

DB하이텍 (000990)

EARNINGS PREVIEW

Company Analysis | 반도체/소부장 | 2025.11.06

3Q25 Preview: P의 상승을 기다리며

3Q25 Preview

3Q25 연결 실적은 매출액 3,702억원(+10%QoQ, +29%YoY), 영업이익 745억원(+1%QoQ, +58%YoY, OPM 20.1%)으로 기존 당사 추정치 대비 매출액 +4%, 영업이익 +6% 상회할 것으로 전망한다. 2Q25 대비 환율 하락으로 인한 영향이 일부 있었으나, 3Q25부터 반영이 시작되는 DB메탈의 적자 규모가 예상 대비 크지 않았던 것으로 파악된다. 또한 Full-Capa에 가까운 가동률이 유지되고 있으며 DDI 비중 감소로 Mix 개선이 이루어지며 수익성이 개선될 것으로 예상된다.

P의 상승을 기다리며

동사는 미중 갈등의 수혜로 인해 Full-Capa에 가까운 가동률을 유지하고 있지만 부진한 8인치 파운드리 업황으로 인해 P의 상승이 이루어지고 있지 않다. 하지만 업황에 대한 반등 조짐이 일부 나타나고 있으며, 넥스퍼리아 중국 자회사의 불확실성으로 인해 P의 상승을 기대할 수 있는 요인들이 점차 생기고 있다. 또한 동사는 기존 주주환원율 30%를 유지하지만, 자사주 소각을 확대했다는 점도 BPS 상향에 기여할 것이다.

투자의견 Buy 유지, 목표주가 76,000원 상향 조정

투자의견 Buy를 유지하며, 목표주가는 76,000원으로 기존 대비 +19% 상향 조정한다. 목표주가는 2026년 예상 BPS 53,979원에 과거 P/B밴드 상단 1.4x를 적용하여 산출했다. 동사의 현 주가는 12M Fwd P/B 1.1x로 Full-Capa에 가까운 가동률을 유지하고 있음에도 P상승이 제약적이라는 우려로 P/B밴드 중단을 하회하고 있다. 하지만 공급이 극단적으로 제약된 8인치 산업에서 P상승 레버리지는 강하고 빠르게 이루어질 것이며, 동사의 주가 상승 트리거로 작용할 것이다. 아직까지는 P의 상승을 장담할 수는 없겠지만 업황에 대한 지속적인 관찰이 필요할 것이다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	1,154	1,131	1,373	1,490	1,564
영업이익	265	191	274	340	363
순이익	264	229	231	280	293
EPS (원)	6,337	5,563	5,739	6,942	7,262
증감률 (%)	-50.6	-12.2	3.2	21.0	4.6
PER (x)	9.2	6.0	9.8	8.1	7.7
PBR (x)	1.5	0.8	1.2	1.0	1.0
영업이익률 (%)	23.0	16.9	20.0	22.8	23.2
EBITDA 마진 (%)	34.6	30.7	32.4	35.2	36.0
ROE (%)	15.7	12.4	11.7	12.9	12.2

주: IFRS 연결 기준

자료: DB하이텍, LS증권 리서치센터



Analyst 차용호

yonghocha@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	76,000 원
현재주가	56,000 원
상승여력	35.7 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSPI (11/05)	4,004.42 pt
시가총액	24,363 억원
발행주식수	43,505 천주
52 주 최고가/최저가	60,800 / 29,200 원
90 일 일평균거래대금	212.33 억원
외국인 지분율	30.7%
배당수익률(25.12E)	1.1%
BPS(25.12E)	47,977 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 -13.0%
	6개월 -10.6%
	12개월 -7.2%
주주구성	DB Inc. (외 12인) 24.0%
	자사주 (외 1인) 7.5%
	국민연금공단 (외 1인) 7.4%

Stock Price

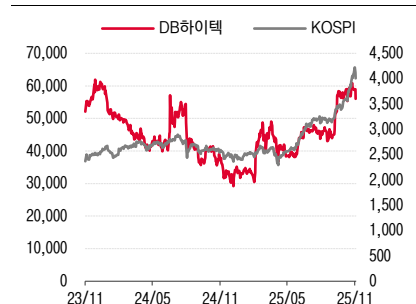
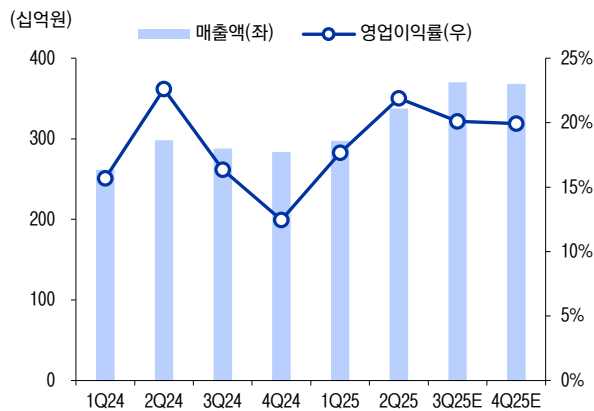


표1 DB하이텍 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	261.5	298.4	287.8	283.5	297.4	337.4	370.2	368.0	1,131.2	1,373.1	1,489.8
QoQ	-6%	14%	-4%	-1%	5%	13%	10%	-1%			
YoY	-12%	-3%	7%	1%	14%	13%	29%	30%	-2%	21%	9%
매출총이익	85.4	115.0	99.0	87.4	104.5	125.4	134.6	131.7	386.8	496.3	577.4
QoQ	-9%	35%	-14%	-12%	20%	20%	7%	-2%			
YoY	-31%	-12%	7%	-7%	22%	9%	36%	51%	-12%	28%	16%
GPM	32.7%	38.5%	34.4%	30.8%	35.2%	37.2%	36.4%	35.8%	34.2%	36.1%	38.8%
영업이익	41.0	67.5	47.1	35.3	52.5	73.9	74.5	73.3	190.8	274.2	340.0
QoQ	-3%	64%	-30%	-25%	49%	41%	1%	-2%			
YoY	-51%	-25%	-6%	-16%	28%	10%	58%	108%	-28%	44%	24%
영업이익률	15.7%	22.6%	16.3%	12.4%	17.7%	21.9%	20.1%	19.9%	16.9%	20.0%	22.8%
지배주주 순이익	43.9	64.1	71.0	50.4	46.1	59.5	62.2	68.7	229.4	236.6	286.2
QoQ	-20%	46%	11%	-29%	-8%	29%	5%	10%			
YoY	-42%	-20%	35%	-8%	5%	-7%	-12%	36%	-13%	3%	21%
지배주주 순이익률	16.8%	21.5%	24.7%	17.8%	15.5%	17.6%	16.8%	18.7%	20.3%	17.2%	19.2%

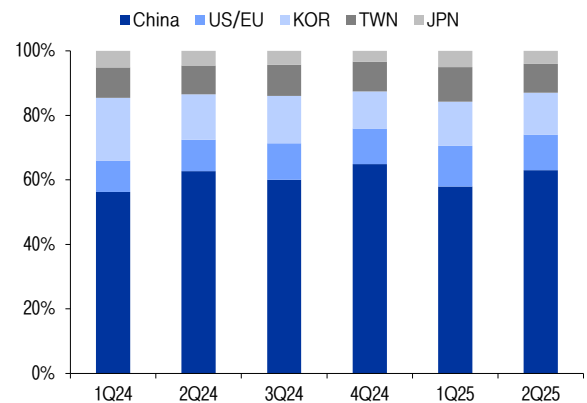
자료: LS증권 리서치센터

그림1 분기별 매출액 추이 및 전망



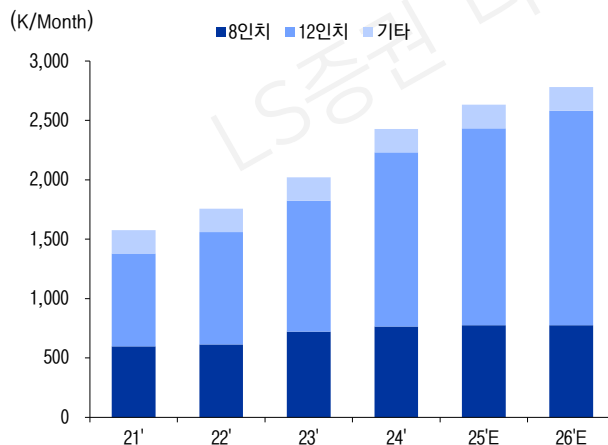
자료: LS증권 리서치센터

그림2 국가별 매출 비중 추이



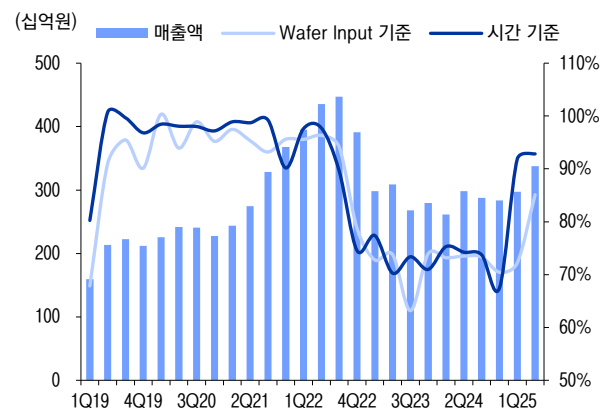
자료: LS증권 리서치센터

그림3 중국 파운드리 Capa 추이 및 전망



자료: LS증권 리서치센터

그림4 DB하이텍 매출액 및 가동률 추이



자료: LS증권 리서치센터

그림5 DB하이텍 주주친화정책

기존 중장기 주주환원율 30% 유지

'23년 12월 28일 발표한 중장기(5개년) 주주친화정책 일부 변경

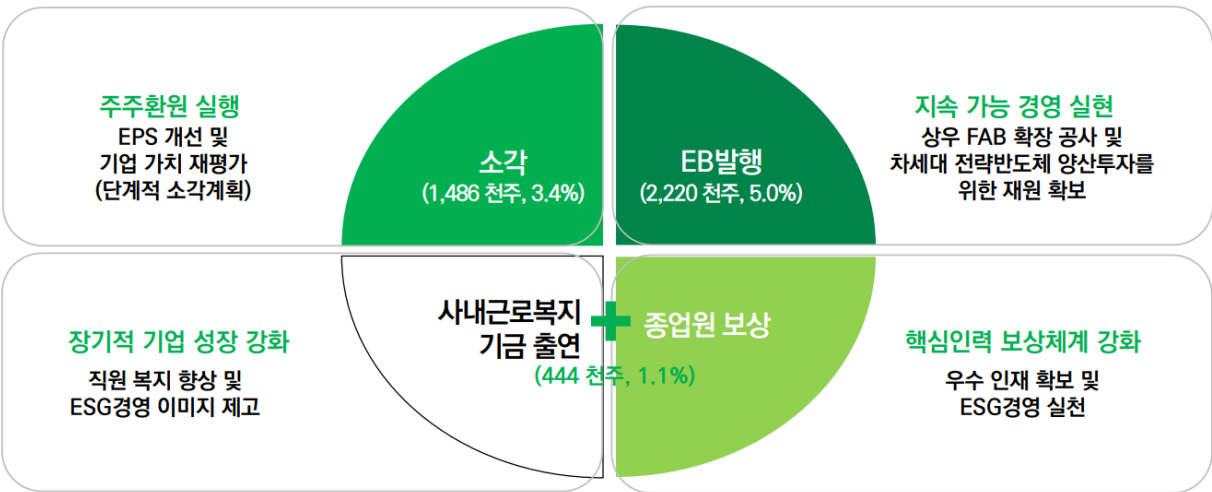
자사주 매입에서 소각으로 전환, 주주가치 제고 가속화



자료: LS증권 리서치센터

그림6 DB하이텍 자사주 활용 계획

자사주 전략적 활용을 통해 지속가능 경영 강화 및 주주가치 제고



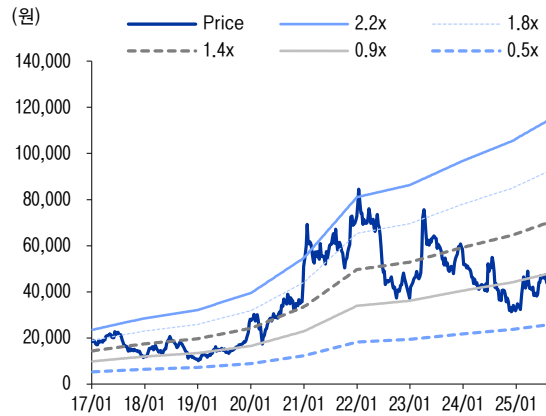
자료: LS증권 리서치센터

표2 DB하이텍 자사주 소각 내역 및 계획

분류		상세 내역
총 소각 예정 주식수		1,486,000 주 (3.4%)
1 차 소각(2025 년)	소각 주식수	894,000 주
	소각일	2025 년 09 월 30 일
2 차 소각(2026 년)	소각 주식수	592,000 주
	소각 계획	26 년 의사회 결의 후 결정

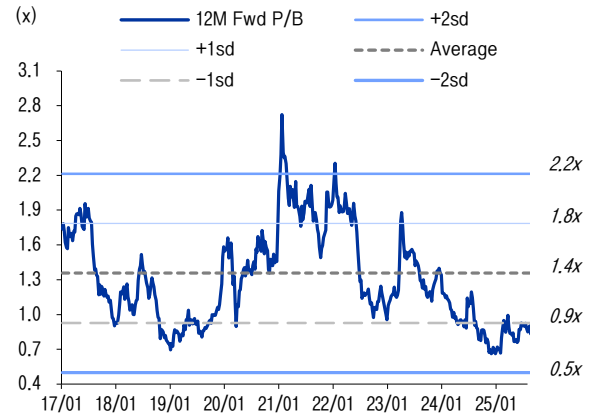
자료: DB하이텍, LS증권 리서치센터

그림7 12M Fwd P/B 밴드



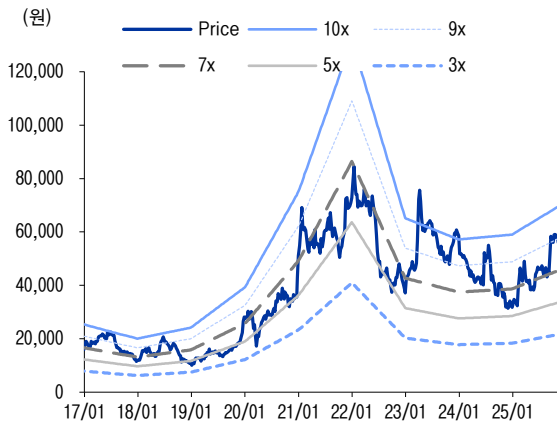
자료: LS증권 리서치센터

그림8 12M Fwd P/B 표준편차



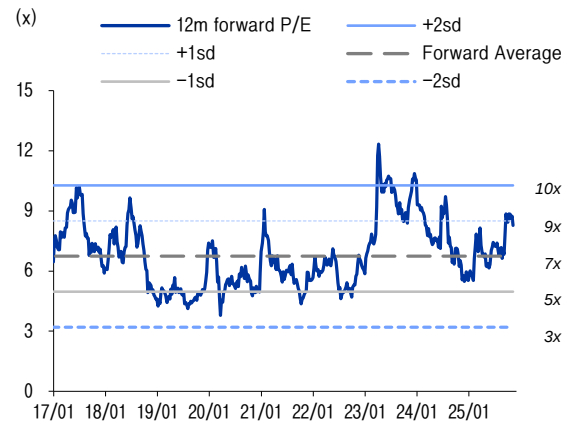
자료: LS증권 리서치센터

그림9 12M Fwd P/E 밴드



자료: LS증권 리서치센터

그림10 12M Fwd P/E 표준편차



자료: LS증권 리서치센터

DB 하이텍 (000990)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	1,028	1,194	1,301	1,476	1,624
현금 및 현금성자산	253	297	195	330	428
매출채권 및 기타채권	117	103	175	178	187
재고자산	82	70	76	77	81
기타유동자산	576	724	856	891	927
비유동자산	1,015	1,202	1,272	1,367	1,447
관계기업투자등	19	8	41	43	44
유형자산	951	1,135	1,172	1,263	1,338
무형자산	22	25	30	32	33
자산총계	2,043	2,397	2,573	2,843	3,071
유동부채	220	317	332	338	350
매입채무 및 기타채무	131	133	155	159	167
단기금융부채	41	117	93	93	93
기타유동부채	48	67	83	87	90
비유동부채	83	79	85	87	88
장기금융부채	69	50	43	43	43
기타비유동부채	14	29	42	44	45
부채총계	303	396	417	425	438
지배주주지분	1,740	1,950	2,093	2,354	2,570
자본금	223	223	223	223	223
자본잉여금	128	144	143	143	143
이익잉여금	1,563	1,763	1,950	2,212	2,427
비지배주주지분(연결)	0	51	63	63	63
자본총계	1,740	2,001	2,156	2,418	2,633

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	224	383	286	437	461
당기순이익(손실)	264	229	231	280	293
비현금수익비용가감	169	148	208	186	201
유형자산감가상각비	128	152	167	180	194
무형자산상각비	5	4	5	5	5
기타현금수익비용	35	-9	21	-11	-11
영업활동 자산부채변동	2	33	-82	-29	-33
매출채권 감소(증가)	11	15	-72	-4	-9
재고자산 감소(증가)	4	12	-4	-2	-4
매입채무 증가(감소)	6	-6	36	3	8
기타자산, 부채변동	-19	12	-42	-27	-28
투자활동 현금흐름	27	-331	-298	-278	-278
유형자산처분(취득)	-319	-112	-207	-270	-270
무형자산 감소(증가)	-6	-7	-7	-7	-7
투자자산 감소(증가)	265	204	-1	0	0
기타투자활동	88	-416	-83	-1	-1
재무활동 현금흐름	-147	-11	-83	-24	-84
차입금의 증가(감소)	-46	18	-31	0	0
자본의 증가(감소)	-100	-15	-96	-24	-84
배당금의 지급	0	0	-51	-24	-84
기타재무활동	0	-14	44	0	0
현금의 증가	100	44	-102	135	99
기초현금	154	253	297	195	330
기말현금	253	297	195	330	428

자료: DB하이텍, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	1,154	1,131	1,373	1,490	1,564
매출원가	712	744	877	912	950
매출총이익	442	387	496	577	615
판매비 및 관리비	177	196	222	237	252
영업이익	265	191	274	340	363
(EBITDA)	399	347	445	525	563
금융손익	30	40	32	45	47
이자비용	1	3	0	0	0
관계기업등 투자손익	-6	0	5	6	6
기타영업외손익	17	45	-11	-16	-16
세전계속사업이익	306	276	299	375	400
계속사업법인세비용	42	46	68	95	107
계속사업이익	264	229	231	280	293
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	264	229	231	280	293
지배주주	264	229	237	286	299
총포괄이익	269	243	231	280	293
매출총이익률 (%)	38.3	34.2	36.1	38.8	39.3
영업이익률 (%)	23.0	16.9	20.0	22.8	23.2
EBITDA 마진률 (%)	34.6	30.7	32.4	35.2	36.0
당기순이익률 (%)	22.9	20.3	16.9	18.8	18.8
ROA (%)	12.6	10.3	9.5	10.6	10.1
ROE (%)	15.7	12.4	11.7	12.9	12.2
ROIC (%)	14.4	9.2	11.1	12.7	12.5

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	9.2	6.0	9.8	8.1	7.7
P/B	1.5	0.8	1.2	1.0	1.0
EV/EBITDA	6.2	3.9	5.1	4.1	3.6
P/CF	6.0	3.9	5.6	5.2	4.9
배당수익률 (%)	1.0	3.7	1.1	3.6	3.8
성장성 (%)					
매출액	-30.9	-2.0	21.4	8.5	5.0
영업이익	-65.2	-28.1	43.6	24.0	6.8
세전이익	-58.8	-9.8	8.5	25.3	6.6
당기순이익	-52.5	-13.2	0.9	21.2	4.6
EPS	-50.6	-12.2	3.2	21.0	4.6
안정성 (%)					
부채비율	17.4	19.8	19.3	17.6	16.6
유동비율	466.9	376.9	392.3	436.4	464.3
순차입금/자기자본(x)	-8.2	-6.5	-7.9	-12.8	-15.7
영업이익/금융비용(x)	244.9	68.3	n/a	n/a	n/a
총차입금 (십억원)	110	167	136	136	136
순차입금 (십억원)	-143	-130	-170	-309	-413
주당지표(원)					
EPS	6,337	5,563	5,739	6,942	7,262
BPS	39,093	43,809	47,977	53,979	58,915
CFPS	9,728	8,470	10,062	10,690	11,331
DPS	580	1,230	590	2,040	2,130

DB하이텍

목표주가 추이

(원)

주가

목표주가

80,000

70,000

60,000

50,000

40,000

30,000

20,000

10,000

0

23/11

24/05

24/11

25/05

25/11

투자 의견

변동내역

일시

투자 의견

목표 가격

2025.06.02

신규

차용호

2025.06.02

Buy

64,000

2025.11.06

Buy

76,000

과리율(%)

최고 대비

최저 대비

평균 대비

-5.0

-22.5

과리율(%)

최고 대비

최저 대비

평균 대비

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)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비	Overweight (비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3 단계	Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준	Buy (매수)	+15% 이상 기대	89.4%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
	투자등급 3 단계	Hold (보유)	-15% ~ +15%	10.6%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2024. 10. 1 ~ 2025. 09. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)