

DB 하이텍 (000990)

3Q24 Preview: 안정적인 하반기

투자의견

BUY(상향)

목표주가

54,000 원(유지)

현재주가

37,250 원(10/30)

시가총액

1,654(십억원)

임소정_sophie.yim@eugenefn.com

- 3분기 실적은 매출 3,002억원(YoY +12.1%, QoQ +0.6%), 영업이익 390억원(OPM 13.0%)으로 예상. 가동률의 점진적인 회복과 함께 성수기에 진입하면서 상저하고 흐름을 보일 것으로 전망
- 2024년 연간 실적은 매출 1.1조원, 영업이익 1,920억원(OPM 16.6%)을 기록할 것으로 예상하며 이전 추정치 대비 소폭 상향. ASP 하락세가 점차 둔화되는 가운데 가동률도 소폭 상승할 것으로 전망. 12인치 웨이퍼 시장에 비해 8인치 웨이퍼 시장은 움직임이 느리고 가동률은 여전히 낮은 편이나, 회복되어 가는 과정 중인 것으로 판단
- 업황에 대한 기대가 여전히 높진 않으나 소비자 가전 수요 회복 시그널이 보일 때부터 실적에도 반영되기 시작할 것. 특히 2025년 하반기부터 매출 발생이 예상되는 GaN 소재의 반도체와 이후 실적에 기여할 SiC 소재의 반도체 시장 기대 확대. 장기적으로 신제품 출시와 업황 회복을 기대하는 바, 투자의견 BUY 상향 및 목표주가 유지

주가(원, 10/30)	37,250
시가총액(십억원)	1,654

발행주식수	44,399천주
52주 최고가	62,000원
52주 최저가	35,200원
52주 일간 Beta	1.47
60일 일평균거래대금	148억원
외국인 지분율	22.3%
배당수익률(2024E)	1.6%

주주구성	
DB Inc. (외 6인)	23.9%
국민연금공단 (외 1인)	9.3%

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	-7.6	-10.0	-23.6
상대기준	-7.6	-6.4	-35.8

(십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	HOLD	▲
목표주가	54,000	54,000	-
영업이익(24)	192	140	▲
영업이익(25)	286	355	▼

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	1,669	1,154	1,159	1,366
영업이익	762	265	192	286
세전손익	743	306	286	404
당기순이익	556	264	212	323
EPS(원)	12,528	5,949	4,767	7,272
증감률(%)	75.5	-52.5	-19.9	52.5
PER(배)	3.0	9.8	7.8	5.1
ROE(%)	40.6	15.7	11.0	14.5
PBR(배)	1.0	1.5	0.8	0.7
EV/EBITDA(배)	1.9	6.2	1.5	0.5

자료: 유진투자증권



도표 1. DB 하이텍 세부 실적 추정

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2022	2023	2024F	2025F
매출액	298	309	268	279	261	298	300	299	1,669	1,154	1,159	1,366
YoY	-25%	-29%	-40%	-29%	-12%	-3%	12%	7%	37%	-31%	0%	18%
QoQ	-24%	4%	-13%	4%	-6%	14%	1%	0%				
영업이익	83	90	50	42	41	67	39	45	762	265	192	286
OPM	28%	29%	19%	15%	16%	23%	13%	15%	46%	23%	17%	21%
YoY	-54%	-58%	-77%	-71%	-51%	-25%	-22%	6%	91%	-65%	-28%	49%
QoQ	-43%	8%	-44%	-16%	-3%	64%	-42%	15%				
영업외손익	-7	-10	2	13	3	-3	10	10	-206	-1	19	37
순이익	76	80	53	55	44	64	49	54	556	264	212	323
NPM	26%	26%	20%	20%	17%	21%	16%	18%	33%	23%	18%	24%
YoY	-52%	-50%	-69%	-16%	-42%	-20%	-6%	-1%	76%	-53%	-20%	53%
QoQ	16%	5%	-35%	5%	-20%	46%	-23%	10%				
EPS(원)									12,528	5,949	4,767	7,272
YoY									76%	-53%	-20%	53%

자료: DB 하이텍, 유진투자증권

도표 2. DB 하이텍 주요 가정

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	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	307	331	345	315	1,515	1,237	1,298	1,434
YoY	-23%	-22%	-27%	1%	0%	7%	20%	-6%	-1%	-18%	5%	10%
QoQ	-8%	1%	-8%	17%	-8%	8%	4%	-9%				
가동률(%)	76%	72%	73%	72%	64%	74%	77%	82%	89%	73%	74%	79%
웨이퍼 ASP(\$)	762	756	712	631	651	682	650	713	859	716	674	767
YoY	-8%	-13%	-17%	-29%	-15%	-10%	-9%	13%	25%	-17%	-6%	14%
QoQ	-14%	-1%	-6%	-11%	3%	5%	-5%	10%				

자료: DB 하이텍, 유진투자증권

DB하이텍(000990.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	2,142	2,043	2,566	2,867	3,041
유동자산	1,327	1,028	1,638	1,981	2,142
현금성자산	154	253	1,331	1,612	1,861
매출채권	142	117	116	153	156
재고자산	79	82	76	100	102
비유동자산	815	1,015	928	886	899
투자자산	44	43	45	46	48
유형자산	753	951	859	813	822
기타	18	22	24	27	29
부채총계	507	303	464	527	533
유동부채	416	220	360	422	428
매입채무	172	131	197	259	265
유동성이자부채	58	41	114	114	114
기타	185	48	49	49	49
비유동부채	91	83	104	105	105
비유동이자부채	83	74	91	91	91
기타	8	9	14	14	14
자본총계	1,635	1,740	2,102	2,340	2,508
지배지분	1,635	1,740	2,102	2,340	2,508
자본금	223	223	223	223	223
자본잉여금	128	128	128	128	128
이익잉여금	1,362	1,563	1,751	2,048	2,216
기타	(78)	(174)	0	(59)	(59)
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,635	1,740	2,102	2,340	2,508
총차입금	141	115	205	205	205
순차입금	(13)	(138)	(1,126)	(1,407)	(1,656)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	731	224	1,039	531	483
당기순이익	556	264	212	323	226
자산상각비	120	133	155	206	161
기타비현금성손익	231	35	3	(1)	(1)
운전자본증감	(43)	2	666	1	94
매출채권감소(증가)	8	11	11	(37)	(3)
재고자산감소(증가)	(13)	4	10	(24)	(2)
매입채무증가(감소)	5	6	89	62	6
기타	(43)	(19)	556	(1)	94
투자현금	(709)	27	(216)	(165)	(176)
단기투자자산감소	(419)	265	221	0	0
장기투자증권감소	(2)	0	(2)	(2)	(2)
설비투자	182	329	65	163	163
유형자산처분	0	10	11	10	0
무형자산처분	(4)	(6)	(8)	(9)	(9)
재무현금	(46)	(147)	252	(85)	(58)
차입금증가	(46)	(46)	92	0	0
자본증가	0	(100)	135	(85)	(58)
배당금지급	0	0	24	26	58
현금 증감	(29)	100	1,078	281	249
기초현금	183	154	253	1,331	1,612
기말현금	154	253	1,331	1,612	1,861
Gross Cash flow	906	433	398	530	389
Gross Investment	333	236	(230)	164	82
Free Cash Flow	573	197	628	366	307

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	1,669	1,154	1,159	1,366	1,397
증가율(%)	37.4	(30.9)	0.4	17.9	2.2
매출원가	742	712	728	707	796
매출총이익	928	442	431	660	601
판매 및 일반관리비	166	177	239	374	432
기타영업손익	22	6	35	56	16
영업이익	762	265	192	286	168
증가율(%)	90.9	(65.2)	(27.5)	48.6	(41.2)
EBITDA	881	399	347	492	330
증가율(%)	62.1	(54.8)	(13.0)	41.7	(33.0)
영업외손익	(19)	40	94	118	114
이자수익	14	27	29	39	41
이자비용	2	1	0	0	7
지분법손익	(23)	(6)	(1)	(2)	(2)
기타영업외손익	(9)	21	66	80	81
세전순이익	743	306	286	404	282
증가율(%)	76.6	(58.8)	(6.5)	41.1	(30.1)
법인세비용	186	42	74	81	56
당기순이익	556	264	212	323	226
증가율(%)	75.5	(52.5)	(19.9)	52.5	(30.1)
지배주주지분	556	264	212	323	226
증가율(%)	75.5	(52.5)	(19.9)	52.5	(30.1)
비지배지분	0	0	0	0	0
EPS(원)	12,528	5,949	4,767	7,272	5,081
증가율(%)	75.5	(52.5)	(19.9)	52.5	(30.1)
수정EPS(원)	12,528	5,949	4,766	7,268	5,078
증가율(%)	75.5	(52.5)	(19.9)	52.5	(30.1)

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	12,528	5,949	4,767	7,272	5,081
BPS	36,728	39,093	47,224	52,572	56,340
DPS	1,300	580	580	1,300	1,300
밸류에이션(배, %)					
PER	3.0	9.8	7.8	5.1	7.3
PBR	1.0	1.5	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA	1.9	6.2	1.5	0.5	(0.0)
배당수익율	3.5	1.0	1.6	3.5	3.5
PCR	1.8	6.0	4.2	3.1	4.3
수익성(%)					
영업이익율	45.6	23.0	16.6	20.9	12.0
EBITDA이익율	52.8	34.6	29.9	36.0	23.6
순이익율	33.3	22.9	18.3	23.6	16.2
ROE	40.6	15.7	11.0	14.5	9.3
ROIC	43.0	14.4	11.2	24.5	15.4
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(0.8)	(8.0)	(53.6)	(60.1)	(66.0)
유동비율	319.0	466.9	455.5	469.1	500.0
이자보상배율	457.0	244.9	5,816.8	5,358.3	25.6
활동성(회)					
총자산회전율	0.9	0.6	0.5	0.5	0.5
매출채권회전율	8.4	8.9	10.0	10.2	9.1
재고자산회전율	23.0	14.4	14.7	15.6	13.9
매입채무회전율	10.5	7.6	7.1	6.0	5.3

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 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)

