

디아이 (003160)

역대 최대 분기 실적 달성

2026년 8월 10일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	38,000 원 (하향)
✓ 상승여력	63.1%	✓ 현재주가 (8월 7일)	23,300 원

신한생각 아직 성장 스토리 초반

최근 주가는 27F 실적 성장에 대한 우려 및 고객사의 범용 메모리 중심 투자 계획으로 고점 대비 45% 하락. 현재 시장은 단기 HBM 투자 이연에 초점을 맞추고 있으나 펀더멘탈은 오히려 개선 중. HBM과 범용 메모리 투자 확대 동시 수혜 가능한 사업 구조 감안 시 27F 본사와 자회사 모두 높은 실적 성장 이어질 전망. CapEx 사이클 초입 속 주목할 장비 업체

2Q26 Review: 기대보다 훨씬 좋았던 수익성

2Q26 매출 1,686억원(+60%, 이하 QoQ), 영업이익 396억원(+110%). 컨센서스 4%, 27% 상회. 자회사 DF가 호실적 견인. 마진이 높은 HBM용 번인 테스터를 약 50대 공급하며 DF 영업이익률 30% 상회 추정. 별도 실적도 양호. 이익 레버리지로 영업이익률은 1Q 8% → 2Q 10%까지 확대

3Q26 매출 1,835억원(+9%), 영업이익 339억원(-14%) 전망. [DF] 하반기 HBM 번인 테스터 비중이 낮아지며(82% → 56%) 마진은 상반기 대비 둔화 예상. 다만 NAND 웨이퍼 테스터와 패키지 테스터 공급 확대 긍정적. [디아이 별도] 하반기 실적 성장 본격화 구간. 패키지 테스터 공급이 3Q에 집중되며 매출 1,006억(+64%)까지 증가 추정. 고객사 투자 확대 반영 시 연간 매출 2,827억(+77%, YoY), 영업이익률 10% 상회 가능

Valuation & Risk: 밸류에이션 하향 조정하나 실적 추정치 상향

목표주가는 글로벌 동종업체 멀티플 조정을 반영해 38,000원(-16%)으로 변경. 26F 영업이익 1,097억(+201%)으로 사상 최대 이익 달성 예상. 현재 주가는 27F 성장 우려 및 이원화 부담을 상당 부분 반영. 밸류에이션 부담 제한적인 가운데 HBM4 전환에 따른 테스터 신규 수요(Q) 확대, NAND 투자 재개 등 중장기 실적 상승 방향성은 유효

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	592.4	109.7	35.7	18.5	20.4	3.5	6.0	1.9
2027F	755.1	139.4	43.1	15.3	21.5	3.1	4.9	2.6
2028F	811.1	147.6	45.9	14.4	20.3	2.8	4.6	3.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[반도체/장비]

송혜수 연구원
✉ hyesus@shinhan.com

김형태 수석연구원
✉ calebkim@shinhan.com

Revision

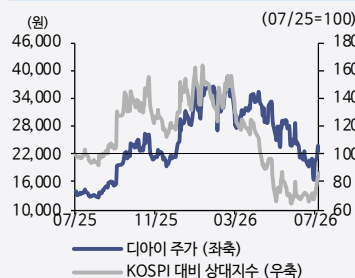
실적추정치	상향
Valuation	하향

시가총액	659.4십억원
발행주식수(유동비율)	28.3백만주(67.6%)
52주 최고가/최저가	38,750 원/12,620 원
일평균 거래액 (60 일)	8,947 백만원
외국인 지분율	14.3%

주요주주 (%)	
박원호 외 1인	29.3

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	1.3 (32.7)	71.1 (3.3)		
상대	23.9 (19.4)	(11.8)	(33.4)	

주가



2Q26 Review Summary

(십억원, %)	2Q26P	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	신한	Gap	컨센서스	Gap
매출액	168.6	119.3	41.4	105.7	59.5	168.0	0.4	162.9	3.5
반도체 장비	164.8	115.5	42.6	104.6	57.5	161.2	2.2		
DF	103.2	77.0	33.9	54.4	89.8	106.2	(2.8)		
본사	61.6	38.5	59.9	50.2	22.5	55.0	12.0		
영업이익	39.6	12.2	223.2	18.9	109.8	30.8	28.4	31.2	26.9

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

실적 추정치 변경

(십억원, %)	신규 추정		기존 추정		변화율	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	592.4	755.1	584.4	710.0	1.4	6.3
영업이익	109.7	139.4	94.0	119.1	16.8	17.1

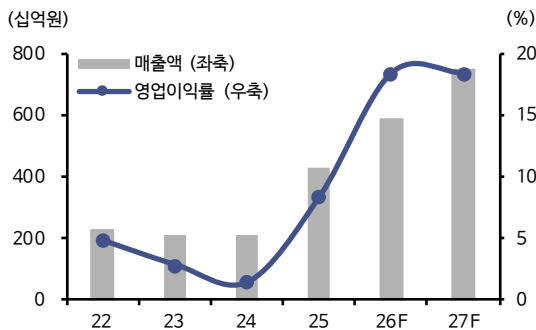
자료: 신한투자증권 추정

실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출	110.0	119.3	109.1	93.9	105.7	168.6	183.5	134.6	432.3	592.4	755.1
QoQ	39.6	8.4	(8.6)	(13.9)	12.5	59.5	8.8	(26.7)			
YoY	216.8	158.5	101.0	19.1	(3.9)	41.4	68.3	43.3	102.0	37.0	27.4
반도체 장비	102.0	115.5	103.6	84.9	104.6	164.8	177.1	128.6	406.1	575.1	725.3
디지털 프론티어	62.8	77.0	65.3	41.5	54.4	103.2	76.5	58.3	246.7	292.4	364.1
본사	39.2	38.5	38.3	43.3	50.2	61.6	100.6	70.3	159.4	282.7	361.2
전자부품	3.1	3.1	2.6	2.5	2.9	4.1	3.1	3.1	11.3	13.1	13.6
환경, 음향, 2차전지	4.9	0.7	2.8	6.5	(1.8)	(0.2)	3.3	2.9	14.9	8.2	16.1
영업이익	9.9	12.2	10.0	4.3	18.9	39.6	33.9	17.3	36.5	109.7	139.4
QoQ	73.1	23.4	(18.3)	(56.7)	335.5	109.8	(14.3)	(48.9)			
YoY	흑전	1,198.3	흑전	(24.4)	90.1	223.2	239.0	300.3	1,085.0	200.5	27.0
영업이익률	9.0	10.3	9.2	4.6	17.9	23.5	18.5	12.9	8.4	18.5	18.5

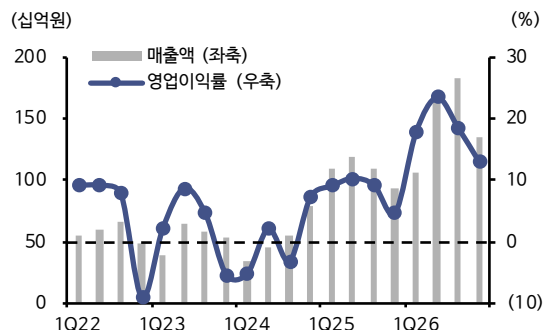
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

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)	값	비고
12MF EPS	1,417	
목표 P/E	27	글로벌 테스트 장비 Peer P/E 평균에 20% 할인 (글로벌 Peer 와의 수익성 차이 고려해 할인을 반영)
주당가치	38,264	
목표주가	38,000	

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	69.1	37.5	32.3	19.0	55.0	58.7	47.4	27.2
테라다인	43.7	33.6	16.2	13.1	42.0	42.1	33.2	26.0
테크윙	24.7	7.7	6.2	4.4	28.2	44.4	14.9	7.8
와이씨	21.6	13.7	1.9	1.6	9.8	12.4	12.9	9.7
유니테스트	8.9	3.3	1.6	1.1	17.2	37.0	6.9	3.0
평균	33.6	19.1	11.6	7.9	30.4	38.9	23.1	14.7
디아이	18.5	15.3	3.5	3.1	20.4	21.5	6.0	4.9

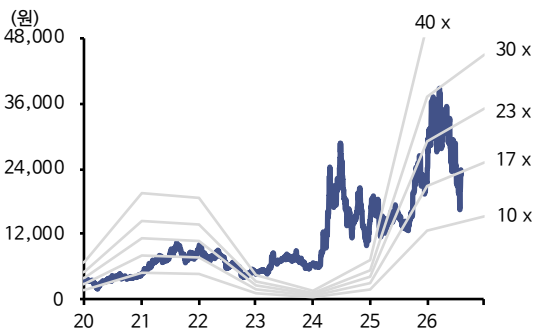
자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

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

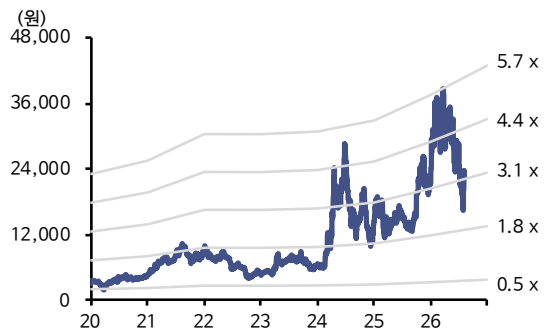
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

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	430.7	515.7	584.1
유동자산	173.2	211.8	252.5	317.7	356.7
현금및현금성자산	43.0	107.1	108.5	128.4	140.5
매출채권	33.0	27.4	37.5	48.8	56.1
재고자산	85.2	69.4	95.1	121.3	130.3
비유동자산	146.4	162.0	178.2	198.0	227.5
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	20.9	21.0
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	151.9	187.9	167.9	161.5	137.3
유동부채	105.6	125.9	115.3	117.3	111.2
단기차입금	34.4	27.6	25.6	15.6	10.6
매입채무	38.4	27.6	37.8	48.2	51.8
유동성장기부채	19.2	37.8	27.8	22.8	15.8
비유동부채	46.2	62.0	52.6	44.2	26.1
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	262.8	354.1	446.9
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	118.8	145.5	169.4
지배주주지분	153.5	163.6	186.9	213.6	237.6
비지배주주지분	14.2	22.3	75.9	140.5	209.3
*총차입금	90.7	135.7	96.5	70.5	39.5
*순차입금(순현금)	43.5	25.4	(17.0)	(69.0)	(122.0)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	(14.9)	49.0	74.0	93.9	111.9
당기순이익	2.8	13.5	89.3	107.7	114.6
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	(27.0)	(26.6)	(18.5)
(법인세납부)	(1.9)	(1.0)	(22.6)	(31.0)	(32.9)
기타	0.5	21.8	22.1	30.4	32.4
투자활동으로인한현금흐름	(8.2)	(30.4)	(26.7)	(35.6)	(52.3)
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)	(2.9)	(0.1)
기타	(4.8)	2.6	(1.2)	(5.5)	(9.5)
FCF	(17.7)	14.6	52.6	69.5	74.6
재무활동으로인한현금흐름	18.5	45.8	(45.8)	(38.3)	(47.4)
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)	(12.3)	(16.4)
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	1.4	19.8	12.0
기초현금	47.3	43.0	107.1	108.6	128.4
기말현금	43.0	107.1	108.6	128.4	140.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	214.0	432.3	592.4	755.1	811.1
증감률 (%)	(0.3)	102.0	37.0	27.4	7.4
매출원가	161.7	340.4	424.5	542.2	590.7
매출총이익	52.2	91.9	168.0	212.9	220.5
매출총이익률 (%)	24.4	21.3	28.4	28.2	27.2
판매관리비	49.1	55.4	58.3	73.5	72.9
영업이익	3.1	36.5	109.7	139.4	147.6
증감률 (%)	(49.8)	1,084.8	200.6	27.0	5.9
영업이익률 (%)	1.4	8.4	18.5	18.5	18.2
영업외손익	(1.7)	(18.6)	2.2	(0.7)	0.0
금융손익	0.7	(13.5)	0.6	1.0	2.9
기타영업외손익	(2.2)	(5.1)	(3.6)	(5.6)	(5.8)
중속 및 관계기업관련손익	(0.2)	0.0	5.2	3.9	2.9
세전계속사업이익	1.4	17.9	111.9	138.7	147.6
법인세비용	(1.4)	4.4	22.6	31.0	32.9
계속사업이익	2.8	13.5	89.3	107.7	114.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	2.8	13.5	89.3	107.7	114.6
증감률 (%)	41.3	387.8	560.5	20.7	6.4
순이익률 (%)	1.3	3.1	15.1	14.3	14.1
(지배주주)당기순이익	1.1	5.1	35.7	43.1	45.9
(비지배주주)당기순이익	1.7	8.4	53.6	64.6	68.8
중포괄이익	2.7	14.5	89.3	107.7	114.6
(지배주주)중포괄이익	1.2	6.1	37.5	45.3	48.2
(비지배주주)중포괄이익	1.5	8.4	51.8	62.5	66.5
EBITDA	8.8	42.6	118.9	149.8	160.8
증감률 (%)	(24.0)	385.0	178.9	25.9	7.4
EBITDA 이익률 (%)	4.1	9.9	20.1	19.8	19.8

주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	98	478	3,155	3,807	4,051
EPS (지배순이익, 원)	39	180	1,262	1,523	1,620
BPS (자본총계, 원)	5,927	6,569	9,288	12,514	15,790
BPS (지배지분, 원)	5,426	5,780	6,606	7,548	8,393
DPS (원)	100	250	450	600	800
PER (당기순이익, 배)	147.9	44.7	7.4	6.1	5.8
PER (지배순이익, 배)	374.1	118.6	18.5	15.3	14.4
PBR (자본총계, 배)	2.4	3.3	2.5	1.9	1.5
PBR (지배지분, 배)	2.7	3.7	3.5	3.1	2.8
EV/EBITDA (배)	53.2	15.3	6.0	4.9	4.6
배당성향 (%)	237.5	127.6	34.5	38.2	47.8
배당수익률 (%)	0.7	1.2	1.9	2.6	3.4
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	4.1	9.9	20.1	19.8	19.8
영업이익률 (%)	1.4	8.4	18.5	18.5	18.2
순이익률 (%)	1.3	3.1	15.1	14.3	14.1
ROA (%)	0.9	3.9	22.2	22.8	20.8
ROE (지배순이익, %)	0.7	3.2	20.4	21.5	20.3
ROIC (%)	2.8	18.1	45.5	47.1	42.1
안정성					
부채비율 (%)	90.5	101.1	63.9	45.6	30.7
순차입금비율 (%)	25.9	13.6	(6.5)	(19.5)	(27.3)
현금비율 (%)	40.7	85.1	94.1	109.5	126.3
이자보상배율 (배)	0.9	10.2	29.8	52.7	84.7
활동성					
순운전자본회전율 (회)	3.4	6.6	8.7	8.4	7.6
재고자산회수기간 (일)	130.9	65.3	50.7	52.3	56.6
매출채권회수기간 (일)	39.6	25.5	20.0	20.9	23.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

다이아(003160)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2026년 02월 25일	매수	45,000	(36.3)	(13.9)
2026년 08월 10일	매수	38,000	-	-

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 투자의 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 08월 07일 기준)

매수 (매수)	93.10%	Trading BUY (중립)	4.21%	중립 (중립)	2.68%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------