

엑시콘 (092870)

CLT 장비를 넘어 부품 공급 업체로

2026년 9월 10일

✓ 투자판단	Not Rated	✓ 목표주가	-
✓ 상승여력	-	✓ 현재주가 (9월 9일)	27,100 원

[핵심성장]

김유민 선임연구원
✉ yumin.kim@shinhan.com

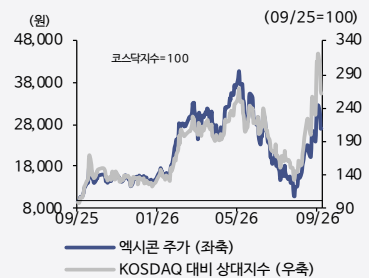
최승환 연구위원, CFA
✉ hani86@shinhan.com

Revision	
실적추정치	유지
Valuation	-

시가총액	353.7십억원
발행주식수(유동비율)	13.1백만주(61.2%)
52주 최고가/최저가	40,750 원/10,960 원
일평균 거래액 (60 일)	6,506백만원
외국인 지분율	4.2%
주요주주 (%)	
최대주주 외 9인	38.0

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	76.5	2.8	135.4	67.9
상대	69.8	19.9	133.9	91.2

주가



신한생각 보드 주문 강세, 다음은 Gen6

최근 주가 상승은 펀더멘털 개선을 일부 반영한 수준으로 판단. CLT 양산 이후 CIB 반복매출이 빠르게 확대되고 있으며, 2027년 Gen6 SSD 테스터와 고객사 다변화가 추가 성장 동력으로 작용할 전망. 실적 상향 가능성을 감안하면 추가 상승 여력 유효

CLT 양산이 만든 CIB 반복매출, 2027년은 Gen6가 주도

CLT 양산 이후 CIB 수요가 예상보다 빠르게 증가. CLT 1대당 기본 48장의 보드가 필요하지만 실제 양산에서는 제품 타입별 보드와 라인 전환용 예비품, 교체 수요가 추가. 2027년에는 누적 설치대수 증가와 베트남 초도 물량을 바탕으로 CIB의 실적 기여도 확대 지속 전망. 장비 중심 매출 구조에서 반복적인 부품 매출이 추가된다는 점도 밸류에이션에 긍정적

2027년 성장의 중심은 Gen6 SSD Tester가 될 전망. 올해 국내 메모리사향 Gen5.5 장비는 10여 대 수준이나 내년 Gen6 신규 수요는 두 배 이상으로 확대될 가능성. 해외 고객사까지 더해지면 추가 업사이드 존재. 베트남 CLT는 2027년 초도 공급 이후 2028년부터 본격화될 전망으로, 2027년 Gen6 SSD, 2028년 베트남 CLT로 성장 동력이 순차적으로 이어지는 구조

Valuation & Risk: 단기 급등에도 밸류에이션 부담 낮은 구간

최근 주가 급등에도 밸류에이션 부담은 높지 않다고 판단. 2027년에는 Gen6 SSD 테스터 중심으로 고객사 다변화 효과가 나타날 전망. CIB 반복 매출 확대와 2028년 베트남 CLT 본격화까지 감안하면 이익 성장의 지속 성도 높은 편. 2027년 이익 추정치 기준 PER은 8.5배로 저평가 구간

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	31.6	66.0	135.5	212.2	267.2
영업이익 (십억원)	(15.9)	0.1	21.9	43.5	58.2
순이익 (십억원)	(1.4)	9.0	26.4	41.4	54.8
ROE (%)	(0.8)	4.8	12.7	17.3	19.3
배당수익률 (%)	0.9	0.7	0.7	0.9	0.9
PER (배)	-	22.0	13.4	8.5	6.4
PBR (배)	0.8	1.0	1.6	1.4	1.1
EV/EBITDA (배)	-	54.1	12.8	7.1	5.1

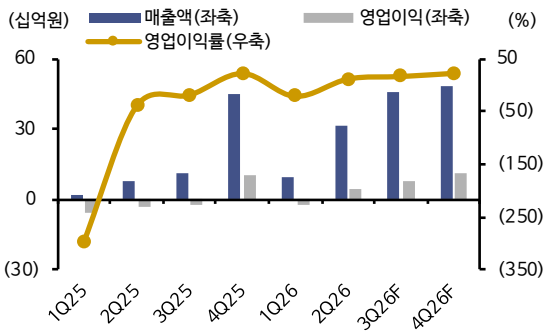
자료: 회사 자료, 신한투자증권

엑시콘 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	1.9	7.6	11.4	45.1	9.8	31.5	46.0	48.2	31.6	66.0	135.5	212.2
YoY	(73.1)	(2.1)	193.3	251.2	410.9	315.7	303.1	1.0	(61.6)	108.9	105.2	56.7
메모리 테스터	1.4	7.2	10.7	39.1	9.1	28.5	33.0	30.9	12.1	58.4	101.5	134.6
SSD 테스터	0.5	0.4	0.7	4.9	0.7	3.0	13.0	17.3	16.2	6.4	34.0	73.6
SoC 테스터	0.0	0.0	0.0	1.2	0.0	0.0	0.0	0.0	3.2	1.2	0.0	4.0
영업이익	(5.7)	(2.9)	(2.0)	10.7	(2.0)	4.1	8.2	11.5	(15.9)	0.1	21.9	43.5
YoY	적지	적지	적지	흑전	적지	흑전	흑전	7.8	적전	흑전	27,286.1	98.4
Margin	(297.4)	(38.0)	(17.8)	23.7	(20.1)	13.1	17.9	23.9	(50.3)	0.1	16.2	20.5
자배순이익	(1.6)	(1.7)	(0.8)	13.0	0.9	7.6	7.6	10.2	(1.4)	9.0	26.4	41.3
YoY	적지	적전	적지	856.6	흑전	흑전	흑전	(21.3)	적전	흑전	194.1	56.8
Margin	(81.3)	(22.7)	(6.7)	28.8	9.5	24.1	16.5	21.2	(4.3)	13.6	19.5	19.5

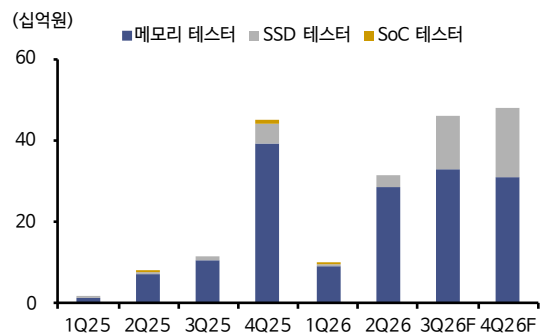
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

엑시콘 실적 추이



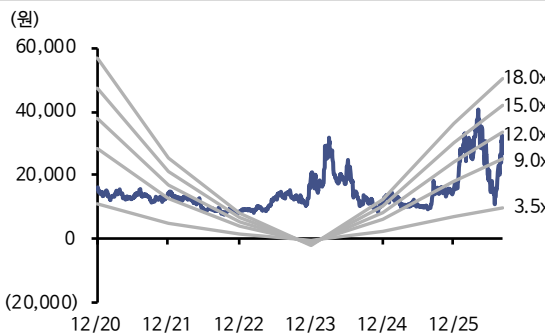
자료: 회사 자료, 신한투자증권

사업부별 매출 추이



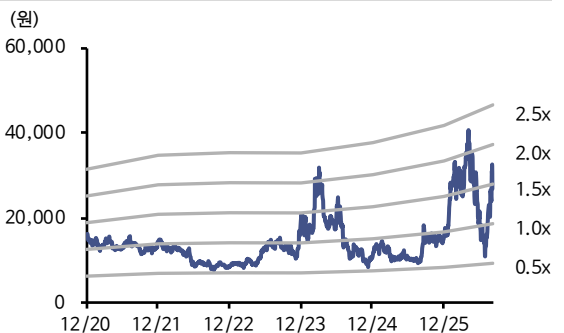
자료: 회사 자료, 신한투자증권

12MF PER 밴드



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

12MF PBR 밴드



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	190.8	224.5	261.1	313.4	375.1
유동자산	65.3	84.0	112.2	153.6	203.2
현금및현금성자산	8.7	45.8	33.7	30.7	48.5
매출채권	6.0	5.7	11.8	18.5	23.2
재고자산	16.2	28.9	59.4	93.0	117.1
비유동자산	125.4	140.5	148.9	159.8	171.9
유형자산	53.2	52.5	53.8	56.2	57.3
무형자산	0.3	2.0	0.8	0.4	0.2
투자자산	52.2	62.9	71.2	80.2	91.3
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	14.0	28.8	41.6	55.8	65.9
유동부채	11.0	26.2	38.3	51.7	61.2
단기차입금	4.7	14.7	14.7	14.7	14.7
매입채무	1.4	5.0	10.3	16.2	20.4
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	3.0	2.6	3.3	4.1	4.7
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	2.6	1.9	1.9	1.9	1.9
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	176.8	195.7	219.5	257.6	309.2
자본금	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5
자본잉여금	71.9	73.7	73.7	73.7	73.7
기타자본	(5.9)	(1.1)	(1.1)	(1.1)	(1.1)
기타포괄이익누계액	(1.2)	3.1	3.1	3.1	3.1
이익잉여금	105.5	113.5	137.2	175.4	226.9
지배주주지분	176.8	195.7	219.5	257.6	309.2
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	7.4	16.6	16.6	16.6	16.6
*순차입금(순현금)	(32.0)	(29.2)	(17.1)	(14.1)	(31.9)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	(14.9)	(4.0)	(0.3)	12.2	35.8
당기순이익	(1.4)	9.0	26.4	41.4	54.8
유형자산상각비	2.6	2.9	3.2	3.6	4.8
무형자산상각비	0.1	0.2	1.1	0.5	0.2
외환환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.1)	0.2	0.2	0.2	0.2
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(4.8)	(2.4)	(2.5)	(2.5)	(2.5)
운전자본변동	(8.7)	(11.6)	(28.7)	(30.9)	(21.7)
(법인세납부)	0.0	(0.1)	(4.2)	(11.7)	(15.5)
기타	(2.6)	(2.2)	4.2	11.6	15.5
투자활동으로인한현금흐름	(36.6)	26.6	(9.7)	(11.9)	(14.1)
유형자산증가(CAPEX)	(2.5)	(2.8)	(4.5)	(6.0)	(6.0)
유형자산감소	0.4	0.9	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(0.0)	(0.7)	0.0	0.0	0.0
투자자산감소(증가)	(4.7)	(2.5)	(5.1)	(5.8)	(8.0)
기타	(29.8)	31.7	(0.1)	(0.1)	(0.1)
FCF	(3.6)	(6.8)	(10.1)	0.2	21.7
재무활동으로인한현금흐름	30.6	14.6	(1.3)	(2.6)	(3.2)
차입금증가(감소)	(0.6)	9.3	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	6.6	0.0	0.0	0.0
배당금	(1.0)	(1.3)	(1.3)	(2.6)	(3.2)
기타	32.2	(0.0)	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(0.8)	(0.8)	(0.8)
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
현금증가(감소)	(20.9)	37.2	(12.1)	(3.0)	17.7
기초현금	29.6	8.7	45.8	33.8	30.7
기말현금	8.7	45.8	33.8	30.7	48.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	31.6	66.0	135.5	212.2	267.2
증감률 (%)	(61.6)	108.9	105.2	56.7	25.9
매출원가	24.8	45.6	82.1	119.6	147.0
매출총이익	6.8	20.4	53.3	92.7	120.2
매출총이익률 (%)	21.4	30.9	39.4	43.7	45.0
판매관리비	22.7	20.3	31.4	49.2	62.0
영업이익	(15.9)	0.1	21.9	43.5	58.2
증감률 (%)	적전	흑전	27,268.6	98.2	33.9
영업이익률 (%)	(50.3)	0.1	16.2	20.5	21.8
영업외손익	7.3	3.9	8.7	9.6	12.0
금융손익	1.1	0.8	0.7	0.6	0.7
기타영업외손익	7.9	(0.0)	4.9	5.9	8.2
중속 및 관계기업관련손익	(1.6)	3.1	3.1	3.1	3.1
세전계속사업이익	(8.6)	3.9	30.6	53.0	70.2
법인세비용	(7.2)	(5.0)	4.2	11.7	15.5
계속사업이익	(1.4)	9.0	26.4	41.4	54.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(1.4)	9.0	26.4	41.4	54.8
증감률 (%)	적전	흑전	194.3	56.8	32.4
순이익률 (%)	(4.3)	13.6	19.5	19.5	20.5
(지배주주)당기순이익	(1.4)	9.0	26.4	41.4	54.8
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	(1.1)	13.5	26.4	41.4	54.8
(지배주주)총포괄이익	(1.1)	13.5	26.4	41.4	54.8
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	(13.2)	3.1	26.3	47.6	63.3
증감률 (%)	적전	흑전	746.1	81.0	33.0
EBITDA 이익률 (%)	(41.7)	4.7	19.4	22.4	23.7

주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	(112)	687	2,021	3,170	4,197
EPS (지배순이익, 원)	(112)	687	2,021	3,170	4,197
BPS (자본총계, 원)	13,548	14,995	16,818	19,740	23,689
BPS (지배지분, 원)	13,548	14,995	16,818	19,740	23,689
DPS (원)	100	100	200	250	250
PER (당기순이익, 배)	-	22.0	13.4	8.5	6.4
PER (지배순이익, 배)	-	22.0	13.4	8.5	6.4
PBR (자본총계, 배)	0.8	1.0	1.6	1.4	1.1
PBR (지배지분, 배)	0.8	1.0	1.6	1.4	1.1
EV/EBITDA (배)	-	54.1	12.8	7.1	5.1
배당성향 (%)	(92.0)	14.4	9.8	7.8	5.9
배당수익률 (%)	0.9	0.7	0.7	0.9	0.9
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	(41.7)	4.7	19.4	22.4	23.7
영업이익률 (%)	(50.3)	0.1	16.2	20.5	21.8
순이익률 (%)	(4.3)	13.6	19.5	19.5	20.5
ROA (%)	(0.8)	4.3	10.9	14.4	15.9
ROE (지배순이익, %)	(0.8)	4.8	12.7	17.3	19.3
ROIC (%)	(13.4)	(5.1)	19.6	26.6	29.0
안정성					
부채비율 (%)	7.9	14.7	19.0	21.7	21.3
순차입금비율 (%)	(18.1)	(14.9)	(7.8)	(5.5)	(10.3)
현금비율 (%)	78.8	174.7	88.0	59.4	79.2
이자보상배율 (배)	-	-	-	-	-
활동성					
순운전자본회전율 (회)	1.6	2.8	3.2	2.9	2.7
재고자산회수기간 (일)	231.4	124.7	119.0	131.1	143.6
매출채권회수기간 (일)	51.2	32.4	23.6	26.0	28.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

엑시콘(092870)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김유민, 최승환)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 09월 08일 기준)

매수 (매수)	94.40%	Trading BUY (중립)	2.24%	중립 (중립)	3.36%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------