

엑시콘

(092870.KQ)

NDR 및 3Q20 잠정실적 Review: 분기 최고 실적 달성, 2021 년이 더 기대된다

코스닥벤처

2020. 11. 06.



IT/5G 박종선
02)368-6076
jongsun.park@eugenefn.com



NR

현재주가(11/5) 13,450원

Key Data	(기준일: 2020.11.5)
KOSPI(pt)	2,414
KOSDAQ(pt)	845
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	140
52 주 최고/최저(원)	14,700 / 3,730
52 주 일간 Beta	1.46
발행주식수(천주)	10,374
평균거래량(3M, 천주)	315
평균거래대금(3M, 백만원)	3,831
배당수익률(20F, %)	0.7
외국인 지분율(%)	0.8
주요주주 지분율(%)	
최명배 (외 11 인)	26.6
한충을 (외 1 인)	0.2
밀레니엄벤처펀드 1 호	0.1

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	8.0	19.6	79.3	121.2
KOSPI 대비 상대수익률	9.6	19.8	47.7	95.5

Financial Data

결산기(12 월)	2019A	2020E	2021E
매출액(십억원)	38.2	71.4	87.1
영업이익(십억원)	-5.2	8.3	12.8
세전계속사업이익(십억원)	-7.3	12.1	15.4
당기순이익(십억원)	-5.3	11.2	16.4
EPS(원)	-595	1,196	1,753
증감률(%)	적전	흑전	46.6
PER(배)	na	11.2	7.7
ROE(%)	-6.8	13.7	16.9
PBR(배)	0.9	1.6	1.3
EV/EBITDA(배)	na	12.4	7.5

■ 반도체의 성능과 신뢰성을 평가하는 반도체 검사장비 제조업체

2001 년 설립, 2014 년 12 월 코넥스 시장 상장. 2015 년 10 월 코스닥 시장 이전 상장. 메모리 테스터와 SSD 테스터 제품을 제조, 공급함. 주요 고객사는 삼성전자이며, 경쟁 업체로는 어드반테스트(일본), 테러다인(미국) 등이 있으나 동사가 가격경쟁력을 보유하고 있어 국내 시장은 거의 독과점으로 공급하고 있음

2019 년 기준, 매출비중은 메모리 테스터 39.0%, SSD 테스터 49.5%, 기타 11.5%임

■ NDR 후기: 3 분기 최고실적 달성. 제품다변화로 2021 년이 기대된다

1) 3 분기에 분기 최고실적을 달성: 3 분기 잠정실적은 매출액 326 억원, 영업이익 71 억 원으로 분기 최고 실적을 달성함. 이는 메모리 테스터 및 SSD 테스터 관련 매출이 전년 동기대비 각각 +1,188.6%, 294.3% 증가했기 때문임. 반도체 투자 확대가 본격화되고 있어 이러한 실적 성장은 4 분기에도 이어질 것으로 예상되어 긍정적임

2) DDR5 시장 개화에 따른 메모리 테스터 사업의 성장 지속 전망: DDR5 테스터 장비의 개발이 완료된 동사는 본격적인 시장이 개화되는 2021 년에 큰 실적 성장이 기대됨, 내년 초부터 삼성전자는 DDR5 등의 차세대 제품 생산을 계획하고 있어 실적 성장 기대됨. 2017 년 DDR4 시장이 개화될 시기에 동사의 매출이 최고치를 달성한 바 있음.

3) 번인테스터 시장 진출로 메모리 테스터 매출 성장 기여: 2014 년 인수한 번인(Burn-In)테스터 사업을 재개함. 기존 공급 물량에 대한 교체수요가 도래하여 안정적인 실적 성장과 함께 고객 다변화도 추진하고 있어 긍정적임

4) CIS 테스터를 시작으로 비메모리 테스터 사업 진출도 긍정적: DDI 테스터 개발 이후 SoC 플랫폼을 구축한 동사는 CIS, LED, AP, PMIC 등이 다양한 비메모리 제품으로 사업 영역을 확대하고 있음. 특히 삼성전자의 CIS(CMOS Image Sensor) 사업에 대한 공격적인 진출과 함께 동사의 테스터 사업도 내년 하반기부터는 시장 진출이 가능할 것으로 예상하고 있음. 이외에도 다양한 시장에 진출을 진행하고 있어 향후 중장기적 실적 성장에 기여할 것으로 예상됨

■ 2020 년 기준 PER 11.2 배 수준으로 동종 및 유사업체 대비 할인되어 거래 중임

현재주가는 2020 년 예상실적 기준(EPS 1,196 원) PER 11.2 배 수준으로 국내 동종 및 유사업체(테크윙, 테스나, 유니테스트) 평균 PER 25.9 배 대비 할인되어 거래 중임.

3분기 최고 실적을 달성한 가운데, ① DDR5 투자가 본격화되면서 관련 매출이 크게 증가할 것으로 예상되고, ② 기존 메모리 테스터에서 비메모리 테스터로의 제품 다각화도 진행되고 있어 실적 성장 기대감으로 주가가 상승세를 지속하고 있음

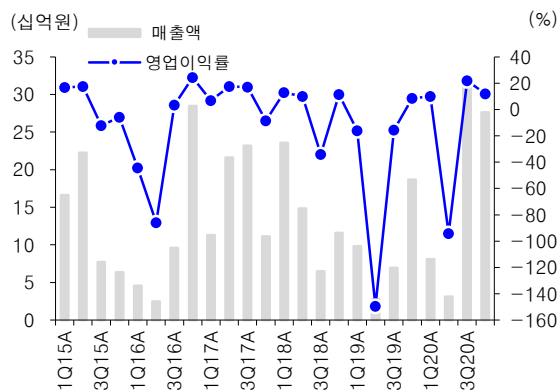
I. 실적 추이 및 전망

도표 1 분기 적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	1Q18A	2Q18A	3Q18A	4Q18A	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20A	3Q20P	4Q20F
매출액	23.6	14.8	6.5	11.6	9.8	2.8	7.0	18.7	8.1	3.1	32.6	27.6
(증가율, yoy)	108.4	-31.4	-72.1	4.5	-58.3	-81.4	7.6	60.9	-17.7	12.1	368.3	47.7
(증가율, qoq)	112.1	-37.1	-56.4	79.4	-15.4	-71.9	151.9	168.4	-56.8	-61.7	952.4	-15.3
제품별 매출액(십억원)												
메모리 테스터	19.0	12.9	1.9	2.7	6.9	2.0	0.7	5.3	4.1	2.8	9.0	9.9
SSD 테스터	2.7	0.2	2.7	8.1	1.9	0.4	6.0	10.6	4.0	0.3	23.6	17.7
테스트 서비스	1.9	1.7	1.8	0.8	1.0	0.4	0.3	2.7	0.0	0.0	0.0	0.0
비메모리 테스터	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
제품별 비중(%)												
메모리 테스터	80.6	86.9	30.0	23.1	70.3	71.4	10.1	28.6	50.3	90.7	27.6	35.9
SSD 테스터	11.3	1.5	42.5	69.7	19.5	14.2	86.0	56.8	49.7	9.3	72.4	64.1
테스트 서비스	8.2	11.7	27.6	7.0	10.2	14.4	3.9	14.6	0.0	0.0	0.0	0.0
비메모리 테스터	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익												
매출원가	16.4	10.2	4.5	7.7	7.8	2.4	3.7	12.3	4.5	2.8	20.8	19.2
매출총이익	7.1	4.6	2.0	3.9	2.0	0.3	3.3	6.4	3.6	0.3	11.8	8.4
판매관리비	4.1	3.1	4.2	2.6	3.6	4.5	4.3	4.8	2.8	3.2	4.7	5.1
영업이익	3.1	1.5	-2.2	1.3	-1.6	-4.1	-1.1	1.6	0.8	-2.9	7.1	3.3
세전이익	3.8	1.7	-2.3	-0.1	-1.7	-3.3	-1.7	-0.7	1.5	-0.8	7.8	3.6
당기순이익	4.3	1.0	-1.9	0.4	-1.3	-2.7	-1.3	0.0	2.0	-1.4	7.2	3.4
지배기업 당기순이익	4.2	1.0	-1.9	0.4	-1.3	-2.7	-1.3	0.0	2.0	-1.4	7.2	3.4
이익률(%)												
(매출원가율)	69.7	68.7	69.8	66.5	79.4	88.4	53.3	65.6	55.2	89.9	63.9	69.6
(매출총이익률)	17.3	21.2	64.3	22.0	36.7	161.2	62.3	25.8	34.7	104.4	14.3	18.5
(판매관리비율)	12.9	10.1	-34.1	11.5	-16.1	-149.6	-15.6	8.6	10.1	-94.3	21.8	11.9
(영업이익률)	12.9	10.1	-34.1	11.5	-16.1	-149.6	-15.6	8.6	10.1	-94.3	21.8	11.9
(경상이익률)	16.3	11.5	-35.1	-1.1	-17.0	-120.0	-24.3	-3.6	18.8	-26.2	24.0	13.1
(당기순이익률)	18.1	6.8	-29.6	3.1	-13.1	-98.6	-18.8	0.0	25.2	-45.1	22.0	12.3
(지배기업 당기순이익률)	18.0	6.7	-29.7	3.1	-13.2	-98.3	-18.5	0.0	25.3	-45.1	22.0	12.3

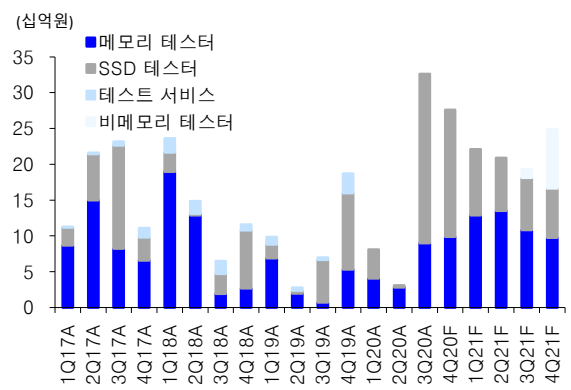
자료: 유진투자증권

도표 2 올해 3분기 최고 실적 달성



자료: 유진투자증권

도표 3 제품 다변화로 분기 매출액 안정화 기대



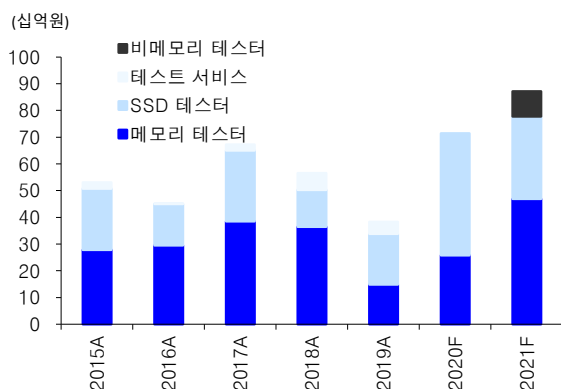
자료: 유진투자증권

도표 4 연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액	21.5	21.7	40.5	25.1	38.0	53.0	45.1	67.2	56.5	38.2	71.4	87.1
(증가율)	63.7	1.1	86.9	-38.0	51.4	39.2	-14.8	49.0	-16.0	-32.3	86.7	22.1
제품별 매출액(십억원)												
메모리 테스터						27.8	29.5	38.5	36.5	14.9	25.8	47.0
SSD 테스터						23.0	15.5	26.6	13.7	18.9	45.6	30.8
테스트 서비스						2.2	0.1	2.1	6.3	4.4	0.0	0.0
비메모리 테스터						0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	9.4
제품별 비중(%)												
메모리 테스터						52.5	65.4	57.2	64.6	39.0	36.1	53.9
SSD 테스터						43.4	34.4	39.6	24.3	49.5	63.9	35.3
테스트 서비스						4.2	0.2	3.2	11.1	11.5	0.0	0.0
비메모리 테스터						0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	10.8
수익												
매출원가	12.1	11.7	19.9	14.8	25.1	37.9	30.4	44.2	38.9	26.2	47.3	59.9
매출총이익	12.3	13.4	32.6	13.5	18.4	20.4	17.8	30.6	21.3	6.8	24.1	27.3
판매관리비	9.1	8.3	7.9	11.6	19.6	32.6	27.3	36.6	35.2	31.4	15.8	14.5
영업이익	3.0	3.5	12.0	3.2	5.5	5.4	3.1	7.6	3.7	-5.2	8.3	12.8
세전이익	2.5	2.7	3.7	2.9	5.4	5.8	4.6	8.0	3.2	-7.3	12.1	15.4
당기순이익	2.2	2.6	6.0	3.0	6.0	6.3	5.1	8.2	3.7	-5.3	11.2	16.4
지배기업 당기순이익	-	2.6	6.0	3.0	6.0	6.3	5.2	8.2	3.7	-5.3	11.4	16.8
이익률(%)												
(매출원가율)	56.5	54.1	49.1	59.0	66.0	71.7	67.4	65.7	68.8	68.6	66.2	68.7
(매출총이익률)	42.5	38.2	19.5	46.4	51.6	61.5	60.5	54.4	62.3	82.2	22.2	16.6
(판매관리비율)	14.1	16.0	29.6	12.7	14.4	10.1	6.8	11.3	6.5	-13.6	11.6	14.7
(영업이익률)	14.1	16.0	29.6	12.7	14.4	10.1	6.8	11.3	6.5	-13.6	11.6	14.7
(경상이익률)	11.7	12.6	9.2	11.5	14.3	11.0	10.2	11.9	5.6	-19.2	17.0	17.6
(당기순이익률)	10.3	11.9	14.7	11.7	15.9	11.9	11.3	12.2	6.6	-13.9	15.7	18.9
(지배기업 당기순이익률)	-	11.9	14.7	11.7	15.9	11.9	11.4	12.1	6.5	-13.8	16.0	19.3

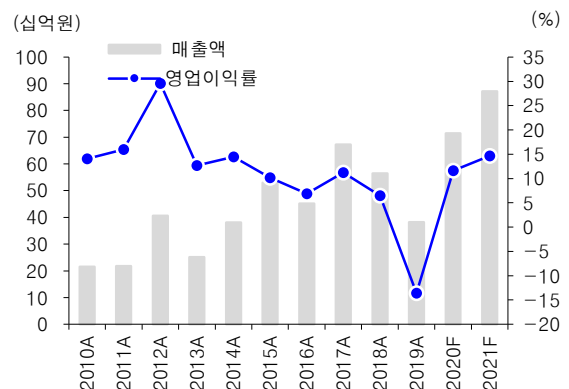
자료: 유진투자증권

도표 5 COVID-19로 인한 매출액 급성장



자료: 유진투자증권

도표 6 매출액 급증과 함께 영업이익률 개선 기대



자료: 유진투자증권

II. Peer Valuation

도표 7 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	엑시콘 A092870	평균	테크윙 A089030	테스나 A131970	유니테스트 A086390	와이아이케이 A232140
주가(원)	13,450		18,800	40,750	22,700	5,810
시가총액(십억원)	139.5		363.2	601.5	479.7	460.9
PER(배)						
FY18A	14.0	6.6	8.6	8.2	4.2	5.4
FY19A	n/a	17.7	24.6	16.6	11.9	-
FY20F	11.2	25.9	11.3	25.0	41.4	-
FY21F	7.7	10.8	7.4	15.7	9.3	-
PBR(배)						
FY18A	0.6	1.4	1.0	1.6	1.5	1.5
FY19A	0.9	2.0	1.5	2.5	1.8	2.1
FY20F	1.6	2.6	1.7	3.3	2.8	-
FY21F	1.3	1.8	1.4	-	2.2	-
매출액(십억원, 십억달러)						
FY18A	56.5		193.7	65.3	282.3	243.2
FY19A	38.2		186.9	96.8	198.3	50.0
FY20F	71.4		234.5	154.6	150.4	-
FY21F	87.1		321.4	220.6	277.5	-
영업이익(십억원, 십억달러)						
FY18A	3.7		25.1	18.8	71.5	32.9
FY19A	-5.2		24.4	24.2	30.0	-11.8
FY20F	8.3		44.2	39.4	12.4	-
FY21F	12.8		64.1	57.9	61.4	-
영업이익률(%)						
FY18A	6.5	20.1	13.0	28.7	25.3	13.6
FY19A	-13.6	7.4	13.1	25.0	15.1	-23.6
FY20F	11.6	17.5	18.9	25.5	8.3	-
FY21F	14.7	22.8	20.0	26.3	22.1	-
순이익(십억원, 십억달러)						
FY18A	3.7		18.6	16.2	52.5	29.6
FY19A	-5.3		11.3	21.4	25.4	-10.7
FY20F	11.2		33.2	27.0	11.5	-
FY21F	16.4		50.0	44.3	50.2	-
EV/EBITDA(배)						
FY18A	5.7	4.6	8.8	3.8	2.1	3.8
FY19A	-9.1	-107.4	15.9	6.9	6.7	-459.1
FY20F	12.4	17.1	8.3	-	25.9	-
FY21F	7.5	5.8	5.5	-	6.1	-
ROE(%)						
FY18A	4.8	27.1	11.7	21.9	45.0	29.8
FY19A	-6.8	7.8	6.4	17.5	16.8	-9.6
FY20F	13.7	12.6	16.3	14.5	7.0	-
FY21F	16.9	23.6	20.8	-	26.3	-

자료: Quantwise, 유진투자증권

참고: 2020.11.5 종가 기준, 컨센서스 적용. 엑시콘은 당사 추정치

III. 회사 소개

반도체의 성능과 신뢰성을 평가하는 반도체 검사장비 제조업체

도표 8 동사의 주요 제품 영역



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 9 동사 제품의 활용 영역



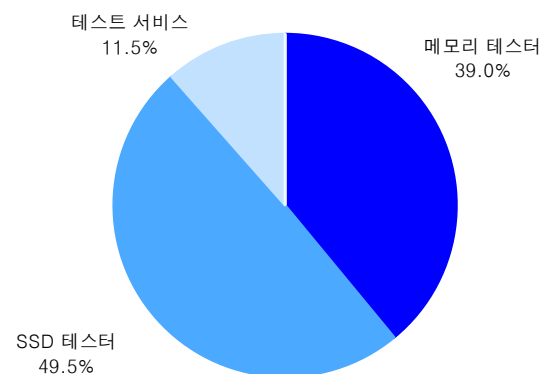
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 10 주요 연혁

연도	내용
2001.03	회사 설립(상호 : 주식회사 테스트이엔지)
2001.08	기업부설연구소 설립
2005.08	사명 변경 (주식회사 테스트이엔지 → 주식회사 엑시콘)
2005.12	삼성전자 기술혁신상 수상
2014.12	한국 거래소 코넥스 상장
2015.10	한국 거래소 코스닥 이전 상장
2018.04	우수기술연구센터 (ATC) 지원사업 최종 선정
2018.05	코스닥 소속부 변경 (벤처기업부 → 우량기업부)
2018.05	World Class 300 기업 선정
2018.09	IR52 장영실상 수상

자료: 유진투자증권

도표 11 제품별 매출 비중 (2019 년 기준)

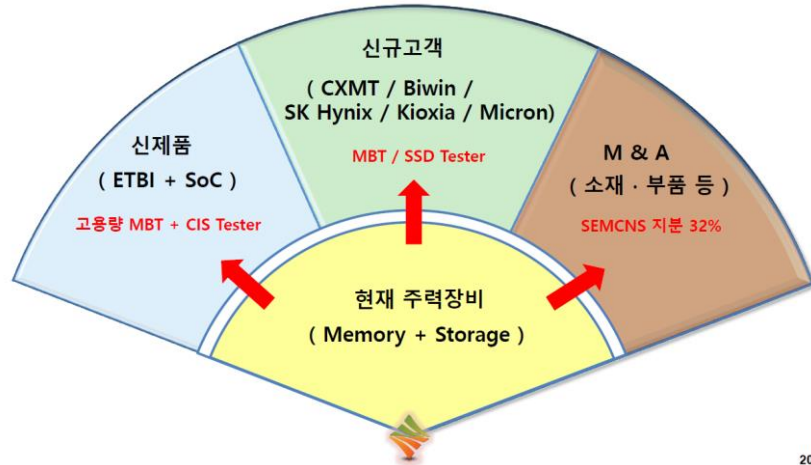


자료: 유진투자증권

IV. 투자포인트

메모리 테스터에서 비메모리 테스터 증으로 제품 다변화

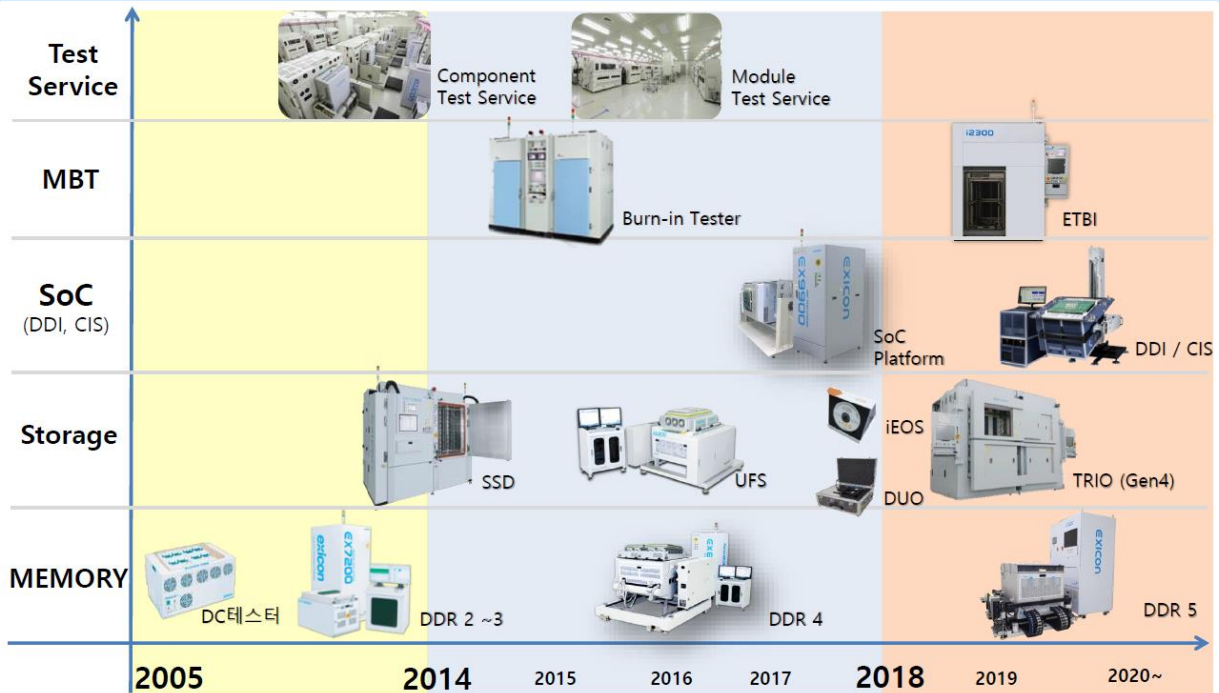
도표 12 신규 시장 진출 및 신사업 진입



자료: IR Book, 유진투자증권

20

도표 13 제품 개발 로드맵



자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객
 의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가 대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가 대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가 대비 +15%이상 ~ +50%미만	85%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가 대비 -10%이상 ~ +15%미만	15%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가 대비 -10%미만	0%

(2020.09.30 기준)