

엑시콘 (092870)

탐방 노트

7월 7일에 Burn-in 테스트 장비 수주 공시

엑시콘은 DRAM 모듈 테스트 장비, SSD 테스트 장비, 고용량 Burn-in 테스트 장비, SoC(System on chip) 테스트 장비를 갖추고 있다. 7월 7일에 Burn-in 테스트 장비의 수주를 공시했다. 계약금액은 106.6억 원으로 2020년 연간 매출 674.2억 원의 15.8% 수준이다. 2021년 3~4분기의 매출로 반영될 것으로 전망된다. 창사 이래 처음 발생한 유의미한 규모의 Burn-in 테스트 장비 계약이다. 이번 계약을 계기로 엑시콘은 고객사 내의 점유율 확대를 추진한다. 이번 Burn-in 테스트 장비는 DDR5, LPDDR5, GDDR6 등 고용량 칩의 Burn-in 테스트 기능과 더불어 대용량 전류 공급과 챔버 발열 제어 기술이 내재화되었다. DRAM 칩의 고집적화 등으로 소모 전류가 증가하고 발열이 심한 환경 변화에 대응하기 위해서이다.

장비 포트폴리오의 다변화를 적극적으로 추진

엑시콘은 설립 이후 연간 매출이 1,000억 원을 상회한 적이 아직 없다. 매출이 1,000억 원을 상회하려면 고객사가 다양화되거나, 장비 포트폴리오가 다변화되어야 하는데, 엑시콘은 장비 포트폴리오의 다변화를 적극적으로 추진하고 있다. DRAM 테스트 장비에서는 DDR2, DDR3, DDR4 테스트 수요에 대응해왔고, 2020년부터 DDR5 메모리 테스트 장비 i1520을 공급하기 시작해 DRAM 테스트 장비는 대부분 DDR5 테스트용으로 납품하고 있다. 그 외에 SSD 테스트 장비는 2012년부터 공급하기 시작했고, 2020년에 400억 원을 초과한 매출을 달성하며 사상 최고 실적 달성에 크게 기여했다. 이렇게 DRAM용 테스트 장비 및 교체용 부품(보드)와 SSD 테스트 장비에서 꾸준히 매출이 발생하는 가운데 이번에 고용량 Burn-in 테스트 장비의 수주가 시작됐다.

비메모리용 SoC 테스트 장비의 국산화 기대

2021년에서 2022년으로 넘어가는 시점에서 가장 중요한 것은 비메모리용 SoC(System on chip) 테스트 장비의 수주 여부이다. SoC 테스트 장비의 국산화를 위하여 개발 완성도를 높여가는 과정 중에 2020년 8월, 11월, 12월에 관련 특허 취득을 발표하며 장비 연구개발의 의지를 적극적으로 드러냈다. 중장기적으로 DRAM, SSD, Burn-in 테스트 장비와 더불어 SoC 테스트 장비가 매출에 날개를 달아줄 것으로 전망된다.

기업분석(Report)

Not Rated

CP(7월08일): 14,000원

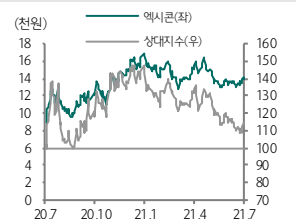
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,034.48
52주 최고/최저(원)	17,000/9,052
시가총액(십억원)	146.7
시가총액비중(%)	0.03
발행주식수(천주)	10,476.1
60일 평균 거래량(천주)	111.4
60일 평균 거래대금(십억원)	1.6
20년 배당금(원)	50
20년 배당수익률(%)	0.30
외국인지분율(%)	0.84
주요주주 지분율(%)	
최대배 외 9인	37.27
한중율	5.96
주가상승률	1M 6M 12M
절대	3.7 (10.0) 52.3
상대	(1.1) (14.0) 12.8

Consensus Data

	2021	2022
매출액(십억원)	64	80
영업이익(십억원)	6	12
순이익(십억원)	21	14
EPS(원)	1,993	1,323
BPS(원)	11,272	12,569

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	십억원	45	67	56	38	67
영업이익	십억원	3	8	4	(5)	8
세전이익	십억원	5	8	3	(7)	12
순이익	십억원	5	8	4	(5)	12
EPS	원	569	916	376	(517)	1,152
증감율	%	(34.0)	61.0	(59.0)	적전	흑전
PER	배	18.5	17.7	15.2	(13.0)	14.3
PBR	배	1.4	1.9	0.7	0.9	1.8
EV/EBITDA	배	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	%	7.3	10.9	4.6	(7.1)	12.4
BPS	원	7,804	8,615	8,011	7,466	9,292
DPS	원	100	135	100	65	50



Analyst 김경민
02-3771-3398
clairekm.kim@hanafn.com

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	45	67	56	38	67
매출원가	30	44	39	26	45
매출총이익	15	23	17	12	22
판매비	12	15	14	17	14
영업이익	3	8	4	(5)	8
금융손익	0	(0)	0	0	(0)
종속/관계기업손익	0	0	(1)	0	2
기타영업외손익	1	0	0	(2)	2
세전이익	5	8	3	(7)	12
법인세	(0)	(0)	(1)	(2)	(0)
계속사업이익	5	8	4	(5)	12
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	5	8	4	(5)	12
비지배주주지분 손이익	(0)	0	0	(0)	(0)
지배주주순이익	5	8	4	(5)	12
지배주주지분포괄이익	5	8	3	(5)	13
NOPAT	3	8	4	(4)	8
EBITDA	6	11	7	(4)	10
성장성(%)					
매출액증가율	(15.1)	48.9	(16.4)	(32.1)	76.3
NOPAT증가율	(50.0)	166.7	(50.0)	적전	흑전
EBITDA증가율	(40.0)	83.3	(36.4)	적전	흑전
영업이익증가율	(40.0)	166.7	(50.0)	적전	흑전
(지배주주)순이익증가율	(16.7)	60.0	(50.0)	적전	흑전
EPS증가율	(34.0)	61.0	(59.0)	적전	흑전
수익성(%)					
매출총이익률	33.3	34.3	30.4	31.6	32.8
EBITDA이익률	13.3	16.4	12.5	(10.5)	14.9
영업이익률	6.7	11.9	7.1	(13.2)	11.9
계속사업이익률	11.1	11.9	7.1	(13.2)	17.9

투자지표	2016	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)					
EPS	569	916	376	(517)	1,152
BPS	7,804	8,615	8,011	7,466	9,292
CFPS	1,406	1,588	1,316	517	1,934
EBITDAPS	710	1,238	677	(355)	909
SPS	5,029	7,493	5,721	3,721	6,390
DPS	100	135	100	65	50
주가지표(배)					
PER	18.5	17.7	15.2	(13.0)	14.3
PBR	1.4	1.9	0.7	0.9	1.8
PCFR	7.5	10.2	4.3	13.0	8.5
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	2.1	2.2	1.0	1.8	2.6
재무비율(%)					
ROE	7.3	10.9	4.6	(7.1)	12.4
ROA	5.4	9.0	3.4	(5.1)	10.3
ROIC	7.9	17.0	10.1	(9.9)	26.3
부채비율	34.8	21.1	33.8	38.8	19.8
순부채비율	(14.2)	(13.7)	(18.4)	(14.7)	(30.6)
이자보상배율(배)	7.8	26.5	4.6	(5.7)	24.5

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	43	39	56	50	52
금융자산	23	21	37	31	37
현금성자산	8	6	13	7	19
매출채권	10	4	3	6	6
재고자산	10	13	14	11	8
기타유동자산	0	1	2	2	1
비유동자산	52	52	52	54	66
투자자산	9	11	15	16	26
금융자산	1	3	4	4	12
유형자산	26	26	24	25	26
무형자산	7	6	3	1	1
기타비유동자산	10	9	10	12	13
자산총계	95	91	108	104	118
유동부채	17	12	12	27	19
금융부채	0	0	0	13	3
매입채무	9	3	2	2	5
기타유동부채	8	9	10	12	11
비유동부채	7	4	15	2	1
금융부채	6	4	14	0	0
기타비유동부채	1	0	1	2	1
부채총계	24	16	27	29	19
지배주주지분	70	75	81	75	98
자본금	4	4	4	4	5
자본잉여금	24	24	28	28	37
자본조정	0	(2)	(2)	(2)	(2)
기타포괄이익누계액	(0)	(0)	(1)	(0)	0
이익잉여금	41	49	51	45	57
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	70	75	81	75	98
순금융부채	(10)	(10)	(15)	(11)	(30)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	8	8	7	1	18
당기순이익	5	8	4	(5)	12
조정	0	0	0	0	0
감가상각비	3	4	3	2	1
외환거래손익	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	(3)	(4)	(3)	(2)	(1)
영업활동 자산부채 변동	(1)	(5)	(2)	2	5
투자활동 현금흐름	(11)	(5)	(13)	(3)	(2)
투자자산감소(증가)	0	0	1	0	2
자본증가(감소)	2	3	4	3	4
기타	(13)	(8)	(18)	(6)	(8)
재무활동 현금흐름	(5)	(6)	13	(3)	(4)
금융부채증가(감소)	(4)	(3)	11	(27)	(19)
자본증가(감소)	0	0	3	0	10
기타재무활동	0	(2)	0	25	6
배당지급	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
현금의 증감	(8)	(2)	7	(5)	12
Unlevered CFO	13	14	13	5	20
Free Cash Flow	11	11	9	4	20

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

엑시콘



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.7.8	Not Rated	-		

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.05%	6.95%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 07월 05일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2021년 7월 8일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김경민)는 2021년 7월 8일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.