



스몰캡 Analyst **오현진** ohj2956@kiwoom.com

## 네오셈 (253590)

### 차세대 메모리 검사 장비의 주역(feat. CXL)

#### ◎ CXL 2.0 검사 장비 글로벌 최초 납품

- 언론 보도 등에 따르면, 3일 동사는 CXL 2.0 메모리 양산용 검사 장비를 글로벌 최초로 국내 주요 IDM 업체에 납품한 것으로 파악
- Intel이 CXL 2.0을 지원하는 CPU(제온 6 E-코어 기반 '시에라 포레스트')를 최근 출시한데 이어, 국내 주요 고객사 또한 CXL 기반 D램 기술 개발에 집중하고 있는 점을 주목
- 경쟁사 대비 앞선 납품을 통해 향후 후속 수주에 대한 기대가 가능하며, 동사는 CXL 3.0을 지원하는 검사 장비도 선도적으로 개발 중인 것으로 파악
- CXL 시장은 PCIe 6.0 기반의 CXL 3.0 지원 제품 출시 시기에 맞춰 큰 폭의 성장이 예상되며, 시장 조사 기관 Yole Intelligence에 따르면, CXL 시장은 2026년에 21억달러, 2028년 150억달러로 성장을 전망

#### ◎ 다변화된 포트폴리오로 견조한 실적 + CXL이 이끌 중장기 성장 주목

- 동사는 기존 메모리 테스터 부문(SSD 테스터 및 번인 테스터)에서 꾸준한 고객사 다변화 등을 통해 최근 불확실한 반도체 업황에도 견조한 실적 성장을 지속
- 신규 장비의 실적 기여도 또한 점증할 것으로 전망. 올해 하반기 글로벌 메모리 고객사향 서버용 DDR5 DIMM 테스터 납품 본격화에 이어 자동화 설비 관련 신규 수주도 가능할 것으로 전망
- 이에 동사 실적은 24년 매출액 1,188억원(YoY 18%), 영업이익 105억원(YoY 30%)을, 25년 매출액 1,633억원(YoY 38%), 영업이익 220억원(YoY 110%)을 전망
- 이는 CXL 후속 수주 등을 반영하지 않은 수치로, 신규 장비 성과 및 전방 시장 업황 반등에 따라 추가적인 이익 전망치 상향이 가능. CXL 등 차세대 메모리 검사 장비 시장 내 선도적인 입지는 26년 이후 동사의 중장기 성장성을 크게 높일 것으로 전망

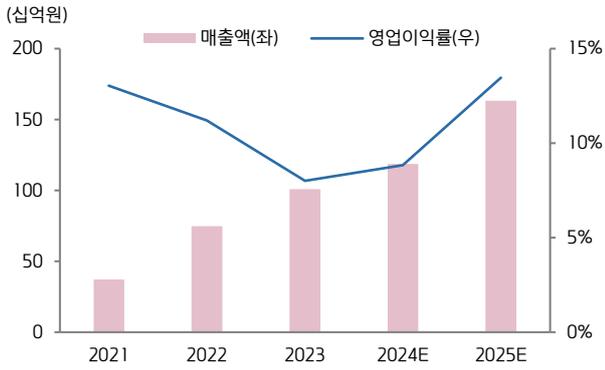
#### Compliance Notice

- 당사는 7월 3일 현재 상기 언급된 종목의 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

#### 고지사항

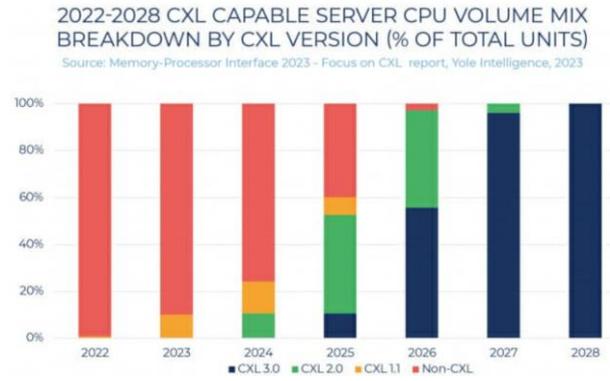
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

### 네오셈 실적 추이 및 전망



자료: 네오셈, 키움증권

### CXL 메모리 버전에 따른 점유율 전망



자료: Yole Intelligence, 네오셈, 키움증권