

DB 하이텍 (000990)

2Q25 Preview: 높은 가동률, 강한 수요

투자의견

BUY(유지)

목표주가

54,000 원(유지)

현재주가

46,100 원(07/09)

시가총액

2,047(십억원)

반도체 소재/부품/장비 임소정_sophie.yim@eugenefn.com

- 2분기 실적은 매출 2,914억원(YoY -2%, QoQ -2%), 영업이익 676억원(YoY +0.2%, QoQ +20%)으로 전망. 가동률은 전분기와 유사한 90%대의 높은 수준이 유지된 것으로 분석되며, Texas Instruments의 중국 내 시장 점유율이 일부 넘어오는 효과에 대한 기대감 유호.
- 2025년 연간 실적은 매출 1조 2,743억원, 영업이익 2,594억원(OPM 20%)으로 전망치 소폭 상향. 경쟁사의 중국 시장 내 물량 확보에 제한이 생기면서 로컬 8인치 파운드리 고객사 수요 증가가 전망되고, 유럽향 매출도 점진적 성장 기대. 일시적 부양책이라고 여겨졌던 이구환신 보조금이 하반기에도 배정될 것이란 전망도 긍정적.
- 중국의 강한 반도체 국산화 의지에 따라, 상대적으로 국산화 비중이 낮은 전력 반도체에서 추가적 수요 기대해볼 수 있을 것. 여전히 미국과 중국의 반도체 공급망 양분화하려는 움직임이 오히려 당사에 중국 로컬 고객사가 물리는 흐름으로 이어질 전망. 실적 전망치를 상향했으나 가장 중요한 ASP 면에서 아직 회복세가 두드러지지 않다고 판단, 이에 투자의견 BUY 및 목표주가 유지.

주가(원,07/09) 46,100
시가총액(십억원) 2,047

발행주식수 44,399천주
52주 최고가 56,500원
52주 최저가 29,100원
52주 일간 Beta 1.70
60일 일평균거래대금 71억원
외국인 지분율 26.6%
배당수익률(2025E) 2.7%

주주구성
DB Inc. (외 6인) 23.9%
자사주 (외 1인) 9.4%

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	4.7	35.6	-11.3
상대기준	-5.1	11.3	-20.6

(십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	54,000	54,000	-
영업이익(25)	259	235	▲
영업이익(26)	305	314	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	1,154	1,131	1,274	1,395
영업이익	265	191	259	305
세전손익	306	276	403	441
당기순이익	264	229	327	353
EPS(원)	5,949	5,168	7,377	7,944
증감률(%)	-52.5	-13.1	42.7	7.7
PER(배)	9.8	6.4	6.2	5.8
ROE(%)	15.7	12.4	15.0	14.0
PBR(배)	1.5	0.8	0.9	0.8
EV/EBITDA(배)	6.2	3.9	2.3	1.6

자료: 유진투자증권



도표 1. DB 하이텍 세부 실적 추정

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024	2025F	2026F
매출액	261	298	288	283	297	291	326	359	1,154	1,131	1,274	1,395
YoY	-12%	-3%	7%	1%	14%	-2%	13%	27%	-31%	-2%	13%	9%
QoQ	-6%	14%	-4%	-1%	5%	-2%	12%	10%				
영업이익	41	67	47	35	53	73	69	65	265	191	259	305
OPM	16%	23%	16%	12%	18%	25%	21%	18%	23%	17%	20%	22%
YoY	-51%	-25%	-6%	-16%	28%	9%	46%	83%	-65%	-28%	36%	18%
QoQ	-3%	64%	-30%	-25%	49%	40%	-6%	-6%				
영업외손익	3	-3	24	15	-7	-5	54	25	-1	39	68	47
순이익	44	64	71	50	46	69	123	90	264	229	327	353
NPM	17%	21%	25%	18%	15%	24%	38%	25%	23%	20%	26%	25%
YoY	-42%	-20%	35%	-8%	5%	7%	73%	79%	-53%	-13%	43%	8%
QoQ	-20%	46%	11%	-29%	-9%	49%	79%	-27%				
EPS(원)									5,949	5,168	7,377	7,944
YoY									76%	-13%	43%	8%

자료: DB 하이텍, 유진투자증권

도표 2. DB 하이텍 주요 가정

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2022	2023	2024	2025F
웨이퍼 캐파(k/M)	150	138	154	154	154	154	154	150	139	146	149	153
YoY	7%	-1%	2%	2%	3%	12%	0%	-3%	3%	5%	2%	3%
웨이퍼 생산량(k)	307	331	369	314	453	477	477	418	1,515	1,237	1,321	1,824
YoY	0%	7%	29%	-6%	48%	44%	29%	33%	-1%	-18%	7%	38%
QoQ	-8%	8%	11%	-15%	44%	5%	0%	-12%				
가동률(%)	64%	74%	74%	72%	92%	92%	92%	83%	89%	73%	71%	90%
웨이퍼 ASP(\$)	651	682	575	644	468	436	493	625	859	716	638	506
YoY	-15%	-10%	-19%	2%	-28%	-36%	-14%	-3%	25%	-17%	-11%	-21%
QoQ	3%	5%	-16%	12%	-27%	-7%	13%	27%				

자료: DB 하이텍, 유진투자증권

DB하이텍(000990.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	2,043	2,397	2,918	3,159	3,532
유동자산	1,028	1,194	1,944	2,354	2,793
현금성자산	253	297	945	1,393	2,418
매출채권	117	103	183	152	155
재고자산	82	70	84	70	72
비유동자산	1,015	1,202	974	806	739
투자자산	43	42	43	45	46
유형자산	951	1,135	904	731	661
기타	22	25	28	30	32
부채총계	303	396	460	463	465
유동부채	220	317	382	383	384
매입채무	131	133	160	160	160
유동성이자부채	41	117	122	122	122
기타	48	67	100	101	102
비유동부채	83	79	78	79	81
비유동이자부채	69	50	47	47	47
기타	14	29	32	33	34
자본총계	1,740	2,001	2,458	2,697	3,068
지배지분	1,740	1,950	2,407	2,646	3,017
자본금	223	223	223	223	223
자본잉여금	128	144	144	144	144
이익잉여금	1,563	1,763	2,041	2,339	2,709
기타	(174)	(180)	0	(59)	(59)
비지배지분	0	51	50	50	50
자본총계	1,740	2,001	2,458	2,697	3,068
총차입금	110	167	169	169	169
순차입금	(143)	(130)	(777)	(1,225)	(2,250)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	224	383	533	591	1,112
당기순이익	264	229	327	353	429
자산상각비	133	156	283	197	95
기타비현금성손익	35	(9)	28	1	1
운전자본증감	2	33	(100)	39	587
매출채권감소(증가)	11	15	7	31	(3)
재고자산감소(증가)	4	12	(12)	14	(2)
매입채무증가(감소)	6	(6)	(2)	0	0
기타	(19)	12	(93)	(6)	591
투자현금	27	(331)	(61)	(29)	(29)
단기투자자산감소	265	204	138	0	0
장기투자증권감소	0	0	(0)	(0)	(0)
설비투자	329	127	69	20	20
유형자산처분	10	15	0	0	0
무형자산처분	(6)	(7)	(7)	(7)	(7)
재무현금	(147)	(11)	178	(114)	(58)
차입금증가	(46)	18	1	0	0
자본증가	(100)	(15)	126	(114)	(58)
배당금지급	0	0	51	55	58
현금 증감	100	44	648	448	1,025
기초현금	154	253	297	945	1,393
기말현금	253	297	945	1,393	2,418
Gross Cash flow	433	377	641	551	525
Gross Investment	236	502	299	(11)	(558)
Free Cash Flow	197	(125)	342	562	1,083

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	1,154	1,131	1,274	1,395	1,426
증가율(%)	(30.9)	(2.0)	12.7	9.4	2.2
매출원가	712	744	800	866	813
매출총이익	442	387	474	528	613
판매 및 일반관리비	177	196	215	223	214
기타영업손익	6	11	10	4	(4)
영업이익	265	191	259	305	399
증가율(%)	(65.2)	(28.1)	35.9	17.7	30.7
EBITDA	399	347	542	503	495
증가율(%)	(54.8)	(13.0)	56.3	(7.3)	(1.6)
영업외손익	40	85	144	136	137
이자수익	27	29	24	35	35
이자비용	1	3	3	3	3
지분법손익	(6)	0	(0)	(0)	(0)
기타영업외손익	21	59	122	104	105
세전순이익	306	276	403	441	536
증가율(%)	(58.8)	(9.8)	46.1	9.4	21.5
법인세비용	42	46	76	88	107
당기순이익	264	229	327	353	429
증가율(%)	(52.5)	(13.2)	42.8	7.8	21.5
지배주주지분	264	229	328	353	429
증가율(%)	(52.5)	(13.1)	42.7	7.7	21.5
비지배지분	0	(0)	(0)	0	0
EPS(원)	5,949	5,168	7,377	7,944	9,652
증가율(%)	(52.5)	(13.1)	42.7	7.7	21.5
수정EPS(원)	5,949	5,168	7,374	7,940	9,648
증가율(%)	(52.5)	(13.1)	42.7	7.7	21.5

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	5,949	5,168	7,377	7,944	9,652
BPS	39,093	43,809	54,086	59,454	67,782
DPS	580	1,230	1,230	1,300	1,300
밸류에이션(배, %)					
PER	9.8	6.4	6.2	5.8	4.8
PBR	1.5	0.8	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA	6.2	3.9	2.3	1.6	n/a
배당수익율	1.0	3.7	2.7	2.8	2.8
PCR	6.0	3.9	3.2	3.7	3.9
수익성(%)					
영업이익율	23.0	16.9	20.4	21.9	28.0
EBITDA이익율	34.6	30.7	42.6	36.1	34.7
순이익율	22.9	20.3	25.7	25.3	30.1
ROE	15.7	12.4	15.0	14.0	15.1
ROIC	14.4	9.2	11.9	15.6	28.1
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(8.2)	(6.5)	(31.6)	(45.4)	(73.3)
유동비율	466.9	376.9	508.7	614.3	727.1
이자보상배율	244.9	68.3	90.5	100.7	139.3
활동성(회)					
총자산회전율	0.6	0.5	0.5	0.5	0.4
매출채권회전율	8.9	10.3	8.9	8.3	9.3
재고자산회전율	14.4	14.9	16.5	18.0	20.1
매입채무회전율	7.6	8.5	8.7	8.7	8.9

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	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)

