

# 엑시콘 (092870)

김진형

jinhyung.kim@daishin.com

투자의견

N/R

6개월 목표주가

N/R

현재주가

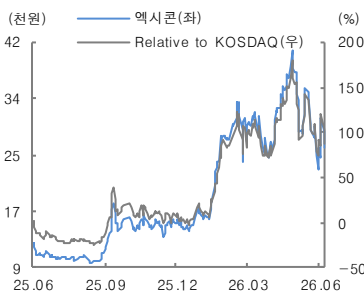
26,550

(26.06.17)

반도체업종

KOSDAQ	1031.96
시가총액	346십억원
시가총액비중	0.06%
자본금(보통주)	7십억원
52주 최고/최저	40,750원 / 9,360원
120일 평균거래대금	121억원
외국인지분율	7.41%
주요주주	최명배 외 8 인 37.86%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-8.3	-14.7	80.4	146.3
상대수익률	1.7	-4.6	62.2	87.9



\* **PCIe (Peripheral Component Interconnect express):** CPU와 SSD, GPU 등 주변 컴퓨터 부품들을 연결하는 고속 직렬 인터페이스 표준

\* **CXL (Compute Express Link):** PCIe를 기반으로 CPU와 메모리, 가속기 등을 고속 저지연으로 연결하는 차세대 인터페이스 표준

\* **CLT (Chambered Low-frequency memory Tester):** 챔버형 제작을 통해 다수의 소자에 대해서 동시 검사 가능한 메모리 저주파 테스트 장비

# 사상 첫 연 매출 1,000억원 돌파

- '25년 출시된 CLT의 공급 대수 확대('25년 10대 → '26년 15~20대)
- PCIe 6.0 지원에 따른 Gen 6 SSD와 CXL 테스터 등 수혜 기대
- 상저하고 흐름 속 '26년 매출액 1,321억원(+100% YoY) 전망

## 반도체 후공정 테스트 장비 전문 기업

엑시콘은 메모리 반도체 내 후공정 검사장비 전문 기업. 기존 메모리 모듈 테스터와 SSD 테스터 중심의 사업 구조에서 CLT\*와 CXL\* 테스터 등 신규 장비의 비중이 지속 높아질 것으로 전망. 2025년 기준 매출 비중은 Memory 테스터(CLT 포함) 88%, SSD 테스터 10%, SoC 테스터 2%

## 25년 출시한 CLT의 수요 지속과 PCIe 6.0 지원 시작에 따른 수혜

1) CLT는 기존 외산 노후 장비의 국산화 대체 목표로 개발된 장비. 기존 장비 대비 20배 이상의 Throughput(단위 시간당 처리할 수 있는 작업량)으로 공간 효율성도 뛰어난 장비. 주요 고객사의 베트남 Fab 증설 이후 기존 Fab에서의 교체 수요와 HBM 등 타 제품군 확장 용이성을 감안하면 CLT의 수요 확대 지속 전망

2) '27년 x86 진영에서 PCIe\* 6.0 지원 CPU의 본격적인 양산이 시작될 예정. 이에 따라 Gen 6 SSD와 CXL 관련 수요가 순차적으로 발생할 것으로 전망. SSD의 경우 AI 시대에서 수요의 구조적 성장 예상되며 이에 따른 테스터의 수요도 동반 성장 전망. 동사는 기존 주요 고객사 외에도 해외 고객사 K사와 공동 개발을 진행 중. CXL 시장도 일부 개화될 것으로 예상되며 이에 따른 테스터 수요 발생 기대

## 상저하고 흐름 속 연 매출 1,000억원 돌파 전망

2026F 매출액 1,321억원(+100% YoY)과 영업이익 160억원(+19,936% YoY). 메모리 업황 호조와 타이탄 후공정 CAPA로 후공정 테스트 장비 업체에게 우호적인 환경 지속될 것으로 예상. 현재 주가는 '26년 예상 당기순이익 기준 P/E 17배 수준. 글로벌 Peer들의 평균 44배이며 동사의 높은 성장성을 감안하면 현재 밸류에이션은 상대적으로 저렴한 구간. 경쟁사의 CLT 시장 진입 여부에 대한 우려가 존재하나 아직은 기우라는 판단

## 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	82	32	66	132	172
영업이익	1	-16	0	16	28
세전순이익	2	-9	4	23	38
총당기순이익	5	-1	9	20	32
지배지분순이익	5	-1	9	20	32
EPS	474	-112	687	1,515	2,459
PER	37.9	NA	22.0	16.6	10.2
BPS	12,872	14,635	14,995	15,595	19,980
PBR	1.3	0.7	1.0	1.7	1.3
ROE	3.4	-0.8	4.8	9.9	13.8

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출  
자료: 엑시콘, 대신증권 Research Center

## 반도체 후공정 테스트 장비 전문 기업

### 엑시콘은 반도체 후공정 검사장비 국산화 기업

엑시콘은 2015년 코스닥에 상장한 반도체 후공정 검사장비 전문 기업이다. 동사의 핵심 경쟁력은 자체 설계한 ASIC 칩 내재화를 통한 고속·고용량 테스트 능력과 20년 이상 축적된 반도체 테스트 노하우에 있다.

2025년 기준 매출 비중은 주력 장비인 Memory 테스터(Burn-in 포함)가 88.4%를 차지하며 SSD 테스터(9.8%)와 SoC 테스터(1.8%) 순으로 구성된다. Memory 분야에서는 DDR4/DDR5 모듈 테스터(i1000 시리즈)와 DDR3/DDR4 컴포넌트 테스터(i7000 시리즈)를 양산 공급 중이다. 2021년 고용량 Burn-in 테스터를 시장 진입시켰으며 2025년에 신규 메모리 테스터 CLT(Chambered Low-frequency memory Tester)를 삼성전자 양산 라인에 신규 공급하기 시작하며 새로운 매출의 축을 형성하고 있다.

### 신규 장비 CLT로 성장 기반 마련

메모리 반도체의 테스트 흐름은 웨이퍼 테스트 → 패키징 → 파이널 테스트로 이어진다. 동사의 주요 사업 분야인 파이널 테스트는 번인 테스트 → 저주파 테스트 → 고주파 및 최종 테스트로 구성된다. CLT는 이 중 저주파 테스트를 담당하는 메모리 테스터로 느린 속도에서의 동작 안정성 검사를 담당한다. 기존 저주파 테스트에 사용되던 Advantest의 장비를 대체하기 위해 개발된 장비로 챔버형 제작을 통해 기존 장비 대비 공간 및 속도 효율성을 대폭 향상시켰다.

### 경쟁 구도와 고객사 현황

반도체 검사장비 시장에서 주요 경쟁사로는 Advantest(일본), Teradyne(미국) 등 글로벌 업체들과 네오셈 등의 국내 업체들이 있다. 동사는 독자 설계 ASIC 칩 내재화를 통한 가격 경쟁력과 주요 고객사인 삼성전자와의 장기 공동개발 레퍼런스를 바탕으로 시장 내 입지를 구축해왔다.

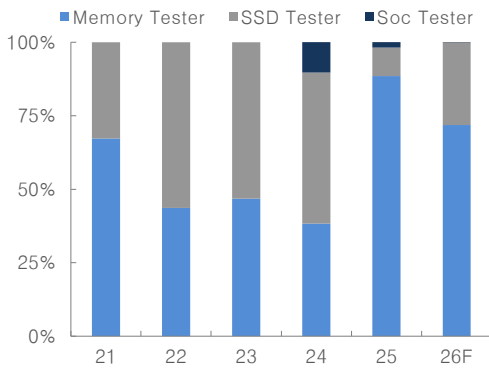
현재 주요 고객사는 삼성전자가 가장 큰 비중을 차지하고 있으며, 국내외 SSD 제조사인 Kioxia, Sandisk, SK하이닉스, Micron 등 신규 고객사 확보를 위한 마케팅 활동을 전개 중이다. '25년 8월 미국 FMS(Future of Memory and Storage) 2025 전시회에서 PCIe Gen6 SSD 테스터를 발표하며 글로벌 고객 접점 확대에 나서고 있다. CIS 테스터의 경우 외산 장비 100% 대체를 목표로 국내 유일 공급업체 포지션을 구축해 나갈 계획이다.

표 1. 엑시콘 주요 장비 라인업

장비 분류	장비 제품명	개발 단계	제품 설명
Memory 테스터	i1000 Series	양산 공급	DDR4/DDR5 모듈 테스터, 2.4Gbps 고속 테스트 지원
	i7000 Series	양산 공급	DDR3/DDR4 컴포넌트 테스터, 512 패러렐 지원
Burn-in 테스터	i2000 Series	양산 공급	DDR5/LPDDR5/GDDR6 고용량 번인 테스터 -20°C~150°C 극한환경
SSD 테스터	SST32K	양산 공급	PCIe Gen5 SSD 에이징 테스터, SAS 24G/SATA 12G 지원
CLT	CLT	양산 공급	Chamber 형 저주파 메모리 테스터, 11,520 DUT 동시 테스트
CXL 테스터	CXL 2.0	양산 공급	CXL 2.0/3.1 지원, AI 서버용 차세대 메모리 검사 장비
SoC 테스터	EX9000 Series	개발 완료	국내 최초 CIS 테스터 상용화, DDIAP 테스터 확산 개발 중

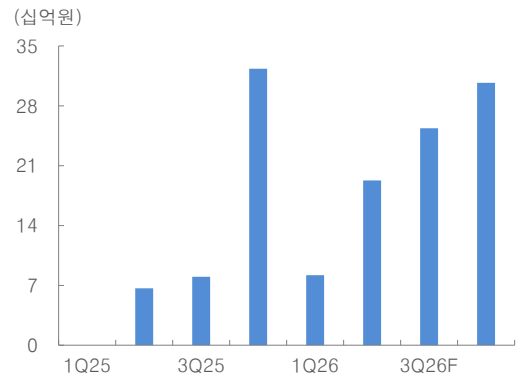
자료: 엑시콘, 대신증권 Research Center

그림 1. 엑시콘 매출액 장비별 Breakdown



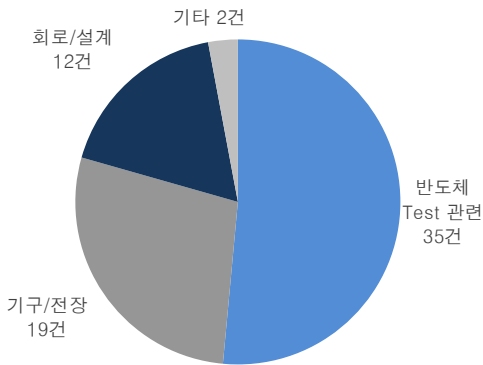
자료: 엑시콘, 대신증권 Research Center

그림 2. 신규 장비 CLT 분기별 매출액 추이



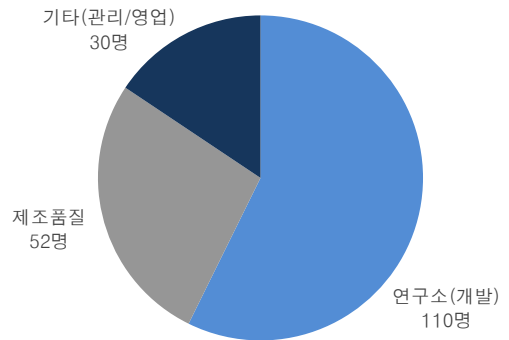
자료: 엑시콘, 대신증권 Research Center

그림 3. 엑시콘 특허 보유 현황



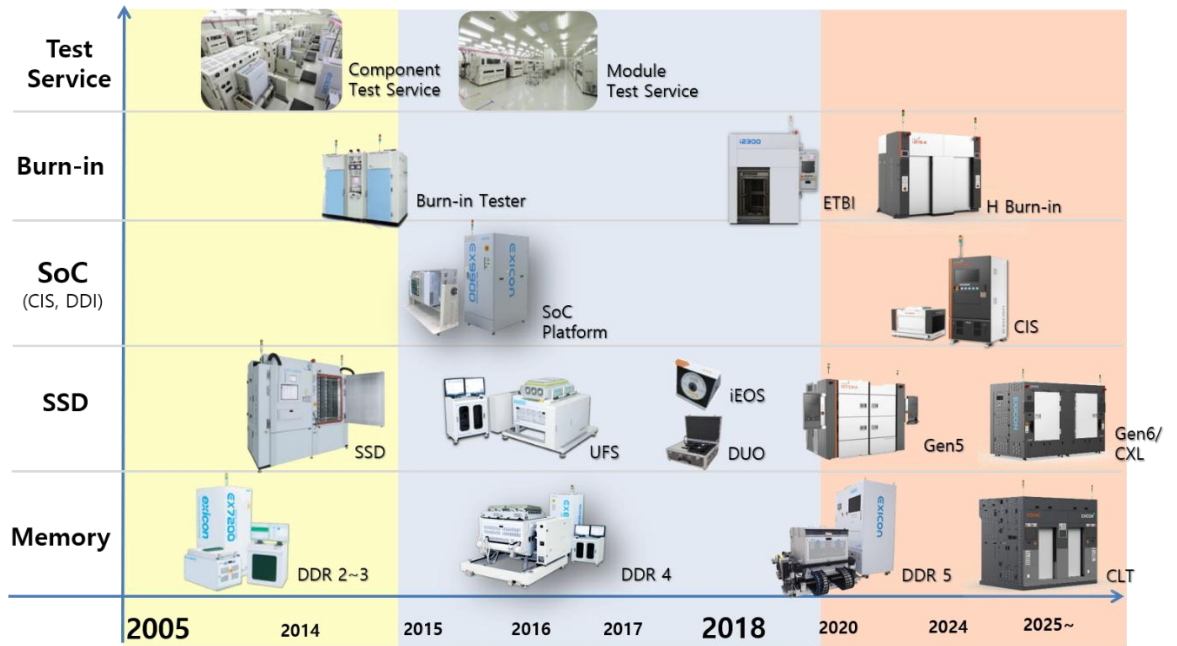
자료: 엑시콘, 대신증권 Research Center

그림 4. 엑시콘 인력 구성 비율



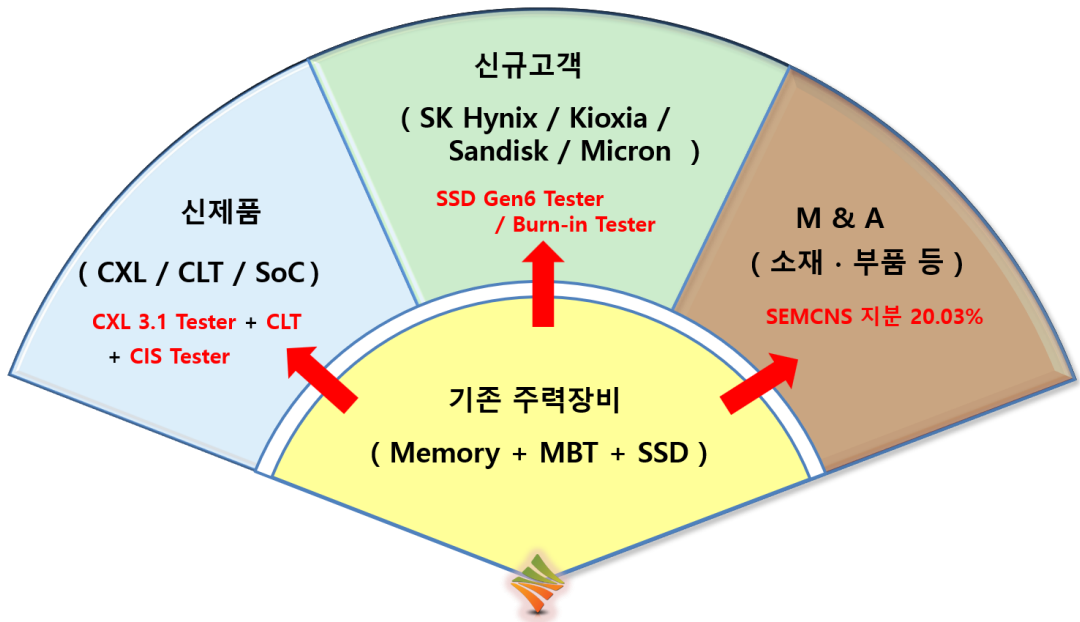
자료: 엑시콘, 대신증권 Research Center

그림 5. 엑시콘 장비 개발 History



자료: 엑시콘, 대신증권 Research Center

그림 6. 엑시콘 향후 사업 확장 계획



자료: 엑시콘, 대신증권 Research Center

### 투자포인트 1) 연 매출 1,000 억원 달성의 Key, CLT

CLT 공급량  
'25년 10대에서  
'26년 최소 15대,  
최대 20대로  
고성장세 지속

신규 메모리 검사장비 CLT는 2026년 실적 성장의 핵심 동력이 될 것으로 전망한다. 2024년 말 고객사의 쉘 테스트 통과 이후 2025년 총 10대를 공급하였다. 올해 공급 예상대수는 15~20대이다. 이에 따른 CLT 장비와 보드 합산 매출액은 2026년 700억원 중 후반대 이상 기록할 것으로 전망한다. 상반기까지의 CLT 관련 신규 수주액(420억원으로 추정)을 감안하면 연간 실적에 대한 가시성은 충분하다는 판단이다. 추가 수주도 조만간 확인 가능할 것으로 기대된다. CLT의 고성장세를 기대하는 이유는 다음과 같다.

CLT 고성장 요인  
1) 높은 효율성  
2) 제품군 확장

1) 기존 타사 장비 대비 고효율: CLT는 기존 외산 노후 장비의 국산화 대체를 목표로 개발된 장비이다. 챔버형으로의 제작을 통해 11,520para(챔버 2개\*챔버 당 보드 24개\*보드 당 소자 240개)를 구현하였다. 기존 장비가 약 500para임을 감안하면 동사 CLT의 Throughput(처리량)은 기존 장비 대비 20배 이상이다. 고객사의 타이트한 후공정 CAPA를 감안하면 CLT의 높은 Throughput과 공간 효율성은 CLT 수요 확대의 근거가 될 것이다. 향후 고객사 후공정 Fab의 베트남 이전으로 CAPA에 대한 여력이 생긴다면 기존 Fab에서의 교체 수요도 기대 가능한 만큼 CLT의 수요는 지속 확대될 것으로 예상된다.

2) 타 제품군으로의 확장: 향후 CLT가 적용되는 세그먼트는 HBM, GDDR 등으로 확장될 것으로 기대된다. CLT의 경우 타 제품군으로 테스트 영역의 확장이 필요한 경우 장비는 동일하게 사용하되 보드만 교체해주면 된다. 현재 HBM향으로 보드 샘플이 공급된 것으로 파악되며 확장의 용이성을 감안하면 세그먼트 확장과 함께 성장의 폭도 더욱 커질 것으로 기대된다.

경쟁사 진입 여부는  
향후 Risk Point

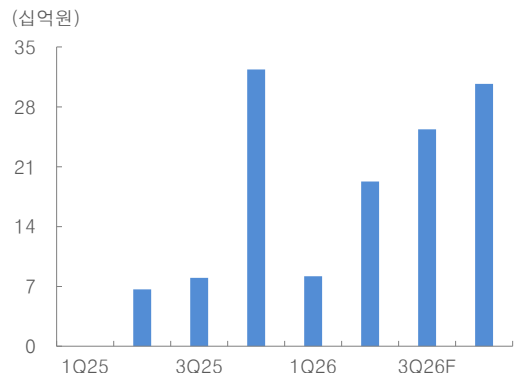
Risk Point: 올해 이후 동사 CLT의 성장성이 훼손될 요인이 있다면 경쟁사의 진입 여부이다. 최근 경쟁사에서 쉘 테스트 통과 이후 CLT 보드에 대한 수주를 일부 받은 것으로 파악된다. 다만 장비가 양산 라인에 적용되기까지는 모디파이 등에 소요되는 시간이 필요하다. 따라서 동사의 장비 독점 공급은 한동안 유지될 것으로 예상된다. 지금은 늘어날 CLT 수요 자체에 보다 더 집중해야 될 시기라고 판단한다.

그림 7. 엑시콘 장비 - CLT



자료: 엑시콘, 대신증권 Research Center 추정

그림 8. CLT 매출액 분기별 추이 및 전망 (장비+보드)



자료: 엑시콘, 대신증권 Research Center

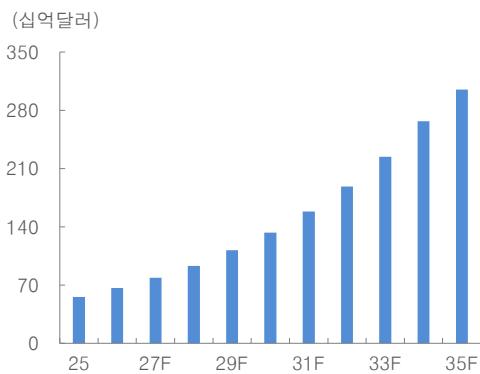
## 투자포인트 2) PCIe 6.0 시대의 수혜주

PCIe 6.0 지원으로 Gen 6 SSD와 CXL 관련 테스터의 수요 발생할 것으로 전망

‘26년 말 AMD의 Venice, ‘27년 Intel의 Diamond Rapids의 출시와 함께 x86 진영의 PCIe 6.0 지원이 시작된다. CPU의 PCIe 6.0 지원으로 관련 제품군인 Gen 6 SSD와 CXL의 상용화도 기대된다. 이에 따라 SSD 테스터와 CXL 테스터의 수혜가 전망된다.

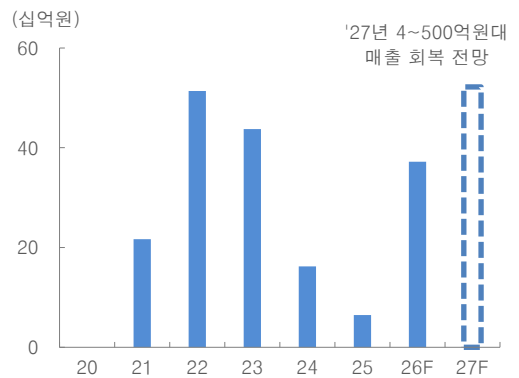
1) SSD 테스터: ‘26년 Gen 5 SSD 테스터, ‘27년 Gen 6 SSD 테스터 매출이 이어질 것으로 예상된다. AI 데이터센터 투자 확대+추론 영역 확장+ICMS 도입 등으로 인해 고성능/고용량 SSD의 수요가 구조적으로 증가하면서 관련 장비인 SSD 테스터의 수요도 확대될 것으로 판단된다. 올해 하반기에 Gen 5 SSD 테스터에서 추가 수주가 나올 전망이다. 관련 매출액은 ‘25년 3~400억원 수준으로 예상된다. Intel과 AMD의 PCIe 6.0 지원 CPU의 출시 이후에는 Gen 6 SSD 테스터의 수요로 이어질 것으로 기대된다. Gen 6 SSD 테스터향으로 추가적으로 기대할 만한 부분은 해외 고객사이다. 동사는 삼성전자 외에도 해외고객사 K사향으로 Gen 5 SSD 테스터를 공급했던 레퍼런스를 보유하고 있다. 현재도 Gen 6 SSD 테스터 관련하여 개발이 진행 중인 것으로 파악된다. 기존의 Gen 5 SSD 테스터 공급대수를 감안하면 Gen 6 SSD 테스터의 매출액은 K사향으로만 ‘27년 최대 200억 원까지도 추가될 수 있다는 판단이다.

그림 9. SSD 시장 규모 전망



자료: Precedence, 대신증권 Research Center

그림 10. SSD 테스터 매출액 추이 및 전망

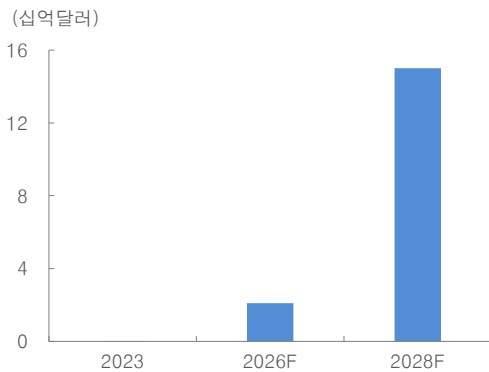


자료: 엑시콘, 대신증권 Research Center

메모리 풀링 기능 등  
CXL 시장 개화 기대

2) CXL 테스트: Gen 6 SSD 테스트 이후 기대되는 장비는 CXL 테스트이다. Gen6 SSD 테스트와 마찬가지로 PCIe 6.0 지원 CPU의 출시로 CXL 활용에 대한 기반이 마련된다. CXL 시장 개화에 대한 가능성은 메모리 풀링 기능에서 확인 가능할 것으로 판단한다. 메모리 풀링은 메모리 용량의 유연한 확장을 가능하게 하여 시스템 전체의 메모리 활용 효율을 극대화하는 기술이다. 메모리 가격 상승으로 인해 서버 BOM 내 메모리의 비중이 지속 상승함에 따라 데이터센터의 TCO 관리를 위해서라도 CXL 활용에 대한 가능성은 열려있다는 판단이다. 기존 CXL 상용화의 걸림돌로 작용했던 대역폭 또한 PCIe 6.0에서 2배로 확장되면서 일부 완화될 것이다. 현재 주요 고객사가 CXL DRAM 모듈 출시 등 CXL 시장 선도에 가장 적극적인 점과 Nvidia의 Vera Rubin의 CXL 3.1 지원 계획도 긍정적으로 보여진다. CXL의 경우 DRAM 기반 제품이지만 작동 방식이 SSD와 유사(병렬 구조)하여 테스트에 요구되는 기술 또한 SSD 테스트와 유사하다. 당사는 SSD 테스트에 대한 기술을 기반으로 CXL 2.0 테스트까지 개발을 해왔으며 향후 CXL 시장 개화에 따른 수혜가 예상된다.

그림 11.CXL 시장 규모 전망



자료: Yole, 대신증권 Research Center

그림 12.Nvidia Vera CPU의 CXL 3.1 지원

Feature	Grace CPU	Vera CPU
Cores	72 Neoverse V2 cores	88 NVIDIA Custom Olympus cores
Threads	72	176 Spatial Multithreading
L2 Cache per core	1 MB	2 MB
Unified L3 Cache	114 MB	164 MB
Memory bandwidth (BW)	Up to 512GB/s	Up to 1.2TB/s
Memory capacity	Up to 480GB LPDDR5X	Up to 1.5TB LPDDR5X
SIMD	4x 128b SVE2	6x 128b SVE2 FP8
NVLINK-C2C	900 GB/s	1.8 TB/s
PCIe/CXL	Gen5	Gen6/CXL 3.1
Confidential compute	NA	Supported

자료: Nvidia, 대신증권 Research Center

## 2026년 사상 첫 연 매출 1,000억원 돌파 전망

2026F  
 매출액 1,321억원  
 (+100% YoY)  
 영업이익 160억원  
 (+19,936% YoY)

2026년 매출액 1,321억원(+100% YoY)과 영업이익 160억원(+19,936% YoY, OPM 12.1%)으로 전망한다. CLT 장비의 매출을 중심으로 기존의 SSD 테스터와 번인 테스터 매출이 더해져 사상 처음으로 연간 기준 매출액 1,000억원을 돌파할 것으로 전망한다. 현재 남아있는 수주잔고(440억원 수준으로 추정)와 향후 추가될 것으로 기대되는 신규 수주를 감안하면 올해 하반기로 갈수록 지속적인 실적 개선을 거듭하며 뚜렷한 상저하 고의 실적이 이어질 것으로 예상된다.

매출액 수준이 과거보다 높은 레벨로 올라왔음에도 불구하고 다소 아쉬운 수익성은 부품 원가 상승과 인력 충원에 기인한다. 다만 기저효과와 더불어 수익성 개선의 폭은 클 것으로 예상된다. 외형 성장에 따른 수익성 개선은 1) 메모리 반도체 호황에 따른 CLT의 지속적인 수요와, 2) PCIe 6.0 지원과 함께 Gen 6 SSD, CXL 테스터의 수요가 더해지면서 '27년까지 지속될 것으로 기대된다.

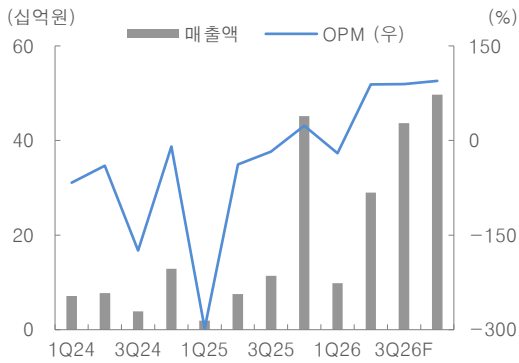
표 2. 엑시콘 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원 %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
<b>매출액</b>	<b>1.9</b>	<b>7.6</b>	<b>11.4</b>	<b>45.1</b>	<b>9.8</b>	<b>29.0</b>	<b>43.7</b>	<b>49.7</b>	<b>31.6</b>	<b>66.0</b>	<b>132.1</b>	<b>172.0</b>
YoY	-73.2	-2.1	193.4	251.2	411.8	282.8	282.6	10.1	-61.6	108.9	100.1	30.2
Memory 테스터	1.4	7.2	10.7	39.1	9.1	22.8	28.9	34.2	12.1	58.4	94.9	117.8
SSD 테스터	0.5	0.4	0.7	4.9	0.7	6.2	14.8	15.5	16.2	6.4	37.2	49.6
SoC 테스터	0.0	0.0	0.0	1.2	0.0	0.0	0.0	0.0	3.2	1.2	0.0	4.6
<b>매출액 증감 (YoY)</b>												
Memory 테스터	-52	297	608	563	562	216	169	-13	-69	382	62	24
SSD 테스터	-87	-91	-72	-16	30	1,637	2,119	218	-63	-60	477	33
SoC 테스터	-	-100	-	3	-	-100	-	-100	-	-64	-100	228,500
<b>영업이익</b>	<b>-5.7</b>	<b>-2.9</b>	<b>-2.0</b>	<b>10.7</b>	<b>-2.0</b>	<b>3.1</b>	<b>6.0</b>	<b>8.9</b>	<b>-15.9</b>	<b>0.1</b>	<b>16.0</b>	<b>28.2</b>
영업이익률	-297.9	-38.1	-17.8	23.7	-20.0	10.7	13.8	17.9	-50.3	0.1	12.1	16.4
영업외손익	0.8	1.1	1.4	0.7	3.1	1.4	2.6	0.0	7.3	3.9	7.2	9.4
<b>세전이익</b>	<b>-4.9</b>	<b>-1.8</b>	<b>-0.7</b>	<b>11.4</b>	<b>1.2</b>	<b>4.5</b>	<b>8.6</b>	<b>8.9</b>	<b>-8.6</b>	<b>3.9</b>	<b>23.2</b>	<b>37.6</b>
세전이익률	-258.3	-24.0	-5.9	25.2	11.8	15.7	19.8	17.9	-27.1	6.0	17.6	21.9
<b>당기순이익</b>	<b>-1.6</b>	<b>-1.7</b>	<b>-0.8</b>	<b>13.0</b>	<b>0.9</b>	<b>3.9</b>	<b>7.4</b>	<b>7.6</b>	<b>-1.4</b>	<b>9.0</b>	<b>19.8</b>	<b>32.1</b>
순이익률	-81.5	-22.8	-6.7	28.8	9.5	13.4	16.9	15.4	-4.3	13.6	15.0	18.7

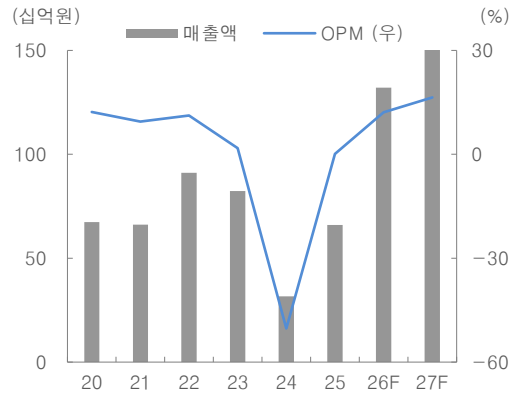
자료: 엑시콘, 대신증권 Research Center

그림 13. 엑시콘 분기별 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 엑시콘, 대신증권 Research Center

그림 14. 엑시콘 연도별 매출액 및 영업이익률 추이

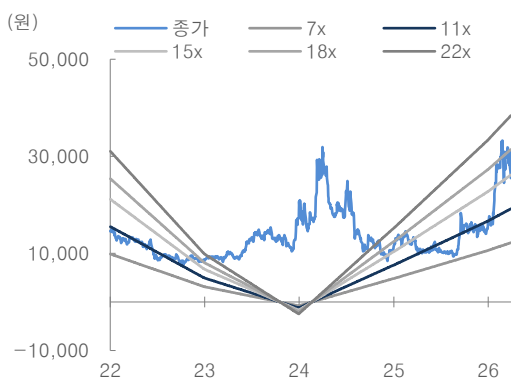


자료: 엑시콘, 대신증권 Research Center

**현재 밸류에이션 수준은 상대적으로 편만한 구간**

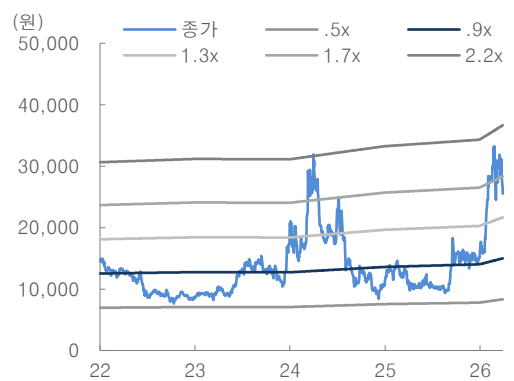
현재 주가는 2026년 예상 당기순이익 기준 P/E 17배 수준이다. 글로벌 Peer들의 2026년 예상 P/E의 평균이 44배이다. 메모리 업황 호조와 타이트한 후공정 CAPA로 후공정 테스트 장비 업체에게는 우호적인 환경이 지속되고 있다. 글로벌 Peer 대비 낮은 매출액 규모와 기저 효과를 감안할 필요는 있지만 Peer 대비해서도 고성장이 내년까지 지속될 것으로 기대된다. 향후 CLT 독점 공급의 해자가 훼손되지 않음을 가정한다면 현재 밸류에이션 수준은 상대적으로 저렴한 구간이라고 판단된다.

그림 15. 엑시콘 P/E 차트



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 16. 엑시콘 P/B 차트



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

표 3. 엑시콘 Peer Group

회사명		엑시콘	네오셈	디아이	Advantest	Teradyne
티커		092870 KQ	253590 KS	003160 KQ	6857 JP	TER US
시가총액(십억원, 십억달러)		346.5	597.9	829.2	137.3	64.1
매출액	25	66.0	63.9	432.3	6.9	3.2
(십억원, 십억달러)	26F	132.1	-	589.4	8.8	4.5
	27F	172.0	-	682.7	9.9	5.5
영업이익	25	0.1	4.1	36.5	2.7	0.7
(십억원, 십억달러)	26F	16.0	-	96.7	4.1	1.3
	27F	28.2	-	115.1	4.6	1.8
영업이익률	25	0.1	6.3	8.4	39.7	20.4
(%)	26F	12.1	-	16.4	46.4	30.2
	27F	16.4	-	16.9	46.0	33.5
순이익	25	9.0	5.3	5.1	1.9	0.6
(십억원, 십억달러)	26F	19.8	-	40.3	3.1	1.1
	27F	32.1	-	46.7	3.4	1.5
매출액 YoY	25	108.9	-39.2	102.0	53.1	13.1
(%)	26F	100.1	-	36.3	27.0	40.2
	27F	30.2	-	15.8	12.8	22.1
영업이익 YoY	25	흑전	-75.4	1,084.9	126.0	9.5
(%)	26F	19,935.8	-	164.7	48.3	107.5
	27F	76.2	-	19.1	11.9	35.7
순이익 YoY	25	흑전	-72.2	365.4	114.2	2.2
(%)	26F	121.1	-	690.8	58.6	103.7
	27F	62.0	-	15.9	10.8	37.0
P/E	25	22.0	90.0	118.6	39.5	49.7
(x)	26F	16.4	-	20.3	44.8	56.7
	27F	10.1	-	17.5	42.3	41.9
P/B	25	1.0	3.9	3.4	18.5	10.8
(x)	26F	1.7	-	3.9	20.8	18.1
	27F	1.3	-	3.3	14.9	15.5
EV/EBITDA	25	54.1	72.4	14.8	27.5	34.1
(x)	26F	17.8	-	7.8	33.6	42.4
	27F	9.7	-	6.2	29.4	32.0
ROE	25	4.8	4.6	3.2	57.6	22.2
(%)	26F	9.9	-	22.5	53.3	35.8
	27F	13.8	-	22.1	48.8	40.1

자료: Quantwise, Bloomberg, 대신증권 Research Center

재무제표

	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	82	32	66	132	172
매출원가	54	25	46	94	119
매출총이익	28	7	20	38	53
판매비와관리비	27	23	20	22	25
영업이익	1	-16	0	16	28
영업이익률	1.8	-50.3	0.1	12.1	16.4
EBITDA	4	-13	3	19	31
영업외손익	0	7	4	7	9
관계기업손익	0	-2	3	6	9
금융수익	1	2	1	1	1
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-2	-1	-1	-1	-1
외환관련손실	0	0	1	0	0
기타	1	8	0	0	0
법인세비용차감전순이익	2	-9	4	23	38
법인세비용	3	7	5	-3	-6
계속사업순이익	5	-1	9	20	32
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	5	-1	9	20	32
당기순이익률	5.9	-4.3	13.6	15.0	18.7
비지배자분순이익	0	0	0	0	0
지배자분순이익	5	-1	9	20	32
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	3	-1	13	23	35
비지배자분포괄이익	0	0	0	0	0
지배자분포괄이익	3	-1	13	23	35

	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
EPS	474	-112	687	1,515	2,459
PER	37.9	NA	22.0	16.6	10.2
BPS	12,872	14,635	14,995	15,595	19,980
PBR	1.3	0.7	1.0	1.7	1.3
EBITDA/PS	337	-1,092	238	1,435	2,365
EV/EBITDA	45.4	NA	54.1	17.8	9.7
SPS	7,257	2,616	5,059	10,123	13,177
PSR	2.4	4.1	3.0	2.6	2.0
CFFS	1,079	-555	515	2,289	3,386
DPS	96	100	100	100	100

	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	-9.7	-61.6	108.9	100.1	30.2
영업이익 증가율	-85.7	적전	흑전	19,905.7	76.2
순이익 증가율	-67.9	적전	흑전	120.6	62.3
수익성					
ROC	6.0	-3.5	0.2	14.7	22.1
ROA	0.9	-8.9	0.0	6.9	10.5
ROE	3.4	-0.8	4.8	9.9	13.8
안정성					
부채비율	13.7	7.9	14.7	17.3	14.7
순차입금비율	-14.8	-18.1	-14.9	-6.1	-17.8
이자보상배율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 엑시콘, 대신증권 Research Center

	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
유동자산	58	65	84	92	143
현금및현금성자산	30	9	46	34	69
매출채권 및 기타채권	4	9	8	14	17
재고자산	24	16	29	43	56
기타유동자산	1	32	1	1	1
비유동자산	108	125	140	147	156
유형자산	50	53	53	52	51
관계기업투자금	34	38	42	48	57
기타비유동자산	24	34	46	47	48
자산총계	166	191	225	239	299
유동부채	16	11	26	31	33
매입채무 및 기타채무	5	5	10	12	13
차입금	5	5	15	15	15
유동성채무	0	0	0	4	4
기타유동부채	6	1	1	1	1
비유동부채	4	3	3	4	5
차입금	3	3	2	3	4
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	1	0	1	1	1
부채총계	20	14	29	35	38
지배지분	146	177	196	204	261
자본금	5	7	7	7	7
자본잉여금	40	72	74	74	74
이익잉여금	108	106	113	132	163
기타지분변동	-8	-7	2	-9	18
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	146	177	196	204	261
순차입금	-22	-32	-29	-12	-46

	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	21	-15	-4	7	23
당기순이익	5	-1	9	20	32
비현금항목의 가감	7	-5	-2	10	12
감가상각비	2	3	3	3	3
외환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	2	-3	0	0
기타	5	-10	-2	7	9
자산부채의 증감	9	-9	-12	-20	-16
기타현금흐름	0	1	1	-3	-6
투자활동 현금흐름	6	-37	27	-7	-9
투자자산	0	-4	-3	-6	-9
유형자산	-4	-2	-2	-2	-2
기타	10	-30	31	2	2
재무활동 현금흐름	-3	31	15	4	0
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	-1	9	1	1
유상증자	0	33	0	0	0
현금배당	-1	-1	-1	-1	-1
기타	-2	-1	7	4	0
현금의 증감	25	-21	37	-12	35
기초 현금	5	30	9	46	34
기말 현금	30	9	46	34	69
NOPLAT	5	-3	0	14	24
FCF	3	-2	0	14	24

[Compliance Notice]

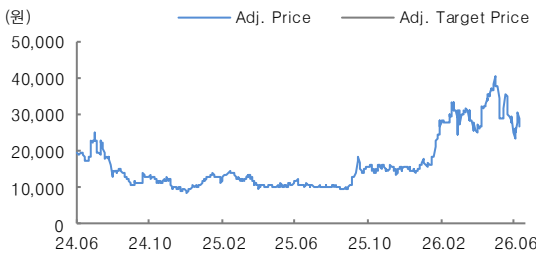
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:김진형)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

엑시콘(092870) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.06.18
투자의견	N/R
목표주가	N/R
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	
제시일자	00.06.29
투자의견	
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260614)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	90.1%	9.9%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상