

디아이 (003160)

김진형

jinhyung.kim@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

60,000

상향

현재주가

42,150

(26.10.09)

반도체업종

이제 시작

- 3Q26 역대 최대 매출액 달성 전망
- 27년 이후에도 HBM과 범용 메모리 양쪽으로 많은 것이 기대되는 상황
- 목표주가 60,000원으로 기존 대비 54% 상향

투자의견 Buy 유지, 목표주가 60,000원으로 상향 (기존 대비 +54%)

투자의견 Buy를 유지하며 목표주가를 60,000원으로 기존 대비 54% 상향. 목표주가 상향의 근거는 26F~28F 지배주주 EPS 상향. 자회사 디지털프론티어의 이익 기여도 상승을 반영하여 지배주주지분 인식 비율을 상향 조정. Target P/E는 기존 25배를 유지했으며 이는 글로벌 반도체 테스트 장비 업종의 12개월 선행 P/E 평균 수준

여전히 많은 것이 남아있다

1) HBM: 27년 H사의 신규 Fab P&T7항 수주 기대. 내년 하반기 가동 예정인 P&T7의 공시 규모는 약 19조원. H사의 27년 TSV Capa 증설분은 전년 대비 20% 상향 전망. HBM 웨이퍼 테스트항 성장 모멘텀은 27년 이후에도 지속될 것으로 예상

2) 범용 메모리: HBM 대비 투자가 부진했던 범용 메모리항 투자는 27년부터 본격 확대될 것으로 전망. 범용 메모리도 테스트 Capa가 타이트한 상황으로 S사 베트남항 투자는 시작에 불과. 언론에 따르면 베트남항 공급이 기대되는 장비 대수는 약 700대. 여기에 노후 전공정 라인의 용도 전환 등 전환투자 이어질 것으로 기대. H사 또한 추가 투자(신공장) 가능성에 긍정적

3Q26 Pre: 역대 최대 매출액 달성

3Q26F 매출액 1,860억원(+70.5% YoY)과 영업이익 388억원(+287.5% YoY). 디아이 별도의 반도체 관련 매출액은 1,017억원(+165.5% YoY)으로 연결 기준 매출액은 역대 최고 수준을 달성할 것으로 전망. H사항 HBM 웨이퍼 테스트의 경우 3분기 내 대부분 물량의 매출 인식이 마무리

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	214	432	593	755	850
영업이익	3	37	116	149	187
세전순이익	1	18	112	141	177
총당기순이익	3	14	87	110	138
지배지분순이익	1	5	61	71	93
EPS	39	180	2,171	2,513	3,279
PER	374.1	118.6	12.0	10.3	7.9
BPS	5,426	5,780	7,722	9,995	13,035
PBR	2.7	3.7	3.4	2.6	2.0
ROE	0.7	3.2	32.2	28.4	28.5

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 디아이, 대신증권 Research Center

KOSPI	6625.93
시가총액	1,184십억원
시가총액비중	0.02%
자본금(보통주)	17십억원
52주 최고/최저	42,800원 / 16,470원
120일 평균거래대금	150억원
외국인지분율	19.72%
주요주주	최우형 외 2인 10.34% 국민연금공단 8.56%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	34.5	-14.9	-32.4	86.4
상대수익률	19.4	2.7	-37.8	-12.2

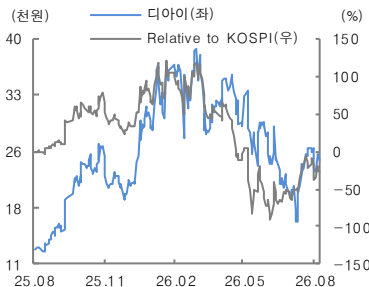


표 1. 디아이 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	110.0	119.3	109.1	93.9	105.7	168.6	186.0	132.3	214.0	432.3	592.6	754.9	850.2
YoY	216.8	158.5	101.0	19.1	-3.9	41.4	70.5	40.9	-0.3	102.0	37.1	27.4	12.6
반도체장비	102.0	115.5	103.6	84.9	104.6	175.0	182.7	126.6	172.0	406.1	589.0	735.8	828.6
환경시설	1.7	1.0	1.2	1.3	0.0	0.0	0.0	0.0	7.1	5.2	0.0	0.0	0.0
전자부품	3.1	3.1	2.6	2.5	2.9	4.0	3.3	2.9	13.4	11.3	13.0	13.6	14.1
2 차전지장비	4.1	3.8	1.6	8.4	1.6	0.1	4.0	5.0	14.9	17.9	10.7	17.0	17.6
음향 · 영상기기	3.8	2.7	3.5	3.8	3.7	3.7	3.4	3.8	17.6	13.9	14.6	14.4	14.3
조정 및 제거	-4.6	-6.9	-3.6	-7.0	-7.1	-14.3	-7.4	-5.9	-11.0	-22.1	-34.6	-25.9	-24.4
매출액 증감 (YoY)													
반도체장비	344	219	137	23	3	51	76	49		136	45	25	13
환경시설	41	-34	-41	-43	-100	-100	-100	-100		-26	-100	-	-
전자부품	-8	2	-29	-24	-9	30	26	15		-15	15	4	4
2 차전지장비	-23	78	-56	123	-62	-96	143	-41		20	-40	59	3
음향 · 영상기기	9	-34	0	-41	-2	36	-5	-1		-21	5	-1	-1
조정 및 제거	195	608	49	15	52	107	109	-16		100	57	-25	-6
영업이익	9.9	12.3	10.0	4.3	18.9	39.6	38.8	18.5	3.1	36.5	115.8	149.4	187.4
영업이익률	9.0	10.3	9.2	4.6	17.9	23.5	20.8	14.0	1.4	8.4	19.5	19.8	22.0
영업외손익	-1.0	-1.2	-0.1	-16.3	0.1	1.7	-1.1	-4.5	-1.7	-18.6	-3.8	-8.0	-10.1
세전이익	8.9	11.0	9.9	-12.0	19.0	41.3	37.7	14.0	1.4	17.9	112.0	141.4	177.3
세전이익률	8.1	9.3	9.1	-12.8	18.0	24.5	20.3	10.6	0.7	4.1	18.9	18.7	20.9
당기순이익	7.3	8.8	7.7	-10.3	15.0	31.8	29.4	10.9	2.8	13.5	87.1	110.2	138.2
순이익률	6.6	7.4	7.0	-11.0	14.2	18.9	15.8	8.2	1.3	3.1	14.7	14.6	16.3

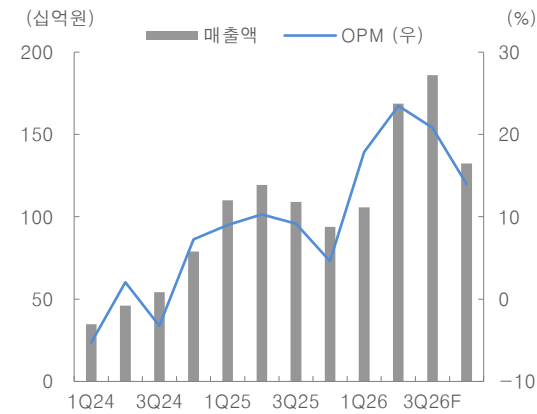
자료: 디아이, 대신증권 Research Center

표 2. 국내 테스트 장비 업체들의 고객사별 공급 현황

기업명	제품	웨이퍼 테스트	패키지 테스트			모듈 테스트
			번인 테스트	Low Frequency	High Frequency	
삼성전자	DRAM	와이씨 (HBM/DRAM)	디아이 엑시콘	엑시콘 네오셈	엑시콘(개발 중)	-
	NAND	와이씨	디아이	디아이	-	엑시콘(SSD)
SK 하이닉스	DRAM	디아이(HBM/DRAM) 유니테스트(HBM)	디아이 네오셈 유니테스트	-	-	-
	NAND	디아이	디아이	디아이	-	네오셈(SSD)
Micron	DRAM	-	-	-	-	-
	NAND	-	-	-	-	네오셈(SSD)

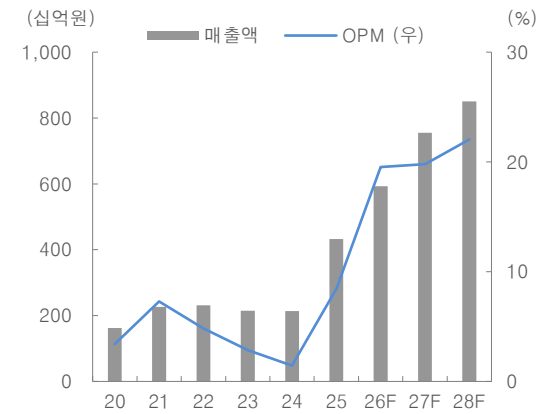
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 디아이 분기별 매출액/OPM 추이 및 전망



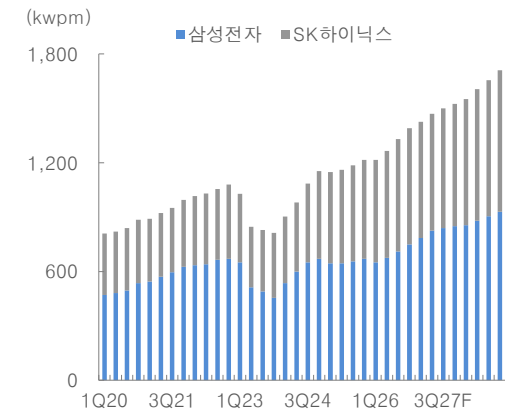
자료: 디아이, 대신증권 Research Center

그림 2. 디아이 연도별 매출액/OPM 추이 및 전망



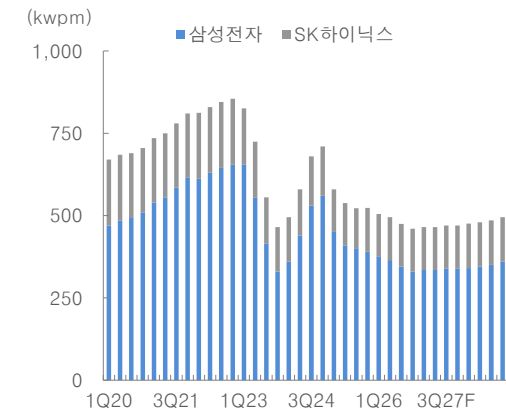
자료: 디아이, 대신증권 Research Center

그림 3. 국내 DRAM Capa 추이 및 전망



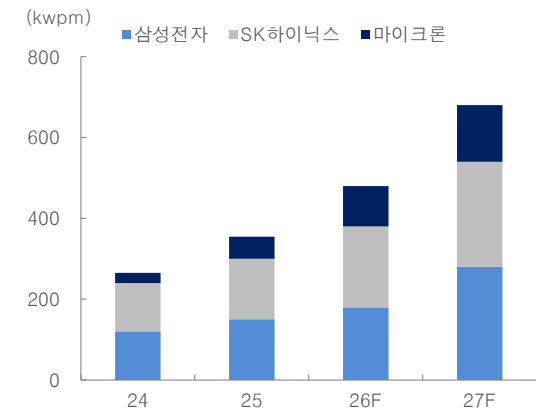
자료: 대신증권 Research Center

그림 4. 국내 NAND Capa 추이 및 전망



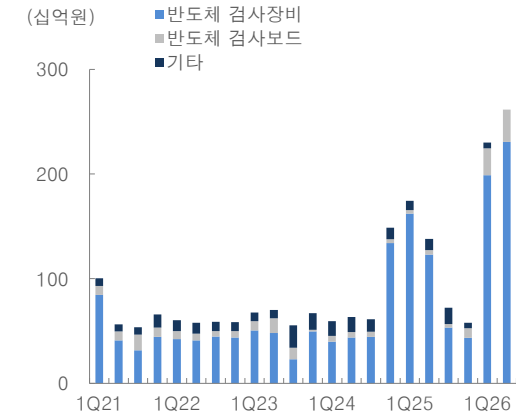
자료: 대신증권 Research Center

그림 5. 메모리 3사 TSV Capa 추이 및 전망



자료: 대신증권 Research Center

그림 6. 디아이 수주잔고 추이



자료: 디아이, 대신증권 Research Center

표 3. 디아이 Historical 공급계약 체결 내역

고객사	계약 시작일	계약 종료일	계약금액 (억원)	공급 지역	비고
SK 하이닉스	2024-08-21	2024-12-31	165.7	중국	DDR5 용 WAFER TESTER
삼성전자	2024-10-15	2024-12-31	77.7	중국	DDR5 용 차세대 BURN IN TESTER
SK 하이닉스	2024-10-25	2025-08-31	1,237.1	대한민국	HBM/DDR5 용 WAFER TESTER, DDR5 용 PKG BURN IN TESTER
삼성전자	2024-12-23	2025-01-30	98.3	중국	DDR5 용 차세대 BURN IN TESTER
삼성전자	2025-01-17	2025-03-30	61.8	중국	DDR5 용 차세대 BURN IN TESTER
SK 하이닉스	2025-02-19	2025-08-31	869.9	대한민국	HBM/DDR5 용 WAFER TESTER, DDR5 용 PKG BURN IN TESTER
삼성전자	2025-03-04	2025-05-30	193.9	중국	DDR5 용 차세대 BURN IN TESTER
삼성전자	2025-04-09	2025-12-31	174.7	중국	DDR5 용 차세대 BURN IN TESTER
SK 하이닉스	2025-05-09	2025-10-31	358.7	대한민국	HBM/DDR5 용 WAFER TESTER
삼성전자	2025-11-19	2026-06-30	91.9	중국	DDR5 용 차세대 BURN IN TESTER
삼성전자	2025-11-21	2026-02-04	191.9	중국	DDR5 용 차세대 BURN IN TESTER
SK 하이닉스	2026-01-29	2026-06-30	997.5	중국	HBM4 WAFER TESTER
삼성전자	2026-03-03	2026-12-31	95.6	중국	DDR5 용 차세대 BURN IN TESTER, NAND 용 고속 BURN IN TESTER
SK 하이닉스	2026-03-27	2026-08-31	962.5	대한민국	HBM4 WAFER TESTER
삼성전자	2026-06-09	2026-12-31	724.9	중국	반도체 검사장비 공급계약
삼성전자	2026-06-09	2026-10-30	210.4	중국	반도체 검사장비 공급계약
삼성전자	2026-06-16	2026-12-31	223.4	중국	반도체 검사장비 공급계약
삼성전자	2026-07-01	2026-12-31	169.2	중국	반도체 검사장비 공급계약
SK 하이닉스	2026-08-06	2026-12-31	361.0	대한민국	HBM4 WAFER TESTER 외
삼성전자	2026-09-30	2027-12-31	153.0	대한민국	반도체 검사장비 공급계약

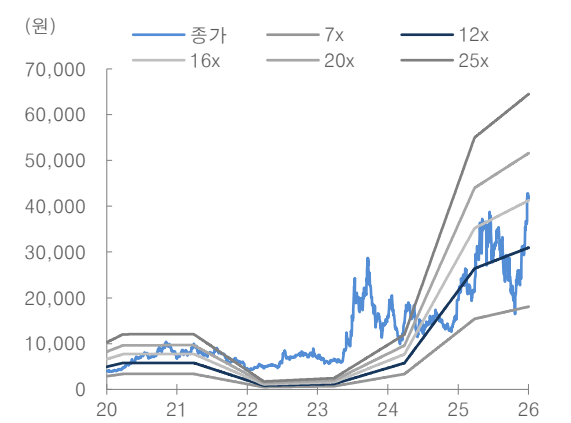
자료: 디아이, 대신증권 Research Center
주: SK하이닉스향 수주는 자회사 디지털프론티어를 통한 수주 계약

표 4. 목표주가 산정 테이블

구분	단위	12mF	내용
순이익	십억원	67.9	12개월 선행 순이익 적용
주식 수	백만주	28.3	
EPS (a)	원	2,399	12개월 선행 EPS 적용
Target PER (b)	배	25	글로벌 테스트 장비 업종의 평균 12개월 선행 P/E 25 배
적정주가 (a) * (b)	원	59,979	(Advantest, Teradyne, 와이씨, 유니테스트, 엑시콘)
목표주가	원	60,000	
현재주가	원	42,150	
상승여력	%	42.3	

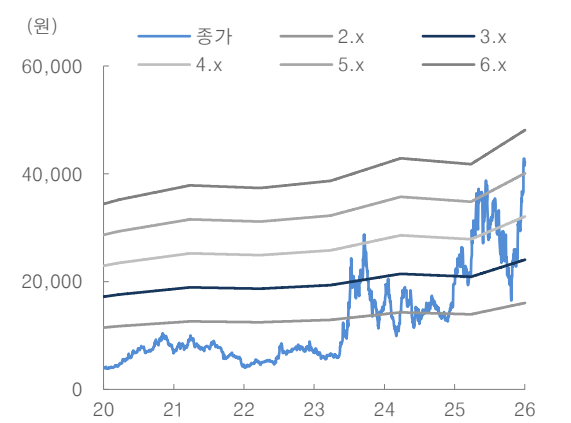
자료: 대신증권 Research Center

그림 7. 디아이 P/E 차트



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 8. 디아이 P/B 차트



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

표 5. 디아이 Peer Group

회사명		디아이	유니테스트	와이씨	엑시콘	Advantest	Teradyne
티커		003160 KS	036200 KQ	232140 KQ	092870 KQ	6857 JP	TER US
시가총액(십억원, 십억달러)		1,192.8	305.2	1,405.4	695.6	191.1	64.1
매출액 (십억원, 십억달러)	25	432.3	110.2	272.6	66.0	6.9	3.2
	26F	592.6	194.7	376.5	137.6	10.1	5.1
	27F	754.9	356.9	460.7	231.3	13.6	6.2
영업이익 (십억원, 십억달러)	25	36.5	-21.1	17.0	0.1	2.7	0.7
	26F	115.8	25.3	54.9	24.2	5.0	1.7
	27F	149.4	65.2	73.1	47.7	7.0	2.1
영업이익률 (%)	25	8.4	-19.1	6.2	0.1	39.7	20.4
	26F	19.5	13.0	14.6	17.6	49.8	32.7
	27F	19.8	18.3	15.9	20.6	51.1	34.4
순이익 (십억원, 십억달러)	25	5.1	-20.8	19.3	9.0	1.9	0.6
	26F	61.4	18.6	34.7	29.3	4.0	1.4
	27F	71.1	46.1	36.6	47.0	5.3	1.8
매출액 YoY (%)	25	102.0	-48.5	29.1	108.9	53.1	13.1
	26F	37.1	76.7	38.1	108.4	46.3	58.8
	27F	27.4	83.3	22.4	68.1	34.8	23.1
영업이익 YoY (%)	25	1,084.9	적전	60.3	흑전	126.0	9.5
	26F	217.1	흑전	222.9	30,091.3	83.5	154.7
	27F	29.1	157.7	33.3	97.7	38.2	29.5
순이익 YoY (%)	25	365.4	적전	74.9	흑전	114.2	2.2
	26F	1,105.4	흑전	80.0	226.4	106.3	156.1
	27F	15.8	147.8	5.5	60.7	32.7	28.1
P/E (x)	25	118.6	-13.8	61.6	22.0	39.5	49.7
	26F	12.0	12.6	40.7	23.4	48.4	46.3
	27F	10.3	5.1	38.6	14.6	43.1	35.8
P/B (x)	25	3.4	2.9	3.2	1.0	18.5	10.8
	26F	3.4	2.0	3.5	3.2	26.0	17.2
	27F	2.6	1.5	3.2	2.4	17.2	14.0
EV/EBITDA (x)	25	14.8	-20.0	41.3	54.1	27.5	37.5
	26F	6.2	7.5	22.5	25.0	39.1	35.2
	27F	4.7	2.8	17.8	12.8	31.4	27.3
ROE (%)	25	3.2	-19.3	5.6	4.8	56.9	36.7
	26F	32.2	17.8	9.0	14.3	62.0	42.0
	27F	28.4	34.6	8.7	18.9	60.0	42.1

자료: Quantiverse, Bloomberg, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	214	432	593	755	850
매출원가	162	340	401	517	573
매출총이익	52	92	192	238	277
판매비와관리비	49	55	76	88	90
영업이익	3	37	116	149	187
영업이익률	1.4	8.4	19.5	19.8	22.0
EBITDA	9	43	125	162	203
영업외손익	-2	-19	8	4	5
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	6	6	10	7	8
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-5	-20	-3	-3	-4
외환관련손실	1	2	1	1	1
기타	-2	-5	1	0	0
법인세비용차감전순손익	1	18	112	141	177
법인세비용	1	-4	25	31	39
계속사업순손익	3	14	87	110	138
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	3	14	87	110	138
당기순이익률	1.3	3.1	14.7	14.6	16.3
비배지분순이익	2	8	26	39	45
지배지분순이익	1	5	61	71	93
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	1	1	1	1
포괄순이익	3	15	88	111	139
비배지분포괄이익	2	8	0	0	0
지배지분포괄이익	1	6	82	119	129

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	39	180	2,171	2,513	3,279
PER	374.1	118.6	120	103	7.9
BPS	5,426	5,780	7,722	9,995	13,035
PBR	2.7	3.7	3.4	2.6	2.0
EBITDAPS	311	1,507	3,936	5,928	6,473
EV/EBITDA	53.2	15.3	22.2	14.4	12.5
SPS	7,560	15,275	12,207	16,427	17,681
PSR	1.9	1.4	80	5.9	5.5
CFPS	394	1,631	4,335	6,203	6,758
DPS	100	250	0	0	0

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	-0.3	102.0	121.7	35.1	7.6
영업이익 증가율	-49.8	1,084.8	296.1	49.0	8.8
순이익 증가율	41.3	387.8	214.6	44.9	8.7
수익성					
ROIC	3.9	15.9	68.8	65.8	58.3
ROA	1.0	10.5	33.4	36.1	29.4
ROE	0.7	3.2	32.2	28.4	28.5
안정성					
부채비율	90.5	101.1	29.7	24.6	19.9
순차입금비율	25.9	13.6	-44.3	-45.2	-55.2
이자보상배율	0.9	10.2	46.8	69.8	75.9

자료: 디아이, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	173	212	292	402	531
현금및현금성자산	43	107	147	207	319
매출채권 및 기타채권	34	28	50	68	75
재고자산	85	69	93	125	135
기타유동자산	11	8	2	2	2
비유동자산	146	162	44	69	77
유형자산	80	111	39	63	71
관계기업투자금	0	1	0	0	0
기타비유동자산	66	50	6	6	5
자산총계	320	374	336	470	608
유동부채	106	126	73	89	96
매입채무 및 기타채무	43	32	37	48	52
차입금	34	28	0	0	0
유동상채무	19	38	0	0	0
기타유동부채	9	28	37	40	45
비유동부채	46	62	4	4	4
차입금	22	31	0	0	0
전환증권	15	23	0	0	0
기타비유동부채	9	9	4	4	4
부채총계	152	188	77	93	101
자배지분	154	164	259	378	507
자본금	17	17	2	2	2
자본잉여금	51	57	48	48	48
이익잉여금	92	95	198	317	446
기타지분변동	-6	-6	11	11	11
비자배지분	14	22	0	0	0
자본총계	168	186	259	378	507
순차입금	43	25	-115	-171	-280

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	-15	49	39	92	131
당기순이익	3	14	82	119	129
비현금항목의 가감	8	33	31	44	48
감가상각비	6	6	6	10	12
외환손익	0	0	1	1	1
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	3	27	25	33	36
자산부채의 증감	-22	6	-49	-38	-12
기타현금흐름	-4	-3	-25	-33	-36
투자활동 현금흐름	-8	-30	-25	-35	-20
투자자산	2	2	0	0	0
유형자산			-25	-35	-20
기타	-3	3	0	0	0
재무활동 현금흐름	19	46	-1	-1	-1
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	20	30	0	0	0
장기차입금	1	21	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-3	-3	0	0	0
기타	0	-2	-1	-1	-1
현금의 증감	-4	64	17	59	112
기초 현금	47	43	131	147	207
기말 현금	43	107	147	207	319
NOPLAT	6	28	76	116	126
FCF	5	-2	57	91	118

[Compliance Notice]

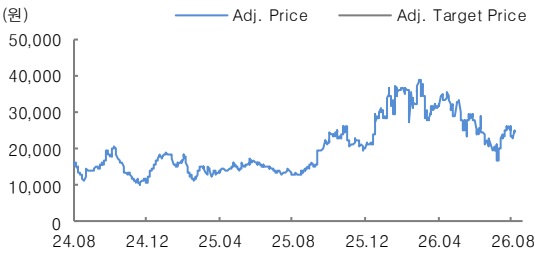
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:김진형)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

디아이(003160) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.10.12	26.09.01
투자의견	Buy	Buy
목표주가	60,000	39,000
과리율(평균%)		
과리율(최대/최소%)		
제시일자		
투자의견		
목표주가		
과리율(평균%)		
과리율(최대/최소%)		
제시일자		
투자의견		
목표주가		
과리율(평균%)		
과리율(최대/최소%)		
제시일자		
투자의견		
목표주가		
과리율(평균%)		
과리율(최대/최소%)		

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260704)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	93.2%	6.8%	0.0%

산업 투자의견
- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견
- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상