



2021년 08월 05일 | Equity Research

엑시콘 (092870)

2분기 실적은 예상대로

2분기 매출 137.8억 원, 영업이익 4.5억원, 순이익 245.4억원

엑시콘은 반도체 테스트 장비 공급사이다. 2021년 1분기 실적으로 매출 152.8억 원, 영업이익 18.5억 원, 당기순이익 31.1억 원을 달성한 이후, 2분기 잠정 실적으로 매출 137.8억 원, 영업이익 4.5억원을 달성했다. 매출 원가 외에 연구개발비가 일시적으로 반영되어 영업이익률이 1분기 대비 감소한 것으로 보인다. 그래도 전년 동기와 비교하면 이번 2분기 영업이익은 2020년 2분기 영업손실(-29.2억 원) 대비 흑자 전환했다. 당기순이익은 245.4억원으로 매출보다도 큰 금액이다. 관계사 샘씨엔에스의 IPO 영향으로 2백만 주의를 구주 매출에 따른 이익, 1천 2백만주(24%)의 연결 지분 평가 이익 등이 반영됐다.

DDR5 수혜주로 알려졌다지만 2021년 성장 동력은 변인 테스트

엑시콘의 모태 사업이 메모리 테스트 장비이다 보니, 엑시콘은 DDR5 수혜주로 알려져 있다. 고객사의 선구매 영향으로 DDR5 장비 매출은 이미 2020년부터 발생하고 있으며, 2021년에도 이어지고 있다. 2021년의 실적 성장 동력은 메모리 변인 테스트 분야이다. 변인 테스트 장비 106.6억원, 변인 보드 42.7억원의 공급계약을 체결했다.

연간 실적은 상저하고. 하반기 매출은 3분기 < 4분기 흐름 전망

2021년 실적은 매출 기준으로 상저하고의 흐름일 것으로 예상된다. 하반기 매출의 경우, 4분기의 매출이 3분기보다 상대적으로 클 것으로 전망된다. 2020년에 674억 원의 매출을 달성한 이후 올해는 이를 상회할 수 있는지의 여부가 관건인데, 변인 테스트 장비와 보드 사업의 호조로 충분히 달성 가능할 것으로 전망된다. 상반기 매출로 이미 290.6억 원을 달성했고 하반기에는 변인 테스트 장비, DRAM 테스트 장비, SSD 테스트 장비가 실적을 기여한다. SSD 테스트 장비의 경우 5세대 장비의 연구개발 결과가 기대된다. 2022년에는 기존 DRAM 메모리 테스트 장비, SSD 테스트 장비 외에 변인 테스트 장비, 비메모리용 SoC 테스트 장비가 가세하여 본격적인 실적 성장을 이끌 것으로 전망된다.

기업분석(Report)

Not Rated

CP(8월03일): 14,900원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,036.11
52주 최고/최저(원)	17,000 / 9,636
시가총액(십억원)	156.1
시가총액비중(%)	0.04
발행주식수(천주)	10,476.1
60일 평균 거래량(천주)	106.4
60일 평균 거래대금(십억원)	1.5
20년 배당금(원)	50
20년 배당수익률(%)	0.30
외국인지분율(%)	1.21
주요주주 지분율(%)	
최명배 외 9인	37.27
한중율	5.96
주가상승률	1M 6M 12M
절대	10.0 4.6 33.7
상대	10.2 (2.0) 6.8

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



Semiconductor Analyst
김경민, CFA
claiekm.kim@hanafn.com

표 1. 분기 및 연간 실적

(단위: 십억 원, 명, 십억 원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	2017	2018	2019	2020
매출액	8.1	3.1	32.6	23.6	15.3	13.8	67.2	56.5	38.2	67.4
매출원가	4.5	2.8	22.0	16.2	10.3		44.2	38.9	26.2	45.4
매출총이익	3.6	0.3	10.6	7.5	5.0		23.1	17.6	12.0	22.0
판매비와관리비	2.8	3.2	3.5	4.2	3.2		15.5	13.9	17.2	13.8
영업이익	0.8	(2.9)	7.1	3.3	1.9	0.5	7.6	3.7	(5.2)	8.3
기타영업외수익	0.2	1.6	0.3	0.3	0.2		1.0	1.2	0.8	2.4
기타영업외비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		0.6	1.0	3.3	0.1
금융수익	0.4	0.0	(0.0)	0.5	0.2		0.7	1.6	1.2	0.9
금융비용	0.3	0.3	0.2	0.5	0.1		0.8	1.4	1.0	1.2
세전계속사업이익	1.5	(0.8)	7.8	3.6	3.2	30.2	8.0	3.2	(7.3)	12.2
법인세비용	(0.5)	0.6	0.2	(0.2)	0.1		-0.2	-0.6	(2.0)	0.0
당기순이익	2.0	(1.4)	7.7	3.9	3.1	24.5	8.2	3.7	(5.3)	12.2
당기순이익(지배)	2.0	(1.4)	7.7	3.9	3.1	24.5	8.2	3.7	(5.3)	12.2
종업원수	147	135	132	142	137		145	153	144	142
CAPEX	0.3	0.8	0.0	1.0	1.1		2.5	2.1	2.6	2.1
감가상각비(현금흐름표)	0.3	0.3	0.3	0.4	0.3		3.5	3.0	1.6	1.3

자료: FnGuide, 하나금융투자

표 2. 동종 업종 비교

(단위: 각국 통화, 십억 원, %, 십억 원, 배)

지수/기업	제품	종가	시가총액	1주	1개월	연초대비	2020	2021F	2020	2021F	2021F	2022F
							매출액	매출액	영업이익	영업이익	P/E	P/E
코스피		3,237	2,193,311.5	+0.1%	-1.4%	+12.7%	2,522,801.3	2,205,906.5	142,727.7	230,810.4	11.2	10.8
코스닥		1,036	432,833.8	-1.0%	-0.2%	+7.0%	232,860.2	98,456.3	12,671.7	11,865.8	22.7	17.3
Teradyne	테스트 장비	127	24,248.2	+2.7%	-1.4%	+5.7%	3,683.2	4,199.3	1,095.5	1,337.7	22.5	21.1
Advantest	테스트 장비	9,960	20,982.8	+5.2%	+2.7%	+28.8%	3,423.5	3,976.9	774.1	1,027.2	25.9	23.1
와이아이케이	테스트 장비	6,460	530.0	+1.3%	+2.2%	+3.4%	171.9		24.8			
유니테스트	테스트 장비	23,850	504.1	+0.0%	+6.5%	-12.3%	123.5	123.1	2.7	7.6	69.1	12.5
디아이	테스트 장비	9,060	285.4	-4.1%	+7.5%	+89.7%	162.3		5.5			
엑시콘	테스트 장비	14,900	156.1	-1.7%	+10.0%	-9.7%	67.4	63.8	8.3	6.3	7.5	11.3
네오셈	테스트 장비	3,115	117.1	-4.6%	-6.5%	-13.8%	48.6		12.0			

자료: FnGuide, 하나금융투자

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
비배주주지분 순이익	(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
PCR	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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

엑시콘



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.7.8	Not Rated	-		

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 현재가 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	94.09%	5.91%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 08월 01일

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 8월 4일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김경민)는 2021년 8월 4일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 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 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.