

종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	126,700원
시가총액	5.5조원
주식수 (유동주식 비중)	43,504,588주 (72.5%)
52주 최저/최고	53,400원/220,500원
60일-평균거래대금	587.1억원

수익률

	1개월	6개월	12개월
DB하이텍 (%)	34.9	51.2	125.0
Kospi 지수 대비 (%pts)	33.0	19.4	10.6

컨센서스

커버 증권사 수	2
목표주가	205,000
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

DB하이텍 (000990)

8인치 파운드리 사이클이 이어질까요

- 전력반도체 등 8인치 제품 수요 증가로 본격 가격 인상.DB하이텍 수혜
- 8인치 P 사이클은 '27년까지 지속될 것. 구조적 업사이클 위해선 수요 지속성 필요
- 8인치 공급 제한적인 상황 속 12인치 전환과 중국 국산화에 따른 수요 변화에 주목

WHAT'S THE STORY?

기업 개요: DB하이텍은 8인치(200mm) 반도체 파운드리 기업으로서, 생산 Capa 기준 국내 2위, 글로벌 10위권. '26년 상반기 기준 주력 제품은 BCD 전력반도체이며, 지역별 매출은 중국, 한국, 미국 순. 회사 측이 소통하는 '26년 현재 투입 기준 가동률은 98% 수준으로 사실상 full-capa 상태가 지속되는 중. 이는 AI 반도체 및 데이터 센터의 전력 효율성 중요도가 점차 커지면서, 메모리·로직에 비해 커머리티 성격이 짙은 전력반도체 영역에서도 공급 병목이 심화되고 있기 때문.

투자포인트 - 파운드리 업계의 가격 인상 훈풍: 전력반도체·DDI 등 8인치 반도체 제품군의 수요가 높아지면서, 주요 제품에 대한 가격 인상이 이루어지는 상황. 연초부터 글로벌 m/s 상위 경쟁사 (S사, T사 등)의 가격 인상이 이어지고 있고, 동사도 올해 3월과 7월 두 차례에 걸쳐 가격 인상을 단행. 이의 효과는 3분기, 4분기로 갈수록 두드러질 것 (가격 인상분의 장부 반영까지 약 3개월 소요). 8인치 제품군에 대한 글로벌 수요 미충족이 장기화될 것으로 전망된다는 점에서, 8인치 파운드리 업계는 올해말 ~ '27년에 걸쳐 추가적인 가격 인상을 가져갈 가능성이 높다고 판단. Full-capa에도 불구하고 단기간 내 대규모 증설 여력이 제한적인 상황에서, 제품 가격 인상이 가능한 시장 분위기가 지속되는 것은 DB하이텍에 긍정적.

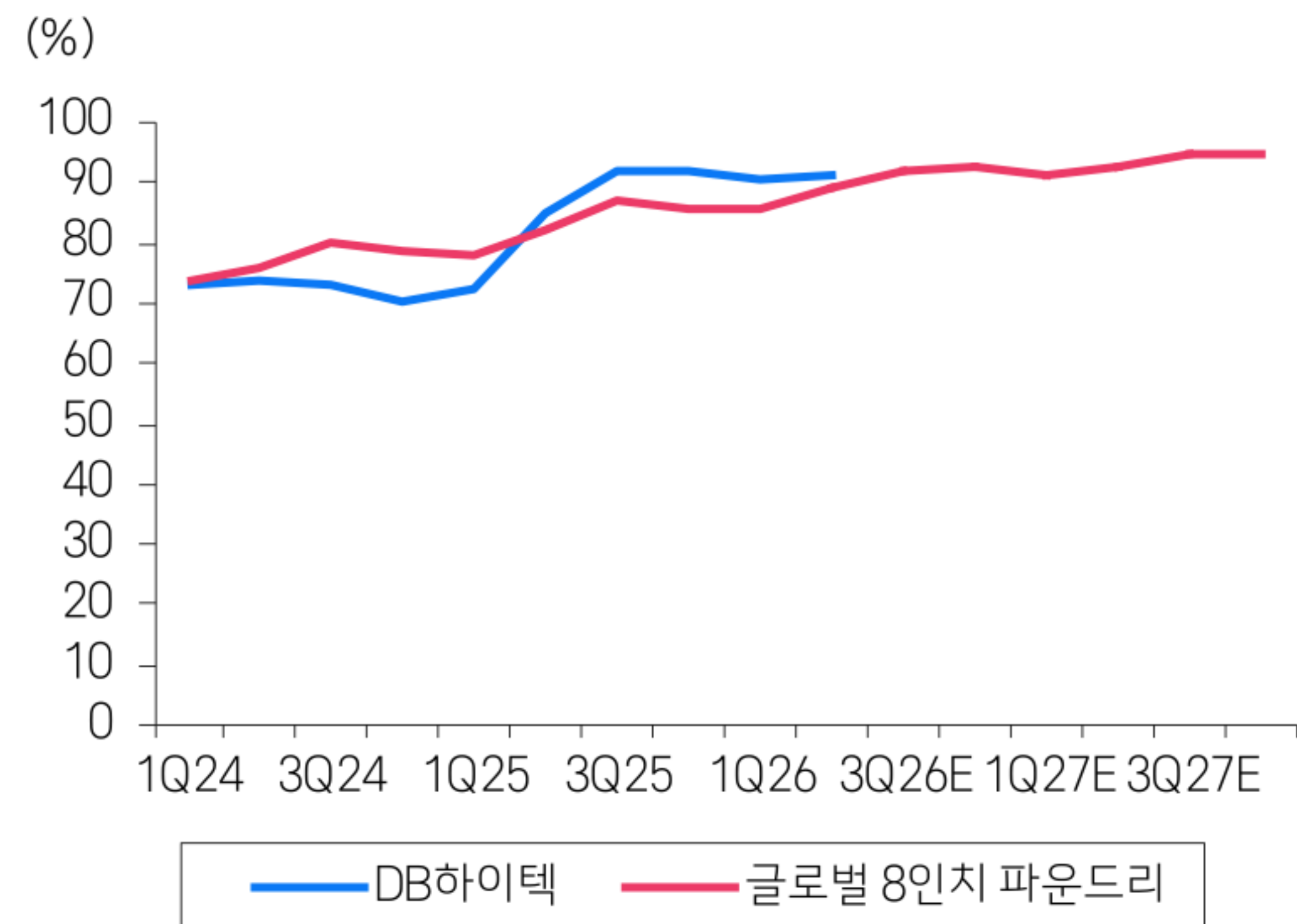
8인치 파운드리, 구조적 업사이클 인가? '27년까지는 공급 부족이 촉발하는 P 사이클이 지속될 수 있다고 판단. 공급 측면에선 글로벌 상위사들 중심으로 구조적인 Capa 축소가 이뤄지고 있으며, 수요 단에선 고전압·다품종 소량 고객들의 8인치 수요는 일정 부분 락인 될 것이기 때문. 다만, '28년 이후로도 이어질 구조적 업사이클인지는 시간을 두고 지켜볼 필요. 저전압 전력반도체 중심의 8인치 → 12인치 이관 속도가 8인치 capa 감소 속도보다 빠를 경우, 가격 인상 트렌드는 완화될 것. 또한, 모바일·가전 재고 조정과 중화권 파운드리 국산화 등도 현재의 사이클을 약화시킬 가능성. DB하이텍 관점에서도 8인치 파운드리의 구조적 업사이클 진입 여부가 역사적 상단을 넘어설 밸류 프리미엄의 관건이 될 것.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2022	2023	2024	2025
매출액 (십억원)	1,669	1,154	1,131	1,397
영업이익 (십억원)	762	265	191	277
순이익 (십억원)	556	264	229	253
EPS (adj) (원)	12,496	5,934	5,155	5,753
EPS (adj) growth (%)	75.5	(52.5)	(13.1)	11.6
EBITDA margin (%)	52.8	34.6	30.7	31.9
ROE (%)	40.6	15.7	12.4	12.5
P/E (adj) (배)	2.0	3.5	6.3	5.4
P/B (배)	0.6	0.5	0.7	0.6
EV/EBITDA (배)	(0.0)	(0.4)	(0.2)	0.4
Dividend yield (%)	n/a	n/a	n/a	n/a

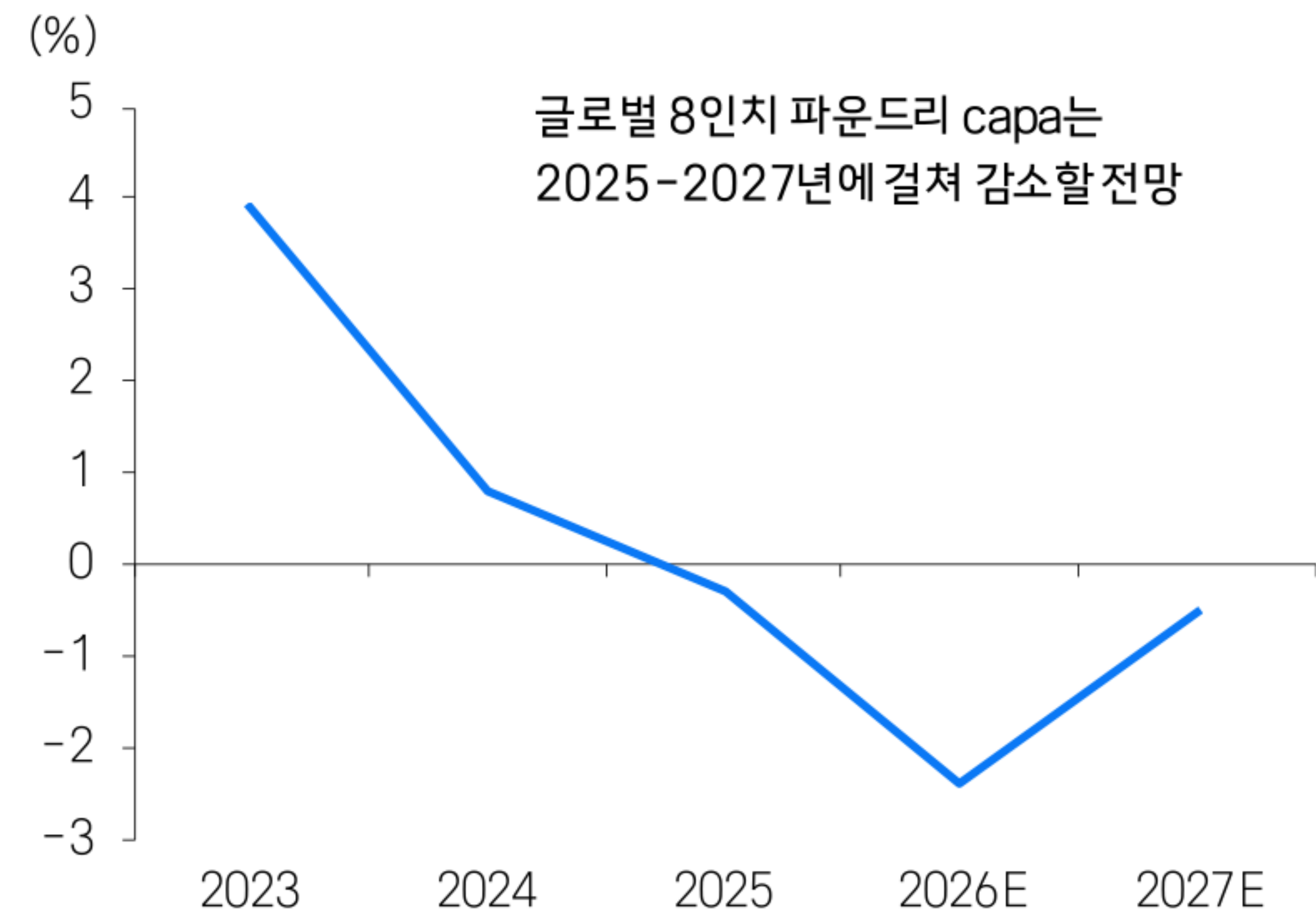
자료: DB하이텍, 삼성증권 추정

주요 8인치 파운드리 가동률 추이 및 전망



자료: Counterpoint, DB하이텍, 삼성증권

글로벌 8인치 파운드리 Capa 증감률 추이



자료: Trendforce, 삼성증권

주요 파운드리 기업의 2026년 가격 정책

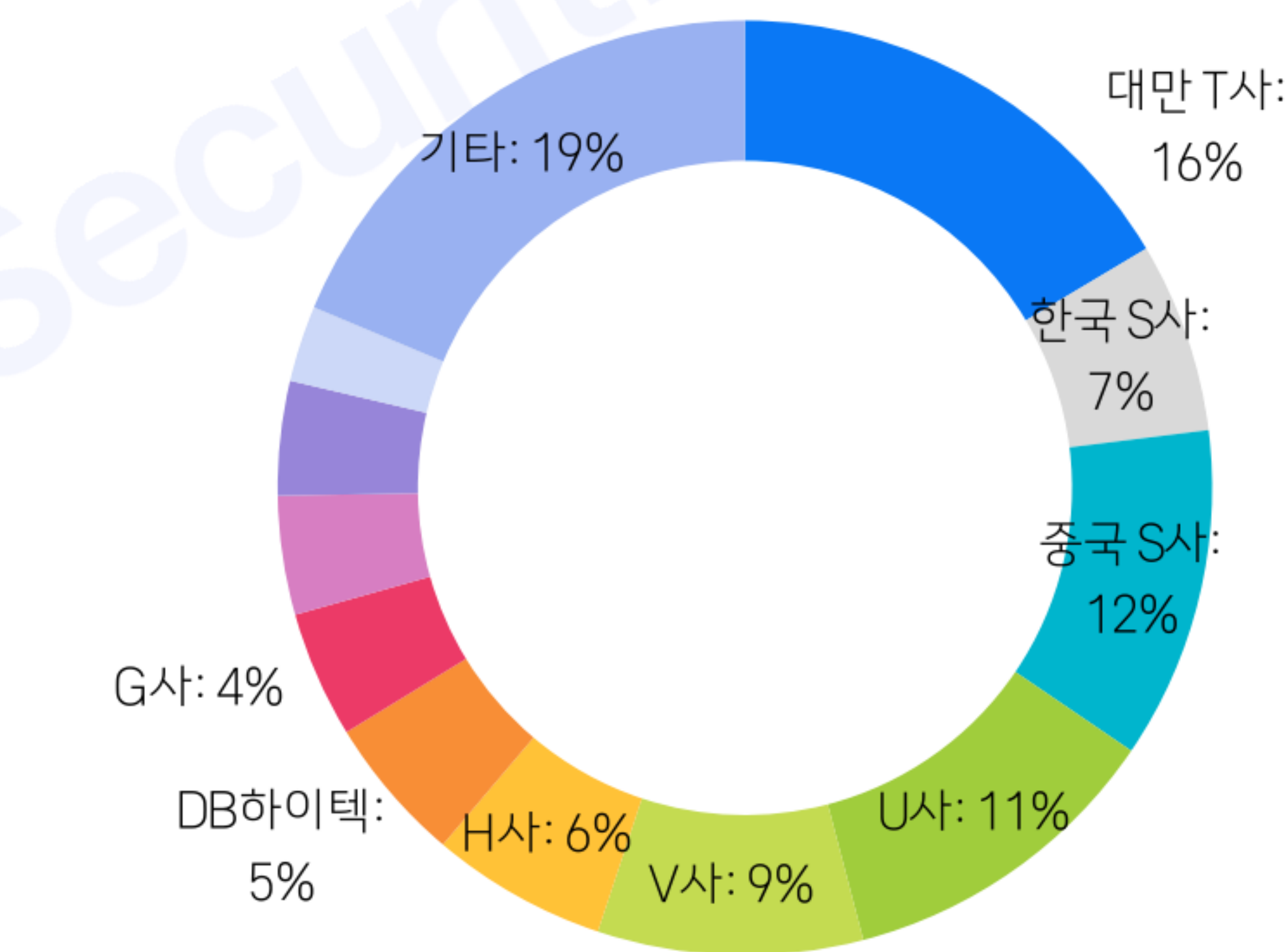
파운드리 기업	국가	가격 정책
TSMC	대만	1Q26 +3~5%
UMC	대만	1Q26 -2~3% / 3Q26 +5~10%
VIS (뱅크드)	대만	2Q26 5~10% / 3Q26 +0~5%
PSMC	대만	1Q26 +5~10%
SMIC	중국	1Q26 +5~10% / 2Q26 +5~10%
화흥	중국	1Q26 +5~10% / 2Q26 +5~10%
삼성전자	한국	1Q26 +5~10%
DB하이텍	한국	1Q26 +5% / 3Q26 +10%

2027년 8인치 파운드리 가격 정책 관련 발언

류 팡(VIS 회장): "2027년 가격 조정은 2026년보다 낮지 않을 것"
자오하이쥔 (SMIC CEO): "BCD 제품은 '27년 말까지 full-booking 상태"
대만 언론: "PSMC는 7월 10~15% 가격 인상 이후 '27년 추가 가격 인상 검토 중"

자료: 각 사, Counterpoint, 언론 종합, 삼성증권

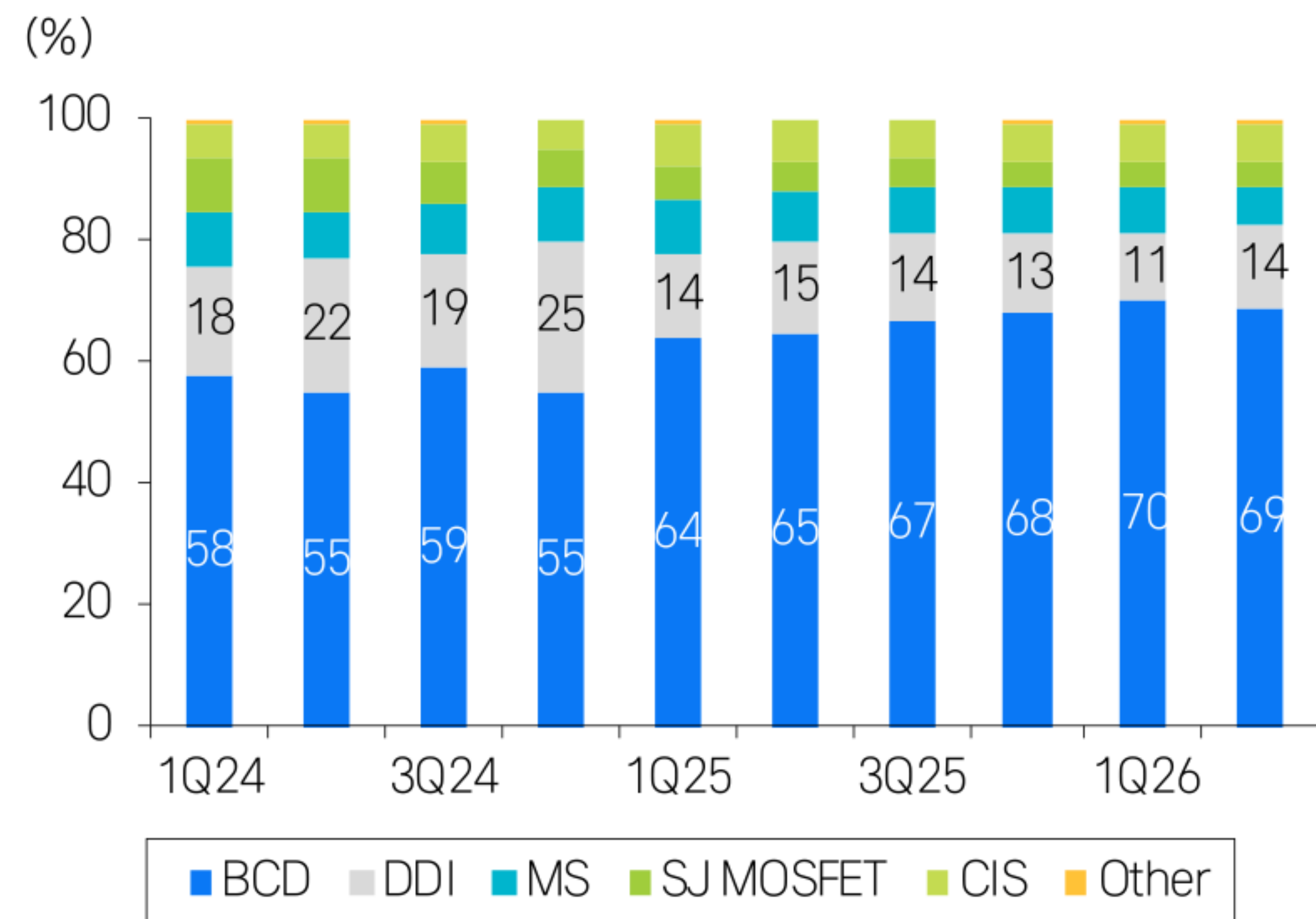
8인치 파운드리 Capa 기준 점유율 ('26년 6월말 기준)



참고: 기타는 상위 11개사 제외 기준.

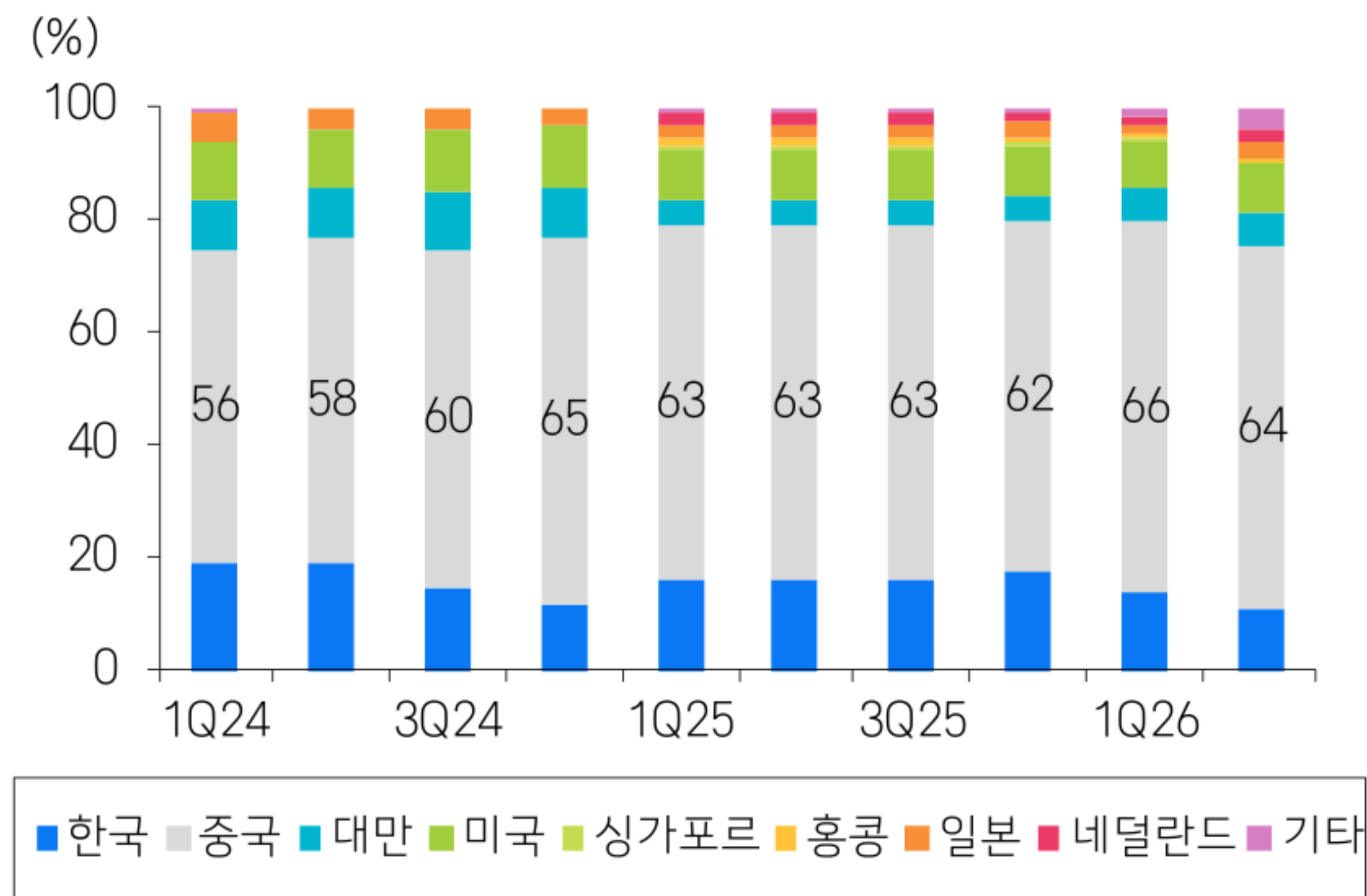
자료: 각 사, 언론 종합, Omdia, 삼성증권

DB하이텍: 제품별 매출 breakdown



자료: DB하이텍, 삼성증권

DB하이텍: 지역별 매출 breakdown



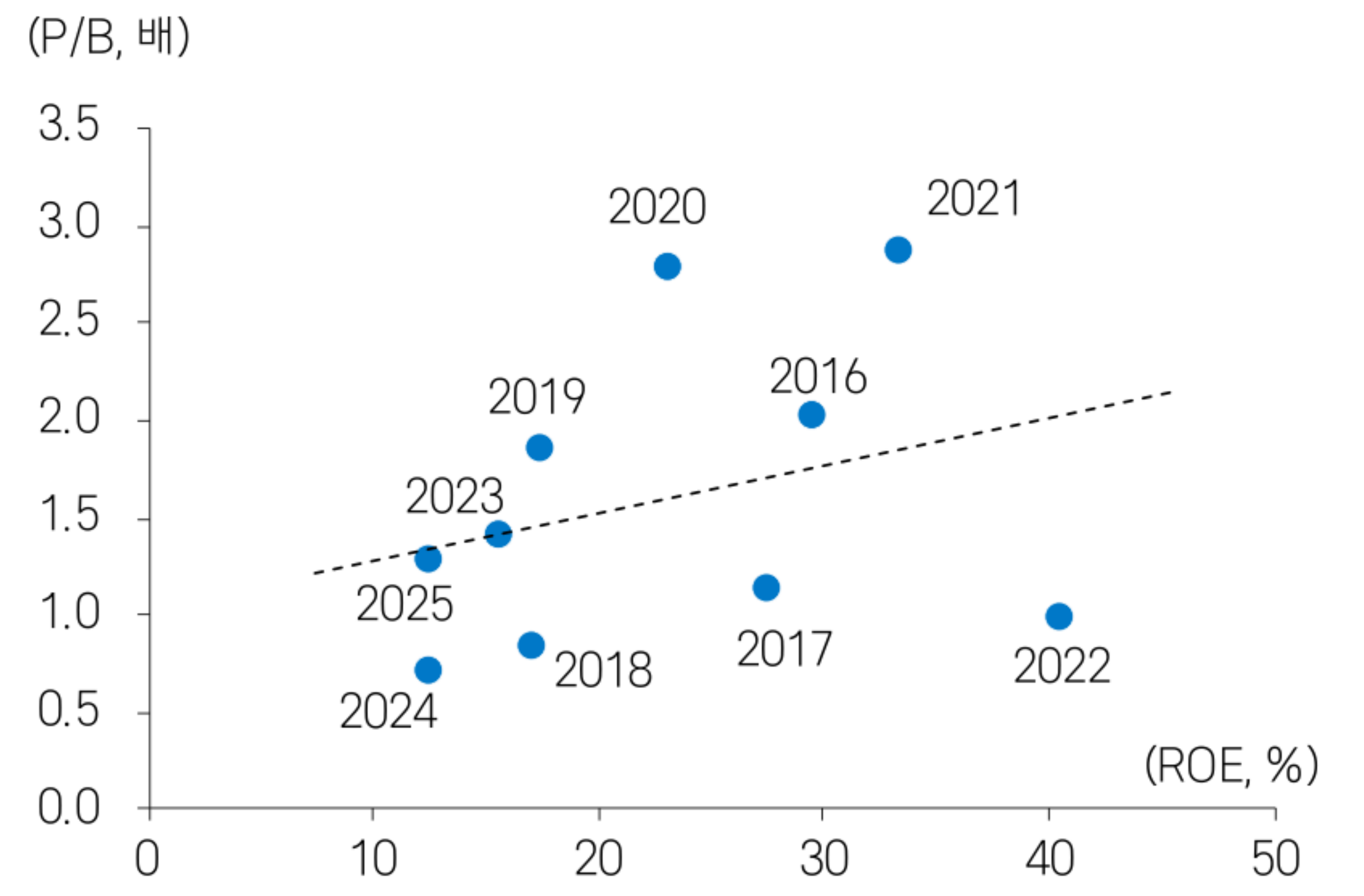
자료: DB하이텍, 삼성증권

DB하이텍: 1Y fwd P/B 추이



자료: WiseFn, 삼성증권

DB하이텍: P/B-ROE 회귀분석



자료: WiseFn, 삼성증권

DB하이텍: 분기 및 연간 실적

(KRWb)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2024	2025
매출액	261.5	298.4	287.8	283.5	297.4	337.4	374.6	387.8	374.6	399.4	1,131.2	1,397.2
파운드리	243.9	276.6	267.0	259.1	276.4	313.1	384.5	357.7	353.6	402.7	1,046.4	1,331.7
BCD	141.4	152.1	157.5	142.5	176.9	203.5	257.6	243.3	247.6	277.9	593.5	881.3
DDI	43.9	60.8	50.7	64.8	38.7	47.0	53.8	46.5	38.9	56.4	220.2	186.0
Other	58.5	63.6	58.7	51.8	60.8	62.6	73.1	68.0	67.2	68.5	232.7	264.5
기타	17.6	21.8	20.8	24.4	21.0	24.3	-9.9	30.1	21.0	-3.3	84.7	65.5
매출원가	176.1	183.4	188.8	196.1	192.9	212.0	238.7	253.3	248.7	245.4	744.3	896.9
판매관리비	44.4	47.5	51.9	52.1	52.0	51.5	55.4	64.1	62.2	60.4	196.0	223.1
영업이익	41.0	67.5	47.1	35.3	52.5	73.8	80.6	70.4	63.7	93.6	190.8	277.3
영업이익률 (%)	15.7	22.6	16.3	12.4	17.7	21.9	21.5	18.1	17.0	23.4	16.9	19.8
영업외손익	19.1	16.5	30.0	19.4	5.1	7.5	30.8	-2.7	33.2	21.2	85.0	40.6
세전이익	60.1	84.0	77.0	54.7	57.6	81.3	111.3	67.7	96.9	114.8	275.8	317.9
법인세비용	16.2	19.9	6.1	4.3	11.7	21.3	20.6	11.7	10.0	11.9	46.5	65.3
유효 법인세율(%)	27.0	23.7	7.9	7.8	20.3	26.2	18.5	17.3	10.3	10.3	16.8	20.6
당기순이익	43.9	64.1	71.0	50.4	45.9	60.0	90.7	55.9	86.9	102.9	229.4	252.6
지배주주순이익	43.9	64.1	71.1	50.4	46.1	59.5	90.3	60.2	87.3	110.7	229.5	256.1
지배 순이익률 (%)	16.8	21.5	24.7	17.8	15.5	17.6	24.1	15.5	23.3	27.7	20.3	18.3

자료: DB하이텍, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	1,215	1,669	1,154	1,131	1,397
매출원가	679	742	712	744	897
매출총이익	535	928	442	387	500
(매출총이익률, %)	44.1	55.6	38.3	34.2	35.8
판매 및 일반관리비	136	166	177	196	223
영업이익	399	762	265	191	277
(영업이익률, %)	32.9	45.6	23.0	16.9	19.8
영업외손익	21	(19)	40	85	41
금융수익	8	25	43	49	57
금융비용	6	19	11	13	31
지분법손익	26	(23)	(6)	0	21
기타	(6)	(2)	14	50	(7)
세전이익	420	743	306	276	318
법인세	104	186	42	46	65
(법인세율, %)	24.6	25.1	13.6	16.8	20.6
계속사업이익	317	556	264	229	253
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	317	556	264	229	253
(순이익률, %)	26.1	33.3	22.9	20.3	18.1
지배주주순이익	317	556	264	229	256
비지배주주순이익	0	0	0	(0)	(3)
EBITDA	544	881	399	347	445
(EBITDA 이익률, %)	44.8	52.8	34.6	30.7	31.9
EPS (지배주주)	7,119	12,496	5,934	5,155	5,753
EPS (연결기준)	7,119	12,496	5,934	5,153	5,675
수정 EPS (원)*	7,119	12,496	5,934	5,155	5,753

현금흐름표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	393	731	224	383	357
당기순이익	317	556	264	229	253
현금유출입이없는 비용 및 수익	235	350	169	148	218
유형자산 감가상각비	138	111	128	152	163
무형자산 상각비	7	8	5	4	5
기타	91	231	35	(9)	51
영업활동 자산부채 변동	(76)	(43)	2	33	(31)
투자활동에서의 현금흐름	(253)	(709)	27	(331)	(394)
유형자산 증감	(132)	(182)	(319)	(112)	(144)
장단기금융자산의 증감	2	(0)	(1)	(1)	0
기타	(122)	(527)	348	(218)	(249)
재무활동에서의 현금흐름	(5)	(46)	(147)	(11)	68
차입금의 증가(감소)	(8)	(31)	(31)	57	217
자본금의 증가(감소)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당금	0	0	0	0	0
기타	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
현금증감	135	(29)	100	44	26
기초현금	48	183	154	253	297
기말현금	183	154	253	297	323
Gross cash flow	552	906	433	377	471
Free cash flow	260	549	(105)	256	211

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: DB하이텍, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	815	1,327	1,028	1,194	1,436
현금 및 현금등가물	183	154	253	297	323
매출채권	135	122	110	100	135
재고자산	66	79	82	70	97
기타	431	973	583	726	880
비유동자산	735	815	1,015	1,202	1,557
투자자산	42	18	20	10	206
유형자산	658	753	951	1,135	1,229
무형자산	19	18	22	25	80
기타	16	26	23	32	43
자산총계	1,550	2,142	2,043	2,397	2,993
유동부채	335	416	220	317	579
매입채무	44	49	50	45	85
단기차입금	34	27	13	90	232
기타 유동부채	257	341	157	181	262
비유동부채	109	91	83	79	169
사채 및 장기차입금	96	68	47	27	103
기타 비유동부채	12	23	36	52	67
부채총계	444	507	303	396	749
지배주주지분	1,106	1,635	1,740	1,950	2,142
자본금	223	223	223	223	223
자본잉여금	128	128	128	144	158
이익잉여금	832	1,362	1,563	1,763	1,926
기타	(77)	(78)	(174)	(180)	(164)
비지배주주지분	0	0	0	51	102
자본총계	1,106	1,635	1,740	2,001	2,244
순부채	(11)	(13)	(143)	(130)	61

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	29.8	37.4	(30.9)	(2.0)	23.5
영업이익	66.8	90.9	(65.2)	(28.1)	45.3
순이익	90.9	75.5	(52.5)	(13.2)	10.1
수정 EPS**	90.9	75.5	(52.5)	(13.1)	11.6
주당지표					
EPS (지배주주)	7,119	12,496	5,934	5,155	5,753
EPS (연결기준)	7,119	12,496	5,934	5,153	5,675
수정 EPS**	7,119	12,496	5,934	5,155	5,753
BPS	27,427	40,538	43,087	48,285	53,049
DPS (보통주)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Valuations (배)					
P/E***	1.1	2.0	3.5	6.3	5.4
P/B***	0.3	0.6	0.5	0.7	0.6
EV/EBITDA	(0.0)	(0.0)	(0.4)	(0.2)	0.4
비율					
ROE (%)	33.3	40.6	15.7	12.4	12.5
ROA (%)	23.2	30.1	12.6	10.3	9.4
ROIC (%)	30.4	43.0	14.4	9.2	11.1
배당성향 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당수익률 (보통주, %)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
순부채비율 (%)	(1.0)	(0.8)	(8.2)	(6.5)	2.7
이자보상배율 (배)	121.6	457.0	244.9	68.3	39.3

Samsung Securities

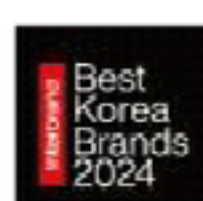
삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA