

반도체

김진형
류형근jinhyung.kim@daishin.com
hyungkeun.ryu@daishin.com

투자의견

Overweight

비중확대, 유지

Rating & Target

종목명	투자의견	목표주가
디아이	Buy	60,000원
엑시콘	Buy	68,000원
와이씨	Buy	23,000원

후공정도 멀리 봐도 된다

- 후공정의 전략적 중요도 상승과 투자 활성화로 최근 주가 강세
- 후공정의 Capa는 여전히 부족한 상황
- Top Pick으로 디아이(TP: 60,000원)와 엑시콘(TP: 68,000원)을 제시

후공정, 이유 있는 상승

최근 반도체 후공정 주가가 강세. AI 반도체 양산에 있어 후공정의 전략적 중요성이 높아지고 있고, 이에 관련 투자가 활성화. 신공장 준공 뿐 아니라 노후 전공정 라인에 대한 전환투자 (메모리반도체는 DRAM 후공정 중심)가 나타나고 있으며, 국내 후공정 Value Chain의 수혜 강도도 강화. 당사는 디아이와 엑시콘을 Top Pick으로 제시

- 1) 디아이: 테스트 공정 내 넓은 커버 범위 기반으로 범용 메모리와 HBM 양방면에서 모두 강한 수혜 전망, 목표주가 60,000원 제시
- 2) 엑시콘: 1) CLT의 베트남 Fab向 모멘텀과, 2) Gen 6 SSD 테스터에 대한 고객사의 수요 상향 추세, 목표주가 68,000원 제시

한국 반도체, 후공정도 부족하다

삼성전자와 SK하이닉스의 설비투자 상향이 본격화. 전공정만큼 후공정 투자도 각광. 기업별 설비투자는 다음과 같이 전개될 것으로 전망

1. 삼성전자: 그간 충칭 (중국), 온양 (한국), 천안 (한국) 중심으로 후공정 공장을 운영. 충칭의 경우, 지정학적 Risk로 전략적 중요도가 과거 대비 떨어질 것으로 전망. 한국 (온양, 천안)과 베트남 중심의 사이트 개편을 전망

1) 한국: 온양 사업장은 Advanced Packaging (비메모리반도체 포함) 중심의 증설 투자와 R&D 강화를 전망. 천안 사업장은 HBM 후공정 중심의 증설 투자가 전개될 것. DRAM 생산역량 향상을 위한 전환투자 (노후 전공정 라인의 용도 전환)도 활성화. Line 12 (화성)의 경우, 그간 2D NAND 양산에 활용되었으나, 첨단 전공정 수행에 부적합한 만큼 DRAM 후공정으로 하반기부터 용도 전환된 것으로 추정 (Line 15-17 DRAM 생산 지원 목적)

2) 베트남: 2027년 10월 가동 전망. 범용 반도체 전용 공장 활용 예상

2. SK하이닉스: 그간 노후 전공정 라인 전환 (HBM 후공정), OSAT향 수주 확대 등으로 Capa 부족에 대응. 현재 Indiana와 청주 (P&T 7)에 신공장을 준공 중. 중장기 수요 대응 목적의 추가 투자 (신공장) 가능성에 긍정적. 단기적으로는 OSAT향 물량 확대 중심의 대응을 전망

Supply Chain, 어디에 집중해야 할까?

OSAT와 후공정 장비 전반의 수혜를 전망. Risk-Return 관점에서 보면, 후공정 장비의 Outperform을 예상. 당사는 Top Pick으로 디아이와 엑시콘을 제시

표 1. 커버리지 추정치 및 목표주가 변경

기업명	상세 내용
디아이	
이익 전망 변경	1) HBM: 27년 H사의 신규 Fab P&T7 향 수주 기대, 27년 TSV Capa 증설분은 전년 대비 20% 상향 전망 2) 범용 메모리: 그간 투자가 부진했던 범용 메모리향 투자도 27년부터 본격 확대될 것으로 전망 삼성전자의 베트남 신공장 외에도 노후 전공정 라인의 용도 전환(전환투자)와 NAND 전환투자에 따른 투자 확대
목표주가 변경	기존: 39,000 원 → 신규: 60,000 원 (기존 대비 54% 상향) 자회사 디지털프론티어의 26F~28F 이익 기여도 상승을 반영하여 지배주주지분 인식 비율 상향
엑시콘	
이익 전망 변경	27F 영업이익 387 억원 → 477 억원으로 +23.4% 상향 27년 SSD 테스터 매출액 추정치 상향(744 억원 → 1,260 억원)에 따른 이익 전망치 상향 Gen 5에서 Gen 6로의 SSD 세대 전환에 따른 기존 주요 고객사의 SSD 테스터 수요가 기존 예상 대비 매우 강한 상황
목표주가 변경	기존: 41,000 원 → 신규: 68,000 원 (기존 대비 66% 상향) 1) 27F 이익 전망치 상향, SSD 테스터 매출액 추정치 상향을 반영 2) Target P/E를 기존 15 배에서 20 배로 상향, 국내 테스트 장비 업종의 12 개월 선행 P/E 평균의 상승을 반영
와이씨	
이익 전망 변경	고객사의 경우 P4 이후 Design Capa 더욱 확대되는 P5 까지 투자가 지속되면서 CAPEX도 상향되고 있는 상황 장비 셋업 시점을 감안하면 P5 향 장비의 본격적인 공급은 28년부터 이뤄질 것으로 예상
목표주가 변경	기존: 17,000 원 → 신규: 23,000 원 (기존 대비 35% 상향) 목표주가 상향의 근거는 28F EPS 상향 (529 원 → 750 원) Target P/E는 31 배 적용, 글로벌 Peer 어드반테스트의 28년 예상 P/E 44 배에 할인율 30% 반영

자료: 대신증권 Research Center

표 2. 디아이 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	110.0	119.3	109.1	93.9	105.7	168.6	186.0	132.3	214.0	432.3	592.6	754.9	850.2
YoY	216.8	158.5	101.0	19.1	-3.9	41.4	70.5	40.9	-0.3	102.0	37.1	27.4	12.6
반도체장비	102.0	115.5	103.6	84.9	104.6	175.0	182.7	126.6	172.0	406.1	589.0	735.8	828.6
환경시설	1.7	1.0	1.2	1.3	0.0	0.0	0.0	0.0	7.1	5.2	0.0	0.0	0.0
전자부품	3.1	3.1	2.6	2.5	2.9	4.0	3.3	2.9	13.4	11.3	13.0	13.6	14.1
2 차전지장비	4.1	3.8	1.6	8.4	1.6	0.1	4.0	5.0	14.9	17.9	10.7	17.0	17.6
음향·영상기기	3.8	2.7	3.5	3.8	3.7	3.7	3.4	3.8	17.6	13.9	14.6	14.4	14.3
조정 및 제거	-4.6	-6.9	-3.6	-7.0	-7.1	-14.3	-7.4	-5.9	-11.0	-22.1	-34.6	-25.9	-24.4
매출액 증감 (YoY)													
반도체장비	344	219	137	23	3	51	76	49		136	45	25	13
환경시설	41	-34	-41	-43	-100	-100	-100	-100		-26	-100	-	-
전자부품	-8	2	-29	-24	-9	30	26	15		-15	15	4	4
2 차전지장비	-23	78	-56	123	-62	-96	143	-41		20	-40	59	3
음향·영상기기	9	-34	0	-41	-2	36	-5	-1		-21	5	-1	-1
조정 및 제거	195	608	49	15	52	107	109	-16		100	57	-25	-6
영업이익	9.9	12.3	10.0	4.3	18.9	39.6	38.8	18.5	3.1	36.5	115.8	149.4	187.4
영업이익률	9.0	10.3	9.2	4.6	17.9	23.5	20.8	14.0	1.4	8.4	19.5	19.8	22.0
영업외손익	-1.0	-1.2	-0.1	-16.3	0.1	1.7	-1.1	-4.5	-1.7	-18.6	-3.8	-8.0	-10.1
세전이익	8.9	11.0	9.9	-12.0	19.0	41.3	37.7	14.0	1.4	17.9	112.0	141.4	177.3
세전이익률	8.1	9.3	9.1	-12.8	18.0	24.5	20.3	10.6	0.7	4.1	18.9	18.7	20.9
당기순이익	7.3	8.8	7.7	-10.3	15.0	31.8	29.4	10.9	2.8	13.5	87.1	110.2	138.2
순이익률	6.6	7.4	7.0	-11.0	14.2	18.9	15.8	8.2	1.3	3.1	14.7	14.6	16.3

자료: 디아이, 대신증권 Research Center

표 3. 엑시콘 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	1.9	7.6	11.4	45.1	9.8	31.5	41.4	54.8	31.6	66.0	137.6	231.3	325.0
YoY	-73.2	-2.1	193.4	251.2	411.8	315.9	263.2	21.5	-61.6	108.9	108.4	68.1	40.5
Memory 테스터	1.4	7.2	10.7	39.1	9.1	28.5	26.6	34.0	12.1	58.4	98.2	104.2	260.5
SSD 테스터	0.5	0.4	0.7	4.9	0.7	3.0	14.9	20.8	16.2	6.4	39.4	126.0	60.0
SoC 테스터	0.0	0.0	0.0	1.2	0.0	0.0	0.0	0.0	3.2	1.2	0.0	1.1	4.6
매출액 증감 (YoY)													
Memory 테스터	-52	297	608	563	562	295	147	-13	-69	382	68	6	150
SSD 테스터	-87	-91	-72	-16	30	733	2,130	327	-63	-60	511	220	-52
SoC 테스터	-	-100	-	3	-	-100	-	-100	-	-64	-100	57,050	300
영업이익	-5.7	-2.9	-2.0	10.7	-2.0	4.1	9.8	12.2	-15.9	0.1	24.2	47.7	76.4
영업이익률	-297.9	-38.1	-17.8	23.7	-20.0	13.1	23.7	22.2	-50.3	0.1	17.6	20.6	23.5
영업외손익	0.8	1.1	1.4	0.7	3.1	2.4	2.4	1.5	7.3	3.9	9.6	11.2	13.3
세전이익	-4.9	-1.8	-0.7	11.4	1.2	6.6	12.2	13.7	-8.6	3.9	33.7	59.0	89.8
세전이익률	-258.3	-24.0	-5.9	25.2	11.8	20.9	29.5	24.9	-27.1	6.0	24.5	25.5	27.6
당기순이익	-1.6	-1.7	-0.8	13.0	0.9	7.6	9.8	10.9	-1.4	9.0	29.3	47.0	71.5
순이익률	-81.5	-22.8	-6.7	28.8	9.5	24.1	23.5	19.9	-4.3	13.6	21.3	20.3	22.0

자료: 엑시콘, 대신증권 Research Center

표 4. 와이씨 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	39.0	80.4	66.6	86.7	33.3	105.0	104.2	134.0	211.2	272.6	376.5	460.7	589.1
YoY	14.7	23.6	37.7	35.6	-14.5	30.6	56.5	54.5	-17.2	29.1	38.1	22.4	27.9
와이씨 별도	19.7	61.6	44.0	62.2	6.1	73.7	71.6	99.6	157.9	194.6	251.1	303.8	399.5
장비	19.7	59.5	43.5	59.7	3.9	72.7	70.0	98.2	157.9	189.5	244.9	298.1	393.8
기타	0.0	2.1	0.5	2.5	2.2	1.0	1.5	1.5	0.0	5.2	6.2	5.7	5.7
샘씨엔에스	15.8	18.7	20.8	22.7	27.2	31.3	32.6	34.3	53.3	78.0	125.4	157.0	189.6
매출액 증감 (YoY)													
와이씨 별도	-9	22	40	26	-74	20	56	56		23	29	21	32
장비	-9	18	39	21	-83	22	55	60		20	29	22	32
기타	-	-	-	-	4555	-52	183	-41		-	21	-9	0
샘씨엔에스	45	38	32	73	72	67	57	51		46	61	25	21
영업이익	-1.5	4.4	4.9	9.2	4.0	15.1	14.5	21.4	10.6	17.0	54.9	73.1	110.7
영업이익률	-3.9	5.4	7.3	10.7	12.0	14.3	13.9	15.9	5.0	6.2	14.6	15.9	18.8
영업외손익	0.8	-1.0	1.1	1.2	2.6	2.1	0.7	1.3	5.7	2.2	6.7	5.0	5.5
세전이익	-0.7	3.4	6.0	10.4	6.6	17.2	15.1	22.6	16.3	19.2	61.5	78.1	116.2
세전이익률	-1.7	4.2	9.0	12.0	19.8	16.3	14.5	16.9	7.7	7.0	16.3	17.0	19.7
당기순이익	-0.7	3.5	5.9	20.3	6.5	17.9	13.3	19.9	12.9	29.0	57.6	65.9	97.6
순이익률	-1.8	4.4	8.9	23.4	19.4	17.0	12.8	14.9	6.1	10.6	15.3	14.3	16.6

자료: 와이씨, 대신증권 Research Center

표 5. 국내 테스트 장비 업체들의 고객사별 공급 현황

기업명	제품	웨이퍼 테스트	패키지 테스트			모듈 테스트
			번인 테스트	Low Frequency	High Frequency	
삼성전자	DRAM	와이씨 (HBM/DRAM)	디아이 엑시콘	엑시콘 네오셈	엑시콘(개발 중)	—
	NAND	와이씨	디아이	디아이	—	엑시콘(SSD)
SK 하이닉스	DRAM	디아이(HBM/DRAM) 유니테스트(HBM)	디아이 네오셈 유니테스트	—	—	—
	NAND	디아이	디아이	디아이	—	네오셈(SSD)
Micron	DRAM	—	—	—	—	—
	NAND	—	—	—	—	네오셈(SSD)

자료: 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 김진형, 류형근)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자등급관련사항]

산업 투자의견	기업 투자의견
Overweight(비중확대): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상	Buy(매수): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
Neutral(중립): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상	Marketperform(시장수익률): :향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
Underweight(비중축소): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상	Underperform(시장수익률 하회): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상

[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	93.2%	6.8%	0.0%

(기준일자: 20260703)

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

디아이(003160) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	26.10.12	26.09.01
투자의견	Buy	Buy
목표주가	60,000	39,000
과리율(평균.%)		
과리율(최대/최소.%)		

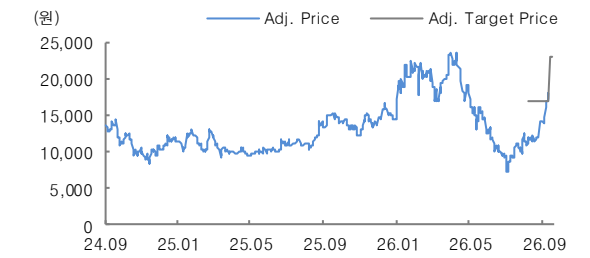
제시일자	투자의견	목표주가	과리율(평균.%)	과리율(최대/최소.%)
제시일자	투자의견	목표주가	과리율(평균.%)	과리율(최대/최소.%)
제시일자	투자의견	목표주가	과리율(평균.%)	과리율(최대/최소.%)
제시일자	투자의견	목표주가	과리율(평균.%)	과리율(최대/최소.%)

엑시콘(092870) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	26.10.08	26.09.02
투자의견	Buy	Buy
목표주가	68,000	41,000
과리율(평균.%)		(6.62)
과리율(최대/최소.%)		31.46

제시일자	투자의견	목표주가	과리율(평균.%)	과리율(최대/최소.%)
제시일자	투자의견	목표주가	과리율(평균.%)	과리율(최대/최소.%)
제시일자	투자의견	목표주가	과리율(평균.%)	과리율(최대/최소.%)
제시일자	투자의견	목표주가	과리율(평균.%)	과리율(최대/최소.%)

와이씨(232140) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.10.08	26.09.02
투자의견	Buy	Buy
목표주가	23,000	17,000
과리율(평균%)		(21.13)
과리율(최대/최소%)		6.65
제시일자		
투자의견		
목표주가		
과리율(평균%)		
과리율(최대/최소%)		
제시일자		
투자의견		
목표주가		
과리율(평균%)		
과리율(최대/최소%)		
제시일자		
투자의견		
목표주가		
과리율(평균%)		
과리율(최대/최소%)		