

DB하이텍 000990

NDR 후기: 목표주가 대폭 상향

1Q26 NDR Key Takeaways

1Q26 연결 매출액 3,746억원(-3% QoQ), 영업이익 637억원(-9% QoQ, OPM 17%)으로 당사 추정치를 상회하는 실적을 기록했다. 별도 기준 영업이익은 738억원(-6% QoQ, OPM 22%)으로 사내복지기금 관련 일회성 비용 221억원 감안 시 959억원(OPM 29%)을 기록하였다. 이는 높은 파운드리 가동률과 DDI 매출 감소로 인한 믹스 개선, 우호적인 환율 효과가 반영된 실적이다. 가장 고무적인 것은 1분기 실적에 전력반도체 ASP 인상효과가 전혀 반영되지 않았다는 것이다. 2분기부터는 ASP 인상효과가 반영될 뿐 아니라 일회성 비용 역시 없고 연결자회사의 적자폭도 감소하며 영업이익의 개선세가 가팔라질 것으로 전망한다.

ASP 인상 효과 본격화 + 하반기 추가 인상 기대감도..?

2026년 동사 연결 영업이익 추정치를 기존 3,080억원에서 3,690억원(+34% YoY, OPM 23%)으로 상향 조정한다. 별도 기준 동사 매출의 5~60%를 차지하는 중국 내 전력반도체 ASP 인상이 이뤄졌을 것으로 추정한다. 현재 8인치 업황 고려 시 2분기 내 대만과 미국 고객사에 대한 ASP 인상 가능성도 존재한다는 판단이며 타이트한 공급 지속 시 하반기 추가 가격 인상도 기대해볼 수 있다.

차세대 전력반도체 및 신사업 진행 상황

최근 800VDC AI 데이터센터용 고전압 GaN/SiC 수요 증가 기대감으로 금번 NDR에서 동사 신사업 로드맵에 대한 투자자들의 관심도 뜨거웠다. 동사는 현재 AI 데이터센터용 커스텀 수주가 존재하지는 않으나 중장기적으로는 650V GaN 기반 전력반도체 총수요 확대의 간접 수혜가 기대된다.

투자의견 매수, 목표주가 21만원 상향

2027년 영업이익 4,430억원(+20% YoY, OPM 25%)으로 추정하며 Target P/E 22배를 적용하여 목표주가를 상향한다. 당분간 신규 8인치 CAPEX가 제한됨에 따라 동사가 구조적으로 이익 성장이 가능하며 중장기적으로 전력반도체 수요가 증가함에 따라 글로벌 8인치 Peer P/E 평균 22배를 적용하였다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	1,154	1,131	1,395	1,607	1,772
영업이익	265	191	275	369	443
영업이익률(%)	23.0	16.9	19.7	23.0	25.0
세전이익	306	276	312	441	517
지배주주지분순이익	264	229	256	362	424
EPS(원)	5,946	5,165	5,764	8,144	9,542
증감률(%)	-52.5	-13.1	11.6	41.3	17.2
ROE(%)	15.7	12.4	12.5	15.8	16.2
PER(배)	9.9	6.4	7.6	22.9	19.6
PBR(배)	1.5	0.8	0.9	3.4	3.0
EV/EBITDA(배)	6.2	3.9	3.6	13.5	11.4

자료: DB하이텍, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

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

2026.05.12

매수

목표주가(상향)	210,000원
현재주가(05/11)	186,700원
상승여력	12.5%

Stock Data

KOSPI	7,822.2pt
시가총액(보통주)	8,122십억원
발행주식수	43,505천주
액면가	5,000원
자본금	223십억원
60일 평균거래량	522천주
60일 평균거래대금	59,656백만원
외국인 지분율	24.7%
52주 최고가	199,600원
52주 최저가	37,550원
주요주주	
DBInc(외 14인)	28.6%
미래에셋자산운용(외 2인)	13.5%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	96.9	63.4
3M	99.0	53.0
6M	170.2	79.7

주가차트

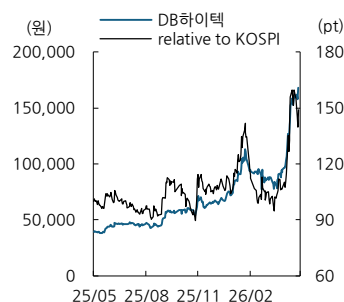


표1 DB하이텍 분기별 실적 추정 Table

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	297	334	375	388	375	391	408	432	1,395	1,607	1,772
QoQ/YoY %	4.9	12.4	12.2	3.6	-3.3	4.2	4.4	5.8	23.3	15.2	10.3
반도체	276	313.1	357	366	362	376	395	415	1,313	1,549	1,697
기타	21	21	18	22	13	15	13	17	82	58	75
매출원가	193	212	239	253	249	246	253	264	897	1,012	1,090
% Sales	65	63	64	65	66	63	62	61	64	63	62
매출총이익	105	122	136	135	126	145	155	168	498	595	682
판매비와관리비	52	52	55	64	62	55	53	56	223	226	239
% Sales	17	15	15	17	17	14	13	13	16	14	13
영업이익	53	71	81	71	64	91	102	112	275	369	443
QoQ/YoY %	48.9	34.5	14.4	-12.4	-10.1	42.5	12.5	10.1	44.0	34.2	20.0
% OPM	17.7	21.1	21.6	18.2	17.0	23.2	25.0	26.0	19.7	23.0	25.0
당기순이익	46	60	91	56	87	83	94	99	253	362	424
% NPM	15.4	18.0	24.2	14.4	23.1	21.2	23.0	22.8	18.1	22.5	23.9

자료: DB하이텍, DS투자증권 리서치센터

표2 DB하이텍 Valuation Table

구분	2027F	비고
BPS (원)	9,542	2027년 추정 EPS
Target Multiple (배)	22.0	TI, GlobalFoundries, UMC, VIS, TowerSemi, PSMC P/E 평균
주당기업가치 (원)	209,931	
목표주가 (원)	210,000	
현재주가 (원)	186,700	
상승여력	12.5%	

자료: DS투자증권 리서치센터

[DB 하이텍 000990]

재무상태표	(십억원)					손익계산서	(십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	1,028	1,194	1,448	1,767	2,125	매출액	1,154	1,131	1,395	1,607	1,772
현금 및 현금성자산	253	297	455	716	1,023	매출원가	712	744	897	1,012	1,090
매출채권 및 기타채권	117	103	141	157	167	매출총이익	442	387	498	595	682
재고자산	82	70	100	111	119	판매비 및 관리비	177	196	223	226	239
기타	576	724	753	783	815	영업이익	265	191	275	369	443
비유동자산	1,015	1,202	1,172	1,181	1,208	(EBITDA)	399	347	469	561	637
관계기업투자등	19	8	8	9	9	금융손익	30	40	12	13	14
유형자산	951	1,135	1,107	1,117	1,144	이자비용	1	3	11	11	11
무형자산	22	25	21	18	17	관계기업등 투자손익	-6	0	0	0	0
자산총계	2,043	2,397	2,620	2,949	3,333	기타영업외손익	17	45	25	59	60
유동부채	220	317	358	380	396	세전계속사업이익	306	276	312	441	517
매입채무 및 기타채무	131	133	172	191	204	계속사업법인세비용	42	149	56	79	93
단기금융부채	41	117	117	117	117	계속사업이익	264	127	256	362	424
기타유동부채	48	67	69	72	75	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	83	79	80	81	82	당기순이익	264	229	256	362	424
장기금융부채	69	50	50	50	50	지배주주	264	229	256	362	424
기타비유동부채	14	29	30	31	32	총포괄이익	264	229	256	362	424
부채총계	303	396	438	462	478	매출총이익률 (%)	38.3	34.2	35.7	37.0	38.5
지배주주지분	1,740	1,950	2,131	2,436	2,804	영업이익률 (%)	23.0	16.9	19.7	23.0	25.0
자본금	223	223	223	223	223	EBITDA마진률 (%)	34.6	30.7	33.6	34.9	36.0
자본잉여금	128	144	144	144	144	당기순이익률 (%)	22.9	20.3	18.4	22.5	23.9
이익잉여금	1,563	1,763	1,963	2,268	2,636	ROA (%)	12.6	10.3	10.2	13.0	13.5
비지배주주지분(연결)	0	51	51	51	51	ROE (%)	15.7	12.4	12.5	15.8	16.2
자본총계	1,740	2,001	2,182	2,487	2,854	ROIC (%)	14.4	5.1	12.0	15.9	18.5

현금흐름표	(십억원)					주요투자지표	(원, 배)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	224	37	378	519	586	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	264	229	256	362	424	P/E	9.9	6.4	7.6	22.9	19.6
비현금수익비용가감	169	-192	176	193	196	P/B	1.5	0.8	0.9	3.4	3.0
유형자산감가상각비	128	152	183	182	186	P/S	2.3	1.3	1.4	5.2	4.7
무형자산상각비	5	4	11	10	9	EV/EBITDA	6.2	3.9	3.6	13.5	11.4
기타현금수익비용	12	-428	-18	1	1	P/CF	6.0	39.5	4.5	15.0	13.4
영업활동 자산부채변동	2	0	-55	-36	-34	배당수익률 (%)	2.2	3.9	3.0	0.7	0.7
매출채권 감소(증가)	11	15	-37	-16	-11	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	4	12	-29	-11	-8	매출액	-30.9	-2.0	23.3	15.2	10.3
매입채무 증가(감소)	6	-6	38	19	13	영업이익	-65.2	-28.1	44.0	34.2	20.0
기타자산 부채변동	-19	-21	-27	-28	-29	세전이익	-58.8	-9.8	13.3	41.3	17.2
투자활동 현금	27	69	-163	-202	-222	당기순이익	-52.5	-13.2	11.7	41.3	17.2
유형자산처분(취득)	-319	-118	-154	-193	-213	EPS	-52.5	-13.1	11.6	41.3	17.2
무형자산 감소(증가)	-6	-7	-7	-7	-7	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	265	204	0	0	0	부채비율	17.4	19.8	20.1	18.6	16.8
기타투자활동	88	-10	-1	-1	-2	유동비율	466.9	376.9	404.6	464.8	536.4
재무활동 현금	-147	-62	-57	-57	-57	순차입금/자기자본(x)	-8.2	-6.5	-13.2	-22.1	-30.0
차입금의 증가(감소)	-46	18	0	0	0	영업이익/금융비용(x)	244.9	68.3	24.8	33.3	40.0
자본의 증가(감소)	-157	-80	-57	-57	-57	총차입금 (십억원)	110	167	167	167	167
배당금의 지급	57	57	57	57	57	순차입금 (십억원)	-143	-130	-288	-549	-856
기타재무활동	57	0	0	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	100	44	158	261	307	EPS	5,946	5,165	5,764	8,144	9,542
기초현금	154	253	297	455	716	BPS	39,093	43,809	47,880	54,737	62,989
기말현금	253	297	455	716	1,023	SPS	25,931	25,413	31,335	36,098	39,814
NOPLAT	229	88	225	302	363	CFPS	9,728	840	9,719	12,466	13,920
FCF	462	106	214	318	364	DPS	1,300	1,300	1,300	1,300	1,300

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	-8.0	50.1	
2026-04-15	매수	112,000	25.5	50.1	
2026-05-12	매수	210,000			

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
99.4%	0.0%	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.