

높은 가동률 온기 반영 시작

BUY 유지

목표주가 상향 56,000원

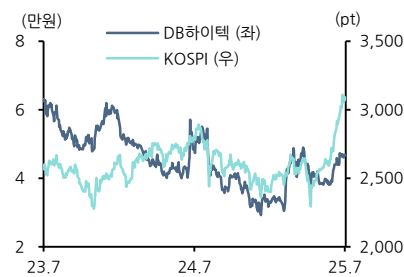
종가(25.07.02) 45,650원

상승여력 22.7%

Stock Data

KOSPI(07/02)	3,075.1pt
시가총액	20,268억원
액면가	5,000원
52주 최고가	55,000원
52주 최저가	29,200원
외국인지분율	26.6%
90일 일평균거래대금	72억원
주요주주지분율	
DB Inc. (외 13인)	23.9%
유동주식비율	69.1%

Stock Price



투자의견 BUY 유지, 목표주가 56,000원 상향

DB하이텍에 대해 투자의견 BUY를 유지하고, 목표주가를 56,000원으로 상향한다. 목표주가는 '22~'24년 평균 PBR 1.1배에 12M Fwd 예상 BPS 51,093원을 적용해 산출했다. 최근 미중 무역 협정은 갈등 종식보다 일시적 봉합의 성격을 띠고 있어 불확실성의 완전한 해소로 보기 어렵다. '양산을 통한 수출 안정화 선순환'이라는 특성이 있는 파운드리 산업 구조상, 레퍼런스가 확보된 상태에서의 중국 Fabless 고객사 8인치 파운드리 수요는 지속될 전망이다.

2분기 실적은 컨센서스 하회할 전망

2분기 실적은 매출액 3,047억원(+2.1% YoY, +2.5% QoQ), 영업이익 703억원(+4.2% YoY, +33.9% QoQ)으로 시장 기대치(Enguide 7/2 기준 영업이익 컨센서스 741억원)을 하회할 전망이다. 중국 8인치 파운드리 수요가 지속 증가하고 있다. 90% 이상의 높은 가동률이 온기 반영되는 2분기부터 영업이익 개선 속도가 가팔라질 기대된다. 다만, Fabless 자회사 DDI 수요 회복 지연과 원/달러 환율 하락 영향으로 컨센서스는 하회할 전망이다.

높은 가동률로 하반기 실적 개선 지속

3분기에도 높은 가동률(가동 시간 기준)이 유지되며, 영업레버리지 효과가 두드러질 것으로 기대된다. 대만의 SMIC 수출 통제 리스트 지정 등 중국 파운드리 양안 갈등도 관측되고 있어, 중국 내 파운드리 공급망 재편 수혜가 지속될 전망이다. 2025년 연간 매출액 1.24조원(+9.9% YoY), 영업이익 2,865억원(+50.1% YoY)을 전망한다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	1,154	265	264	5,948	9.9	6.2	1.5	15.7	1.0
2024	1,131	191	229	5,166	6.4	3.9	0.8	12.4	3.7
2025E	1,243	286	256	6,218	7.3	4.0	0.9	12.5	2.7
2026E	1,364	349	288	6,978	6.5	3.0	0.8	12.7	2.7
2027E	1,489	408	339	8,227	5.5	2.3	0.8	13.4	2.7

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권



QR코드로 간편하게

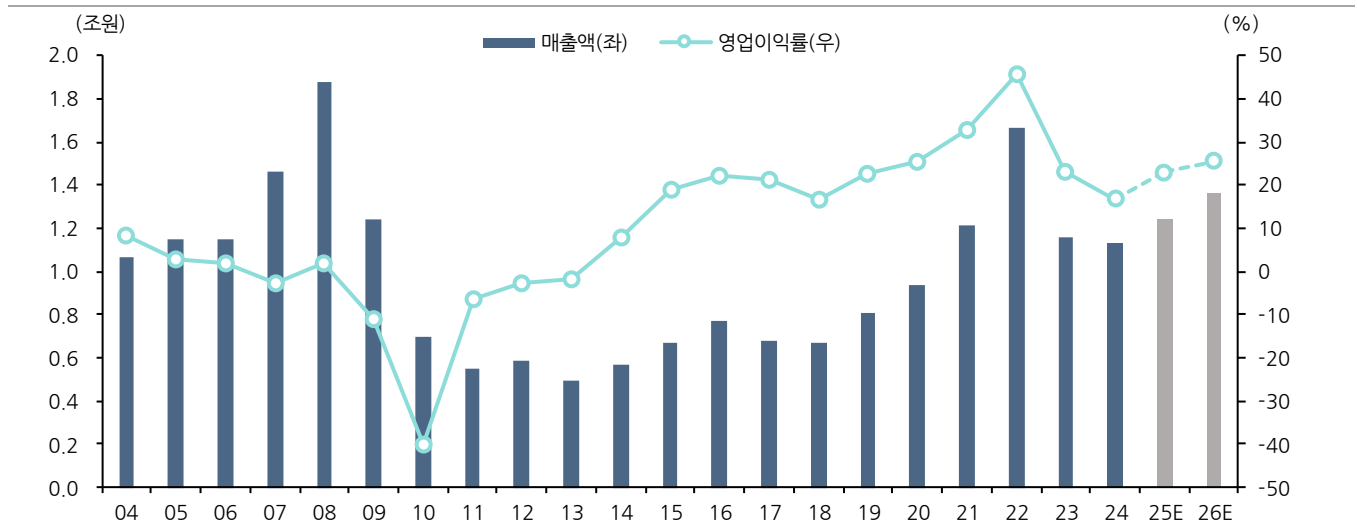
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

표 1. DB하이텍 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E
매출액	261.5	298.4	287.8	283.5	297.4	304.7	314.4	326.6	1,154.2	1,131.2	1,243.1
YoY (%)	-12.3	-3.4	7.5	1.4	13.7	2.1	9.2	15.2	-31.1	-2.0	9.9
QoQ (%)	-6.4	14.1	-3.6	-1.5	4.9	2.5	3.2	3.9	-	-	-
매출원가	176.1	183.4	188.8	196.1	192.9	184.3	186.7	188.1	712.2	744.3	752.0
매출총이익	85.4	115.0	99.0	87.4	104.5	120.4	127.6	138.6	442.0	386.8	491.1
GPM (%)	32.7	38.5	34.4	30.8	35.1	39.5	40.6	42.4	38.3	34.2	39.5
판매비	44.4	47.5	51.9	52.1	52.0	50.1	51.5	51.0	176.6	196.0	204.6
영업이익	41.0	67.5	47.1	35.3	52.5	70.3	76.2	87.5	265.5	190.8	286.5
영업이익률 (%)	15.7	22.6	16.3	12.4	17.7	23.1	24.2	26.8	23.0	16.9	23.0
세전이익	60.1	84.0	77.0	54.7	76.8	81.4	84.1	95.6	305.9	275.8	337.9
당기순이익	43.9	64.1	71.0	50.4	63.9	65.3	65.6	72.2	264.1	229.4	266.9
지배주주순이익	43.9	64.1	71.1	50.4	63.8	65.2	60.7	66.8	264.1	229.5	256.5

자료: DB하이텍, 상상인증권

그림 1. DB하이텍 장기 실적 전망



자료: DB하이텍, 상상인증권

표 2. 연간 실적 추정 변경

(십억원)	2Q25E			3Q25E			2025E		
	변경 전	변경 후	변경률 (%, %p)	변경 전	변경 후	변경률 (%, %p)	변경 전	변경 후	변경률 (%, %p)
매출액	306.6	304.7	-0.6	314.3	314.4	0.0	1,245.1	1,243.1	-0.2
YoY (%)	2.8	2.1	-0.7	9.2	9.2	0.0	10.1	9.9	-2.1
QoQ (%)	3.1	2.5	-0.6	2.5	3.2	0.7	-	-	-
영업이익	56.7	70.3	23.9	55.5	76.2	37.2	224.3	286.5	27.7
영업이익률(%)	18.5	23.1	4.6	17.7	24.2	6.5	18.0	23.0	5.0
세전이익	67.8	81.4	20.0	101.7	84.1	-17.3	352.6	337.9	-4.2
지배주주순이익	54.4	65.2	20.0	79.3	60.7	-23.5	277.7	256.5	-7.6

자료: 상상인증권

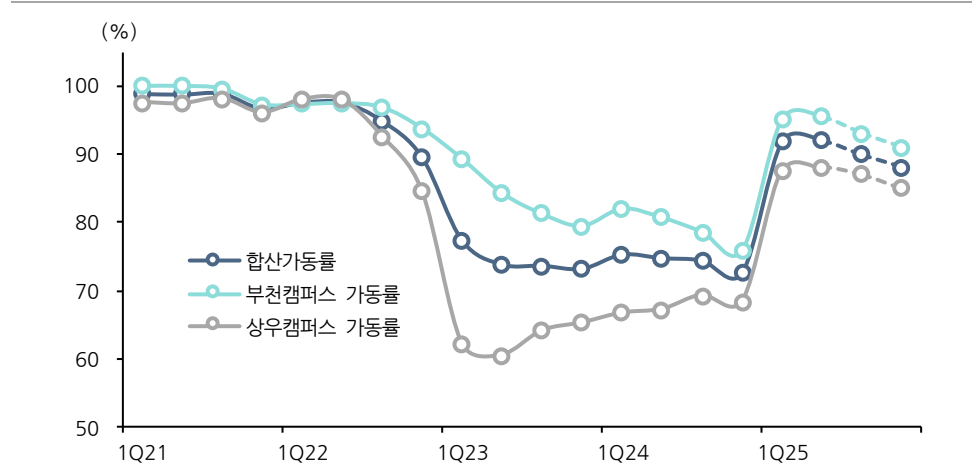
표 3. DB하이텍 컨센서스 비교

(단위: 십억원)	상상인증권		컨센서스		차이(%)	
	2Q25E	2025E	2Q25E	2025E	2Q25E	2025E
매출액	304.7	1,243.1	330.9	1,292.5	-7.9	-3.8
영업이익	70.3	286.5	74.1	257.9	-5.2	11.1
세전이익	81.4	337.9	67.8	322.4	20.0	4.8
지배주주순이익	65.2	256.5	69.9	259.9	-6.7	-1.3

자료: Fnguide, 상상인증권

*컨센서스는 Fnguide 2025년 7월 2일 기준

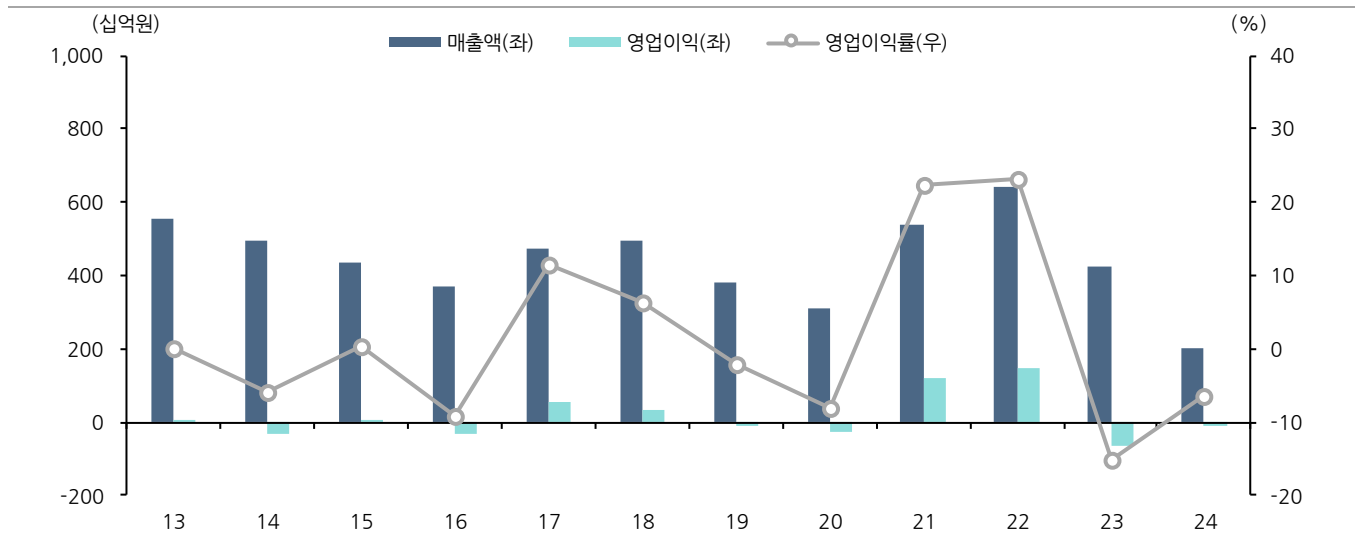
그림 2. DB하이텍 가동률 전망



자료: DB하이텍, 상상인증권

* 가동 시간 기준 가동률

그림 3. DB메탈 장기 실적 추이



자료: DB메탈, 상상인증권

표 4. DB하이텍 P/B RoE Valuation

항목명	단위	비 고
적용 BPS	원	51,093 (a): 12M Fwd. 예상 BPS
적정 PBR	X	1.1 (b): 직전 3개년 평균 PBR
주당 가치	원	55,644 (c): (a) X (b)
목표주가	원	56,000
현재주가	원	45,650 2025년 7월 2일 종가
상승여력	%	22.7

자료: 상상인증권

그림 4. DB하이텍 PER 밴드



그림 5. DB하이텍 PBR 밴드

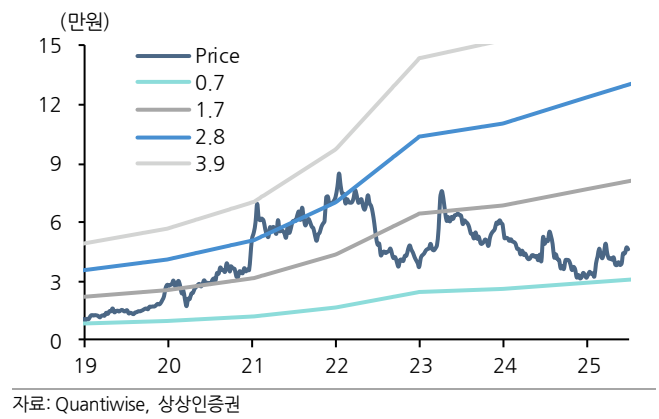
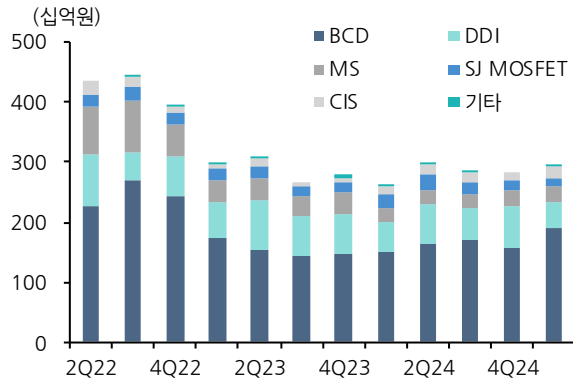
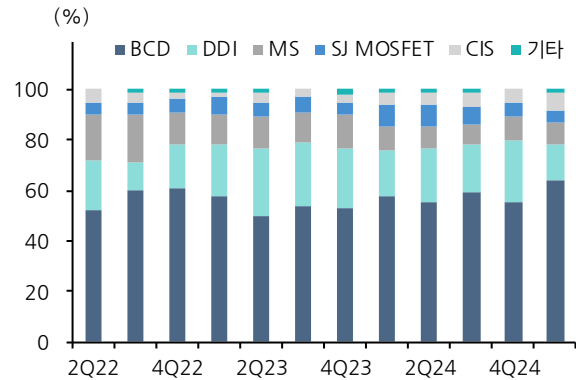


그림 6. DB하이텍 제품군별 매출 추이



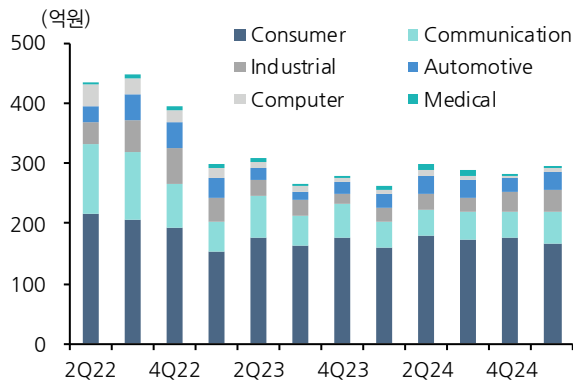
자료: DB하이텍, 상상인증권

그림 7. DB하이텍 제품군별 매출 비중 추이



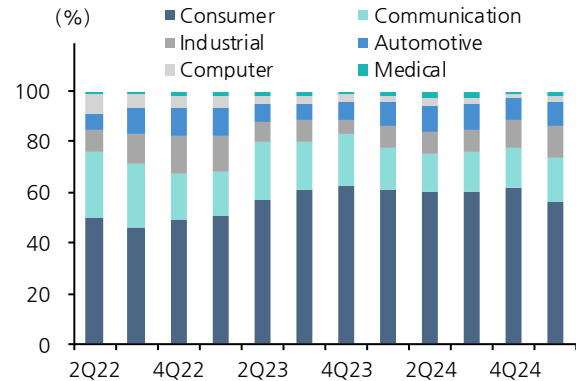
자료: DB하이텍, 상상인증권

그림 8. DB하이텍 응용처별 매출 추이



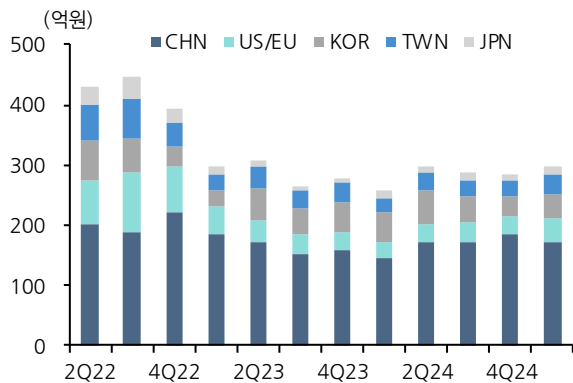
자료: DB하이텍, 상상인증권

그림 9. DB하이텍 응용처별 매출 비중 추이



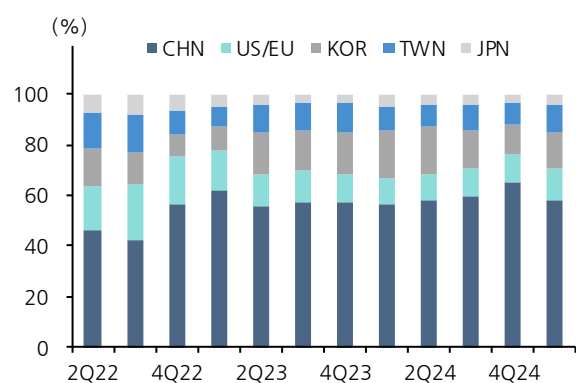
자료: DB하이텍, 상상인증권

그림 10. DB하이텍 지역별 매출 추이



자료: DB하이텍, 상상인증권

그림 11. DB하이텍 지역별 매출 비중 추이



자료: DB하이텍, 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	1,028.0	1,194.4	1,310.0	1,573.8	1,891.8
현금 및 현금성자산	253.3	297.1	354.7	573.6	835.9
매출채권	116.7	103.4	118.5	126.8	140.8
재고자산	81.6	70.4	83.9	89.8	99.8
비유동자산	1,015.4	1,202.5	1,307.4	1,294.6	1,286.2
관계기업투자등	18.7	8.0	8.3	8.6	9.0
유형자산	950.9	1,135.4	1,235.8	1,218.8	1,206.4
무형자산	21.6	24.8	27.7	30.1	32.2
자산총계	2,043.4	2,396.9	2,617.4	2,868.4	3,177.9
유동부채	220.2	316.9	330.7	343.7	363.7
매입채무	131.5	133.5	144.6	154.8	171.9
단기금융부채	40.6	116.9	116.9	116.9	116.9
비유동부채	83.1	79.3	80.3	81.3	82.3
장기금융부채	69.3	50.3	50.3	50.3	50.3
부채총계	303.3	396.2	411.0	425.0	446.1
지배주주지분	1,740.1	1,950.0	2,155.7	2,392.7	2,681.2
자본금	222.6	222.6	222.6	222.6	222.6
자본잉여금	128.1	144.3	144.3	144.3	144.3
이익잉여금	1,563.3	1,763.4	1,969.2	2,206.2	2,494.6
비지배주주지분	0.0	50.7	50.7	50.7	50.7
자본총계	1,740.1	2,000.7	2,206.4	2,443.4	2,731.9

손익계산서

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	1,154.2	1,131.2	1,243.1	1,364.4	1,488.8
매출원가	712.2	744.3	752.0	800.9	851.4
매출총이익	442.0	386.8	491.1	563.5	637.4
판매비와 관리비	176.6	196.0	204.6	214.6	229.7
영업이익	265.4	190.8	286.5	348.9	407.6
EBITDA	398.8	347.0	462.0	533.3	601.1
금융손익	29.7	39.9	20.5	21.8	23.2
관계기업등 투자손익	-6.4	0.0	0.1	0.1	0.1
기타영업외손익	17.2	45.1	30.8	31.1	31.4
세전계속사업이익	305.9	275.8	337.9	401.9	462.2
계속사업법인세비용	41.8	46.5	71.0	100.7	116.0
당기순이익	264.1	229.4	266.9	301.2	346.2
지배주주순이익	264.1	229.5	256.5	287.8	339.3
매출총이익률 (%)	38.3	34.2	39.5	41.3	42.8
영업이익률 (%)	23.0	16.9	23.0	25.6	27.4
EBITDA 마진률 (%)	34.6	30.7	37.2	39.1	40.4
세전이익률 (%)	26.5	24.4	27.2	29.5	31.0
지배주주순이익률 (%)	22.9	20.3	20.6	21.1	22.8
ROA (%)	12.6	10.3	10.2	10.5	11.2
ROE (%)	15.7	12.4	12.5	12.7	13.4
ROIC (%)	14.4	9.2	11.7	13.0	15.0

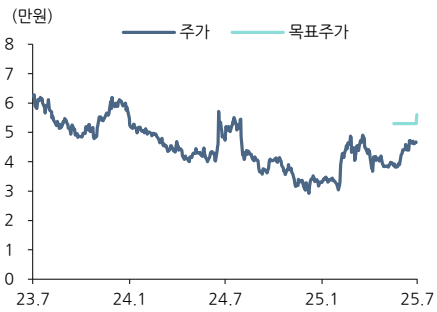
현금흐름표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	224.3	382.6	388.7	441.3	498.0
당기순이익(손실)	264.1	229.4	266.9	301.2	346.2
현금수익비용가감	168.8	147.6	166.0	171.8	187.5
유형자산감가상각비	128.1	152.2	171.1	179.5	188.3
무형자산상각비	5.3	3.9	4.4	4.8	5.2
기타현금수익비용	35.4	-8.6	-9.7	-12.6	-6.1
운전자본 증감	1.7	32.7	-44.2	-31.8	-35.7
매출채권의 감소(증가)	10.5	14.8	-15.1	-8.3	-14.0
재고자산의 감소(증가)	4.2	12.3	-13.5	-5.9	-9.9
매입채무의 증가(감소)	6.4	-6.0	11.2	10.2	17.1
기타영업현금흐름	-19.4	11.7	-26.7	-27.8	-28.9
투자활동 현금흐름	27.5	-331.0	-280.4	-171.5	-184.9
유형자산 취득(취득)	-319.2	-111.9	-271.5	-162.5	-175.9
무형자산 감소(증가)	-6.1	-6.7	-7.3	-7.3	-7.3
투자자산 감소(증가)	265.0	203.9	-0.2	-0.3	-0.3
기타투자활동	87.8	-416.2	-1.4	-1.4	-1.5
재무활동 현금흐름	-146.7	-11.4	-50.7	-50.8	-50.8
차입금의 증가(감소)	-46.4	18.0	0.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-100.5	-15.1	-50.7	-50.8	-50.8
배당금 지급	0.0	0.0	50.7	50.8	50.8
기타재무활동	0.1	-14.3	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	99.7	43.7	57.6	219.0	262.2
기초현금	153.7	253.3	297.1	354.7	573.6
기말현금	253.3	297.1	354.7	573.6	835.9

주요투자지표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (배)					
P/E	9.9	6.4	7.3	6.5	5.5
P/B	1.5	0.8	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA	6.2	3.9	4.0	3.0	2.3
P/S	2.3	1.3	1.6	1.5	1.4
배당수익률 (%)	1.0	3.7	2.7	2.7	2.7
성장성 (%)					
매출액 증가율	-30.9	-2.0	9.9	9.8	9.1
영업이익 증가율	-65.2	-28.1	50.1	21.8	16.8
세전이익 증가율	-58.8	-9.8	22.5	18.9	15.0
지배주주순이익 증가율	-52.5	-13.1	11.8	12.2	17.9
EPS 증가율	-52.5	-13.2	20.4	12.2	17.9
안정성 (%)					
부채비율	17.4	19.8	18.6	17.4	16.3
유동비율	466.9	376.9	396.1	457.9	520.1
순차입금/자기자본	-8.2	-6.5	-8.5	-16.6	-24.5
영업이익/금융비용	244.9	68.3	25.9	31.5	36.8
총차입금 (십억원)	110.0	167.1	167.1	167.1	167.1
순차입금 (십억원)	-143.4	-129.9	-187.5	-406.5	-668.8
주당지표 (원)					
EPS	5,948	5,166	6,218	6,978	8,227
BPS	39,093	43,809	48,431	53,755	60,236
SPS	25,931	25,413	27,927	30,653	33,448
DPS	580	1,230	1,230	1,230	1,230

DB하이텍 목표주가 추이 및 투자이전 변동내역



일시	투자이전	목표가격	목표가격 대상 시 시점	과리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-05-18	Buy	53,000	1년	-18.5	-10.9
2025-07-03	Buy	56,000	1년		

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:정민규)
- 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 당사에게 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 현재당사에서 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.

투자등급

구분	투자이전 기준 및 기간	투자등급	투자이전 비율	비고	구분	투자이전 기준 및 기간	투자등급	투자이전 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	73.3%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	95.4%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	26.7%	시가총액 수준 유지			HOLD	4.6%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계 100%					합계 100%		