

디아이티 (110990)

Advanced Tech node와 PKG는 디아이티와 함께



백길현 반도체, USCPA
gilhyun.baik@yuantakorea.com

BUY (I)

2025년 전사 영업이익 383억원으로 사상 최대 실적을 기록할 전망

보수적인 가정에도 불구하고, 동사 Laser annealing 장비 예상 매출액과 영업이익은 2024~2026년 각각 500억원/155억원(OPM 31%), 900억원/360억원(OPM 40%), 1500억/600억원(OPM 40%)에 달하며 기존 예상치를 상회할 것으로 추정. 메모리 전공정 투자 재개에 따른 수혜가 동사에 집중될 것. 동사의 선단공정향 장비 수요는 시장 성장을 Outperform 할 것으로 예상하기 때문.

2025~2026년 메모리반도체 Capex 재개가 본격화되는 가운데, 2H24 전공정 발주 모멘텀이 강화될 것으로 전망. 당사 리서치센터는 SK하이닉스가 선단공정 중심으로 투자를 집행할 것으로 예상하며, 2025~2026년 DRAM 1b/c node 증산 규모가 각각 100/150K에 달할 것으로 추정.

당사 채널 체크에 따르면 200단대 3D NAND부터 레이저 어닐링 장비 활용이 가시권에 진입한 것으로 조사됨. 더불어 동사의 주력 고객사는 2025년부터 200단대와 300단대로의 3D NAND 전환투자를 집행할 것으로 예상된다는 점에도 주목해야 한다는 판단임. 2025~2026년 NAND 전환투자도 집행된다면 레이저 어닐링 장비 수요가 급증하면서 동사 실적 모멘텀이 부각될 것. 더불어 2024년 하반기부터는 미국 고객사 대상으로도 레이저 어닐링 장비 공급이 본격화되면서 추가 모멘텀 요인으로 작용할 것으로 기대됨.

2025년에는 신규 반도체 장비인 Laser cutting 장비 상용화에 성공할 것으로 전망. 이는, 메모리반도체 Advanced Package 투자 트렌드에 따른 수혜로 이어질 것.

투자의견 BUY & 목표주가 4만원으로 커버리지 개시

최근 동사 반도체 어닐링 장비의 특허 관련 이슈가 제기되면서 주가가 급락한 바 있음. 당사 채널 체크에 따르면, 이에 따른 리스크는 극히 제한적인 것으로 조사되기 때문에 저가매수 기회라 판단됨. 투자 포인트는 다음 두가지로 요약됨.

- 1) 레이저 어닐링 공정은 DRAM과 NAND의 선단공정에 새롭게 적용되는 공정이기 때문에, 향후 신규투자가 아닌 전환투자만 진행된다는 가정에서도 해당 Tech node의 증산분만큼 장비 수요가 늘어나는 구조. 따라서 여타 반도체 전공정 장비 업체 대비 차별화된 수주 모멘텀이 기대되는 바임.
- 2) 국내 반도체 주력 고객의 후공정 투자에 따른 추가 모멘텀도 기대됨. 2H24 지나면서 Laser annealing 외 Advanced PKG향 신규 Laser 장비 납품이 가시화될 것으로 기대하기 때문.

Quarterly earning Forecasts

	4Q23A	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	354	-23.1	14.9	-	-
영업이익	59	39.5	14.8	-	-
세전계속사업이익	70	17.4	-0.3	-	-
지배순이익	63	51.8	1.4	-	-
영업이익률 (%)	16.7	+7.5 %pt	-0.1 %pt	-	-
지배순이익률 (%)	17.7	+8.8 %pt	-2.3 %pt	-	-

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS)

	결산 (12월)	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액		1,071	960	1,370	1,970
영업이익		86	173	383	618
지배순이익		132	192	384	599
PER		16.0	21.3	10.7	6.8
PBR		1.1	2.0	1.7	1.4
EV/EBITDA		8.8	12.6	4.1	1.2
ROE		7.2	9.9	17.5	22.6

자료: 유안타증권

목표주가 **40,000원 (I)**

현재주가 (4/16) **21,650원**

상승여력 **85%**

시가총액 4,092억원

총발행주식수 18,900,000주

60일 평균 거래대금 100억원

60일 평균 거래량 479,055주

52주 고/저 24,800원 / 7,350원

외인지분율 1.18%

배당수익률 0.98%

주요주주 박종철 외 9인

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 0.7 14.7 149.1

상대 6.5 17.7 170.4

절대 (달러환산) (3.9) 9.5 132.1

다아이티 (110990) 추정재무제표 (K-IFRS)

결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	1,329	1,071	960	1,370	1,970
매출원가	1,158	897	672	836	1,143
매출총이익	171	174	288	534	827
판매비	116	87	115	151	209
영업이익	55	86	173	383	618
EBITDA	70	99	184	393	628
영업외손익	62	60	61	79	104
외환관련손익	18	5	0	0	0
이자손익	3	40	50	68	93
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	42	15	11	11	11
법인세비용차감전순이익	118	147	234	462	722
법인세비용	25	15	42	79	123
계속사업순이익	93	132	192	384	599
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	93	132	192	384	599
지배지분순이익	93	132	192	384	599
포괄순이익	93	132	192	384	599
지배지분포괄이익	93	132	192	384	599

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	79	21	22	255	477
당기순이익	93	132	192	384	599
감가상각비	13	11	10	9	8
외환손익	3	-1	0	0	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-46	-132	-201	-194	-221
기타현금흐름	16	11	21	56	90
투자활동 현금흐름	-140	-58	-14	-14	-14
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-2	-14	-10	-10	-10
유형자산 감소	63	1	0	0	0
기타현금흐름	-201	-45	-4	-4	-4
재무활동 현금흐름	-1	-48	-33	-33	-33
단기차입금	-1	-1	0	0	0
사채 및 장기차입금	-1	1	0	0	0
자본	1	2	0	0	0
현금배당	0	-55	-33	-33	-33
기타현금흐름	0	5	0	0	0
연결범위변동 등 기타	-4	0	546	504	459
현금의 증감	-66	-85	520	711	889
기초 현금	221	155	70	590	1,301
기말 현금	155	70	590	1,301	2,190
NOPLAT	55	86	173	383	618
FCF	77	7	12	245	467

자료: 유안타증권

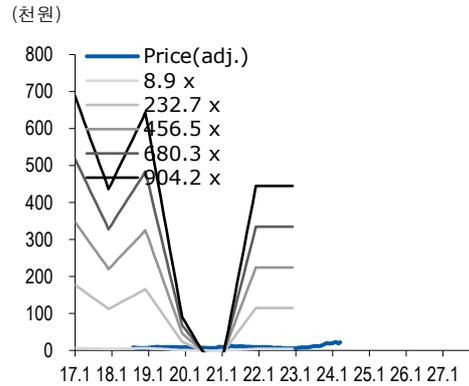
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	2,003	1,680	1,997	2,694	3,577
현금및현금성자산	155	58	590	1,301	2,190
매출채권 및 기타채권	75	87	26	16	14
재고자산	617	194	39	35	31
비유동자산	545	438	437	437	438
유형자산	212	220	220	221	222
관계기업 등 지분관련 자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	125	13	13	13	13
자산총계	2,548	2,119	2,434	3,131	4,015
유동부채	762	246	403	749	1,067
매입채무 및 기타채무	57	84	233	591	930
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	9	11	11	11	11
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	771	257	414	760	1,078
지배지분	1,778	1,861	2,020	2,371	2,937
자본금	19	19	19	19	19
자본잉여금	367	369	369	369	369
이익잉여금	1,431	1,508	1,667	2,018	2,584
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,778	1,861	2,020	2,371	2,937
순차입금	-1,167	-1,237	-1,769	-2,481	-3,369
총차입금	25	26	26	26	26

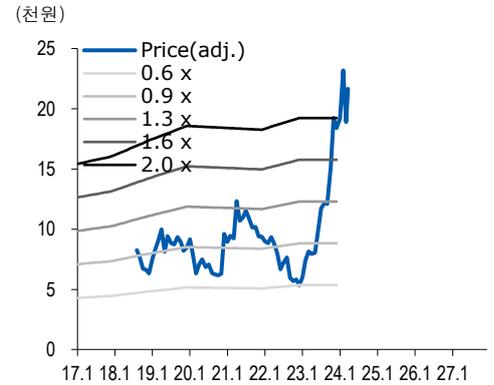
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	490	696	1,016	2,030	3,171
BPS	9,727	10,145	11,011	12,922	16,009
EBITDAPS	373	524	973	2,079	3,320
SPS	7,030	5,665	5,079	7,249	10,423
DPS	300	180	180	180	180
PER	15.4	16.0	21.3	10.7	6.8
PBR	0.8	1.1	2.0	1.7	1.4
EV/EBITDA	3.7	8.8	12.6	4.1	1.2
PSR	1.1	2.0	4.3	3.0	2.1

결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액 증가율 (%)	74.6	-19.4	-10.3	42.7	43.8
영업이익 증가율 (%)	흑전	56.2	100.1	121.4	61.5
지배순이익 증가율 (%)	흑전	42.0	45.8	99.8	56.2
매출총이익률 (%)	12.9	16.2	30.0	39.0	42.0
영업이익률 (%)	4.2	8.1	18.0	28.0	31.4
지배순이익률 (%)	7.0	12.3	20.0	28.0	30.4
EBITDA 마진 (%)	5.3	9.3	19.2	28.7	31.9
ROIC	13.8	22.0	61.7	-231.8	-107.3
ROA	3.2	5.6	8.4	13.8	16.8
ROE	5.4	7.2	9.9	17.5	22.6
부채비율 (%)	43.3	13.8	20.5	32.1	36.7
순차입금/자기자본 (%)	-65.7	-66.5	-87.6	-104.6	-114.7
영업이익/금융비용 (배)	2.7	17.1	35.5	78.6	133.9

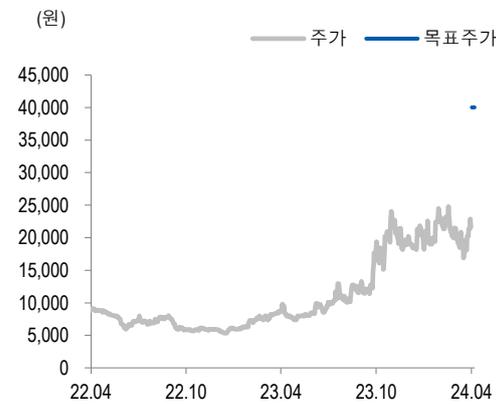
P/E band chart



P/B band chart



디아이티 (110990) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2024-04-17	BUY	40,000	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	84.5
Hold(중립)	15.5
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-04-17

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **백길현**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.