

Company Brief

2020-08-18

NR

액면가	500 원
증가(2020/08/14)	10,250 원

Stock Indicator	
자본금	4십억원
발행주식수	1,037만주
시가총액	106십억원
외국인지분율	1.5%
52 주 주가	4,155~13,300 원
60 일평균거래량	299,146 주
60 일평균거래대금	3.3십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-6.8	32.8	15.4	102.2
상대수익률	-14.1	11.9	-5.8	62.3



FY	2016	2017	2018	2019
매출액(십억원)	45	67	56	38
영업이익(십억원)	3	8	4	-5
순이익(십억원)	5	8	4	-5
EPS(원)	581	919	375	-519
BPS(원)	7,896	8,668	8,042	7,500
PER(배)	18.3	17.8	15.4	
PBR(배)	1.4	1.9	0.7	0.9
ROE(%)	7.6	11.2	4.7	-6.8
배당수익률(%)	1.5	1.3	1.0	0.6
EV/EBITDA(배)	14.9	13.1	7.7	-

주 K-IFRS 연결 요약 재무제표

엑시콘(092870)

하반기 실적개선 가속화, 내년 사상 최대 실적

반도체 검사장비 업체

동사는 지난 2001 년에 설립된 반도체의 성능 및 신뢰성을 검사하는 반도체 검사장비 업체이다. 올해 상반기 기준으로 매출비중을 살펴보면 메모리 테스터 61.5%, SSD 등 스토리지 테스터 38.5% 등이다.

한편, 주주는 최명배 외 특수관계인 21.8%를 비롯하여, 와이아이케이 8.7%, 샘텍 5.8%, 디에이치케이솔루션 5.2%, 자사주 1.9%, 기타 56.6% 등으로 분포되어 있다.

올해 하반기부터 SSD 관련 테스터로 실적 턴어라운드 가속화 될 듯

지난해의 경우 주요 고객사인 삼성전자의 반도체 양산이 줄어 들면서 동사의 매출도 감소하며 적자전환 했다. 올해 상반기의 경우도 비슷한 상황이 지속되었다.

그러나 코로나 19 사태로 인해 인터넷 서버 시장 급증으로 SSD 수요가 증가하면서 관련 테스터 장비 공급 물량이 하반기부터 급속도로 늘어나고 있는 중이다. 무엇보다 동사는 SSD 관련 테스터를 삼성전자와 공동 개발하여 단일 공급자 지위를 확보하고 있다.

이에 따라 올해 하반기에 SSD 관련 테스터 장비 부문의 매출 증가로 실적 턴어라운드가 가속화 될 것으로 예상된다.

DDR5 및 CIS 수혜로 성장성 가시화 될 듯

동사의 경우 메모리반도체 시장에서 D 램 발전 속도에 따라 변화를 거듭해왔다. 2016 년 말 메모리반도체 시장에서 DDR4 가 나오기 시작하면서 동사는 2017 년 역대 최대 매출인 672 억원을 달성한 바 있다.

지난해 하반기에 고객사 니즈에 맞춰 DDR5 메모리 테스터를 납품함에 따라 고객사의 DDR5 로의 전환이 내년에 가시화 될 것으로 예상되며, 2022 년부터 본격화 될 것으로 기대된다. 이에 따라 내년부터 동사는 해를 거듭할수록 DDR5 메모리 테스터 매출이 증가할 것으로 전망된다.

한편, 동사는 국책과제를 통하여 삼성전자와 CIS(CMOS Image Sensor) 테스터 공동개발을 시작하였고, 올해 말까지 개발을 완료하여 내년에 고객사의 양산대응을 목표로 연구개발에 집중하고 있다. 최근 스마트폰의 트리플 카메라 적용 확대, 사물인터넷(IoT), 산업기계 카메라 적용 증가 등으로 인해 CIS 시장 규모가 급성장하고 있기 때문에 향후 동사의 수혜가 예상된다.

실적개선 가속화가 동사 주가를 한단계 레벨업 시킬 듯

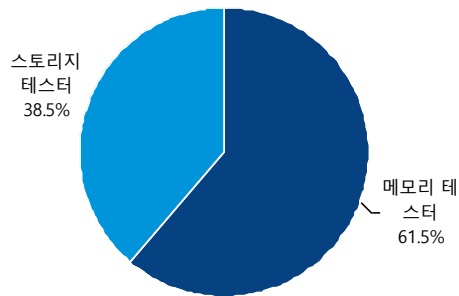
현재 동사의 주가는 올해 및 내년 예상 실적기준으로 각각 PER 16.1 배, 10.9 배에 거래되고 있다. 올해 하반기부터 실적 턴어라운드가 가속화 될 것이며, 내년에는 제품 라인업 확대 등으로 사상최대 실적이 예상된다. 이와 같은 실적개선 가속화가 동사 주가를 한단계 레벨업 시킬 것이다.

표1. 엑시콘 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2017	672	76	80	82	82	919	17.8
2018	565	37	32	37	37	375	15.4
2019	382	-52	-73	-53	-53	-519	-
2020E	635	63	85	68	68	636	16.1
2021E	753	98	124	100	100	936	10.9

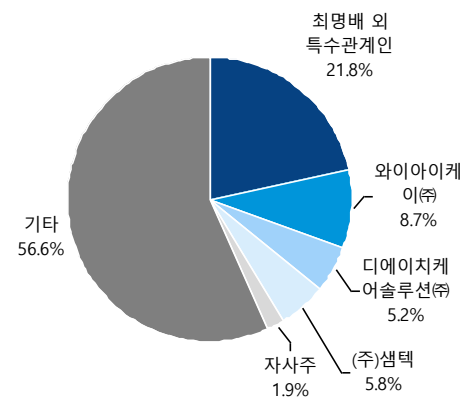
자료: 엑시콘, 하이투자증권

그림1. 엑시콘 매출 구성(2020년 2분기 누적 기준)



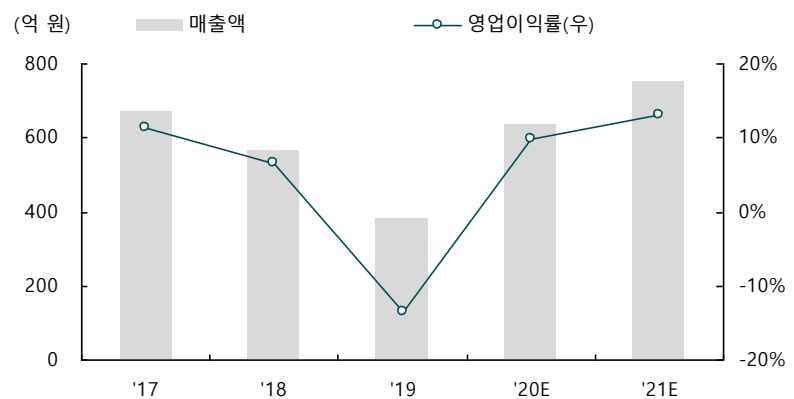
자료: 엑시콘, 하이투자증권

그림2. 엑시콘 주주 분포(2020년 7월 31일 기준)



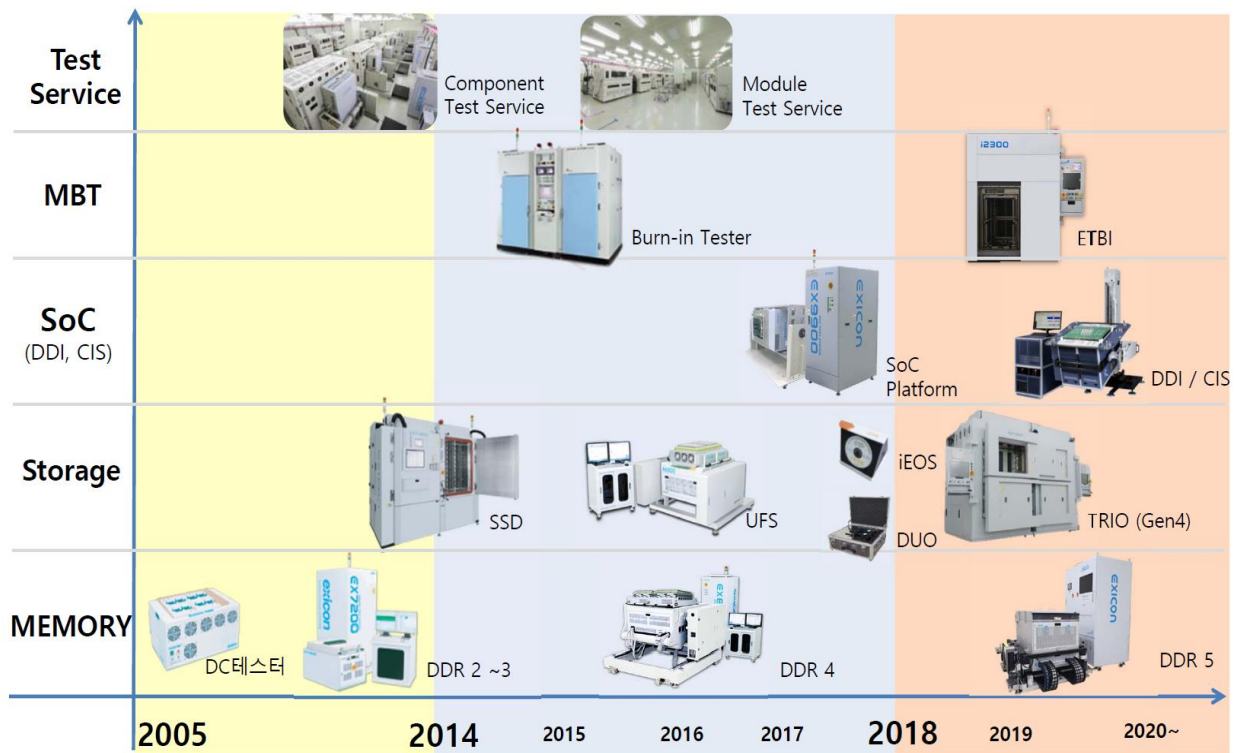
자료: 엑시콘, 하이투자증권

그림3. 엑시콘 실적 추이 및 전망



자료: 엑시콘, 하이투자증권

그림4. 엑시콘 개발 로드맵



자료: 엑시콘, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019
유동자산	43	39	56	50
현금 및 현금성자산	8	6	13	7
단기금융자산	15	15	24	24
매출채권	10	5	4	8
재고자산	10	13	14	11
비유동자산	52	52	52	54
유형자산	26	26	24	25
무형자산	7	6	3	1
자산총계	95	91	108	104
유동부채	17	12	12	27
매입채무	9	3	2	2
단기차입금	7	7	8	7
유동성장기부채	-	-	-	-
비유동부채	7	4	15	2
사채	-	-	-	-
장기차입금	6	4	14	0
부채총계	24	16	27	29
자배주주지분	70	75	81	75
자본금	4	4	4	4
자본잉여금	24	24	24	24
이익잉여금	0	0	0	0
기타자본항목	-	-2	-2	-2
비자배주주지분	-	-	-	-
자본총계	70	75	81	75

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2016	2017	2018	2019
매출액	45	67	56	38
증가율(%)	-14.8	49.0	-16.0	-32.3
매출원가	30	44	39	26
매출총이익	15	23	18	12
판매비와관리비	12	15	14	17
연구개발비	6	10	8	12
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	3	8	4	-5
증가율(%)	-42.5	145.0	-51.4	-241.4
영업이익률(%)	6.8	11.3	6.5	-13.6
이자수익	0	0	1	1
이자비용	0	0	1	1
지분법이익(손실)	-	-	-1	0
기타영업외손익	1	0	0	-2
세전계속사업이익	5	8	3	-7
법인세비용	0	0	-1	-2
세전계속이익률(%)	10.2	11.9	5.6	-19.2
당기순이익	5	8	4	-5
순이익률(%)	11.3	12.2	6.6	-13.9
자배주주귀속 순이익	5	8	4	-5
기타포괄이익	0	0	-1	1
총포괄이익	5	8	3	-5
자배주주귀속총포괄이익	5	8	3	-5

현금흐름표

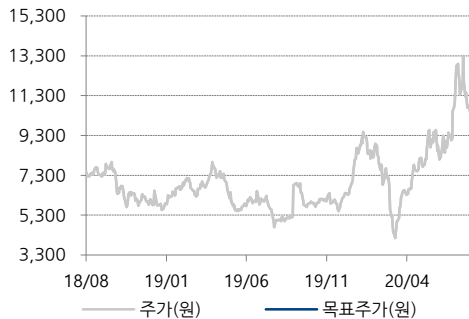
(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019
영업활동 현금흐름	8	8	7	1
당기순이익	5	8	4	-5
유형자산감가상각비	3	2	2	2
무형자산상각비	1	1	1	0
지분법관련손실(이익)	-	-	-1	0
투자활동 현금흐름	-11	-5	-13	-3
유형자산의 처분(취득)	-2	-2	0	-3
무형자산의 처분(취득)	2	1	0	0
금융상품의 증감	-13	-11	-3	-14
재무활동 현금흐름	-5	-6	13	-3
단기금융부채의증감	-1	-1	1	-
장기금융부채의증감	-6	-4	-14	-
자본의증감	0	0	0	-
배당금지급	-1	-1	-1	-1
현금및현금성자산의증감	-8	-2	7	-5
기초현금및현금성자산	16	8	6	13
기말현금및현금성자산	8	6	13	7

주요투자지표

	2016	2017	2018	2019
주당지표(원)				
EPS	581	919	360	-519
BPS	7,896	8,668	8,042	7,500
CFPS	950	1,317	655	-367
DPS	100	135	100	65
Valuation(배)				
PER	18.3	17.8	15.4	
PBR	1.4	1.9	0.7	0.9
PCR	6.9	8.0	16.0	
EV/EBITDA	14.9	13.1	7.7	-
Key Financial Ratio(%)				
ROE	7.6	11.2	4.7	-6.8
EBITDA 이익률	14.1	16.5	11.8	-9.5
부채비율	34.8	21.1	33.8	38.8
순부채비율	-14.2	-13.7	-18.4	-31.8
매출채권회전율(x)	5.3	9.1	12.1	6.3
재고자산회전율(x)	4.6	5.8	4.1	3.1

자료 : 엑시콘, 하이투자증권 리서치본부

엑시콘
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2020-08-18

NR

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 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현)

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 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 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
2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)
- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2020-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	90.5%	9.5%	-