

DB하이텍 000990

상반기는 보수적 관점 유지

레거시 파운드리 글로벌 M/S 10위 업체

DB하이텍은 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. 1Q24 기준 제품별 매출 비중은 전력반도체 58%, DDI 18%, MS 9% 순이다. 최근 IT 세트의 OLED 채택 비중이 증가하면서 DDI 생산도 12인치로 전환되고 있다. 이에 따라 8인치 파운드리 시장의 성장 모멘텀 역시 전장용 반도체로 집중되는 모습이다.

하반기 가동률 상승 전망

DB하이텍의 2024년 1분기 매출액은 2,615억원(-6% QoQ, -12% YoY), 영업이익은 411억원(-3% QoQ, -50% YoY, OPM 16%)을 기록하며 컨센서스를 상회하는 실적을 발표했다. 수요처별 매출을 나눠보면 전장향의 매출 비중이 증가했고 모바일과 DDI는 감소했다. 아직까지 전방 8인치 고객사들의 재고 조정이 지속되고 있기는 하나 전분기에 이어 73% 수준의 가동률을 유지하고 있으며 ASP 하락폭이 둔화되었다는 점(-6% QoQ)이 고무적이다. 점진적인 수요 회복으로 4Q24에는 가동률 80% 이상까지 상승할 것으로 전망하며 ASP 역시 지속적으로 하락폭을 줄여나갈 것이다.

투자의견 중립, 목표주가 50,000원 하향

DB하이텍의 투자의견을 중립으로 제시하며, 목표주가를 50,000원으로 하향한다. 목표주가는 2025년 추정 EPS 5,609원에 Target P/E 8.5배를 적용했다. 2024년 매출액 1조 721억원(-7% YoY), 영업이익 1,563억원(-41% YoY, OPM 15%)을 전망한다. 2023년 신규 CAPA 증설로 인한 감가상각비가 300억원 증가하며 전년 대비 이익률이 낮아진다는 판단이다. (2023년 23% → 2024년 15%) 전방 IT 수요 부진과 AI 반도체 중심의 투자 쏠림이 이어지며 8인치 파운드리의 가동률 회복이 아직은 더딘 상황이다. 2Q24 이후 레거시 반도체 업황의 점진적인 반등에 따라 동사 역시 하반기 바닥을 다지고 2025년 실적 개선이 가능할 것이다. 전방 수요 회복이 가시화되면 가동률 빠르게 상승할 기대감은 유지한다.

Financial Data

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액	936	1,215	1,669	1,154	1,072
영업이익	239	399	762	265	156
영업이익률(%)	25.6	32.9	45.6	23.0	14.6
세전이익	210	420	743	306	196
지배주주지분순이익	166	317	556	264	155
EPS(원)	3,739	7,136	12,525	5,946	3,486
증감률(%)	58.7	90.9	75.5	-52.5	-41.4
ROE(%)	23.1	33.3	40.6	15.7	8.7
PER(배)	13.6	10.2	3.0	9.9	12.8
PBR(배)	2.9	2.9	1.0	1.5	1.1
EV/EBITDA(배)	6.9	5.9	1.9	6.2	5.4

자료: DB하이텍, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

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

2024.05.24

중립(하향)

목표주가(하향)	50,000원
현재주가(05/23)	44,700원
상승여력	11.9%

Stock Data

KOSPI	2,721.8pt
시가총액(보통주)	1,985십억원
발행주식수	44,399천주
액면가	5,000원
자본금	223십억원
60일 평균거래량	292천주
60일 평균거래대금	12,907백만원
외국인 지분율	23.1%
52주 최고가	67,900원
52주 최저가	40,050원
주요주주	
DBInc(위 7인)	23.9%
국민연금공단(위 1인)	6.3%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	10.4	6.6
3M	-8.3	-10.3
6M	-19.9	-28.1

주가차트

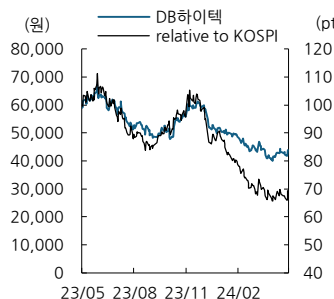
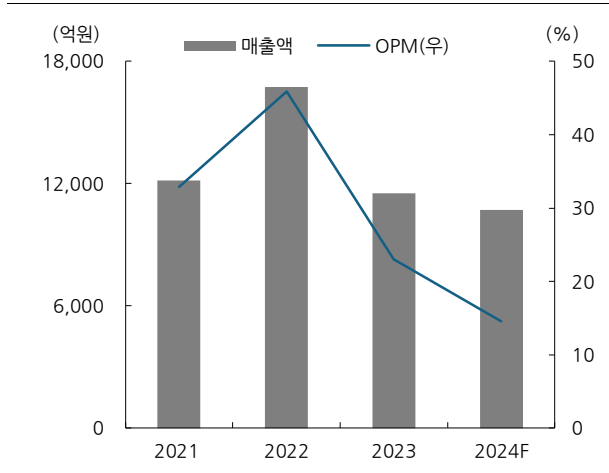
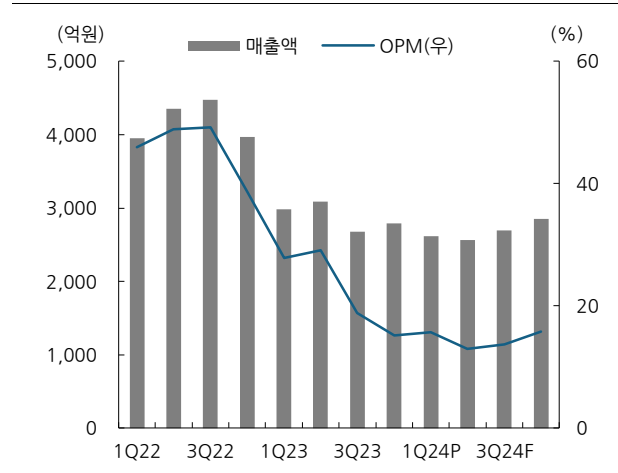


그림1 DB하이텍 연간 실적 추이 및 전망



자료: DB하이텍, DS투자증권 리서치센터 추정

그림2 DB하이텍 분기별 실적 추이 및 전망



자료: DB하이텍, DS투자증권 리서치센터 추정

표1 DB하이텍 분기별 실적 추정 Table

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E
매출액 (십억원)	298	309	268	279	262	256	269	285	1,675	1,154	1,072
QoQ/YoY %	-25	4	-13	4	-6	-2	5	6	38	-31	-7
영업이익 (십억원)	83	90	50	42	41	33	37	45	769	265	156
QoQ/YoY %	-46	8	-44	-16	-3	-19	11	22	93	-65	-41
영업이익률 (%)	27.8	29.1	18.8	15.1	15.7	13.0	13.7	15.8	45.9	23.0	14.6

자료: DB하이텍, DS투자증권 리서치센터 추정

[DB 하이텍 000990]

재무상태표	(십억원)					손익계산서	(십억원)				
	2020	2021	2022	2023	2024F		2020	2021	2022	2023	2024F
유동자산	459	815	1,327	1,028	1,207	매출액	936	1,215	1,669	1,154	1,072
현금 및 현금성자산	48	183	154	253	367	매출원가	577	679	742	712	714
매출채권 및 기타채권	181	258	142	117	172	매출총이익	359	535	928	442	359
재고자산	52	66	79	82	69	판매비 및 관리비	120	136	166	177	202
기타	178	308	953	576	600	영업이익	239	399	762	265	156
비유동자산	719	735	815	1,015	980	(EBITDA)	351	544	881	399	319
관계기업투자등	12	42	18	19	20	금융손익	-12	3	17	30	12
유형자산	675	658	753	951	915	이자비용	7	3	2	1	5
무형자산	22	19	18	22	20	관계기업등 투자손익	-16	26	-23	-6	-7
자산총계	1,179	1,550	2,142	2,043	2,187	기타영업외손익	-1	-8	-13	17	36
유동부채	262	335	416	220	271	세전계속사업이익	210	420	743	306	196
매입채무 및 기타채무	118	146	172	131	175	계속사업법인세비용	44	104	186	42	41
단기금융부채	78	74	58	41	46	계속사업이익	166	317	556	264	155
기타유동부채	65	115	185	48	50	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	122	109	91	83	83	당기순이익	166	317	556	264	155
장기금융부채	102	98	83	74	74	지배주주	166	317	556	264	155
기타비유동부채	21	11	8	9	9	총포괄이익	166	321	555	264	155
부채총계	384	444	507	303	354	매출총이익률 (%)	38.3	44.1	55.6	38.3	33.4
지배주주지분	795	1,106	1,635	1,740	1,834	영업이익률 (%)	25.6	32.9	45.6	23.0	14.6
자본금	223	223	223	223	223	EBITDA마진률 (%)	37.6	44.8	52.8	34.6	29.8
자본잉여금	128	128	128	128	128	당기순이익률 (%)	17.7	26.1	33.3	22.9	14.4
이익잉여금	525	832	1,362	1,563	1,662	ROA (%)	14.6	23.2	30.1	12.6	7.3
비지배주주지분(연결)	0	0	0	0	0	ROE (%)	23.1	33.3	40.6	15.7	8.7
자본총계	795	1,106	1,635	1,740	1,834	ROIC (%)	22.2	30.6	43.0	14.4	7.8

현금흐름표	(십억원)					주요투자지표	(원, 배)				
	2020	2021	2022	2023	2024F		2020	2021	2022	2023	2024F
영업활동 현금흐름	310	393	731	224	300	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	166	317	556	264	155	P/E	13.6	10.2	3.0	9.9	12.8
비현금수익비용가감	197	235	350	169	166	P/B	2.9	2.9	1.0	1.5	1.1
유형자산감가상각비	107	138	111	128	152	P/S	2.4	2.7	1.0	2.3	1.9
무형자산상각비	6	7	8	5	11	EV/EBITDA	6.9	5.9	1.9	6.2	5.4
기타현금수익비용	85	91	231	12	3	P/CF	6.3	5.9	1.8	6.0	6.2
영업활동 자산부채변동	-3	-76	-43	2	-20	배당수익률 (%)	0.7	0.6	3.5	2.2	2.9
매출채권 감소(증가)	21	-77	8	11	-55	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	1	-14	-13	4	13	매출액	15.9	29.8	37.4	-30.9	-7.1
매입채무 증가(감소)	6	7	5	6	44	영업이익	32.0	66.8	90.9	-65.2	-41.1
기타자산 부채변동	-31	7	-43	-19	-21	세전이익	45.6	100.5	76.6	-58.8	-35.9
투자활동 현금	-265	-253	-709	27	-135	당기순이익	58.7	90.9	75.5	-52.5	-41.4
유형자산처분(취득)	-157	-132	-182	-319	-117	EPS	58.7	90.9	75.5	-52.5	-41.4
무형자산 감소(증가)	-5	-4	-4	-6	-9	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-7	-145	-420	265	-8	부채비율	48.3	40.1	31.0	17.4	19.3
기타투자활동	-97	28	-102	88	-1	유동비율	175.5	243.1	319.0	466.9	446.0
재무활동 현금	-76	-5	-46	-147	-52	순차입금/자기자본(x)	16.4	-1.0	-0.8	-8.0	-13.5
차입금의 증가(감소)	-76	-6	-46	-46	5	영업이익/금융비용(x)	36.8	121.6	457.0	244.9	32.2
자본의 증가(감소)	0	1	0	-157	-57	총차입금 (십억원)	180	172	141	115	120
배당금의 지급	0	0	0	57	57	순차입금 (십억원)	130	-11	-13	-138	-247
기타재무활동	0	0	0	57	0	주당지표(원)					
현금의 증가	-36	135	-29	100	114	EPS	3,739	7,136	12,525	5,946	3,486
기초현금	85	48	183	154	253	BPS	17,851	24,849	36,728	39,093	41,195
기말현금	48	183	154	253	367	SPS	21,027	27,289	37,507	25,931	24,086
NOPLAT	190	301	571	229	123	CFPS	8,159	12,408	20,365	9,728	7,198
FCF	94	224	154	462	165	DPS	350	450	1,300	1,300	1,300

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

DB하이텍 (000990) 투자이견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자이견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2023-11-30	담당자변경				
2023-11-30	매수	69,000	-29.3	-10.3	
2024-05-24	보유	50,000			

투자이견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

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

투자이견 비율

기준일 2024.03.31

매수	중립	매도
98.7%	1.3%	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 당사에게 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.