

DB 하이텍 (000990)

4Q25 Preview: 기회는 반복된다

투자의견

BUY(유지)

목표주가

98,000 원(상향)

현재주가

84,700 원(01/20)

시가총액

3,685(십억원)

반도체 임소정_sophie.yim@eugenefn.com

- 4분기 실적은 매출 3,507억원(YoY +23.7%, QoQ -6.4%), 영업이익 701억원(YoY +98.7%, QoQ -1.5%)으로 전망. 90% 후반의 높은 가동률이 지속되는 가운데 장기적인 ASP 반등의 시작 시기는 2026년 중반으로 예상. DB 메탈 합병으로 인한 이익단에서의 성장 제한성은 시장의 우려보다 약할 것으로 전망.
- 2026년 연간 실적은 매출 1조 4,961억원, 영업이익 3,794억원(OPM 25.4%)으로 전망치 상향. 중국 8인치 파운드리 시장 내 북미 경쟁사의 점유율 축소에 따른 신규 고객사 유입은 중장기적인 실적 모멘텀으로 작용할 전망. 아울러, 최근 글로벌 파운드리 업체들의 8인치 생산 캐파 축소 움직임은 수급 환경 개선으로 이어지며, 실적 가시성을 추가적으로 제고할 것으로 판단.
- 2012년을 돌아보면, 반도체 시장은 모바일 AP 및 메모리 중심의 12인치 공정 전환이 가속되는 가운데 팹리스의 구조적 변화로 8인치 신규 파운드리 투자가 중단되거나 파워 및 아날로그에 특화했던 경향이 있음. 이에 2026년 예상 BPS에 당시 P/B 상단 1.6배를 적용한 98,000원으로 목표주가 상향 및 투자의견 BUY 유지.

주가(원,01/20)	84,700
시가총액(십억원)	3,685

발행주식수	43,505천주
52주 최고가	88,500원
52주 최저가	30,350원
52주 일간 Beta	1.45
60일 일평균거래대금	402억원
외국인 지분율	33.7%
배당수익률(2025E)	1.5%

주주구성	
DB Inc. (외 14인)	27.8%
자사주 (외 1인)	7.5%

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	29.7	79.1	148.4
상대기준	8.2	25.8	54.5

(십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	98,000	64,000	▲
영업이익(25)	268	261	▲
영업이익(26)	379	346	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	1,154	1,131	1,360	1,496
영업이익	265	191	268	379
세전손익	306	276	401	518
당기순이익	264	229	328	414
EPS(원)	5,949	5,168	7,385	9,326
증감률(%)	-52.5	-13.1	42.9	26.3
PER(배)	9.8	6.4	11.5	9.1
ROE(%)	15.7	12.4	15.1	16.2
PBR(배)	1.5	0.8	1.6	1.4
EV/EBITDA(배)	6.2	3.9	5.6	4.1

자료: 유진투자증권



도표 1. DB 하이텍 세부 실적 추정

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2023	2024	2025F	2026F
매출액	261	298	288	283	297	337	375	331	1,154	1,131	1,306	1,429
YoY	-12%	-3%	7%	1%	14%	13%	30%	17%	-31%	-2%	15%	9%
QoQ	-6%	14%	-4%	-1%	5%	13%	11%	-3%				
영업이익	41	67	47	35	53	74	71	66	265	191	261	346
OPM	16%	23%	16%	12%	18%	22%	19%	20%	23%	17%	20%	24%
YoY	-51%	-25%	-6%	-16%	28%	9%	51%	87%	-65%	-28%	37%	33%
QoQ	-3%	64%	-30%	-25%	49%	41%	-4%	-3%				
영업외손익	3	-3	24	15	-7	-14	55	-9	-1	39	-23	1
순이익	44	64	71	50	46	60	126	57	264	229	238	348
NPM	17%	21%	25%	18%	15%	18%	34%	17%	23%	20%	18%	24%
YoY	-42%	-20%	35%	-8%	5%	-6%	78%	13%	-53%	-13%	4%	46%
QoQ	-20%	46%	11%	-29%	-9%	31%	111%	-24%				
BPS(원)									39,093	43,809	54,210	60,977
YoY									6%	12%	24%	12%

자료: DB 하이텍, 유진투자증권

도표 2. DB 하이텍 주요 가정

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2023	2024	2025F	2026F
웨이퍼 캐파(k/M)	150	138	154	154	154	154	154	154	146	149	154	154
YoY	7%	-1%	2%	2%	3%	12%	0%	0%	5%	2%	3%	0%
웨이퍼 당 실적	307	331	369	314	334	393	425	508	1,237	1,321	1,660	1,769
YoY	0%	7%	29%	-6%	9%	19%	15%	62%	-18%	7%	26%	7%
QoQ	-8%	8%	11%	-15%	6%	18%	8%	19%				
가동률(%)	64%	74%	74%	72%	92%	92%	92%	98%	73%	71%	94%	93%
웨이퍼 ASP(\$)	651	682	575	644	613	611	636	493	720	638	589	566
YoY	-15%	-10%	-19%	2%	-6%	-10%	11%	-23%	-16%	-11%	-8%	-4%
QoQ	3%	5%	-16%	12%	-5%	0%	4%	-22%				

자료: DB 하이텍, 유진투자증권

도표 3. DB 하이텍 목표주가 산정

(원)	비고	
BPS	60,977	2026년 BPS
Target P/B(배)	1.6	과거 글로벌 8인치 파운드리 생산 축소 시점 P/B 상단
목표주가	98,000	
현재 주가	84,700	
상승 여력(%)	15.7	

자료: 유진투자증권

DB하이텍(000990.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	2,043	2,397	2,870	3,173	3,573
유동자산	1,028	1,194	1,798	2,300	2,773
현금성자산	253	297	829	1,300	1,759
매출채권	117	103	166	183	187
재고자산	82	70	72	79	81
비유동자산	1,015	1,202	1,072	873	800
투자자산	43	42	70	73	75
유형자산	951	1,135	973	769	692
기타	22	25	30	31	33
부채총계	303	396	403	406	408
유동부채	220	317	318	319	320
매입채무	131	133	125	125	125
유동성이자부채	41	117	93	93	93
기타	48	67	100	101	102
비유동부채	83	79	85	87	88
비유동이자부채	69	50	43	43	43
기타	14	29	42	44	45
자본총계	1,740	2,001	2,467	2,768	3,165
지배지분	1,740	1,950	2,407	2,707	3,105
자본금	223	223	223	223	223
자본잉여금	128	144	143	143	143
이익잉여금	1,563	1,763	2,041	2,401	2,798
기타	(174)	(180)	0	(59)	(59)
비지배지분	0	51	60	60	60
자본총계	1,740	2,001	2,467	2,768	3,165
총차입금	110	167	136	136	136
순차입금	(143)	(130)	(693)	(1,164)	(1,623)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	224	383	485	614	547
당기순이익	264	229	328	414	455
자산상각비	133	156	266	229	103
기타비현금성손익	35	(9)	22	1	1
운전자본증감	2	33	(70)	(30)	(12)
매출채권감소(증가)	11	15	(64)	(17)	(4)
재고자산감소(증가)	4	12	(0)	(7)	(2)
매입채무증가(감소)	6	(6)	6	0	0
기타	(19)	12	(11)	(6)	(6)
투자현금	27	(331)	(196)	(34)	(62)
단기투자자산감소	265	204	27	(5)	(33)
장기투자증권감소	0	0	(31)	(2)	(2)
설비투자	329	127	102	20	20
유형자산처분	10	15	0	0	0
무형자산처분	(6)	(7)	(7)	(7)	(7)
재무현금	(147)	(11)	139	(114)	(58)
차입금증가	(46)	18	(31)	0	0
자본증가	(100)	(15)	126	(114)	(58)
배당금지급	0	0	51	55	58
현금 증감	100	44	421	466	427
기초현금	154	253	297	718	1,184
기말현금	253	297	718	1,184	1,611
Gross Cash flow	433	377	626	644	559
Gross Investment	236	502	292	60	42
Free Cash Flow	197	(125)	333	584	517

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	1,154	1,131	1,360	1,496	1,529
증가율(%)	(30.9)	(2.0)	20.2	10.0	2.2
매출원가	712	744	876	878	872
매출총이익	442	387	484	618	658
판매 및 일반관리비	177	196	216	239	229
기타영업손익	6	11	10	11	(4)
영업이익	265	191	268	379	428
증가율(%)	(65.2)	(28.1)	40.3	41.7	12.9
EBITDA	399	347	533	608	531
증가율(%)	(54.8)	(13.0)	53.7	14.0	(12.7)
영업외손익	40	85	133	139	141
이자수익	27	29	29	37	38
이자비용	1	3	2	2	2
지분법손익	(6)	0	2	(0)	(0)
기타영업손익	21	59	105	105	106
세전순이익	306	276	401	518	569
증가율(%)	(58.8)	(9.8)	45.2	29.3	9.9
법인세비용	42	46	72	104	114
당기순이익	264	229	328	414	455
증가율(%)	(52.5)	(13.2)	43.1	26.2	9.9
지배주주지분	264	229	328	414	455
증가율(%)	(52.5)	(13.1)	42.9	26.3	9.9
비지배지분	0	(0)	0	0	0
EPS(원)	5,949	5,168	7,385	9,326	10,247
증가율(%)	(52.5)	(13.1)	42.9	26.3	9.9
수정EPS(원)	5,949	5,168	7,385	9,326	10,247
증가율(%)	(52.5)	(13.1)	1,360	1,496	1,529

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	5,949	5,168	7,385	9,326	10,247
BPS	39,093	43,809	54,210	60,977	69,924
DPS	580	1,230	1,230	1,300	1,300
밸류에이션(배, %)					
PER	9.8	6.4	11.5	9.1	8.3
PBR	1.5	0.8	1.6	1.4	1.2
EV/ EBITDA	6.2	3.9	5.6	4.1	3.9
배당수익율	1.0	3.7	1.5	1.5	1.5
PCR	6.0	3.9	6.0	5.8	6.7
수익성(%)					
영업이익율	23.0	16.9	19.7	25.4	28.0
EBITDA이익율	34.6	30.7	39.2	40.6	34.7
순이익율	22.9	20.3	24.1	27.7	29.8
ROE	15.7	12.4	15.1	16.2	15.7
ROIC	14.4	9.2	12.2	18.4	22.4
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(8.2)	(6.5)	(28.1)	(42.0)	(51.3)
유동비율	466.9	376.9	565.7	721.3	866.7
이자보상배율	244.9	68.3	115.9	155.1	185.4
활동성 (회)					
총자산회전율	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
매출채권회전율	8.9	10.3	10.1	8.6	8.3
재고자산회전율	14.4	14.9	19.1	19.7	19.0
매입채무회전율	7.6	8.5	10.5	12.0	12.2

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.12.31 기준)

