

# DB 하이텍 (000990)

## 3Q24 Review: 내년을 향해

투자의견

**BUY**(유지)

목표주가

**54,000** 원(유지)

현재주가

**36,100** 원(11/07)

시가총액

**1,603**(십억원)

반도체 소재/부품/장비 임소정\_sophie.yim@eugenefn.com

- 3분기 실적은 매출 2,894억원(YoY +8%, QoQ -3%), 영업이익 492억원(YoY -2%, QoQ -27%)으로 컨센서스 소폭 하회. 어려운 업황 가운데 DDI 수요 부진의 영향. 일회성 수익이 약 150억원 발생
- 2024년 연간 실적은 매출 1.1조원, 영업이익 1,966억원(OPM 17.4%)을 기록할 것으로 예상하며 이전 추정치 대비 소폭 상향. ASP 하락세가 지속되고는 있으나(각 전분기대비 2Q: -4%, 3Q: -2%) 그 폭은 줄어들고 있어 매출이나 마진의 저점을 지나는 중으로 판단
- 주요 매출처인 DDI 수요가 강하지 않고, 이에 따라 고객사의 재고 수준도 높은 편으로 가동률 회복은 점진적으로 이루어질 것으로 예상. 또한 신사업으로서 준비 중인 GaN 소재와 SiC 소재 반도체 양산을 내년부터 앞두고 매출처 다변화의 기회를 노릴 수 있을 것. 투자의견 BUY 및 목표주가 유지

주가(원, 11/07)	36,100
시가총액(십억원)	1,603

발행주식수	44,399천주
52주 최고가	62,000원
52주 최저가	35,200원
52주 일간 Beta	1.35
60일 일평균거래대금	119억원
외국인 지분율	22.4%
배당수익률(2024E)	1.6%

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

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	-10.2	-14.9	-33.8
상대기준	-9.9	-10.7	-36.3

(십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	54,000	54,000	-
영업이익(24)	197	192	▲
영업이익(25)	267	286	▼

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	1,669	1,154	1,128	1,273
영업이익	762	265	197	267
세전순이익	743	306	289	382
당기순이익	556	264	229	305
EPS(원)	12,528	5,949	5,160	6,874
증감률(%)	75.5	-52.5	-13.3	33.2
PER(배)	3.0	9.8	7.1	5.3
ROE(%)	40.6	15.7	11.9	13.7
PBR(배)	1.0	1.5	0.8	0.7
EV/EBITDA(배)	1.9	6.2	1.4	0.5

자료: 유진투자증권

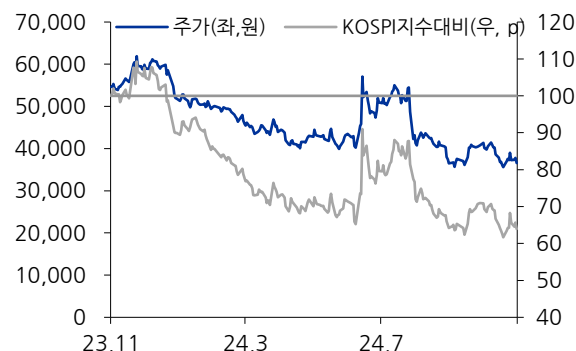


도표 1. DB 하이텍 세부 실적 추정

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24F	2022	2023	2024F	2025F
매출액	298	309	268	279	261	298	289	278	1,669	1,154	1,128	1,273
YoY	-25%	-29%	-40%	-29%	-12%	-3%	8%	0%	37%	-31%	-2%	13%
QoQ	-24%	4%	-13%	4%	-6%	14%	-3%	-4%				
영업이익	83	90	50	42	41	67	49	39	762	265	197	267
OPM	28%	29%	19%	15%	16%	23%	17%	14%	46%	23%	17%	21%
YoY	-54%	-58%	-77%	-71%	-51%	-25%	-2%	-8%	91%	-65%	-26%	36%
QoQ	-43%	8%	-44%	-16%	-3%	64%	-27%	-21%				
영업외손익	-7	-10	2	13	3	-3	22	11	-206	-1	32	39
순이익	76	80	53	55	44	64	71	50	556	264	229	305
NPM	26%	26%	20%	20%	17%	21%	25%	18%	33%	23%	20%	24%
YoY	-52%	-50%	-69%	-16%	-42%	-20%	36%	-10%	76%	-53%	-13%	33%
QoQ	16%	5%	-35%	5%	-20%	46%	11%	-30%				
EPS(원)									12,528	5,949	5,160	6,874
YoY									76%	-53%	-13%	33%

자료: DB 하이텍, 유진투자증권

도표 2. DB 하이텍 주요 가정

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	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	332	284	1,515	1,237	1,254	1,293
YoY	-23%	-22%	-27%	1%	0%	7%	16%	-15%	-1%	-18%	1%	3%
QoQ	-8%	1%	-8%	17%	-8%	8%	0%	-14%				
가동률(%)	76%	72%	73%	72%	64%	74%	75%	74%	89%	73%	72%	71%
웨이퍼 ASP(\$)	762	756	712	631	651	682	651	736	859	716	680	793
YoY	-8%	-13%	-17%	-29%	-15%	-10%	-9%	17%	25%	-17%	-5%	17%
QoQ	-14%	-1%	-6%	-11%	3%	5%	-5%	13%				

자료: DB 하이텍, 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>2,570</b>	<b>2,849</b>	<b>2,985</b>
유동자산	1,327	1,028	1,641	1,963	2,086
현금성자산	154	253	1,348	1,612	1,822
매출채권	142	117	108	142	145
재고자산	79	82	70	93	95
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
<b>부채총계</b>	<b>507</b>	<b>303</b>	<b>450</b>	<b>509</b>	<b>515</b>
유동부채	416	220	346	405	411
매입채무	172	131	183	241	247
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
<b>자본총계</b>	<b>1,635</b>	<b>1,740</b>	<b>2,119</b>	<b>2,340</b>	<b>2,469</b>
지배지분	1,635	1,740	2,119	2,340	2,469
자본금	223	223	223	223	223
자본잉여금	128	128	128	128	128
이익잉여금	1,362	1,563	1,769	2,048	2,178
기타	(78)	(174)	0	(59)	(59)
비지배지분	0	0	0	0	0
<b>자본총계</b>	<b>1,635</b>	<b>1,740</b>	<b>2,119</b>	<b>2,340</b>	<b>2,469</b>
총차입금	141	115	205	205	205
순차입금	(13)	(138)	(1,143)	(1,407)	(1,617)

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>영업현금</b>	<b>731</b>	<b>224</b>	<b>1,056</b>	<b>513</b>	<b>445</b>
당기순이익	556	264	229	305	187
자산상각비	120	133	155	206	161
기타비현금성손익	231	35	3	(1)	(1)
운전자본증감	(43)	2	666	1	94
매출채권감소(증가)	8	11	19	(34)	(3)
재고자산감소(증가)	(13)	4	15	(22)	(2)
매입채무증가(감소)	5	6	75	58	5
기타	(43)	(19)	556	(1)	94
<b>투자현금</b>	<b>(709)</b>	<b>27</b>	<b>(216)</b>	<b>(165)</b>	<b>(176)</b>
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)
<b>재무현금</b>	<b>(46)</b>	<b>(147)</b>	<b>252</b>	<b>(85)</b>	<b>(58)</b>
차입금증가	(46)	(46)	92	0	0
자본증가	0	(100)	135	(85)	(58)
배당금지급	0	0	24	26	58
<b>현금 증감</b>	<b>(29)</b>	<b>100</b>	<b>1,095</b>	<b>264</b>	<b>211</b>
기초현금	183	154	253	1,348	1,612
기말현금	154	253	1,348	1,612	1,822
Gross Cash flow	906	433	416	513	351
Gross Investment	333	236	(229)	164	82
<b>Free Cash Flow</b>	<b>573</b>	<b>197</b>	<b>645</b>	<b>348</b>	<b>269</b>

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>1,669</b>	<b>1,154</b>	<b>1,128</b>	<b>1,273</b>	<b>1,302</b>
증가율(%)	37.4	(30.9)	(2.3)	12.9	2.2
매출원가	742	712	723	632	742
<b>매출총이익</b>	<b>928</b>	<b>442</b>	<b>405</b>	<b>641</b>	<b>560</b>
판매 및 일반관리비	166	177	208	375	437
기타영업손익	22	6	18	80	16
<b>영업이익</b>	<b>762</b>	<b>265</b>	<b>197</b>	<b>267</b>	<b>123</b>
증가율(%)	90.9	(65.2)	(25.9)	35.6	(53.8)
<b>EBITDA</b>	<b>881</b>	<b>399</b>	<b>351</b>	<b>472</b>	<b>285</b>
증가율(%)	62.1	(54.8)	(12.0)	34.4	(39.7)
<b>영업외손익</b>	<b>(19)</b>	<b>40</b>	<b>92</b>	<b>115</b>	<b>111</b>
이자수익	14	27	29	36	38
이자비용	2	1	0	0	7
지분법손익	(23)	(6)	(1)	(2)	(2)
기타영업외손익	(9)	21	65	80	81
<b>세전순이익</b>	<b>743</b>	<b>306</b>	<b>289</b>	<b>382</b>	<b>234</b>
증가율(%)	76.6	(58.8)	(5.6)	32.1	(38.6)
법인세비용	186	42	60	76	47
<b>당기순이익</b>	<b>556</b>	<b>264</b>	<b>229</b>	<b>305</b>	<b>187</b>
증가율(%)	75.5	(52.5)	(13.3)	33.2	(38.6)
지배주주지분	556	264	229	305	187
증가율(%)	75.5	(52.5)	(13.3)	33.2	(38.6)
비지배지분	0	0	0	0	0
<b>EPS(원)</b>	<b>12,528</b>	<b>5,949</b>	<b>5,160</b>	<b>6,874</b>	<b>4,221</b>
증가율(%)	75.5	(52.5)	(13.3)	33.2	(38.6)
수정EPS(원)	12,528	5,949	5,159	6,871	4,217
증가율(%)	75.5	(52.5)	(13.3)	33.2	(38.6)

## 주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	12,528	5,949	5,160	6,874	4,221
BPS	36,728	39,093	47,616	52,567	55,477
DPS	1,300	580	580	1,300	1,300
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	3.0	9.8	7.1	5.3	8.7
PBR	1.0	1.5	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA	1.9	6.2	1.4	0.5	0.0
배당수익율	3.5	1.0	1.6	3.6	3.6
PCR	1.8	6.0	3.9	3.2	4.6
<b>수익성(%)</b>					
영업이익율	45.6	23.0	17.4	20.9	9.5
EBITDA이익율	52.8	34.6	31.1	37.1	21.9
순이익율	33.3	22.9	20.3	24.0	14.4
ROE	40.6	15.7	11.9	13.7	7.8
ROIC	43.0	14.4	12.3	22.8	11.3
<b>안정성(배, %)</b>					
순차입금/자기자본	(0.8)	(8.0)	(53.9)	(60.1)	(65.5)
유동비율	319.0	466.9	474.6	485.0	508.1
이자보상배율	457.0	244.9	5,945.3	4,994.3	18.8
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	0.9	0.6	0.5	0.5	0.4
매출채권회전율	8.4	8.9	10.0	10.2	9.0
재고자산회전율	23.0	14.4	14.8	15.6	13.9
매입채무회전율	10.5	7.6	7.2	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	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.09.30 기준)

