

엑시콘

NR

092870 기업분석 | 반도체

목표주가

-

현재주가(09/18)

11,900원

Up/Downside

-

2020. 09. 21

엑시콘, 좋은데요?

Comment

1. 메모리 본업은 반등한다: 엑시콘은 Component, Module, Storage 등 DRAM 및 NAND용 테스트 장비를 삼성전자에 주로 공급하고 있다. 2019년 삼성전자 메모리 투자 축소로 실적이 부진했지만, 2019년 하반기 부터 약 6만장 규모의 3D NAND 투자가 재개되며 하반기 SSD 테스터 매출이 큰 폭으로 증가할 전망이다. 또한 삼성전자는 최소화 했던 DRAM 투자를 P2 라인 중심으로 2020년 하반기 이후 6만장 이상 신규 투자할 계획이다. 여기에 DDR5 적용에 따른 추가적인 수혜도 이어질 것이다. 이에 동사의 삼성전자향 메모리 테스터 장비의 성장이 기대된다.

2. 비메모리로 시장이 열린다: 엑시콘은 현재 국책과제로 삼성전자와 CIS(CMOS Image Sensor) 테스터를 공동개발 중이고, 2020년 연내 개발 완료될 계획이다. 삼성전자는 현재 13라인 DRAM 3만장을 CIS 2만장으로 전환하고 있으며, 2021년에도 추가적인 전환이 계획되어 있다. 그리고 현재 투자되는 CIS 테스트 장비는 일본의 어드반테스트가 독점하고 있다 이에 국산화의 일환으로 2021년 엑시콘의 CIS 테스트 장비 이원화 가능성이 높다고 본다.

3. 자회사로 순이익은 더 좋다: 엑시콘의 2020년 연간 실적은 매출액 715억원(+87.0%), 영업이익 84억원(흑자전환)으로 크게 개선될 전망이다. 여기에 프로브카드용 세라믹 기판을 제조하는 관계기업 샘씨엔에스(지분율 31.6%)의 판매 호조로 상반기 반영된 지분법 이익만 12억원 수준이다. 현재 샘씨엔에스는 NAND 중심 사업에서 하반기 DRAM, 2021년 CIS까지 사업영역을 확대할 계획이다. 이는 동사의 본업 성장에 더불어 추가적인 순이익 개선으로 이어질 전망이다.

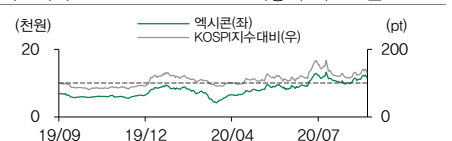
Investment Fundamentals (IFRS연결)

(단위: 십억원, 원, 배, %)

	2015	2016	2017	2018	2019
FYE Dec					
매출액	53	45	67	56	38
(증가율)	39.5	-15.1	48.9	-16.4	-32.1
영업이익	5	3	8	4	-5
(증가율)	0.0	-40.0	166.7	-50.0	적전
순이익	6	5	8	4	-5
EPS	870	581	919	395	-612
PER (H/L)	25.9/6.2	22.5/10.2	19.5/9.4	41.2/14.0	NA / NA
PBR (H/L)	3.0/0.7	1.7/0.8	2.1/1.0	2.1/0.7	1.1/0.6
EV/EBITDA (H/L)	13.5/2.4	16.0/6.8	13.2/6.2	18.3/5.4	NA/NA
영업이익률	10.1	6.8	11.3	6.5	-13.6
ROE	12.0	7.6	11.2	4.7	-6.8

Stock Data

52주 최저/최고	4,155/13,300원
KOSDAQ /KOSPI	889/2,417pt
시가총액	1,224억원
60일-평균거래량	326,853
외국인지분율	1.3%
60일-외국인지분율변동추이	-1.6%p
주요주주	최명배 외 10 인 36.9%



주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	14.1	38.5	69.6
상대기준	6.3	13.6	20.8

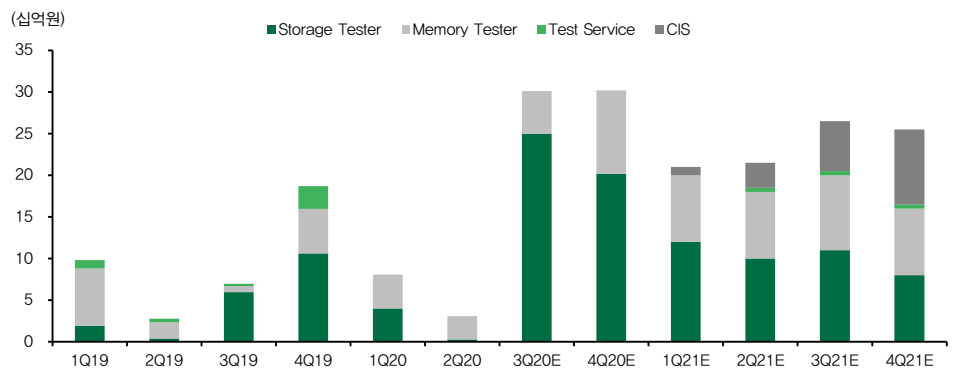
도표 1. 엑시콘 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	2019	2020E	2021E	1Q20	2Q20	3Q20E	4Q20E	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E
매출액	38.2	71.5	94.5	8.1	3.1	30.1	30.2	21.0	21.5	26.5	25.5
%QoQ				-56.7	-61.6	871.0	0.3	-30.5	2.4	23.3	-3.8
%YoY	-32.3	87.0	32.2	-17.7	12.3	332.5	61.7	159.9	593.5	-12.0	-15.6
매출원가	26.2	42.5	52.4	4.5	2.8	17.5	17.8	11.8	11.9	14.6	14.2
% of Sales	68.6	59.5	55.5	55.2	89.7	58.0	59.0	56.0	55.5	55.0	55.5
매출총이익	12.0	29.0	42.1	3.6	0.3	12.6	12.4	9.2	9.6	11.9	11.3
% of Sales	31.4	40.5	44.5	44.8	10.3	42.0	41.0	44.0	44.5	45.0	44.5
판매비	17.2	20.5	26.0	2.8	3.2	7.2	7.3	5.9	5.6	7.2	7.4
% of Sales	45.0	28.7	27.5	34.7	104.5	24.0	24.0	28.0	26.0	27.0	29.0
영업이익	-5.2	8.4	16.1	0.8	-2.9	5.4	5.1	3.4	4.0	4.8	4.0
영업이익률	-13.6	11.8	17.0	10.1	-94.2	18.0	17.0	16.0	18.5	18.0	15.5
세전이익	-7.4	11.0	20.2	1.5	-0.8	6.0	4.3	4.1	6.7	5.7	3.8
법인세	-2.0	2.4	4.3	-0.5	0.6	1.4	0.9	0.9	1.4	1.2	0.8
순이익	-5.3	8.7	15.9	2.0	-1.4	4.6	3.4	3.2	5.2	4.5	3.0
EPS(원)	-612	888	1,629								
PER	-11.1	13.4	7.3								
BPS(원)	7,337	7,804	9,239								
PBR	0.9	1.5	1.3								

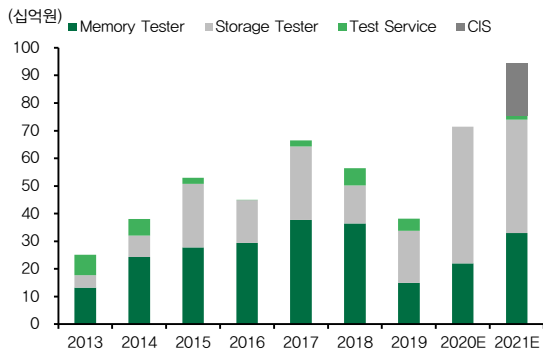
자료: DB금융투자

도표 2. 엑시콘 제품군별 분기 매출 추이 및 전망



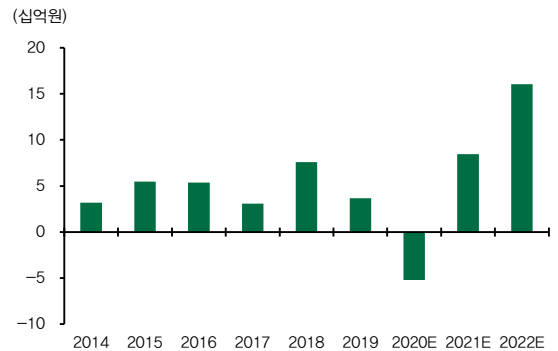
자료: DB금융투자

도표 3. 엑시콘 제품군별 매출 추이 및 전망



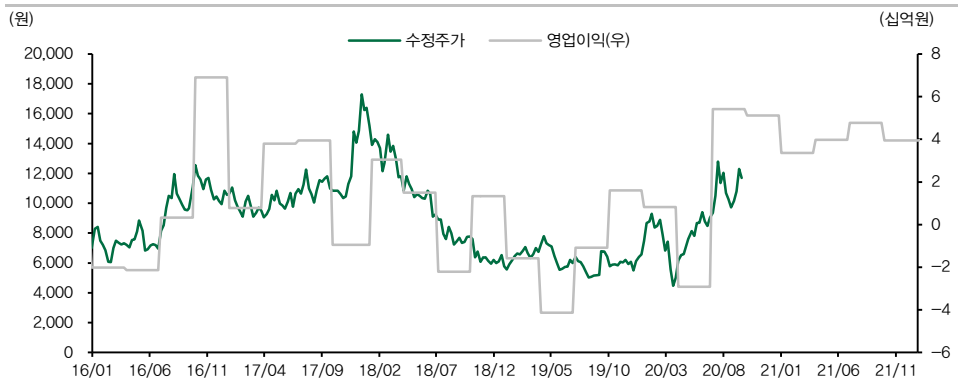
자료: DB금융투자

도표 4. 엑시콘 연간 영업이익 추이 및 전망



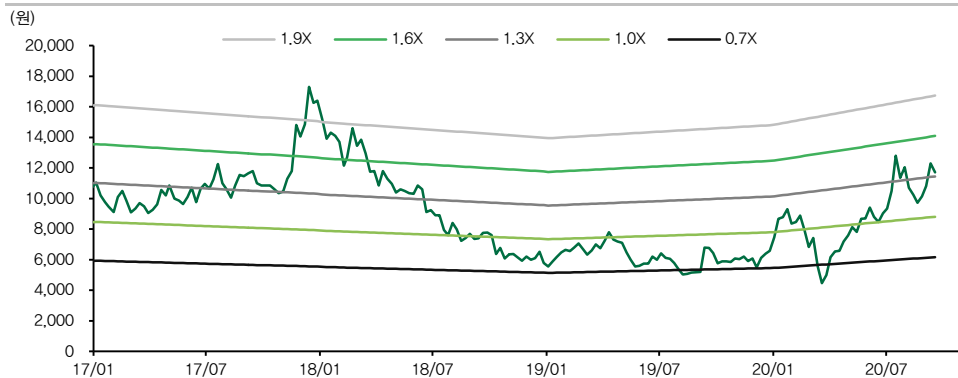
자료: DB금융투자

도표 5. 엑시콘 영업이익 vs 주가



자료: DB금융투자

도표 6. 엑시콘 PBR 밸류에이션 추이



자료: DB금융투자

대차대조표

12월 결산(십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	48	43	39	56	50
현금및현금성자산	16	8	6	13	7
매출채권및기타채권	7	10	5	4	8
재고자산	10	10	13	14	11
비유동자산	42	52	52	52	54
유형자산	26	26	26	24	25
무형자산	6	7	6	3	1
투자자산	0	9	11	15	16
자산총계	90	95	91	108	104
유동부채	15	17	12	12	27
매입채무및기타채무	6	10	4	4	5
단기차입금및단기사채	8	7	7	8	7
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	10	7	4	15	2
사채및장기차입금	9	6	4	2	0
부채총계	25	24	16	27	29
자본금	4	4	4	4	4
자본잉여금	24	24	24	28	28
이익잉여금	37	41	49	51	45
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	66	70	75	81	75

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동현금흐름	14	8	8	7	1
당기순이익	6	5	8	4	-5
현금유출이없는비용및수익	7	8	6	9	11
유형및무형자산상각비	4	3	4	3	2
영업관련자산부채변동	3	-1	-5	-2	2
매출채권및기타채권의감소	2	-4	5	1	-3
재고자산의감소	1	0	-4	-1	3
매입채무및기타채무의증가	1	4	-6	-1	1
투자활동현금흐름	-16	-11	-5	-13	-3
CAPEX	3	2	3	2	3
투자자산의순증	0	-8	-2	-3	-1
재무활동현금흐름	16	-5	-6	13	-3
사채및차입금의 증가	-4	-4	-3	11	-1
자본금및자본잉여금의증가	20	-1	-1	2	-1
배당금지급	0	-1	-1	-1	-1
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의증가	14	-8	-2	7	-5
기초현금	2	16	8	6	13
기말현금	16	8	6	13	7

자료: 엑시콘, DB 금융투자 주: IFRS 연결기준

손익계산서

12월 결산(십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	53	45	67	56	38
매출원가	38	30	44	39	26
매출총이익	15	15	23	18	12
판매비	5	6	6	5	6
영업이익	5	3	8	4	-5
EBITDA	10	6	11	7	-4
영업외손익	1	1	0	-1	-2
금융손익	0	0	0	0	0
투자손익	0	0	0	-1	0
기타영업외손익	1	1	0	0	-2
세전이익	6	5	8	3	-7
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	6	5	8	4	-5
지배주주지분순이익	6	5	8	4	-5
비지배주주지분순이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	6	5	8	3	-5
증감률(%YoY)					
매출액	39.2	-14.8	49.0	-16.0	-32.3
영업이익	-2.2	-42.5	145.0	-51.4	적전
EPS	-1.6	-33.2	58.2	-57.0	적전

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

주요 투자지표

12월 결산(원, 배)	2015	2016	2017	2018	2019
주당지표(원)					
EPS	870	581	919	395	-612
BPS	7,380	7,881	8,475	7,893	7,337
DPS	75	100	135	100	65
Multiple(배)					
P/E	8.0	18.3	17.8	14.6	NA
P/B	0.9	1.4	1.9	0.7	0.9
EV/EBITDA	5.1	13.3	12.2	5.5	NA
수익성(%)					
영업이익률	10.1	6.8	11.3	6.5	-13.6
EBITDA마진	18.0	14.1	16.5	11.8	-9.5
순이익률	11.9	11.3	12.2	6.6	-13.9
ROE	12.0	7.5	11.3	4.8	-6.8
ROA	8.0	5.5	8.8	3.7	-5.0
ROC	11.1	6.6	15.0	8.9	-8.2
안정성및기타					
부채비율(%)	37.5	34.8	21.1	33.8	38.8
이자보상배율(배)	9.0	7.8	26.5	4.6	-5.7
배당성향(배)	10.5	17.4	14.3	23.5	-10.6

Compliance Notice

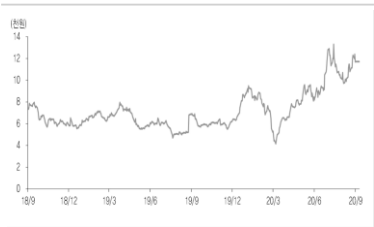
- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 '독점규제 및 공정거래에 관한 법률' 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자이익 비율 (2020-06-30 기준) - 매수(84.5%) 중립(15.5%) 매도(0.0%)

기업 투자이익은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%p
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

엑시콘 현주가 및 목표주가 차트



업종 투자이익은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

최근 2년간 투자이익 및 목표주가 변경

일자	투자이익	목표주가	괴리율(%)	평균	최고/최저	일자	투자이익	목표주가	괴리율(%)	평균	최고/최저
----	------	------	--------	----	-------	----	------	------	--------	----	-------

20/09/21	NR	-	-	-	-						
----------	----	---	---	---	---	--	--	--	--	--	--