

DB하이텍 000990

사실상 중국 내수주

이구환신 효과로 상반기 가동률 상승 지속 전망

1Q25 DB하이텍 실적은 매출액 3,396억원(+20% QoQ, +30% YoY)과 영업이익 754억원(+114% QoQ, +84% YoY, OPM 22%)으로 추정한다. 동사 가동률은 중국 이구환신 정책 기반 가전/자동차 교체 사이클에 힘입어 4분기 69%에서 1분기 85% 이상으로 상승하였다. 2분기에 진입한 현재 역시 가동률 상승 이어지고 있다는 판단이다. 동사 매출 비중의 약 65% 이상은 중국향이며 Application 별로 보면 소비재향 매출 역시 60% 이상이기 때문에 가동률이 중국 경기와 크게 연동되어 있다. 하반기 중국 수요 지속 여부는 좀 더 확인이 필요하다는 판단하에 2H25 가동률과 ASP는 보수적으로 추정하였다.

중국 내 경쟁사 덤핑 조사로 반사수혜

중국의 반도체 양산 내재화 기조가 확대되면서 동사 파운드리에 대한 채택이 증가하고 있다. 중국 내 차량용 반도체 점유율이 높은 Texas Instrument(TI)가 최근 중국 상무부의 반덤핑 조사 대상이 되면서 중국 내 차량용 반도체 국산화 니즈가 증가하고 있다. 중국 내 SMIC가 있지만 투자의 우선순위가 첨단 공정에 집중되어 있어 중국 팹리스들의 중소형 아날로그, 전력 반도체, DDI 등 레거시 수요를 충족할 해외 파운드리가 추가적으로 필요한 상황이다. 동사는 중국 내 법인을 보유하고 있을뿐더러 미국의 제재 리스크로 인해 대만과 미국 파운드리 사용을 축소하고 있는 기조 속에 안정적인 생산 업체로 수혜를 받고 있다.

손실 자회사 합병을 감안하더라도 이익 성장할 것

2025년 동사의 연결 기준 영업이익은 2,233억원(+17% YoY, OPM 17.2%)으로 추정한다. 동사의 연결 자회사인 DB월드, DB메탈 흡수 합병에 따라 7월부터 DB메탈의 영업적자가 연결 실적에 반영될 것이다. 2025년 기준 약 130억원 수준의 적자가 반영될 것으로 전망한다. 이를 감안하여 하반기 마진율을 조정하였다. 다만 손실 자회사 합병을 감안하더라도 동사 이익이 전년 대비 17% 성장한다는 점에 주목하며 동사의 턴어라운드 모멘텀은 여전히 유효하다. 2025년 추정치를 반영하여 목표주가를 51,000원으로 상향한다.

Financial Data

(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025F
매출액	1,215	1,669	1,154	1,131	1,296
영업이익	399	762	265	191	223
영업이익률(%)	32.9	45.6	23.0	16.9	17.2
세전이익	420	743	306	276	261
지배주주지분순이익	317	556	264	229	214
EPS(원)	7,136	12,525	5,946	5,165	4,814
증감률(%)	90.9	75.5	-52.5	-13.1	-6.8
ROE(%)	33.3	40.6	15.7	12.4	10.6
PER(배)	10.2	3.0	9.9	6.4	9.0
PBR(배)	2.9	1.0	1.5	0.8	0.9
EV/EBITDA(배)	5.9	1.9	6.2	3.9	4.0

자료: DB하이텍, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

이수림 반도체
02-709-2661
surim.lee@ds-sec.co.kr

김진형 연구원
02-709-2664
jh.kim@ds-sec.co.kr

2025.04.03

매수(유지)

목표주가(상향)	51,000원
현재주가(04/02)	43,500원
상승여력	17.2%

Stock Data

KOSPI	2,505.9pt
시가총액(보통주)	1,931십억원
발행주식수	44,399천주
액면가	5,000원
자본금	223십억원
60일 평균거래량	393천주
60일 평균거래대금	16,659백만원
외국인 지분율	26.7%
52주 최고가	58,900원
52주 최저가	29,100원
주요주주	
DBInc(외 14인)	23.9%
국민연금공단(외 1인)	7.3%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	0.7	1.8
3M	32.2	27.8
6M	7.5	9.7

주가차트

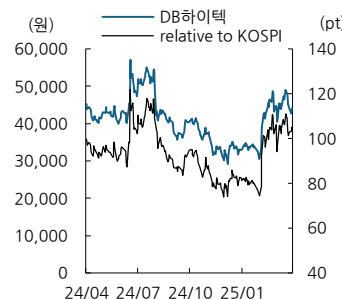


표1 DB하이텍 분기별 실적 추정 Table

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E
매출액	262	298	288	283	340	340	310	307	1,154	1,131	1,296
QoQ/YoY %	-91	14	-4	-2	20	0	-9	-1	-31	-2	15
반도체	244	277	267	259	321	320	291	288	1,087	1,047	1,220
기타	18	22	21	25	19	19	19	18	67	85	76
매출원가	176	183	189	196	200	200	211	218	712	744	829
% Sales	67	61	66	69	59	59	68	71	62	66	64
매출총이익	85	115	99	87	139	140	99	89	442	387	467
판매비와관리비	44	48	52	52	64	64	58	58	177	196	244
% Sales	17.0	15.9	18.0	18.4	18.8	18.8	18.8	18.8	15	17	19
영업이익	41	68	47	35.3	75	76	41	31	265	191	223
QoQ/YoY %	-3	65	-30	-25	114	0	-46	-23	-65	-28	17
% OPM	16	23	16	12	22	22	13	10	23	17	17
당기순이익	44	64	71	50	72	69	42	31	264	229	214
% NPM	17	21	25	18	21	20	14	10	23	20	17

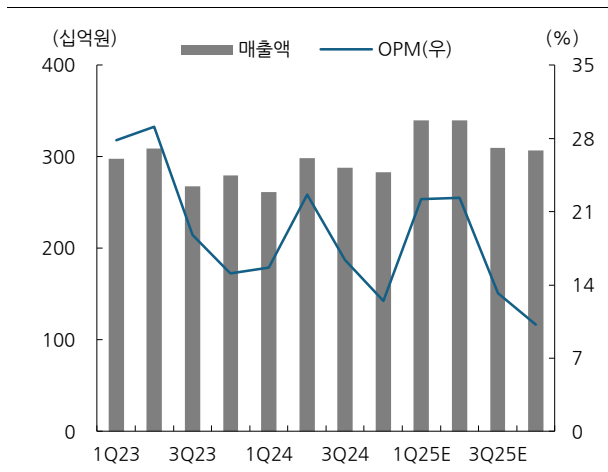
자료: DB하이텍, DS투자증권 리서치센터

표2 DB하이텍 Valuation Table

구분	2025F	비고
BPS (원)	46,932	2025년 추정 BPS
Target Multiple (배)	1.1	최근 3개년 12M Fwd P/B
주당기업가치 (원)	51,625	
목표주가 (원)	51,000	
현재주가 (원)	43,500	2025.04.02 종가
상승여력	17.2%	

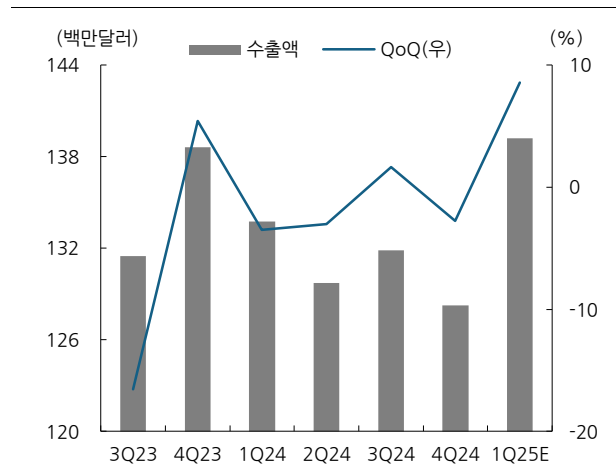
자료: DB하이텍, DS투자증권 리서치센터

그림1 DB하이텍 분기별 실적 추이 및 전망



자료: DB하이텍, DS투자증권 리서치센터

그림2 경기도 부천시 프로세서와 컨트롤러 수출액 추이



자료: TRASS, DS투자증권 리서치센터
 주) 25년 2월 수출액까지 확정치. 3월 수출액은 2월과 동일하다고 가정하였음

[DB 하이텍 000990]

재무상태표	(십억원)					손익계산서	(십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025F		2021	2022	2023	2024	2025F
유동자산	815	1,327	1,028	1,194	1,381	매출액	1,215	1,669	1,154	1,131	1,296
현금 및 현금성자산	183	154	253	297	438	매출원가	679	742	712	744	829
매출채권 및 기타채권	258	142	117	103	111	매출총이익	535	928	442	387	467
재고자산	66	79	82	70	79	판매비 및 관리비	136	166	177	196	244
기타	308	953	576	724	753	영업이익	399	762	265	191	223
비유동자산	735	815	1,015	1,202	1,161	(EBITDA)	544	881	399	347	417
관계기업투자등	42	18	19	8	8	금융손익	3	17	30	40	12
유형자산	658	753	951	1,135	1,096	이자비용	3	2	1	3	11
무형자산	19	18	22	25	21	관계기업등 투자손익	26	-23	-6	0	0
자산총계	1,550	2,142	2,043	2,397	2,542	기타영업외손익	-8	-13	17	45	25
유동부채	335	416	220	317	322	세전계속사업이익	420	743	306	276	261
매입채무 및 기타채무	146	172	131	133	136	계속사업법인세비용	104	186	42	149	47
단기금융부채	74	58	41	117	117	계속사업이익	317	556	264	127	214
기타유동부채	115	185	48	67	69	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	109	91	83	79	80	당기순이익	317	556	264	229	214
장기금융부채	98	83	69	50	50	지배주주	317	556	264	229	214
기타비유동부채	11	8	14	29	30	총포괄이익	321	555	264	229	214
부채총계	444	507	303	396	402	매출총이익률 (%)	44.1	55.6	38.3	34.2	36.0
지배주주지분	1,106	1,635	1,740	1,950	2,089	영업이익률 (%)	32.9	45.6	23.0	16.9	17.2
자본금	223	223	223	223	223	EBITDA마진률 (%)	44.8	52.8	34.6	30.7	32.2
자본잉여금	128	128	128	144	144	당기순이익률 (%)	26.1	33.3	22.9	20.3	16.5
이익잉여금	832	1,362	1,563	1,763	1,921	ROA (%)	23.2	30.1	12.6	10.3	8.7
비지배주주지분(연결)	0	0	0	51	51	ROE (%)	33.3	40.6	15.7	12.4	10.6
자본총계	1,106	1,635	1,740	2,001	2,140	ROIC (%)	30.6	43.0	14.4	5.1	9.8

현금흐름표	(십억원)					주요투자지표	(원, 배)				
	2021	2022	2023	2024	2025F		2021	2022	2023	2024	2025F
영업활동 현금흐름	393	731	224	37	350	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	317	556	264	229	214	P/E	10.2	3.0	9.9	6.4	9.0
비현금수익비용가감	235	350	169	-192	176	P/B	2.9	1.0	1.5	0.8	0.9
유형자산감가상각비	138	111	128	152	183	P/S	2.7	1.0	2.3	1.3	1.5
무형자산상각비	7	8	5	4	11	EV/EBITDA	5.9	1.9	6.2	3.9	4.0
기타현금수익비용	91	231	12	-428	-18	P/CF	5.9	1.8	6.0	39.5	5.0
영업활동 자산부채변동	-76	-43	2	0	-41	배당수익률 (%)	0.6	3.5	2.2	3.9	3.0
매출채권 감소(증가)	-77	8	11	15	-8	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-14	-13	4	12	-8	매출액	29.8	37.4	-30.9	-2.0	14.6
매입채무 증가(감소)	7	5	6	-6	2	영업이익	66.8	90.9	-65.2	-28.1	17.0
기타자산 부채변동	7	-43	-19	-21	-27	세전이익	100.5	76.6	-58.8	-9.8	-5.4
투자활동 현금	-253	-709	27	69	-152	당기순이익	90.9	75.5	-52.5	-13.2	-6.7
유형자산처분(취득)	-132	-182	-319	-118	-143	EPS	90.9	75.5	-52.5	-13.1	-6.8
무형자산 감소(증가)	-4	-4	-6	-7	-7	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-145	-420	265	204	0	부채비율	40.1	31.0	17.4	19.8	18.8
기타투자활동	28	-102	88	-10	-1	유동비율	243.1	319.0	466.9	376.9	429.0
재무활동 현금	-5	-46	-147	-62	-57	순차입금/자기자본(x)	-1.0	-0.8	-8.2	-6.5	-12.7
차입금의 증가(감소)	-6	-46	-46	18	0	영업이익/금융비용(x)	121.6	457.0	244.9	68.3	20.2
자본의 증가(감소)	1	0	-157	-80	-57	총차입금 (십억원)	172	141	110	167	167
배당금의 지급	0	0	57	57	57	순차입금 (십억원)	-11	-13	-143	-130	-271
기타재무활동	0	0	57	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	135	-29	100	44	141	EPS	7,136	12,525	5,946	5,165	4,814
기초현금	48	183	154	253	297	BPS	24,849	36,728	39,093	43,809	46,932
기말현금	183	154	253	297	438	SPS	27,289	37,507	25,931	25,413	29,113
NOPLAT	301	571	229	88	183	CFPS	12,408	20,365	9,728	840	8,767
FCF	224	154	462	106	198	DPS	450	1,300	1,300	1,300	1,300

자료: DB하이텍, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

DB하이텍 (000990) 투자이건 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자이건	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2023-11-30	담당자변경				
2023-11-30	매수	69,000	-29.3	-10.3	
2024-05-24	유지	50,000	-13.5	14.2	
2024-11-13	매수	43,000	-12.2	14.0	
2025-04-03	매수	51,000			

투자이건 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업	산업	
매수	비중확대	업종별 투자이건은 해당업종 투자비중에 대한 의견
중립	중립	
매도	비중축소	

투자이건 비율

기준일 2025.03.31

매수	중립	매도
98.7%	1.3%	0.0%

Compliance Notice

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

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 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 현재 당사에서 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.