디아이 (003160)

신규 장비 퀄 통과로 반등 트리거 확보

Not Rated

현재주가(10.21) **21,550원**

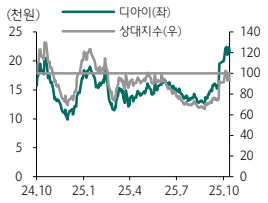
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,823.84
52주 최고/최저(원)	22,450/9,870
시가총액(십억원)	609.9
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	28,300.0
60일 평균 거래량(천주)	1,057.4
60일 평균 거래대금(십억원)	20.2
외국인지분율(%)	8.51
주요주주 지분율(%)	
박원호 외 1 인	29.26

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	414	453
영업이익(십억원)	40	52
순이익(십억원)	31	40
EPS(원)	919	1,251
BPS(원)	6,803	8,187

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2020	2021	2022	2023
매출액	162	227	231	215
영업이익	6	16	11	6
세전이익	7	18	15	4
순이익	5	15	15	3
EPS	174	488	466	111
증감율	866.7	180.5	(4.5)	(76.2)
PER	27.4	19.2	10.2	56.8
PBR	1.0	1.9	0.8	1.1
EV/EBITDA	15.2	14.1	10.0	18.3
ROE	4.3	10.9	9.7	2.1
BPS	4,572	5,002	5,588	5,584
DPS	100	200	100	100

Analyst 권태우 tkwon@hanafn.com
RA 손호성 hss93@hanafn.com

하나증권 리서치센터

3Q25 Preview: 자회사 공급 정상화로 양호한 이익 체력 유지 전망

3분기 연결 기준 예상 실적은 매출액 924억원(-22.5% QoQ, +70.2% YoY), 영업이익 83억원(-32.6% QoQ, 흑전 YoY)으로 추정된다. 본사 반도체 부문은 약 338억원으로 전분기 대비 소폭 감소가 예상된다. 자회사 디지털프론티어는 8월 공급 일정이 계획대로 진행되며 약 509억원의 매출을 기록할 전망이다. 전자부품 부문(디아이머티리얼즈)은 가전향 수요 둔화로 소폭 영업적자가 예상되지만, 2차전지 부문(브이텐시스템)이 흑자를 이어가며 이를 상쇄할 것으로 판단된다.

HBM4 신규 장비 퀄 통과, 본격 수주 단계 진입 기대

디지털프론티어는 HBM4 웨이퍼 번인(Burn-in) 테스터의 고객사 평가 절차를 최근 마무리한 것으로 파악된다. 이번 평가는 프로브카드 번트 이슈(burnt phenomenon: 부품·소자가 열·전류 스트레스를 과도하게 받아 내구 한계에 도달하며 물리적 손상이 발생하는 현상) 해소 이후 진행된 재검증 과정으로, 장비의 성능 안정성과 신뢰성이 다시 한번 확인된 결과다. 고객사는 사양 개선과 안정적인 납품 이력을 근거로 평가 절차를 조기 종료한 것으로 추정되며, 이는 사실상 양산성 검증이 완료된 단계로 볼 수 있다. 이번 승인은 선제적 수요 대응 성격의 초기 장비 승인(Pre-approval)으로 향후 발주 전환을 염두에 둔 조기 승인 조치로 해석된다. 고객사는 일정 물량을 사전 검토 중으로 추정되며, 장비 경쟁력에 대한 신뢰가 실질적인 발주 논의로 이어지는 양상이다. 과거 발주 이력과 고객사 일정을 감안할 때, 30대 중반 수준의 1차 발주가 이뤄질 가능성이 높다. 발주는 빠르면 연내, 공급은 내년 1분기 중 진행될 전망이다. 이후 고객사의 HBM 생산라인 확장 일정에 따라 후속 발주가 순차적으로 이어질 가능성도 크다. 국내 경쟁사들의 참여 가능성도 거론되고 있으나, 디지털프론티어가 가장 먼저 기술 신뢰성과 양산 대응력을 입증하며 선도적 입지를 확보한 것으로 판단된다. 종합적으로 이번 HBM4 장비 퀄 통과는 동사의 기술 경쟁력 복원과 신규 수주 모멘텀 강화를 확인시켜주는 계기로 의미 있는 전환점이 될 것으로 예상된다.

불확실성 완화 국면, 중장기 성장 모멘텀 강화

2025년 연결 기준 예상 실적은 매출액 4,087억원(+91.0% YoY), 영업이익 370억원(+1,099.3% YoY)으로, 장비 수주 계획 변화와 고정비 증가를 감안해 직전 전망치 대비 소폭 하향 조정했다. 올해 동사의 주가는 주요 반도체 장비사 대비 상대적으로 부진한 흐름을 보였다. 이는 일부 부품 이슈, 경쟁사의 빠른 평가 일정, 내년 수주 가시성에 대한 불확실성 등이 복합적으로 작용한 결과로 해석된다. 다만 최근 주가 흐름은 HBM4 신규 장비 평가 완료와 향후 발주 기대감이 부각되며 점차 안정세를 회복하는 모습이다. 이제 디아이를 바라볼 때는 단기 실적 변동보다 내년 신규 장비 발주 규모와 중장기 성장 모멘텀에 주목할 시점이다. 2026년에는 신규 장비의 본격 양산 국면 진입으로 전사 실적의 우상향 흐름이 보다 명확해질 전망이다.

도표 1. 디아이 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	24	25F	26F
매출액	**34.7**	**46.1**	**54.3**	**78.8**	**110.0**	**119.3**	**92.4**	**87.0**	**214.0**	**408.7**	**497.6**
YoY	*-11.4*	*-28.5*	*-5.9*	*48.3*	*216.8*	*158.5*	*70.2*	*10.4*	*-0.3*	*91.0*	*21.7*
반도체장비	23.0	36.3	43.7	69.1	102.0	115.5	84.6	78.2	172.0	380.4	468.8
본사	*16.6*	*17.5*	*23.4*	*36.9*	*39.2*	*38.5*	*33.8*	*34.0*	*94.4*	*145.4*	*163.3*
자회사	*6.4*	*18.7*	*20.3*	*32.2*	*62.8*	*77.0*	*50.9*	*44.3*	*77.6*	*235.0*	*305.5*
전자부품	3.4	3.0	3.7	3.3	3.1	3.1	3.3	2.8	13.4	12.4	12.9
2차전지	5.3	2.1	3.7	3.8	4.1	3.8	3.4	3.1	14.9	14.4	12.3
기타[주1]	3.1	4.7	3.1	2.7	0.8	-3.1	1.0	2.9	13.6	1.6	3.6
매출원가	**25.2**	**34.2**	**41.4**	**61.0**	**88.4**	**92.9**	**71.2**	**67.0**	**161.7**	**319.5**	**384.9**
매출원가율	*72.4*	*74.1*	*76.4*	*77.3*	*80.4*	*77.9*	*77.0*	*76.9*	*75.6*	*78.2*	*77.4*
매출총이익	**9.6**	**12.0**	**12.8**	**17.9**	**21.6**	**26.4**	**21.2**	**20.1**	**52.2**	**89.3**	**112.7**
매출총이익률	*27.6*	*25.9*	*23.6*	*22.7*	*19.6*	*22.1*	*23.0*	*23.1*	*24.4*	*21.8*	*22.6*
판관비	**11.4**	**11.0**	**14.6**	**12.1**	**11.7**	**14.1**	**13.0**	**13.6**	**49.1**	**52.3**	**58.7**
판관비율	*32.9*	*23.9*	*26.9*	*15.4*	*10.6*	*11.8*	*14.0*	*15.6*	*23.0*	*12.8*	*11.8*
영업이익	**-1.8**	**0.9**	**-1.8**	**5.7**	**9.9**	**12.2**	**8.3**	**6.5**	**3.1**	**37.0**	**54.0**
YoY	*적전*	*-83.0*	*적전*	*흑전*	*흑전*	*1,198.3*	*흑전*	*13.7*	*-49.8*	*1,099.3*	*46.2*
영업이익률	*-5.3*	*2.0*	*-3.2*	*7.3*	*9.0*	*10.3*	*8.9*	*7.5*	*1.4*	*9.0*	*10.9*

자료: 디아이, 하나증권 추정

주: 기타 거래는 환경, 음향, 내부거래를 의미함

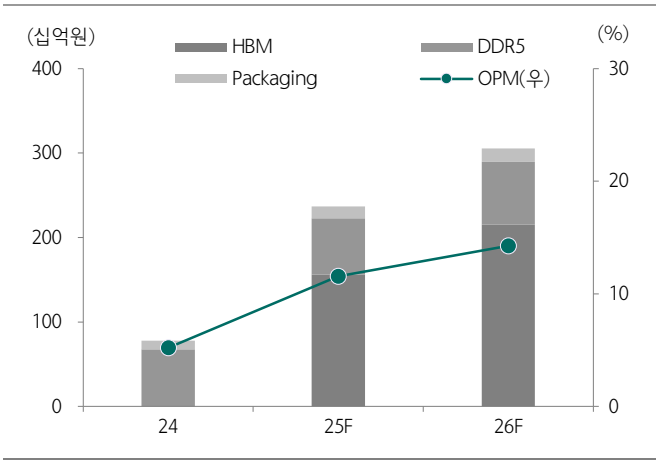
도표 2. 자회사 디지털프론티어 실적 추정

(십억원)	24	25F	26F
매출액	**77.6**	**236.7**	**305.5**
HBM	-	155.9	215.3
DDR5	67.6	66.8	74.3
Packaging	10.0	13.9	16.0
매출원가	**65.1**	**192.9**	**245.0**
매출원가율(%)	83.9	82.1	80.2
판관비	**8.5**	**14.9**	**17.0**
판관비율(%)	*10.9*	*6.3*	*5.6*
영업이익	**4.0**	**27.2**	**43.6**
영업이익률(%)	*5.2*	*11.6*	*14.3*

자료: 디아이, 하나증권 추정

주1: DDR5: M15x 100k 기준

도표 3. 자회사 디지털프론티어 실적 추이 및 전망



자료: 디아이, 하나증권 추정

도표 4. HBM 관련 Peer Group

(십억원, 배, %)		디아이	한미반도체	테크윙	와이씨	피에스케이홀딩스	엑시콘
Ticker		003160.KS	042700.KS	089030.KQ	232140.KQ	031980.KQ	092870.KQ
시가총액		609.9	14,258.7	2,368.2	1,179.8	1,114.8	191.7
매출액	24	214.0	558.9	185.5	211.2	215.5	31.6
	25F	414.3	798.7	198.8	-	194.1	59.5
	26F	452.5	1-ㅍ 090.0	619.4	-	215.8	102.3
영업이익	24	3.1	255.4	23.4	10.6	88.5	(15.9)
	25F	39.8	385.3	27.5	-	64.6	(4.5)
	26F	51.9	542.1	164.5	-	74.0	13.3
지배순이익	24	1.1	152.6	(20.9)	11.0	95.8	(1.4)
	25F	26.0	327.2	25.2	-	82.5	(0.5)
	26F	35.4	450.5	117.4	0.0	92.6	14.7
영업이익률	24	1.4	45.7	12.6	5.0	41.1	-50.3
	25F	9.6	48.2	13.8	-	33.3	-7.6
	26F	11.5	49.7	26.5	-	34.3	13.0
지배순이익률	24	0.5	27.3	-11.3	5.2	44.5	-4.3
	25F	6.3	41.0	12.7	-	42.5	-0.8
	26F	7.8	41.3	18.9	-	42.9	14.4
P/E	24	382.3	70.6	(65.1)	86.7	10.3	(150.7)
	25F	24.4	43.7	96.8	-	14.2	(391.5)
	26F	17.9	31.6	20.7	-	12.6	13.3
P/B	24	2.5	19.5	6.8	2.9	2.3	1.2
	25F	3.3	17.1	10.8	-	2.4	-
	26F	2.7	11.7	7.7	-	2.1	-
EV/EBITDA	24	49.4	38.8	(105.9)	38.7	5.6	(14.8)
	25F	0.0	35.3	64.6	-	10.0	-
	26F	0.0	24.8	14.7	-	8.9	-
ROE	24	1.7	27.4	(10.9)	3.3	24.8	(0.8)
	25F	17.4	47.8	14.9	-	17.8	-
	26F	18.8	44.2	37.2	-	17.3	-

주: 2025.10.21 종가 기준
자료: Quantiwise Consensus

기업개요

대한민국 대표 반도체 검사 장비 전문 기업

반도체 검사 장비 전문 기업

디아이는 반도체 검사장비를 주력으로 하는 국내 대표 장비 전문 기업이다. Wafer Memory Tester, Burn-in Tester, Logic Tester 등 다양한 반도체 공정 검사장비를 자체 개발 및 생산하고 있으며, 주요 고객사는 삼성전자, SK하이닉스 등 국내 메모리 업체다. 별도 기준으로 삼성전자의 공식 벤더로서 DRAM 및 NAND용 번인 검사장비를 공급하고 있으며, 연결 자회사인 디지털프론티어(DF)는 웨이퍼 검사장비 국산화에 성공해 SK하이닉스에 HBM 및 DDR5 등 차세대 메모리 검사장비를 공급하고 있다. 글로벌 웨이퍼 검사장비 시장은 Advantest(일본)와 Teradyne(미국)이 양분하고 있으나, DF는 SK하이닉스의 공식 벤더로 자리 잡으며 경쟁력을 확보했다. 자회사 디지털프론티어를 중심으로 HBM용 장비 분야에 집중하고 있으며, 환경설비 사업 부문과 2차전지 부문으로 포트폴리오를 다각화하고 있다. 반도체 장비 부문의 고성장에 따라 실적 턴어라운드 기대가 커지고 있다.

주요 공급 장비:
전공정의 웨이퍼 검사장비,
후공정의 번인/파이널 검사장비

디아이의 주요 제품으로는 ① 극한 환경에서도 반도체의 정상 작동 여부를 검증하는 번인 검사 장비 및 최종 공정에서 제품을 검사하는 파이널 검사 장비, ② 웨이퍼 단계에서 결함을 검출하는 웨이퍼 메모리 검사 장비(EDS 검사), ③ 반도체의 특성에 맞춰 설계된 검사용 기판인 검사보드(Burn-in Board) 등이 있다. 반도체 제조 공정은 크게 전공정과 후공정으로 나뉘는데, 전공정에서는 실리콘 웨이퍼 위에 반도체 회로를 형성하고, 후공정에서는 이를 최종 제품 형태로 패키징하는 과정이 진행된다. 웨이퍼 검사 장비와 번인 검사 장비는 이러한 반도체 제조 과정에서 필수적인 역할 수행하는 핵심 장비로 평가된다.

도표 5. 계열회사 현황 (2025년 2분기 기준)

회사	업종	보유지분 (%)
㈜디지털프론티어	반도체 검사장비	65.2
㈜디아이엔바이로	환경시설 설치공사	100.0
㈜디아이머티리얼즈	전자부품 제조	100.0
㈜디아이씨	반도체설비 제조	88.4
㈜디아이비	2 차전지 공정자동화장비	51.0
㈜브이텐시스템	2 차전지 머신비전 검사장비	60.0

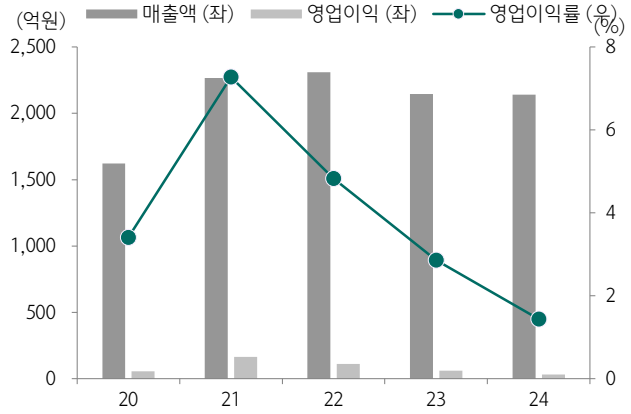
자료: Dart, 하나증권

도표 6. 주요 검사 항목 설명

항목	설명
웨이퍼 검사	실리콘 웨이퍼 상태의 칩을 전기적 신호를 적용해 각 칩의 기능을 검증
번인 검사	칩이 극한의 환경에서 정상 작동하는지 여부 판별
파이널 검사	후공정 마지막 수율 검사로 성능 및 안정성 판별

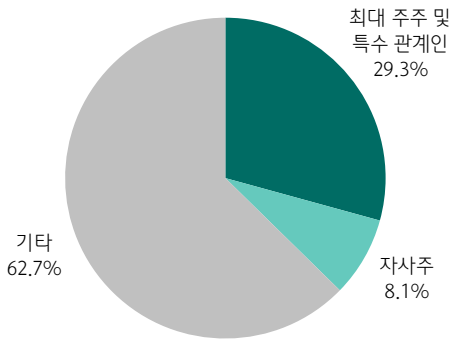
자료: 디아이, 하나증권 정리

도표 7. 디아이 매출액/영업이익 및 영업이익률 추이



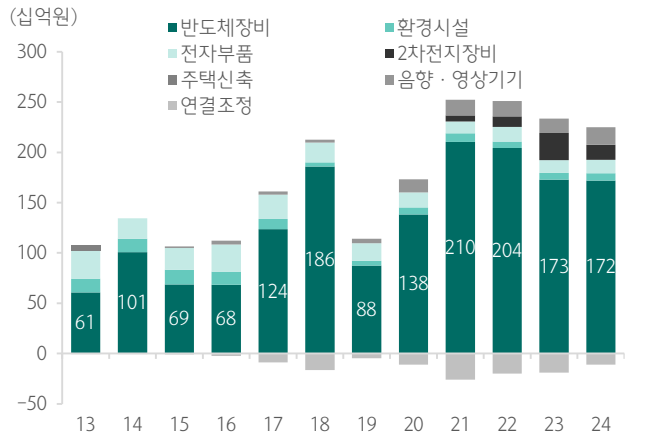
자료: 디아이, 하나증권

도표 8. 디아이 주요 주주구성 (2025년 2분기 기준)



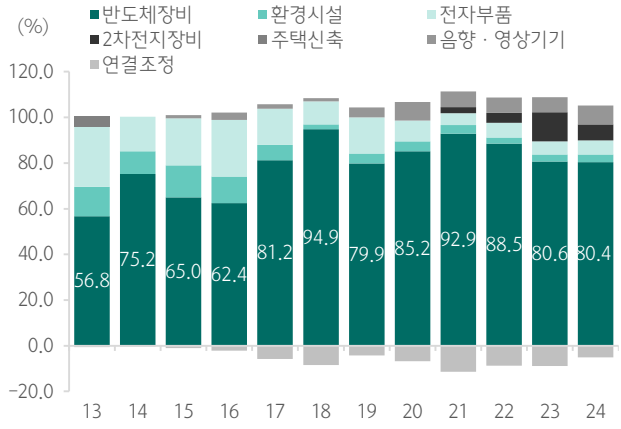
자료: 디아이, 하나증권

도표 9. 디아이 부문별 매출 추이



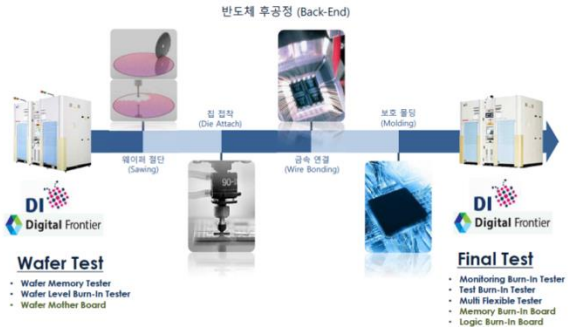
자료: 디아이, 하나증권

도표 10. 디아이 부문별 매출 비중 추이



자료: 디아이, 하나증권

도표 11. 주력 장비 라인업



자료: 디아이, 하나증권

도표 12. 반도체 검사보드 라인업

자료: 디아이, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**162**	**227**	**231**	**215**	**214**
매출원가	112	161	165	155	162
매출총이익	50	66	66	60	52
판관비	45	49	55	53	49
영업이익	**6**	**16**	**11**	**6**	**3**
금융손익	(3)	1	5	1	1
종속/관계기업손익	0	0	(0)	(1)	(0)
기타영업외손익	5	1	(0)	(1)	(2)
세전이익	**7**	**18**	**15**	**4**	**1**
법인세	1	3	0	2	(1)
계속사업이익	6	15	15	2	3
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**6**	**15**	**15**	**2**	**3**
비지배주주지분 순이익	0	(0)	1	(1)	2
지배주주순이익	**5**	**15**	**15**	**3**	**1**
지배주주지분포괄이익	6	16	15	2	1
NOPAT	4	14	11	3	6
EBITDA	11	23	18	12	9
성장성(%)					
매출액증가율	47.3	40.1	1.8	(6.9)	(0.5)
NOPAT증가율	흑전	250.0	(21.4)	(72.7)	100.0
EBITDA증가율	N/A	109.1	(21.7)	(33.3)	(25.0)
영업이익증가율	흑전	166.7	(31.3)	(45.5)	(50.0)
(지배주주)순익증가율	400.0	200.0	0.0	(80.0)	(66.7)
EPS증가율	866.7	180.5	(4.5)	(76.2)	(64.9)
수익성(%)					
매출총이익률	30.9	29.1	28.6	27.9	24.3
EBITDA이익률	6.8	10.1	7.8	5.6	4.2
영업이익률	3.7	7.0	4.8	2.8	1.4
계속사업이익률	3.7	6.6	6.5	0.9	1.4

대차대조표 (단위:십억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**103**	**121**	**132**	**139**	**173**
금융자산	44	33	40	52	47
현금성자산	36	26	36	47	43
매출채권	11	18	21	13	33
재고자산	42	66	63	68	85
기타유동자산	6	4	8	6	8
비유동자산	**126**	**127**	**143**	**142**	**146**
투자자산	12	2	19	28	27
금융자산	12	2	16	24	27
유형자산	84	84	75	76	80
무형자산	**13**	**13**	**11**	**10**	**9**
기타비유동자산	**17**	**28**	**38**	**28**	**30**
자산총계	**229**	**248**	**275**	**281**	**320**
유동부채	**55**	**63**	**74**	**87**	**106**
금융부채	31	33	43	50	54
매입채무	15	11	13	15	38
기타유동부채	9	19	18	22	14
비유동부채	**38**	**33**	**37**	**32**	**46**
금융부채	**22**	**20**	**29**	**24**	**37**
기타비유동부채	16	13	8	8	9
부채총계	**92**	**96**	**111**	**119**	**152**
지배주주지분	**127**	**141**	**151**	**151**	**154**
자본금	**17**	**17**	**17**	**17**	**17**
자본잉여금	47	47	47	47	51
자본조정	(16)	(16)	(7)	(7)	(7)
기타포괄이익누계액	(0)	0	0	0	0
이익잉여금	80	93	94	94	92
비지배주주지분	**9**	**11**	**12**	**10**	**14**
자본총계	**136**	**152**	**163**	**161**	**168**
순금융부채	8	20	32	23	43

투자지표

	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)					
EPS	174	488	466	111	39
BPS	4,572	5,002	5,588	5,584	5,657
CFPS	383	945	758	551	394
EBITDAPS	350	735	571	409	311
SPS	5,152	7,193	7,371	7,581	7,560
DPS	100	200	100	100	100
주가지표(배)					
PER	27.4	19.2	10.2	56.8	371.3
PBR	1.0	1.9	0.8	1.1	2.6
PCFR	12.5	9.9	6.3	11.4	36.8
EV/EBITDA	15.2	14.1	10.0	18.3	53.2
PSR	0.9	1.3	0.6	0.8	1.9
재무비율(%)					
ROE	4.3	10.9	9.7	2.1	0.7
ROA	2.4	6.2	5.3	1.1	0.3
ROIC	3.2	8.5	7.6	1.9	3.5
부채비율	67.7	63.2	68.1	74.0	90.5
순부채비율	6.1	13.4	19.5	14.2	25.9
이자보상배율(배)	4.5	13.1	5.1	1.9	0.9

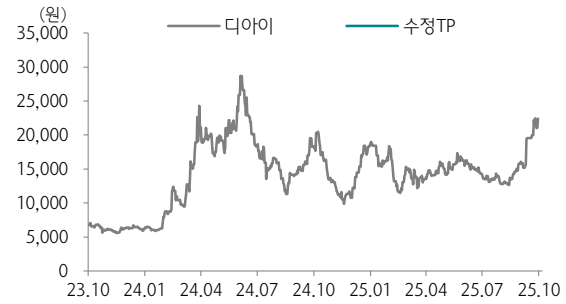
현금흐름표 (단위:십억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	**11**	**(8)**	**17**	**15**	**(15)**
당기순이익	6	15	15	2	3
조정	3	13	2	11	4
감가상각비	5	7	7	5	6
외환거래손익	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	(0)	0	0
기타	(2)	6	(5)	6	(2)
영업활동 자산부채 변동	2	(36)	0	2	(22)
투자활동 현금흐름	**(2)**	**3**	**(18)**	**(3)**	**(8)**
투자자산감소(증가)	3	10	(17)	(7)	1
자본증가(감소)	(12)	(4)	(3)	(3)	(7)
기타	7	(3)	2	7	(2)
재무활동 현금흐름	**(3)**	**(5)**	**12**	**(1)**	**19**
금융부채증가(감소)	10	1	18	3	16
자본증가(감소)	(0)	(0)	(0)	0	3
기타재무활동	(12)	(3)	(1)	(1)	3
배당지급	(1)	(3)	(5)	(3)	(3)
현금의 증감	**6**	**(10)**	**10**	**11**	**(4)**
Unlevered CFO	12	30	24	16	11
Free Cash Flow	(2)	(12)	11	12	(22)

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

디아이



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.2.12	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 당사는 2025년 10월 21일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(권태우)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(권태우)는 2025년 10월 21일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.41%	4.59%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 10월 18일