395	577	627
Gross Investment	333	236	(392)	166	72
<b>Free Cash Flow</b>	<b>573</b>	<b>197</b>	<b>788</b>	<b>411</b>	<b>555</b>

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>1,669</b>	<b>1,154</b>	<b>1,044</b>	<b>1,286</b>	<b>1,569</b>
증가율(%)	37.4	(30.9)	(9.5)	23.2	22.0
매출원가	742	712	714	702	894
<b>매출총이익</b>	<b>928</b>	<b>442</b>	<b>331</b>	<b>585</b>	<b>675</b>
판매 및 일반관리비	166	177	190	213	210
기타영업손익	22	6	8	12	2
<b>영업이익</b>	<b>762</b>	<b>265</b>	<b>140</b>	<b>372</b>	<b>461</b>
증가율(%)	90.9	(65.2)	(47.1)	164.7	24.1
<b>EBITDA</b>	<b>881</b>	<b>399</b>	<b>333</b>	<b>549</b>	<b>612</b>
증가율(%)	62.1	(54.8)	(16.6)	65.0	11.5
<b>영업외손익</b>	<b>(19)</b>	<b>40</b>	<b>110</b>	<b>121</b>	<b>127</b>
이자수익	14	27	28	37	46
이자비용	2	1	1	0	5
지분법손익	(23)	(6)	(6)	(6)	(6)
기타영업손익	(9)	21	90	91	92
<b>세전순이익</b>	<b>743</b>	<b>306</b>	<b>251</b>	<b>493</b>	<b>588</b>
증가율(%)	76.6	(58.8)	(18.1)	96.9	19.3
법인세비용	186	42	68	99	118
<b>당기순이익</b>	<b>556</b>	<b>264</b>	<b>183</b>	<b>395</b>	<b>470</b>
증가율(%)	75.5	(52.5)	(30.8)	115.7	19.3
지배주주지분	556	264	183	395	470
증가율(%)	75.5	(52.5)	(30.8)	115.7	19.3
비지배지분	0	0	0	0	0
<b>EPS(원)</b>	<b>12,528</b>	<b>5,949</b>	<b>4,119</b>	<b>8,886</b>	<b>10,597</b>
증가율(%)	75.5	(52.5)	(30.8)	115.7	19.3
수정EPS(원)	12,528	5,949	4,115	8,882	10,593
증가율(%)	75.5	(52.5)	(30.8)	115.8	19.3

## 주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	12,528	5,949	4,119	8,886	10,597
BPS	36,728	39,093	45,237	52,800	62,070
DPS	1,300	580	1,300	1,300	1,300
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	3.0	9.8	10.4	4.8	4.0
PBR	1.0	1.5	0.9	0.8	0.7
EV/ EBITDA	1.9	6.2	2.7	1.0	n/a
배당수익율	3.5	1.0	3.0	3.0	3.0
PCR	1.8	6.0	4.8	3.3	3.0
<b>수익성(%)</b>					
영업이익율	45.6	23.0	13.4	28.9	29.4
EBITDA이익율	52.8	34.6	31.9	42.7	39.0
순이익율	33.3	22.9	17.5	30.7	30.0
ROE	40.6	15.7	9.7	18.1	18.4
ROIC	43.0	14.4	8.0	30.3	39.6
<b>안정성 (배, %)</b>					
순차입금/자기자본	(0.8)	(8.0)	(49.8)	(57.7)	(67.0)
유동비율	319.0	466.9	557.4	589.4	673.5
이자보상배율	457.0	244.9	116.5	n/a	94.9
<b>활동성 (회)</b>					
총자산회전율	0.9	0.6	0.5	0.5	0.5
매출채권회전율	8.4	8.9	7.0	6.1	6.3
재고자산회전율	23.0	14.4	13.2	14.5	14.9
매입채무회전율	10.5	7.6	6.6	6.0	6.2

**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 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 3 자에게 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: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	1%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.03.31 기준)

