

DB 하이텍 (000990)

2Q25 Review: 파운드리 맑음

투자의견

BUY(유지)

목표주가

54,000 원(유지)

현재주가

45,500 원(08/04)

시가총액

2,020(십억원)

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

- 2분기 실적은 매출 3,374억원(YoY -13.1%, QoQ +13.5%), 영업이익 739억원(YoY +9.5%, QoQ +40.7%)으로 매출이 컨센서스 7% 가까이 상회. 가동률은 기존 추정치대로 90% 후반의 높은 수준 기록했으나 ASP의 지속 하락과 환영향으로 이익단은 컨센서스에 부합하는 수준 기록.
- 2025년 연간 실적은 매출 1조 3,120억원, 영업이익 3,027억원(OPM 23%)으로 전망치 소폭 상향. 경쟁사의 중국 시장 내 비중 감소로 고객사 물량 이동 흐름은 여전히 긍정적이며, 차량용 반도체 고객사들도 낮은 재고 수준을 전망하며 하반기로 갈수록 매출 기여도 점차 높아질 전망.
- 한편 DB월드의 DB메탈 합병으로 하반기부터 이익단 성장을 제한할 가능성 존재. 팹리스 사업부도 경쟁 강화에 따른 평가 인하 흐름이 지속될 것으로 전망. 하지만 중국의 반도체 자립 움직임에 대한 수혜는 중장기적으로 유효한 성장 요인이며, 향후 GaN과 SiC 반도체 시장에서의 기회를 노려볼 수 있다는 점은 긍정적. 투자의견 BUY 및 목표주가 유지.

주가(원,08/04) 45,500
 시가총액(십억원) 2,020

발행주식수 44,399천주
 52주 최고가 50,400원
 52주 최저가 29,100원
 52주 일간 Beta 1.72
 60일 일평균거래대금 71억원
 외국인 지분율 27.8%
 배당수익률(2025E) 2.7%

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

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	-1.1	45.1	-6.6
상대기준	-4.1	18.3	-24.2

(십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	54,000	54,000	-
영업이익(25)	303	259	▲
영업이익(26)	344	305	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	1,154	1,131	1,312	1,361
영업이익	265	191	303	344
세전손익	306	276	434	478
당기순이익	264	229	359	383
EPS(원)	5,949	5,168	8,092	8,615
증감률(%)	-52.5	-13.1	56.6	6.5
PER(배)	9.8	6.4	5.6	5.3
ROE(%)	15.7	12.4	16.4	14.9
PBR(배)	1.5	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA(배)	6.2	3.9	2.0	1.4

자료: 유진투자증권

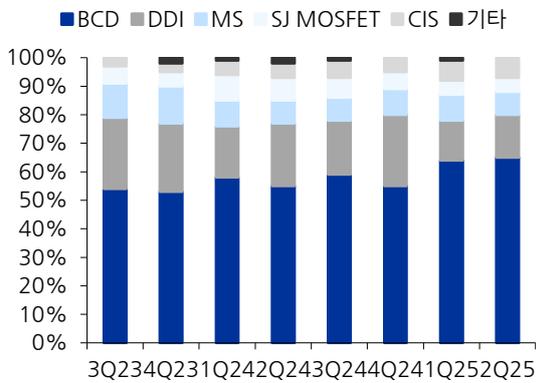


도표 1. DB 하이텍 세부 실적 추정

(십억원,%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	2023	2024	2025F	2026F
매출액	261	298	288	283	297	337	351	326	1,154	1,131	1,312	1,361
YoY	-12%	-3%	7%	1%	14%	13%	22%	15%	-31%	-2%	16%	4%
QoQ	-6%	14%	-4%	-1%	5%	13%	4%	-7%				
영업이익	41	67	47	35	53	74	95	82	265	191	302.7	344.3
OPM	16%	23%	16%	12%	18%	22%	27%	25%	23%	17%	23%	25%
YoY	-51%	-25%	-6%	-16%	28%	10%	101%	131%	-65%	-28%	59%	14%
QoQ	-3%	64%	-30%	-25%	49%	41%	28%	-14%				
영업외손익	3	-3	24	15	-7	-14	55	22	-1	39	57	38
순이익	44	64	71	50	46	60	150	104	264	229	359	383
NPM	17%	21%	25%	18%	15%	18%	43%	32%	23%	20%	27%	28%
YoY	-42%	-20%	35%	-8%	5%	-6%	111%	105%	-53%	-13%	57%	7%
QoQ	-20%	46%	11%	-29%	-9%	31%	149%	-31%				
EPS(원)									5,949	5,168	8,092	8,615
YoY									76%	-13%	57%	6%

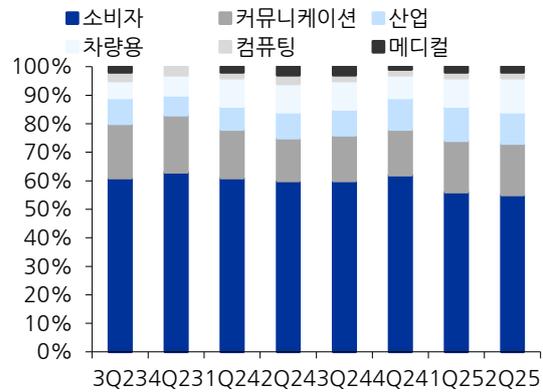
자료: DB 하이텍, 유진투자증권

도표 2. DB 하이텍 제품군별 매출 비중



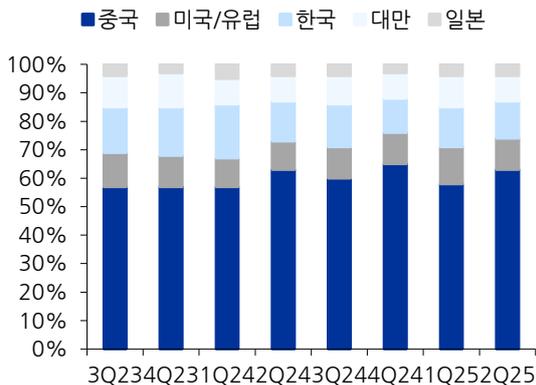
자료: DB 하이텍, 유진투자증권

도표 3. DB 하이텍 응용처별 매출 비중



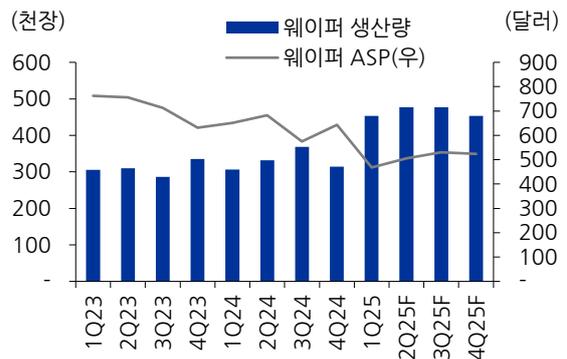
자료: DB 하이텍, 유진투자증권

도표 4. DB 하이텍 지역별 매출 비중



자료: DB 하이텍, 유진투자증권

도표 5. DB 하이텍 웨이퍼 생산량 및 ASP



자료: DB 하이텍, 유진투자증권

도표 6. NXP 컨퍼런스 콜에서 언급된 차량용 반도체 재고 수준 현황

- **Ross Clark Seymore (Deutsche Bank)** asked if management's confidence in a cyclical recovery had increased compared to last quarter. CEO Kurt Sievers replied that "signals... have strengthened since 90 days ago," supporting a more positive near-term outlook.
- **Vivek Arya (Bank of America Securities)** asked how NXP's automotive recovery compared to analog peers and when year-on-year auto growth might resume. Sievers explained that the main improvement is the end of Tier 1 inventory burn, not macro recovery, and that China's auto demand remains strong.
- **Francois-Xavier Bouvignies (UBS)** pressed for details on inventory strategy and when channel inventory might increase. Sievers said any increases would be driven by solidifying demand signals, particularly short-cycle orders and escalations, and are focused on competitiveness rather than revenue recognition.
- **Christopher James Muse (Cantor)** requested specifics on geographical trends in automotive recovery. Sievers highlighted sustained growth in China and Asia Pacific, with Western inventory normalization now enabling global demand alignment.
- **Stacy Aaron Rasgon (Bernstein Research)** asked about the revenue contribution from the TTTech Auto acquisition. Sievers clarified that while TTTech's revenue is "insignificant" for financials, its engineering talent is integral to NXP's software-defined vehicle roadmap.

자료: NXP, 유진투자증권

DB하이텍(000990.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	2,043	2,397	2,950	3,221	3,585
유동자산	1,028	1,194	1,976	2,415	2,846
현금성자산	253	297	1,001	1,438	1,856
매출채권	117	103	167	164	168
재고자산	82	70	77	76	77
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	2,490	2,758	3,121
지배지분	1,740	1,950	2,439	2,708	3,070
자본금	223	223	223	223	223
자본잉여금	128	144	144	144	144
이익잉여금	1,563	1,763	2,072	2,400	2,762
기타	(174)	(180)	0	(59)	(59)
비지배지분	0	51	50	50	50
자본총계	1,740	2,001	2,490	2,758	3,121
총차입금	110	167	169	169	169
순차입금	(143)	(130)	(833)	(1,269)	(1,687)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	224	383	589	579	505
당기순이익	264	229	359	383	420
자산상각비	133	156	283	197	95
기타비현금성손익	35	(9)	28	1	1
운전자본증감	2	33	(76)	(2)	(12)
매출채권감소(증가)	11	15	23	3	(4)
재고자산감소(증가)	4	12	(5)	1	(2)
매입채무증가(감소)	6	(6)	(2)	0	0
기타	(19)	12	(93)	(6)	(6)
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	704	436	418
기초현금	154	253	297	1,001	1,438
기말현금	253	297	1,001	1,438	1,856
Gross Cash flow	433	377	673	581	517
Gross Investment	236	502	275	31	41
Free Cash Flow	197	(125)	398	550	476

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	1,154	1,131	1,312	1,361	1,391
증가율(%)	(30.9)	(2.0)	16.0	3.7	2.2
매출원가	712	744	795	799	793
매출총이익	442	387	517	561	598
판매 및 일반관리비	177	196	215	217	209
기타영업손익	6	11	10	1	(4)
영업이익	265	191	303	344	390
증가율(%)	(65.2)	(28.1)	58.6	13.7	13.1
EBITDA	399	347	586	542	485
증가율(%)	(54.8)	(13.0)	68.7	(7.5)	(10.5)
영업외손익	40	85	132	134	136
이자수익	27	29	26	34	34
이자비용	1	3	3	3	3
지분법손익	(6)	0	(0)	(0)	(0)
기타영업외손익	21	59	109	104	105
세전순이익	306	276	434	478	525
증가율(%)	(58.8)	(9.8)	57.4	10.2	9.8
법인세비용	42	46	75	96	105
당기순이익	264	229	359	383	420
증가율(%)	(52.5)	(13.2)	56.6	6.5	9.8
지배주주지분	264	229	359	382	420
증가율(%)	(52.5)	(13.1)	56.6	6.5	9.8
비지배지분	0	(0)	(0)	0	0
EPS(원)	5,949	5,168	8,092	8,615	9,462
증가율(%)	(52.5)	(13.1)	56.6	6.5	9.8
수정EPS(원)	5,949	5,168	8,089	8,611	9,458
증가율(%)	(52.5)	(13.1)	56.5	6.5	9.8

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	5,949	5,168	8,092	8,615	9,462
BPS	39,093	43,809	54,799	60,837	68,974
DPS	580	1,230	1,230	1,300	1,300
밸류에이션(배, %)					
PER	9.8	6.4	5.6	5.3	4.8
PBR	1.5	0.8	0.8	0.7	0.7
EV/ EBITDA	6.2	3.9	2.0	1.4	0.7
배당수익률	1.0	3.7	2.7	2.9	2.9
PCR	6.0	3.9	3.0	3.5	3.9
수익성(%)					
영업이익율	23.0	16.9	23.1	25.3	28.0
EBITDA이익율	34.6	30.7	44.6	39.8	34.9
순이익율	22.9	20.3	27.4	28.1	30.2
ROE	15.7	12.4	16.4	14.9	14.5
ROIC	14.4	9.2	14.3	17.6	21.5
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(8.2)	(6.5)	(33.4)	(46.0)	(54.1)
유동비율	466.9	376.9	517.0	630.4	740.9
이자보상배율	244.9	68.3	105.6	113.5	135.9
활동성(회)					
총자산회전율	0.6	0.5	0.5	0.4	0.4
매출채권회전율	8.9	10.3	9.7	8.2	8.4
재고자산회전율	14.4	14.9	17.8	17.9	18.2
매입채무회전율	7.6	8.5	8.9	8.5	8.7

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 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)

