

DB하이텍 (000990)

신석환

seokhwan.shin@daishin.com

투자의견

N.R

6개월 목표주가

N.R

현재주가

(24.02.26)

48,000

반도체업종

회복을 기다리는 구간

- 4Q23 실적은 자회사 'DB글로벌칩스' 일회성 비용 반영으로 부진
- 24년도 DB하이텍 가동률 75% 수준 예상, ASP는 -9% 수준
- 1Q24를 기점으로 실적은 점진적 개선 기대, 8인치 업황 회복이 중요

4Q23 실적 매출액 2,830억원, 영업이익 431억원 기록

4Q23 실적은 매출액 2,830억원(yoy -29%), 영업이익 431억원(yoy -72%)로 컨센서스대비 하회하는 실적을 기록. 매출액은 고객사의 재고 re-stocking 수요가 발생하며 전분기대비 +6% 소폭 상승. 다만 판가 인하가 이어지고 있으며, DDI향 팹리스 업체인 자회사 'DB글로벌칩'에서 일회성 비용이 100억원 정도 발생하며 영업이익 감소. 금번 발생한 일회성 비용 100억원 중 일부는 환입 예정

업황 둔화로 낮아진 기대감, 가동률 회복과 ASP 하락 방어가 중요

24년 글로벌 반도체 시장은 AI를 중심으로 성장할 것으로 기대되나, 8인치 레거시 반도체 시장은 연간 +7% 소폭 성장 추정, 8인치 업체들의 높은 재고 수준으로 동사 ASP는 하락이 불가피할 전망(24년 ASP는 전년대비 -9% 수준)

현재 동사의 가동률은 70% 초반 수준이며, 24년 연간 평균 가동률은 75% 목표. 중국 경쟁사 대비 가동률 측면에서 여전히 우위를 점하고 있으며, 주력 제품인 전력반도체(BCD)에 제품 경쟁력을 보유하고 있기 때문

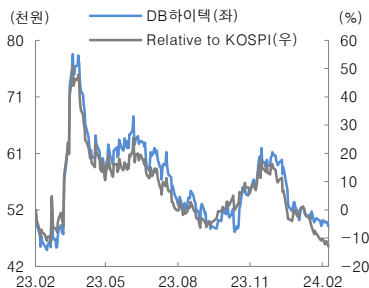
24년도 매출액은 1.05조원(yoy -9%), 영업이익 1,470억원(yoy -46%, OPM 14%)로 예상. 매출액은 1분기를 기점으로 점진적 회복세가 이어질 것. 다만 ASP 하락에 대한 우려와 22년~23년 집행한 투자 및 캐파 증설에 따른 감가상각비가 증가하며 수익성 악화될 것

25년 포인트: 차세대 전력반도체(GaN)의 양산, 8인치 업황 회복

DB하이텍의 차세대 전력반도체인 GaN 반도체의 양산 일정은 25년부터 시작될 것으로 기대. 23년 중화권 신규 고객사를 확보를 통한 신규 매출 발생과 고부가 제품(전력반도체)의 양산을 통해 중장기적 모멘텀은 존재. 다만 8인치 업황 회복이 본격적으로 나타나는 것이 가장 중요할 것

KOSPI	2667.7
시가총액	2,164십억원
시가총액비중	0.11%
자본금(보통주)	222십억원
52주 최고/최저	77,700원 / 44,750원
120일 평균거래대금	163억원
외국인지분율	24.09%
주요주주	DB Inc. 외 6인 23.91% 국민연금공단 8.58%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-5.7	-12.6	-5.5	3.6
상대수익률	-12.4	-17.6	-11.3	-5.3



영업실적 및 주요 투자지표

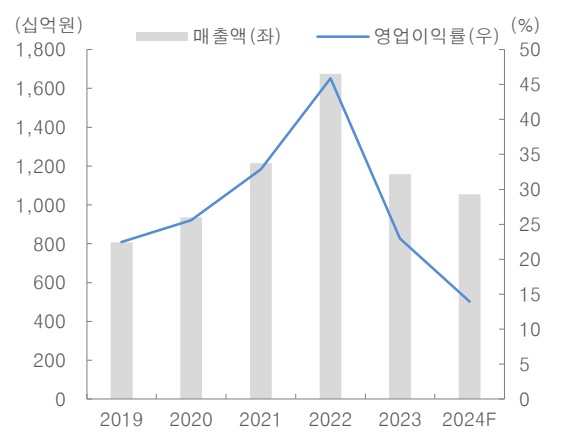
(단위: 십억원, 원, %)

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F
매출액	807	936	1,215	1,675	1,152
영업이익	181	239	399	769	264
세전순이익	144	210	420	747	306
총당기순이익	105	166	317	559	242
지배지분순이익	105	166	317	559	242
EPS	2,351	3,730	7,119	12,555	5,744
PER	11.7	13.7	10.2	3.0	8.4
BPS	14,483	17,851	24,849	36,806	36,011
PBR	1.9	2.9	2.9	1.0	1.3
ROE	17.4	23.1	33.3	40.7	15.0

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

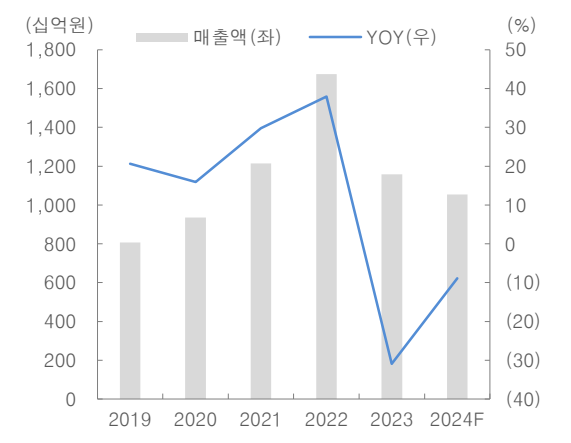
자료: DB하이텍, 대신증권 Research Center

그림 1. DB하이텍 매출액, 증감률 추이



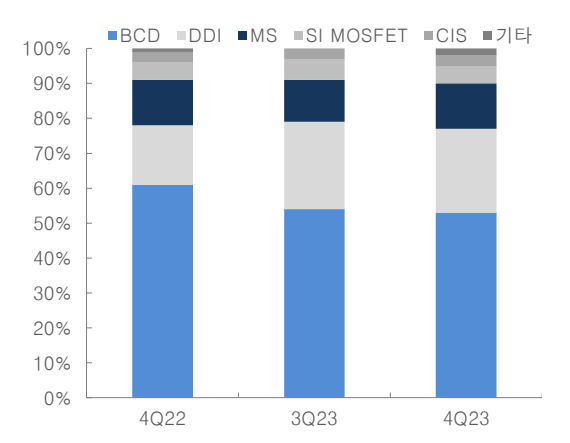
자료: DB하이텍, 대신증권 Research Center

그림 2. DB하이텍 매출액 영업이익률 추이



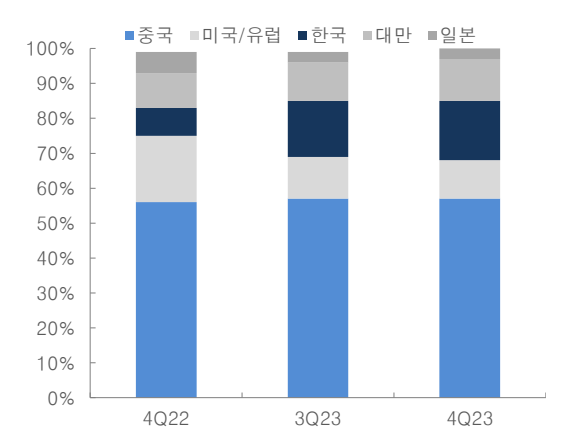
자료: DB하이텍, 대신증권 Research Center

그림 3. 제품별 매출 비중 추이



자료: DB하이텍, 대신증권 Research Center

그림 4. 지역별 매출 비중 추이



자료: DB하이텍, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	669	807	936	1,215	1,675
매출원가	454	513	577	679	742
매출총이익	215	294	359	535	933
판매비와관리비	102	113	120	136	164
영업이익	113	181	239	399	769
영업이익률	16.9	22.5	25.6	32.9	45.9
EBITDA	180	262	351	544	888
영업외손익	-17	-37	-30	21	-22
관계기업손익	-8	-17	-16	26	-23
금융수익	6	8	9	8	23
외환관련이익	7	9	13	13	43
금융비용	19	20	16	6	20
외환관련손실	2	3	7	3	7
기타	-34	-48	-38	-19	-42
법인세비용차감전순손익	96	144	210	420	747
법인세비용	9	39	44	104	188
계속사업순손익	87	105	166	317	559
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	87	105	166	317	559
당기순이익률	13.0	13.0	17.7	26.1	33.4
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	87	105	166	317	559
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	1	0	0	1	-1
포괄순이익	98	100	165	326	552
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	98	100	165	326	552

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
EPS	1,951	2,351	3,730	7,119	12,555
PER	5.6	11.7	13.7	10.2	3.0
BPS	12,545	14,483	17,851	24,849	36,806
PBR	0.9	1.9	2.9	2.9	1.0
EBITDAPS	4,063	5,891	7,916	12,250	19,997
EV/EBITDA	3.4	5.0	6.4	5.4	0.9
SPS	15,036	18,140	21,027	27,289	37,637
PSR	0.7	1.5	2.4	2.7	1.0
CFPS	4,694	6,186	8,159	12,408	20,431
DPS	250	350	350	450	1,300

재무비율	(단위: 원, 배, %)				
	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
성장성					
매출액 증가율	-1.5	20.6	15.9	29.8	37.9
영업이익 증가율	-21.1	60.4	32.0	66.8	92.6
순이익 증가율	-21.2	20.5	58.7	90.9	76.3
수익성					
ROIC	14.7	18.7	25.9	40.3	77.7
ROA	11.0	16.8	21.1	29.3	41.9
ROE	17.1	17.4	23.1	33.3	40.7
안정성					
부채비율	91.0	68.9	48.3	40.1	29.6
순차입금비율	24.2	13.5	-5.0	-27.1	-50.9
이자보상배율	6.8	13.4	36.8	121.6	232.2

자료: DB하이텍, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
유동자산	383	426	459	815	1,328
현금및현금성자산	119	85	48	183	151
매출채권 및 기타채권	163	199	181	258	276
재고자산	43	52	52	66	74
기타유동자산	58	91	178	308	826
비유동자산	683	663	719	735	795
유형자산	598	617	675	658	738
관계기업투자금	20	4	4	30	9
기타비유동자산	65	42	41	47	48
자산총계	1,067	1,089	1,179	1,550	2,123
유동부채	157	220	262	335	404
매입채무 및 기타채무	95	92	118	146	168
차입금	16	31	15	34	27
유동성채무	12	30	57	36	28
기타유동부채	34	67	72	119	182
비유동부채	351	225	122	109	80
차입금	277	180	97	96	68
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	74	45	26	12	12
부채총계	508	444	384	444	484
자배지분	558	645	795	1,106	1,638
자본금	223	223	223	223	223
자본잉여금	128	128	128	128	128
이익잉여금	287	376	525	832	1,366
기타지분변동	-79	-82	-81	-77	-78
비자배지분	0	0	0	0	0
자본총계	558	645	795	1,106	1,638
순차입금	135	87	-40	-300	-834

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
영업활동 현금흐름	180	161	310	393	730
당기순이익	87	105	166	317	559
비현금항목의 가감	122	171	197	235	351
감가상각비	67	80	112	145	119
외환손익	1	2	5	1	11
지분법평가손익	-1	3	12	-20	-10
기타	55	86	68	110	231
자산부채의 증감	13	-79	-3	-76	-46
기타현금흐름	-41	-35	-50	-83	-133
투자활동 현금흐름	-117	-124	-265	-253	-710
투자자산	4	-34	-114	28	-107
유형자산	-108	-87	-157	-132	-180
기타	-13	-3	5	-148	-424
재무활동 현금흐름	-51	-71	-76	-5	-46
단기차입금	4	15	-15	19	-6
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	31	-70	-26	36	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-86	-16	-35	-60	-40
현금의 증감	12	-34	-36	135	-32
기초 현금	107	119	85	48	183
기말 현금	119	85	48	183	151
NOPLAT	102	132	190	301	575
FCF	52	117	139	308	510

[Compliance Notice]

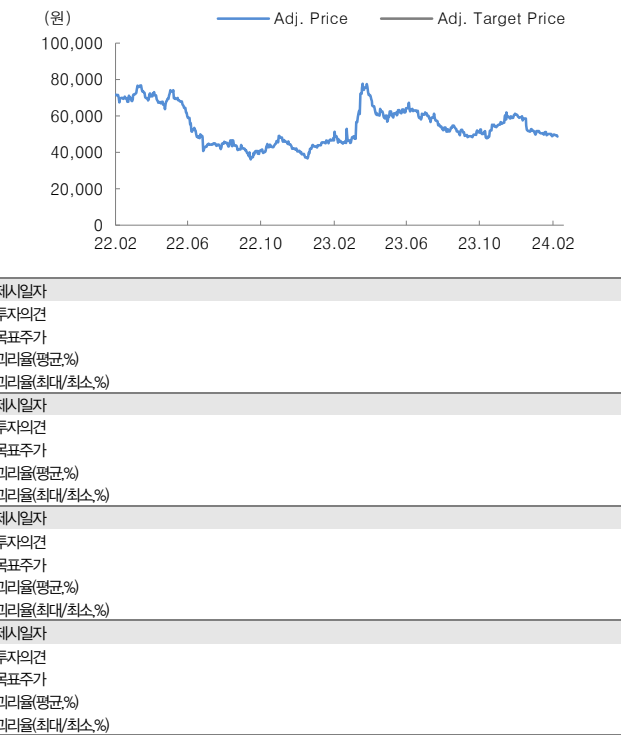
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:신석환)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

DB하이텍(000990) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240224)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	89.7%	10.3%	0.0%

- 산업 투자의견**
- Overweight(비중확대)
 - 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
 - Neutral(중립)
 - 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
 - Underweight(비중축소)
 - 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상
- 기업 투자의견**
- Buy(매수)
 - 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
 - Marketperform(시장수익률)
 - 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
 - Underperform(시장수익률 하회)
 - 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상