

DB하이텍 (000990)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 반도체/소부장 | 2025.11.12

3Q25 Review: 레거시의 묘미는 공급 제약에 있다

3Q25 Review

3Q25 연결 실적은 매출액 3,747억원(+11%QoQ, +30%YoY), 영업이익 806억원(+9%QoQ, +71%YoY, OPM 21.5%)으로 기존 당사 추정치 대비 매출액은 부합했으며, 영업이익은 +8% 상회하였다. 예상 대비 높은 수익성을 달성할 수 있었던 주요 요인은 글로벌 칩의 매출액이 2Q25 499억원 → 3Q25 372억원으로 감소했으나, DDI 비중이 2Q25 15% → 3Q25 14% 축소되며 Mix 개선이 이루어졌기 때문이다.

레거시의 묘미는 공급 제약에 있다

8인치 파운드리, DDR4와 같은 레거시 산업의 묘미는 공급 제약에 있다. 레거시 산업은 둔화된 수요 성장으로 인해 공급 업체들의 보수적인 증설 기조가 지속되며 크게 변화가 없다. 하지만 조금이라도 수요가 증가하거나, 공급이 감소한다면 상황은 크게 달라진다. 첨단 산업은 공급 부족이 나타나면 공급업체들의 증설 경쟁이 시작되지만, 레거시 산업에서는 단기간의 호황을 누리하고자 선불리 증설 투자를 하는 업체가 없어 공급 부족이 가속화되기 때문이다. 8인치 파운드리 산업은 레버리지가 시작될 요인들이 생겨나고 있다. ①주류 파운드리 업체들은 8인치→12인치로 Capa 전환을 하고 있으며, ②중국 파운드리 업체들은 12인치 중심 AI Chip에 집중하고 있으며, ③기존 8인치 Capa는 SiC, GaN 등 차세대 전력 반도체에 활용되고 있다. AI Server향 PMIC 수요 증가가 8인치 산업의 변화를 가져올 수 있을지 지켜봐야 할 것이다.

투자의견 Buy 유지, 목표주가 92,000원 상향 조정

투자의견 Buy를 유지하며, 목표주가는 92,000원으로 기존 대비 +21% 상향 조정한다. 목표주가는 2026년 예상 BPS 54,884원에 과거 P/B밴드 상단 1.6x를 적용하여 산출했다. 3Q25 ASP 상승은 Mix 개선의 효과가 큰 만큼 당사는 DB하이텍의 26년 ASP 증가율을 +4%YoY로 보수적으로 책정했으나, 추후 8인치 레거시 파운드리 산업의 레버리지 구조에 주목할 필요가 있다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	1,154	1,131	1,391	1,591	1,670
영업이익	265	191	286	396	422
순이익	264	229	241	314	327
EPS (원)	6,337	5,563	5,953	7,752	8,081
증감률 (%)	-50.6	-12.2	7.0	30.2	4.2
PER (x)	9.2	6.0	11.6	8.9	8.6
PBR (x)	1.5	0.8	1.4	1.3	1.1
영업이익률 (%)	23.0	16.9	20.6	24.9	25.2
EBITDA 마진 (%)	34.6	30.7	32.9	36.5	37.2
ROE (%)	15.7	12.4	12.1	14.2	13.3

주: IFRS 연결 기준

자료: DB하이텍, LS증권 리서치센터



Analyst 차용호

yonghocha@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	92,000 원
현재주가	69,100 원
상승여력	33.1 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI (11/11)	4,106.39 pt
시가총액	30,062 억원
발행주식수	43,505 천주
52 주 최고가/최저가	69,100 / 29,200 원
90 일 일평균거래대금	305.56 억원
외국인 지분율	32.6%
배당수익률(25.12E)	1.0%
BPS(25.12E)	48,180 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 3.4%
	6 개월 22.0%
	12 개월 41.0%
주주구성	DB Inc. (외 12 인) 24.0%
	자사주 (외 1 인) 7.5%
	국민연금공단 (외 1 인) 7.4%

Stock Price

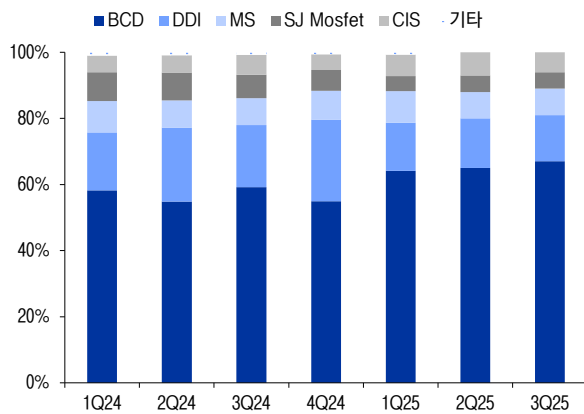


표1 DB하이텍 실적 전망치 변경 내역

(단위: 십억원)	3Q25E			4Q25E			2026E		
	수정전	수정후	차이	수정전	수정후	차이	수정전	수정후	차이
매출액	370.2	374.7	1%	368.0	381.1	4%	1,489.8	1,590.7	7%
QoQ	10%	11%	1%	-1%	2%	2%			0%
YoY	29%	30%	2%	30%	34%	5%	9%	14%	6%
매출총이익	134.6	136.0	1%	131.7	137.6	4%	577.4	629.0	9%
QoQ	7%	8%	1%	-2%	1%	3%			0%
YoY	36%	37%	1%	51%	57%	7%	16%	25%	9%
GPM	36.4%	36.3%	-0.1%	35.8%	36.1%	0.3%	38.8%	39.5%	0.8%
영업이익	74.5	80.6	8%	73.3	79.2	8%	340.0	396.2	17%
QoQ	1%	9%	8%	-2%	-2%	0%			0%
YoY	58%	71%	13%	108%	125%	17%	24%	38%	14%
영업이익률	20.1%	21.5%	1.4%	19.9%	20.8%	0.9%	22.8%	24.9%	2.1%

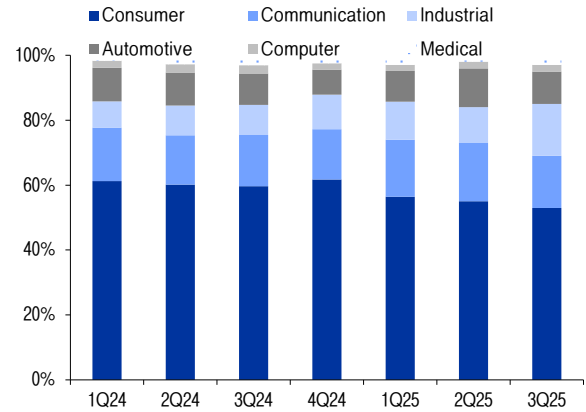
자료: LS증권 리서치센터

그림1 DB하이텍 제품별 비중 추이



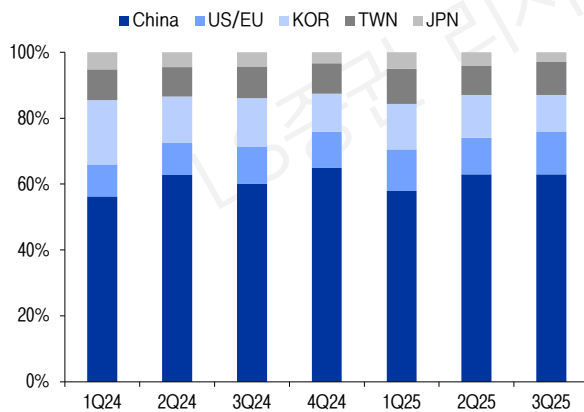
자료: LS증권 리서치센터

그림2 DB하이텍 용처별 비중 추이



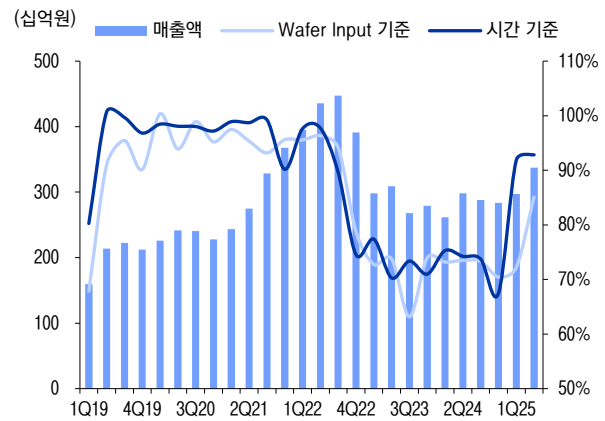
자료: LS증권 리서치센터

그림3 DB하이텍 국가별 비중 추이



자료: LS증권 리서치센터

그림4 DB하이텍 매출액 및 가동률 추이



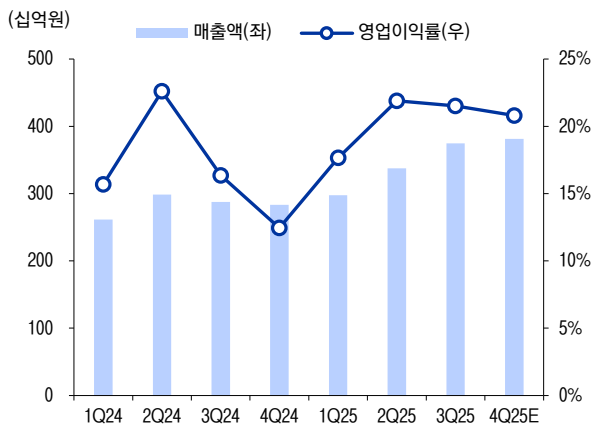
자료: LS증권 리서치센터

표2 DB하이텍 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	261.5	298.4	287.8	283.5	297.4	337.4	374.7	381.1	1,131.2	1,390.6	1,590.7
QoQ	-6%	14%	-4%	-1%	5%	13%	11%	2%			
YoY	-12%	-3%	7%	1%	14%	13%	30%	34%	-2%	23%	14%
매출총이익	85.4	115.0	99.0	87.4	104.5	125.4	136.0	137.6	386.8	503.6	629.0
QoQ	-9%	35%	-14%	-12%	20%	20%	8%	1%			
YoY	-31%	-12%	7%	-7%	22%	9%	37%	57%	-12%	30%	25%
GPM	32.7%	38.5%	34.4%	30.8%	35.2%	37.2%	36.3%	36.1%	34.2%	36.2%	39.5%
영업이익	41.0	67.5	47.1	35.3	52.5	73.9	80.6	79.2	190.8	286.3	396.2
QoQ	-3%	64%	-30%	-25%	49%	41%	9%	-2%			
YoY	-51%	-25%	-6%	-16%	28%	10%	71%	125%	-28%	50%	38%
영업이익률	15.7%	22.6%	16.3%	12.4%	17.7%	21.9%	21.5%	20.8%	16.9%	20.6%	24.9%
지배주주 순이익	43.9	64.1	71.0	50.4	46.1	59.5	68.3	71.5	229.4	245.4	319.6
QoQ	-20%	46%	11%	-29%	-8%	29%	15%	5%			
YoY	-42%	-20%	35%	-8%	5%	-7%	-4%	42%	-13%	7%	30%
지배주주 순이익률	16.8%	21.5%	24.7%	17.8%	15.5%	17.6%	18.2%	18.8%	20.3%	17.7%	20.1%

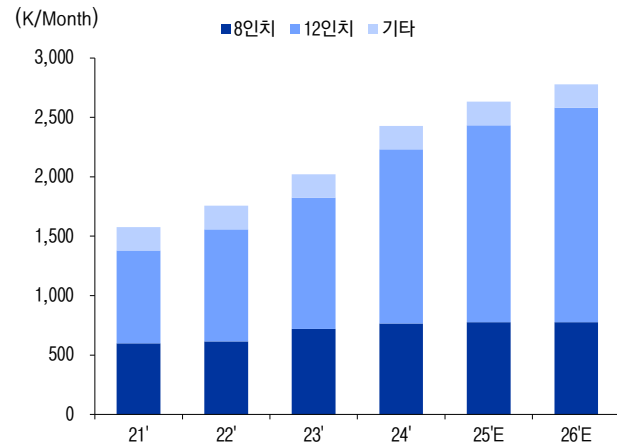
자료: LS증권 리서치센터

그림5 분기 실적 추이 및 전망



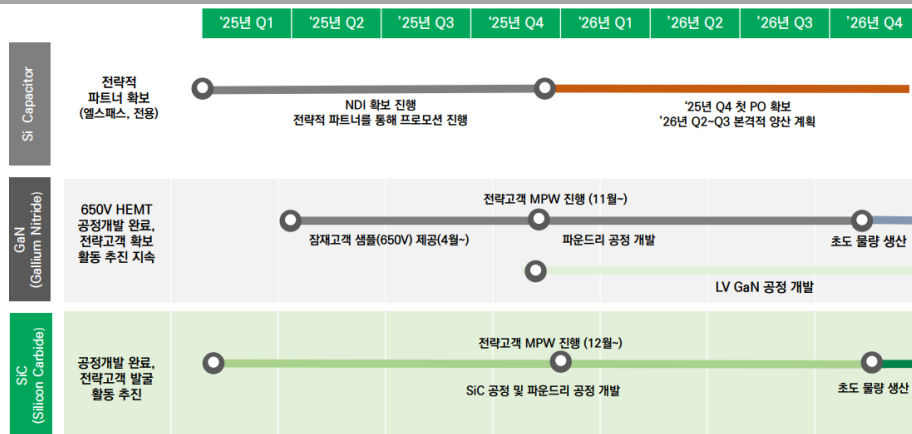
자료: LS증권 리서치센터

그림6 중국 파운드리 Capa 추이 및 전망



자료: LS증권 리서치센터

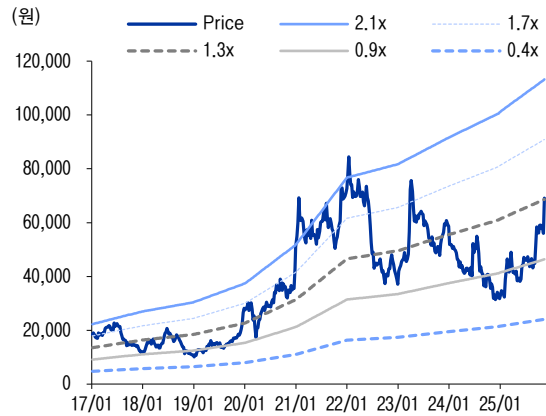
그림7 DB하이텍 신규 사업 로드맵



※ 오픈 파운드리 대상 프로모션 품목은 GaN과 SiC이며, 실리콘 게이트는 엘스페스 전용 파운드리 기반 포털으로 분류됨.

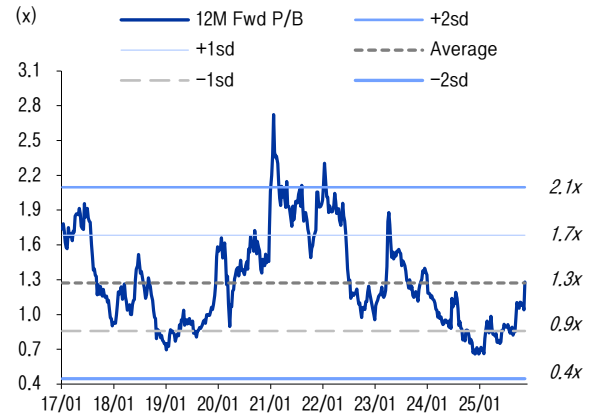
자료: DB하이텍, LS증권 리서치센터

그림8 12M Fwd P/B 밴드



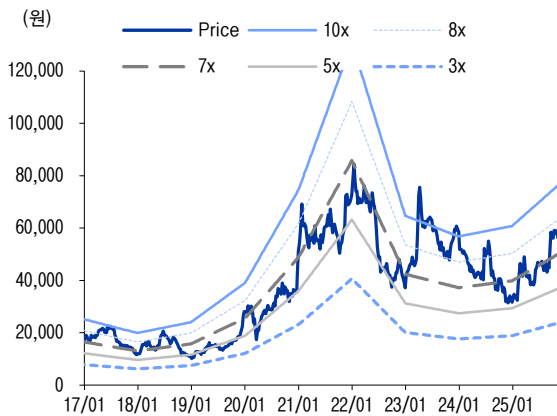
자료: LS증권 리서치센터

그림9 12M Fwd P/B 표준편차



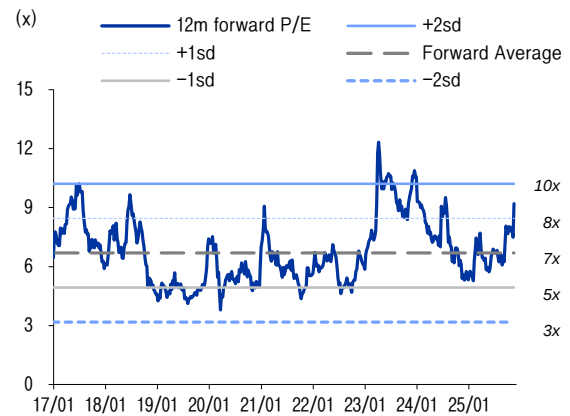
자료: LS증권 리서치센터

그림10 12M Fwd P/E 밴드



자료: LS증권 리서치센터

그림11 12M Fwd P/E 표준편차



자료: LS증권 리서치센터

DB 하이텍 (000990)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	1,028	1,194	1,316	1,521	1,693
현금 및 현금성자산	253	297	200	365	488
매출채권 및 기타채권	117	103	181	185	194
재고자산	82	70	79	80	84
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	2,587	2,888	3,140
유동부채	220	317	337	344	356
매입채무 및 기타채무	131	133	161	165	173
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	423	431	444
지배주주지분	1,740	1,950	2,101	2,394	2,633
자본금	223	223	223	223	223
자본잉여금	128	144	143	143	143
이익잉여금	1,563	1,763	1,959	2,251	2,490
비지배주주지분(연결)	0	51	63	63	63
자본총계	1,740	2,001	2,165	2,457	2,696

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	224	383	292	471	495
당기순이익(손실)	264	229	241	314	327
비현금수익비용가감	169	148	207	186	201
유형자산감가상각비	128	152	167	180	194
무형자산상각비	5	4	5	5	5
기타현금수익비용	35	-9	21	-11	-11
영업활동 자산부채변동	2	33	-85	-29	-33
매출채권 감소(증가)	11	15	-79	-4	-9
재고자산 감소(증가)	4	12	-7	-2	-4
매입채무 증가(감소)	6	-6	42	4	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	-27	-94
차입금의 증가(감소)	-46	18	-31	0	0
자본의 증가(감소)	-100	-15	-96	-27	-94
배당금의 지급	0	0	51	27	94
기타재무활동	0	-14	44	0	0
현금의 증가	100	44	-97	165	122
기초현금	154	253	297	200	365
기말현금	253	297	200	365	488

자료: DB하이텍, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	1,154	1,131	1,391	1,591	1,670
매출원가	712	744	887	962	990
매출총이익	442	387	504	629	680
판매비 및 관리비	177	196	217	233	259
영업이익	265	191	286	396	422
(EBITDA)	399	347	457	581	621
금융손익	30	40	32	45	47
이자비용	1	3	0	0	0
관계기업등 투자손익	-6	0	5	6	6
기타영업외손익	17	45	-8	-17	-17
세전계속사업이익	306	276	314	431	458
계속사업법인세비용	42	46	74	117	131
계속사업이익	264	229	241	314	327
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	264	229	241	314	327
지배주주	264	229	245	320	333
총포괄이익	269	243	241	314	327
매출총이익률 (%)	38	34	36	40	41
영업이익률 (%)	23	17	21	25	25
EBITDA 마진률 (%)	35	31	33	37	37
당기순이익률 (%)	22.9	20.3	17.3	19.7	19.6
ROA (%)	12.6	10.3	9.8	11.7	11.1
ROE (%)	15.7	12.4	12.1	14.2	13.3
ROIC (%)	14.4	9.2	11.5	14.4	14.2

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	9.2	6.0	10.4	8.0	7.6
P/B	1.5	0.8	1.3	1.1	1.0
EV/EBITDA	6.2	3.9	5.5	4.0	3.6
P/CF	6.0	3.9	6.0	5.4	5.1
배당수익률 (%)	1.0	3.7	1.1	3.7	3.9
성장성 (%)					
매출액	-30.9	-2.0	22.9	14.4	5.0
영업이익	-65.2	-28.1	50.0	38.4	6.4
세전이익	-58.8	-9.8	14.0	37.1	6.3
당기순이익	-52.5	-13.2	4.9	30.4	4.2
EPS	-50.6	-12.2	7.0	30.2	4.2
안정성 (%)					
부채비율	17.4	19.8	19.5	17.5	16.5
유동비율	466.9	376.9	390.1	441.8	475.5
순차입금/자기자본(x)	-8.2	-6.5	-8.1	-14.0	-17.5
영업이익/금융비용(x)	244.9	68.3	n/a	n/a	n/a
총차입금 (십억원)	110	167	136	136	136
순차입금 (십억원)	-143	-130	-175	-345	-472
주당지표(원)					
EPS	6,337	5,563	5,953	7,752	8,081
BPS	39,093	43,809	48,180	54,884	60,363
CFPS	9,728	8,470	10,264	11,456	12,104
DPS	580	1,230	660	2,280	2,380

DB하이텍

목표주가 추이

(원)

100,000

80,000

60,000

40,000

20,000

0

23/11

24/05

24/11

25/05

25/11

주가

목표주가

투자의견

변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비
2025.06.02	신규	차용호			
2025.06.02	Buy	64,000원	-5.0	-22.5	
2025.11.06	Buy	76,000원	-9.1	-21.1	
2025.11.12	Buy	92,000원			

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 제 3자에게 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 (향후12개월)	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)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	89.4% 10.6%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2024.10.1~ 2025.9.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)