

DB하이텍 (000990)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 반도체/소부장 | 2025.08.06

NDR 후기: 2H25부터 실적의 차별화 전망

2Q25P Review

2Q25P 연결 잠정실적은 매출액 3,374억원(+13%QoQ, +13%YoY), 영업이익 739억원 (+41%QoQ, +10%YoY, OPM 21.9%)으로 컨센서스 매출액 3,161억원, 영업이익 730억원 대비 매출액은 상회하였으나 영업이익은 부합하였다. 견조한 가동률을 기반으로 Foundry 매출액은 +10%QoQ 증가하였다. 또한 Fabless 매출액도 +52%QoQ 증가하며 반등했지만 DDI 가격 약세에 따라 소폭 적자를 기록하였다.

2H25부터 실적의 차별화 전망

주요 전력반도체 업체들의 실적 발표 이후 부진한 수요 전망으로 인해 주가는 STMicro -15.9%, OnSemi -15.6% 하락하였다. 미국향 고객사에 대한 비중이 높았던 만큼 (2Q25 실적 기준 미국 비중 STM 42%, ONSemi 19%) Pull-In로 인한 선수요가 마무리되는 영향으로 파악된다. 반면, DB하이텍은 2H25에도 90% 이상의 가동률을 유지하며 견조한 실적이 지속될 것으로 예상된다. 동사가 업계와 차별화되는 주요 요인은 중국의 펌리스 업체들을 중심으로 한 내재화가 가속화되고 있으며, 중국 내 파운드리 설비는 AI Chip 내재화를 위한 선단 공정 및 12인치 위주의 투자가 지속되고 있어 8인치 Capa가 부족하기 때문이다. 미중 갈등 심화 속 동사의 실적 차별화는 장기화될 것으로 예상되며 2026년에도 95%의 가동률을 전망하고 있다.

투자의견 Buy, 목표주가 64,000원 유지

투자의견 Buy, 목표주가 64,000원을 유지한다. 현 주가는 12M Fwd P/B 0.9x로 과거 P/B밴드 중하단에 위치해있다. 동사의 가동률은 견조할 것으로 예상되지만 현재도 Full Capa에 가깝기 때문에 추가적인 Q의 성장을 단기간 내 기대하기에는 어려울 것이다. 하지만 미국향 수요를 제외한 Vanguard와 같은 8인치 파운드리 산업에 대한 가동률 반등이 이루어지고 있다. 동사의 구조적인 수혜뿐만 아니라 산업의 반등이 가속화된다면 이후에는 P의 상승을 기대할 수 있을 것이다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	1,154	1,131	1,341	1,412	1,483
영업이익	265	191	269	303	318
순이익	264	229	213	228	237
EPS (원)	6,337	5,563	5,349	5,675	5,906
증감률 (%)	-50.6	-12.2	-3.8	6.1	4.1
PER (x)	9.2	6.0	8.6	8.1	7.8
PBR (x)	1.5	0.8	1.0	0.9	0.8
영업이익률 (%)	23.0	16.9	20.1	21.5	21.5
EBITDA 마진 (%)	34.6	30.7	32.7	34.4	34.8
ROE (%)	15.7	12.4	10.7	10.5	10.1

주: IFRS 연결 기준

자료: DB하이텍, LS증권 리서치센터



Analyst 차용호

yonghocha@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	64,000 원
현재주가	45,950 원
상승여력	39.3 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

KOSPI (08/05)	3,198. pt
시가총액	20,401 억원
발행주식수	44,399 천주
52 주 최고가/최저가	49,000 / 29,200 원
90 일 일평균거래대금	75.26 억원
외국인 지분율	28.0%
배당수익률(25.12E)	1.0%
BPS(25.12E)	47,551 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 -4.8%
	6 개월 14.8%
	12 개월 -22.2%
주주구성	DB Inc. (외 13 인) 23.9%
	자사주 (외 1 인) 9.4%
	국민연금공단 (외 1 인) 7.3%

Stock Price

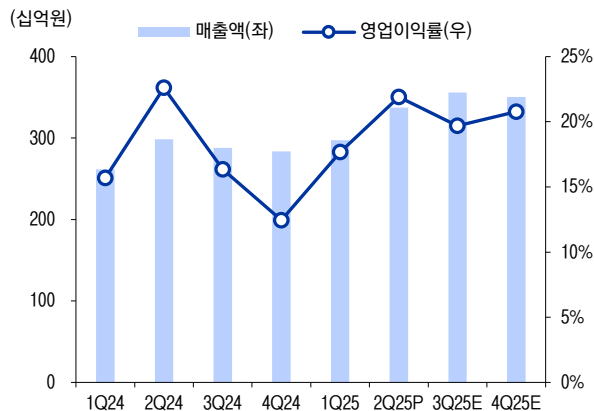


표1 DB하이텍 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	261.5	298.4	287.8	283.5	297.4	337.4	356.0	350.6	1,131.2	1,341.4	1,412.1
QoQ	-6%	14%	-4%	-1%	5%	13%	6%	-2%			
YoY	-12%	-3%	7%	1%	14%	13%	24%	24%	-2%	19%	5%
매출총이익	85.4	115.0	99.0	87.4	104.5	125.4	129.3	134.4	386.8	493.6	542.6
QoQ	-9%	35%	-14%	-12%	20%	20%	3%	4%			
YoY	-31%	-12%	7%	-7%	22%	9%	31%	54%	-12%	28%	10%
GPM	32.7%	38.5%	34.4%	30.8%	35.2%	37.2%	36.3%	38.3%	34.2%	36.8%	38.4%
영업이익	41.0	67.5	47.1	35.3	52.5	73.9	70.1	72.8	190.8	269.3	303.1
QoQ	-3%	64%	-30%	-25%	49%	41%	-5%	4%			
YoY	-51%	-25%	-6%	-16%	28%	10%	49%	106%	-28%	41%	13%
영업이익률	15.7%	22.6%	16.3%	12.4%	17.7%	21.9%	19.7%	20.8%	16.9%	20.1%	21.5%
지배주주 순이익	43.9	64.1	71.0	50.4	48.2	58.4	50.6	60.1	229.4	217.3	234.0
QoQ	-20%	46%	11%	-29%	-4%	21%	-13%	19%			
YoY	-42%	-20%	35%	-8%	10%	-9%	-29%	19%	-13%	-5%	8%
지배주주 순이익률	16.8%	21.5%	24.7%	17.8%	16.2%	17.3%	14.2%	17.1%	20.3%	16.2%	16.6%

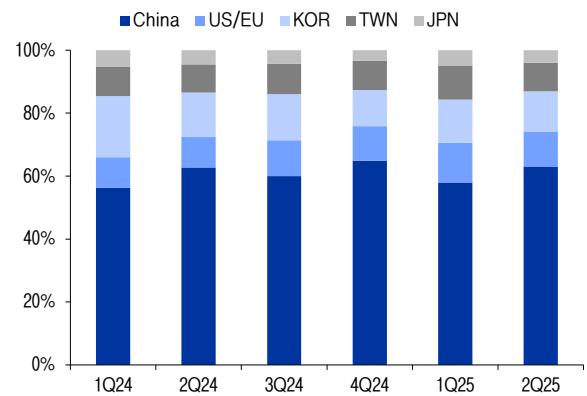
자료: LS증권 리서치센터 / 주: 3Q25부터 DB월드 DB메탈 흡수 합병 반영

그림1 분기별 매출액 추이 및 전망



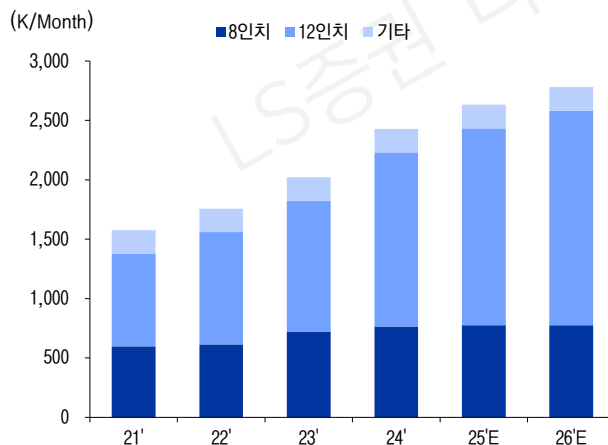
자료: LS증권 리서치센터

그림2 국가별 매출 비중 추이



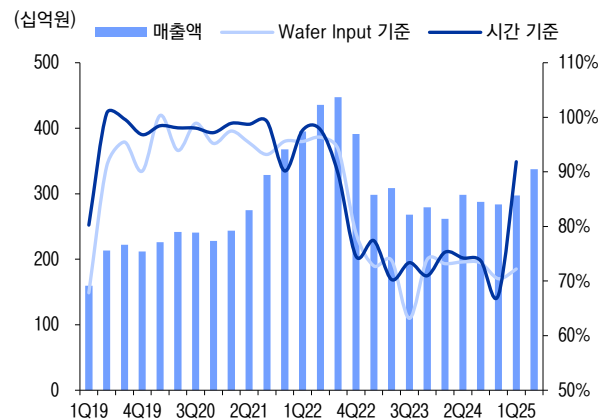
자료: LS증권 리서치센터

그림3 중국 파운드리 Capa 추이 및 전망



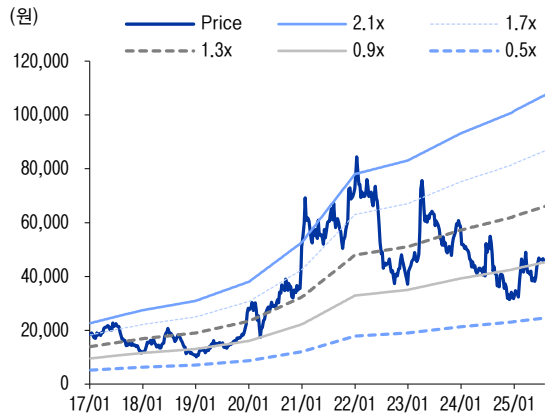
자료: LS증권 리서치센터

그림4 DB하이텍 매출액 및 가동률 추이



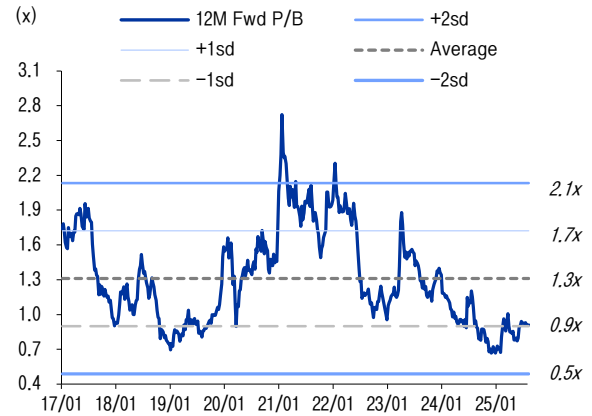
자료: LS증권 리서치센터

그림5 12M Fwd P/B 밴드



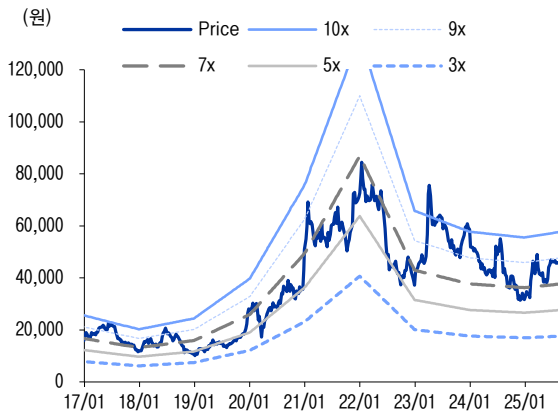
자료: LS증권 리서치센터

그림6 12M Fwd P/B 표준편차



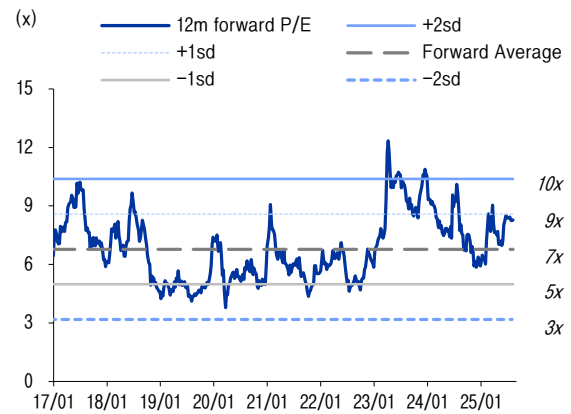
자료: LS증권 리서치센터

그림7 12M Fwd P/E 밴드



자료: LS증권 리서치센터

그림8 12M Fwd P/E 표준편차



자료: LS증권 리서치센터

DB 하이텍 (000990)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	1,028	1,194	1,279	1,404	1,509
현금 및 현금성자산	253	297	309	400	462
매출채권 및 기타채권	117	103	127	129	136
재고자산	82	70	90	92	96
기타유동자산	576	724	753	783	815
비유동자산	1,015	1,202	1,313	1,409	1,491
관계기업투자등	19	8	8	9	9
유형자산	951	1,135	1,241	1,333	1,412
무형자산	22	25	28	30	32
자산총계	2,043	2,397	2,592	2,814	3,001
유동부채	220	317	341	347	358
매입채무 및 기타채무	131	133	155	158	166
단기금융부채	41	117	117	117	117
기타유동부채	48	67	69	72	75
비유동부채	83	79	80	81	82
장기금융부채	69	50	50	50	50
기타비유동부채	14	29	30	31	32
부채총계	303	396	422	428	440
지배주주지분	1,740	1,950	2,117	2,332	2,507
자본금	223	223	223	223	223
자본잉여금	128	144	144	144	144
이익잉여금	1,563	1,763	1,930	2,145	2,320
비지배주주지분(연결)	0	51	54	54	54
자본총계	1,740	2,001	2,170	2,385	2,561

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	224	383	387	388	409
당기순이익(손실)	264	229	213	228	237
비현금수익비용가감	169	148	223	189	204
유형자산감가상각비	128	152	164	178	192
무형자산상각비	5	4	4	5	5
기타현금수익비용	35	-9	54	7	7
영업활동 자산부채변동	2	33	-48	-29	-32
매출채권 감소(증가)	11	15	-24	-2	-6
재고자산 감소(증가)	4	12	-20	-2	-5
매입채무 증가(감소)	6	-6	22	3	8
기타자산, 부채변동	-19	12	-27	-28	-29
투자활동 현금흐름	27	-331	-279	-279	-279
유형자산처분(취득)	-319	-112	-270	-270	-270
무형자산 감소(증가)	-6	-7	-7	-7	-7
투자자산 감소(증가)	265	204	0	0	0
기타투자활동	88	-416	-1	-1	-2
재무활동 현금흐름	-147	-11	-96	-19	-68
차입금의 증가(감소)	-46	18	0	0	0
자본의 증가(감소)	-100	-15	-96	-19	-68
배당금의 지급	0	0	-51	-19	-68
기타재무활동	0	-14	0	0	0
현금의 증가	100	44	12	91	62
기초현금	154	253	297	309	400
기말현금	253	297	309	400	462

자료: DB하이텍, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	1,154	1,131	1,341	1,412	1,483
매출원가	712	744	848	869	902
매출총이익	442	387	494	543	581
판매비 및 관리비	177	196	224	240	263
영업이익	265	191	269	303	318
(EBITDA)	399	347	438	486	515
금융손익	30	40	-1	0	0
이자비용	1	3	11	11	11
관계기업등 투자손익	-6	0	0	0	0
기타영업외손익	17	45	-14	-16	-16
세전계속사업이익	306	276	254	287	302
계속사업법인세비용	42	46	42	58	65
계속사업이익	264	229	213	228	237
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	264	229	213	228	237
지배주주	264	229	217	234	243
총포괄이익	269	243	213	228	237
매출총이익률 (%)	38.3	34.2	36.8	38.4	39.2
영업이익률 (%)	23.0	16.9	20.1	21.5	21.5
EBITDA 마진률 (%)	34.6	30.7	32.7	34.4	34.8
당기순이익률 (%)	22.9	20.3	15.8	16.2	16.0
ROA (%)	12.6	10.3	8.7	8.7	8.4
ROE (%)	15.7	12.4	10.7	10.5	10.1
ROIC (%)	14.4	9.2	11.6	11.6	11.4

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	9.2	6.0	8.6	8.1	7.8
P/B	1.5	0.8	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	6.2	3.9	4.3	3.7	3.4
P/CF	6.0	3.9	4.6	4.9	4.6
배당수익률 (%)	1.0	3.7	1.0	3.6	3.7
성장성 (%)					
매출액	-30.9	-2.0	18.6	5.3	5.0
영업이익	-65.2	-28.1	41.1	12.5	5.0
세전이익	-58.8	-9.8	-7.9	12.8	5.5
당기순이익	-52.5	-13.2	-7.3	7.3	4.0
EPS	-50.6	-12.2	-3.8	6.1	4.1
안정성 (%)					
부채비율	17.4	19.8	19.4	17.9	17.2
유동비율	466.9	376.9	374.8	404.9	421.9
순차입금/자기자본(x)	-8.2	-6.5	-6.5	-9.8	-11.5
영업이익/금융비용(x)	244.9	68.3	24.3	27.4	28.8
총차입금 (십억원)	110	167	167	167	167
순차입금 (십억원)	-143	-130	-142	-233	-295
주당지표(원)					
EPS	6,337	5,563	5,349	5,675	5,906
BPS	39,093	43,809	47,551	52,386	56,319
CFPS	9,728	8,470	9,911	9,376	9,918
DPS	580	1,230	450	1,660	1,720

DB하이텍 목표주가 추이			투자이견 변동내역											
(원)	주가	목표주가	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
						최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
70,000			2025.06.02	신규	차용호									
60,000			2025.06.02	Buy	64,000원									
50,000														
40,000														
30,000														
20,000														
10,000														
0														
23/08														
24/02														
24/08														
25/02														
25/08														

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 차용호).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 당사에 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 현재당사에서 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.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비	Overweight (비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3단계	Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준	Buy (매수)	+15% 이상 기대	89.2%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
	투자등급 3단계	Hold (보유)	-15% ~ +15%	10.8%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2024.7.1 ~ 2025.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)