

디아이

003160

Jun 23, 2021

Not Rated

Company Data

현재가(06/22)	7,430 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	8,060 원
52 주 최저가(보통주)	3,545 원
KOSPI (06/22)	3,263.88p
KOSDAQ (06/22)	1,011.56p
자본금	172 억원
시가총액	2,340 억원
발행주식수(보통주)	3,150 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	125 만주
평균거래대금(60 일)	9 억원
외국인지분(보통주)	7.88%
주요주주	
박원호 외 1 인	26.29%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	4.6	75.2	105.0
상대주가	1.2	46.8	33.6



미드스몰캡 김민철

경쟁사 대비 현저한 저평가

국내 대표 반도체 후공정 테스터 기업

현재 국산화 가능한 반도체 후공정 테스터는 1) 웨이퍼 테스터(일부 “EDS 테스트”라는 용어로 사용) : 웨이퍼를 프루브카드에 도킹하여 전기적 성능을 테스트 하는 장비와 2) 번인테스터 : 제품의 잠재적 불량률 유도를 하는 방법으로 수명을 테스트 하는 장비가 있음.

디아이(자회사인 디지털프론티어 포함)는 웨이퍼 테스터 및 번인 테스터 모두에서 매출 발생. 시장의 특성은 DDR5와 같은 신제품이 출시되면, 초기에는 면밀하게 긴 시간 동안 테스트를 진행하게 되어, 이에 상응하는 보완투자 발생. 보편적으로 약 3년간 신제품에 의한 보완투자 지속. 동사의 실적에 영향을 주는 요소는 1) 신제품 출시, 2) 신규투자, 3) 점유율 확대를 판단

웨이퍼 테스터 국산화를 증가전망

국내 고객사향 웨이퍼 테스터 시장은 일본의 A社, 국내의 와이아이케이와 디아이가 경쟁. 기존 일본업체가 독점했던 부분을 와이아이케이와 디아이가 국산화에 성공 하였으며, 국산화율은 점차 증가할 것으로 판단. 동사의 제품은 2017년 9월 양산라인에 채택되기 시작하였고, 이후 지속적인 매출이 발생되고 있음. 이는 동사장비가 고객사 양산라인에서 안정화된 것으로 추정. 현재 SK하이닉스향으로 일부 납품되고 있으며, 적용범위 확장 및 점유율 확대 기대

번인장비 국내 점유율 70%이상

국내 고객사향 번인테스터 시장은 디아이와 유니테스트가 경쟁하고 있으며, 동사의 점유율은 70% 이상으로 판단. 이는 SK하이닉스 디램용 번인테스트 일부를 제외하고 대부분 동사가 점유하고 있는 것으로 파악. 이유는 과거 F사 등 소수의 경쟁사들과 경쟁하였으나, 경영상 이유로 퇴출되면서 번인장비 시장 내 구조조정이 마무리 되었기 때문으로 판단

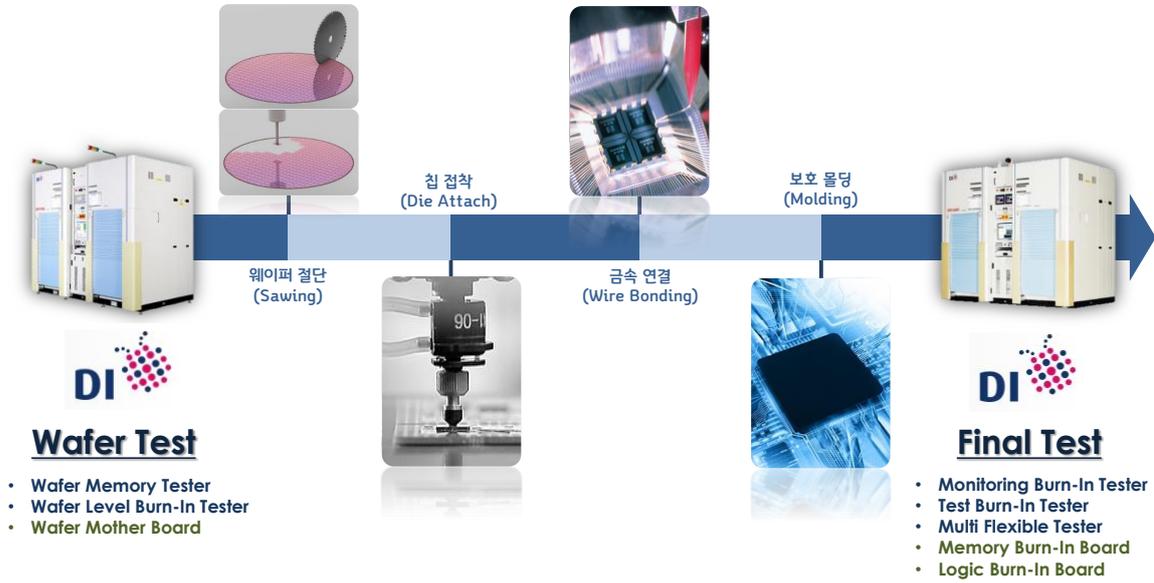
2021년 매출액 2,280억원 영업이익 225억원 전망

2021년 매출액 2,280억원(+ 40%YOY), 영업이익 225억원(+ 309%YOY) 전망. 이는 1분기부터 시작된 DDR5용 신규제품의 수요가 급격히 증가한 것에 기인.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (억원)	2016.12	2017.12	2018.12	2019.12	2020.12
매출액 (억원)	1,097	1,522	1,960	1,095	1,623
YoY(%)	4.0	38.7	28.8	-44.1	48.1
영업이익 (억원)	55	115	215	-65	55
OP 마진(%)	5.0	7.6	11.0	-5.9	3.4
순이익 (억원)	17	194	147	5	57
EPS(원)	32	582	330	21	173
YoY(%)	-29.1	1,725.6	-43.2	-93.8	741.9
PER(배)	147.7	8.8	10.6	169.8	27.6
PCR(배)	13.3	11.9	5.7	151.6	12.8
PBR(배)	1.3	1.3	0.8	0.8	1.2
EV/EBITDA(배)	15.6	8.9	4.1	-251.5	15.3
ROE(%)	0.9	15.2	7.9	0.5	4.1

[도표 1] 반도체 후공정 중 다이아 사업영역



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 웨이퍼 메모리 테스터



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] DDR5 용 번인테스터(2021년 매출성장 견인)



자료: 교보증권 리서치센터

[디아이 003160]

포괄손익계산서

단위: 억원

12결산 (억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	1,097	1,522	1,960	1,095	1,623
매출원가	728	1,034	1,357	767	1,119
매출총이익	369	488	603	328	504
매출총이익률 (%)	33.6	32.1	30.8	30.0	31.1
판매비	314	373	388	394	449
영업이익	55	115	215	-65	55
영업이익률 (%)	5.0	7.6	11.0	-6.0	3.4
EBITDA	100	161	264	-5	110
EBITDA Margin (%)	9.1	10.5	13.5	-0.5	6.8
영업외손익	-31	155	-9	74	16
관계기업손익	5	9	13	6	0
금융수익	21	8	18	14	11
금융비용	-17	-21	-21	-21	-44
기타	-40	159	-20	74	48
법인세비용차감전순이익	24	270	206	9	71
법인세비용	7	75	59	4	13
계속사업순이익	17	194	147	5	57
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	17	194	147	5	57
당기순이익률 (%)	1.5	12.8	7.5	0.5	3.5
비지배자분순이익	7	11	43	-1	3
지배자분순이익	10	183	104	6	55
지배순이익률 (%)	0.9	12.0	5.3	0.6	3.4
매도가능금융자산평가	-1	0	0	0	0
기타포괄이익	1	-1	-13	-8	9
포괄순이익	17	193	134	-3	67
비지배자분포괄이익	7	11	43	-2	3
지배자분포괄이익	9	182	92	-1	64

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 억원

12결산 (억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동 현금흐름	115	62	92	-130	108
당기순이익	17	194	147	5	57
비현금항목의 가감	101	-48	90	1	63
감가상각비	43	42	46	56	51
외환손익	0	0	0	0	0
자본법평가손익	-5	-10	-13	-6	0
기타	63	-80	57	-49	12
자산부채의 증감	-8	-65	-58	-91	17
기타현금흐름	5	-20	-87	-45	-30
투자활동 현금흐름	-98	278	-231	10	-24
투자자산	-21	5	-36	-126	0
유형자산	131	64	143	143	126
기타	-208	209	-339	-7	-150
재무활동 현금흐름	5	-125	13	73	-25
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	4	0	0	0	0
장기차입금	22	-108	41	96	90
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-20	-15	-29	-14	-14
기타	0	-2	0	-9	-101
현금의 증감	22	213	-127	-47	58
기초 현금	238	260	473	347	300
기말 현금	260	473	347	300	358
NOPLAT	38	83	153	-36	45
FCF	207	127	288	76	243

자료: 디아이, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 억원

12결산 (억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
유동자산	636	913	887	1,010	1,031
현금및현금성자산	260	473	347	300	358
매출채권 및 기타채권	101	130	108	141	118
재고자산	150	242	314	331	420
기타유동자산	125	69	117	239	135
비유동자산	1,160	1,102	1,218	1,138	1,258
유형자산	583	604	703	767	840
관계기업투자금	90	99	67	0	0
기타금융자산	36	93	130	143	144
기타비유동자산	451	307	319	229	273
자산총계	1,796	2,016	2,105	2,148	2,289
유동부채	440	534	492	559	547
매입채무 및 기타채무	108	171	109	92	184
차입금	296	194	298	398	295
유동성채무	3	59	3	9	11
기타유동부채	34	110	82	61	57
비유동부채	204	147	172	166	359
차입금	93	22	16	14	206
사채	3	0	0	0	0
기타비유동부채	108	125	156	153	153
부채총계	644	680	664	725	905
지배자분	1,119	1,293	1,355	1,341	1,298
자본금	172	172	172	172	172
자본잉여금	466	469	469	470	470
이익잉여금	544	716	783	768	816
기타자본변동	-68	-68	-68	-68	-160
비지배자분	33	43	85	82	85
자본총계	1,152	1,335	1,441	1,423	1,383
총차입금	395	275	317	427	523

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12결산 (억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
EPS	32	582	330	21	173
PER	147.7	8.8	10.6	169.8	27.6
BPS	3,552	4,104	4,303	4,256	4,122
PBR	1.3	1.3	0.8	0.8	1.2
EBITDAPS	174	366	683	-207	175
EV/EBITDA	15.6	8.9	4.1	-251.5	15.3
SPS	3,484	4,831	6,223	3,478	5,152
PSR	1.4	1.1	0.6	1.0	0.9
CFPS	658	403	913	240	772
DPS	50	100	50	50	100

재무비율

단위: 원, 배, %

12결산 (억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
성장성					
매출액 증가율	4.0	38.7	28.8	-44.1	48.1
영업이익 증가율	254.0	110.1	86.9	적전	흑전
순이익 증가율	19.2	1,043.9	-24.5	-96.6	1,036.2
수익성					
ROIC	3.5	6.7	11.0	-2.3	2.6
ROA	0.6	9.6	5.1	0.3	2.5
ROE	0.9	15.2	7.9	0.5	4.1
안정성					
부채비율	55.9	51.0	46.1	51.0	65.5
순차입금비율	22.0	13.6	15.1	19.9	22.9
이자보상배율	4.4	11.1	25.8	-6.2	4.5

디아이 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2021.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.1	3.3	1.6	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대 **Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 약화와 함께 업종주가의 하락 기대

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy) 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상 **Trading Buy:** KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10% **Sell(매도):** KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하