

DB하이텍 000990

심상치 않은 분위기 (positive)

환율만 받쳐준다면.. 새로운 역사를 쓸 것

파운드리 별도 영업이익률은 2분기 약 30%를 기록했으며 3분기부터는 인건비 등 추가적인 비용 증가 없이 출하량과 ASP 상승이 그대로 마진 레버리지로 연결될 전망이다. 현재 고객 수요가 생산능력의 약 두 배에 달해 수주잔고가 지속 증가하고 있으며 AI 데이터센터 향으로 수요도 확대되고 있다. 특히 공급이 타이트해질수록 가격과 수익성이 높은 HV 제품을 우선 배정할 수 있어 BCD 내 믹스 개선도 지속될 전망이다. 단기적으로 원화 강세가 매출 상단을 제한할 수 있지만 물량·가격·믹스가 동시에 개선되고 있어 중장기 실적은 우상향할 전망이다.

ASP 추가 인상 기정사실화

상반기 5%의 가격 인상에 더해 7월 1일 투입분부터 중국 고객 대상 10%의 추가적인 가격 인상이 이뤄진 것으로 파악한다. 해당 인상분은 10월부터 매출에 반영되기 시작해 하반기 점진적인 ASP 상승에 기여할 전망이다. SMIC, Hua Hong의 BCD 생산능력 포화, TI의 7월 전 제품 가격 인상 등 경쟁사와 IDM까지 가격 인상에 동참하면서 고객 저항도 낮아지고 있다. 여기에 8인치 수급이 전 제품군으로 빠르게 타이트해지고 있고 DB하이텍의 주문 초과 폭도 경쟁사보다 큰 만큼 연내 최소 15% 인상은 확보된 가운데 12월 전후 추가 인상 가능성도 높아진 것으로 판단된다.

투자의견 매수, 목표주가 21만원 유지

2026년 동사 연결 영업이익 추정치를 4,090억원(+49% YoY, OPM 24%)으로 재차 상향 조정한다. 2027년 영업이익 역시 5,112억원(+25% YoY, OPM 26%)으로 상향 조정한다. 환율 추정치를 3분기부터 기존 1,420원에서 1,380원으로 하향하였음에도 영업이익 추정치는 상향되었다. 9월 7일 대만에서도 UMC가 8월 매출 증가와 약 4년 만의 최고치 기록에 힘입어 상한가를 기록한 점은 8인치·성숙공정 업황 회복과 가격 상승에 대한 시장의 기대가 빠르게 높아지고 있음을 보여준다. 하반기 중 59.2만주(약 1.3%)의 자사주 소각도 예정되어 있어 주주환원 모멘텀까지 받쳐준다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	1,154	1,131	1,395	1,678	1,935
영업이익	265	191	275	409	511
영업이익률(%)	23.0	16.9	19.7	24.4	26.4
세전이익	306	276	312	481	586
지배주주지분순이익	264	229	256	394	480
EPS(원)	5,946	5,165	5,764	8,882	10,807
증감률(%)	-52.5	-13.1	11.6	54.1	21.7
ROE(%)	15.7	12.4	12.5	17.2	17.9
PER(배)	9.9	6.4	7.6	11.3	9.3
PBR(배)	1.5	0.8	0.9	1.8	1.6
EV/EBITDA(배)	6.2	3.9	3.6	6.3	4.9

자료: DB하이텍, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

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

2026.09.09

매수

목표주가(유지)	210,000원
현재주가(09/08)	103,400원
상승여력	103.1%

Stock Data

KOSPI	6,954.5pt
시가총액(보통주)	4,498십억원
발행주식수	43,505천주
액면가	5,000원
자본금	223십억원
60일 평균거래량	575천주
60일 평균거래대금	72,483백만원
외국인 지분율	30.0%
52주 최고가	230,500원
52주 최저가	44,550원
주요주주	
DBInc(외 10인)	25.1%
국민연금공단(외 1인)	8.4%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	19.9	8.1
3M	-42.0	-27.7
6M	12.0	-13.3

주가차트

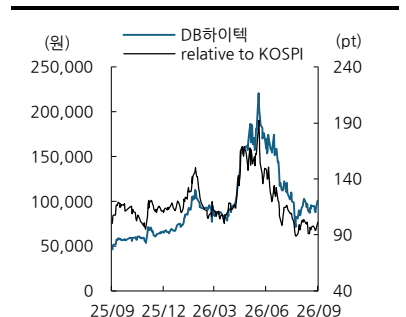
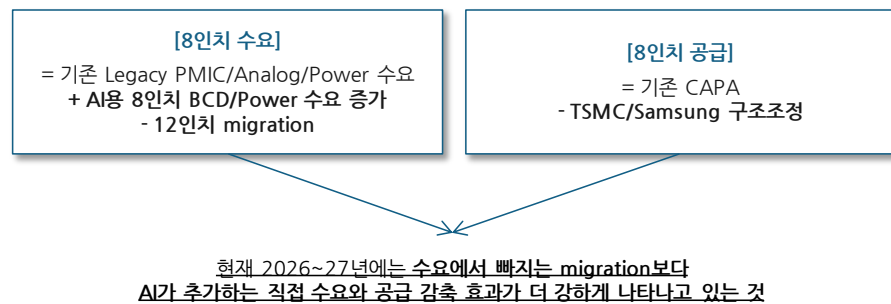


표1 DB하이텍 분기별 실적 추정 Table

(십억원, %)	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	375	414	425	463	466	479	492	497	1,395	1,678	1,935
QoQ/YoY %	-3.3	10.4	2.6	8.9	0.7	2.7	2.7	1.1	23.3	20.3	15.3
반도체	362	395	403	440	449	458	472	477	1,313	1,601	1,855
기타	13	20	22	23	17	21	20	21	82	78	79
매출원가	249	251	253	267	270	283	284	279	897	1,020	1,115
% Sales	66	61	60	58	58	59	58	56	64	61	58
매출총이익	127	163	172	196	196	196	208	219	498	658	819
판매비와관리비	62	58	60	69	77	70	77	84	223	249	308
% Sales	17	14	14	15	16	15	16	17	16	15	16
영업이익	64	105	113	126	119	127	131	135	275	409	511
QoQ/YoY %	-9.0	63.4	7.1	12.2	-5.9	6.4	3.6	2.6	44.0	48.8	25.0
% OPM	17.2	25.4	26.5	27.3	25.5	26.4	26.7	27.0	19.7	24.4	26.4
당기순이익	87	95	103	110	133	113	118	117	253	395	480
% NPM	23.2	22.9	24.1	23.8	28.4	23.5	24.0	23.6	18.1	23.5	24.8

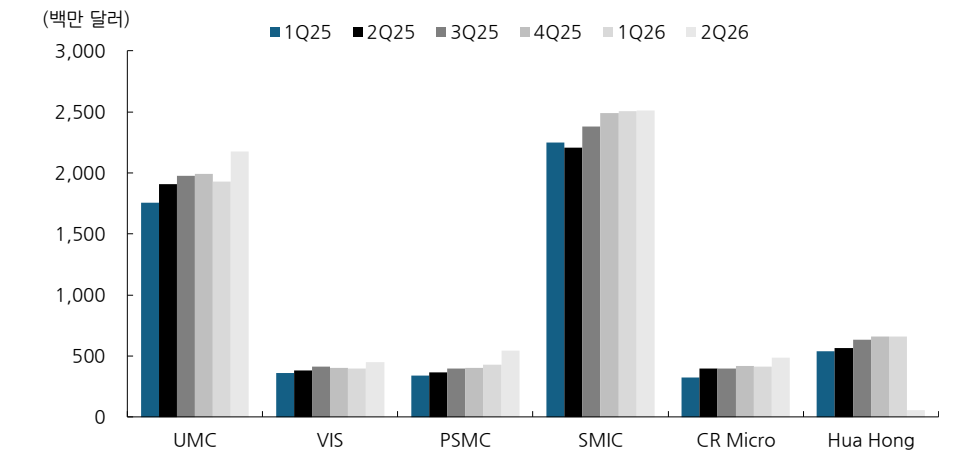
자료: DB하이텍, DS투자증권 리서치센터

그림1 8인치는 수요 증가와 공급 축소가 동시 진행 중



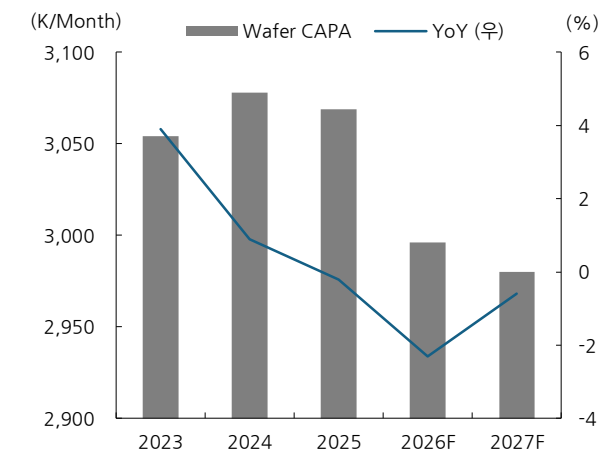
자료: DS투자증권 리서치센터

그림2 글로벌 파운드리 업체 분기별 매출액 추이



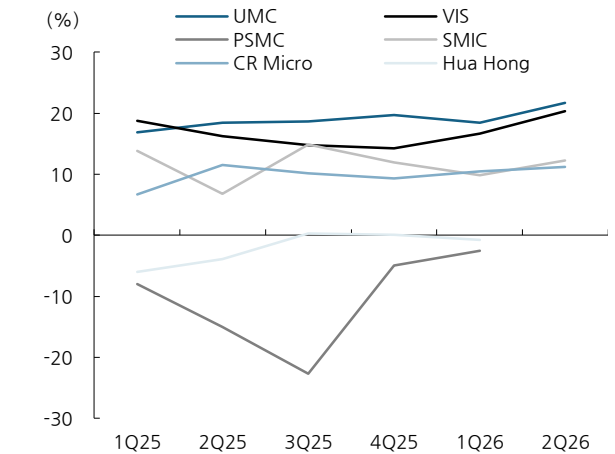
자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

그림3 글로벌 8인치 Fab CAPA 증감률 추이



자료: Trendforce, DS투자증권 리서치센터

그림4 글로벌 파운드리 업체 분기별 영업이익률 추이



자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

[DB하이텍 000990]

재무상태표 (십억원)						손익계산서 (십억원)					
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	1,028	1,194	1,448	1,806	2,205	매출액	1,154	1,131	1,395	1,678	1,935
현금 및 현금성자산	253	297	455	735	1,082	매출원가	712	744	897	1,020	1,115
매출채권 및 기타채권	117	103	141	168	180	매출총이익	442	387	498	658	819
재고자산	82	70	100	119	128	판매비 및 관리비	177	196	223	249	308
기타	576	724	753	783	815	영업이익	265	191	275	409	511
비유동자산	1,015	1,202	1,172	1,189	1,233	(EBITDA)	399	347	469	602	709
관계기업투자등	19	8	8	9	9	금융손익	30	40	12	13	14
유형자산	951	1,135	1,107	1,125	1,168	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	2,995	3,438	기타영업외손익	17	45	25	59	60
유동부채	220	317	358	394	412	세전계속사업이익	306	276	312	481	586
매입채무 및 기타채무	131	133	172	205	220	계속사업법인세비용	42	149	56	87	105
단기금융부채	41	117	117	117	117	계속사업이익	264	127	256	395	480
기타유동부채	48	67	69	72	75	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	83	79	80	81	82	당기순이익	264	229	256	395	480
장기금융부채	69	50	50	50	50	지배주주	264	229	256	394	480
기타비유동부채	14	29	30	31	32	총포괄이익	264	229	256	395	480
부채총계	303	396	438	475	494	매출총이익률 (%)	38.3	34.2	35.7	39.2	42.3
지배주주지분	1,740	1,950	2,131	2,469	2,893	영업이익률 (%)	23.0	16.9	19.7	24.4	26.4
자본금	223	223	223	223	223	EBITDA마진률 (%)	34.6	30.7	33.6	35.8	36.7
자본잉여금	128	144	144	144	144	당기순이익률 (%)	22.9	20.3	18.4	23.5	24.8
이익잉여금	1,563	1,763	1,963	2,301	2,724	ROA (%)	12.6	10.3	10.2	14.1	14.9
비지배주주지분(연결)	0	51	51	51	51	ROE (%)	15.7	12.4	12.5	17.2	17.9
자본총계	1,740	2,001	2,182	2,520	2,943	ROIC (%)	14.4	5.1	12.0	17.5	21.2

현금흐름표 (십억원)						주요투자지표 (원, 배)					
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	224	37	378	547	644	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	264	229	256	395	480	P/E	9.9	6.4	7.6	11.3	9.3
비현금수익비용가감	169	-192	176	194	199	P/B	1.5	0.8	0.9	1.8	1.6
유형자산감가상각비	128	152	183	183	189	P/S	2.3	1.3	1.4	2.7	2.3
무형자산상각비	5	4	11	10	9	EV/EBITDA	6.2	3.9	3.6	6.3	4.9
기타현금수익비용	12	-428	-18	1	1	P/CF	6.0	39.5	4.5	7.6	6.6
영업활동 자산부채변동	2	0	-55	-41	-35	배당수익률 (%)	2.2	3.9	3.0	1.3	1.3
매출채권 감소(증가)	11	15	-37	-27	-12	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	4	12	-29	-19	-9	매출액	-30.9	-2.0	23.3	20.3	15.3
매입채무 증가(감소)	6	-6	38	33	15	영업이익	-65.2	-28.1	44.0	48.8	25.0
기타자산 부채변동	-19	-21	-27	-28	-29	세전이익	-58.8	-9.8	13.3	54.1	21.7
투자활동 현금	27	69	-163	-210	-241	당기순이익	-52.5	-13.2	11.7	54.1	21.7
유형자산처분(취득)	-319	-118	-154	-201	-232	EPS	-52.5	-13.1	11.6	54.1	21.7
무형자산 감소(증가)	-6	-7	-7	-7	-7	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	265	204	0	0	0	부채비율	17.4	19.8	20.1	18.9	16.8
기타투자활동	88	-10	-1	-1	-2	유동비율	466.9	376.9	404.6	458.3	535.0
재무활동 현금	-147	-62	-57	-57	-57	순차입금/자기자본(x)	-8.2	-6.5	-13.2	-22.5	-31.1
차입금의 증가(감소)	-46	18	0	0	0	영업이익/금융비용(x)	244.9	68.3	24.8	36.9	46.2
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	-568	-914
기타재무활동	57	0	0	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	100	44	158	280	346	EPS	5,946	5,165	5,764	8,882	10,807
기초현금	154	253	297	455	735	BPS	39,093	43,809	47,880	55,473	64,987
기말현금	253	297	455	735	1,082	SPS	25,931	25,413	31,335	37,706	43,463
NOPLAT	229	88	225	335	419	CFPS	9,728	840	9,719	13,216	15,251
FCF	462	106	214	337	403	DPS	1,300	1,300	1,300	1,300	1,300

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

DB하이텍 (000990) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
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	-6.9	66.7	
2026-04-15	매수	112,000	27.9	66.7	
2026-05-12	매수	210,000	-39.0	5.0	
2026-09-09	매수	210,000			

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

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

투자의견 비율

기준일 2026.06.30

매수	중립	매도
98.7%	0.0%	1.3%

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.