

DB 하이텍 (000990)

가동률 하락 중이나 SiC, GaN 공정개발로 기회 모색

투자의견

BUY(유지)

목표주가

70,000 원(상향)

현재주가

62,000 원(05/30)

시가총액

2,753(십억원)

이승우_swlee6591@ / 임소정_sophie.yim@

- 1분기 실적은 매출 2.982억원, 영업이익 830억원으로 각각 전년비 24%, 45% 감소. 반도체 수요 침체에 따른 가동률 하락이 주요 원인이며, 이 가운데 DDI 생산 비중이 높은 Fab2 가동률이 60% 초반까지 하락.
- 2023년 연간 실적은 매출 1.18조원, 영업이익 4,319억원으로 전년대비 감소 전망. 2분기에는 DDI 업체와 PMIC 업체들의 재고 조정이 진행될 것으로 예상됨.
- 한편, 회사는 12인치 파운드리로의 사업 진출 계획을 밝혔으나 최소 3년 이상의 시간이 소요될 것으로 예상됨. 따라서, 당분간은 8인치 중심으로 사업이 진행될 전망. 하지만 차세대 전력반도체를 위한 SiC 및 GaN 등 화합물 반도체 공정 개발 진행 중인 점은 고무적.
- '23년 기준 P/E 8배를 적용, 목표주가 70,000원으로 상향하고 투자의견 'BUY'로 유지.

주가(원,5/30)	62,000
시가총액(십억원)	2,753

발행주식수	44,399천주
52주 최고가	83,600원
52주 최저가	34,800원
52주 일간 Beta	1.64
60일 일평균거래대금	1,104억원
외국인 지분율	20.2%
배당수익률(2023E)	2.1%

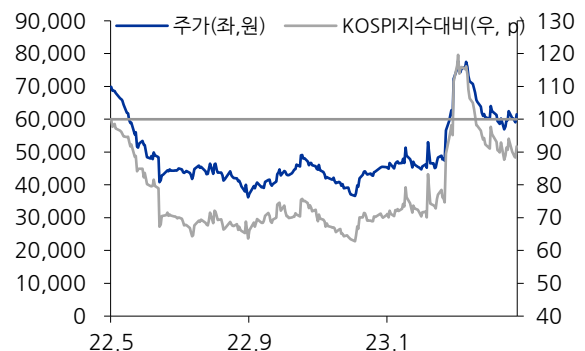
주주구성	
DB Inc. (외 6인)	17.8%
국민연금공단 (외 1인)	8.6%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	13.3%	-5.2%	-15.1%
절대기준	16.6%	-0.6%	-18.3%

(십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	70,000	65,000	▲
영업이익(23)	477	542	▼
영업이익(24)	513	521	▼

12월 결산(십억원)	2022A	2023E	2024E	2025E
매출액	1,675	1,184	1,155	1,166
영업이익	769	477	513	518
세전손익	747	533	593	594
당기순이익	559	395	474	475
EPS(원)	12,587	8,893	10,687	10,706
증감률(%)	76.3	-29.3	20.2	0.2
PER(배)	3.0	7.0	5.8	5.8
ROE(%)	40.7	21.4	21.0	17.7
PBR(배)	1.0	1.3	1.1	1.0
EV/EBITDA(배)	1.8	2.6	1.8	0.8

자료: 유진투자증권



DB하이텍(000990.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
자산총계	1,550	2,123	2,596	3,014	3,443
유동자산	815	1,328	1,796	2,285	2,767
현금성자산	183	151	1,356	1,845	2,447
매출채권	258	276	202	202	212
재고자산	66	74	72	72	75
비유동자산	735	795	800	729	676
투자자산	58	39	35	37	38
유형자산	658	738	755	685	630
기타	19	18	11	7	8
부채총계	444	484	541	542	554
유동부채	335	404	422	423	434
매입채무	146	168	189	188	198
유동성이자부채	74	56	50	50	50
기타	115	181	182	184	186
비유동부채	109	80	120	120	120
비유동이자부채	98	69	108	108	108
기타	11	11	11	11	11
자본총계	1,106	1,638	2,055	2,471	2,889
지배지분	1,106	1,638	2,055	2,471	2,889
자본금	223	223	223	223	223
자본잉여금	128	128	128	128	128
이익잉여금	832	1,366	1,704	2,121	2,538
기타	(77)	(78)	0	0	0
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,106	1,638	2,055	2,471	2,889
총차입금	172	125	159	159	159
순차입금	(11)	(27)	(1,198)	(1,686)	(2,288)

현금흐름표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업현금	393	730	621	634	773
당기순이익	317	559	395	474	475
자산상각비	145	119	125	94	100
기타비현금성손익	91	231	84	59	61
운전자본증감	(76)	(46)	66	0	131
매출채권감소(증가)	(77)	(16)	(54)	1	(10)
재고자산감소(증가)	(14)	(8)	2	0	(4)
매입채무증가(감소)	7	5	40	(1)	9
기타	7	(27)	78	0	135
투자현금	(253)	(710)	(431)	(501)	(492)
단기투자자산감소	(145)	(419)	(330)	(413)	(379)
장기투자증권감소	0	(2)	(56)	(65)	(67)
설비투자	134	180	118	20	40
유형자산처분	1	0	0	0	0
무형자산처분	(4)	(4)	0	(2)	(5)
재무현금	(5)	(46)	82	(58)	(58)
차입금증가	(6)	(46)	23	0	0
자본증가	1	0	3	(58)	(58)
배당금지급	0	0	57	58	58
현금 증감	135	(32)	271	75	223
기초현금	48	183	151	423	498
기말현금	183	151	423	498	720
Gross Cash flow	552	909	612	633	642
Gross Investment	184	338	35	87	(18)
Free Cash Flow	368	572	576	546	660

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	1,215	1,675	1,184	1,155	1,166
증가율(%)	29.8	37.9	(29.3)	(2.5)	1.0
매출원가	679	742	568	513	518
매출총이익	535	933	616	642	648
판매 및 일반관리비	136	164	139	129	130
기타영업손익	14	21	(15)	(8)	1
영업이익	399	769	477	513	518
증가율(%)	66.8	92.6	(38.0)	7.5	0.9
EBITDA	544	888	602	607	617
증가율(%)	54.8	63.2	(32.2)	0.8	1.7
영업외손익	21	(22)	56	80	76
이자수익	3	15	7	9	9
이자비용	3	3	2	3	5
지분법손익	26	(23)	(57)	(64)	(67)
기타영업외손익	(4)	(10)	108	139	139
세전순이익	420	747	533	593	594
증가율(%)	100.5	77.7	(28.6)	11.2	0.2
법인세비용	104	188	138	119	119
당기순이익	317	559	395	474	475
증가율(%)	90.9	76.3	(29.3)	20.2	0.2
지배주주지분	317	559	395	474	475
증가율(%)	90.9	76.3	(29.3)	20.2	0.2
비지배지분	0	0	0	0	0
EPS(원)	7,137	12,587	8,893	10,687	10,706
증가율(%)	90.9	76.3	(29.3)	20.2	0.2
수정EPS(원)	7,137	12,587	8,890	10,684	10,703
증가율(%)	90.9	76.3	(29.4)	20.2	0.2

주요투자지표

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	7,137	12,587	8,893	10,687	10,706
BPS	24,849	36,806	46,165	55,525	64,904
DPS	450	1,300	1,300	1,300	1,300
밸류에이션(배, %)					
PER	10.2	3.0	7.0	5.8	5.8
PBR	2.9	1.0	1.3	1.1	1.0
EV/ EBITDA	5.9	1.8	2.6	1.8	0.8
배당수익률	0.6	3.5	2.1	2.1	2.1
PCR	5.9	1.8	4.5	4.4	4.3
수익성(%)					
영업이익률	32.9	45.9	40.3	44.4	44.4
EBITDA이익률	44.8	53.0	50.9	52.6	53.0
순이익률	26.1	33.4	33.4	41.1	40.8
ROE	33.3	40.7	21.4	21.0	17.7
ROIC	30.6	43.5	29.0	51.0	61.3
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(1.0)	(1.6)	(58.3)	(68.2)	(79.2)
유동비율	243.1	328.4	425.9	540.4	637.3
이자보상배율	121.6	232.2	253.9	164.9	102.0
활동성 (회)					
총자산회전율	0.9	0.9	0.5	0.4	0.4
매출채권회전율	5.5	6.3	4.9	5.7	5.6
재고자산회전율	20.6	24.0	16.3	16.1	15.9
매입채무회전율	9.2	10.7	6.6	6.1	6.0

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	0%
· 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%

(2023.03.31 기준)

