

디아이 (003160)

이익 레버리지 본격화

2026년 5월 20일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	45,000 원 (유지)
✓ 상승여력	57.0%	✓ 현재주가 (5월 19일)	28,700 원

신한생각 본사, 자회사 모두 성장 구간의 초입

1Q 실적에서 수익성 대폭 개선 확인(영업이익률 17.9%). 증설 초기 국면 속 국내 메모리 2사를 고객사로 모두 확보, 독점적인 점유율(80% ↑) 지위에 주목. 국내 메모리 2사의 투자 규모는 2년 이상 증가 전망

1Q26 Review: 수익성 개선(영업이익률 4.6% → 17.9%) 확인

매출액 1,057억원(-3.9%, 이하 전년대비), 영업이익 189억원(+90.1%, 영업이익률 17.9%). 컨센서스 대비 영업이익 38% 상회. [디지털프론티어] 매출액 544억원(-13%) 기록. HBM 테스트 장비를 3월부터 반입 → 외형은 소폭 감소했으나 전년대비 매출원가 개선. 영업이익률 20% 중반대로 수익성 대폭 증가. [디아이 본사] 반도체 장비 매출액 502억원(+28%) 추정. 국내 고객사 투자 규모가 가파르게 증가하며 수주 확대 추세 지속. 본사 영업이익률 8.3%(+3.5%p) 기록하며 레버리지 효과 본격화

2026년 매출액 5,965억원(+38.0%, 이하 전년대비), 영업이익 952억원(+160.8%, 영업이익률 16.0%) 전망. 1Q 실적에서 수익성 개선 효과를 확인한 것에 기인. 디지털프론티어, 디아이 본사 모두 빨라지는 투자 시계열과 길어지는 투자 사이클 수혜를 실적으로 증명하는 중. 뚜렷해지는 외형 성장 속 이익 레버리지 감안 시 연내 실적 추정치 추가 상향 가능성 ↑

Valuation & Risk: 12개월 선행 P/E 24배로 밸류에이션 부담 제한적

목표주가 45,000원 유지. 업종 전반 리레이팅 국면 속 압도적인 이익 성장률(+160.8%)에 주목할 필요. CapEx 투자 초기 감안 시 추가 수주 가능성 부각될 전망. 실적 모멘텀 강화구간 진입 → 저가매수 기회로 판단

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2024	214.0	3.1	1.1	374.1	0.7	2.7	53.2	0.7
2025	432.3	36.5	5.1	118.6	3.2	3.7	15.3	1.2
2026F	596.5	95.2	31.1	26.2	17.9	4.4	8.4	1.6
2027F	736.4	121.2	37.4	21.7	19.3	4.0	6.8	2.1
2028F	781.3	132.1	40.7	20.0	19.0	3.6	6.3	2.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[반도체]

송혜수 연구원

✉ hyesus@shinhan.com

김형태 수석연구원

✉ calebkim@shinhan.com

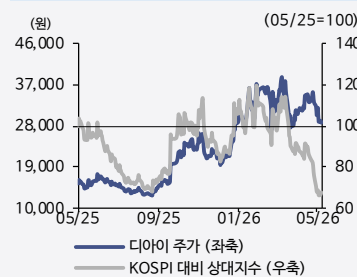
Revision	
실적추정치	유지
Valuation	유지

시가총액	812.2십억원
발행주식수(유동비율)	28.3백만주(62.7%)
52주 최고가/최저가	38,750 원/12,620 원
일평균 거래액 (60일)	15,247백만원
외국인 지분율	12.1%

주요주주 (%)	
박원호 외 1인	29.3

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(9.5)	(21.5)	89.2	19.1
상대	(22.9)	(38.7)	(32.3)	(29.4)

주가

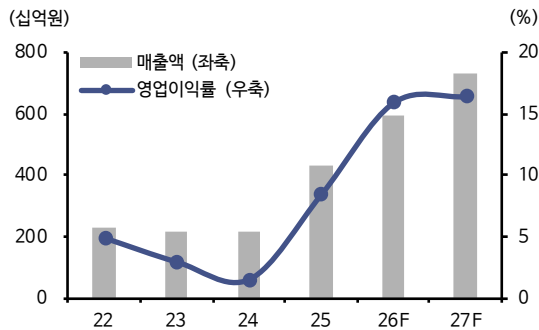


실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출	110.0	119.3	109.1	93.9	105.7	168.0	168.1	154.7	432.3	596.5	736.4
QoQ	39.6	8.4	(8.6)	(13.9)	12.5	58.9	0.1	(8.0)			
YoY	216.8	158.5	101.0	19.1	(3.9)	40.8	54.2	64.7	102.0	38.0	23.5
반도체 장비	102.0	115.5	103.6	84.9	104.6	161.2	161.9	149.0	406.1	569.8	706.7
디지털 프론티어	62.8	77.0	65.3	41.5	54.4	106.2	93.5	89.3	246.7	336.6	447.4
본사	39.2	38.5	38.3	43.3	50.2	55.0	68.4	59.7	159.4	233.2	259.3
전자부품	3.1	3.1	2.6	2.5	2.9	3.0	2.9	2.9	11.3	11.7	13.6
환경, 음향, 2차전지	4.9	0.7	2.8	6.5	(1.8)	3.8	3.3	2.9	14.9	8.2	16.1
영업이익	9.9	12.2	10.0	4.3	18.9	30.8	26.0	19.6	36.5	95.2	121.2
QoQ	73.1	23.4	(18.3)	(56.7)	335.5	63.3	(15.8)	(24.5)			
YoY	흑전	1,198.3	흑전	(24.4)	90.1	151.6	159.4	352.0	1,085.0	160.8	27.3
영업이익률	9.0	10.3	9.2	4.6	17.9	18.4	15.4	12.7	8.4	16.0	16.5

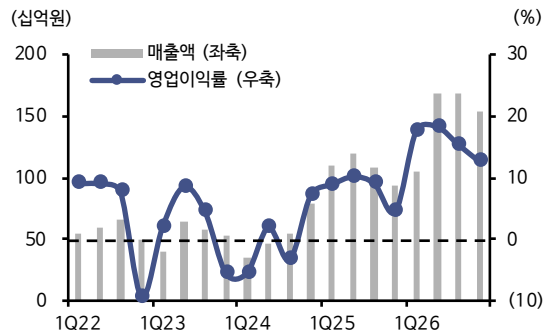
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

분기 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

목표주가 산정 요약

(원, 배)	2026F	비고
2026F EPS	1,184	12개월 선행 EPS
목표 P/E	38.5	글로벌 테스트 장비 Peer (어드반테스트, 테라다인, 테크윙, 와이씨, 유니테스트) 12개월 선행 P/E 평균
주당가치	45,601	
목표주가	45,000	

자료: 신한투자증권 추정

Peer 그룹 비교

	P/E(X)		P/B(X)		ROE(%)		EV/EBITDA(X)	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
어드반테스트	55.0	35.8	25.7	16.8	55.0	54.4	37.5	25.8
테라다인	44.5	32.0	15.0	12.3	37.0	42.2	34.4	26.1
테크윙	30.2	13.0	6.2	4.4	28.6	42.4	15.9	9.0
와이씨	40.3	28.5	3.6	3.2	8.8	11.1	23.1	16.9
유니테스트	15.9	8.6	2.9	2.2	20.6	30.1	12.3	6.0
평균	37.2	23.6	10.7	7.8	30.0	36.0	24.6	16.8
디아이	26.2	21.7	4.4	4.0	17.9	19.3	8.4	6.8

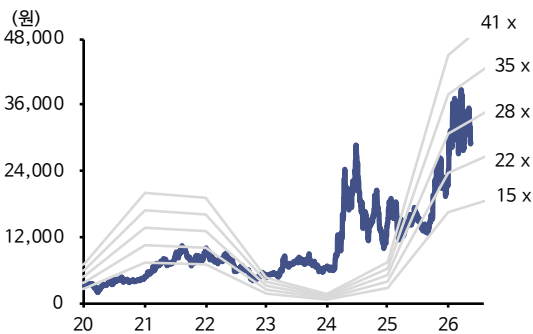
자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

과거 멀티플 추이

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
P/E(Avg)	15.5	8.9	(15.0)	17.2	11.3	13.9	23.5	86.7	49.8
P/E(High)	35.5	15.3	(21.1)	25.8	14.6	20.2	31.4	170.7	67.6
P/E(Low)	11.0	5.1	(9.1)	6.7	8.4	8.7	16.3	37.3	39.2
P/E(FY End)	30.8	5.4	(16.8)	24.2	11.3	8.8	30.2	76.0	61.6

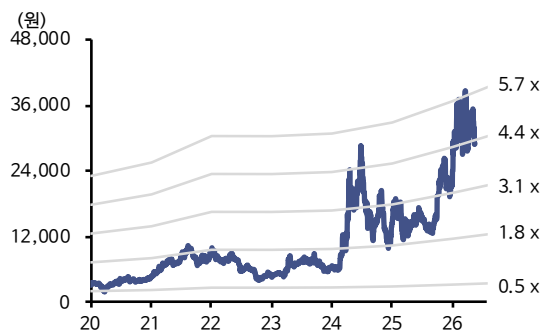
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

12개월 선행 P/E 밴드



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

12개월 선행 P/B 밴드



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	319.6	373.8	420.2	488.9	544.2
유동자산	173.2	211.8	241.9	291.2	317.1
현금및현금성자산	43.0	107.1	97.0	104.5	105.3
매출채권	33.0	27.4	37.8	49.1	56.5
재고자산	85.2	69.4	95.8	118.3	125.5
비유동자산	146.4	162.0	178.3	197.7	227.1
유형자산	80.1	111.2	125.0	140.9	169.3
무형자산	9.2	9.2	9.7	10.6	11.7
투자자산	27.4	16.0	18.0	20.7	20.6
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	151.9	187.9	168.4	159.3	133.7
유동부채	105.6	125.9	115.8	115.4	108.1
단기차입금	34.4	27.6	25.6	15.6	10.6
매입채무	38.4	27.6	38.1	47.0	49.9
유동성장기부채	19.2	37.8	27.8	22.8	15.8
비유동부채	46.2	62.0	52.6	43.9	25.6
사채	14.9	22.5	12.5	8.5	4.5
장기차입금(경기금융부채 포함)	22.3	32.6	30.6	23.6	8.6
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	167.7	185.9	251.8	329.7	410.6
자본금	17.2	17.2	17.2	17.2	17.2
자본잉여금	50.6	57.1	57.1	57.1	57.1
기타자본	(6.5)	(6.5)	(6.5)	(6.5)	(6.5)
기타포괄이익누계액	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
이익잉여금	92.0	95.4	114.8	136.6	156.4
지배주주지분	153.5	163.6	182.9	204.7	224.6
비지배주주지분	14.2	22.3	68.9	125.0	186.0
*총차입금	90.7	135.7	96.5	70.5	39.5
*순차입금(순현금)	43.5	25.4	(5.5)	(45.0)	(86.8)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	(14.9)	49.0	62.5	80.7	99.7
당기순이익	2.8	13.5	77.6	93.5	101.7
유형자산상각비	5.3	5.7	8.7	9.8	12.6
무형자산상각비	0.4	0.4	0.5	0.6	0.7
외화환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.2	3.0	3.0	3.0	3.0
운전자본변동	(22.2)	5.6	(26.8)	(25.6)	(17.7)
(법인세납부)	(1.9)	(1.0)	(19.7)	(26.9)	(29.2)
기타	0.5	21.8	19.2	26.3	28.6
투자활동으로인한현금흐름	(8.2)	(30.4)	(26.7)	(35.4)	(52.1)
유형자산증가(CAPEX)	(7.1)	(35.8)	(22.8)	(26.4)	(42.0)
유형자산감소	0.5	0.1	0.3	0.7	1.0
무형자산감소(증가)	(0.0)	(0.4)	(1.0)	(1.5)	(1.7)
투자자산감소(증가)	3.2	3.1	(2.0)	(2.7)	0.1
기타	(4.8)	2.6	(1.2)	(5.5)	(9.5)
FCF	(17.7)	14.6	40.5	56.6	63.3
재무활동으로인한현금흐름	18.5	45.8	(45.8)	(37.7)	(46.6)
차입금증가(감소)	20.9	50.8	(39.3)	(26.0)	(31.0)
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(2.6)	(2.6)	(6.5)	(11.7)	(15.6)
기타	0.2	(2.4)	0.0	(0.0)	(0.0)
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.1)
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.3	(0.3)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
현금증가(감소)	(4.3)	64.1	(10.1)	7.5	0.8
기초현금	47.3	43.0	107.1	97.0	104.5
기말현금	43.0	107.1	97.0	104.5	105.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	214.0	432.3	596.5	736.4	781.3
증감률 (%)	(0.3)	102.0	38.0	23.5	6.1
매출원가	161.7	340.4	430.9	536.9	572.2
매출총이익	52.2	91.9	165.6	199.6	209.1
매출총이익률 (%)	24.4	21.3	27.8	27.1	26.8
판매관리비	49.1	55.4	70.4	78.3	77.0
영업이익	3.1	36.5	95.2	121.2	132.1
증감률 (%)	(49.8)	1,084.8	160.8	27.3	9.0
영업이익률 (%)	1.4	8.4	16.0	16.5	16.9
영업외손익	(1.7)	(18.6)	2.1	(0.9)	(1.2)
금융손익	0.7	(13.5)	0.5	0.7	2.4
기타영업외손익	(2.2)	(5.1)	(3.6)	(5.6)	(5.8)
중소 및 관계기업관련손익	(0.2)	0.0	5.2	4.0	2.2
세전계속사업이익	1.4	17.9	97.3	120.3	130.9
법인세비용	(1.4)	4.4	19.7	26.9	29.2
계속사업이익	2.8	13.5	77.6	93.5	101.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	2.8	13.5	77.6	93.5	101.7
증감률 (%)	41.3	387.8	474.4	20.4	8.8
순이익률 (%)	1.3	3.1	13.0	12.7	13.0
(지배주주)당기순이익	1.1	5.1	31.1	37.4	40.7
(비지배주주)당기순이익	1.7	8.4	46.6	56.1	61.0
총포괄이익	2.7	14.5	77.6	93.5	101.7
(지배주주)총포괄이익	1.2	6.1	32.6	39.3	42.7
(비지배주주)총포괄이익	1.5	8.4	45.0	54.2	58.9
EBITDA	8.8	42.6	104.4	131.6	145.3
증감률 (%)	(24.0)	385.0	144.9	26.0	10.4
EBITDA 이익률 (%)	4.1	9.9	17.5	17.9	18.6

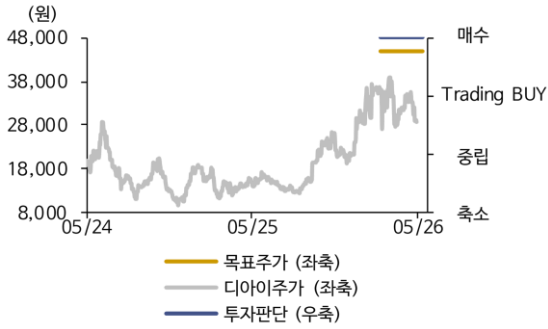
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	98	478	2,743	3,303	3,593
EPS (지배순이익, 원)	39	180	1,097	1,321	1,437
BPS (자본총계, 원)	5,927	6,569	8,898	11,650	14,508
BPS (지배지분, 원)	5,426	5,780	6,463	7,233	7,935
DP (원)	100	250	450	600	800
PER (당기순이익, 배)	147.9	44.7	10.5	8.7	8.0
PER (지배순이익, 배)	374.1	118.6	26.2	21.7	20.0
PBR (자본총계, 배)	2.4	3.3	3.2	2.5	2.0
PBR (지배지분, 배)	2.7	3.7	4.4	4.0	3.6
EV/EBITDA (배)	53.2	15.3	8.4	6.8	6.3
배당성향 (%)	237.5	127.6	37.7	41.7	51.2
배당수익률 (%)	0.7	1.2	1.6	2.1	2.8
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	4.1	9.9	17.5	17.9	18.6
영업이익률 (%)	1.4	8.4	16.0	16.5	16.9
순이익률 (%)	1.3	3.1	13.0	12.7	13.0
ROA (%)	0.9	3.9	19.6	20.6	19.7
ROE (지배순이익, %)	0.7	3.2	17.9	19.3	19.0
ROIC (%)	2.8	18.1	39.6	41.0	37.8
안정성					
부채비율 (%)	90.5	101.1	66.9	48.3	32.6
순차입금비율 (%)	25.9	13.6	(2.2)	(13.7)	(21.2)
현금비율 (%)	40.7	85.1	83.8	90.6	97.4
이자보상배율 (배)	0.9	10.2	25.9	45.8	75.8
활동성					
순운전자본회전율 (회)	3.4	6.6	8.7	8.2	7.4
재고자산회수기간 (일)	130.9	65.3	50.5	53.1	56.9
매출채권회수기간 (일)	39.6	25.5	19.9	21.5	24.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

디아이(003160)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2026년 02월 25일	매수	45,000		

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 송혜수, 김형태)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자에 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 05월 18일 기준)

매수 (매수)	88.59%	Trading BUY (중립)	7.60%	중립 (중립)	3.80%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------