

DB하이텍 000990

1Q26 Pre: 일회성 비용 발생하나 펀더 이상 무

일회성 비용 221억원 발생하나, 이를 제외 시 수익성 개선

사내복지기금 복리후생비 221억원 반영으로 인해 1분기 실적은 기존 추정치를 하회하는 영업이익 530억원(-25% QoQ, OPM 14%)를 기록할 것으로 전망한다. 다만 일회성 비용을 제외하면 제품 믹스 개선으로 4분기 대비 수익성이 개선될 전망이다. 1Q26 가동률은 98% 이상으로 4Q25 가동률 96% 대비 2%p 이상 상승했을 것이다. 이에 따라 반도체 매출은 전분기 대비 3% 증가한 3,760억원을 전망한다. 다만 디스플레이 업황 둔화에 따라 연결 자회사 매출이 감소하면서 연결 매출액은 전분기 대비 -0.5% 감소할 것으로 전망한다.

ASP 인상 기대감 유효

2분기 단가 협상에서 유의미한 ASP 인상이 가능할 것으로 전망하며 인상 효과가 3,4분기 실적에 온기로 반영될 것이다. 2026년 연간 가동률은 98%로 예상된다. 일회성 비용 제외 시 전분기 대비 수익성이 개선되며 펀더멘탈 회복을 이어가고 있고 연간 가동률 98% 전망 하 ASP 인상과 고부가 제품 매출 증가를 반영하여 하반기 추정치를 상향한다. 1분기 일회성 비용으로 인한 쇼크에도 불구하고 2026년 동사의 연결 기준 실적은 매출액 1.6조원(+14% YoY), 영업이익 3,080억원(+12% YoY, OPM 19%)으로 전망한다.

투자 의견 매수, 목표주가 112,000원 유지

아직까지는 ASP 상승을 보수적으로 가정했으나 2분기 이후 ASP 분위기에 따라 추정치와 마진을 상향 여지도 존재한다. 수요 측면에서는 AI 서버/엣지 AI로 인해 전력 소모가 증가하면서 최근 부진한 PC/모바일 수요에도 전력 관련 IC 수요가 8인치 가동률을 받쳐주고 있다. 공급 측면에서는 한정적인 파운드리 CAPA 아래 AI 서버향 선단공정 전환이 가속화되며 8인치 공급이 가파르게 축소되고 있다. 2026년 글로벌 8인치 생산량은 전년대비 -2.4% 감소할 것으로 전망한다. 하반기 전자제품 수요가 불확실하기 때문에 업체별 가동률/가격 차별화가 나타날 수 있지만 동사는 스마트폰 AP 보다 전력/가전/산업·자동차 쪽 사이클에 더 민감한 편이기 때문에 업황 개선 효과를 누릴 수 있다는 판단이다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	1,154	1,131	1,397	1,590	1,650
영업이익	265	191	277	308	342
영업이익률(%)	23.0	16.9	19.8	19.3	20.8
세전이익	306	276	318	331	366
지배주주지분순이익	264	229	256	283	313
EPS(원)	5,948	5,166	5,884	7,017	7,777
증감률(%)	-52.5	-13.2	13.9	19.3	10.8
ROE(%)	15.7	12.4	12.5	12.8	13.0
PER (배)	9.9	6.4	11.5	13.8	12.4
PBR (배)	1.5	0.8	1.4	1.9	1.7
EV/EBITDA (배)	6.2	3.9	6.7	8.7	7.7

자료: DB하이텍, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

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

2026.04.15

매수

목표주가(유지)	112,000원
현재주가(04/14)	96,700원
상승여력	15.8%

Stock Data

KOSPI	5,967.8pt
시가총액(보통주)	4,207십억원
발행주식수	43,505천주
액면가	5,000원
자본금	223십억원
60일 평균거래량	458천주
60일 평균거래대금	42,387백만원
외국인 지분율	27.8%
52주 최고가	113,500원
52주 최저가	37,550원
주요주주	
DBInc(외 14인)	28.6%
미래에셋자산운용(외 2인)	12.8%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	11.8	3.0
3M	18.1	-8.3
6M	74.9	7.3

주가차트

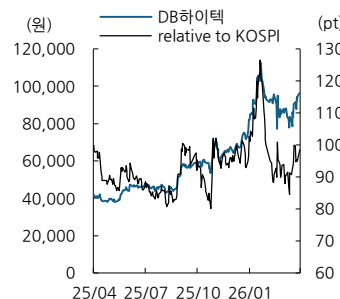


표1 DB하이텍 분기별 실적 추정 Table

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025E	2026E	2027E
매출액	297	334	375	388	386	391	401	412	1,395	1,590	1,650
QoQ/YoY %	4.9	12.4	12.2	3.6	-0.5	1.3	2.4	2.9	23.3	14.0	3.7
반도체	276	313.1	357	366	376	376	388	395	1,313	1,535	1,576
기타	21	21	18	22	10	15	13	17	82	55	74
매출원가	193	212	239	253	250	248	252	264	897	1,015	1,048
% Sales	65	63	64	65	65	64	63	64	64	64	64
매출총이익	105	122	136	135	136	143	148	148	498	575	602
판매비와관리비	52	52	55	64	83	59	60	66	223	268	260
% Sales	17	15	15	17	22	15	15	16	16	17	16
영업이익	53	71	81	71	53	84	88	82	275	308	342
QoQ/YoY %	48.9	34.5	14.4	-12.4	-25.3	59.0	4.8	-6.4	44.0	11.9	11.3
% OPM	17.7	21.1	21.6	18.2	13.7	21.5	22.0	20.0	19.7	19.3	20.8
당기순이익	46	60	91	56	52	69	73	69	253	263	291
% NPM	15.4	18.0	24.2	14.4	13.3	17.7	18.3	16.7	18.1	16.5	17.6

자료: DB하이텍, DS투자증권 리서치센터

[DB 하이텍 000990]

재무상태표	(십억원)					손익계산서	(십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	1,028	1,194	1,436	1,546	1,826	매출액	1,154	1,131	1,397	1,590	1,650
현금 및 현금성자산	253	297	323	328	560	매출원가	712	744	897	1,015	1,048
매출채권 및 기타채권	117	103	142	210	218	매출총이익	442	387	500	575	602
재고자산	82	70	97	99	102	판매비 및 관리비	177	196	223	268	260
기타	576	724	873	909	946	영업이익	265	191	277	308	342
비유동자산	1,015	1,202	1,557	1,564	1,577	(EBITDA)	399	347	445	487	522
관계기업투자등	19	8	204	213	221	금융손익	30	40	4	13	14
유형자산	951	1,135	1,229	1,220	1,218	이자비용	1	3	7	11	11
무형자산	22	25	80	85	89	관계기업등 투자손익	-6	0	21	14	14
자산총계	2,043	2,397	2,993	3,110	3,403	기타영업외손익	17	45	16	-5	-5
유동부채	220	317	579	575	587	세전계속사업이익	306	276	318	331	366
매입채무 및 기타채무	131	133	207	198	206	계속사업법인세비용	42	46	65	68	75
단기금융부채	41	117	260	260	260	계속사업이익	264	229	253	263	291
기타유동부채	48	67	111	116	121	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	83	79	169	171	172	당기순이익	264	229	253	263	291
장기금융부채	69	50	124	124	124	지배주주	264	229	256	283	313
기타비유동부채	14	29	46	47	48	총포괄이익	269	243	253	263	291
부채총계	303	396	749	745	759	매출총이익률 (%)	38.3	34.2	35.8	36.2	36.5
지배주주지분	1,740	1,950	2,142	2,263	2,543	영업이익률 (%)	23.0	16.9	19.8	19.3	20.8
자본금	223	223	223	223	223	EBITDA마진률 (%)	34.6	30.7	31.9	30.6	31.6
자본잉여금	128	144	158	158	158	당기순이익률 (%)	22.9	20.3	18.1	16.5	17.6
이익잉여금	1,563	1,763	1,926	2,175	2,455	ROA (%)	12.6	10.3	9.5	9.3	9.6
비지배주주지분(연결)	0	51	102	102	102	ROE (%)	15.7	12.4	12.5	12.8	13.0
자본총계	1,740	2,001	2,244	2,364	2,645	ROIC (%)	14.4	9.2	11.1	11.3	12.2

현금흐름표	(십억원)					주요투자지표	(원, 배)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	224	383	357	211	443	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	264	229	253	263	291	P/E	9.9	6.4	11.5	13.8	12.4
비현금수익비용가감	169	148	218	58	188	P/B	1.5	0.8	1.4	1.9	1.7
유형자산감가상각비	128	152	163	175	174	P/S	2.3	1.3	2.1	2.7	2.6
무형자산상각비	5	4	5	5	5	EV/EBITDA	6.2	3.9	6.7	8.7	7.7
기타현금수익비용	35	-9	51	-150	-19	P/CF	6.0	3.9	6.3	13.1	8.8
영업활동 자산부채변동	2	33	-31	-110	-36	배당수익률 (%)	1.0	3.7	1.2	0.8	0.8
매출채권 감소(증가)	11	15	-27	-69	-8	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	4	12	-7	-1	-4	매출액	-30.9	-2.0	23.5	13.8	3.7
매입채무 증가(감소)	6	-6	24	-9	8	영업이익	-65.2	-28.1	45.3	10.9	11.3
기타자산 부채변동	-19	12	-22	-31	-32	세전이익	-58.8	-9.8	15.3	4.0	10.8
투자활동 현금	27	-331	-394	-172	-179	당기순이익	-52.5	-13.2	10.1	4.0	10.8
유형자산처분(취득)	-319	-112	-144	-166	-173	EPS	-52.5	-13.2	13.9	19.3	10.8
무형자산 감소(증가)	-6	-7	-8	-10	-10	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	265	204	-163	6	6	부채비율	17.4	19.8	33.4	31.5	28.7
기타투자활동	88	-416	-78	-2	-2	유동비율	466.9	376.9	247.9	269.0	311.2
재무활동 현금	-147	-11	68	-34	-33	순차입금/자기자본(x)	-8.2	-6.5	2.7	2.4	-6.6
차입금의 증가(감소)	-46	18	111	0	0	영업이익/금융비용(x)	244.9	68.3	39.3	26.9	30.0
자본의 증가(감소)	-100	-20	-45	-34	-33	총차입금 (십억원)	110	167	384	384	384
배당금의 지급	0	0	0	34	33	순차입금 (십억원)	-143	-130	61	56	-176
기타재무활동	0	-9	2	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	100	44	26	5	232	EPS	5,948	5,166	5,884	7,017	7,777
기초현금	154	253	297	323	328	BPS	39,093	43,809	49,117	51,873	58,302
기말현금	253	297	323	328	560	SPS	25,931	25,413	32,034	36,461	37,828
NOPLAT	229	159	220	244	272	CFPS	9,728	8,470	10,800	7,359	10,992
FCF	462	79	46	39	264	DPS	580	1,230	810	810	810

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

DB하이텍 (000990) 투자이견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자이견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
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	-16.5	-5.9	
2025-07-23	매수	53,000	12.2	75.7	
2026-01-26	매수	112,000	-18.2	0.8	
2026-04-15	매수	112,000			

투자이견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업	산업	
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	비중확대
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	비중축소

업종별 투자이견은 해당업종 투자비중에 대한 의견

투자이견 비율

기준일 2026.03.31

매수	중립	매도
98.8%	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 당사에 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.