

디아이 003160

DDR5 향기를 맡으며

디아이, 후공정 테스터 장인

반도체 검사장비 업체로서 주력 장비와 제품으로는 1) 극한 환경을 조성해 디바이스의 정상 작동 여부를 판정하는 검사장비인 번인(Burn-in) 테스터와, 2) 웨이퍼 상태에서 불량테스트를 수행하는 웨이퍼 메모리 테스터(EDS 테스트), 3) 반도체 특성에 맞게 제작된 테스트용 기판인 검사보드(Burn-in Board)이다. 모회사 디아이는 SEC의 벤더로서 DRAM/NAND 번인 테스터를 공급하고 있다. 연결 대상 디지털프론티어는 일본 업체들의 독보적인 웨이퍼 테스터 시장에서 이원화에 성공했으며 현재 SKH의 벤더로서 메모리 웨이퍼와 번인 테스터를 공급 중이다.

투자 사이클 개선 흐름, 장비 및 보드 매출 확대 가능성

HBM 수요 상승으로 DDR5 침투율 확대가 기대된다. 3분기 실적 발표에서 IDM(SEC, SKH)은 DDR5 공급 증가를 언급했으며 Trendforce에 따르면 23년 서버용 DDR5 침투율은 1Q 6% → 4QF 20~25%를 전망했다. 국내 IDM은 올해 보수적인 CAPEX를 유지하고 있으나 24년에는 고성능 제품인 DDR5와 HBM을 중심으로 한 투자가 예상된다.

1) 1H23: DDR 및 NAND의 업황 회복이 지연되었으나 SEC를 대상으로 한 소주 법인 교체 수요로 인해 2분기 실적 방어에 성공했으며 DDR5용 장비와 보드는 동사의 Blended ASP 상승을 견인했다. 2) 2H23: 지난 10월 SKH 대상으로 DRAM용 웨이퍼 테스터에 대한 368억원의 공급 계약을 공시했다. 이는 퀄컴 인 후에 이루어지는 첫 양산 PO다. 특히 자회사의 장비(신규+레거시)는 타 산업 부문에 비해 상대적으로 높은 마진율을 가지고 있어 24년 전사 이익을 견인할 것이다.

투자의견 매수, 목표주가 7,500원 커버리지 개시

목표주가는 24년 예상 EPS에 Target PER 14.7배를 적용했다. DDR5향 사이클에 따른 24년 실적과 ROE 회복이 예상되므로 밸류에이션 부담은 점진적으로 해소될 전망이며 중장기적 매수 전략이 유효하다고 판단된다.

Financial Data

(십억원)	2020	2021	2022	2023F	2024F
매출액	162	227	231	219	244
영업이익	6	16	11	10	16
영업이익률(%)	3.4	7.3	4.8	4.4	6.6
세전이익	7	18	15	9	16
지배주주지분순이익	5	15	15	8	13
EPS(원)	174	488	516	306	513
증감률(%)	878.1	181.0	5.8	-40.7	67.6
ROE(%)	4.2	11.4	10.0	5.1	8.1
PER(배)	27.5	19.2	9.2	20.1	12.0
PBR(배)	1.2	2.1	0.9	1.1	1.0
EV/EBITDA(배)	14.6	13.7	9.3	14.9	10.4

자료: 디아이, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

권태우 IT·전기전자
02-709-2622
tkwon1@ds-sec.co.kr

2023.11.21

매수(신규)

목표주가(신규)	7,500원
현재주가(11/20)	6,140원
상승여력	22.1%

Stock Data

KOSPI	2,491.2pt
시가총액(보통주)	174십억원
발행주식수	28,300천주
액면가	500원
자본금	17십억원
60일 평균거래량	319천주
60일 평균거래대금	2,455백만원
외국인 지분율	9.4%
52주 최고가	9,130원
52주 최저가	4,385원
주요주주	
박원호(외 2인)	29.3%
자사주(외 1인)	8.5%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-8.8	-13.7
3M	-17.0	-16.5
6M	-14.0	-12.2

주가차트

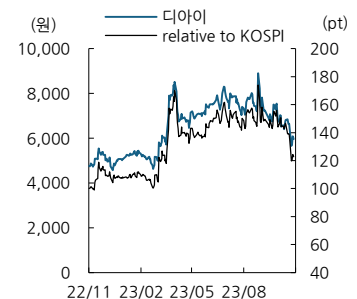
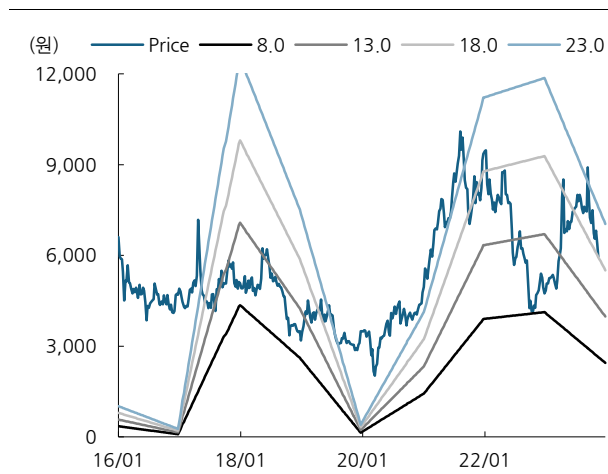


표1 목표주가 산출

구분	값	비고
(A) Target EPS (원)	513	24년 추정 EPS 평균
(B) Target PER (배)	14.7	지난 2개년 평균 PER (매출 확대 시기인 18년 PER Low 9.5 배 ~ High 20.3 배)
(C) 적정 목표주가(원)	7,542	(C)=(A)*(B)
목표주가(원)	7,500	
현재주가(원)	6,140	
상승여력(%)	22.1	

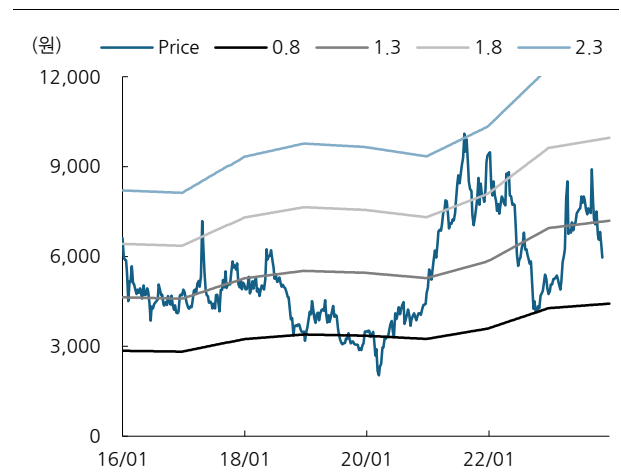
자료: DS투자증권 리서치센터 추정

그림1 디아이 PER 밴드 차트



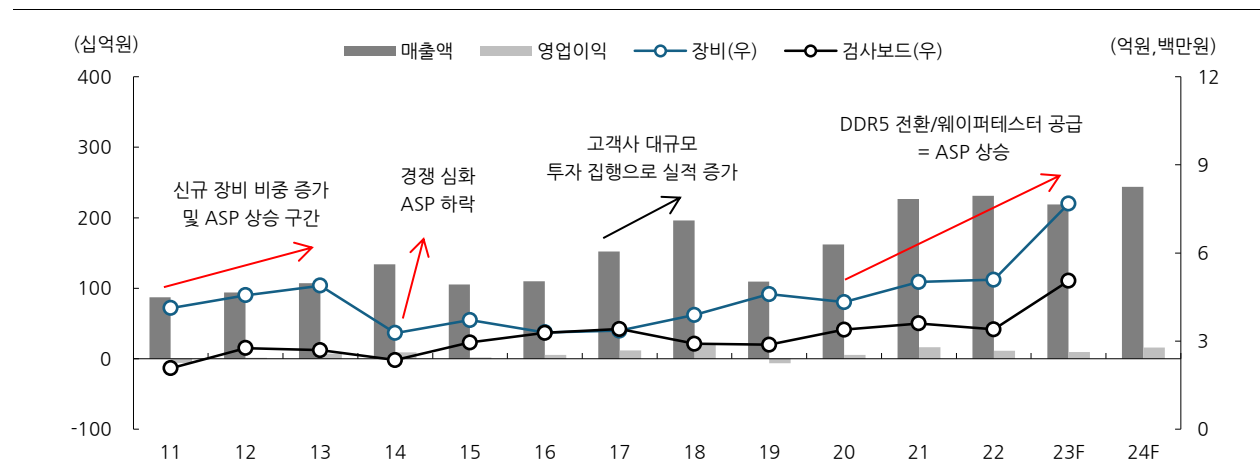
자료: Fnguide, DS투자증권 리서치센터

그림2 디아이 PBR 밴드 차트



자료: Fnguide, DS투자증권 리서치센터

그림3 디아이 실적 및 반도체 장비/부품 단가 추이



자료: 디아이, DS투자증권 리서치센터 추정

주1: 23F 매출액 및 영업이익 DS 추정

주2: 23년 장비 및 검사보드 단가는 2Q23기준 (매출 제품의 단순 평균 판매 단가)

표2 디아이 부문별 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	2022	2023F	2024F
매출액	55.2	60.3	66.2	49.3	39.2	64.5	57.7	57.4	231.0	218.8	243.8
YoY, %	6.6	-25.1	39.2	5.5	-29.0	6.9	-12.8	16.5	2.0	-5.3	11.5
반도체장비	44.7	47.9	55.4	36.4	28.5	54.2	46.0	45.9	184.3	174.6	197.6
전자부품	3.8	4.1	3.4	3.7	3.0	3.1	3.6	3.2	14.9	12.9	13.3
환경	0.6	1.3	1.6	2.7	1.0	1.5	2.1	1.7	6.2	6.3	6.1
음향,영상기기	4.0	3.3	3.5	4.6	4.0	3.4	3.0	4.7	15.4	15.1	15.5
2 차전지	2.2	3.8	2.3	1.9	2.8	2.3	3.0	1.9	10.2	10.0	11.4
증감 (YoY, %)											
반도체장비	0.9	-33.2	42.3	22.1	-36.2	13.3	-16.9	26.0	-0.2	-5.3	13.1
전자부품	25.5	36.9	15.0	26.8	-20.6	-24.4	6.2	-13.2	26.0	-13.7	3.5
환경	-59.1	-15.8	-22.2	-18.7	63.4	16.6	31.8	-37.2	-26.4	1.7	-2.8
음향,영상기기	30.2	-24.3	-3.3	2.0	-0.9	3.0	-13.9	2.0	-1.1	-2.2	2.8
2 차전지	-	-	-	-69.5	25.6	-39.5	28.4	2.0	65.6	-2.4	14.2
매출 비중(%)											
반도체장비	80.8	79.3	83.7	74.0	72.6	84.1	79.8	80.0	79.8	79.8	81.0
전자부품	6.8	6.7	5.1	7.5	7.6	4.8	6.2	5.6	6.5	5.9	5.5
환경	1.1	2.1	2.4	5.5	2.6	2.3	3.6	3.0	2.7	2.9	2.5
음향,영상기기	7.2	5.5	5.3	9.3	10.1	5.3	5.3	8.1	6.7	6.9	6.4
2 차전지	4.0	6.3	3.5	3.8	7.1	3.6	5.1	3.3	4.4	4.6	4.7
영업이익	5.1	5.5	5.2	-4.6	0.9	5.6	2.6	0.6	11.2	9.6	16.0
YoY, %	27.9	-51.3	36.4	적지	-82.9	1.3	-48.9	흑전	-32.3	-13.5	65.8
영업이익률(%)	9.2	9.1	7.8	-9.2	2.2	8.6	4.6	1.0	4.8	4.4	6.6

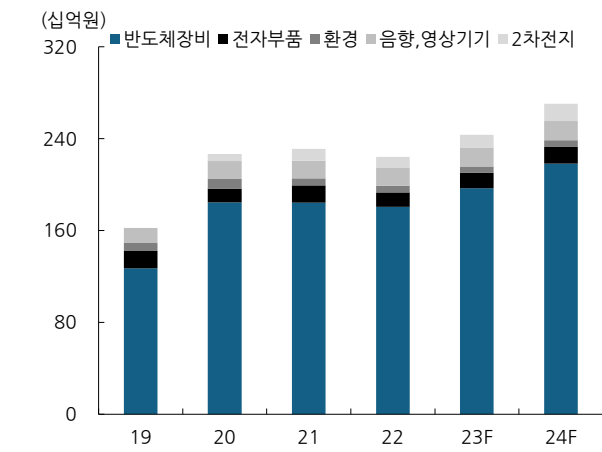
자료: 디아이, DS투자증권 리서치센터 추정

표3 23년 수주 공시 현황

계약(수주)일자	종료일	체결계약명	계약상대	판매 · 공급지역	계약금액 (억원)
2023-01-06	2023-03-06	검사보드 (차세대 BURN IN BOARD)	삼성전자	대한민국	22.5
2023-03-22	2023-09-30	검사장비 (DDR5 용 차세대 BURN IN TESTER)	삼성전자 (Suzhou)	중국 소주(Suzhou)	91.1
2023-04-07	2023-12-31	검사장비 (NAND 용 고속 BURN IN TESTER)	삼성전자	대한민국	34.7
2023-04-10	2023-09-30	검사장비 (DDR5 용 차세대 BURN IN TESTER)	삼성전자 (Suzhou)	중국 소주(Suzhou)	214.3
2023-04-11	2023-06-25	검사보드 (차세대 BURN IN BOARD)	삼성전자 (Suzhou)	중국 소주(Suzhou)	42.6
2023-06-07	2023-11-04	검사보드 (차세대 BURN IN BOARD)	삼성전자	대한민국	35.1
2023-06-07	2024-09-15	검사보드 (차세대 BURN IN BOARD)	삼성전자 (Suzhou)	중국 소주(Suzhou)	18.2
2023-06-20	2023-12-30	검사보드 공급계약 (차세대 BURN IN BOARD)	삼성전자	대한민국	43.2
2023-08-10	2023-12-31	검사장비 (DDR5 용 차세대 BURN IN TESTER)	삼성전자	대한민국	149.4
2023-08-16	2024-01-15	검사장비 (DDR5 용 차세대 BURN IN TESTER)	삼성전자 (Suzhou)	중국 소주(Suzhou)	61.7
2023-10-12	2024-08-30	검사장비 공급계약(DRAM 용 WAFER TESTER)	SK 하이닉스	대한민국	368.3
보드					161.5
장비					919.4
23년 신규 수주 총액					1,080.9

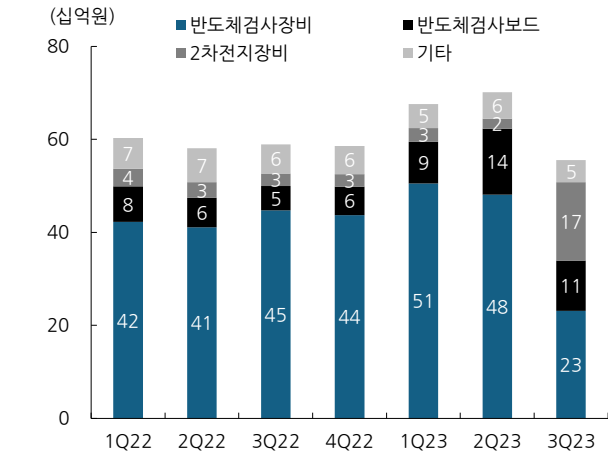
자료: 디아이, DS투자증권 리서치센터

그림4 사업부별 연간 매출액 추이 및 전망



자료: 디아이, DS투자증권 리서치센터 추정

그림5 수주잔고 현황



자료: 디아이, DS투자증권 리서치센터

표4 계열회사 현황(2분기 기준)

회사	업종	보유지분 (%)
(주)디지털프론티어	반도체 장비	73.0
(주)다이엔바이로	환경시설	88.9
(주)다이어머티리얼즈	전자부품	100.0
(주)다이씨	반도체설비제조	66.7
(주)다이비	2차전지 공정자동화 장비	51.0
(주)브이텐시스템	2차전지 머신비전시스템 및 SW	60.0
(주)프로텍코퍼레이션	2차전지 장비 비전검사장비	57.1

자료: Dart, DS투자증권 리서치센터

그림6 후공정 내 주력 장비 라인업



자료: 디아이, DS투자증권 리서치센터

그림7 반도체 검사보드 라인업



자료: 디아이, DS투자증권 리서치센터

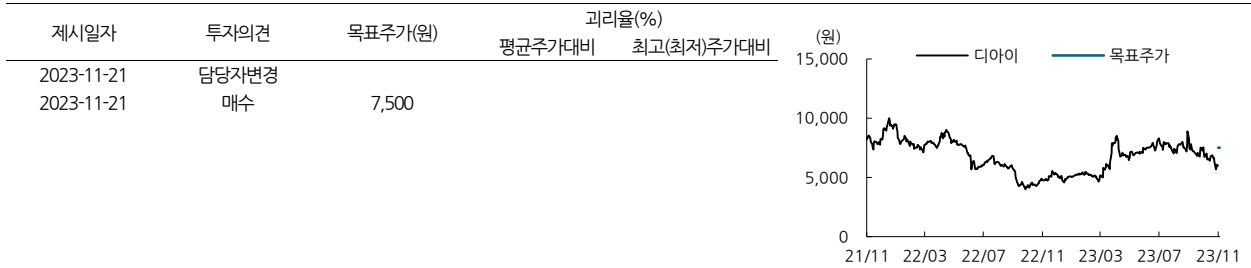
[디아이 003160]

재무상태표						손익계산서					
	2020	2021	2022	2023F	2024F		2020	2021	2022	2023F	2024F
유동자산	103	121	132	149	163	매출액	162	227	231	219	244
현금 및 현금성자산	36	26	36	32	34	매출원가	112	161	165	156	169
매출채권 및 기타채권	12	19	23	35	39	매출총이익	50	66	66	63	75
재고자산	42	66	63	66	74	판매비 및 관리비	45	49	55	54	59
기타	14	10	10	16	17	영업이익	6	16	11	10	16
비유동자산	126	127	143	145	147	(EBITDA)	11	23	18	15	22
관계기업투자등	2	1	17	19	20	금융손익	-1	1	-1	0	0
유형자산	84	84	75	77	77	이자비용	1	1	2	3	4
무형자산	13	13	11	11	11	관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
자산총계	229	248	275	294	310	기타영업외손익	3	1	5	0	0
유동부채	55	63	74	98	101	세전계속사업이익	7	18	15	9	16
매입채무 및 기타채무	18	17	19	22	25	계속사업법인세비용	1	3	0	2	3
단기금융부채	31	33	43	66	66	계속사업이익	6	15	15	8	13
기타유동부채	6	14	12	11	11	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	38	33	37	27	27	당기순이익	6	15	15	8	13
장기금융부채	22	20	29	19	19	지배주주	5	15	15	8	13
기타비유동부채	16	13	8	8	8	총포괄이익	6	15	15	8	13
부채총계	92	96	111	125	129	매출총이익률 (%)	31.1	29.0	28.5	28.9	30.9
지배주주지분	128	142	151	157	170	영업이익률 (%)	3.4	7.3	4.8	4.4	6.6
자본금	17	17	17	17	17	EBITDA마진률 (%)	6.8	10.2	7.7	7.0	8.9
자본잉여금	47	47	47	47	47	당기순이익률 (%)	3.5	6.7	6.6	3.5	5.4
이익잉여금	80	93	94	99	113	ROA (%)	2.5	6.4	5.6	2.8	4.4
비지배주주지분(연결)	9	11	12	12	12	ROE (%)	4.2	11.4	10.0	5.1	8.1
자본총계	136	152	163	168	182	ROIC (%)	3.1	8.5	6.3	4.1	6.3

현금흐름표						주요투자지표					
	2020	2021	2022	2023F	2024F		2020	2021	2022	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	11	-8	17	-9	9	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	6	15	15	8	13	P/E	27.5	19.2	9.2	20.1	12.0
비현금수익비용가감	6	15	9	8	6	P/B	1.2	2.1	0.9	1.1	1.0
유형자산감가상각비	5	6	6	5	5	P/S	0.9	1.3	0.6	0.8	0.7
무형자산상각비	0	0	0	0	0	EV/EBITDA	14.6	13.7	9.3	14.9	10.4
기타현금수익비용	1	8	2	3	0	P/CF	12.5	9.9	5.7	10.8	9.0
영업활동 자산부채변동	2	-36	0	-24	-10	배당수익률 (%)	2.1	2.1	2.1	n/a	n/a
매출채권 감소(증가)	2	-6	-5	-10	-5	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-9	-29	2	-3	-8	매출액	48.1	39.6	2.0	-5.3	11.5
매입채무 증가(감소)	10	-3	3	2	3	영업이익	흑전	198.4	-32.3	-13.5	65.8
기타자산, 부채변동	-2	3	0	-13	0	세전이익	680.9	159.1	-17.2	-39.0	74.7
투자활동 현금	-2	3	-18	-6	-8	당기순이익	1,281.3	162.9	0.2	-50.1	73.3
유형자산처분(취득)	-12	-4	-3	-6	-6	EPS	878.1	181.0	5.8	-40.7	67.6
무형자산 감소(증가)	-1	1	1	0	0	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	2	12	-11	0	-1	부채비율	67.7	63.2	68.1	74.5	70.9
기타투자활동	9	-6	-4	-1	-2	유동비율	188.6	191.7	178.0	151.0	160.9
재무활동 현금	-3	-5	12	11	0	순차입금/자기자본(x)	7.4	15.0	20.1	31.0	27.8
차입금의 증가(감소)	8	-2	17	14	0	영업이익/금융비용(x)	4.5	13.1	5.1	2.8	4.2
자본의 증가(감소)	-11	-3	-5	-3	0	총차입금 (십억원)	52	53	72	85	85
배당금의 지급	1	3	5	3	0	순차입금 (십억원)	10	23	33	52	51
기타재무활동	0	0	0	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	6	-10	10	-4	2	EPS	174	488	516	306	513
기초현금	30	36	26	36	32	BPS	4,063	4,493	5,345	5,533	6,003
기말현금	36	26	36	32	34	SPS	5,152	7,193	8,163	7,731	8,617
NOPLAT	4	14	11	8	13	CFPS	383	945	839	567	680
FCF	11	-3	6	-14	2	DPS	100	200	100	n/a	n/a

자료: 디아이, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

디아이 (003160) 투자의견 및 목표주가 변동추이



투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업	산업	
매수	비중확대	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
중립	중립	
매도	비중축소	

투자의견 비율

기준일 2023.09.30

매수	중립	매도
100.0%	0.0%	0.0%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.