

엑시콘 (092870)

CLT는 실적개선을, 신규장비는 성장성을 이끌 듯

메모리, SSD, Burn-in, CIS 테스터 등 반도체 후공정 검사 장비 전문업체

동사는 2001년에 설립된 반도체 후공정 검사 장비 전문업체이다. 주요 장비로는 메모리 테스터, SSD 테스터, Burn-in 테스터, CIS 테스터 등이 있다. 먼저 메모리 테스터의 경우 메모리 반도체 후공정에서 DDR4, DDR5 등 메모리 DRAM 컴포넌트 및 모듈의 최종 검사를 수행하는 장비이다. 또한 SSD(Solid State Drive)는 NAND, Controller, Cache Memory 등이 PCB에 실장된 모듈 형태의 저장장치인데, SSD 테스터의 경우 이러한 SSD가 올바르게 작동하는지 등을 Function Test 및 BIST(Built In Self Test) 등을 통하여 확인시켜주는 파이널 모듈 테스트 장비이다.

이와 더불어 Burn-In 테스터의 경우 웨이퍼 테스트에서 양품 판정된 Device를 Package상에서 일정시간 동안 극한 환경(고온/고전압/Cell Stress)을 조성하여 신뢰성을 검증하는 설비로서 실제 Field(User 사용환경)에서 사용 중 발생할 수 있는 반도체 제품의 불량률을 조기 검출하는 역할을 수행한다.

한편, SoC(System On Chip) 테스터의 경우 다수의 보드 동기화 제어 및 테스트 제품에 따라 Slot 구성이 가능한 Platform Test System으로서 다양한 비메모리(Non-Memory) 제품의 불량식별, 성능 및 신뢰성 테스트를 지원하며 Multi-Para System 및 고속 Data 처리 기반으로 High Performance를 제공한다.

Low-Frequency Test 영역에서 저효율 및 노후화 장비로 인한 교체/신규 수요 발생⇒내년부터 CLT 매출 본격화 되면서 실적개선 이끌 듯

Low-frequency memory Test의 경우 Burn-in Test를 거친 DRAM 컴포넌트에 대한 2차 안정성 Test로서 그동안 별도의 소형 장비를 여러 대 도입해 진행되어 왔는데, 보다 더 많은 설비 등이 도입됨에 따라 공간측면에서 생산 효율성이 떨어진다는 문제점이 제기돼 왔다. 이와 더불어 최근 반도체 제품들의 고용량화에 따른 Low-frequency Memory Test 속도측면에서 효율성이 떨어진다는 문제점도 부각되고 있다.

이러한 환경하에서 동사가 개발한 CLT(Chambered Low-frequency memory Tester)의 경우 챔버 형태로 만들어 공간차원에서 생산 효율성 등을 높였다. 또한 11,520 para(반도체 칩을 동시에 처리하는 단위)를 구현함에 따라 기존 장비가 약 500 para를 수용할 수 있었던 점을 고려하면, 제조라인 내 공간 및 운영비용을 효과적으로 절감하는 것이 가능해졌다. 이러한 CLT에 대하여 동사는 2024년말 고객사로부터 최종 승인을 받았으며, 올해 하반기에 양산 초도물량 공급을 진행 중에 있다.

최근 DRAM 패키징 공정의 Low-Frequency Test 영역에서 저효율 및 노후화 장비로 인한 교체수요 뿐만 아니라 반도체 업황 호조로 인하여 신규수요 등도 발생함에 따라 내년부터 CLT 매출이 본격화 되면서 실적개선을 이끌 것으로 예상된다.

비메모리 테스터, Gen6 SSD 테스터, CXL 테스터 등 신규장비 성장성 가시화 될 듯

지난 2023년 동사는 국산 테스터 장비 최초로 CIS (CMOS Image Sensor) 테스터 개발을 완료하였다. 이렇게 개발된 CIS 테스터 비메모리 기반 기술을 바탕으로 DDI(Display Drive IC) 테스터 및 AP(Application Processor) 테스터로 확산 개발을 진행 중으로 상용화 시 성장성 등이 가시화 될 것이다.

또한 동사는 현재 Gen6 SSD 테스터를 개발 진행 중으로 내년에는 연구개발용 Gen6 SSD 테스터 공급이 가시화 되면서 매출 성장에 기여할 것이다.

무엇보다 차세대 메모리 반도체인 CXL(Computer Express Link) 테스터의 기반 기술 등을 이미 동사가 확보함에 따라 시장 개회시 성장성 등이 가시화 될 것이다.

Company Brief

NR

액면가	500원
증가(2025.10.02)	15,820원

Stock Indicator

자본금	7십억원
발행주식수	1,305만주
시가총액	206십억원
외국인지분율	2.2%
52주 주가	8,420~18,300원
60일평균거래량	378,843주
60일평균거래대금	5.6십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	61.6	52.9	43.0	24.4
상대수익률	54.0	43.6	18.3	12.3

Price Trend



FY	2021	2022	2023	2024
매출액(십억원)	66	91	82	32
영업이익(십억원)	6	10	1	-16
순이익(십억원)	34	15	5	-1
EPS(원)	3,003	1,342	428	-112
BPS(원)	12,651	13,346	13,454	13,548
PER(배)	4.8	6.5	40.4	
PBR(배)	1.2	0.7	1.3	0.8
ROE(%)	29.5	11.0	3.4	-0.8
배당수익률(%)	0.7	1.1	0.6	0.9
EV/EBITDA(배)	20.8	8.0	51.0	-

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

이상현 2122-9198 value3@imfnsec.com

[RA]

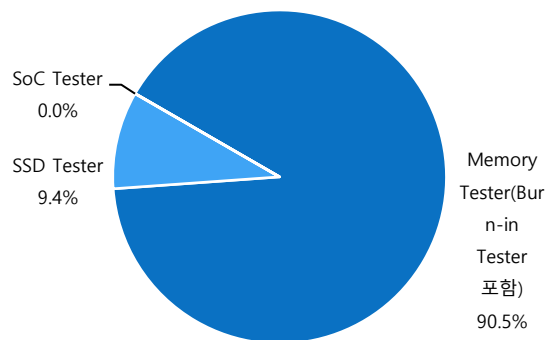
장호 2122-9194 hojang@imfnsec.com

표1. 엑시콘 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	자배주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2019	382	-52	-73	-53	-53	-519	
2020	674	83	121	122	122	1,162	14.2
2021	662	63	399	340	340	3,003	4.8
2022	912	103	162	152	152	1,342	6.4
2023	823	15	15	49	49	426	40.0
2024	316	-159	-86	-14	-14	-112	
2025E	595	-45	-10	-5	-5	-38	
2026E	1,023	133	171	147	147	1,126	14.0

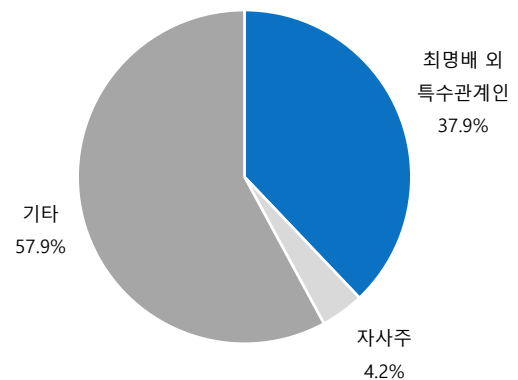
자료: 엑시콘, iM증권 리서치본부

그림1. 엑시콘 매출 구성(2025년 상반기 기준)



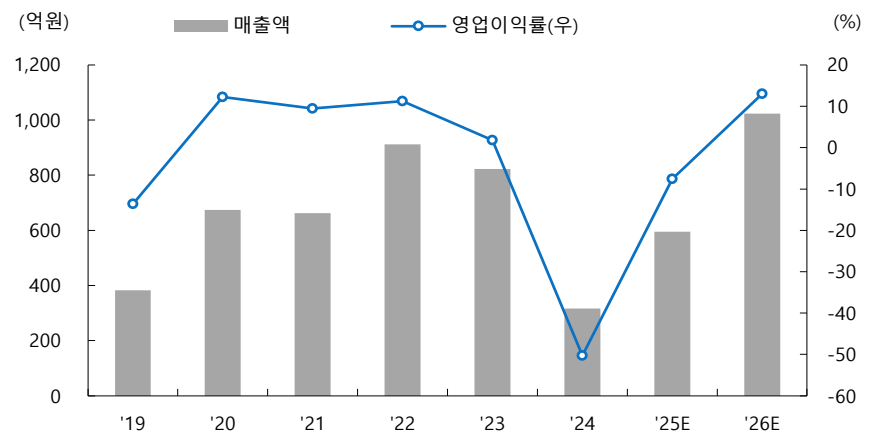
자료: 엑시콘, iM증권 리서치본부

그림2. 엑시콘 주주 분포((2025년 6월 30일 기준)



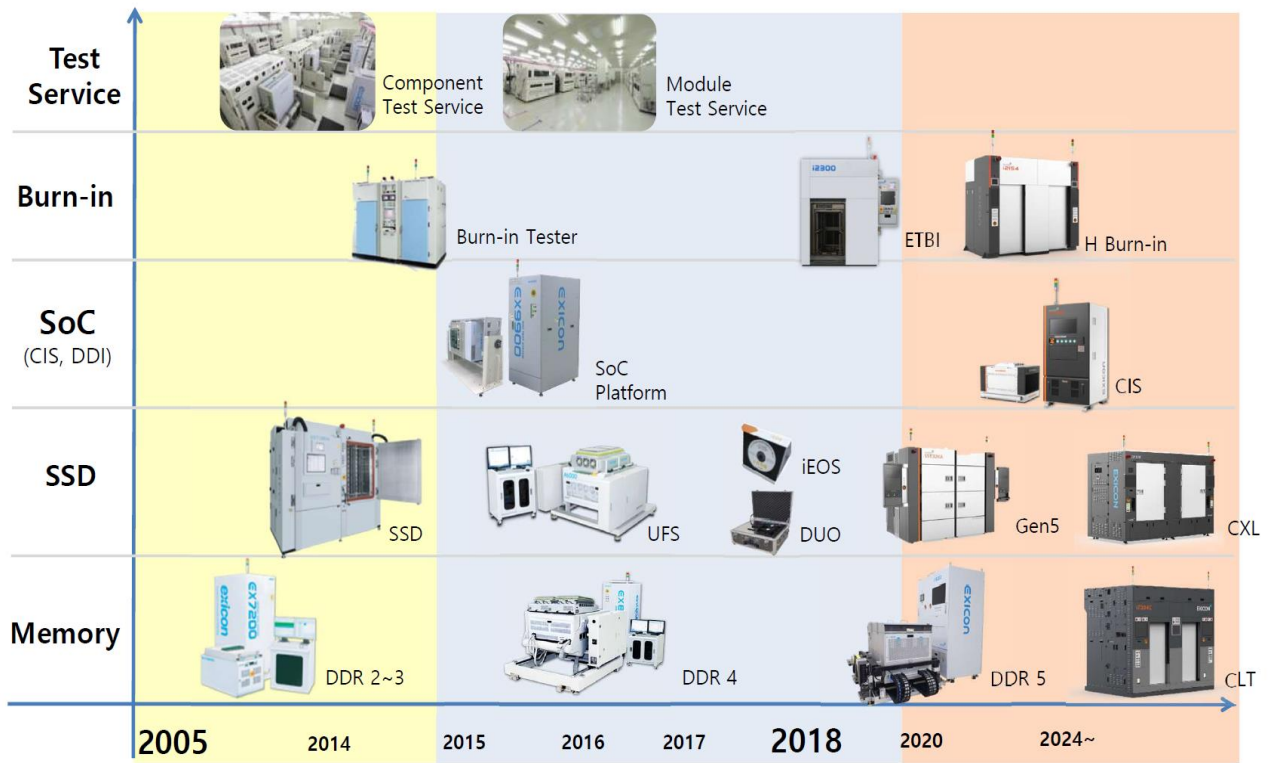
자료: 엑시콘, iM증권 리서치본부

그림3. 엑시콘 실적 추이



자료: 엑시콘, iM증권 리서치본부

그림4. 엑시콘 개발 History



자료: 엑시콘, iM증권 리서치본부

그림5. 엑시콘 CLT (Chambered Low-frequency memory Tester)



자료: 엑시콘, iM증권 리서치본부

그림6. 엑시콘 CXL (Computer Express Linked) 2.0 Tester



자료: 엑시콘, iM증권 리서치본부

그림7. 엑시콘 SoC Tester EX9000 Series



자료: 엑시콘, iM증권 리서치본부

그림8. 엑시콘 SSD Gen5 Tester



자료: 엑시콘, iM증권 리서치본부

그림9. 엑시콘 Memory Tester i1000 Series



자료: 엑시콘, iM증권 리서치본부

그림10. 엑시콘 Burn-in Tester i2000 Series



자료: 엑시콘, iM증권 리서치본부

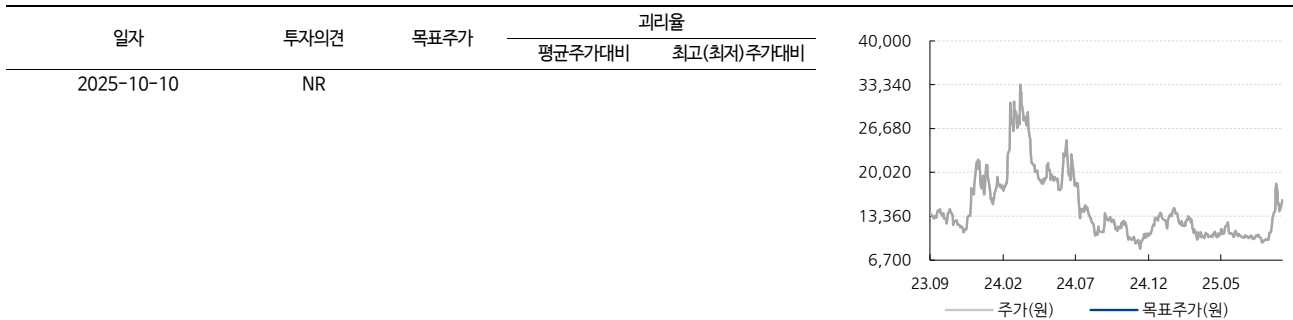
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2021	2022	2023	2024	(십억원, %)	2021	2022	2023	2024
유동자산	48	70	58	65	매출액	66	91	82	32
현금 및 현금성자산	11	5	30	9	증가율(%)	-1.8	37.7	-9.7	-61.6
단기금융자산	9	10	-	30	매출원가	43	61	54	25
매출채권	13	14	2	6	매출총이익	23	30	28	7
재고자산	13	35	24	16	판매비와관리비	17	20	27	23
비유동자산	106	100	108	125	연구개발비	11	12	16	15
유형자산	50	48	51	54	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	1	1	0	0	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	153	170	166	191	영업이익	6	10	1	-16
유동부채	16	20	16	11	증가율(%)	-23.9	63.2	-85.7	적전
매입채무	5	11	2	1	영업이익률(%)	9.5	11.2	1.8	-50.3
단기차입금	4	4	5	5	이자수익	0	0	1	1
유동성장기부채	-	-	-	-	이자비용	0	0	-	-
비유동부채	4	5	4	3	지분법이익(손실)	3	6	0	-2
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	0	0	1	1
장기차입금	4	4	3	3	세전계속사업이익	40	16	2	-9
부채총계	21	25	20	14	법인세비용	6	1	-3	-7
자배주주지분	133	145	146	177	세전계속이익률(%)	60.3	17.8	1.9	-27.1
자본금	5	5	5	7	당기순이익	34	15	5	-1
자본잉여금	37	40	40	72	순이익률(%)	51.4	16.7	5.9	-4.3
이익잉여금	90	105	108	106	자배주주귀속 순이익	34	15	5	-1
기타자본항목	2	0	-2	-1	기타포괄이익	2	-2	-2	0
비자배주주지분	-	-	-	-	총포괄이익	36	13	3	-1
자본총계	133	145	146	177	자배주주귀속총포괄이익	36	13	3	-1

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2021	2022	2023	2024		2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	-7	-3	21	-15	주당지표(원)				
당기순이익	34	15	5	-1	EPS	3,003	1,342	428	-112
유형자산감가상각비	1	2	2	3	BPS	12,651	13,346	13,454	13,548
무형자산상각비	0	0	0	0	CFPS	3,436	1,661	703	119
지분법관련손실(이익)	3	6	0	-2	DPS	94	94	94	100
투자활동 현금흐름	-4	1	6	-37	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-	-	-	-	PER	4.8	6.5	40.4	
무형자산의 처분(취득)	0	0	0	0	PBR	1.2	0.7	1.3	0.8
금융상품의 증감	3	6	0	-2	PCR	4.4	5.5	25.6	89.3
재무활동 현금흐름	2	-4	-3	31	EV/EBITDA	20.8	8.0	51.0	-
단기금융부채의증감	4	4	4	4	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	4	-	-	-1	ROE	29.5	11.0	3.4	-0.8
자본의증감	-1	-2	-1	33	EBITDA이익률	11.5	13.0	4.6	-41.7
배당금지급	-1	-1	-1	-1	부채비율	15.8	17.2	13.7	7.9
현금및현금성자산의증감	-9	-6	25	-21	순부채비율	-8.7	-4.8	-14.8	-17.7
기초현금및현금성자산	19	11	5	30	매출채권회전율(x)	6.8	6.6	10.6	8.4
기말현금및현금성자산	11	5	30	9	재고자산회전율(x)	6.4	3.8	2.8	1.6

자료 : 엑시콘, iM증권 리서치본부

엑시콘 투자 의견 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자 의견]

종목추천 투자등급

종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2025-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
91%	8.3%	0.7%