

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

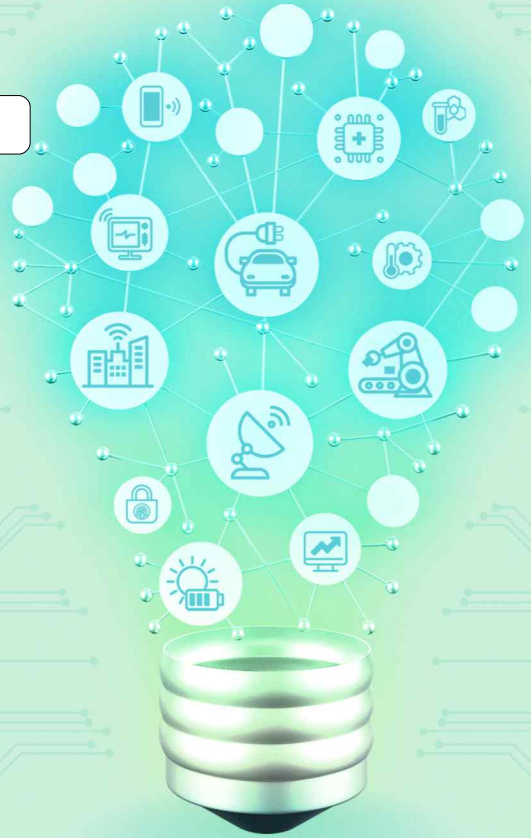
기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

# 엑시콘(092870)

## 반도체

요약  
기업현황  
재무분석  
주요 변동사항 및 전망



작성기관

(주)NICE디앤비

작성자

조민지 연구원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용평가기관에 발주하여 작성한 것입니다.
- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서는 '20.08.06에 발간된 동 기업의 기술분석보고서에 대한 연계보고서입니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미공개 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2122-1300)로 연락하여 주시기 바랍니다.

# 엑시콘(092870)

## 반도체 검사 장비 분야 기술 선도 기업

### 기업정보(2022/05/10 기준)

대표자	박상준
설립일자	2001년 03월 08일
상장일자	2015년 10월 22일
기업규모	중소기업
업종분류	반도체 제조용 기계 제조업
주요제품	메모리 검사 장비, 스토리지 검사 장비 등

### 시세정보(2022/05/10 기준)

현재가	11,900원
액면가	500원
시가총액	1,247억 원
발행주식수	10,476,127주
52주 최고가	16,700원
52주 최저가	11,900원
외국인지분율	1.93%
주요주주	
최명배 외 9인	37.35%
한층율	5.96%

### 요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

구분 년	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2019	382.3	-32.3	-51.9	-13.6	-53.1	-13.9	-6.8	-5.0	38.8	-515	7,421	-	0.9
2020	674.2	76.4	82.5	12.2	121.5	18.0	14.1	11.0	19.8	1,152	9,284	14.3	1.8
2021	661.9	-1.8	62.8	9.5	340.3	51.4	29.5	25.1	15.8	3,169	12,608	4.8	1.2

### ■ 연구개발역량을 기반으로 반도체 검사 장비 포트폴리오 구축

엑시콘(이하 동사)은 반도체 제조공정 중 반도체의 성능과 신뢰성을 평가하는 반도체 검사 장비 사업 및 반도체 테스트 용역 사업을 영위하고 있다. 동사는 2005년 메모리 반도체 DDR2 검사 장비의 개발을 시작으로 고객사의 DRAM 발전 속도에 맞춰 메모리 검사 장비를 개발하여 판매하고 있으며, SSD 제품의 세대 교체에 따른 최신 사양의 검사 장비도 개발하는 등 자체 기술력을 기반으로 반도체 검사 장비 포트폴리오를 구축하고 있다.

### ■ 전방산업 업황 호조에 힘입어 반도체 검사 장비 시장 성장 전망

반도체 검사 장비 산업은 반도체 분야에 특화된 산업으로, 반도체 기술이 급변함에 따라 초박막 증착·에칭 등 신기술의 채용이 빨라지면서 이에 대응한 검사 장비의 개발도 빠르게 요구되는 등 트렌드 변화에 민감한 산업이다. 한편, 전 세계적으로 반도체에 대한 수요가 증가함에 따라 이에 대응하기 위한 신규 제조 공정 설립을 위한 투자가 증가하고 있다. 이러한 반도체 산업의 신규 제조에 대한 투자 증가는 반도체 검사 장비의 수요를 견인할 것으로 예상되고 있다.

### ■ SSD 검사 장비 수요 확대를 기반으로, 비메모리 반도체 검사 장비 개발을 통한 사업 영역 확대

동사는 글로벌 SSD 서버 시장의 수요 증가에 대응하여 차세대 에이징 테스트 장비 등을 개발하여 2022년 1분기 삼성전자와 453.1억 원 규모의 공급 계약을 체결하는 등 안정적인 매출 확보를 위한 발판을 마련하였다. 또한, 이를 기반으로 고용량 번인 검사 장비를 신규로 개발하며 검사 장비 포트폴리오를 다변화 하였으며, 다양한 비메모리 제품 검사에 적용이 가능하도록 SoC(System on Chip) 플랫폼을 구축하고, CIS(CMOS Image Sensor) 검사 장비를 개발하는 등 시스템 반도체 분야로 사업 영역 확대가 본격화되고 있다.

## 기업경쟁력

### 신규 성장 동력 확보

- 고용량 번인 검사 장비 개발
  - 2021년 7월, 150억 규모의 공급 계약 체결(삼성전자)
- SoC 검사 장비 개발을 통한 사업 영역 확대
  - 범용 테스트의 기반이 되는 SoC 플랫폼 구축
  - 국책 과제를 통한 CIS 검사 장비 개발 완료

### 연구개발투자 지속

- 기업부설연구소 운영을 통한 연구역량 및 기술 확보
- 지속적인 연구개발 투자
  - 매출액 대비 연구개발비용: 2019년 30.2%, 2020년 13.0%, 2021년 16.4%
  - 인적 자본 투자: 연구개발 인력 66.2% 비중

## 핵심기술 및 적용제품

### 반도체 검사 장비 포트폴리오 구축

- 메모리 검사 장비
  - 고객사의 DRAM 발전 속도에 맞춘 검사 장비 제조
  - DDR5 양산 본격화 예정에 따른 DDR5형 검사 장비 i1520 개발
- 스토리지 검사 장비
  - 제품의 세대 교체에 따른 최신 사양(PCIe Gen5)의 SSD 검사 장비 제조

### 동사의 주요제품



## 시장경쟁력

### 세계 반도체 검사 장비 시장 규모

년도	시장규모	연평균 성장률
2020년	39.6억 달러	▲8.86 %
2025년	60.6억 달러	

### 국내 반도체 검사 장비 시장 규모

년도	시장규모	연평균 성장률
2020년	2조 3,932억 원	▲8.94 %
2025년	3조 6,721억 원	

- 반도체의 수요 증가에 따른 신규 제조 공장 설립을 위한 투자가 반도체 검사 장비의 수요를 견인
- 미국, 일본, 독일 등에 대한 수입의존도가 높아 수입 대체가 필요
- 업체별, 공정별 양산 라인에 특화된 검사 장비를 필요로 하여, 다품종 소량 생산 방식의 제조

### 동사의 시장경쟁력

- 자체 기술력 기반의 반도체 검사 장비 제품 포트폴리오 구축
- 고객사의 니즈에 맞춘 신규 장비 공급 가능

## ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E

(환경경영)

- 동사는 환경문제의 중요성을 인식하고 녹색경영을 실천하여 ISO14001(환경경영시스템) 인증을 취득한 바 있음.
- 동사는 제품의 개발 및 생산과정에 국내외 환경법규를 준수하고 있으며, 환경을 파괴하는 유해물질 사용을 회피함으로써 환경오염을 최소화하고 있음.

S

(사회책임경영)

- 동사는 다양한 복리후생을 도입하여 임직원들의 복지를 지원하고 있으며, 개인별 연봉/인센티브 등을 통해 모든 임직원을 능력과 성과에 따라 공정하게 대우하고 있음.
- 동사는 사업의 이익과 성장만 추구하는 것이 아니라, 기업의 사회적 책임을 다하기 위해 반도체 인재육성, 고용 확대 등의 사회공헌활동을 진행하고 있음.

G

(기업지배구조)

- 동사의 최대주주는 사내이사인 최명배이며, 동사의 지분 16.29%를 확보하고 있음.
- 동사는 경영진과 특수관계인이 아닌 감사 및 사외이사를 보유하고 있으며, 홈페이지에 감사보고서와 사업 보고서를 공개하여 기업공시제도 의무를 준수하고 있음.

NICE디앤비의 ESG 평가항목 중, 기업의 ESG 수준을 간접적으로 파악할 수 있는 항목에 대한 설문조사를 통해 활동 현황을 구성

# I. 기업현황

## 꾸준한 연구개발투자를 통한 반도체 검사 장비 포트폴리오 구축

동사는 자체 기술력을 기반으로, 고객사의 니즈에 맞게 메모리 검사 장비, 스토리지 검사 장비, SoC 검사 장비 등을 개발하여 반도체 검사 장비 포트폴리오를 구축하고 있다. 또한, 동사는 기업부설연구소를 통해 신제품 개발 및 품질 업그레이드를 위한 연구개발을 지속하고 있다.

### ■ 기업개요

동사는 2001년 3월 설립된 중소기업으로, 반도체 검사장비 제조 및 반도체 검사 용역 사업을 영위하고 있다. 동사는 2005년 8월, 사명을 주식회사 테스트이엔지에서 주식회사 엑시콘으로 변경하였으며, 2014년 12월 코넥스 시장에 상장된 후 2015년 10월, 코스닥 시장에 이전 상장되었다. 사업보고서(2021.12) 기준, 동사의 최대주주는 최명배로 16.29%의 지분을 보유하고 있는 것으로 확인된다. 동사의 최대주주인 최명배는 2006년부터 약 10년간 동사의 대표이사를 역임한 후, 현재는 동사의 사내이사 회장으로 경영총괄 업무를 수행하고 있다.

**[표 1] 동사의 주요주주 (5% 이상 주주)** (단위: 주, %)

주주명	주주명	주식수	지분율
5% 이상 주주	최명배	1,706,939	16.29
	와이아이케이주식회사	832,778	7.95
	밀레니엄벤처펀드1호	549,440	5.24
	(주)샘텍	545,651	5.21
우리사주조합		66,048	0.63

\*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

한편, 동사의 연결대상 종속회사는 Exicon Japan Corporation으로, 2006년 12월 설립되어 반도체 장비 연구용역 사업을 통해 매출을 실현하고 있다. 동사는 Exicon Japan Corporation의 지분 100%를 보유하고 있는 것으로 확인된다.

**[표 2] 동사의 연결대상 종속회사** (단위: 억 원)

상호	설립일	주요사업	자산총액	지배관계 근거
Exicon Japan Corporation	2006.12.01	반도체 장비 연구용역	1.4	지분율 100%

\*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

### ■ 주요사업 현황

동사는 반도체 제조공정 중 반도체의 성능과 신뢰성을 평가하는 반도체 검사 장비 사업과 동장비를 이용하여 제품의 이상 유무를 판단하고 불량률의 원인 분석 등을 통해 설계 및 제조 공정

상의 수율을 개선시키는 테스트사업을 영위하고 있다.

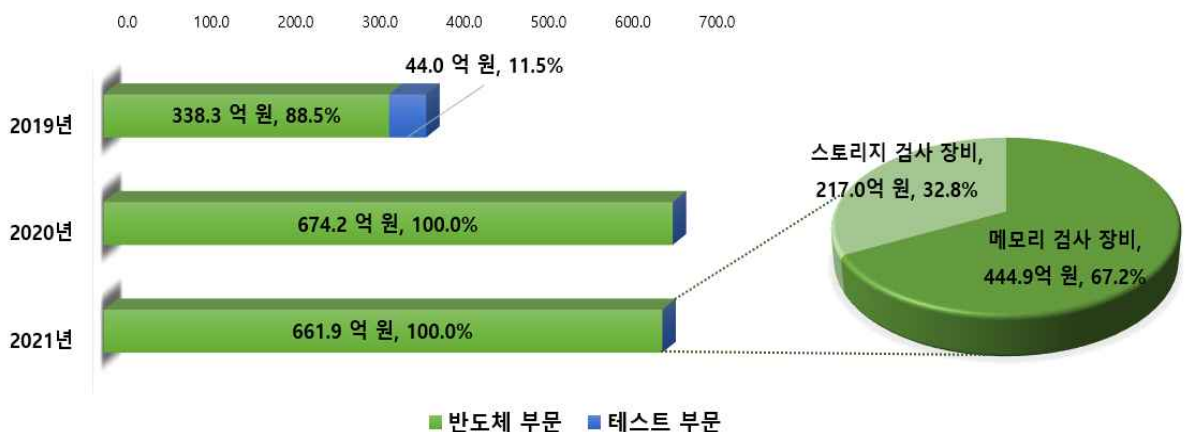
[표 3] 동사의 주요 사업부문

사업부문	사업내용	주요제품
반도체 부문	반도체 제조용 장비 제조	▪ 메모리 테스트 장비(Component, Module, Storage 등)
테스트 부문	반도체 테스트 용역	▪ 반도체 테스트 용역 등

\*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

한편, 사업보고서(2021.12) 기준 동사는 최근 3개년 매출액이 2019년 382.3억 원, 2020년 674.2억 원, 2021년 661.9억 원으로, COVID-19로 인한 인터넷 서버 시장의 급증으로 SSD 수요가 증가하면서 이와 관련한 테스터 장비 공급 물량의 증가 등의 이유로 인해 2019년 대비 2020년 매출이 큰 폭으로 상승한 것으로 나타난다. 동사의 주요 제품군은 번인 검사 장비 등을 포함하는 메모리 검사 장비, 스토리지 검사 장비 및 테스트 서비스로 구분되어 있으며, 2021년 기준 메모리 검사 장비가 전체 매출의 67.2%를 차지하는 주요 제품인 것으로 확인된다.

[그림 1] 최근 3개년 매출액 변화 및 2021년 매출구성비



\*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

### ■ 자체 기술력을 기반으로 반도체 검사 장비 포트폴리오 구축

반도체 검사 장비는 반도체 소자 제조 과정에서 제품의 품질 및 성능을 검사해 불량 유무를 판단하는 장비로, 반도체 공정에 따라 웨이퍼 공정이 끝난 웨이퍼를 대상으로 하는 웨이퍼 검사 장비와 패키징이 완료된 칩을 테스트하는 패키지 검사(Final test) 장비 및 모듈 상태에서 하는 모듈 검사 장비로 분류된다. 동사는 이와 관련하여 반도체 소자를 제조하는 고객사의 니즈에 맞게 메모리/비메모리 검사 장비, 스토리지 검사 장비 및 번인 검사 장비 등을 제조하고 있다.

#### ▶ 메모리 검사 장비: 고객사의 DRAM 발전 속도에 맞춘 검사 장비 제조

동사는 2005년 메모리 반도체 DDR2 검사 장비의 개발을 시작으로, 고객사의 DRAM 발전 속도에 맞춰 DDR3, DDR4 등에 사용될 수 있는 검사 장비도 개발하여 판매하고 있다. 특히 2016년 메모리 반도체 시장에서 DDR4가 나오기 시작하면서, 이와 관련한 DDR4 메모리 검사

장비를 공급하며 2017년 전체 매출액(연결기준) 672.2억 원을 달성하는 등 매출이 성장하기 시작하였으며, 최근에는 고객사의 DDR5 양산 본격화 예정에 따른 DDR5 향 검사 장비 i1520도 개발하는 등 다년간의 검사 장비 제조 경험과 노하우를 기반으로 고객사의 니즈에 맞는 검사 장비를 개발하여 공급하고 있다.

또한, 동사는 2014년 프롬써어티(주)의 변인사업부를 인수하며, 반도체의 내구성 및 신뢰성을 검사하는 MBT(Monitoring Burn-in Test) 사업을 시작하였다. 최근에는 고용량 변인 검사 장비의 니즈가 증가함에 따라 기존 제품 대비 6배 효율이 높은 차세대 변인 검사 장비를 개발하여 시장에 진입하였다.

▶ **스토리지 검사 장비: 제품의 세대 교체에 따른 최신 사양의 SSD 검사 장비 제조**

동사는 2008년 SSD 3Gbps 검사 장비 개발을 시작으로, 제품의 세대 교체에 따라 지속적으로 사양 업그레이드를 진행하며 고객사의 니즈에 맞춘 최신 검사 설비를 개발, 공급하고 있다. 특히 동사는 2012년부터는 삼성전자의 솔 벤더(sole vendor)로 SSD 관련 검사 장비를 공동 개발하여 공급하고 있으며, 2018년에는 정밀 온도제어가 가능한 SSD 초고속 테스트 시스템을 개발하여 IR52 장영실상을 수상한 바 있다. 이 테스트 시스템은 종류에 상관없이 한꺼번에 240여 개의 SSD 불량 여부를 검사할 수 있으며, 공기 흐름을 제어해 SSD가 놓인 위치와 관계없이 균일한 온도에서 검사가 가능한 것이 특징이다. SSD는 메모리 반도체를 저장 매체로 사용하는 차세대 대용량 저장장치로, 서버, PC, 스마트폰 등 전자제품에 대용량 SSD의 탑재 비중이 높아지고, 이로 인해 고객사의 SSD 수요가 증가함에 따라 검사 설비 수요도 매년 지속적으로 증가하고 있다.

**[그림 2] 동사의 검사 장비**

**메모리 검사 장비 <i1000 Series>**



**스토리지 검사 장비 <SST 32K Series>**



\*출처: 동사 IR자료(2021.12), NICE디앤비 재구성

이외에도 동사는 DDI(Display Driver IC), CIS 등과 같은 비메모리 반도체 검사 장비의 개발도 진행하고 있다. 최근에는 다양한 비메모리 제품으로 검사 대상을 확대하여 테스트할 수 있는 범용 검사 장비의 기반이 되는 플랫폼을 구축하였고, 2020년 10월에는 국책과제(비메모리 테스터의 국산화)를 통해 CIS 검사 장비를 개발 완료하여, 사업 영역 확대를 위한 비메모리 검사 장비의 상용화를 추진하고 있다.

■ 신제품 개발 및 품질 업그레이드를 위한 연구개발 지속

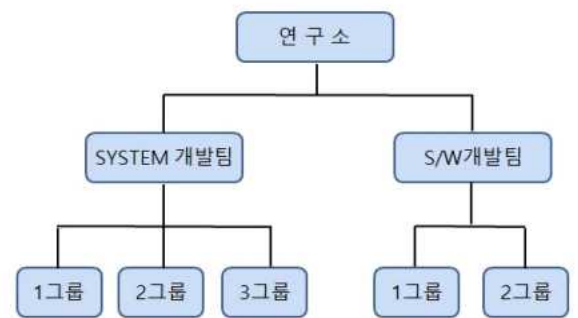
동사는 2001년 8월, 기업부설연구소를 설립하여 운영하고 있으며, 사업보고서(2021.12)에 따르면, 최근 3개년간 동사의 매출액 대비 연구개발비율은 2019년 30.2%, 2020년 13.0%, 2021년 16.4%로 꾸준히 10%를 상회하는 것으로 확인된다. 또한, 동사의 IR 자료(2021.12)에 따르면 연구소에는 총 106명의 임직원이 근무하고 있다. 이는 전체 임직원의 66.2%의 비율로, 발전 속도가 빠르고 기술집약적인 반도체 검사 장비 분야의 기술을 선도하기 위하여 자본 및 연구개발 인력에 대한 투자가 이루어지고 있는 것으로 나타난다.

[표 4] 동사의 연구개발비용 (단위: 억 원)

구분	2021년	2020년	2019년
개발비(자산)	-	-	-
경상개발비(비용)	108.4	87.8	115.6
합계	108.4	87.8	115.6
(연구개발비/매출액 비율)	(16.4%)	(13.0%)	(30.2%)

\*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

[그림 3] 동사의 연구개발 담당조직



\*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

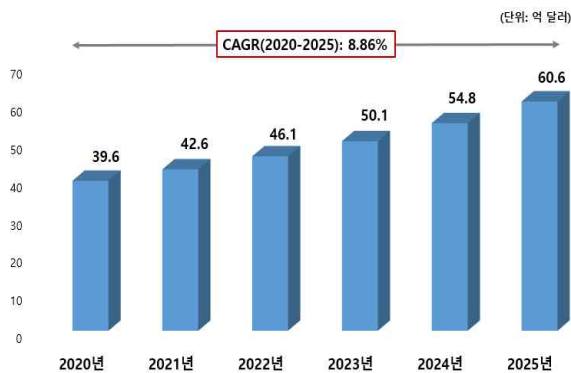
■ 반도체 검사 장비 시장 성장 전망

반도체 검사 장비 산업은 반도체 분야에 특화된 산업으로, 반도체의 불량률 감축을 통해 손해를 줄이고 제품의 신뢰성을 높이는 반도체 분야에 중요한 산업이다. 또한, 반도체의 기술이 급변함에 따라 초박막 증착·에칭, 3차원의 적층 등 신기술의 채용이 빨라지면서 이에 대응한 신공정·신제품의 검사 장비 개발도 빠르게 요구되는 등 트렌드 변화에도 민감한 산업이다. 주요 업체별, 공정별로 양산 라인에 특화된 검사 장비를 필요로 하기 때문에, 각 검사 항목마다 특화된 검사 장비를 생산하기 위한 다품종 소량 생산 방식으로 제조되고 있는 것이 특징이다.

한편, 전 세계적으로 반도체에 대한 수요가 증가함에 따라, 이에 대응하기 위하여 새로운 제조 공장 설립을 위한 투자가 증가하고 있으며, 신규 제조에 대한 투자 증가는 반도체 검사 장비 수요를 견인할 것으로 예상되고 있다. 한편, 다기능·초정밀 반도체 검사 장비의 경우 미국, 일본, 독일 등에 대한 수입의존도가 높아 수입대체가 필요하지만, 국내 반도체 수요 업체 등으로부터 사용을 위한 승인, 검증에 장시간이 소요되므로 진입장벽이 높아 신규업체의 시장 진입이 어려운 특징이 있다.

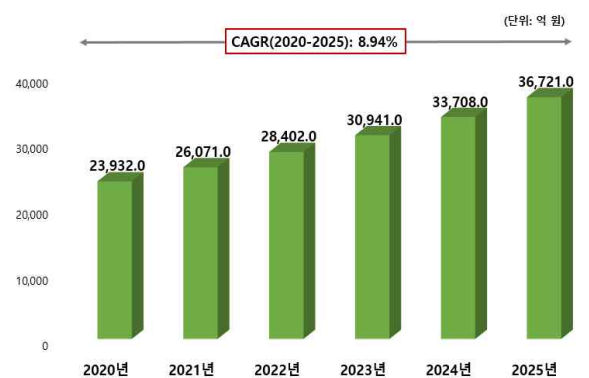
Technavio의 보고서에 따르면, 세계 반도체 검사 장비 시장은 2020년 39.6억 달러에서 연평균성장률 8.86%로 성장하여, 2025년에는 60.6억 달러의 시장 규모를 형성할 것으로 전망되고 있다. 지역별 시장 규모는 2020년 기준으로 아시아태평양이 72.79%, 북미 14.05%, 유럽 7.29% 등으로 아시아태평양 시장이 가장 큰 시장을 형성할 것으로 예상되고 있다. 또한, 통계청 자료에 따르면 국내 시장의 경우, 2020년 2조 3,932억 원의 규모에서 이후 연평균 8.94%로 성장하여 2025년에는 3조 6,721억 원의 시장 규모를 형성할 것으로 전망되고 있다.

[그림 4] 세계 반도체 검사 장비 시장 규모



\*출처: Technavio(2020), NICE디앤비 재구성

[그림 5] 국내 반도체 검사 장비 시장 규모



\*출처: 통계청(2019), NICE디앤비 재구성

### ■ 반도체 검사 장비 관련 KEY PLAYER

반도체 검사 장비 시장은 라이프사이클이 빠른 기술 집약적인 고부가가치 산업으로 반도체 산업의 경기애 크게 영향을 받는다. 동사와 유사하게 반도체 검사 장비를 주요 사업으로 영위하고 있는 업체는 일본의 어드반테스트(Advantest Corp), 미국의 테러다인(Teradyne) 등이 있으며, 국내의 경우에는 동사를 포함하여 와이아이케이(주), (주)유니테스트, (주)디아이 등이 있다.

[표 5] 반도체 검사 장비 관련 국내 KEY PLAYER

업체	주요사업 및 특징
[[동사]]	<ul style="list-style-type: none"> <li>2001년 03월 08일 설립, 코스닥 상장사</li> <li>메모리 검사 장비, 스토리지 검사 장비, SoC 검사장비 등 제조 및 테스트를 위한 시스템의 개발, 제조 업체</li> <li>2021년 연결재무 기준 매출액: 661.9억 원</li> </ul>
[[와이아이케이(주)]]	<ul style="list-style-type: none"> <li>2015년 10월 22일 설립, 코스닥 상장사</li> <li>메모리 반도체 검사 장비 제조 업체</li> <li>메모리 웨이퍼 검사 장비 등을 주요제품으로 매출을 시현</li> <li>2021년 연결재무 기준 매출액: 3,112.7억 원</li> </ul>
[[주)유니테스트]]	<ul style="list-style-type: none"> <li>2000년 3월 21일 설립, 코스닥 상장사</li> <li>메모리 반도체 모듈 검사 장비 및 모듈 컴포넌트 검사 장비 제조 업체</li> <li>페로브스카이트 물질을 활용한 신규 태양전지를 개발 중 (태양광 사업부문)</li> <li>2021년 연결재무 기준 매출액: 1,145.8억 원</li> </ul>
[[주)디아이]]	<ul style="list-style-type: none"> <li>1961년 3월 16일 설립 코스피 상장사</li> <li>번인 검사 장비와 번인 보드 및 웨이퍼 단계, 패키지 검사 단계 등에 적용되는 검사 장비를 제조</li> <li>Japan engineering社와 기술제휴를 통해 양산용 MBT 국산화 및 양산에 성공</li> <li>2021년 연결재무 기준 매출액: 2,265.7억 원</li> </ul>

\*출처: 각 회사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성



## ■ 동사의 SWOT 분석

[그림 6] 동사의 SWOT 분석



## ■ 동사의 ESG 활동

동사는 ESG(환경·사회·지배구조) 경영체제를 구축하여 시행하고 있으며, ESG 지속가능경영을 강화하기 위해 에너지 효율화를 통한 녹색경영, 지배구조 개선을 통한 윤리경영, 고용 확대를 통한 사회적 책임 등을 실천하고 있다.



동사는 환경(E) 부문에서 환경문제의 중요성을 인식하고 녹색경영을 실천하여 ISO14001(환경경영시스템) 인증을 취득한 바 있다. 또한, 동사는 에너지 절감을 위해 태양광 설비를 설치하여 친환경 에너지를 창출하고 있으며, 향후 ESS(에너지저장장치)를 설치하여 태양광 설비를 통해 축적한 태양광에너지를 저장하고 필요한 시간대에 사용하여 에너지 효율을 향상시킬 예정이다. 동사는 제품의 개발 및 생산과정에 국내외 환경 법규를 준수하고 있으며, 환경을 파괴하는 유해 물질 사용을 회피함으로써 환경오염을 최소화하고 있다. 또한, 동사는 임직원의 다회용 컵 사용을 장려하고, 에너지 절감을 위해, 노후화된 전자제품을 고효율 제품으로 교체하는 등 근무환경 내에서 환경보호를 위한 노력을 수행하고 있다.



동사는 사회(S) 부문에서 직원편의 시설인 사내식당을 통해 임직원의 영양 관리와 함께 식대비 부담을 줄이고 있으며, 경조사 지원, 정기 건강검진 지원, 장기근속자 포상, 유연근무제 시행, 휴양 시설 지원 등을 다양한 복리후생을 도입하여 임직원들의 복지에 힘쓰고 있다. 또한, 임직원들의 역량 강화를 위해 자격증 교육 지원, 어학 지원, 교육, 세미나 참석 등 다양한 자기개발 활동을 지원하고 있으며, 내부 도서관 운영 및 도서 구입비 지원을 통해 폭넓은 지식습득의 기회를 제공하고 있다.

더불어, 동사는 임직원들의 노력에 따른 합리적 보상을 보장하기 위해 성과관리 프로세스를 구축하고 있으며, 이를 통해 직무 및 역할에 따른 핵심지식, 기술 및 행동 특성을 정기적으로 평가하여 개인별 연봉/인센티브를 제공하고 해당 분야의 전문가로 육성하기 위한 기초자료로 활용하고 있다. 또한, 동사는 임직원들의 직무발명 기여도에 따라 적합한 보상을 제공하고 있으며, 이를 통해 특허청으로부터 직무발명보상우수기업으로 인증받은 바 있다.

한편, 동사는 사업의 이익과 성장만 추구하는 것이 아니라, 청년 계층을 위한 고용을 확대하여 성남시장으로부터 고용우수기업 인증을 받은 바 있으며, 지역 균형 발전을 위해 반도체 장학생으로 선정된 학생에게 장학금을 전달하는 등 우수한 인재를 육성하여 기업의 사회적 책임을 다하고 있다. 이외에도, 동사는 고객에게 만족할 수 있는 제품과 서비스를 제공하기 위해 효율적인 품질관리시스템을 구축하여 ISO9001(품질경영시스템)을 취득한 바 있으며, 임직원들의 안전을 최우선으로 한 작업환경을 조성하고 지속적인 안전점검 및 문제점 개선 등을 진행하여 ISO45001(안전보건경영시스템), OHSAS18001(안전보건경영시스템), AEO(수출입안전관리우수 업체) 인증 등을 취득한 바 있다.

동사의 사업보고서(2021.12)에 의하면, 동사는 전 직원을 정규직으로 채용하고 있다. 동사는 여성 근로자의 비율이 약 10.0%로 고용노동부 자료(2021.02)에 따른 동 산업(C29, 기타 기계 및 장비 제조업)의 평균 여성 근로자 비율인 13.9%에 다소 미치지 못하는 수준이고, 남성대비 여성 근로자의 근속연수 비율이 76.6%로 산업평균인 87.0%를 하회하는 수준이다. 다만, 동사의 남성 대비 여성 근로자의 임금 수준이 약 84.2%로 산업평균인 73.4%를 상회하는 수준으로 확인된다.

**[표 6] 동사 근로자의 정규직 수 및 근속연수**

성별	직원수(명)			평균근속연수(년)		1인당 연평균 급여액(백만원)	
	정규직	기간제 근로자	합계	동사	동 산업	동사	동 산업
남	144	-	144	4.7	6.9	57	47
여	16	-	16	3.6	6.0	48	35
합계	160	-	160	-	-	-	-

\*출처: 고용노동부 「고용형태별근로실태조사」 보고서(2021.02), 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성



동사는 지배구조(G) 부문에서 투명한 기업문화 조성을 위한 윤리 경영을 실천하고 있으며, 지배구조 개선을 통해 소액주주들을 보호하기 위해 노력하고 있다. 또한, 동사는 임직원 행동 지침을 정립하고 모든 임직원들이 직무 활동 중 취득한 정보에 대한 보안유지를 하도록 서약서를 작성하고 정보보안 시스템을 구축하여 ISO27001(정보보안경영시스템) 인증을 취득한 바 있다. 또한, 동사는 협력 회사 및 임직원들 간의 비윤리적 행위를 금지하고 자진 신고를 통해 임직원의 윤리의식을 고취시키고 있다.

동사의 사업보고서(2021.12)에 의하면, 동사의 이사회는 사내이사 3명, 사외이사 1명과 주주

총회 결의에 의해서 선임된 상근감사 1명으로 구성되어 있다. 당사는 감사업무를 지원하기 위한 별도의 감사 지원조직을 보유하고 있지 않으나, 필요시 경영지원팀을 통해 감사의 업무를 지원하고 있다.

당사의 최대주주는 사내이사인 최명배이며, 당사의 지분 16.29%를 확보하고 있다. 한편, 당사는 홈페이지에 감사보고서와 사업보고서를 공개하여 상장기업으로서의 기업공시제도 의무를 어느 정도 준수하고 있는 것으로 확인된다. 당사는 주주친화활동의 일환으로 배당금 제도(최근 3년간 평균 배당수익률 1.17%) 및 전자투표제(제20기 정기주총 시행)를 도입하고 시행하고 있다.

이사회		감사위원		주주	
사내/사외/감사	3/1/0	회계 전문성	-	최대주주 지분율	16.29
사외이사 재직기간	12년 미만	특수관계인	-	소액주주 지분율	51.0
사외이사 교육	○	내부통제 제도	○	3년 이내 배당	○
내부위원회	-	감사 지원조직	-	의결권 지원제도	○

\*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

## II. 재무분석

### 반도체 업황 호조 영향으로 2021년 전년 수준의 영업실적 유지

동사는 2021년 SSD에 대한 견조한 수요 영향으로 관련 검사 장비 공급 물량 수요가 이어지고 있어 2020년에 이어 600억 원대 매출 외형 유지하였으며, 수익성은 전년 대비 소폭 감소하였으나, 흑자 기조를 유지하였다.

#### ■ 2021년에도 삼성전자형 매출이 동사의 매출을 견인

동사의 사업 분야는 반도체 제조 공정 중 반도체의 성능과 신뢰성을 평가하기 위해 사용되는 반도체 검사 장비 사업과 상기 검사 장비를 활용하여 공정상의 수율을 개선시키는 테스트 사업으로 나뉘어있다. 2020년 사업연도부터 동사 매출 전량이 반도체 검사장비 납품으로 발생하였으며, 동사의 주요 제품으로는 DRAM 반도체 검사 장비, 메모리 모듈 검사 장비, 번인 검사 장비, SSD Aging 검사 장비 등이 있다. 2021년 연간 매출액 기준 SSD Aging 검사 장비가 매출 비중 32.8%를 차지하였으며, 번인 검사 장비, DRAM 반도체 검사 장비를 포함한 메모리 검사 장비류가 67.2%를 차지하였다. 동사는 중국, 필리핀, 브라질 등 해외로 수출을 병행하고 있으며, 2021년 연간 매출액 기준 수출 비중은 13.3%로 내수 판매 비중이 월등히 높은 수준이다. 한편, 동사는 일본 수입 의존도가 높았던 반도체 장비 중 하나인 CIS(CMOS 이미지 센서) 검사 장비를 2022년 3월 삼성전자형으로 개발 완료하였으며 2022년 4분기 상용화 공급을 시작으로 이후에는 이를 통한 본격적인 실적 수혜가 예상된다.

#### ■ 2021년 전년 수준의 양호한 매출실적 유지

동사의 최대 매출처인 삼성전자(반도체 사업부)의 반도체 양산 수준과 인터넷 서버 수요에 따른 사업실적 변동성이 내재된 것으로 분석되는 가운데, 동사는 2019년과 2020년 각각 -32.3%, 76.4%의 매출액변동률을 기록하며 큰 폭의 외형 등락을 나타냈다. 2020년에는 전방산업의 업황 호조에 따른 국내 수주 물량 확대와 DDR5로의 제품 세대교체에 따른 신규 제품의 납품 개시가 동반되어 전년 대비 76.4% 증가한 674.2억 원의 매출액을 기록하였다. 2021년에는 매출 성장이 일단락되었으나 2020년 수준과 유사한 661.9억 원의 매출액을 기록하며 비교적 양호한 영업실적을 유지하였다.

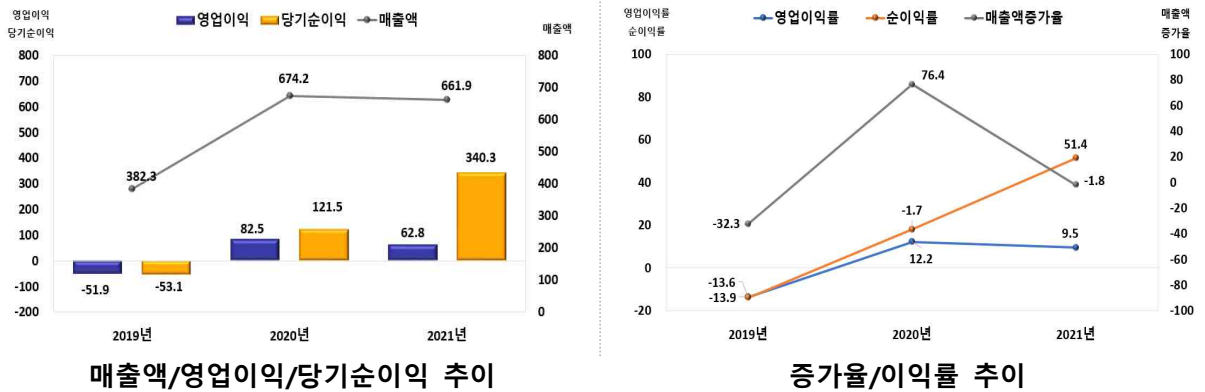
#### ■ 2021년 수익성 흑자 유지, 대규모 관계기업투자수익 발생

동사의 최근 3개년 원가율은 60% 중후반대를 유지하였으며, R&D 투자에 따른 경산 연구개발비 증감에 따라 수익성 변동을 나타냈다. 2020년에는 경산연구개발비를 포함한 판관비 부담 완화로 영업이익 82.5억 원을 기록하며 흑자 전환하였고, 2021년에도 흑자 기조를 유지하였으나 영업이익률이 전년 12.2%에서 9.5%로 소폭 감소하였다. 한편, 동사는 2021년 관계회사인 (주)샘씨엔에스의 IPO 상장으로 구주매출이 발생하였으며, 관계회사투자주

식처분이익 255.6억 원을 시현하여 340.3억 원의 대규모 당기순이익을 기록하였다. [매출액순이익률 2020년 18.0%, 2021년 51.4%]

[그림 7] 동사 연간 요약 포괄손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



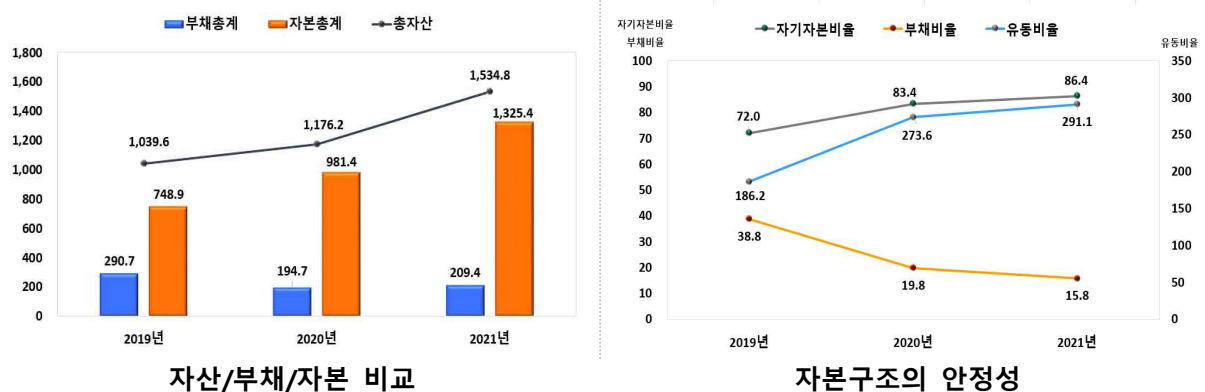
\*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

### ■ 양호한 수익창출력을 기반으로 안정적 재무구조 유지

동사는 2019년 일시적으로 수익성 적자를 나타냈으나, 과거부터 누적된 풍부한 이익잉여금 등 자기자본 규모가 총부채 규모를 크게 상회하여 부채비율을 포함한 주요 재무안정성 지표는 최근 3개년간 양호한 수준을 나타냈다. [2021년 말 부채비율 15.8%, 자기자본비율 86.4%, 유동비율 291.1%] 한편, 2021년 말 금융권 차입금은 총자산의 5.2%에 불과한 80.0억 원이며, 동 시점의 금융기관예치금 30.0억 원을 포함한 현금성자산 규모가 총차입금을 상회하는 135.4억 원으로, 이를 고려 시 전반적인 재무리스크는 낮은 수준으로 판단된다.

[그림 8] 동사 연간 요약 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



\*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

**[표 8] 동사 연간 요약 재무제표** (단위: 억 원, K-IFRS 연결기준)

항목	2019년	2020년	2021년
매출액	382.3	674.2	661.9
매출액증가율(%)	-32.3	76.4	-1.8
영업이익	-51.9	82.5	62.8
영업이익률(%)	-13.6	12.2	9.5
순이익	-53.1	121.5	340.3
순이익률(%)	-13.9	18.0	51.4
부채총계	290.7	194.7	209.4
자본총계	748.9	981.4	1,325.4
총자산	1,039.6	1,176.2	1,534.8
유동비율(%)	186.2	273.6	291.1
부채비율(%)	38.8	19.8	15.8
자기자본비율(%)	72.0	83.4	86.4
영업현금흐름	13.9	177.1	-68.5
투자현금흐름	-33.7	-19.6	-42.2
재무현금흐름	-32.3	-40.2	25.0
기말 현금	74.0	190.1	105.4

\*출처: 동사 사업보고서(2021.12)

### Ⅲ. 주요 변동사항 및 향후 전망

#### SSD 검사 장비 수요 확대 기반, SoC 검사 장비 개발을 통한 성장 동력 확보

동사는 반도체 산업 업황 호조의 영향으로 관련 검사 장비 납품을 통한 안정적 매출 확보가 예상되며, 특히 SSD 검사 장비의 수요 확대 전망에 따라 2022년에도 성장세가 지속될 것으로 전망된다. 또한, 동사는 2021년 7월 고용량 번인 검사 장비의 납품 본격화 및 SoC 검사 장비 개발 등을 통해 중장기 성장 동력을 확보하였다.

#### ■ 주력 제품인 SSD 검사 장비 수요 증가로 인한 2022년 성장세 지속 전망

동사는 최근 급속히 성장하고 있는 글로벌 SSD 서버 시장에 대비하여 차세대 에이징 테스트 장비 및 최신 프로토콜을 적용한 고용량 SSD 검사 장비 등을 개발하여 공급하고 있다. 이와 관련하여 동사는 2022년 1월부터 주요 고객사인 삼성전자와 검사 장비 공급 계약 체결이 연이어 발표되고 있으며, 2022년 3월 말 발표된 공급계약체결공시에 따르면 SSD 검사 장비 등 검사 장비 공급 계약으로 확정된 계약금액이 453.1억 원으로, 이는 2021년 연간 매출액인 661.9억 원의 68.5%에 해당하는 수준인 바, 2022년 1분기 내 상당한 규모의 수주를 확보한 것으로 분석된다. 유진투자증권(2021.08)의 자료에 따르면, 2022년 삼성전자의 고성능 SSD 제품인 PCIe Gen5 출시와 평택 공장(P3) 증설로 인해 동사의 실적 동반 성장이 전망된다고 분석하였으며, 2022년 예상 실적은 매출액 898억 원 영업이익 107억 원으로 2021년 대비 각각 36%, 70% 증가할 것으로 전망하며 2022년 성장폭 확대에 대한 의견을 발표하였다.

#### ■ 고용량 번인 검사 장비 개발을 통한 포트폴리오 다변화

동사는 2021년 7월 삼성전자와 106.6억 원 규모의 번인 검사 장비와 42.7억 원 규모의 번인 보드에 대한 공급계약을 체결하였다.

[그림 9] 동사의 번인 검사 장비

번인 검사 장비 <i2000 Series>



\*출처: 동사 IR자료(2021.12), NICE디앤비 재구성

번인 검사 장비는 웨이퍼 또는 패키지 상태의 반도체를 고온·고압의 스트레스 환경에서 테스트해 반도체의 내구성 및 신뢰성을 검사하는 장비로, 동사는 2014년 프롬썬어티(주)의 번인사업부를 인수하며 MBT 사업을 시작하였다. 최근 반도체 검사 대상 제품이 고용량, 고집적화 됨에 따라 번인 검사 장비의 고용량화에 대한 니즈가 증가하고 있고, 동사는 이러한 수요에 대응하여 고용량 검사가 가능한

차세대 번인 검사 장비를 개발하여 시장 진출에 성공하였다. 동사가 개발한 번인 검사 장비는 기존 제품 대비 고가의 제품이지만, DDR5, LPDDR5 등 최신 규격의 메모리 제품

검사가 가능하고, 대용량 전류 공급과 고발열 챔버 제어 성능을 갖추고 있으며, 기존 대비 검사 용량을 6배로 개선한 것이 특징이다. 이전까지 삼성전자로 공급되는 번인 검사 장비의 경우 (주)디아가 독점하고 있었으나, 동사가 2021년 7월 후발주자로 차세대 번인 검사 장비를 공급하기 시작하면서 시장점유율을 확대해 나가고 있는 것으로 확인된다.

■ SoC 검사 장비 개발을 통한 시스템 반도체로 사업 영역 확대

동사는 메모리 반도체 검사 장비를 통한 안정적인 매출을 기반으로, 시스템 반도체 시장으로 사업 영역 확대를 위하여 비메모리 검사 장비를 개발하고 있다. 이와 관련하여 동사

[그림 10] 동사의 SoC 검사 장비

SoC 검사 장비<EX9000 Series>



\*출처: 동사 IR자료(2021.12), NICE디앤비 재구성

는 DDI, CIS, LED, AP(Application Processor), PMIC(Power Management IC), RFID(Radio Frequency Identification) 등 다양한 비메모리 제품 검사에 적용이 가능하도록 범용 테스터의 기반이 되는 SoC 플랫폼을 구축하였다. 또한, 동사는 2020년 10월 국책과제를 통해 CIS 검사 장비를 개발 완료하였으며, 이를 기반으로 고객사의 양산 대응을 통한 제품 상용화를 목표로 연구를 지속하고 있다.

■ 증권사 투자 의견

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
유진투자 증권	Not Rated	-	2021.08.09
	<ul style="list-style-type: none"> <li>COVID-19 영향으로 저조했던 2020년 2분기 매출액 31억 원에 대한 기저효과와 SSD 검사 장비 매출 본격화, 메모리 검사 장비 금액 증가 영향으로 전년 동기 대비 344.8% 증가한 매출액 138억 원의 분기 잠정실적 기록</li> <li>하반기 중 번인 검사 장비의 시장 진출과 비메모리 검사 장비 사업 진출의 긍정적인 전망으로 실적 회복 기대</li> <li>2021년 예상실적은 연결기준 매출액 656억 원, 영업이익 82억 원으로 매출액은 전년 수준, 영업이익은 소폭 감소할 것을 전망, 2022년 매출액 898억 원(YoY 36.9%), 영업이익 107억 원(YoY 58.4%)으로 전망</li> </ul>		
하나금융 투자	Not Rated	-	2021.08.05
	<ul style="list-style-type: none"> <li>2분기 실적은 매출원가 외 일시적인 연구개발비 반영으로 1분기 대비 감소할 것으로 전망, 관계사 (주)샘씨엔에스의 IPO영향으로 2백만 주 의 구주 매출에 따른 이익, 1천 2백만주(24%)의 연결 지분 평가 이익 반영으로 당기순이익 254.4억 원 기록</li> <li>DDR5 장비 매출은 2020년부터 발생하여 2021년까지 이어지고 있으며, 메모리 번인 테스트 분야가 현재의 실적 성장 동력으로 분석</li> <li>2021년 실적은 매출 기준으로 상저하교의 흐름일 것으로 예상하며, 2022년에는 번인 검사 장비, 비메모리용 SoC 검사 장비가 본격적인 실적 성장을 이끌 것으로 전망</li> </ul>		



■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 11] 동사 1개년 주가 변동 현황



\*출처: 네이버금융(2022년 4월 28일)