DB 하이텍
(000990)

3Q25 Preview: 견조한 가동률

투자의견
BUY(유지)

목표주가
64,000 원(상향)

현재주가
59,000 원(11/04)

시가총액
2,567(십억원)

반도체 소재/부품/장비 임소정_sophie.yim@eugenefn.com

- 3분기 실적은 매출 3,408억원(YoY +18.4%, QoQ +1.0%), 영업이익 682억원(YoY +44.9%, QoQ -7.7%)으로 이익단 실적 추정치 하향. ASP 회복세가 강하지 않지만 높은 가동률이 지속되는 가운데 제품 믹스 소폭 개선되며 탑라인은 견조할 것으로 예상.
- 2025년 연간 실적은 매출 1조 3,120억원, 영업이익 3,027억원(OPM 23%)으로 전망치 소폭 상향. 중국 시장에서의 글로벌 경쟁사 점유율 감소로 8인치 팹리스 고객사 수요가 여전히 강세인 가운데 ASP는 플랫한 수준 전망.
- 하반기부터 DB메탈 합병으로 이익단에서의 성장이 제한될 가능성이 있으나 그 정도는 예상보다 약할 것으로 전망. 2026년 예상 BPS에 지난 2개년 평균 PBR 1.1배를 적용한 64,000원으로 목표주가 상향 및 투자의견 BUY 유지.

주가(원,11/04)	59,000
시가총액(십억원)	2,567
발행주식수	43,505천주
52주 최고가	62,500원
52주 최저가	29,100원
52주 일간 Beta	1.43
60일 일평균거래대금	211억원
외국인 지분율	30.8%
배당수익률(2025E)	2.1%
주주구성	
DB Inc. (외 6인)	24.0%
자사주 (외 1인)	7.5%

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	5.2	53.6	58.0
상대기준	-11.0	-7.4	-1.2

(십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	64,000	54,000	▲
영업이익(25)	261	303	▼
영업이익(26)	346	344	▲

12 월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	1,154	1,131	1,306	1,429
영업이익	265	191	261	346
세전손익	306	276	296	435
당기순이익	264	229	238	348
EPS(원)	5,949	5,168	5,351	7,827
증감률(%)	-52.5	-13.1	3.5	46.3
PER(배)	9.8	6.4	11.0	7.5
ROE(%)	15.7	12.4	11.1	14.3
PBR(배)	1.5	0.8	1.1	1.0
EV/EBITDA(배)	6.2	3.9	3.7	2.7

자료: 유진투자증권

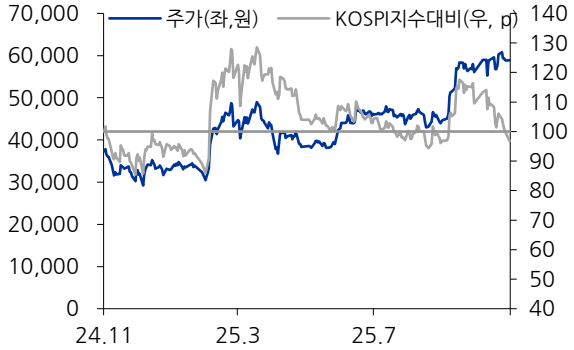


도표 1. **DB 하이텍 세부 실적 추정**

(십억원,%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2023	2024	2025F	2026F
매출액	**261**	**298**	**288**	**283**	**297**	**337**	**341**	**331**	**1,154**	**1,131**	**1,306**	**1,429**
YoY	-12%	-3%	7%	1%	14%	13%	18%	17%	-31%	-2%	15%	9%
QoQ	-6%	14%	-4%	-1%	5%	13%	1%	-3%				
영업이익	**41**	**67**	**47**	**35**	**53**	**74**	**68**	**66**	**265**	**191**	**261**	**346**
OPM	16%	23%	16%	12%	18%	22%	20%	20%	23%	17%	20%	24%
YoY	-51%	-25%	-6%	-16%	28%	9%	45%	87%	-65%	-28%	37%	33%
QoQ	-3%	64%	-30%	-25%	49%	41%	-8%	-3%				
영업외손익	3	-3	24	15	-7	-14	7	-9	-1	39	-23	1
순이익	**44**	**64**	**71**	**50**	**46**	**60**	**75**	**57**	**264**	**229**	**238**	**348**
NPM	17%	21%	25%	18%	15%	18%	22%	17%	23%	20%	18%	24%
YoY	-42%	-20%	35%	-8%	5%	-6%	6%	13%	-53%	-13%	4%	46%
QoQ	-20%	46%	11%	-29%	-9%	31%	25%	-24%				
BPS(원)									**39,093**	**43,809**	**52,175**	**57,443**
YoY									6%	12%	19%	10%

자료: DB 하이텍, 유진투자증권

도표 2. **DB 하이텍 목표주가 산정**

(원)		비고
BPS	57,443	2026 년 BPS
Target P/B(배)	1.1	과거 2 개년 평균 P/B
목표주가	**64,000**	
현재 주가	59,000	
상승 여력(%)	8.5	

자료: 유진투자증권

DB하이텍(000990.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	**2,043**	**2,397**	**2,780**	**3,016**	**3,360**
유동자산	1,028	1,194	1,708	2,143	2,560
현금성자산	253	297	752	1,167	1,570
매출채권	117	103	157	166	170
재고자산	82	70	68	72	74
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**	**2,377**	**2,611**	**2,952**
지배지분	1,740	1,950	2,316	2,550	2,891
자본금	223	223	223	223	223
자본잉여금	128	144	143	143	143
이익잉여금	1,563	1,763	1,951	2,244	2,585
기타	(174)	(180)	0	(59)	(59)
비지배지분	0	51	60	60	60
자본총계	**1,740**	**2,001**	**2,377**	**2,611**	**2,952**
총차입금	110	167	136	136	136
순차입금	(143)	(130)	(616)	(1,031)	(1,435)

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	**1,154**	**1,131**	**1,306**	**1,429**	**1,460**
증가율(%)	(30.9)	(2.0)	15.5	9.4	2.2
매출원가	712	744	835	839	832
매출총이익	**442**	**387**	**471**	**590**	**628**
판매 및 일반관리비	177	196	211	243	219
기타영업손익	6	11	8	15	(10)
영업이익	**265**	**191**	**261**	**346**	**409**
증가율(%)	(65.2)	(28.1)	36.6	32.9	18.0
EBITDA	**399**	**347**	**526**	**575**	**512**
증가율(%)	(54.8)	(13.0)	51.7	9.3	(11.0)
영업외손익	**40**	**85**	**36**	**88**	**90**
이자수익	27	29	28	35	36
이자비용	1	3	2	2	2
지분법손익	(6)	0	2	(0)	(0)
기타영업손익	21	59	9	56	56
세전순이익	**306**	**276**	**296**	**435**	**499**
증가율(%)	(58.8)	(9.8)	7.4	46.7	14.8
법인세비용	42	46	58	87	100
당기순이익	**264**	**229**	**238**	**348**	**399**
증가율(%)	(52.5)	(13.2)	3.7	46.2	14.8
지배주주지분	264	229	238	348	399
증가율(%)	(52.5)	(13.1)	3.5	46.3	14.8
비지배지분	0	(0)	0	0	0
EPS(원)	**5,949**	**5,168**	**5,351**	**7,827**	**8,982**
증가율(%)	(52.5)	(13.1)	3.5	46.3	14.8
수정EPS(원)	5,949	5,168	5,351	7,827	8,982
증가율(%)	(52.5)	(13.1)	3.5	46.3	14.8

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	**224**	**383**	**409**	**558**	**491**
당기순이익	264	229	238	348	399
자산상각비	133	156	266	229	103
기타비현금성손익	35	(9)	22	1	1
운전자본증감	2	33	(56)	(20)	(12)
매출채권감소(증가)	11	15	(55)	(9)	(4)
재고자산감소(증가)	4	12	4	(4)	(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**	**344**	**410**	**371**
기초현금	154	253	297	641	1,051
기말현금	253	297	641	1,051	1,422
Gross Cash flow	433	377	535	578	503
Gross Investment	236	502	279	49	42
Free Cash Flow	**197**	**(125)**	**257**	**528**	**461**

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	5,949	5,168	5,351	7,827	8,982
BPS	39,093	43,809	52,175	57,443	65,125
DPS	580	1,230	1,230	1,300	1,300
밸류에이션(배,%)					
PER	9.8	6.4	11.0	7.5	6.6
PBR	1.5	0.8	1.1	1.0	0.9
EV/ EBITDA	6.2	3.9	3.7	2.7	2.2
배당수익율	1.0	3.7	2.1	2.2	2.2
PCR	6.0	3.9	4.9	4.5	5.2
수익성(%)					
영업이익율	23.0	16.9	20.0	24.2	28.0
EBITDA이익율	34.6	30.7	40.3	40.3	35.0
순이익율	22.9	20.3	18.2	24.3	27.3
ROE	15.7	12.4	11.1	14.3	14.7
ROIC	14.4	9.2	11.7	17.0	21.7
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(8.2)	(6.5)	(25.9)	(39.5)	(48.6)
유동비율	466.9	376.9	537.2	672.1	800.1
이자보상배율	244.9	68.3	112.8	141.6	177.0
활동성 (회)					
총자산회전율	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
매출채권회전율	8.9	10.3	10.0	8.8	8.7
재고자산회전율	14.4	14.9	18.9	20.4	20.0
매입채무회전율	7.6	8.5	10.1	11.4	11.7

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 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

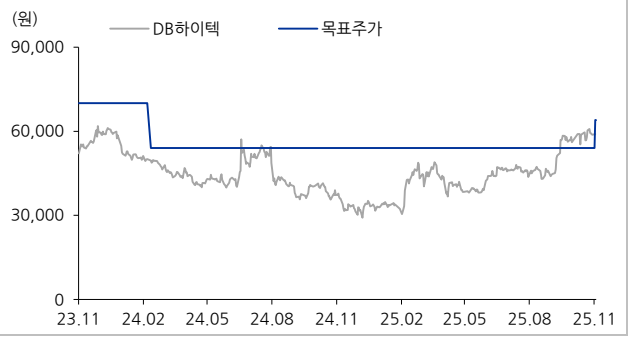
투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (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	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2023-11-28	Buy	70,000	1년	-21.8	-11.6
2024-02-13	Hold	54,000	1년	-23.7	5.7
2024-05-03	Hold	54,000	1년	-24.4	5.7
2024-10-31	Buy	54,000	1년	-20.5	12.6
2024-11-08	Buy	54,000	1년	-20.1	12.6
2025-04-18	Buy	54,000	1년	-212.3	12.6
2025-07-10	Buy	54,000	1년	-5.9	12.6
2025-08-05	Buy	54,000	1년	-3.2	12.6
2025-11-05	Buy	64,000	1년		

DB하이텍(000990.KS) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 임소정