

디아이티 (110990)

방향성과 Valuation 모두 긍정적

4Q24 영업이익 99억원으로 추정치 크게 상회

동사 4Q24 매출액과 영업이익은 각각 492억원(YoY +39%, QoQ +199%), 99억원(OPM 20%, YoY +67%, QoQ 210%)을 기록. 연말 일회성 비용까지 고려하면, 기존 추정치(매출액 345억원, 영업이익 74억원)를 크게 상회한 바. 국내 메모리반도체 고객향 DRAM 레이저 어닐링 장비 수요는 예상대비 높았으며, 북미 메모리반도체 고객향 초도 장비 공급으로, Laser Solution 매출액이 320억원 수준에 달한 것으로 추정하기 때문.

투자의견 BUY, 목표주가 4만원 유지

2025년 연간 예상 매출액과 영업이익은 각각 1,415억원(YoY +21%), 376억원(OPM 27%, YoY +62%)으로 사상 최대 실적 달성할 것으로 전망. Laser Solution부문 예상 매출액은 980억원(YoY +36%)으로 전사 수익성 개선을 견인할 것. 국내 주력 메모리반도체 고객향 DRAM 1b/c nm 투자가 전년비 증가하고, 북미 등 고객 다변화가 본격화될 것으로 전망하기 때문.

2월 국내 반도체 업종 주가는 Conventional 메모리반도체 밸류체인이 시장을 Outperform 하고 있음. 1H25 계절적 비수기로 인한 실적 우려 등을 주가가 선반영했던 가운데, **1)최근 관세 정책 변화를 대비한 PC 제품 중심의 Rush order 및 2)중국 부양책 '이구환신' 효과로 예상대비 Consumer향 수요가 양호할 것으로 기대하기 때문인 것으로 추정.**

당사 리서치센터는 **1)1H25 Conventional 메모리반도체 중심의 재고소진 마무리, 2) 2026년 본격 출시 예정인 차세대 HBM 시장 내 SK하이닉스의 경쟁력을 고려하면, DRAM 1b/c nm 및 NAND 300L 이상의 투자 규모가 예상대비 확대될 가능성이 높을 것으로 전망.** 동사 2H25~2026년에 대한 실적 추정치 상향 조정의 근거로 작용할 것. 동사에 대한 투자의견 BUY 목표주가 4만원(2025년 예상 EPS 2,042원에 Target PER 20배 적용)을 유지하는 바. 향후 레이저 어닐링 장비 고객/응용처 다변화가 주가 모멘텀으로 작용할 것.

Quarterly earning Forecasts

	4Q24P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	492	38.9	198.6	345	42.7
영업이익	99	66.7	210.2	74	33.7
세전계속사업이익	152	116.2	232.6		
지배순이익	129	106.0	221.8		
영업이익률 (%)	20.1	+3.4 %pt	+0.8 %pt	21.4	-1.3 %pt
지배순이익률 (%)	26.2	+8.5 %pt	+1.9 %pt		

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

	결산 (12월)	2022A	2023A	2024P	2025F
매출액		1,329	1,071	1,167	1,415
영업이익		55	86	233	376
지배순이익		93	132	293	386
PER		15.4	16.0	8.1	8.8
PBR		0.8	1.1	1.1	1.3
EV/EBITDA		3.7	8.8	3.5	4.0
ROE		5.4	7.2	14.7	16.7

자료: 유안타증권



백길현, USCPA 반도체
gilhyun.baik@yuantakorea.com

박현주 Research Assistant
hyunjo.park@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 **40,000원 (M)**

직전 목표주가 **40,000원**

현재주가 (2/11) **18,020원**

상승여력 **122%**

시가총액	3,406억원
총발행주식수	18,900,000주
60일 평균 거래대금	20억원
60일 평균 거래량	139,256주
52주 고/저	31,250원 / 9,850원
외인지분율	2.99%
배당수익률	0.98%
주요주주	박종철 외 10 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	34.3	47.0	(19.7)
상대	28.6	42.9	(11.5)
절대 (달러환산)	35.4	41.1	(26.6)

[표 1] 디아이티 분기 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F
Total Sales	202	307	165	492	365	315	215	345
YoY%	-16%	84%	-47%	39%	81%	2%	30%	-3%
QoQ%	-43%	52%	-46%	199%	-26%	-14%	-32%	68%
AOI Solution	59	101	88	162	60	100	80	160
LASER Solution	126	204	71	320	290	210	130	350
기타 및 조정	16	2	6	10	15	5	5	10
Total Operating Profit	33	69	32	99	99	76	46	156
OPM%	17%	22%	19%	20%	27%	24%	21%	30%
YoY%	흑전	흑전	-38%	67%	195%	10%	44%	58%
QoQ%	-44%	105%	-53%	210%	0%	-23%	-39%	239%
Total Net Profit	47	77	40	129	99	80	56	150
NPM%	23%	25%	24%	26%	27%	26%	26%	29%
YoY%	1440%	1739%	-35%	106%	110%	4%	40%	16%
QoQ%	-25%	63%	-48%	222%	-23%	-19%	-30%	167%

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 디아이티 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024P	2025F
Total Sales	769	1,188	286	761	1,329	1,071	1,167	1,415
YoY%	-	54%	-76%	166%	75%	-19%	9%	21%
AOI Solution	-	-	-	-	-	826	411	400
LASER Solution	-	-	-	-	-	161	721	980
기타 및 조정	769	1,188	286	761	1,329	84	35	35
Total Operating Profit	58	132	(19)	(59)	55	86	233	376
OPM%	8%	11%	-7%	-8%	4%	8%	20%	27%
YoY%	-	127%	적전	적지	흑전	56%	169%	62%
Total Net Profit	76	132	15	-15	93	132	293	386
NPM%	10%	11%	5%	-2%	7%	12%	25%	27%
YoY%	-32%	74%	-89%	적자전환	흑자전환	42%	123%	32%

자료: 유안타증권 리서치센터

[표. 3] 디아이티 Peer 실적 및 Valuation

	업체명	HPSP	이오테크닉스	원익 IPS	주성엔지니어	유진테크	케이씨텍	피에스케이	디아이티	브이엠
	Ticker	A403870	A039030	A240810	A036930	A084370	A281820	A319660	A110990	A089970
	시가총액	2,593	1,778	1,274	1,484	895	655	579	341	188
2021A	Sales	92	391	1,232	377	325	345	446	76	178
	OP	45	78	164	103	74	52	94	-6	54
	OPM%	49%	20%	13%	27%	23%	15%	21%	-8%	30%
	NP	35	72	145	146	60	42	77	-1	46
	PER	0.0	20.5	14.3	7.0	19.6	12.0	10.2	-121.5	11.3
	PBR	0.0	3.1	2.6	2.7	4.0	1.3	2.7	1.0	4.2
	ROE	81.4	16.2	19.8	48.7	22.6	11.5	30.3	-0.9	45.6
	EV/EBITDA	0.0	13.4	8.4	5.1	10.9	5.1	5.9	-45.4	7.3
2022A	Sales	159	447	1,011	438	311	378	461	133	141
	OP	85	93	98	124	54	60	92	6	31
	OPM%	53%	21%	10%	28%	17%	16%	20%	4%	22%
	NP	66	77	89	106	38	55	77	9	28
	PER	14.8	10.7	13.6	4.8	13.4	5.6	5.8	10.9	9.1
	PBR	5.6	1.5	1.4	1.1	1.5	0.7	1.3	0.6	2.1
	ROE	53.2	15.1	10.7	24.9	13.0	13.7	24.1	5.4	24.0
	EV/EBITDA	10.2	6.1	7.0	2.8	4.9	1.6	2.5	-1.2	5.6
2023A	Sales	179	316	690	285	277	287	352	107	26
	OP	95	28	-18	29	24	33	54	9	-11
	OPM%	53%	9%	-3%	10%	9%	11%	15%	8%	-42%
	NP	80	37	-14	34	24	32	53	13	-7
	PER	44.3	51.4	-123.4	48.5	38.3	17.6	11.6	26.4	-51.6
	PBR	13.1	3.3	1.9	3.1	2.6	1.2	1.6	1.8	2.7
	ROE	34.1	6.6	-1.6	6.8	7.1	7.2	14.1	7.2	-5.8
	EV/EBITDA	34.8	33.1	77.3	24.0	17.1	7.6	6.8	18.8	-36.4
2024P	Sales	178	323	750	408	335	341	404	117	68
	OP	91	34	16	108	52	40	87	23	-4
	OPM%	51%	11%	2%	26%	16%	12%	22%	20%	-6%
	NP	79	41	19	103	47	38	73	29	-1
	PER	32.5	43.6	65.7	14.6	18.9	17.4	7.9	8.1	-285.2
	PBR	7.7	3.0	1.4	2.3	2.3	1.3	1.3	1.1	1.5
	ROE	26.3	7.0	2.2	18.1	12.7	8.0	17.5	14.7	-0.6
	EV/EBITDA	24.4	35.9	19.7	10.6	9.8	7.2	4.2	3.5	-50.3
2025F	Sales	224	429	858	468	436	369	438	-	97
	OP	117	76	65	143	83	44	93	-	10
	OPM%	52%	18%	8%	31%	19%	12%	21%	-	10%
	NP	97	75	52	123	69	41	79	-	9
	PER	26.7	23.7	24.5	12.1	12.9	15.8	7.3	-	21.7
	PBR	6.1	2.7	1.4	1.9	1.9	1.2	1.2	-	1.4
	ROE	26.4	11.9	5.7	17.4	16.2	8.2	16.5	-	7.3
	EV/EBITDA	18.6	18.4	10.6	7.8	6.2	7.0	3.3	-	14.7

자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 bilKRW, 배, %

다이아티 (110990) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	761	1,329	1,071	1,167	1,415
매출원가	736	1,158	897	786	915
매출충이익	25	171	174	380	501
판매비	84	116	87	147	125
영업이익	-59	55	86	233	376
EBITDA	-44	70	99	245	387
영업외손익	16	62	60	106	78
외환관련손익	27	18	5	5	0
이자손익	-14	3	40	51	62
관계기업관련손익	-5	0	0	35	0
기타	8	42	15	15	16
법인세비용차감전순이익	-43	118	147	339	454
법인세비용	-28	25	15	46	68
계속사업순이익	-15	93	132	293	386
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-15	93	132	293	386
지배지분순이익	-15	93	132	293	386
포괄순이익	-14	93	132	294	386
지배지분포괄이익	-14	93	132	294	386

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

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	-86	79	21	345	322
당기순이익	-15	93	132	293	386
감가상각비	13	13	11	12	11
외환손익	-8	3	-1	0	0
중속, 관계기업관련손익	5	0	0	-35	0
자산부채의 증감	-121	-46	-132	25	-121
기타현금흐름	40	16	11	50	47
투자활동 현금흐름	-25	-140	-58	-33	-69
투자자산	-8	0	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-3	-2	-14	-12	0
유형자산 감소	0	63	1	0	0
기타현금흐름	-13	-201	-45	-22	-69
재무활동 현금흐름	-4	-1	-60	-44	-33
단기차입금	1	-1	-1	1	0
사채 및 장기차입금	1	-1	1	7	0
자본	0	1	2	6	0
현금배당	0	0	-55	-33	-33
기타현금흐름	-6	0	-7	-25	0
연결범위변동 등 기타	1	-4	0	-29	57
현금의 증감	-113	-66	-97	239	277
기초 현금	335	221	155	58	297
기말 현금	221	155	58	297	574
NOPLAT	-59	55	86	233	376
FCF	-89	77	7	333	322

자료: 유안타증권

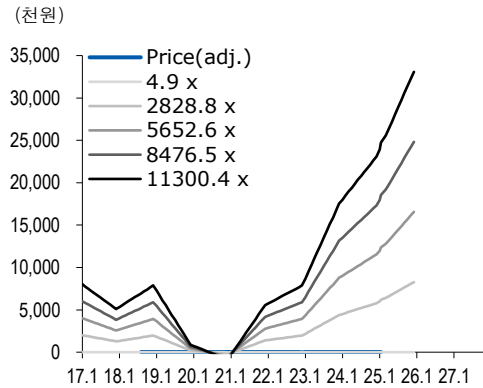
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
유동자산	2,709	2,003	1,680	1,941	2,317
현금및현금성자산	221	155	58	297	574
매출채권 및 기타채권	162	75	87	44	52
재고자산	1,295	617	194	174	184
비유동자산	482	545	438	410	399
유형자산	283	212	220	224	214
관계기업 등 지분관련 자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	9	125	13	6	6
자산총계	3,191	2,548	2,119	2,352	2,716
유동부채	1,501	762	246	206	218
매입채무 및 기타채무	115	57	84	88	93
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	7	9	11	14	14
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	1,508	771	257	220	232
지배지분	1,683	1,778	1,861	2,132	2,485
자본금	19	19	19	19	19
자본잉여금	367	367	369	375	375
이익잉여금	1,339	1,431	1,508	1,769	2,121
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,683	1,778	1,861	2,132	2,485
순차입금	-1,150	-1,167	-1,237	-1,521	-1,868
총차입금	19	25	26	12	12

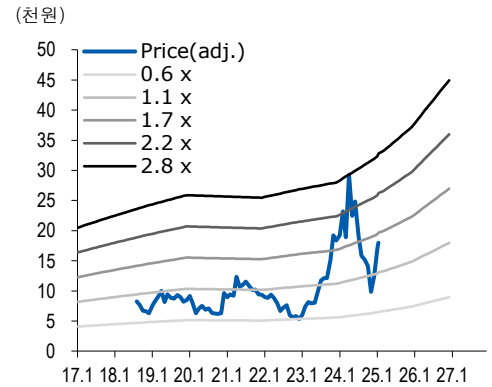
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
EPS	-77	490	696	1,553	2,042
BPS	9,224	9,727	10,145	11,558	13,470
EBITDAPS	-233	373	524	1,297	2,050
SPS	4,026	7,030	5,665	6,172	7,489
DPS	0	300	180	180	180
PER	-134.7	15.4	16.0	8.1	8.8
PBR	1.1	0.8	1.1	1.1	1.3
EV/EBITDA	-18.5	3.7	8.8	3.5	4.0
PSR	2.6	1.1	2.0	2.0	2.4

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액 증가율 (%)	166.1	74.6	-19.4	9.0	21.3
영업이익 증가율 (%)	적지	흑전	56.2	169.3	61.6
지배순이익 증가율 (%)	적전	흑전	42.0	123.0	31.5
매출총이익률 (%)	3.3	12.9	16.2	32.6	35.4
영업이익률 (%)	-7.7	4.2	8.1	20.0	26.6
지배순이익률 (%)	-1.9	7.0	12.3	25.2	27.3
EBITDA 마진 (%)	-5.8	5.3	9.3	21.0	27.4
ROIC	-6.0	13.8	22.0	52.6	72.9
ROA	-0.4	3.2	5.6	13.1	15.2
ROE	-0.9	5.4	7.2	14.7	16.7
부채비율 (%)	89.7	43.3	13.8	10.3	9.3
순차입금/자기자본 (%)	-68.4	-65.7	-66.5	-71.4	-75.2
영업이익/금융비용 (배)	-2.3	2.7	17.1	1,104.1	1,377.1

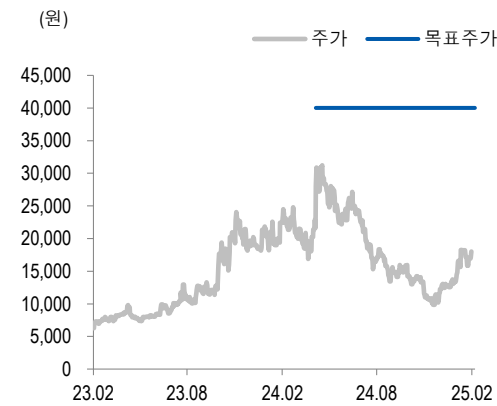
P/E band chart



P/B band chart



디아이티 (110990) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-02-12	BUY	40,000	1년		
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)	88.7
Hold(중립)	11.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-02-12

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 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: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%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.