

디아이 (003160)

어디까지 올라가는 거예요?

2026년 10월 29일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	56,000 원 (상향)
✓ 상승여력	29.3%	✓ 현재주가 (10월 28일)	43,300 원

신한생각 자 바빠질 준비 됐니?

테스티 업체들은 최근 3개월간 강한 주가 상승 기록(평균 +166%). 국내 메모리 고객사의 후공정 투자가 예상보다 큰 규모와 강도로 진행되고 있기 때문. 본사의 경우 27년 베트남 투자를 반영하지 않더라도 올해 대비 30% 내외의 성장 가능. 국내 메모리 양 사를 고객사로 확보한 가운데 고객사 내 과점적 지위(DRAM 70% ↑, NAND 독점)를 고려하면 후공정 투자 확대에 따른 수혜를 온전히 향유 가능. 후공정 장비 Top Pick 유지

3Q26 Preview: 깜짝 놀랄거야!

3Q26 매출액 2,149억원(+27%, 이하 전기대비), 영업이익 530억원(+34%, 영업이익률 24.7%)으로 이미 높아진 컨센서스(1,912억원, 406억원) 상회 전망. 4Q 납품 예정이던 HBM 웨이퍼 테스트를 상당 부분 앞당겨 공급한 것으로 파악. 장비 매출 증가에 따른 영업레버리지 확대와 디아이 별도의 장비 믹스 개선으로 예상보다 견조한 수익성 기록할 것으로 추정

26년 매출액 6,090억원(+41%, 이하 전년대비), 영업이익 1,242억원(+240%, 영업이익률 20.4%)으로 기존 추정치 대비 영업이익 13% 상향. 외형 성장에 따른 고정비 부담 완화에 영업레버리지 효과가 빠르게 확대되고 있으며, 매출원가율도 10.7%p 개선될 전망

Valuation & Risk: 이유 있는 상승

목표주가 56,000원으로 47% 상향. 12개월 선행 EPS 3,282원에 Target PER 17배(국내 테스트 장비업체 12개월 선행 PER에 10% 할증) 적용. 이익 추정치 추가 상향 여력이 남아있다는 점에서 밸류에이션 부담 제한적

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	214.0	432.3	609.0	734.5	886.7
영업이익 (십억원)	3.1	36.5	124.2	156.3	205.2
순이익 (십억원)	1.1	5.1	77.0	96.4	132.2
ROE (%)	0.7	3.2	39.3	35.9	36.4
배당수익률 (%)	0.7	1.2	1.0	1.4	1.8
PER (배)	374.1	118.6	15.9	12.7	9.3
PBR (배)	2.7	3.7	5.4	4.0	2.9
EV/EBITDA (배)	53.2	15.3	9.3	7.2	5.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[반도체/장비]

송혜수 연구원

✉ hyesus@shinhan.com

김형태 수석연구원

✉ calebkim@shinhan.com

Revision

실적추정치	상향
Valuation	상향

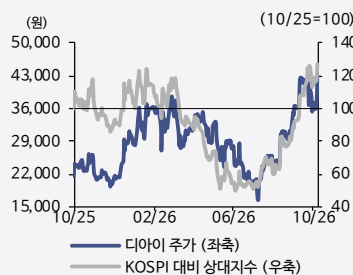
시가총액	1,225.4십억원
발행주식수(유통비율)	28.3백만주(67.6%)
52주 최고가/최저가	43,300 원/16,470 원
일평균 거래액 (60 일)	20,219백만원
외국인 지분율	21.2%

주요주주 (%)

박원호 외 1인	29.3
J.P. Morgan Securities PLC	5.1

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	19.8	139.2	85.0	79.7
상대	37.3	139.7	23.4	28.8

주가



디아이 3Q26 실적 Preview

(십억원, %, %p)	3Q26F	2Q26	QoQ	3Q25	YoY	컨센서스	차이	신한 추정치	차이
매출액	214.9	168.6	27.4	109.1	97.0	191.2	12.4	183.5	17.1
영업이익	53.0	39.6	33.9	10.0	429.6	40.6	30.5	33.9	56.2
영업이익률	24.7	23.5	1.2	9.2	15.5	21.2	3.4	18.5	6.2

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

디아이 실적 전망 변경

(십억원, %)	변경 전		변경 후		변화율		컨센서스	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	592.4	755.1	609.0	734.5	2.8	(2.7)	599.8	769.9
영업이익	109.7	139.4	124.2	156.3	13.2	12.2	119.1	158.6
영업이익률	18.5	18.5	20.4	21.3	1.9	2.8	19.9	20.6

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

디아이 분기 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출	110.0	119.3	109.1	93.9	105.7	168.6	214.9	119.8	432.3	609.0	734.5
QoQ	39.6	8.4	(8.6)	(13.9)	12.5	59.5	27.4	(44.3)			
YoY	216.8	158.5	101.0	19.1	(3.9)	41.4	97.0	27.5	102.0	40.9	20.6
반도체 장비	102.0	115.5	103.6	84.9	104.6	175.0	210.5	116.2	406.1	606.3	707.8
디지털 프론티어	62.8	77.0	65.3	41.5	54.4	102.0	95.0	43.4	246.7	294.8	318.4
본사	39.2	38.5	38.3	43.3	50.2	73.0	115.5	72.8	159.4	311.6	389.4
전자부품	3.1	3.1	2.6	2.5	2.9	4.0	3.1	3.0	11.3	12.9	13.6
환경, 음향, 2차전지	4.9	0.7	2.8	6.5	(1.8)	(10.4)	1.3	0.6	14.9	(10.3)	13.0
영업이익	9.9	12.2	10.0	4.3	18.9	39.6	53.0	12.7	36.5	124.2	156.3
QoQ	73.1	23.4	(18.3)	(56.7)	335.5	109.8	33.9	(76.0)			
YoY	흑전	1,198.3	흑전	(24.4)	90.1	223.2	429.6	193.7	1,085.0	240.1	25.9
영업이익률	9.0	10.3	9.2	4.6	17.9	23.5	24.7	10.6	8.4	20.4	21.3

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

디아이 목표주가 산정 (PER)

(원, 배)	12MF	비고
추정 EPS	3,282	-
목표 PER	17.0	국내 테스트 장비(와이씨, 유니테스트) 12MF PER 평균 10% 할증
목표 주가 (원)	56,000	-
현재 주가 (원)	43,300	상승여력 29.3%

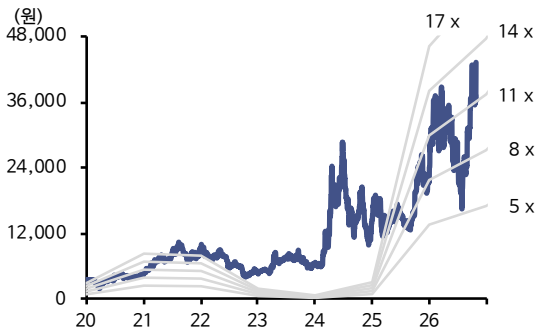
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

디아이 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

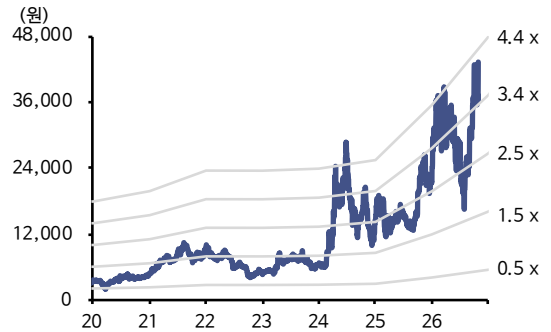
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

디아이 12개월 선행 PER 밴드



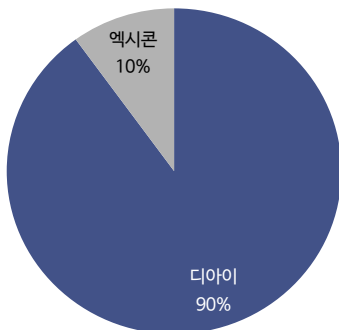
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

디아이 12개월 선행 PBR 밴드



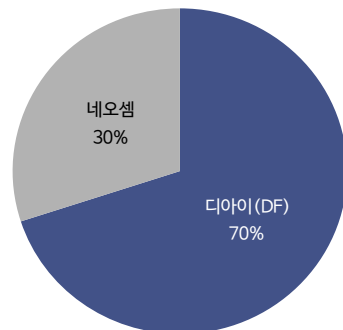
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

삼성전자 DRAM 패키지 테스터 점유율



자료: 신한투자증권 추정

SK하이닉스 DRAM 패키지 테스터 점유율



자료: 신한투자증권 추정

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	319.6	373.8	444.2	540.4	647.1
유동자산	173.2	211.8	252.7	308.7	374.6
현금및현금성자산	43.0	107.1	104.8	127.9	138.5
매출채권	33.0	27.4	38.6	43.4	52.5
재고자산	85.2	69.4	97.8	118.0	142.4
비유동자산	146.4	162.0	191.6	231.8	272.5
유형자산	80.1	111.2	138.1	174.9	213.4
무형자산	9.2	9.2	9.7	10.6	11.7
투자자산	27.4	16.0	18.2	20.7	21.9
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	151.9	187.9	169.9	162.0	131.4
유동부채	105.6	125.9	117.1	118.2	109.1
단기차입금	34.4	27.6	25.6	18.6	3.6
매입채무	38.4	27.6	38.9	46.9	56.6
유동성장기부채	19.2	37.8	27.8	22.8	12.8
비유동부채	46.2	62.0	52.8	43.8	22.3
사채	14.9	22.5	12.5	8.5	4.5
장기차입금(경기금융부채 포함)	22.3	32.6	30.6	23.6	3.6
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	167.7	185.9	274.2	378.4	515.6
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	160.1	240.0	350.2
지배주주지분	153.5	163.6	228.2	308.1	418.4
비지배주주지분	14.2	22.3	46.0	70.3	97.2
*총차입금	90.7	135.7	96.5	73.5	24.5
*순차입금(순현금)	43.5	25.4	(13.3)	(65.4)	(145.0)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	(14.9)	49.0	85.6	119.4	155.8
당기순이익	2.8	13.5	100.7	120.6	159.1
유형자산상각비	5.3	5.7	10.8	14.5	18.9
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	(28.8)	(18.8)	(25.3)
(법인세납부)	(1.9)	(1.0)	(25.5)	(34.7)	(45.7)
기타	0.5	21.8	24.9	34.2	45.1
투자활동으로인한현금흐름	(8.2)	(30.4)	(42.1)	(60.8)	(79.7)
유형자산증가(CAPEX)	(7.1)	(35.8)	(38.0)	(52.0)	(58.3)
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	(2.2)	(2.5)	(1.2)
기타	(4.8)	2.6	(1.2)	(5.5)	(19.5)
FCF	(17.7)	14.6	48.8	70.3	100.8
재무활동으로인한현금흐름	18.5	45.8	(45.8)	(35.3)	(65.4)
차입금증가(감소)	20.9	50.8	(39.3)	(23.0)	(49.0)
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	(0.0)
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	(2.4)	23.1	10.6
기초현금	47.3	43.0	107.1	104.7	127.8
기말현금	43.0	107.1	104.7	127.8	138.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	214.0	432.3	609.0	734.5	886.7
증감률 (%)	(0.3)	102.0	40.9	20.6	20.7
매출원가	161.7	340.4	414.3	503.0	605.3
매출총이익	52.2	91.9	194.7	231.5	281.5
매출총이익률 (%)	24.4	21.3	32.0	31.5	31.7
판매관리비	49.1	55.4	70.5	75.1	76.2
영업이익	3.1	36.5	124.2	156.3	205.2
증감률 (%)	(49.8)	1,084.8	240.1	25.9	31.3
영업이익률 (%)	1.4	8.4	20.4	21.3	23.1
영업외손익	(1.7)	(18.6)	2.0	(1.1)	(0.4)
금융손익	0.7	(13.5)	0.6	0.9	3.1
기타영업외손익	(2.2)	(5.1)	(3.6)	(5.6)	(5.8)
중개 및 관계기업관련손익	(0.2)	0.0	5.1	3.6	2.2
세전계속사업이익	1.4	17.9	126.2	155.3	204.8
법인세비용	(1.4)	4.4	25.5	34.7	45.7
계속사업이익	2.8	13.5	100.7	120.6	159.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	2.8	13.5	100.7	120.6	159.1
증감률 (%)	41.3	387.8	644.8	19.8	31.9
순이익률 (%)	1.3	3.1	16.5	16.4	17.9
(지배주주)당기순이익	1.1	5.1	77.0	96.4	132.2
(비지배주주)당기순이익	1.7	8.4	23.7	24.3	26.9
총포괄이익	2.7	14.5	100.7	120.6	159.1
(지배주주)총포괄이익	1.2	6.1	42.3	50.7	66.9
(비지배주주)총포괄이익	1.5	8.4	58.4	69.9	92.2
EBITDA	8.8	42.6	135.4	171.4	224.8
증감률 (%)	(24.0)	385.0	217.6	26.5	31.2
EBITDA 이익률 (%)	4.1	9.9	22.2	23.3	25.3

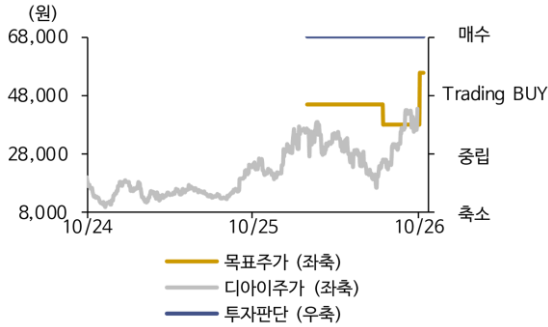
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	98	478	3,558	4,262	5,622
EPS (지배순이익, 원)	39	180	2,720	3,405	4,671
BPS (자본총계, 원)	5,927	6,569	9,691	13,372	18,219
BPS (지배지분, 원)	5,426	5,780	8,063	10,887	14,784
DP (원)	100	250	450	600	800
PER (당기순이익, 배)	147.9	44.7	12.2	10.2	7.7
PER (지배순이익, 배)	374.1	118.6	15.9	12.7	9.3
PBR (자본총계, 배)	2.4	3.3	4.5	3.2	2.4
PBR (지배지분, 배)	2.7	3.7	5.4	4.0	2.9
EV/EBITDA (배)	53.2	15.3	9.3	7.2	5.2
배당성향 (%)	237.5	127.6	16.0	17.1	16.6
배당수익률 (%)	0.7	1.2	1.0	1.4	1.8
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	4.1	9.9	22.2	23.3	25.3
영업이익률 (%)	1.4	8.4	20.4	21.3	23.1
순이익률 (%)	1.3	3.1	16.5	16.4	17.9
ROA (%)	0.9	3.9	24.6	24.5	26.8
ROE (지배순이익, %)	0.7	3.2	39.3	35.9	36.4
ROIC (%)	2.8	18.1	49.6	48.1	51.8
안정성					
부채비율 (%)	90.5	101.1	62.0	42.8	25.5
순차입금비율 (%)	25.9	13.6	(4.9)	(17.3)	(28.1)
현금비율 (%)	40.7	85.1	89.5	108.2	126.9
이자보상배율 (배)	0.9	10.2	33.7	58.1	132.3
활동성					
순운전자본회전율 (회)	3.4	6.6	8.8	8.3	8.4
재고자산회수기간 (일)	130.9	65.3	50.1	53.6	53.6
매출채권회수기간 (일)	39.6	25.5	19.8	20.4	19.7

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	(36.3)	(13.9)
2026년 08월 10일	매수	38,000	(13.6)	13.9
2026년 10월 29일	매수	56,000	-	-

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 10월 27일 기준)

매수 (매수)	95.68%	Trading BUY (중립)	1.80%	중립 (중립)	2.52%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------