디아이 (003160)

HBM4 수주공시 스타트!

Not Rated

현재주가(1.30) **34,450원**

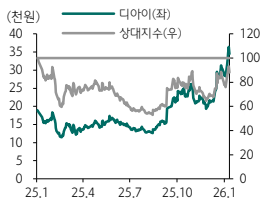
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,224.36
52주 최고/최저(원)	36,400/11,450
시가총액(십억원)	974.9
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	28,300.0
60일 평균 거래량(천주)	1,021.2
60일 평균 거래대금(십억원)	26.9
외국인지분율(%)	10.19
주요주주 지분율(%)	
박원호 외 1 인	29.26

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	416	467
영업이익(십억원)	36	68
순이익(십억원)	27	50
EPS(원)	657	1,102
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2021	2022	2023	2024
매출액	227	231	215	214
영업이익	16	11	6	3
세전이익	18	15	4	1
순이익	15	15	3	3
EPS	488	466	111	39
증감율	180.5	(4.5)	(76.2)	(64.9)
PER	19.2	10.2	56.8	371.3
PBR	1.9	0.8	1.1	2.6
EV/EBITDA	14.1	10.0	18.3	53.2
ROE	10.9	9.7	2.1	0.7
BPS	5,002	5,588	5,584	5,657
DPS	200	100	100	100

Analyst 권태우 tkwon@hanafn.com
RA 윤채리 yooncherry@hanafn.com

하나증권 리서치센터

HBM4 장비 수주 규모 998억원

1월 20일 종속회사 주요경영사항 공시를 통해 SK하이닉스향 반도체 검사장비(HBM4 웨이퍼 테스터) 공급 계약이 확인됐다. 계약금액은 약 998억원, 계약 기간은 2026년 1월 29일부터 6월 30일까지다. 이번 수주는 단순 장비 공급을 넘어, 차세대 HBM 공정에서 요구되는 검사 사양을 충족하는 업체로서 동사의 기술 경쟁력이 공식적으로 확인된 사례다. 특히 고적층 HBM 공정에서는 장시간 테스트 과정에서 발생하는 발열 관리가 수율과 직결되는 핵심 변수로 작용하는데, 동사는 수냉식 기반 열 관리 설계를 적용한 검사 장비를 통해 안정적인 운용 환경을 확보했다. 공급 지역은 최근 2개 층 증축이 완료된 청주 P&T3(Packaging & Test Center)로 추정되며, 2월 이후 순차적인 장비 출하가 진행될 전망이다. 이에 따라 관련 매출은 1분기부터 단계적으로 반영될 것으로 예상된다.

HBM4 확산과 함께 본격화되는 후공정 증설 사이클(P&T3 → P&T7)

SK하이닉스는 AI 메모리 수요 확대에 대응해 후공정 역량 강화를 중장기 전략의 핵심 축으로 설정하고 있다. 현재 후공정 시설은 P&T 1·4·5가 이천, P&T 2·3·6이 청주에 각각 위치해 있으며, 청주 지역에서는 기존 P&T3 증축이 이미 완료돼 본격적인 장비 투입 단계에 진입한 상태다. 이와 함께 SK하이닉스는 청주 테크노폴리스 산업단지 내 P&T7 신설을 추진 중이며, 해당 시설은 HBM을 포함한 AI 메모리 제조에 특화된 첨단 패키징 전용 팹으로 계획돼 있다(SK하이닉스 뉴스룸). 총 투자 규모가 약 19조원에 달하는 점을 감안하면, P&T7은 단순한 캐파 증설을 넘어 중장기 후공정 처리 역량을 확대하기 위한 핵심 투자로 판단된다. 완공 시 SK하이닉스는 총 7개의 P&T 시설을 확보하게 된다. 동사는 NAND 웨이퍼 테스터 국산화를 시작으로 DDR4, DDR5, HBM3/3E를 거쳐 HBM4까지 검사장비 적용 범위를 단계적으로 확대해 왔다. 이를 바탕으로 동사는 이미 반영되고 있는 P&T3 물량뿐 아니라, 향후 P&T7 신규 투자 환경에서도 주요 협업 파트너로 이어질 가능성이 높을 것으로 판단된다. P&T7과 관련한 구체적인 물량과 시점을 현시점에서 단정하기는 어렵지만, 누적된 레퍼런스와 공급 이력은 중장기 실적 기여 가능성을 뒷받침하고 있다.

2026년 신규 장비 실적 반영과 수주 모멘텀 유지

2026년 연결 기준 예상 실적은 매출액 4,906억원(+15.5% YoY), 영업이익 704억원(+97.2% YoY)이다. HBM 관련 검사장비 매출 비중이 확대되는 가운데, 생산 효율 개선이 병행되며 수익성 개선 흐름이 이어지고 있다. 수주공시 이후 주가 흐름은 HBM4 장비 수주 기대가 일부 선반영된 결과로 해석된다. 다만 현재 확인된 수주 규모는 증축 이후의 설비 수용 여력을 일부 반영한 수준으로 판단되며, 향후 추가 장비 발주 가능성도 함께 열어둘 필요가 있다.

도표 1. 디아이 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	24	25F	26F
매출액	**34.7**	**46.1**	**54.3**	**78.8**	**110.0**	**119.3**	**109.1**	**86.6**	**214.0**	**425.0**	**490.6**
YoY	*-11.4*	*-28.5*	*-5.9*	*48.3*	*216.8*	*158.5*	*101.0*	*9.8*	*-0.3*	*98.6*	*15.5*
반도체장비	23.0	36.3	43.7	69.1	102.0	115.5	103.6	81.6	172.0	402.8	478.1
본사	*16.6*	*17.5*	*23.4*	*36.9*	*39.2*	*38.5*	*38.3*	*41.5*	*94.4*	*157.6*	*165.5*
자회사	*6.4*	*18.7*	*20.3*	*32.2*	*62.8*	*77.0*	*65.3*	*40.1*	*77.6*	*245.2*	*312.6*
전자부품	3.4	3.0	3.7	3.3	3.1	3.1	2.6	2.5	13.4	11.3	11.7
2차전지	5.3	2.1	3.7	3.8	4.1	3.8	1.6	-	14.9	9.5	-
기타[주1]	3.1	4.7	3.1	2.7	0.8	-3.1	1.2	2.5	13.6	1.4	0.8
매출원가	**25.2**	**34.2**	**41.4**	**61.0**	**88.4**	**92.9**	**87.1**	**69.3**	**161.7**	**337.7**	**366.2**
매출원가율	*72.4*	*74.1*	*76.4*	*77.3*	*80.4*	*77.9*	*79.9*	*80.0*	*75.6*	*79.5*	*74.6*
매출총이익	**9.6**	**12.0**	**12.8**	**17.9**	**21.6**	**26.4**	**22.0**	**17.3**	**52.2**	**87.2**	**124.5**
매출총이익률	*27.6*	*25.9*	*23.6*	*22.7*	*19.6*	*22.1*	*20.1*	*20.0*	*24.4*	*20.5*	*25.4*
판관비	**11.4**	**11.0**	**14.6**	**12.1**	**11.7**	**14.1**	**12.0**	**13.8**	**49.1**	**51.5**	**54.1**
판관비율	*32.9*	*23.9*	*26.9*	*15.4*	*10.6*	*11.8*	*11.0*	*15.9*	*23.0*	*12.1*	*11.0*
영업이익	**-1.8**	**0.9**	**-1.8**	**5.7**	**9.9**	**12.2**	**10.0**	**3.5**	**3.1**	**35.7**	**70.4**
YoY	*적전*	*-83.0*	*적전*	*흑전*	*흑전*	*1,198.3*	*흑전*	*-38.4*	*-49.8*	*1,058.9*	*97.2*
영업이익률	*-5.3*	*2.0*	*-3.2*	*7.3*	*9.0*	*10.3*	*9.2*	*4.1*	*1.4*	*8.4*	*14.3*

자료: 디아이, 하나증권 추정

주: 기타 거래는 환경, 음향, 내부거래를 의미함

도표 2. 종속회사인 (주)디지털프론티어의 주요 경영사항 신고

주요 내용	
판매 및 공급계약 구분	SK하이닉스 向 반도체 검사장비 공급계약 (HBM4 WAFER TESTER)
계약 금액	99,750,000,000원
최근 매출액(매출액 대비)	213,957,402,579원 (46.6%)
계약상대	SK하이닉스(주) (SK hynix Inc.)
공급지역	대한민국
계약 기간	2026-01-29 ~ 2026-06-30
계약(수주일)	2026-01-29
결정(확인)일자	2026-01-29

자료: Dart, 하나증권

주1: 본 공시는 주요 종속회사 단일 공급계약 관련 공시로, 계약금액은 VAT 제외 기준임

주2: 최근 매출액은 K-IFRS 기준 2024년 연결 매출액임

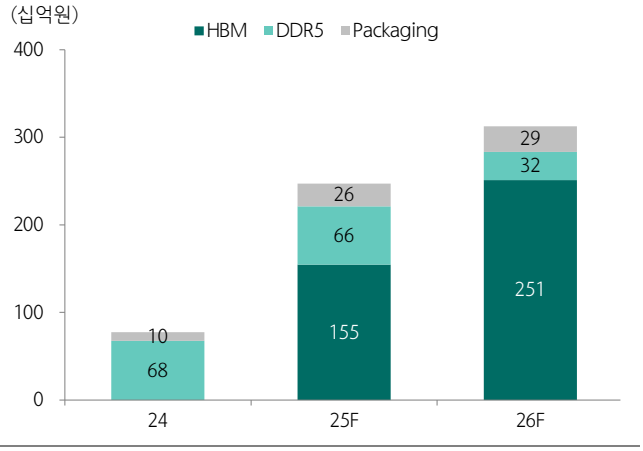
주3: 계약(수주)일은 P/O 접수일 기준임

도표 3. 자회사 디지털프론티어 실적 추정

(십억원)	24	25F	26F
매출액	**77.6**	**247.0**	**312.6**
HBM	-	154.8	251.2
DDR5	67.6	66.3	32.0
Packaging	10.0	25.9	29.4
매출원가	**65.1**	**200.1**	**230.2**
매출원가율(%)	*83.9*	*81.6*	*73.7*
판관비	**8.5**	**18.0**	**22.1**
판관비율(%)	*10.9*	*7.3*	*7.1*
영업이익	**4.0**	**27.2**	**60.3**
영업이익률(%)	*5.2*	*11.1*	*19.3*

자료: 디아이, 하나증권 추정

도표 4. 자회사 디지털프론티어 실적 추이 및 전망



자료: 디아이, 하나증권 추정

도표 5. HBM 관련 Peer Group

(십억원, 배, %)		디아이	한미반도체	테크윙	와이씨	피에스케이홀딩스	엑시콘	유니테스트
Ticker		003160 KS	042700 KS	089030 KQ	232140 KQ	031980 KQ	092870 KQ	086390 KQ
시가총액		974.9	20,110.9	1,852.7	1,618.8	1,701.3	319.7	304.5
매출액	24	214.0	558.9	185.5	211.2	215.5	31.6	92.4
	25F	415.7	630.6	161.0	-	204.8	-	-
	26F	466.9	815.7	428.3	-	232.9	-	-
영업이익	24	3.1	255.4	23.4	10.6	88.5	-15.9	-23.4
	25F	36.1	290.8	16.4	-	71.2	-	-
	26F	67.6	409.0	80.7	-	82.3	-	-
지배순이익	24	1.1	152.6	-20.9	11.0	95.8	-1.4	-26.5
	25F	18.6	264.6	7.3	-	88.3	-	-
	26F	31.2	382.6	49.1	-	100.5	-	-
영업이익률	24	-	0.5	0.1	0.1	0.4	-0.5	-0.3
	25F	0.1	0.5	0.1	-	0.3	-	-
	26F	0.1	0.5	0.2	-	0.4	-	-
지배순이익률	24	-	0.3	-0.1	0.1	0.4	-	-0.3
	25F	-	0.4	-	-	0.4	-	-
	26F	0.1	0.5	0.1	-	0.4	-	-
P/E	24	382.3	70.6	N/A(-65.07)	86.7	10.3	N/A(-150.69)	N/A(-9.98)
	25F	55.4	73.7	243.2	-	19.2	-	-
	26F	33.0	50.7	35.9	-	16.9	-	-
P/B	24	2.5	19.5	6.8	2.9	2.3	1.2	2.2
	25F	-	26.6	7.1	-	3.3	-	-
	26F	-	18.7	6.1	-	2.8	-	-
EV/EBITDA	24	49.4	38.8	N/A(-105.86)	38.7	5.6	N/A(-14.83)	N/A(-11.10)
	25F	-	63.4	64.1	-	18.1	-	-
	26F	-	45.1	20.9	-	14.5	-	-
ROE	24	1.7	27.4	-10.9	3.3	24.8	-0.8	-20.6
	25F	-	41.8	3.6	-	19.1	-	-
	26F	-	43.6	20.0	-	19.0	-	-

자료: Quantiwise, 하나증권

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 필수적 역할을 수행하는 핵심 장비로 평가된다.

도표 6. 계열회사 현황 (2025년 3분기 기준)

회사	업종	보유지분 (%)
㈜디지털프론티어	반도체 검사장비	65.2
㈜디아이엔바이로	환경시설 설치공사	100.0
㈜디아이머티리얼즈	전자부품 제조	100.0
㈜디아이씨	반도체설비 제조	66.7
㈜프로텍코퍼레이션	2 차전지 장비 제조업	57.1
㈜브이텐시스템	2 차전지 머신비전 검사장비	60.0

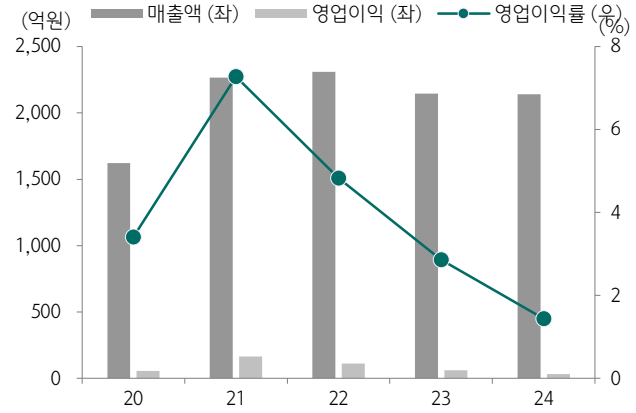
자료: Dart, 하나증권

도표 7. 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

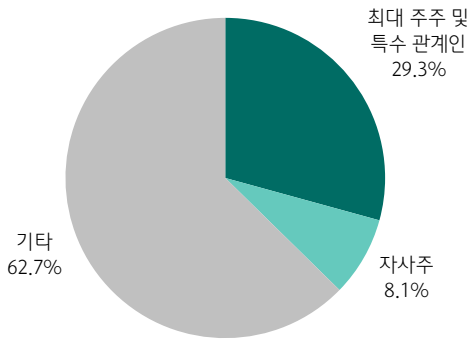
자료: 디아이, 하나증권 정리

도표 8. 디아이 매출액/영업이익 및 영업이익률 추이



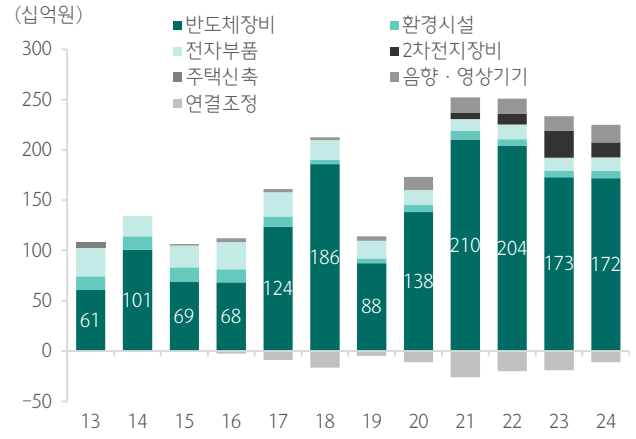
자료: 디아이, 하나증권

도표 9. 디아이 주요 주주구성 (2025년 3분기 기준)



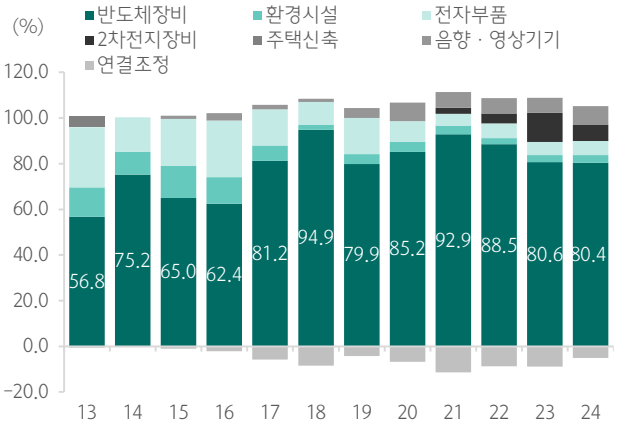
자료: 디아이, 하나증권

도표 10. 디아이 부문별 매출 추이



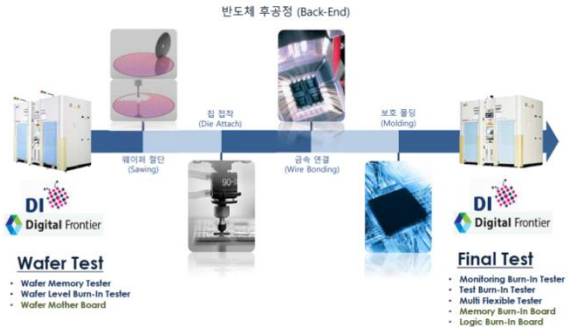
자료: 디아이, 하나증권

도표 11. 디아이 부문별 매출 비중 추이



자료: 디아이, 하나증권

도표 12. 주력 장비 라인업



자료: 디아이, 하나증권

도표 13. 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

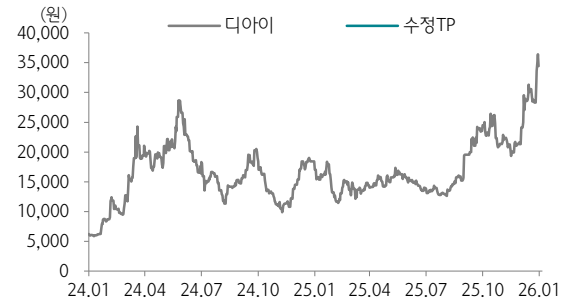
현금흐름표 (단위:십억원)

	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
26.2.2	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 당사는 2026년 2월 2일 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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(권태우)는 2026년 2월 2일 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	95.79%	4.21%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 01월 27일