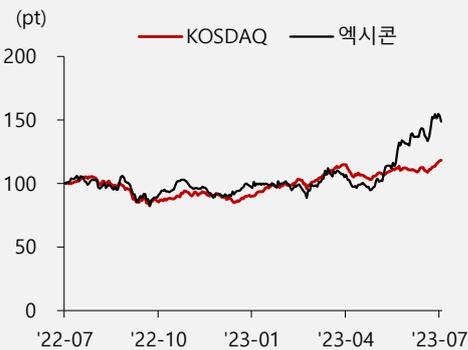


N/R

목표주가	- 원
현재주가	14,470 원
Upside	- %
<b>Key Data</b>	<b>2023년 07월 21일</b>
산업분류	코스닥 IT H/W
KOSPI(pt)	2,609.76
시가총액 (억원)	1,570
발행주식수 (천주)	10,849
외국인 지분율 (%)	3.0
52 주 고가 (원)	15,030
저가 (원)	8,000
<b>60 일 일평균거래대금 (십억원)</b>	
주요주주	(%)
최명배 외 12 인	39.67
주가상승률 (%)	1M 6M 12M
절대주가	14.0 51.7 47.8
상대주가	6.8 16.5 25.7

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스몰캡  
Analyst 유성만  
smyoo@leading.co.kr  
+822-2009-7044

# 엑시콘(092870)

## 메모리 반도체 테스트 장비+α로 확장

### 기업 개요

동사는 2011년 3월에 설립, 2014년 12월에 코넥스 시장에 상장하였고 2015년 10월에 코스닥 시장에 이전 상장하였다. 반도체 검사장비 사업을 영위하며, 매출비중은 메모리 테스터(번인 테스터기 포함) 약 42.5%, SSD 테스터 약 57.5%이다(23년 1분기). 주요 관계회사는 '샘씨엔에스'(지분 약 24.05%, 반도체검사용 세라믹 STF 제작&납품)이다.

### 투자포인트

**1. AI와 DDR5 전환의 수혜를 받는 반도체 메모리 검사장비:** 동사는 메모리 반도체 테스트를 삼성전자 및 기타 고객사에 공급하며, AI 시장의 개화로 인한 '고속&고용량 메모리 Module Tester'의 수요 증가와 DDR4에서 DDR5로 전환이 가속화될수록 동사의 메모리 검사장비 매출은 증가할 것이다. 또한 '번인(Burn-In, 고용량&고발열 검사 가능) 테스터' 장비도 DDR5 비중의 증가와 더불어 올해부터 매출이 본격적으로 증가할 것이다. 주요 고객사인 삼성전자의 'Gen5' 관련 SSD 검사장비 매출은 지속적으로 호조가 예상된다. SSD 검사장비는 기존 DRAM 검사장비보다 ASP가 높으며, 전방 산업의 서버 투자 증가와 PCIe5.0 시장의 확대로 인해 SSD 검사장비는 동사의 실적 성장의 주요 요인으로 작용할 것이다.

**2. 새로운 성장동력으로 기대되는 반도체 비메모리 검사장비:** 엑시콘은 추가적인 성장동력 확보를 위해 '비메모리 SoC(System on Chip) 검사장비' 관련 기술개발 완료 후, 주요 고객사향 테스트를 진행 중이다. 만약 '비메모리 SoC 검사장비' 관련 주요 고객사향 테스트에서 좋은 결과가 나온다면 내년(24년) 하반기부터 비메모리 검사장비 관련 매출이 발생할 것이다. 따라서 2025년부터는 기존 '메모리 +비메모리 검사장비'의 사업부 다변화로 동사의 새로운 성장이 기대된다.

**3. 실적도 양호하며, 신규 사업군 추가시에는 Level-Up 가능:** 22년 매출액은 912억원(YoY +37.7%), 영업이익 103억원(YoY +12.7%)을 기록하였다. 올해 연결기준 예상 매출액은 1,027억원(YoY +63.2%), 영업이익 124억원(YoY +21.0%)으로 SSD 검사장비를 주력으로 전반적인 고른 성장이 예상된다. 특히나 동사의 비메모리 SoC 관련 테스트에서 좋은 결과가 나오고 주요 고객사향 매출이 내년(24년) 하반기부터 반영된다면, 동사의 실적은 24년 하반기부터 외형과 내형 모두 의미 있는 성장구간으로 접어들 것으로 예상된다. 기존 메모리 반도체 검사장비와 새로운 비메모리 반도체 검사장비라는 다양한 Business Model 구축은 동사의 실적 및 멀티플을 개선시키는 요인으로 작용할 것이다. 또한 지분법으로 적용되는 주요 관계사 '샘씨엔에스'도 높은 성장성을 보유하고 있는 점에 주목하자.

구분	2018	2019	2020	2021	2022
매출액 (억원)	565	382	674	662	912
영업이익 (억원)	37	-52	83	63	103
영업이익률 (%)	6.5	-13.6	12.2	9.5	11.2
지배순이익 (억원)	37	-53	122	340	152
PER (배)	14.0	-	14.2	4.6	6.3
PBR (배)	0.6	0.8	1.8	1.2	0.7
ROE (%)	4.7	-6.8	14.1	29.5	11.0
EPS (원)	408	-590	1,231	3,248	1,449

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 고속&고용량 Module Tester



자료: 엑시콘, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. Burn-in Tester



자료: 엑시콘, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. SSD Tester



자료: 엑시콘, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 비메모리 SoC(System on Chip) 검사장비



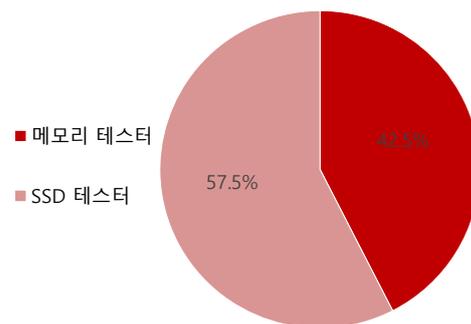
자료: 엑시콘, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. 실적추이



자료: 엑시콘, 리딩투자증권 리서치센터

그림 6. 매출비중



자료: 엑시콘, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
<b>자산총계</b>	1,078	1,040	1,176	1,535	1,696
유동자산	557	501	518	480	699
현금및현금성자산	126	74	190	105	49
단기금융자산	240	240	180	30	132
매출채권및기타채권	44	77	69	210	160
재고자산	144	106	76	130	345
비유동자산	521	539	658	1,055	997
장기금융자산	40	42	115	139	76
관계기업등투자자산	108	120	147	325	363
유형자산	238	252	263	502	469
무형자산	35	6	6	5	6
<b>부채총계</b>	272	291	195	209	248
유동부채	118	269	189	165	199
단기차입부채	79	201	70	68	40
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	35	48	80	87	145
비유동부채	154	22	5	45	49
장기차입부채	139	3	0	40	40
장기장기금융부채	0	0	0	0	0
<b>자본총계*</b>	806	749	981	1,325	1,448
지배주주지분*	804	747	980	1,325	1,448
비지배주주지분	2	1	1	0	0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
<b>매출액</b>	565	382	674	662	912
매출원가	389	262	454	429	613
<b>매출총이익</b>	176	120	220	233	299
판매비와관리비	139	172	138	170	196
<b>영업이익</b>	37	-52	83	63	103
EBITDA	67	-36	96	76	119
비영업손익	-5	-21	39	336	60
이자수익	5	6	3	3	4
이자비용	8	9	3	3	0
배당수익	0	0	4	2	0
외환손익	-2	2	-0	-0	-1
관계기업등관련손익	-8	1	19	33	59
기타비영업손익	8	-21	17	302	-2
<b>세전계속사업이익</b>	32	-73	121	399	162
법인세비용	-6	-20	-0	59	10
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
<b>당기순이익*</b>	37	-53	122	340	152
지배주주순이익*	37	-53	122	340	152
비지배주주순이익	0	-0	-0	0	0
기타포괄손익	-10	7	10	16	-24
<b>총포괄손익</b>	28	-47	132	356	128

(주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	69	14	177	-68	-25
당기순이익	37	-53	122	340	152
현금유입(유출)이없는수익(비용)	46	43	0	-237	3
자산상각비	30	16	13	13	16
영업자산부채변동	-16	21	49	-173	-177
매출채권및기타채권감소(증가)	15	-34	-6	-69	-71
재고자산감소(증가)	-12	33	30	-55	-222
매입채무및기타채무증가(감소)	-8	9	31	4	51
<b>투자활동현금흐름</b>	-129	-34	-20	-42	6
투자활동현금유입액	186	253	804	835	349
유형자산	23	0	14	3	57
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	315	287	824	877	342
유형자산	21	26	21	248	36
무형자산	0	1	0	1	2
<b>재무활동현금흐름</b>	128	-32	-40	25	-37
재무활동현금유입액	209	2	0	40	40
단기차입부채	0	0	0	0	0
장기차입부채	208	0	0	40	40
재무활동현금유출액	69	26	35	10	66
단기차입부채	0	0	0	0	0
장기차입부채	69	22	34	4	42
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	-0	-0	-1	1	-0
<b>현금변동</b>	68	-52	116	-85	-56
기초현금	58	126	74	190	105
<b>기말현금</b>	126	74	190	105	49

자료: Company Data, Leading Research Center

투자지표

(단위: 원배,%)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
<b>주당지표 및 주가배수</b>					
EPS*	408	-590	1,231	3,248	1,449
BPS*	8,964	8,333	9,931	12,651	13,796
CFPS	770	155	1,795	-654	-243
SPS	6,295	4,262	6,830	6,318	8,686
EBITDAPS	745	-406	972	726	1,132
DPS (보통,현금)	99	64	50	100	100
배당수익률 (보통,현금)	1.7	0.9	0.3	0.6	1.1
배당성향 (보통,현금)	27.9	-13.5	4.4	3.1	6.8
PER*	14.0	-	14.2	4.6	6.3
PBR*	0.6	0.8	1.8	1.2	0.7
PCFR	7.4	43.6	9.8	-	-
PSR	0.9	1.6	2.6	2.4	1.0
EV/EBITDA	7.7	-	18.0	20.8	8.0
<b>재무비율</b>					
매출액증가율	-16.0	-32.3	76.3	-1.8	37.7
영업이익증가율	-51.4	적전	흑전	-23.9	63.2
지배주주순이익증가율*	-54.8	적전	흑전	180.0	-55.3
매출총이익률	31.2	31.4	32.7	35.2	32.8
영업이익률	6.5	-13.6	12.2	9.5	11.2
EBITDA이익률	11.8	-9.5	14.2	11.5	13.0
지배주주순이익률*	6.6	-13.9	18.0	51.4	16.7
ROA	3.7	-4.9	7.5	4.6	6.3
ROE	4.7	-6.8	14.1	29.5	11.0
ROIC	9.0	-8.3	20.3	9.2	11.6
부채비율	33.8	38.8	19.8	15.8	17.2
차입금비율	27.1	27.2	7.1	8.2	5.5
순차입금비율	-18.4	-14.7	-30.6	-2.0	-4.8

(주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

엑시콘(092870)

일자	2023-07-24
투자의견	Not Rated
목표주가	-
과리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

\* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2023.06.30)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%