

DB하이텍 000990

2Q25 Pre: 이구환신 효과 지속

2분기 이익 반등 전망

환율 급락 영향에도 불구하고 가동률 상승 효과가 본격적으로 반영되며 2분기 실적은 매출액 3,250억원(+9% QoQ, +9% YoY)과 영업이익 730억원(+39% QoQ, +8% YoY, OPM 23%)을 기록할 것으로 전망한다. 동사 매출 비중의 약 65% 이상은 중국향, Application 별로 보면 소비재향 매출 역시 60% 이상이기 때문에 가동률이 중국 경기와 크게 연동되어 있다. 이구환신 정책의 효과가 상반기 내내 지속되면서 동사 가동률 역시 반등을 지속하였다.

이구환신 효과 지속될 것

중국의 2분기 GDP 성장률은 컨센서스를 상회하는 5.2%를 기록했다. 이구환신 정책 효과와 미중 관세 협상으로 외부 불확실성이 다소 완화된 결과로 파악된다. 하반기 성장률 목표 달성을 위해서는 지속적인 소비 회복이 필수적이기 때문에 정부 정책은 지속될 것이라는 판단이다. 실제로 중국 정부가 7월과 10월 국제 발행 계획을 발표하고 하반기에도 보조금 배정을 통해 정책 효과를 이어나간다고 공표한 점은 동사에게 긍정적이다. 소비 촉진이 지속되는 상황에서 중국의 반도체 양산 내재화 기조는 지속 강화되고 있다. 이는 결국 동사 파운드리에 대한 수요로 이어진다. Texas Instrument의 반덤핑 조사로 인한 반사 수혜 역시 이어지고 있어 3분기에도 매출액 증가는 지속될 전망이다.

투자의견 매수, 목표주가 53,000원 상향

2025년 동사의 연결 기준 영업이익은 2,540억원(+33% YoY, OPM 19.4%)으로 추정한다. 동사의 연결 자회사인 DB월드의 DB메탈 흡수 합병에 따라 7월부터 DB메탈의 영업적자가 연결 실적에 반영될 것이다. 2025년 기준 약 130억원 수준의 적자가 반영될 것으로 전망한다. Target P/B는 최근 3개년 12M Fwd P/B 1.06배를 동일하게 적용하나 2026년 추정치를 일부 반영함에 따라 목표주가를 53,000원으로 상향한다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	1,669	1,154	1,131	1,309	1,396
영업이익	762	265	191	254	266
영업이익률(%)	45.6	23.0	16.9	19.4	19.1
세전이익	743	306	276	292	305
지배주주지분순이익	556	264	229	239	250
EPS(원)	12,525	5,946	5,165	5,385	5,623
증감률(%)	75.5	-52.5	-13.1	4.3	4.4
ROE(%)	40.6	15.7	12.4	11.8	11.3
PER (배)	3.0	9.9	6.4	8.5	8.1
PBR (배)	1.0	1.5	0.8	1.0	0.9
EV/EBITDA (배)	1.9	6.2	3.9	3.9	3.4

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

2025.07.23

매수(유지)

목표주가(상향)	53,000원
현재주가(07/22)	45,600원
상승여력	16.2%

Stock Data

KOSPI	3,169.9pt
시가총액(보통주)	2,025십억원
발행주식수	44,399천주
액면가	5,000원
자본금	223십억원
60일 평균거래량	179천주
60일 평균거래대금	7,854백만원
외국인 지분율	27.4%
52주 최고가	56,500원
52주 최저가	29,100원
주요주주	
DB Inc(외 13인)	23.9%
자사주(외 1인)	9.4%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-3.1	-8.0
3M	13.4	-14.0
6M	32.4	7.9

주가차트

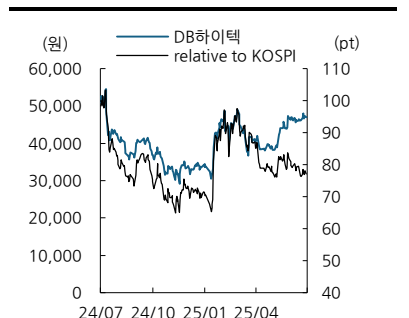


표1 DB하이텍 분기별 실적 추정 Table

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	262	298	288	283	297	325	341	345	1,131	1,309	1,396
QoQ/YoY %	-6.4	14.1	-3.6	-1.5	4.9	9.4	4.7	1.4	-2.0	15.7	6.7
반도체	244	277	267	259	276	304	314	318	1,047	1,213	1,292
기타	18	22	21	25	21	21	26	27	85	96	104
매출원가	176	183	189	196	193	198	215	221	744	827	890
% Sales	67	61	66	69	65	61	63	64	66	63	64
매출총이익	85	115	99	87	105	127	126	124	387	482	506
판매비와관리비	44	48	52	52	52	54	60	62	196	227	240
% Sales	17	16	18	18	17	17	18	18	17	17	17
영업이익	41	68	47	35	53	73	66	62	191	254	266
QoQ/YoY %	-2.9	64.6	-30.2	-25.1	48.9	39.3	-9.3	-6.4	-28.1	33.2	4.6
% OPM	15.7	22.6	16.4	12.5	17.7	22.5	19.5	18.0	16.9	19.4	19.1
당기순이익	44	64	71	50	46	67	63	56	229	232	227
% NPM	16.8	21.5	24.7	17.8	15.4	20.7	18.5	16.3	20.3	17.8	16.3

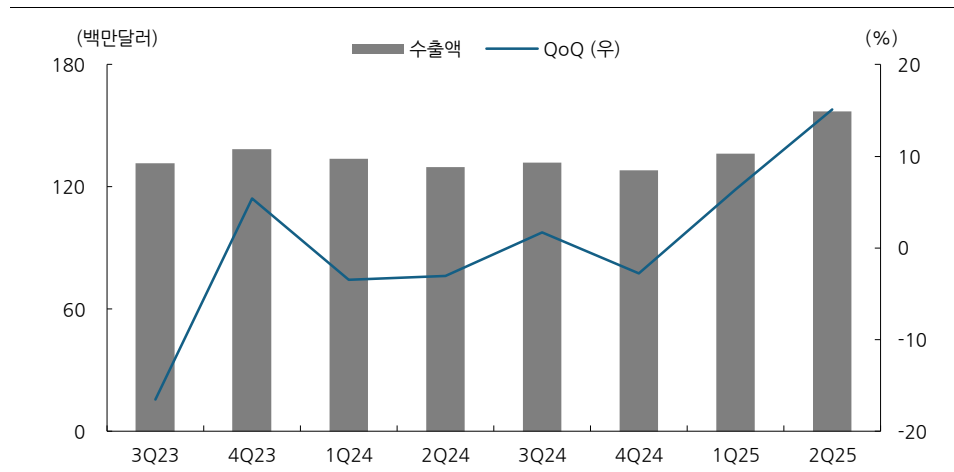
자료: DB하이텍, DS투자증권 리서치센터

표2 DB하이텍 Valuation Table

구분	2025~2026F	비고
BPS (원)	50,180	2025년 추정 BPS*30% + 2026년 추정 BPS*70%
Target Multiple (배)	1.1	최근 3개년 12M Fwd P/B
주당기업가치 (원)	53,191	
목표주가 (원)	53,000	
현재주가 (원)	45,600	2025.07.22 종가
상승여력	16.2%	

자료: DB하이텍, DS투자증권 리서치센터

그림1 경기도 부천시 프로세서와 컨트롤러 수출액 추이



자료: TRASS, DS투자증권 리서치센터

[DB 하이텍 000990]

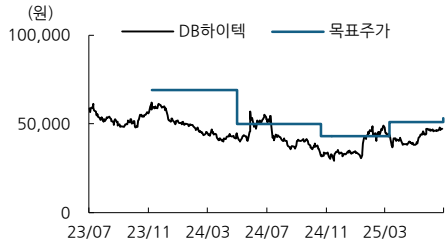
재무상태표	(십억원)					손익계산서	(십억원)				
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
유동자산	1,327	1,028	1,194	1,422	1,635	매출액	1,669	1,154	1,131	1,309	1,396
현금 및 현금성자산	154	253	297	455	632	매출원가	742	712	744	827	890
매출채권 및 기타채권	142	117	103	125	129	매출총이익	928	442	387	482	506
재고자산	79	82	70	89	91	판매비 및 관리비	166	177	196	227	240
기타	953	576	724	753	783	영업이익	762	265	191	254	266
비유동자산	815	1,015	1,202	1,163	1,150	(EBITDA)	881	399	347	448	455
관계기업투자등	18	19	8	8	9	금융손익	17	30	40	12	13
유형자산	753	951	1,135	1,098	1,086	이자비용	2	1	3	11	11
무형자산	18	22	25	21	18	관계기업등 투자손익	-23	-6	0	0	0
자산총계	2,142	2,043	2,397	2,584	2,786	기타영업외손익	-13	17	45	25	26
유동부채	416	220	317	339	346	세전계속사업이익	743	306	276	292	305
매입채무 및 기타채무	172	131	133	153	157	계속사업법인세비용	186	42	149	53	55
단기금융부채	58	41	117	117	117	계속사업이익	556	264	127	239	250
기타유동부채	185	48	67	69	72	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	91	83	79	80	81	당기순이익	556	264	229	239	250
장기금융부채	83	69	50	50	50	지배주주	556	264	229	239	250
기타비유동부채	8	14	29	30	31	총포괄이익	555	264	229	239	250
부채총계	507	303	396	419	427	매출총이익률 (%)	55.6	38.3	34.2	36.8	36.3
지배주주지분	1,635	1,740	1,950	2,114	2,308	영업이익률 (%)	45.6	23.0	16.9	19.4	19.1
자본금	223	223	223	223	223	EBITDA마진률 (%)	52.8	34.6	30.7	34.2	32.6
자본잉여금	128	128	144	144	144	당기순이익률 (%)	33.3	22.9	20.3	18.3	17.9
이익잉여금	1,362	1,563	1,763	1,946	2,139	ROA (%)	30.1	12.6	10.3	9.6	9.3
비지배주주지분(연결)	0	0	51	51	51	ROE (%)	40.6	15.7	12.4	11.8	11.3
자본총계	1,635	1,740	2,001	2,165	2,358	ROIC (%)	43.0	14.4	5.1	11.2	11.6

현금흐름표	(십억원)					주요투자지표	(원, 배)				
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	731	224	37	368	410	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	556	264	229	239	250	P/E	3.0	9.9	6.4	8.5	8.1
비현금수익비용가감	350	169	-192	176	190	P/B	1.0	1.5	0.8	1.0	0.9
유형자산감가상각비	111	128	152	182	179	P/S	1.0	2.3	1.3	1.6	1.5
무형자산상각비	8	5	4	11	10	EV/EBITDA	1.9	6.2	3.9	3.9	3.4
기타현금수익비용	231	12	-428	-18	1	P/CF	1.8	6.0	39.5	4.9	4.6
영업활동 자산부채변동	-43	2	0	-47	-29	배당수익률 (%)	3.5	2.2	3.9	2.9	2.9
매출채권 감소(증가)	8	11	15	-22	-4	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-13	4	12	-18	-3	매출액	37.4	-30.9	-2.0	15.7	6.7
매입채무 증가(감소)	5	6	-6	19	4	영업이익	90.9	-65.2	-28.1	33.3	4.6
기타자산 부채변동	-43	-19	-21	-27	-28	세전이익	76.6	-58.8	-9.8	5.8	4.4
당기순이익	556	264	229	239	250	당기순이익	75.5	-52.5	-13.2	4.4	4.4
비현금수익비용가감	350	169	-192	176	190	EPS	75.5	-52.5	-13.1	4.3	4.4
투자활동 현금	-709	27	69	-153	-176	안정성 (%)					
유형자산처분(취득)	-182	-319	-118	-145	-168	부채비율	31.0	17.4	19.8	19.4	18.1
무형자산 감소(증가)	-4	-6	-7	-7	-7	유동비율	319.0	466.9	376.9	419.4	472.5
투자자산 감소(증가)	-420	265	204	0	0	순차입금/자기자본(x)	-0.8	-8.2	-6.5	-13.3	-19.7
기타투자활동	-102	88	-10	-1	-1	영업이익/금융비용(x)	457.0	244.9	68.3	23.0	24.0
재무활동 현금	-46	-147	-62	-57	-57	총차입금 (십억원)	141	110	167	167	167
차입금의 증가(감소)	-46	-46	18	0	0	순차입금 (십억원)	-13	-143	-130	-288	-465
자본의 증가(감소)	0	-157	-80	-57	-57	주당지표(원)					
배당금의 지급	0	57	57	57	57	EPS	12,525	5,946	5,165	5,385	5,623
기타재무활동	0	57	0	0	0	BPS	36,728	39,093	43,809	47,502	51,845
현금의 증가	-29	100	44	158	177	SPS	37,507	25,931	25,413	29,399	31,365
기초현금	183	154	253	297	455	CFPS	20,365	9,728	840	9,328	9,874
기말현금	154	253	297	455	632	DPS	1,300	1,300	1,300	1,300	1,300
NOPLAT	571	229	88	209	218						
FCF	154	462	106	214	234						

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	-12.1	14.0	
2025-04-03	매수	51,000	-16.6	-5.9	
2025-07-23	매수	53,000			



투자이건 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업	산업
매수 +10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	비중확대
중립 -10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립 업종별 투자이건은 해당업종 투자비중에 대한 의견
매도 -10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	비중축소

투자이건 비율

기준일 2025.06.30

매수	중립	매도
98.7%	0.6%	0.6%

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.