

DB하이텍 (000990)

EARNINGS PREVIEW

Company Analysis | 반도체/소부장 | 2025.07.14

일회성 Pull-In이 아닌 중장기적 수혜 전망

2Q25 Preview

2Q25 연결 실적은 매출액 3,336억원(+12%QoQ, +12%YoY), 영업이익 738억원(+40%QoQ, +9%YoY, OPM 22.1%)으로 전망하며 기존 추정치 대비 영업이익을 -27%하향 조정하였다. 실적 하향 조정의 주요 요인은 원화의 급격한 강세(2Q25 평균 환율 가정 기존 1,470원에서 1,411원으로 변경)와 예상 대비 저마진, 저단가의 DDI 매출 비중이 크게 증가했기 때문이다. 견조한 수요로 인해 가동률은 90% 이상을 유지할 것이나 2H25 반영되는 DB메탈의 적자폭 또한 기존 추정치 대비 확대(2H25 영업 적자 반영 -59억원 → -67억원)하였다.

일회성 Pull-In이 아닌 미중 갈등 심화 속 중장기적 수혜 전망

최근 아날로그 반도체 업체들의 실적과 주가 상승의 주요 요인이 관세로 인한 Pull-In 일 경우 추후 소멸될 우려가 존재한다. 하지만 동사는 일회성 Pull-In이 아닌 중국과 미국 간 반도체를 중심으로 한 갈등 심화 속 중장기적 수혜라는 차별화가 나타날 것이다. 중국 정부의 텍사스 인스트루먼트를 타겟으로 한 조사로 인해 중국 Fabless 업체들의 물량이 증가하고 있다. 하지만 최근 중국은 AI Chip 내재화를 위한 12인치 파운드리 및 선단공정에 집중을 하고 있다. 따라서 중국 내 Fabless 업체들의 물량이 동사에게 집중되고 있으며 Design-In도 증가하고 있는 것으로 파악된다.

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. 2H25 DB월드와의 합병을 통한 DB메탈의 연결 반영으로 인해 실적의 추가적인 성장세를 기대하기 어렵다는 점은 아쉽지만 여전히 Target P/B인 1.3x 중단까지는 Valuation Merit가 존재한다고 판단한다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	1,154	1,131	1,339	1,458	1,531
영업이익	265	191	266	330	349
순이익	264	229	210	246	257
EPS (원)	6,337	5,563	5,292	6,094	6,382
증감률 (%)	-50.6	-12.2	-4.9	15.2	4.7
PER (x)	9.2	6.0	8.7	7.6	7.2
PBR (x)	1.5	0.8	1.0	0.9	0.8
영업이익률 (%)	23.0	16.9	19.9	22.6	22.8
EBITDA 마진 (%)	34.6	30.7	32.5	35.1	35.7
ROE (%)	15.7	12.4	10.6	11.3	10.8

주: IFRS 연결 기준

자료: DB하이텍, LS증권 리서치센터



Analyst 차용호

yonghocha@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	64,000 원
현재주가	46,050 원
상승여력	39.0 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSPI (07/11)	3,175.77 pt
시가총액	20,446 억원
발행주식수	44,399 천주
52 주 최고가/최저가	55,000 / 29,200 원
90 일 일평균거래대금	73.17 억원
외국인 지분율	26.8%
배당수익률(25.12E)	1.0%
BPS(25.12E)	47,498 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 -8.8%
	6개월 6.3%
	12개월 -19.0%
주주구성	DB Inc. (외 13인) 23.9%
	자사주 (외 1인) 9.4%
	국민연금공단 (외 1인) 7.3%

Stock Price

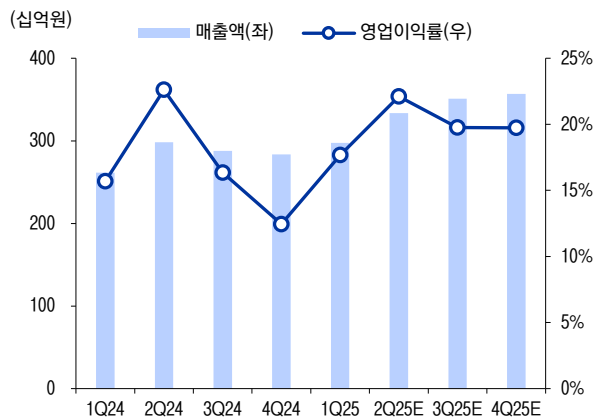


표1 DB하이텍 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	261.5	298.4	287.8	283.5	297.4	333.6	350.9	356.6	1,131.2	1,338.6	1,458.0
QoQ	-6%	14%	-4%	-1%	5%	12%	5%	2%			
YoY	-12%	-3%	7%	1%	14%	12%	22%	26%	-2%	18%	9%
매출총이익	85.4	115.0	99.0	87.4	104.5	128.4	129.2	133.6	386.8	495.8	574.9
QoQ	-9%	35%	-14%	-12%	20%	23%	1%	3%			
YoY	-31%	-12%	7%	-7%	22%	12%	31%	53%	-12%	28%	16%
GPM	32.7%	38.5%	34.4%	30.8%	35.2%	38.5%	36.8%	37.5%	34.2%	37.0%	39.4%
영업이익	41.0	67.5	47.1	35.3	52.5	73.8	69.4	70.4	190.8	266.1	329.7
QoQ	-3%	64%	-30%	-25%	49%	40%	-6%	2%			
YoY	-51%	-25%	-6%	-16%	28%	9%	47%	99%	-28%	39%	24%
영업이익률	15.7%	22.6%	16.3%	12.4%	17.7%	22.1%	19.8%	19.7%	16.9%	19.9%	22.6%
지배주주 순이익	43.9	64.1	71.0	50.4	48.2	58.3	49.3	59.2	229.4	215.0	251.3
QoQ	-20%	46%	11%	-29%	-4%	21%	-15%	20%			
YoY	-42%	-20%	35%	-8%	10%	-9%	-31%	17%	-13%	-6%	17%
지배주주 순이익률	16.8%	21.5%	24.7%	17.8%	16.2%	17.5%	14.0%	16.6%	20.3%	16.1%	17.2%

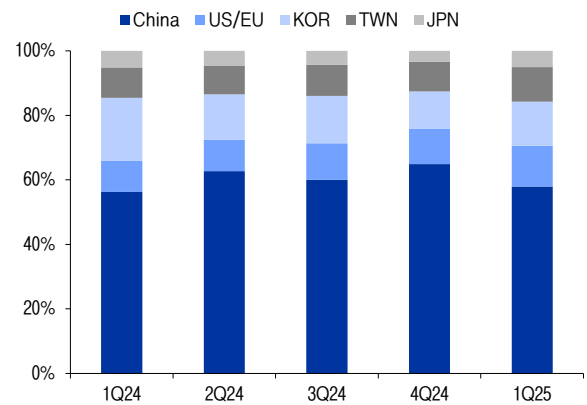
자료: LS증권 리서치센터

그림1 분기별 매출액 추이 및 전망



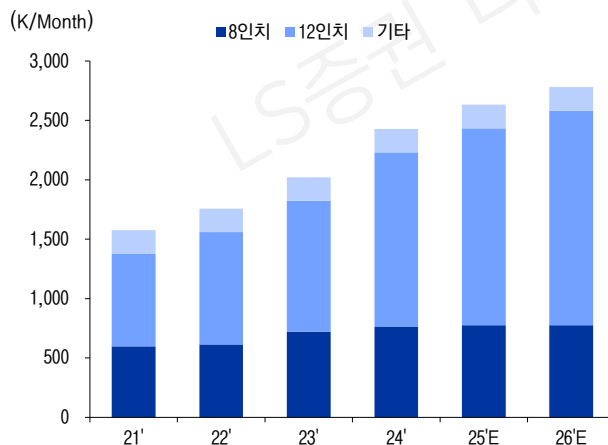
자료: LS증권 리서치센터

그림2 국가별 매출 비중 추이



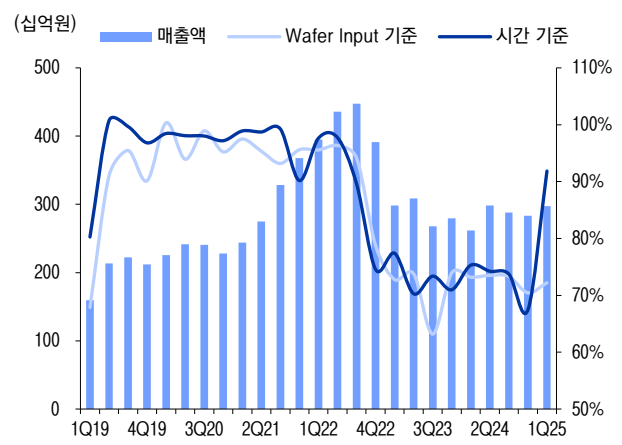
자료: LS증권 리서치센터

그림3 중국 파운드리 Capa 추이 및 전망



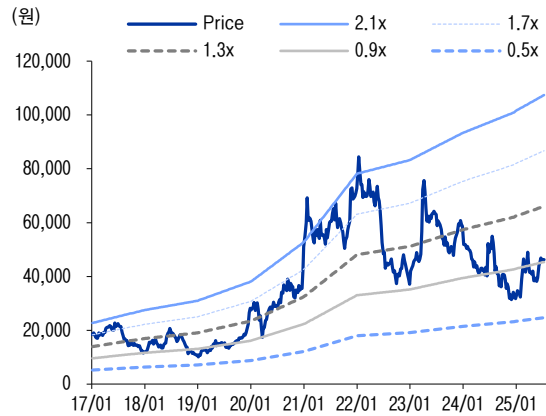
자료: LS증권 리서치센터

그림4 DB하이텍 매출액 및 가동률 추이



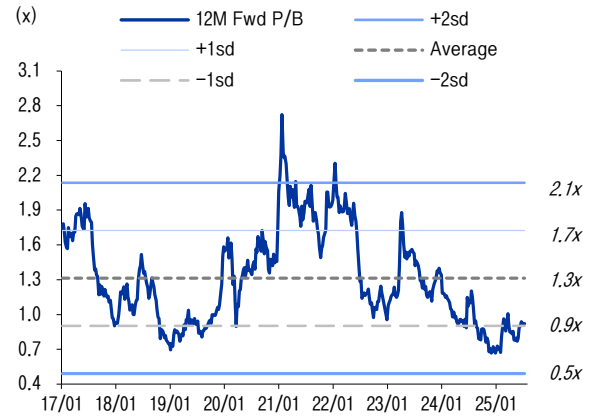
자료: LS증권 리서치센터

그림5 12M Fwd P/B 밴드



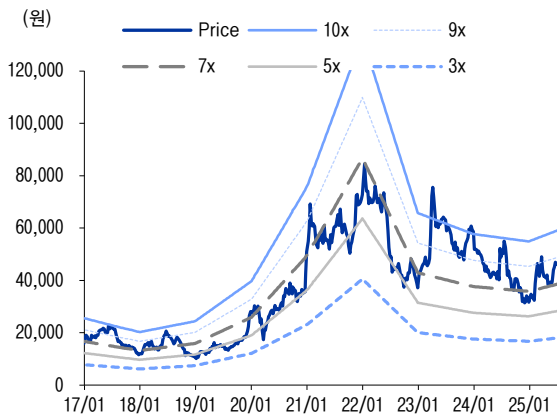
자료: LS증권 리서치센터

그림6 12M Fwd P/B 표준편차



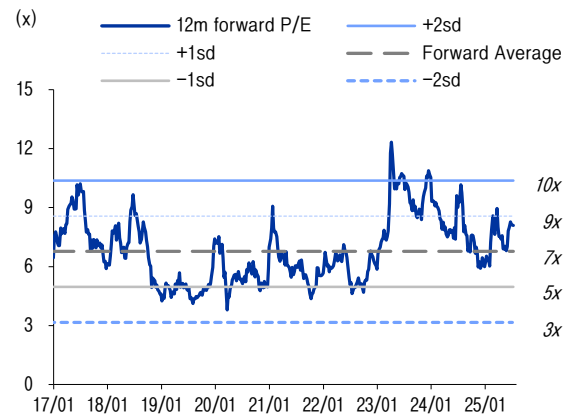
자료: LS증권 리서치센터

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	1,280	1,427	1,547
현금 및 현금성자산	253	297	306	413	489
매출채권 및 기타채권	117	103	129	135	142
재고자산	82	70	92	96	101
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	2,837	3,038
유동부채	220	317	344	354	365
매입채무 및 기타채무	131	133	158	165	173
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	424	435	448
지배주주지분	1,740	1,950	2,114	2,347	2,537
자본금	223	223	223	223	223
자본잉여금	128	144	144	144	144
이익잉여금	1,563	1,763	1,928	2,161	2,350
비지배주주지분(연결)	0	51	54	54	54
자본총계	1,740	2,001	2,168	2,401	2,591

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	224	383	383	404	429
당기순이익(손실)	264	229	210	246	257
비현금수익비용가감	169	148	223	189	204
유형자산감가상각비	128	152	164	178	192
무형자산상각비	5	4	4	5	5
기타현금수익비용	35	-9	54	6	7
영업활동 자산부채변동	2	33	-49	-31	-32
매출채권 감소(증가)	11	15	-26	-6	-7
재고자산 감소(증가)	4	12	-21	-4	-5
매입채무 증가(감소)	6	-6	24	7	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	-18	-74
차입금의 증가(감소)	-46	18	0	0	0
자본의 증가(감소)	-100	-15	-96	-18	-74
배당금의 지급	0	0	-51	-18	-74
기타재무활동	0	-14	0	0	0
현금의 증가	100	44	9	107	76
기초현금	154	253	297	306	413
기말현금	253	297	306	413	489

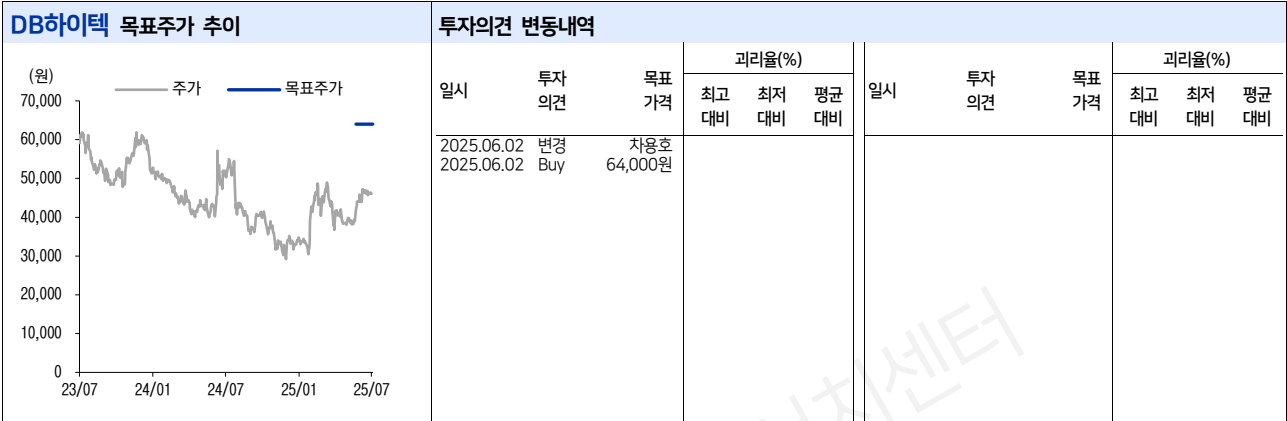
자료: DB하이텍, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	1,154	1,131	1,339	1,458	1,531
매출원가	712	744	843	883	915
매출총이익	442	387	496	575	616
판매비 및 관리비	177	196	230	245	266
영업이익	265	191	266	330	349
(EBITDA)	399	347	435	512	546
금융손익	30	40	-1	0	0
이자비용	1	3	11	11	11
관계기업등 투자손익	-6	0	0	0	0
기타영업외손익	17	45	-15	-16	-16
세전계속사업이익	306	276	250	313	333
계속사업법인세비용	42	46	40	67	76
계속사업이익	264	229	210	246	257
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	264	229	210	246	257
지배주주	264	229	215	251	263
총포괄이익	269	243	210	246	257
매출총이익률 (%)	38.3	34.2	37.0	39.4	40.2
영업이익률 (%)	23.0	16.9	19.9	22.6	22.8
EBITDA 마진률 (%)	34.6	30.7	32.5	35.1	35.7
당기순이익률 (%)	22.9	20.3	15.7	16.8	16.8
ROA (%)	12.6	10.3	8.6	9.3	9.0
ROE (%)	15.7	12.4	10.6	11.3	10.8
ROIC (%)	14.4	9.2	11.5	12.4	12.2

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	9.2	6.0	8.7	7.6	7.2
P/B	1.5	0.8	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	6.2	3.9	4.4	3.5	3.2
P/CF	6.0	3.9	4.7	4.7	4.4
배당수익률 (%)	1.0	3.7	1.0	3.9	4.1
성장성 (%)					
매출액	-30.9	-2.0	18.3	8.9	5.0
영업이익	-65.2	-28.1	39.4	23.9	6.0
세전이익	-58.8	-9.8	-9.3	25.1	6.5
당기순이익	-52.5	-13.2	-8.4	16.9	4.7
EPS	-50.6	-12.2	-4.9	15.2	4.7
안정성 (%)					
부채비율	17.4	19.8	19.6	18.1	17.3
유동비율	466.9	376.9	371.9	403.1	423.4
순차입금/자기자본(x)	-8.2	-6.5	-6.4	-10.2	-12.4
영업이익/금융비용(x)	244.9	68.3	24.0	29.8	31.6
총차입금 (십억원)	110	167	167	167	167
순차입금 (십억원)	-143	-130	-139	-245	-322
주당지표(원)					
EPS	6,337	5,563	5,292	6,094	6,382
BPS	39,093	43,809	47,498	52,738	56,994
CFPS	9,728	8,470	9,858	9,764	10,358
DPS	580	1,230	440	1,780	1,870



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 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 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)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.2% 10.8%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 $\pm 15\%$ 로 변경
				100.0%	투자의견 비율은 2024.7.1 ~ 2025.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)