



한국IR협의회

기업리서치센터 기업분석 | 2024.10.24

KOSDAQ | 반도체와반도체장비

엑시콘 (092870)

2025년부터 신규 장비 가세



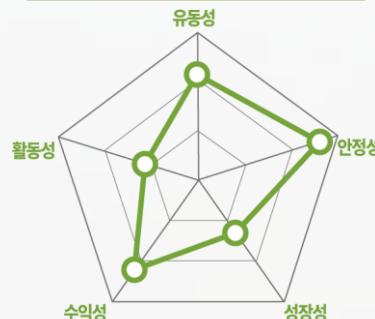
## 체크포인트

- 엑시콘은 메모리 테스터 등 반도체 후공정 검사장비업체. DRAM Burn-in 테스터는 DDR5로 세대 전환되며 동사의 장비가 고객사내 점유율 확대 중. SSD 테스터는 2025년 하반기 PCIe 6.0 기반 SSD 출시로 Gen6 SSD 테스터 수요 발생 기대
- 2025년 신규 장비인 CIS, CLT, CXL 테스터 매출 기대. CXL은 2H25 고객사 양산으로 공급 예상. CLT는 기존 장비 노후화 및 DDR5로의 전환으로 신규 장비에 대한 수요 발생
- 2024년 매출액 399억원(-51.5% YoY), 영업손실 135억원(적자전환 YoY) 전망. 매출액 규모 감소와 2023년부터 증가한 판관비의 영향으로 OPM은 -33.8%로 악화 예상

## 주가 및 주요이벤트

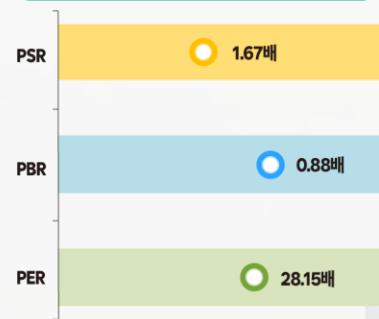


## 재무지표



주: 2023년 기준, Fnguide WICS 분류상 IT산업 내 등급화

## 밸류에이션 지표



# 엑시콘 [092870]

Analyst 박성순 sspark@kirs.or.kr

RA 박서연 seoyeon@kirs.or.kr

KOSDAQ

반도체와반도체장비

## 반도체 후공정 테스트 장비 업체

엑시콘은 2001년 설립되어 2015년 코스닥 시장에 상장한 반도체 테스트 장비 업체. 주요 장비로는 DRAM 메모리 테스터, SSD 테스터, Burn-in 테스터, CIS 테스터 등이 있음. 1H24 기준 매출 비중은 메모리 테스터(Burn-in 테스터 포함) 31.6%, SSD 테스터 54.1%, SoC 테스터(CIS 테스터) 14.3%를 기록

## 기존 장비 점유율 확대와 신규 장비 매출 발생 기대

기존 장비의 고객사 내 점유율 확대 및 기술의 세대 변화에 따른 공급 물량 확대 기대. DRAM Burn-in 테스터는 DDR5로 세대 전환되며 동사의 장비가 고객사내 점유율 확대 중. SSD 테스터는 PCIe 6.0 기반 SSD 출시로 Gen6 SSD 테스터 수요 발생 기대. 2025년에는 3가지 신규 장비 (CIS, CLT, CXL) 매출 발생 예상. CIS 테스터는 바일 CIS와 오토 CIS형 장비의 승인을 받았으며 모바일형 장비는 2024년 2분기 첫 매출 발생. 2025년 오토형 장비 매출 확대 기대. 삼성전자는 2025년 하반기 CXL 3.1 기반 DRAM 제품을 양산할 것으로 예상. 동사는 Gen6 SSD 테스터와 함께 CXL 3.1 테스터의 공급 전망. CLT는 기존 장비의 노후화 및 DDR5로의 전환으로 신규 장비에 대한 수요가 고객사에서 발생

## 2024년 고객사 투자 축소로 실적 부진 예상

2024년 실적은 매출액 399억 원(-51.5% YoY), 영업손실 135억 원(적자전환 YoY)을 전망. 고객사는 HBM에 투자를 집중하고 있어 기타 후공정 투자는 보수적. 하반기에는 일부 개선되겠으나 본격적인 실적 반등은 2025년에 나타날 것으로 예상. SSD 테스터는 Gen5로의 전환이 거의 마무리됨에 따라 매출액이 200억 원으로 전년 438억 원 대비 -54.4% YoY 축소될 것. 메모리 테스터 역시 고객사 투자 축소 영향으로 매출액 169억 원(-56.2% YoY)을 전망. SoC 테스터는 CIS 테스터 공급이 처음으로 발생하며 30억 원 매출액이 발생할 것으로 기대. 매출액 규모 감소와 2023년부터 증가한 판관비의 영향으로 OPM은 -33.8%로 악화될 전망.

## Forecast earnings & Valuation

	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액(억원)	674	662	912	823	399
YoY(%)	76.3	-1.8	37.7	-9.7	-51.5
영업이익(억원)	83	63	103	15	-135
OP 마진(%)	12.2	9.5	11.2	1.8	-33.8
지배주주순이익(억원)	122	340	152	49	-24
EPS(원)	1,102	3,032	1,356	431	-199
YoY(%)	흑전	175.1	-55.3	-68.2	적전
PER(배)	14.3	4.8	6.4	40.0	N/A
PSR(배)	2.6	2.4	1.1	2.4	3.4
EV/EBITDA(배)	14.7	20.5	7.2	45.4	N/A
PBR(배)	1.8	1.2	0.7	1.3	1.0
ROE(%)	14.1	29.5	11.0	3.4	-1.7
배당수익률(%)	0.3	0.7	1.1	0.6	0.9

자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

## Company Data

현재주가 (10/22)	11,100원
52주 최고가	31,908원
52주 최저가	10,400원
KOSDAQ (10/22)	738.34p
자본금	54억원
시가총액	1,449억원
액면가	500원
발행주식수	13,800만주
일평균 거래량 (60일)	48만주
일평균 거래액 (60일)	70억원
외국인지분율	14.2%
주요주주	최명배 외 8인
주요주주	최명배 외 8인

## Price & Relative Performance



## Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	1.4	-54.4	-14.8
상대주가	2.7	-478	-11.3

## 참고

1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 '매출액 증가율', 수익성 지표는 'ROE', 활동성지표는 '순운전자본회전율', 유동성지표는 '유동비율'임. 2) 표지 베이스에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 베이스에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 베이스에이션 매력도 높음.



## 기업 개요

### 1 반도체 테스트 장비 및 시스템 전문 기업

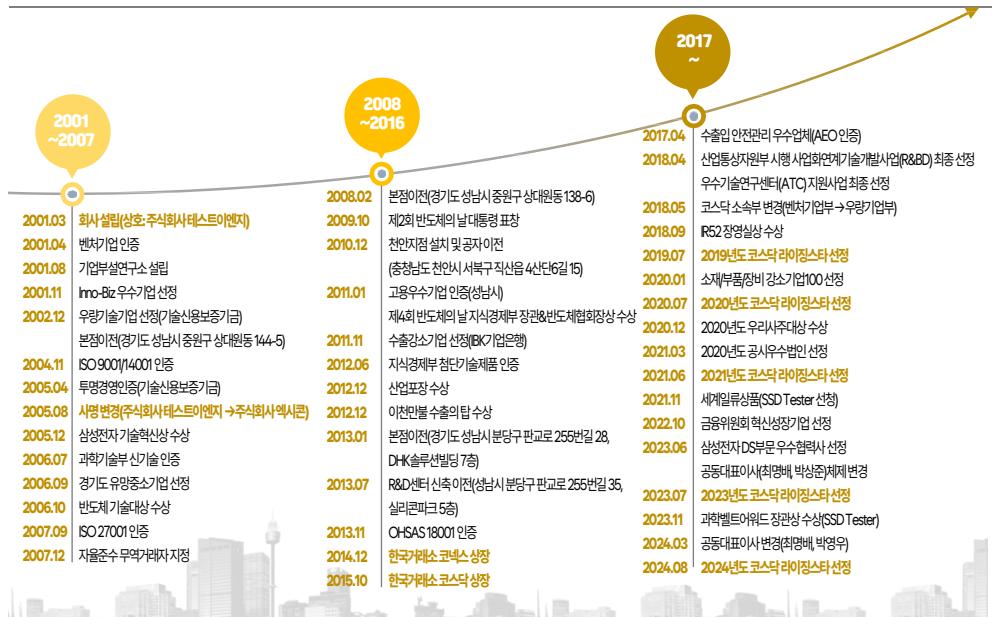
2001년 설립되어

2015년 코스닥 상장한

반도체 테스트 장비 제조 기업

엑시콘은 반도체 테스트 장비 제조 기업으로, 메모리 테스터에서부터 SSD, SoC 등 디바이스 트렌드에 맞추어 다양한 분야로 범위를 넓혀 가며 제품을 공급하고 있다. 동사는 2001년 3월 주식회사 테스트이엔지로 설립되었으며, 2005년 8월 현재의 사명으로 변경하였다. 2014년 12월에는 한국거래소 코넥스 시장에 상장하였고, 2015년 10월에 코스닥 시장으로 이전 상장하며 자본시장에서의 입지를 더욱 공고히 하였다. 동사는 창립 이후로 2004년 ISO 9001/14001 인증, 2005년 삼성전자 기술혁신상 수상, 2006년 과학기술부 신기술 인증 등의 성과를 이루며 기술력을 인정받았다. 2017년에는 수출입 안전관리 우수업체(AEO)로 인증받았으며, 2019년, 2020년, 2021년, 2023년 코스닥 라이징스타로 선정되는 등 성장을 이어가고 있다. 2023년에는 국산 테스터 장비로는 최초로 CIS(CMOS Image Sensor) 테스터 개발에 성공하여 주요 고객사인 삼성전자의 승인을 받아 양산 공급을 시작하는 성과를 달성하였다. 이를 기반으로 DDI(Display Driver IC)와 AP(Application Processor) 등 비메모리 테스터로의 기술 확장 또한 추진하고 있으며, 삼성전자 DS부문 우수협력사로 선정되고 과학벨트어워드 장관상을 수상하는 등 신뢰성을 인정받고 있다. 2024년 8월에는 다시 한번 코스닥 라이징스타로 선정되며, 반도체 검사장비와 검사 용역 분야에서 지속적인 기술 선도를 지향하고 있다.

### 엑시콘 연혁



자료: Dart, 한국IR협의회 기업리서치센터

## 2 종속회사 현황

### 연결 대상 종속회사

**Exicon Japan**

**Corporation(100%) 1개사**

2024년 2분기말 기준 연결 대상 종속회사는 동사의 일본 법인인 Exicon Japan Corporation(100%) 1개사이다. 도쿄에 위치한 엑시콘 재팬은 2006년 12월 반도체 장비 연구용역을 목적으로 설립되었으나, 2014년 이후 현재까지 휴업 중으로 매출은 발생하고 있지 않다. 이 외에 관계기업인 코스닥 상장된 반도체 테스터 부품 업체 (주)샘씨엔에스(20.66%)와, 무역 및 연구개발 사업을 영위하는 미국 법인 SYE Global Holding LLC(20.00%)의 지분을 소유하고 있다. 샘씨엔에스는 동사의 관계회사이자 2대 주주인 (주)와이씨가 2016년 삼성전기 세라믹사업부를 일부 인수한 뒤 신설한 법인으로, 반도체 테스트에 쓰이는 프로브 카드용 세라믹 STF(Space TransFormer)를 양산 중이다. 2023년 연간 기준 (주)샘씨엔에스는 별도 매출 31억 원과 영업손실 29억 원을 기록하였으며, SYE Global Holding LLC는 별도 매출 6억 원과 영업손실 2억 원을 보였다.

### 엑시콘 종속회사 현황



자료: 엑시콘, 한국IR협의회 기업리서치센터

## 3 주요 사업 및 매출 구성

### 1H24 매출 비중은 메모리 테스터

**31.6%, SSD 테스터 54.1%,**

**SoC테스터 14.3%**

동사는 반도체 후공정 검사 장비업체로 주요 장비로는 DRAM 메모리 테스터, SSD 테스터, Burn-in 테스터, CIS 테스터 등이 있다. 1H24 기준 매출 비중은 메모리 테스터(Burn-in 테스터 포함) 31.6%, SSD 테스터 54.1%, SoC 테스터(CIS 테스터) 14.3%를 기록하였다. 주요 고객사는 삼성전자이며, 경쟁사로는 일본 Advantest, 국내 디아이, 유니테스트, 네오셈 등이 있다.

### 메모리 테스터

메모리 테스터는 메모리 반도체 후공정에서 DDR4, DDR5 등 Memory DRAM Module의 최종 검사를 수행하는 장비이다. 고객이 요구하는 동작이 스페스을 만족하는지 검증하여 양산공정 수율 관리의 역할을 수행한다.

### Burn-in 테스터

Burn-In Test는 Wafer Test에서 양품 판정된 Device를 Package상에서 일정시간 동안 극한 환경 (고온/고전압/Cell Stress)을 조성하여 신뢰성을 검증하는 설비로서 실제 Field (User 사용환경)에서 사용 중 발생할 수 있는 반도체 제품의 불량을 조기 검출하는 역할을 수행한다.

### SSD 테스터

SSD는 NAND, Controller, Cache Memory 등이 PCB에 실장된 모듈 형태로 SSD 테스터는 파이널 모듈 테스트에 해당된다. SSD 테스터는 SSD가 올바르게 작동하는지 확인하는 Function Test 및 BIST(Built In Self Test)이다.

### SoC 테스터

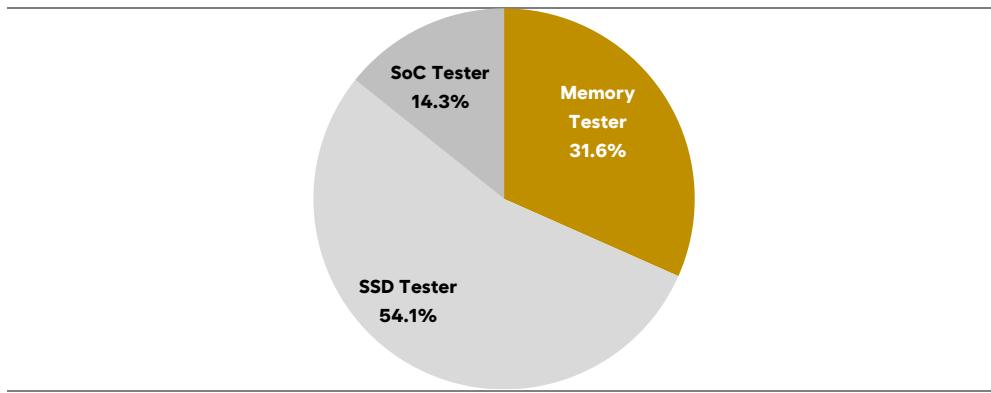
SoC (System On Chip) Tester는 다수의 보드 동기화 제어 및 테스트 제품에 따른 Slot 구성이 가능한 Platform으로 구성된 Test System으로 다양한 비메모리(Non-Memory) 제품의 불량식별, 성능 및 신뢰성 테스트를 지원하며 Multi-Para System 및 고속 Data 처리 기반으로 High Performance를 제공한다. 동사는 2023년 국산 테스터 장비 최초로 CIS (CMOS Image Sensor) 테스터 개발을 완료하고 고객사 승인을 획득하여 양산 공급에 성공하였다. 개발된 CIS 테스터의 비메모리 기반기술을 바탕으로 DDI(Display Drive IC) 테스터 및 AP(Application Processor) 테스터로 확산 개발을 진행 중이다.

### 엑시콘 장비 개발 History

<b>Test Service</b>		<b>Component Test Service</b>		<b>Module Test Service</b>	
<b>Burn-in</b>		<b>Burn-in Tester</b>		<b>ETBI</b>	
<b>SoC (CIS, DDI)</b>		<b>SoC Platform</b>		<b>CIS</b>	
<b>SSD</b>		<b>SSD</b>		<b>iEOS</b>	
<b>Memory</b>		<b>DDR 2-3</b>		<b>DUO</b>	
	<b>2005</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
					<b>2018</b>
					<b>2020</b>
					<b>2024-</b>

자료: 엑시콘, 한국IR협의회 기업리서치센터

### 엑시콘 매출 비중 (1H24)



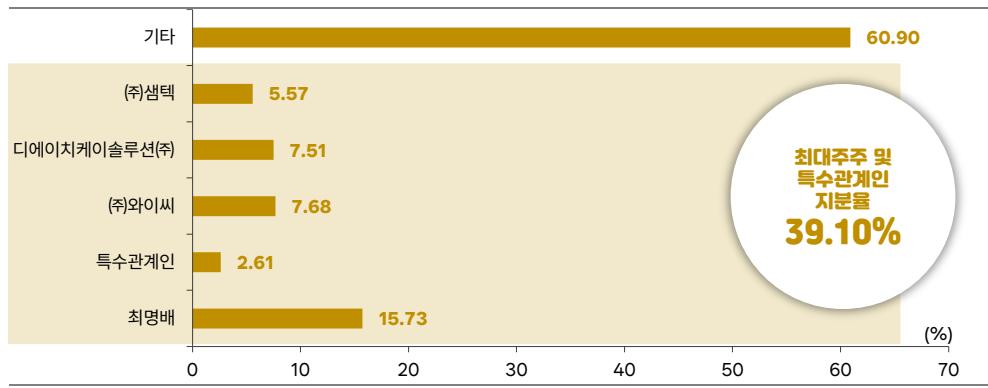
자료: 엑시콘, 한국IR협의회 기업리서치센터

## 4. 주주 구성

### 최대주주 및 특수관계자 지분의 합 39.10%

2024년 2분기 말 기준으로, 엑시콘의 최대 주주는 대표이사 최명배로, 전체 지분의 15.73%를 보유하고 있다. 최명배 대표는 엑시콘의 계열사인 (주)샘텍의 창업자로, 2004년에 샘텍을 설립한 후 동년 엑시콘을 인수하였고, 이후 일본 요코가와전기로부터 반도체 웨이퍼 테스터 사업부를 인수해 와이아이케이(현 와이씨)를 설립했다. 샘텍과 와이씨는 모두 코스닥 상장사로, 샘텍은 메모리 반도체의 전공정 완료 후 웨이퍼 검사 장비를 제조하는 업체이다. 와이씨는 동사의 2 대 주주로, 반도체 EDS 테스트 공정에서 사용되는 검사 장비와 프로브 카드에 사용되는 다층 세라믹 기판을 제조하고 있다. 반도체 후공정 장비 업체 DHK솔루션은 일본 DISCO와의 공동 출자를 통해 2006년에 설립되었으며, 디스코의 다이싱 및 그라인더 장비를 공동 개발해 한국 반도체 시장에 공급한다.

엑시콘 주주 현황(2024년 2분기말 기준)



자료: Dart, 한국IR협의회 기업리서치센터



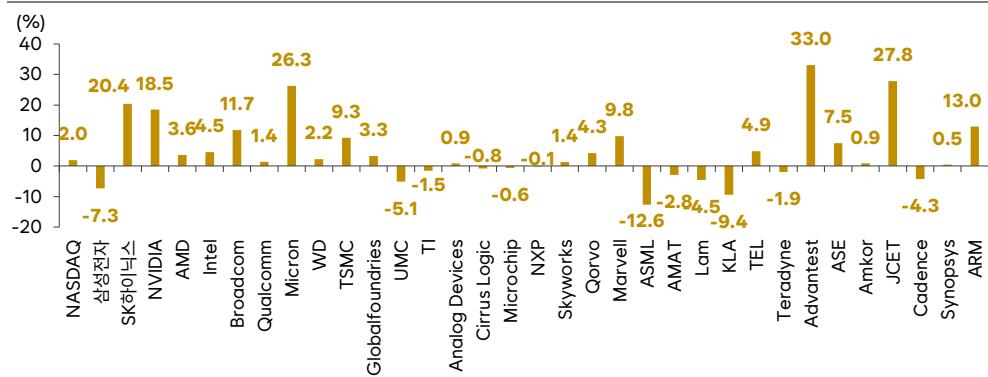
## 산업 현황

### 1 AI 반도체 중심 주가 회복

**반도체 Peak out 우려 대두 이후**  
**AI 수혜주는 반등했으나 장비사와**  
**삼성전자는 CAPEX 부진으로**  
**주가 하락**

반도체 Peak Out 우려감으로 글로벌 반도체 주가가 크게 하락한 이후 주가 반등은 기업별로 선별적으로 나타났다. 견조한 AI 수혜를 받는 Nvidia, Broadcom, TSMC와 HBM을 공급하는 SK하이닉스, Micron이 반등을 두드러진 반면, 장비사와 삼성전자는 오히려 주가가 하락하는 모습을 보였다. 견조한 AI 수요와 부진한 레거시 및 보수적인 CAPEX를 반영한 결과라 판단된다.

#### 1개월 반도체 주가 수익률



자료: Refinitiv, 한국IR협의회 기업리서치센터

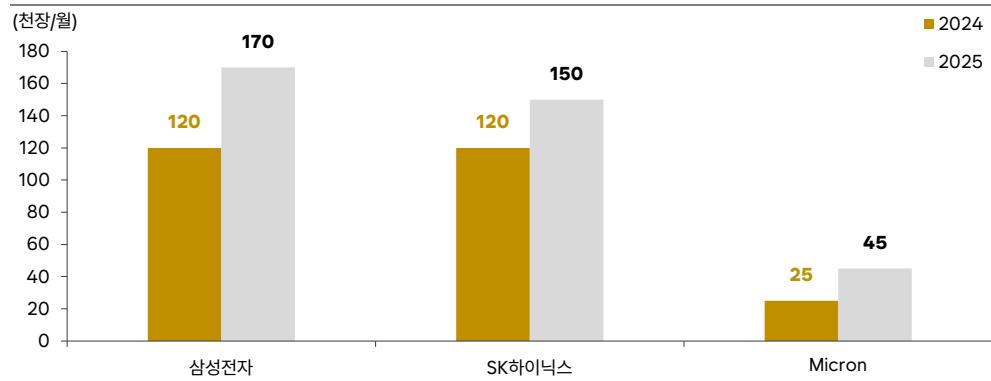
### 2 메모리 Peak Out은 아직 오지 않았다

**스마트폰·PC 수요 부진에도**  
**HBM 수요와 DRAM 공급**  
**제약으로 메모리 시장**  
**Peak Out 우려는 과도함**

AI 수요는 견조하나 하반기 수요의 포인트로 보았던 스마트폰과 PC 수요가 시장의 예상보다 악한 상황이다. 메모리 가격이 낮은 상황에서 재고 축적을 해왔던 제조사들은 엔드 마켓의 약세에 따라 향후 보수적인 구매 정책을 펼칠 것으로 보이기 때문이다. 연간 출하량 자체는 스마트폰과 PC 모두 역성장을 마치고 모두 한자리 초중반의 성장률이 예상된다. 수요의 원만한 회복으로 제조사의 재고 수준은 2025년 상반기에는 건전해질 것으로 예상된다. 2025년에는 Window 12 전환과 AI PC 출하 증가, AI 스마트폰 확대로 PC와 스마트폰 모두 출하량 성장이 이어질 것으로 보인다.

그리고 현재 DRAM 3사의 CAPA 투자 상황을 보아도 HBM 수요의 감소가 있지 않는 이상 레거시 메모리별 공급 과잉 가능성은 높지 않다고 판단된다. 2016~2018 Cycle의 경우를 복기해보면 당시에도 PC와 스마트폰 수요는 부진했다. DRAM 공급사들이 수요가 좋은 서버 DRAM으로 생산 Allocation을 옮기며 PC 및 모바일 DRAM의 공급이 감소했기 때문에 메모리 상승 Cycle이 이어질 수 있었다. 당시 Cycle이 종료된 것은 수요 감소에 더불어 삼성전자의 대규모 DRAM CAPA 증가가 있었기 때문이다. 현재 수요가 좋은 HBM 생산을 증가시킬수록 레거시 DRAM의 공급이 감소한다는 점에서 공급제약 요소는 과거보다 더 강한 상태라 판단된다. 더욱이 삼성전자는 HBM에서 고전함에 따라 2025년 HBM 생산 CAPA 목표를 당초 월 20만장에서 월 17만장으로 축소하였다. 따라서 Peak Out 우려는 과도하다.

## DRAM 3사 HBM CAPA



자료: TrendForce, 한국IR협의회 기업리서치센터

## ▣ 4Q24 레거시 메모리 가격은 부진할 전망

## 레거시 DRAM 수요는 약세지만

## HBM과 DDR5 수요는 견조해

## 4분기 HBM 가격 상승 예상

3Q24 PC는 Intel의 차기 클라이언트 프로세서인 Lunar Lake가 출시되지 않고 소비자 수요가 약함에 따라 제조사들의 DRAM 재고 조정 움직임을 보였고 4분기에도 Bit 성장은 제한적일 것으로 예상된다. 스마트폰 역시 제조사들의 DRAM 재고 조정에 집중하고 있으며 CXMT의 LPDDR4X 공급 확대로 공급 과잉 움직임이 있다. 서버용은 미국 CSP의 3분기 DRAM 재고는 높아 구매를 줄였던 한편 4분기에는 DDR5 수요가 개선될 것으로 보인다. 종합해보면 레거시 DRAM의 수요는 하반기에 기대감을 낮춰야 할 것으로 보이나 HBM과 DDR5 등의 수요는 견조할 것으로 예상된다. 따라서 4분기 Conventional DRAM 가격은 0~5% 상승에 그치겠으나 HBM Blended ASP는 8~13% 상승할 것으로 전망된다. 전체 DRAM에서 HBM 비중은 3분기 6%에서 4분기 7%로 상승할 것으로 예상된다.

## 2024년 하반기 DRAM 가격 변동 및 전망

	3Q24	4Q24E
PC DRAM	DDSR4: +8~13%	DDSR4: -
	DDR5: +8~13%	DDR5: -
	Blended: +8~13%	Blended: -
Server DRAM	DDSR4: +8~13%	DDSR4: -
	DDR5: +13~18%	DDR5: +3~8%
	Blended: +13~18%	Blended: +0~5%
Mobile DRAM	-	LPDDR4X: -5~10%
		LPDDR5X: -
Graphics DRAM	+3~8%	-
Consumer DRAM	DDR3: -	DDR3: -0~5%
	DDR4: +3~8%	DDR4: -
전체 DRAM	Conventional DRAM: +8~13%	Conventional DRAM: +0~5%
	HBM Blended: +10~15%	HBM Blended: +8~13%
	(HBM 침투율: 6%)	(HBM 침투율: 7%)

자료: TrendForce, 한국IR협의회 기업리서치센터

**eSSD 가격은 소폭 상승하지만****PC·스마트폰 수요 부진으로****NAND 가격 4분기에 하락 전망**

NAND 역시 DRAM과 상황이 크게 다르지 않다. 4분기 AI 수혜가 있는 eSSD의 가격은 0~5% 상승이 전망된다. 반면 PC와 스마트폰 수요 부진으로 cSSD와 UFS, eMMC의 가격은 하락할 것으로 보인다. 제조사들은 재고 조정 움직임을 보이지만 NAND 공급사의 생산 증가로 공급 과잉이 발생하기 때문이다. 4분기 NAND 가격은 3~8% 하락할 것으로 전망된다.

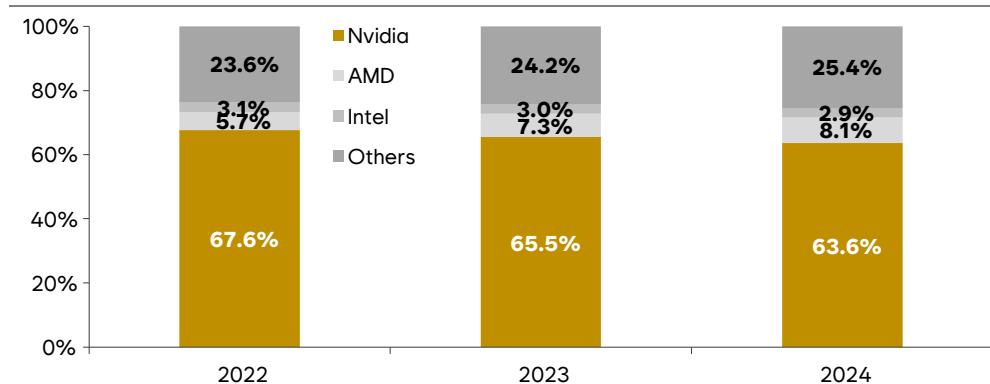
**2024년 하반기 NAND 가격 변동 및 전망**

	3Q24	4Q24E
<b>eMMC UFS</b>	-	-8~13%
<b>Enterprise SSD</b>	+15~20%	+0~5%
<b>Client SSD</b>	+3~8%	-5~10%
<b>3D NAND Wafers (TLC &amp; QLC)</b>	-3~8%	-10~15%
<b>전체 NAND Flash</b>	+5~10%	-3~8%

자료: TrendForce, 한국IR협의회 기업리서치센터

**4 AI 서버 수요 강세 지속 전망****AI 서버 수요는 견조하며****Nvidia가 주도하는 AI 서버****시장의 성장은 계속될 전망**

AI 서버는 견조한 수요가 이어질 것으로 전망된다. AI 서버는 2024년 167만 대로 +41.5% YoY 성장이 예상되며 전체 서버 시장의 12.2%를 차지할 것으로 보인다. 매출액 측면에서 AI 서버 매출액은 +69% YoY 성장한 1,870억 달러가 예상되며 전체 서버 시장의 65%에 달할 것으로 예상된다. CSP(북미 클라우드 서비스 제공업체)와 중국 기업들은 자체 ASIC(주문형 반도체)을 지속적으로 확대하고 있으나, GPU 탑재 AI 서버가 여전히 주류로 71%를 차지할 것이다. 이 중 Nvidia가 90%의 점유율을 보여 전체 AI 칩 시장에서의 시장 점유율은 64%를 전망한다. Nvidia는 Blackwell의 수요가 “insane”하며 향후 12개월 물량이 모두 예약되었다고 밝혔다. 3Q24 호실적을 발표한 TSMC도 강한 AI 수요가 실적을 견인했다고 하였다. AI 투자 대비 수익성에 대한 시장 우려가 있으나 AI로의 전환 추이인 지금 구간에서는 수익성 보다는 투자를 통한 인프라 구축과 시장 선점이 더욱 중요한 시기이다. 빅테크 기업들의 AI 투자는 이어질 수밖에 없는 환경이라 판단한다.

**AI 칩 시장 점유율**

자료: TrendForce, 한국IR협의회 기업리서치센터

## 4 DRAM 공급 증가는 제한적

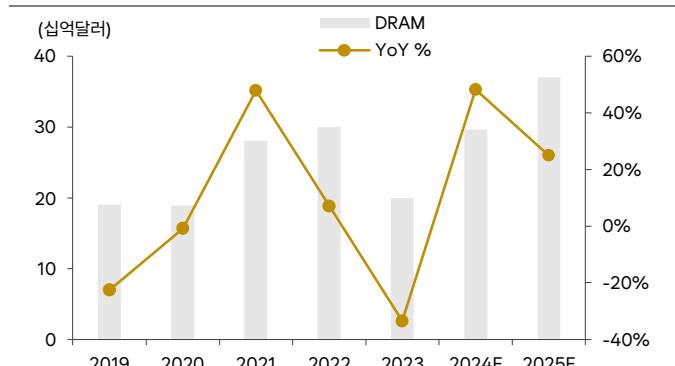
### 강한 AI 수요로 HBM과 DDR5 수요가 견조하며, 2024년 메모리 시장은 HBM 중심의 성장세 예상

강한 AI 수요로 HBM과 DDR5 수요 역시 견조할 것으로 전망된다. HBM의 bit 출하량은 전체 DRAM의 5%에 불과하나 높은 가격으로 인해 매출액의 20%를 차지할 것으로 보인다. SK하이닉스의 경우 2분기부터 HBM3e 판매가 본격적으로 확대되었고 3분기에는 HBM3 대비 비트 크로스오버가 예상되는 등 2024년 전체 HBM 출하량의 50% 이상을 차지할 것으로 전망된다. 2024년 주류 AI 서버 GPU인 H100은 80GB HBM3가 장착되나 2025년 Blackwell Ultra는 최대 288GB HBM3e가 탑재되어 용량이 3배 증가된다.

또한 DDR5와 LPDDR5 등의 고부가제품의 출하 증가도 가격 상승에 기여할 것으로 전망된다. 메모리 업체들은 이미 2023년 하반기 DDR4에서 DDR5로의 크로스오버가 나타났으며, 1분기에는 PC 45%, 서버 60% 이상이 DDR5로 생산된 것으로 파악된다. 생성형 AI 시장 성장이 HBM과 함께 DDR5 수요 성장에 기여하고 있다. DDR5는 2024년 서버 DRAM Bit 출하량의 40%를 차지하고, 2025년에는 60~65%로 증가할 것으로 추정된다. LPDDR5이 모바일 DRAM에서 차지하는 비중은 2024년 50%에서 2025년 60%로 증가할 것으로 예상된다.

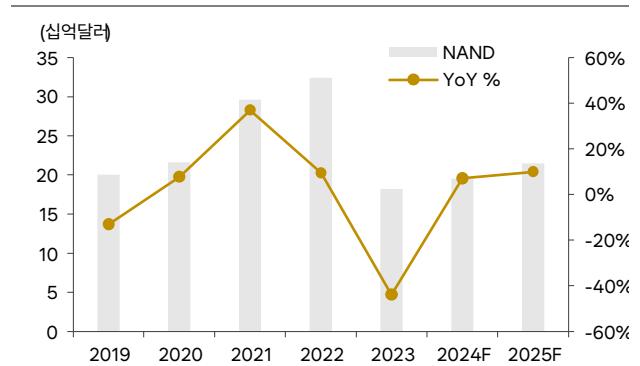
메모리 업체들의 CAPEX 측면에서는 NAND +7.1% 전년대비로 증가할 것으로 예상되나 YMTC를 제외하면 오히려 감소할 것으로 보이며 낮아진 가동률 회복이 우선되고 있으나 약한 수요 감안시 연내 Peak 수준까지의 회복은 어렵다고 판단된다. DRAM은 가동률 상승과 함께 CAPEX도 +48.3% 전년대비 증가할 것으로 전망되며 주로 수요 강세를 보이고 있는 HBM 후공정 투자 중심과 CAPA Loss에 대한 선단 공정 보완투자가 될 것으로 예상한다. HBM Net Die Penalty와 상대적으로 낮은 수율을 고려하면 Bit 증가는 제한적이다. 중국 CXMT의 DRAM 생산 확대로 인한 공급 과잉에 대한 우려감이 있으나 CXMT는 주로 중국 내수향 및 DDR4 등 저사양 제품 중심으로 HBM, DDR5로 전환 중인 DRAM 3사의 레거시 제품 생산 감소로 일부 상쇄될 것으로 판단된다.

글로벌 DRAM CAPEX 전망



자료: 업계자료, 한국IR협의회 기업리서치센터

글로벌 NAND CAPEX 전망



자료: 업계자료, 한국IR협의회 기업리서치센터



## 투자포인트

## ■ 1 점유율 확대 및 기술 전환 수혜 기대

**DRAM Burn-in 테스터의****DDR5 전환으로 고객사 내****점유율이 확대되며 2025년 투자****재개로 매출 증가 기대**

기존 장비의 고객사 내 점유율 확대 및 기술의 세대 변화에 따른 공급 물량 확대가 기대된다. 고객사 내 점유율 확대가 기대되는 장비는 DRAM Burn-in 테스터이다. DRAM Burn-in 테스터는 DDR5로 세대 전환되며 동사의 장비가 고객사 내 점유율을 확대하고 있다. 동사의 장비인 i2000 Series는 기존 장비 대비 대용량 전류 공급 및 고발열 챔버 제어 솔루션 등이 적용되어 메모리 고집적화에 대응이 가능하다. 2021년부터 고객사에 DDR5 Burn-in 테스터를 공급하기 시작했으며 경쟁사가 독점하던 시장에서 빠르게 점유율을 확대하고 있다. 2024년은 고객사인 삼성전자가 HBM 투자에 집중하면서 상대적으로 DRAM Burn-in 테스터 투자가 감소한 상태이다. 삼성전자는 이미 DDR5의 생산 bit 크로스오버가 나타났고 레거시 제품을 DDR5 지속적으로 전환하고 있는 만큼 DDR5 Burn-in 테스터의 투자도 2025년에는 재개될 것으로 판단된다. 따라서 점유율을 확대 중인 동사의 DRAM Burn-in 테스터의 2025년 매출 확대가 기대된다.

## 엑시콘 Burn-in 테스터

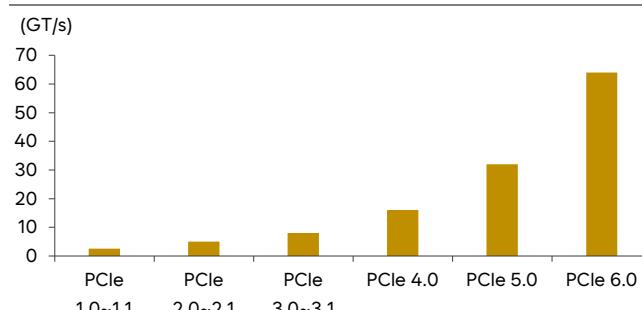


자료: 엑시콘, 한국IR협의회 기업리서치센터

**PCIe 6.0 SSD 출시로****2025년 하반기부터****Gen6 SSD 테스터 수요 증가****기대**

SSD 테스터는 PCIe 6.0 기반 SSD 출시로 Gen6 SSD 테스터 수요가 발생할 것으로 기대된다. SSD 통신 인터페이스는 SATA와 PCIe(NVMe) 두 종류가 있다. SATA는 낮은 가격에 일반적으로 사용되는 인터페이스이다. 반면 PCIe는 SATA SSD 보다 더욱 빠른 NVMe를 위한 표준 인터페이스이다. NVMe는 SATA 모델보다 더 많은 대역폭을 제공하여 대용량 파일 전송에 더욱 적합하다. SATA 기반 SSD와 비교하여 더 낮은 지연 시간과 더 나은 성능을 제공한다. 각 세대 PCIe는 이전 세대보다 두 배 빠르다. PCIe 3.0의 데이터 전송 속도는 8GT/s(초당 기가트랜스퍼)였지만, PCIe 4.0은 16GT/s, PCIe 5.0은 32GT/s, PCIe 6.0은 64GT/s의 속도를 보인다. 따라서 AI 등 처리할 데이터가 급격히 늘어나 빠른 데이터 액세스가 효율적인 운영에 중요한 서버 및 데이터 센터 환경에 적합하다.

## PCIe 세대별 전송 속도



자료: Intel, 한국IR협의회 기업리서치센터

## PCIe SSD와 SATA SSD



자료: lifewire, 한국IR협의회 기업리서치센터

PCIe 6.0은 2025년 하반기 또는 2026년에 출시 예정인 Intel Diamond Rapids부터 지원될 예정이다. Micron은 8월 이미 업계 최초로 PCIe 6.0 기반 SSD 기술 개발에 성공하였다. 국내 업체들도 2025년에는 PCIe 6.0 SSD가 출시될 것으로 예상된다. 따라서 2025년 하반기부터 Gen6 SSD 테스터 수요가 발생하기 시작해 점진적으로 확대될 것으로 기대된다.

## 2 신규 장비 3종 본격 매출 발생

동사의 3가지 신규 장비의 매출 발생이 기대된다. 동사의 신규 장비는 CIS 테스터, CXL 테스터, CLT이다.

**CIS 테스터는 국내 최초 개발 후  
인증받아 2025년 하반기부터  
양산용 공급 예상, Advantest  
장비 대체 전망**

CIS 테스터는 2023년 국내 최초로 개발을 완료하여 고객사로부터 인증을 받았다. 기존 국내 시장을 독점하던 Advantest의 장비를 대체할 것으로 기대된다. 동사의 제품은 모바일 CIS와 오토 CIS향 장비의 승인을 받았으며 모바일향 장비는 2024년 2분기 첫 매출이 발생하였다. 현재는 고객사에 연구개발용으로 공급이 되었으며 양산용 테스터는 2025년 하반기 공급이 예상된다. 삼성전자의 CIS 테스트 업체들의 가동률 회복이 우선되어야 할 것으로 보인다. 오토향 장비 역시 올해 약 2대 공급이 전망된다. 다만 오토향 테스터는 모바일향 장비 대비 규모가 작아 단가 역시 낮다. 삼성전자의 해외 OSAT향으로 공급될 것으로 예상되며 향후 물량 확대가 기대된다.

## 엑시콘 CIS 테스터



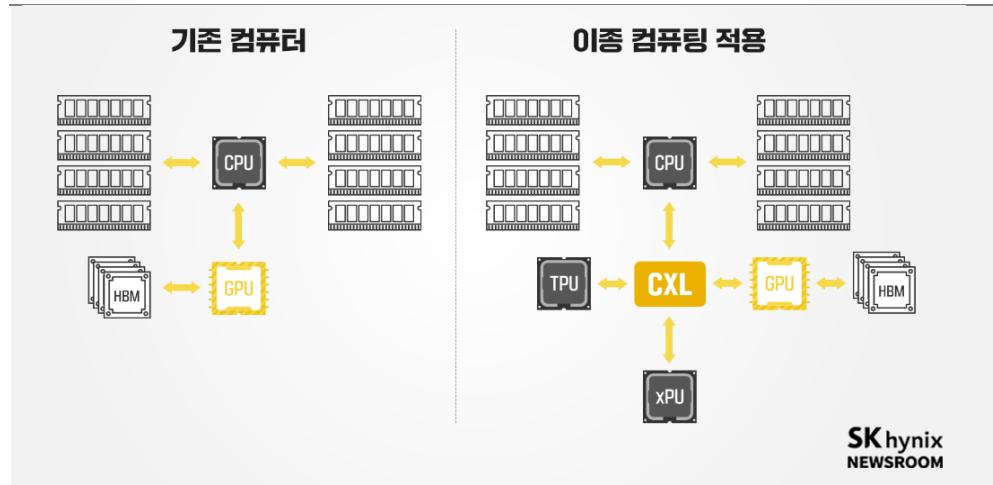
자료: 엑시콘, 한국IR협의회 기업리서치센터

**CXL 테스터는****2025년 본격적 신규 매출 예상,****CXL 3.1 DRAM 제품 양산과****함께 수요 증가 전망**

CXL 테스터 신규 매출이 2025년에 발생할 것으로 기대된다. CXL은 Compute Express Link로 컴퓨터 시스템 내부에서 CPU나 메모리, 저장 장치 간의 데이터를 더 빠르게 전송하기 위한 인터페이스 기술이다. CPU, GPU, FPGA 및 다른 가속화 카드와 메모리 사이의 연결을 개선하고, 데이터를 더 효율적으로 이동시키며, 시스템의 성능을 향상시킨다. CXL과 같은 거대한 공유 메모리로 하나의 작업을 위해 메모리를 쪼개서 CPU, GPU 등에 나눠줄 수 있다. 다양한 반도체들이 자신이 잘하는 연산 부분을 담당해 전체 성능 개선이 가능하다. 또한 CXL은 메모리 대역폭과 큰 용량의 장점이 있어 CPU와 같이 AI분야에서 뒤쳐진 반도체에 이점을 제공할 수 있다.

CXL 1.0은 단일 컴퓨팅 노드 내에서의 메모리 용량만을 확장할 수 있어, 하나의 프로세서와 연결된 메모리를 다른 프로세서와 공유할 수는 없다. CXL 2.0은 여러 프로세서가 접근할 수 있도록 해 효율을 높이는 것이 가능하나 거대한 데이터센터 규모로 적용되기에에는 확장성이 부족하고 메모리 폴링(Pooling) 시스템 내 특정 프로세서가 할당한 영역을 타 장치가 들여다볼 수 없다는 단점이 있다. CXL 3.0과 3.1부터는 데이터 공유를 구현하였다. CXL 시스템과 외부 메모리 등을 연결할 수 있는 멀티 레벨 스위치(Multi-level Switch)로 호스트 당 여러 개 타입의 장치를 같이 연결시킬 수 있어, 2.0에서의 랙(Rack) 단위보다 거대한 연결 규모를 갖출 수 있다. 한 프로세서에 할당된 메모리를 다른 프로세서가 실시간으로 접근해 작업할 수도 있다.

CXL 2.0은 PCIe 5.0을 지원했으나 CXL 3.0부터는 PCIe 6.0을 지원한다. 테스터에 있어서는 PCIe를 사용하는 SSD 테스터와 기술적 연장선에 있다. 2021년 5월 업계 최초 CXL 기반 DRAM 제품 개발을 시작하였고 2024년에는 CXL 2.0 DRAM 제품을 공개하였다. 2025년 하반기에는 CXL 3.1 기반 DRAM 제품을 양산할 것으로 예상된다. 동사는 Gen6 SSD 테스터와 함께 CXL 3.1 테스터의 공급도 기대하고 있다. 향후 CXL 시장이 확대될수록 동사의 테스터 수요 역시 증가할 것으로 예상된다.

**CXL 적용 이종 컴퓨팅**

자료: SK하이닉스, 한국IR협의회 기업리서치센터

SK hynix  
NEWSROOM

## 삼성전자 CXL 2.0 DRAM



자료: 삼성전자, 한국IR협의회 기업리서치센터

**CLT 테스터는 2025년부터  
신규 매출처로 자리 잡으며,  
높은 단가와 효율성으로  
이익 기여도가 기대됨**

CLT(Chambered Low-frequency memory Tester)는 2025년부터 본격적인 신규 매출처로 자리 잡을 것으로 예상된다. DRAM은 컴포넌트 Burn-in 테스트 이후 메모리가 적은 빈도로 액세스되는 상황에서 어떻게 작동하는지를 확인하기 위한 Low-frequency memory Test를 진행한 후 모듈 형태로 다시 테스트를 진행하였다. 기존 CLT는 일본 Advantest의 장비를 사용해왔다. 장비의 노후화 및 DDR5로의 전환으로 신규 장비에 대한 수요가 고객사에서 발생하였다. 동사의 테스터는 기존 테스터 대비 20배 높은 Throughput을 보이고 수냉식으로 전력 효율성도 높다. 현재 고객사 내 퀄을 진행 중으로 2025년 상반기 매출이 발생할 것으로 기대된다. SSD 테스터 대비 상대적으로 단가가 높아 공급 물량에 따라 이익 기여도도 높을 것으로 판단된다.

## 엑시콘 CLT



자료: 엑시콘, 한국IR협의회 기업리서치센터



## 실적 추이 및 전망

### 1 하반기 장비 수요가 크게 감소하였던 2023년

#### 2023년 매출액

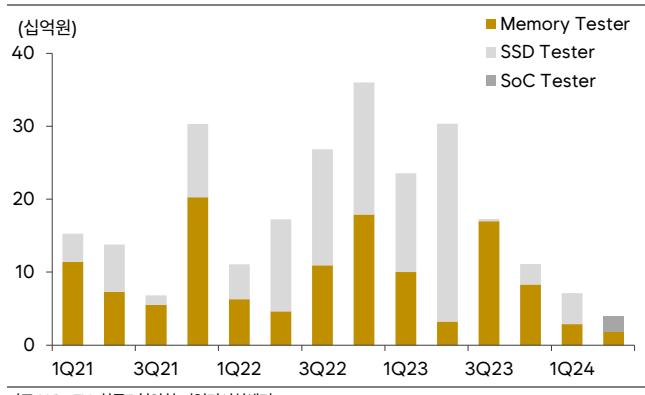
**823억 원(-9.7% YoY),**

**영업이익 15억 원(-85.7% YoY)**

기록

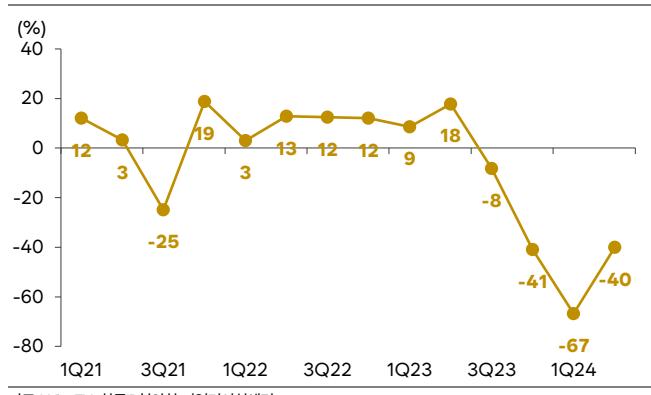
2023년 동사는 매출액 823억원(-9.7% YoY), 영업이익 15억원(-85.7% YoY)을 기록하였다. 상반기까지 양호하던 고객사의 후공정 장비투자는 하반기에 크게 감소하였다. SSD 테스터는 Gen5로의 전환이 상반기까지 이어졌고 전환이 마무리된 하반기부터 수요가 급감하였다. 그럼에도 매출액 438억원으로 전반적으로 양호한 수요를 보였다. 메모리 테스터는 385억원으로 2022년과 유사한 수준의 매출액을 기록하였다. 수익성 측면에서는 OPM 1.8%로 매출액 감소대비 OPM 하락이 더욱 두드러졌다. 이는 신규 장비 개발, 장비 공급 확대 등을 위한 인력이 크게 증가하여 판관비가 증가했기 때문이다.

#### 엑시콘 부문별 실적 추이



자료: WiseFN, 한국IR협의회 기업리서치센터

#### 엑시콘 영업이익률 추이



자료: WiseFN, 한국IR협의회 기업리서치센터

### 2 고객사 투자 축소로 실적 감소하는 2024년

#### 2024년 매출액

**399억 원(-51.5% YoY),**

영업손실

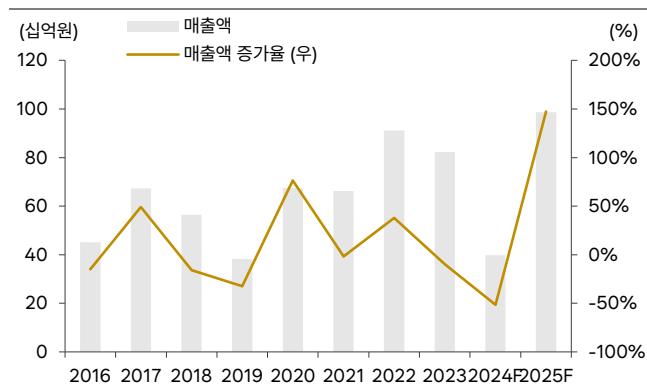
**135억 원(적자전환 YoY) 전망**

2024년 동사의 실적은 매출액 399억원(-51.5% YoY), 영업손실 135억원(적자전환 YoY)을 전망한다. 1H24 동사는 매출액 149억원(-72.4% YoY), 영업손실 79억원(적자전환 YoY)을 기록하였다. 2023년 하반기부터 고객사의 후공정 투자 축소 기조가 이어졌다. 고객사는 HBM에 투자를 집중하고 있어 기타 후공정 투자는 보수적인 입장으로 파악된다. 하반기에는 일부 개선되겠으나 본격적인 실적 반등은 2025년에 나타날 것으로 예상된다. SSD 테스터는 Gen5로의 전환이 거의 마무리됨에 따라 매출액이 200억원으로 전년 438억 원 대비 -54.4% YoY 축소될 것으로 예상된다. 메모리 테스터 역시 고객사 투자 축소 영향으로 매출액 169억원(-56.2% YoY)을 전망한다. SoC 테스터는 CIS 테스터 공급이 처음으로 발생하며 30억원 매출액이 발생할 것으로 기대된다. 매출액 규모 감소와 2023년부터 증가한 판관비의 영향으로 OPM은 -33.8%로 악화될 전망이다.

다만 2025년은 실적 반등이 기대된다. SSD 테스터는 하반기부터 Gen6 SSD에 대한 투자가 발생할 것으로 예상되며, 2025년 하반기에는 고객사가 CXL 3.1 기반 DRAM 제품을 양산할 것으로 예상되는 만큼 CXL 테스터 수요도 일부 발생할 것으로 기대된다. 메모리 테스터의 경우 DDR5향 DRAM Burn-in 테스터 투자 재개와 함께 점유율 확대가 예상되며, 기존 일본 CLT 장비의 노후화 및 DDR5로의 전환으로 동사의 신규 CLT 장비에 대한 수요가 증가할 것으로 보인

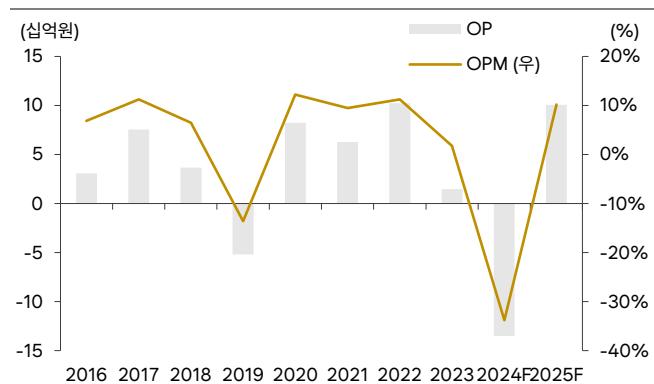
다. 모바일향 CIS 양산용 테스터도 2025년 하반기 공급이 예상된다. 2025년 동사의 실적은 매출액 986억원 (+147.2% YoY), 영업이익 101억원(흑자전환 YoY)을 전망한다.

엑시콘 매출액 및 매출액 증가율 추이



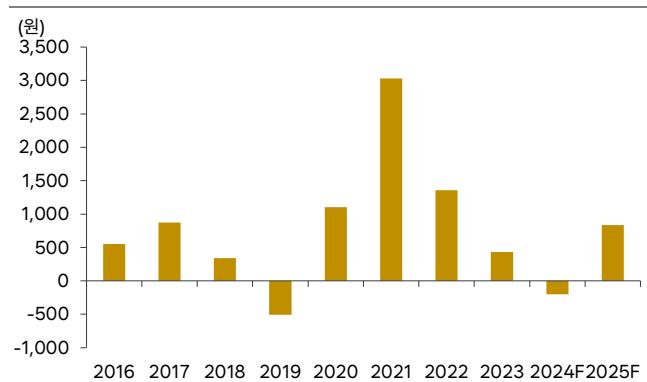
자료: WiseFN, 한국IR협의회 기업리서치센터

엑시콘 영업이익 및 영업이익률 추이

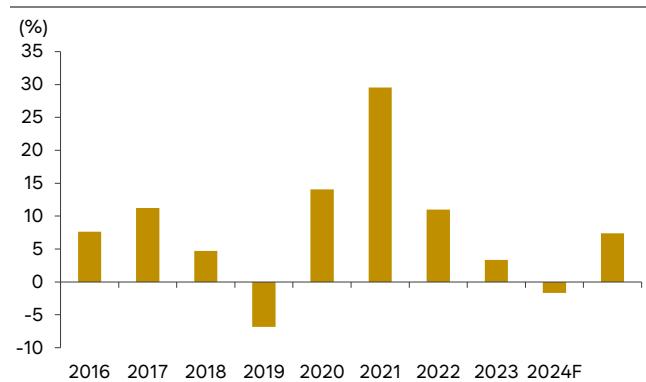


자료: WiseFN, 한국IR협의회 기업리서치센터

엑시콘 EPS 추이



엑시콘 ROE 추이



## 엑시콘 부문별 실적

(단위: 십억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	2021	2022	2023	2024F	2025F
<b>매출액</b>	11.0	17.3	26.8	36.0	23.6	30.4	17.3	11.1	7.1	7.7	66.2	91.2	82.3	39.9	98.6
Memory Tester	6.3	4.6	10.9	17.9	10.0	3.2	17.0	8.3	2.9	1.8	44.5	39.8	38.5	16.9	59.1
SSD Tester	4.8	12.6	15.9	18.1	13.6	27.1	0.3	2.8	4.3	3.8	21.7	51.4	43.8	20.0	29.5
SoC Tester	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.1	-	-	-	3.0	9.9
영업이익	0.3	2.2	3.3	4.4	2.0	5.4	-1.4	-4.5	-4.8	-3.1	6.3	10.3	1.5	-13.5	10.1
지배주주순이익	1.9	2.8	6.2	4.3	2.7	3.6	0.7	-2.0	-4.5	7.0	34.0	15.2	4.9	-2.4	10.9
<b>Margin(%)</b>															
영업이익률	3.0	12.8	12.4	12.1	8.6	17.8	-8.2	-41.0	-66.8	-40.0	9.5	11.2	1.8	-33.8	10.2
지배주주순이익률	16.9	16.2	23.1	12.0	11.3	11.8	3.8	-18.2	-62.8	90.6	51.4	16.7	5.9	-6.0	11.1
<b>YoY Growth(%)</b>															
매출액	-27.7	25.3	292.9	18.9	113.3	75.9	-35.7	-69.2	-69.7	-74.5	-1.8	37.7	-9.7	-51.5	147.2
Memory Tester	-45.0	-36.4	97.9	-11.5	59.5	-30.6	55.5	-53.6	-71.1	-43.6	79.8	-10.6	-3.1	-56.2	250.0
SSD Tester	23.5	94.7	1,117.3	80.1	184.4	115.0	-98.3	-84.5	-68.6	-86.0	-49.1	136.8	-14.9	-54.4	48.0
SoC Tester	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	228.0
영업이익	-81.9	394.6	흑전	-23.2	508.1	143.8	적전	적전	적전	적전	-23.9	63.2	-85.7	적전	흑전
지배주주순이익	-40.0	-88.6	1,919.8	-29.0	43.4	27.4	-89.4	적전	적전	96.2	180.0	-55.3	-67.9	적전	흑전
<b>QoQ Growth(%)</b>															
매출액	-63.5	56.2	55.6	34.1	-34.5	28.8	-43.1	-35.7	-35.6	8.2					
Memory Tester	-69.0	-26.2	135.8	63.8	-44.1	-67.9	428.4	-51.2	-65.2	-37.2					
SSD Tester	-52.6	164.8	26.1	13.8	-25.1	100.3	-99.0	955.8	52.0	-10.8					
SoC Tester	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-					
영업이익	-94.1	562.7	50.5	30.9	-53.4	165.7	적전	적지	적지	적지					
지배주주순이익	-69.5	50.1	121.8	-30.2	-38.3	33.4	-81.5	적전	적지	흑전					

자료: Quantwise, 한국IR협의회 기업리서치센터



## Valuation

### 2024F PBR 1.0x

실적 부진으로 현재 PBR Band  
중하단 수준이나, 2025년 실적  
반등과 신규 장비 공급으로  
Valuation 확대 가능성

동사의 현주가는 2024F PBR 1.0x로 Historical PBR Band(0.6x~2.4x) 중하단 수준에 위치해 있다. Peer 업체로는 반도체 후공정 테스트 장비 업체인 네오셈, 유니테스트, 디아이 등이 있다. 이 중 디아이만이 컨센서스가 존재한다. 디아이의 2024F PBR은 3.0x 수준이다. 디아이는 HBM용 웨이퍼 번인 테스터에 대한 기대감이 Valuation에 반영되어 있는 것으로 판단된다. 엑시콘은 실적 부진이 주가 하락으로 이어져 낮은 Valuation을 보이는 이유로 판단된다. 2025년부터 기존 장비 매출 확대와 신규 장비 공급 개시로 실적 반등이 기대된다. 또한 CXL과 같은 향후 성장성을 기대할 수 있는 제품 관련 장비군을 보유한 만큼 실제 공급 여부와 규모에 따라 Valuation 확대도 가능하다고 판단된다.

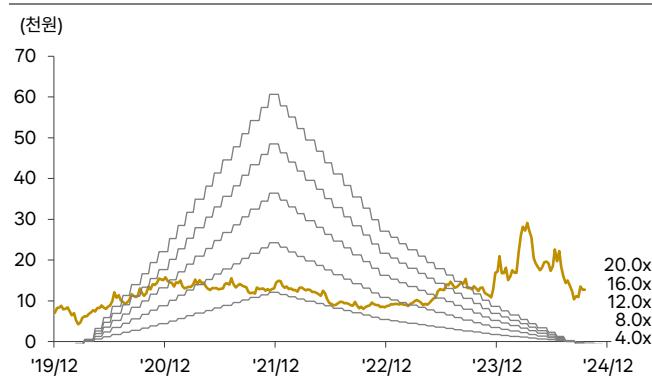
#### 동종 업종 밸류에이션

기업명	종가(원)	시가총액 (십억원)	매출액(십억원)			PER(배)			PBR(배)		
			2022	2023	2024F	2022	2023	2024F	2022	2023	2024F
코스피	738	364,906	3,583,919	3,530,937	2,820,124	-	-	10.3	-	-	0.9
코스닥	11,100	145	326,869	331,733	108,046	-	-	26.7	-	-	2.3
엑시콘	10,110	444	91	82	40	6.4	40.0	N/A	0.7	1.3	1.0
네오셈	9,450	200	75	101	-	12.9	37.9	-	2.0	3.7	-
유니테스트	18,010	510	124	168	-	N/A	41.9	-	1.5	1.8	-
디아이	738	364,906	231	215	198	10.2	56.5	127.4	0.8	1.1	3.0

주: 2024년 10월 22일 종가 기준. 디아이 2024F 수치는 시장 컨센서스 사용

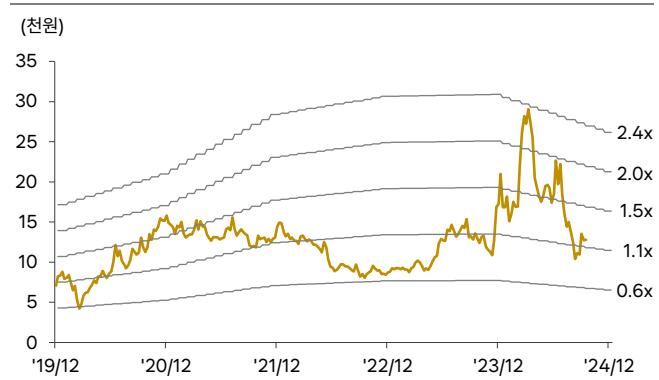
자료: Quantwise, Refinitiv, 한국IR협의회 기업리서치센터

#### 엑시콘 PER Band



자료: WiseFN, 한국IR협의회 기업리서치센터

#### 엑시콘 PBR Band



자료: WiseFN, 한국IR협의회 기업리서치센터



## 리스크 요인

### 1 Gen6 SSD 전환 시점

**NAND 업황 회복 지연과  
Gen6 SSD 전환 속도가  
동사의 실적 변동성을  
야기할 수 있음**

느린 NAND 업황 회복은 Gen6 SSD로의 전환 속도를 늦출 요인이다. NAND는 2H24 예상보다 약한 계절적 수요를 보일 것으로 예상된다. 강한 AI 수요로 eSSD의 수요는 견조하나 PC와 스마트폰의 수요 약세로 제조사가 재고 조정을 하는 반면 메모리 업체의 생산은 증가하며 공급 과잉이 발생하고 있다. 따라서 3Q24에 5~10% 상승한 NAND 가격은 4Q24에는 -3~8% 하락할 것으로 예상된다. eSSD만이 0~5% 가격 상승이 전망된다. 수요가 부진한 상황에서 신규 SSD에 전환을 서두를 이유는 없어 보인다. 더욱이 Intel의 CPU는 반복적으로 출시 지연을 보이고 있어 이에 따른 전환 시기의 변동성도 존재한다. 동사의 장비 중 SSD 테스터의 비중이 2024년 상반기 기준 54.1% 정도로 높은 만큼 Gen6 SSD 전환 시기와 속도는 동사의 실적 변동성을 일으킬 요인이라 판단한다.

## 포괄손익계산서

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액	674	662	912	823	399
증가율(%)	76.3	-1.8	37.7	-9.7	-51.5
매출원가	454	429	613	540	271
매출원가율(%)	67.4	64.8	67.2	65.6	67.9
매출총이익	220	233	299	283	128
매출이익률(%)	32.7	35.2	32.8	34.3	32.0
판매관리비	138	170	196	268	263
판관비율(%)	20.5	25.7	21.5	32.6	65.9
EBITDA	96	76	119	38	-109
EBITDA 이익률(%)	14.2	11.5	13.0	4.6	-27.3
증가율(%)	흑전	-20.8	56.3	-67.8	적전
영업이익	83	63	103	15	-135
영업이익률(%)	12.2	9.5	11.2	1.8	-33.8
증가율(%)	흑전	-23.9	63.2	-85.7	적전
영업외손익	20	303	1	4	97
금융수익	8	41	7	13	21
금융비용	12	4	17	23	3
기타영업외손익	23	267	11	13	79
종속/관계기업관련손익	19	33	59	-3	3
세전계속사업이익	121	399	162	15	-34
증가율(%)	흑전	228.6	-59.4	-90.4	적전
법인세비용	-0	59	10	-33	-10
계속사업이익	122	340	152	49	-24
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	122	340	152	49	-24
당기순이익률(%)	18.0	51.4	16.7	5.9	-6.0
증가율(%)	흑전	180.0	-55.3	-67.9	적전
자배주주지분 순이익	122	340	152	49	-24

## 재무상태표

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
유동자산	518	480	699	583	687
현금성자산	190	105	49	296	504
단기투자자산	180	30	132	0	0
매출채권	62	134	140	29	41
재고자산	76	130	345	239	133
기타유동자산	10	81	31	19	9
비유동자산	658	1,055	997	1,077	897
유형자산	263	502	469	499	494
무형자산	6	5	6	4	3
투자자산	262	464	438	429	255
기타비유동자산	127	84	84	145	145
자산총계	1,176	1,535	1,696	1,660	1,584
유동부채	189	165	199	159	123
단기차입금	43	40	40	46	46
매입채무	54	52	113	18	31
기타유동부채	92	73	46	95	46
비유동부채	5	45	49	41	37
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	40	40	34	34
기타비유동부채	5	5	9	7	3
부채총계	195	209	248	200	160
지배주주지분	980	1,325	1,448	1,460	1,424
자본금	52	52	54	54	54
자본잉여금	373	373	401	401	401
자본조정 등	-19	-24	-49	-59	-59
기타포괄이익누계액	3	20	-4	-17	-17
이익잉여금	571	904	1,046	1,081	1,045
자본총계	981	1,325	1,448	1,460	1,424

## 현금흐름표

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
영업활동으로인한현금흐름	177	-68	-25	212	-5
당기순이익	122	340	152	49	-24
유형자산 상각비	11	12	15	22	25
무형자산 상각비	2	1	1	1	1
외환손익	1	0	0	0	0
운전자본의감소(증가)	49	-173	-177	87	62
기타	-8	-248	-16	53	-69
투자활동으로인한현금흐름	-20	-42	6	60	157
투자자산의 감소(증가)	-75	141	11	2	177
유형자산의 감소	14	3	57	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-21	-248	-36	-42	-20
기타	62	62	-26	100	0
재무활동으로인한현금흐름	-40	25	-37	-26	-10
차입금의 증가(감소)	-33	37	0	0	0
사채의증기(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-6	-5	-10	-10	-10
기타	-1	-7	-27	-16	0
기타현금흐름	-1	1	-0	-0	66
현금의증가(감소)	116	-85	-56	246	208
기초현금	74	190	105	49	296
기말현금	190	105	49	296	504

## 주요투자지표

	2020	2021	2022	2023	2024F
P/E(배)	14.3	4.8	6.4	40.0	N/A
P/B(배)	1.8	1.2	0.7	1.3	1.0
P/S(배)	2.6	2.4	1.1	2.4	3.4
EV/EBITDA(배)	14.7	20.5	7.2	45.4	N/A
배당수익률(%)	0.3	0.7	1.1	0.6	0.9
EPS(원)	1,102	3,032	1,356	431	-199
BPS(원)	8,743	11,822	12,768	12,872	10,908
SPS(원)	6,130	5,904	8,127	7,257	3,301
DPS(원)	47	96	96	96	96
수익성(%)					
ROE	14.1	29.5	11.0	3.4	-1.7
ROA	11.0	25.1	9.4	2.9	-1.5
ROIC	24.8	21.0	12.4	1.0	-14.5
안정성(%)					
유동비율	273.6	291.1	350.8	366.8	558.8
부채비율	19.8	15.8	17.2	13.7	11.3
순차입금비율	-30.6	-2.0	-7.0	-14.8	-29.8
이자보상배율	24.5	23.4	1,366.9	N/A	N/A
활동성(%)					
총자산회전율	0.6	0.5	0.6	0.5	0.2
매출채권회전율	10.7	6.8	6.6	9.7	11.4
재고자산회전율	7.4	6.4	3.8	2.8	2.1

## 최근 3개월간 한국거래소 시장정보제도 지정 여부

### 시장정보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다. 시장정보제도는 「투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.

※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의7

종목명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
엑시콘	X	X	X

## Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립(리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소형 기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소형 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소형 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 저작재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 텔레그램에서 "한국IR협의회(https://t.me/kirsofficial)" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'RTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '小中한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '小中한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.