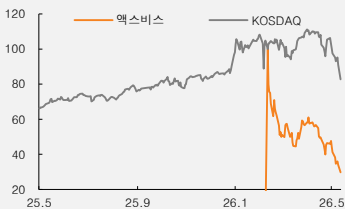


Not Rated

목표주가	-
현재주가(26/6/8)	13,700원
상승여력	-

영업이익(26F,십억원)	-		
Consensus 영업이익(26F,십억원)	-		
EPS 성장률(26F,%)	-		
MKT EPS 성장률(26F,%)	-		
P/E(26F,x)	-		
MKT P/E(26F,x)	-		
KOSDAQ	911.39		
시가총액(십억원)	128		
발행주식수(백만주)	9		
유동주식비율(%)	43.0		
외국인 보유비중(%)	2.9		
베타(12M) 일간수익률	0.84		
52주 최저가(원)	13,700		
52주 최고가(원)	46,000		
(%)	1M	6M	12M
절대주가	-47.5	0.0	0.0
상대주가	-30.4	0.0	0.0



[전기/전자부품, 배터리 장비]

박준서  
park.junseo@miraeasset.com

# 엑스비스

## 이차전지 기반 로봇 신사업 진입

### 산업용 레이저 공정 장비 전문 기업

동사는 2009년 설립되어 2026년 3월 코스닥 시장에 상장한 산업용 레이저 공정 장비 전문 기업으로, 첨단 모빌리티, 이차전지, 카메라 모듈 제조 공정에 적용되는 고효율 레이저 접합, 커팅, 표면처리 장비를 개발 및 공급한다.

최근에는 광학기술과 소프트웨어 융합 역량을 기반으로 로봇 액츄에이터, 반도체 패키징, 우주, 항공 등 고부가 첨단 산업으로 사업 영역을 확대하고 있다. 2026년 1분 기에는 매출액 약 110억원(+40.2% YoY), 영업이익 7.9억원으로 흑자전환을 기록하며 외형 성장과 수익성 개선을 동시에 달성했다.

### 본업 성장과 대전 신공장 증설로 중장기 성장 기반 강화

동사는 이차전지용 레이저 장비 수요 확대와 신공장 증설을 통해 중장기 성장 기반을 강화하고 있다. 배터리 폼팩터가 파우치형에서 각형으로 전환되면서 공정상 레이저 가공 수량이 기존 대비 6배 증가할 것으로 예상되며, 이에 따라 관련 장비 수요도 확대될 전망이다. 실제로 동사는 지난 5월 80억원 규모의 이차전지 각형 배터리 제조 공정용 레이저 장비를 수주하며 주력 사업에서의 모멘텀을 이어가고 있다.

또한 2026년 7월부터 2028년 6월까지 433억원 규모의 신규 시설투자를 진행해 생산능력과 R&D 역량을 강화하고 있다. 대전 통합 신공장 완공 후 생산능력은 약 1,600억원 규모로 확대될 전망이다.

### VisionSCAN 레퍼런스를 기반으로 로봇틱스 제조 공정 진입

동사는 2022년부터 현대모비스에 VisionSCAN 기반 정밀 가공 장비를 공급해왔으며, 2025년 재계약을 통해 공급 기간을 2028년까지 연장하면서 기술 레퍼런스 실적 가시성을 확보했다. 동사의 핵심은 로봇 부품이 아닌 로봇 부품 제조 공정에 필요한 장비를 공급한다는 점이다. 현대차그룹의 로봇 액츄에이터 내재화가 확대될수록 동사의 레이저 용접/표면처리 장비 수요가 직접적으로 증가할 수 있는 구조다. 특히 아틀라스의 2028년 양산 일정과 맞물려 로봇틱스향 수주가 단계적으로 가시화될 가능성이 높으며, 이에 따라 동사는 단순 산업용 레이저 장비사가 아닌 로봇틱스 제조 장비 밸류체인 기업으로 재평가될 여지가 있다고 판단한다. 주요 리스크는 157%의 높은 부채비율과 신공장 증설 과정에서의 추가 차입, 지분 희석 부담이다.

결산기 (12월)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액 (십억원)	-	-	51	56	57
영업이익 (십억원)	-	-	2	2	4
영업이익률 (%)	-	-	3.9	3.6	7.0
순이익 (십억원)	-	-	-9	3	5
EPS (원)	-	-	-1,309	459	719
ROE (%)	-	-	307.3	49.4	21.4
P/E (배)	-	-	0.0	0.0	0.0
P/B (배)	-	-	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	-	-	-	-	-

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익  
자료: 엑스비스, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 엑스비스 분기 및 연간 실적 추이

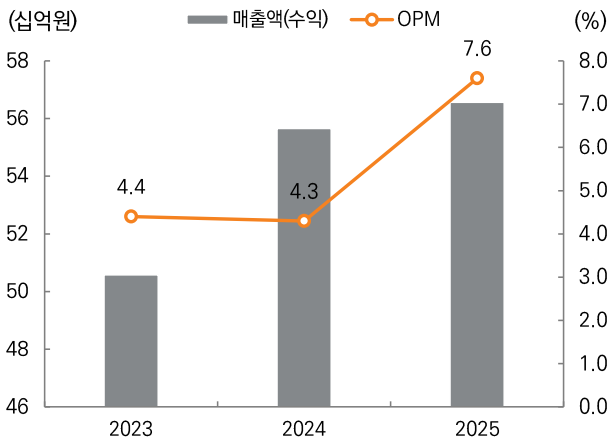
(십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2020	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	7.9	15.6	11.6	21.5	11.1	15.4	17.9	31.2	46	55.7	56.6
YoY						0.0	16.1	74.7	47.3	21.0	1.6
매출총이익	2.7	2.9	4.5	3.5	3.3	1.5	5.6	8.3	8	11.6	13.6
영업이익	-0.02	1.4	2.9	0	0.8	-0.3	1.7	4.4	3	2.4	4.3
법인세차감전이익	0.2	0.3	3.7	0.5	1.2	-0.5	1.8	4.2	2.8	2.3	4.7
당기순이익	0.5	0.6	3.4	0.5	1.1	-0.5	1.8	4.1	2.7	3.2	5
매출총이익률	33.8	-65.1	39.0	16.2	29.7	10.0	31.1	26.5	17.3	20.8	24.0
영업이익률	-0.3	-16.8	24.8	-0.1	7.1	-1.8	9.6	14.2	6.5	4.3	7.6
당기순이익률	2.0	-24.5	29.2	2.2	10.1	-3.2	10.2	13.1	5.9	5.7	8.9

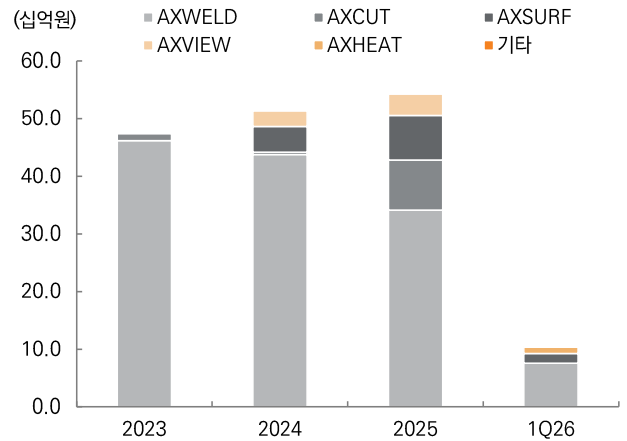
자료: 엑스비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 연간 매출액, 영업이익률 추이

그림 2. 제품별 매출액 추이



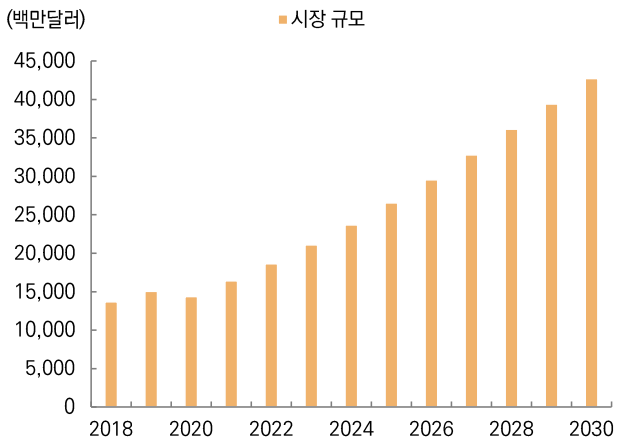
자료: 미래에셋증권 리서치센터



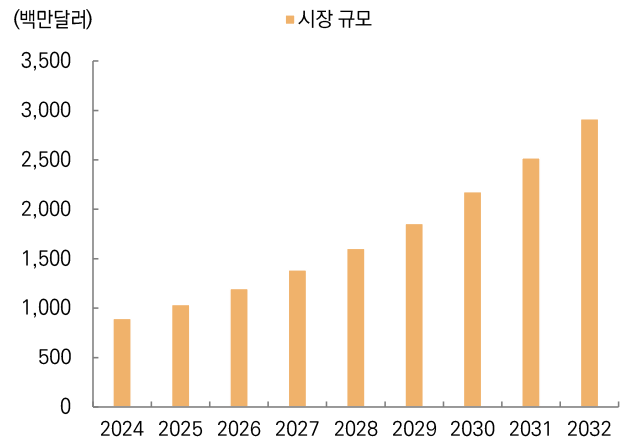
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 글로벌 레이저 프로세싱 시장 규모

그림 4. 국내 레이저 프로세싱 시장 규모



자료: Grandviewresearch, 미래에셋증권 리서치센터



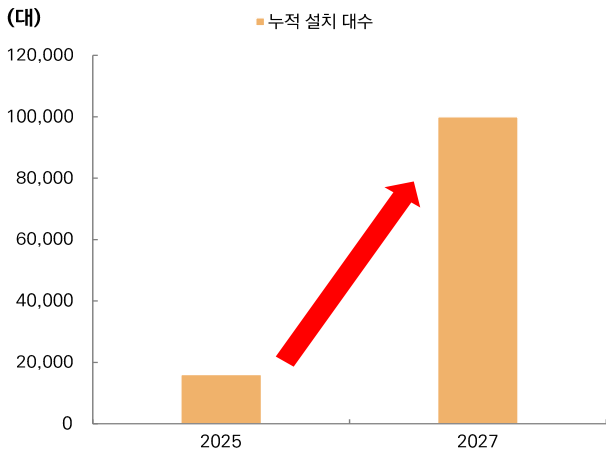
자료: Grandviewresearch, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 글로벌 레이저 프로세싱 플레이어 분류



자료: MarketsandMarkets, 미래에셋증권 리서치센터

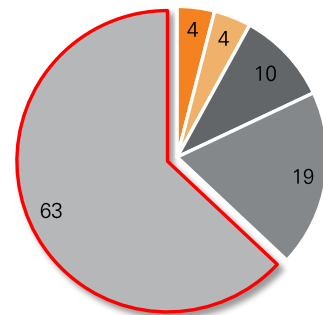
그림 6. 글로벌 휴머노이드 누적 설치대수 전망



자료: Counterpoint, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 휴머노이드 원가 구조

전력, 비전&센서, 제어시스템, 로봇 손, 액추에이터



핵심 부품 액추에이터, 현대모비스 연간 35만개 공급

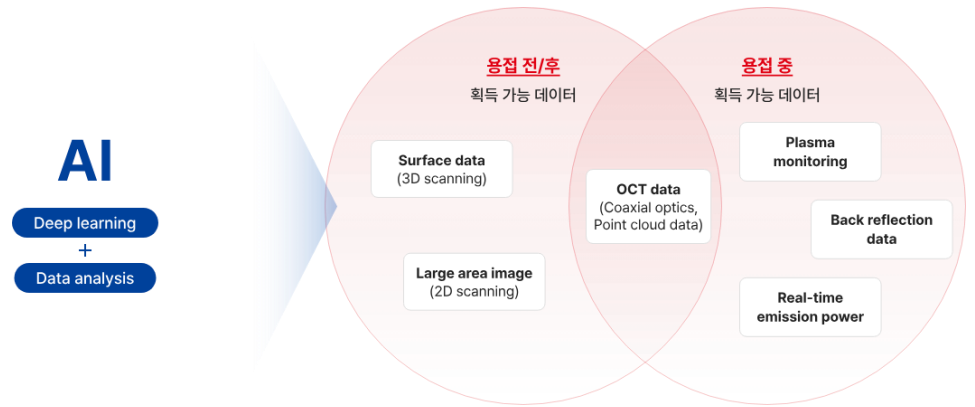
자료: 언론종합, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 산업용 레이저 장비 주요 응용 분야 및 동사 대응 기술

응용 분야	시장 성장 배경	동사 대응 기술
레이저 용접	EV 모터 및 배터리 셀 조립 공정 고도화	고속 플라잉 용접 기술, VisionSCAN 기반 품질 모니터링
레이저 드라잉	2차전지 전극 제조 공정의 생산성·효율성 개선 필요	R2R 레이저 건조 시스템
레이저 노칭	배터리 전극 가공의 정밀도·속도 요구 증가	고속 다중 스캔헤드 기반 정밀 노칭 기술
마킹-디코팅	배터리·모빌리티 부품의 정밀 가공 수요 확대	정밀 디코팅 및 고난도 응용 공정 기술

자료: 엑스비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 엑스비스 AI 기반 비전 검사 솔루션 시스템 구성도



자료: 엑스비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. AI 기반 비전 검사 솔루션 용접 과정



자료: 미래에셋증권 리서치센터

엑스비스 (0011A0)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024	2025
매출액	0	51	56	57
매출원가	0	43	44	43
매출총이익	0	8	12	14
판매비와관리비	0	5	9	9
조정영업이익	0	2	2	4
영업이익	0	2	2	4
비영업손익	0	-12	0	1
금융손익	0	0	-1	-1
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	0	-10	2	5
계속사업법인세비용	0	-1	-1	0
계속사업이익	0	-9	3	5
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	0	-9	3	5
지배주주	0	-9	3	5
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	0	-9	3	6
지배주주	0	-9	3	6
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	0	3	4	5
FCF	0	-13	-5	-10
EBITDA 마진율 (%)	-	5.9	7.1	8.8
영업이익률 (%)	-	3.9	3.6	7.0
지배주주귀속 순이익률 (%)	-	-17.6	5.4	8.8

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024	2025
유동자산	0	33	39	40
현금 및 현금성자산	0	1	1	2
매출채권 및 기타채권	0	17	13	14
재고자산	0	7	11	5
기타유동자산	0	8	14	19
비유동자산	0	24	25	33
관계기업투자등	0	0	1	1
유형자산	0	14	14	24
무형자산	0	2	2	2
자산총계	0	57	64	72
유동부채	0	51	35	26
매입채무 및 기타채무	0	5	6	6
단기금융부채	0	10	17	15
기타유동부채	0	36	12	5
비유동부채	0	12	10	19
장기금융부채	0	11	8	16
기타비유동부채	0	1	2	3
부채총계	0	63	45	44
지배주주지분	0	-6	19	28
자본금	0	0	3	3
자본잉여금	0	0	18	21
이익잉여금	0	-6	-3	3
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	0	-6	19	28

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024	2025
영업활동으로 인한 현금흐름	0	-3	-5	3
당기순이익	0	-9	3	5
비현금수익비용가감	0	14	3	2
유형자산감가상각비	0	1	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0
기타	0	13	2	1
영업활동으로인한자산및부채의변동	0	-8	-10	-3
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	0	-6	4	-4
재고자산 감소(증가)	0	2	-4	6
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	0	1	1	-1
법인세납부	0	0	0	0
투자활동으로 인한 현금흐름	0	-11	-1	-7
유형자산처분(취득)	0	-10	0	-12
무형자산감소(증가)	0	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	0	-2	0	0
기타투자활동	0	1	-1	5
재무활동으로 인한 현금흐름	0	15	5	5
장단기금융부채의 증가(감소)	0	21	4	6
자본의 증가(감소)	0	0	21	3
배당금의 지급	0	0	0	0
기타재무활동	0	-6	-20	-4
현금의 증가	0	0	0	1
기초현금	0	1	1	1
기말현금	0	1	1	2

자료: 엑스비스, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2022	2023	2024	2025
P/E (x)	-	0.0	0.0	0.0
P/CF (x)	-	0.0	0.0	0.0
P/B (x)	-	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA (x)	-	5.9	6.4	5.2
EPS (원)	0	-1,309	459	719
CFPS (원)	0	790	890	988
BPS (원)	0	-846	2,688	4,036
DPS (원)	0	0	0	0
배당성향 (%)	-	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	-	-	-	-
매출액증가율 (%)	-	-	10.0	1.6
EBITDA증가율 (%)	-	-	12.2	51.2
조정영업이익증가율 (%)	-	-	8.8	78.3
EPS증가율 (%)	-	-	흑전	56.7
매출채권 회전율 (회)	-	5.9	3.7	4.2
재고자산 회전율 (회)	-	14.7	6.3	7.3
매입채무 회전율 (회)	-	22.7	11.1	10.3
ROA (%)	-	-31.5	5.3	7.3
ROE (%)	-	307.3	49.4	21.4
ROIC (%)	-	47.6	14.3	9.9
부채비율 (%)	-	-1,075.4	242.3	157.6
유동비율 (%)	-	65.1	112.7	154.0
순차입금/자기자본 (%)	-	-324.5	124.8	101.3
조정영업이익/금융비용 (x)	-	3.2	2.5	5.3

**Compliance Notice**

- 당사는 자료 작성일 기준으로 1년 이내에 엑스비스의 IPO 대표주관회사 업무를 수행하였습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.