

엑시콘 (092870)

CLT, SSD 테스터 등으로 올해와 내년 사상 최대 실적

CLT 매출 성장이 본격화 되는 환경하에서 SSD 테스터 매출 가세로 실적개선 가속화 ⇒ 올해 사상 최대 실적 달성 가능할 듯

올해 동사 실적의 경우 K-IFRS 연결기준 매출액 1,303억원(YoY +97.4%), 영업이익 188억원(YoY +23,363.7%)으로 예상되면서 사상 최대 실적 달성이 가능할 것으로 기대된다. 이는 CLT 매출 성장이 본격화 되는 환경하에서 SSD 테스터 매출 가세로 실적개선이 가속화 될 것으로 예상되기 때문이다.

Low-Frequency Test 영역에서 저효율 및 노후화 장비로 인한 교체/신규 수요 발생⇒올해와 내년 CLT 매출 성장 본격화 되면서 실적개선 이끌 듯

Low-frequency memory Test의 경우 Burn-in Test를 거친 DRAM 컴포넌트에 대한 2차 안정성 Test이다. 기존 장비는 검사 용량이 작은 만큼 여러 대를 투입해야 해 공간과 처리 효율 측면에서도 제약이 컸다.

이러한 환경하에서 동사가 개발한 CLT(Chambered Low-frequency memory Tester)의 경우 챔버 형태로 만들어 공간차원에서 생산 효율성 등을 높였다. 또한 11,520 para(반도체 칩을 동시에 처리하는 단위)를 구현함에 따라 기존 장비가 약 500 para를 수용할 수 있었던 점을 고려하면, 제조라인 내 공간 및 운영비용을 효과적으로 절감하는 것이 가능해졌다. 즉, CLT 장비에는 챔버 2개가 탑재되는데, 챔버 1개에는 CIB 24장이 들어가고 CIB 1장에는 D램 240개를 장착할 수 있다.

이러한 CLT에 대하여 동사는 2024년말 고객사로부터 최종 승인을 받았다. 이에 따라 지난해 하반기에 10대의 CLT를 고객사에 공급하였다.

최근 DRAM 패키징 공정의 Low-Frequency Test 영역에서 저효율 및 노후화 장비로 인한 교체수요 뿐만 아니라 반도체 업황 호조로 인하여 신규수요 등도 발생하고 있는 중이다. 이러한 환경하에서 올해의 경우 CLT 뿐만 아니라 소모성 부품인 CLT용 인터페이스 보드(CIB)도 함께 공급할 것으로 예상됨에 따라 매출 성장이 본격화 되면서 올해 실적개선을 이끌 것으로 전망된다.

한편, 내년 11월 가동을 목표로 하고 있는 고객사 베트남 반도체 테스트 공장의 경우 연간 1533억 기가비트(Gb)의 D램과 2556억 Gb의 낸드플래시를 테스트할 수 있는 생산능력을 갖출 예정이다. 이에 따라 내년 하반기 이러한 반도체 테스트 공장에 CLT 공급이 가시화 되면서 매출 성장을 이끌 것이다.

고부가 서버용 SSD 출하량 증가로 올해 SSD 테스터 매출 증가 가시화 ⇒ 내년 Gen6 SSD 테스터 매출 대폭적으로 확대되면서 실적개선 가속화

AI 인프라 투자가 그동안 GPU와 HBM 중심으로 주목받아 왔지만, 실제 데이터를 저장하고 GPU에 실시간으로 공급하는 기업용 SSD 수요도 함께 구조적으로 확대되는 단계로 진입하고 있다. 특히 AI 서버는 기존 범용 제품보다 고용량·고성능 SSD를 집중적으로 요구하고 있는데, 제한된 낸드 생산 역량이 이러한 고부가 제품으로 쏠리면서 전체 시장 가격을 끌어올리는 구조가 형성되었다.

이와 같은 고부가 서버용 SSD의 경우 전수검사를 진행하고 있기 때문에 고부가 서버용 SSD 출하량 증가로 인하여 SSD 테스터 수요도 확대되고 있는 중이다. 이에 따라 올해 Gen5 기반 SSD 테스터 매출 증가가 가시화 될 것으로 예상된다.

다른 한편으로는 메모리 반도체 기업들이 올해 하반기 Gen6 SSD를 상용화하기 위하여 준비 중에 있다. 이러한 세대 전환시 Gen6 SSD 테스터 등에 대한 신규장비 수요 확대로 동사 수혜가 예상된다. 이에 따라 내년 Gen6 SSD 테스터 매출이 대폭적으로 확대되면서 실적개선이 가속화 될 것이다.

Company Brief

NR

액면가 500원
증가(2026.08.07) 15,350원

Stock Indicator

자본금	7십억원
발행주식수	1,305만주
시가총액	200십억원
외국인지분율	10.9%
52주 주가	9,360~40,750원
60일평균거래량	298,212주
60일평균거래대금	6.9십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-8.1	-59.7	-45.4	49.2
상대수익률	-4.2	-26.3	-19.3	50.0

Price Trend



FY	2022	2023	2024	2025
매출액(십억원)	91	82	32	66
영업이익(십억원)	10	1	-16	0
순이익(십억원)	15	5	-1	9
EPS(원)	1,342	428	-112	687
BPS(원)	13,346	13,454	13,548	14,995
PER(배)	6.5	40.4		22.0
PBR(배)	0.7	1.3	0.8	1.0
ROE(%)	11.0	3.4	-0.8	4.8
배당수익률(%)	1.1	0.6	0.9	0.7
EV/EBITDA(배)	7.4	45.9	-	54.1

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

이상현 2122-9198 value3@imfnsec.com

[RA]

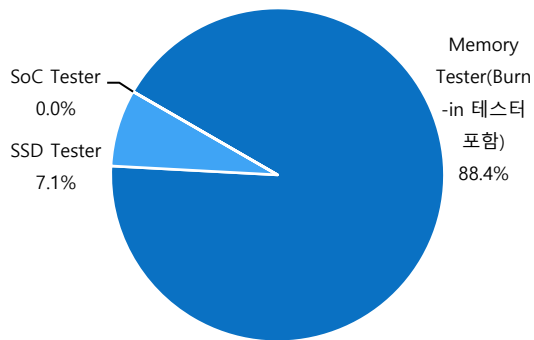
장호 2122-9194 hojang@imfnsec.com

표1. 엑시콘 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	자배주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2020	674	83	121	122	122	1,162	14.2
2021	662	63	399	340	340	3,169	4.8
2022	912	103	162	152	152	1,342	6.4
2023	823	15	15	49	49	428	40.0
2024	316	-159	-86	-14	-14	-112	-94.3
2025	660	1	39	90	90	687	22.0
2026E	1,303	188	283	246	246	1,885	8.1
2027E	1,925	327	430	362	362	2,774	5.5

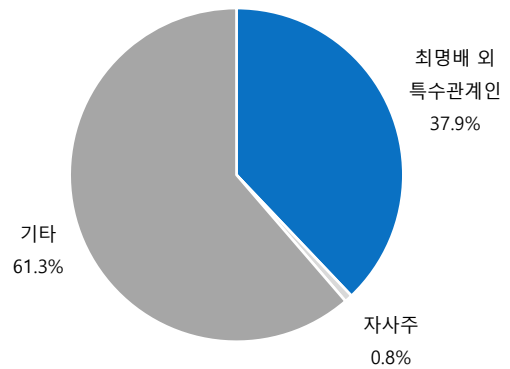
자료: 엑시콘, iM증권 리서치본부

그림1. 엑시콘 매출 구성(2026년 1분기 기준)



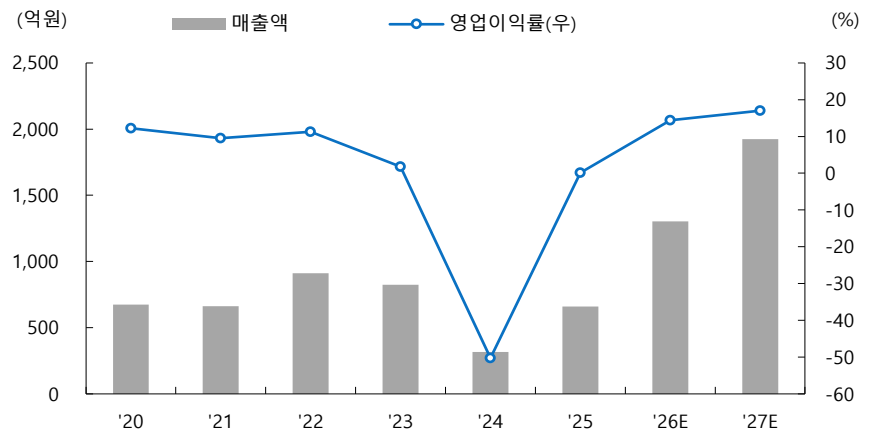
자료: 엑시콘, iM증권 리서치본부

그림2. 엑시콘 주주 분포((2026년 3월 31일 기준)



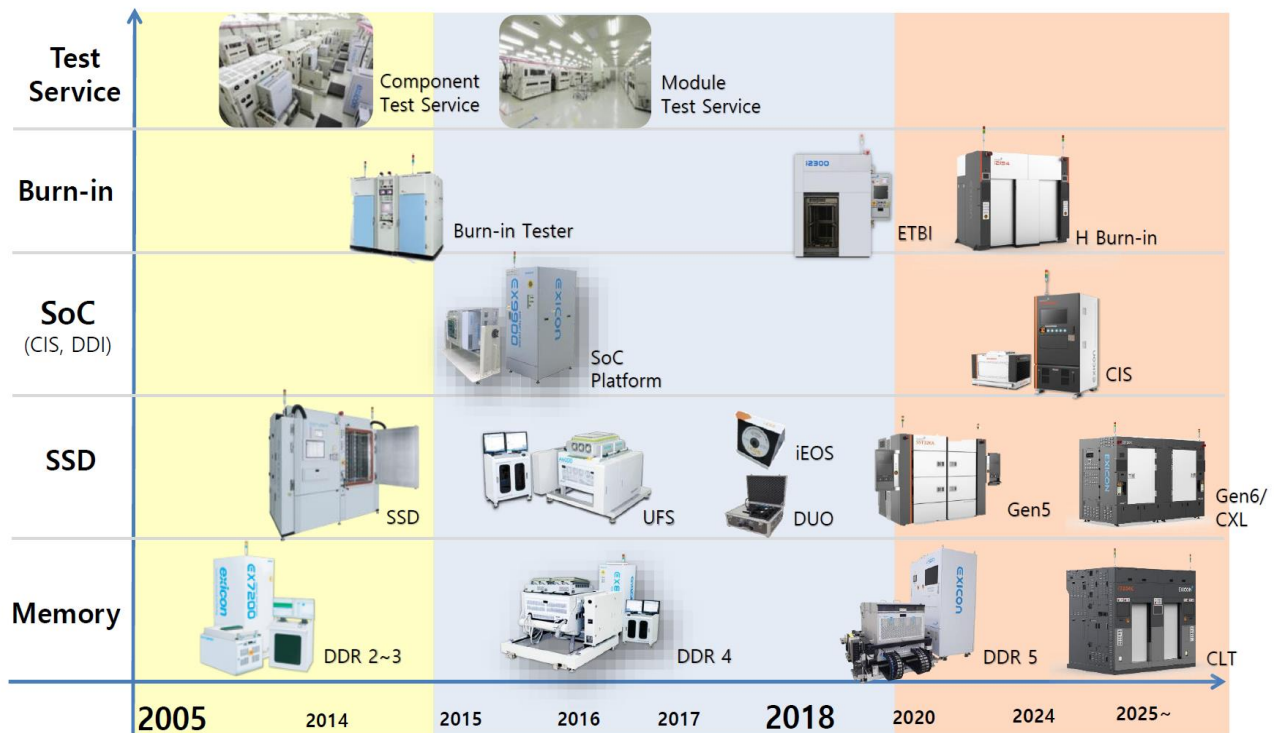
자료: 엑시콘, iM증권 리서치본부

그림3. 엑시콘 실적 추이



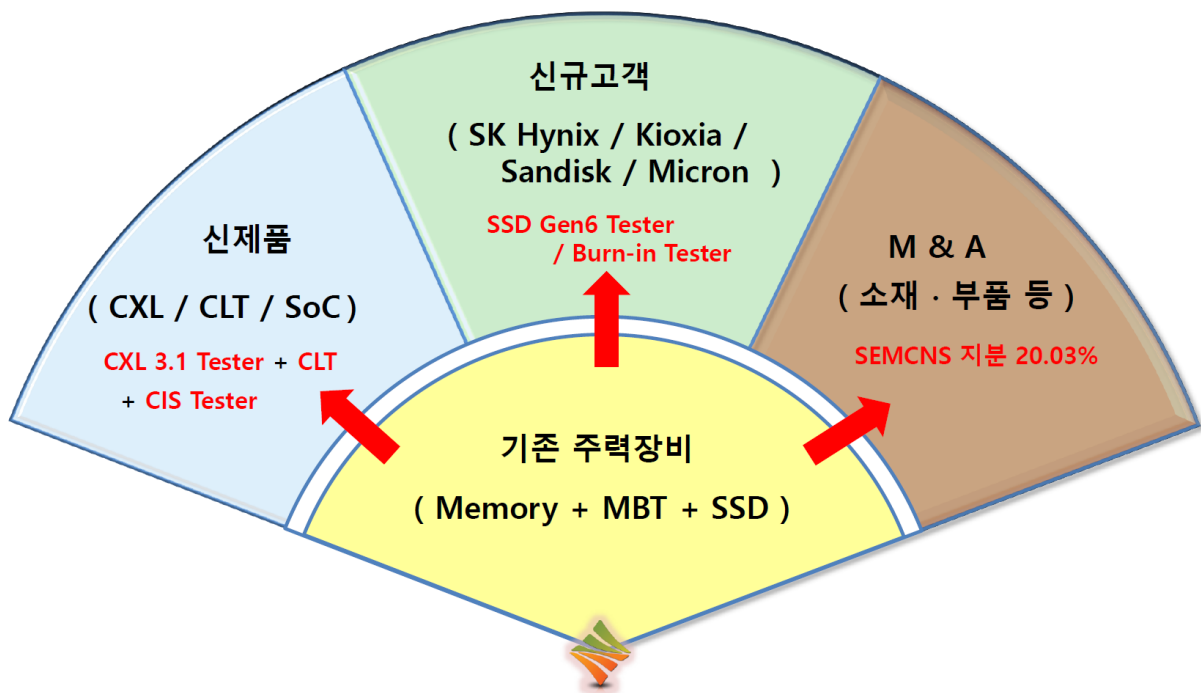
자료: 엑시콘, iM증권 리서치본부

그림4. 엑시콘 개발 History



자료: 엑시콘, IM증권 리서치본부

그림5. 엑시콘 사업 확장 계획(신규사업 진출 및 해외시장 확대)



자료: 엑시콘, IM증권 리서치본부

그림6. 엑시콘 CLT(Chambered Low-frequency memory Tester)



자료: 엑시콘, iM증권 리서치본부

그림7. 엑시콘 CXL (Computer Express Linked) 2.0 Tester



자료: 엑시콘, iM증권 리서치본부

그림8. 엑시콘 SSD Gen5 Tester



자료: 엑시콘, iM증권 리서치본부

그림9. 엑시콘 SSD Gen4 Tester



자료: 엑시콘, iM증권 리서치본부

그림10. 엑시콘 SoC Tester EX9000 Series



자료: 엑시콘, iM증권 리서치본부

그림11. 엑시콘 Burn-in Tester i2000 Series



자료: 엑시콘, iM증권 리서치본부

그림12. 엑시콘 Memory Tester i1000 Series



자료: 엑시콘, iM증권 리서치본부

그림13. 엑시콘 Memory Tester i7000 Series



자료: 엑시콘, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

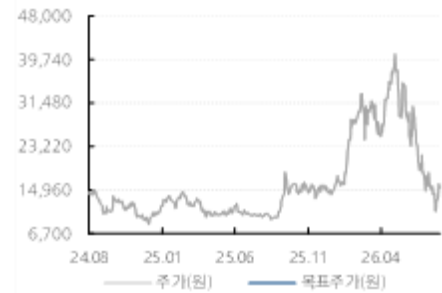
재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2022	2023	2024	2025	(십억원, %)	2022	2023	2024	2025
유동자산	70	58	65	84	매출액	91	82	32	66
현금 및 현금성자산	5	30	9	46	증가율(%)	37.7	-9.7	-61.6	108.9
단기금융자산	10	-	30	-	매출원가	61	54	25	46
매출채권	14	2	6	6	매출총이익	30	28	7	20
재고자산	35	24	16	29	판매비와관리비	20	27	23	20
비유동자산	100	108	125	140	연구개발비	12	16	15	12
유형자산	48	51	54	53	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	1	0	0	2	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	170	166	191	225	영업이익	10	1	-16	0
유동부채	20	16	11	26	증가율(%)	63.2	-85.7	적전	흑전
매입채무	11	2	1	5	영업이익률(%)	11.2	1.8	-50.3	0.1
단기차입금	4	5	5	15	이자수익	0	1	1	1
유동성장기부채	-	-	-	-	이자비용	0	-	-	-
비유동부채	5	4	3	3	지분이익(손실)	6	0	-2	3
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	0	1	1	0
장기차입금	4	3	3	2	세전계속사업이익	16	2	-9	4
부채총계	25	20	14	29	법인세비용	1	-3	-7	-5
자배주주지분	145	146	177	196	세전계속이익률(%)	17.8	1.9	-27.1	6.0
자본금	5	5	7	7	당기순이익	-	-	-	-
자본잉여금	40	40	72	72	순이익률(%)	-	-	-	-
이익잉여금	105	108	106	113	자배주주귀속 순이익	15	5	-1	9
기타자본항목	0	-2	-1	3	기타포괄이익	-2	-2	0	5
비자배주주지분	-	-	-	-	총포괄이익	13	3	-1	13
자본총계	145	146	177	196	자배주주귀속총포괄이익	13	3	-1	13

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2022	2023	2024	2025		2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	-3	21	-15	-4	주당지표(원)				
당기순이익	-	-	-	-	EPS	1,342	428	-112	687
유형자산감가상각비	2	2	3	3	BPS	13,346	13,454	13,548	14,995
무형자산상각비	0	0	0	0	CFPS	1,661	703	119	956
지분법관련손실(이익)	6	0	-2	3	DPS	94	94	100	100
투자활동 현금흐름	1	6	-37	27	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-	-	-	-	PER	6.5	40.4		22.0
무형자산의 처분(취득)	0	0	0	1	PBR	0.7	1.3	0.8	1.0
금융상품의 증감	6	0	-2	3	PCR	5.5	25.6	89.3	15.8
재무활동 현금흐름	-4	-3	31	15	EV/EBITDA	7.4	45.9	-	54.1
단기금융부채의증감	4	4	4	31	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	-1	9	ROE	11.0	3.4	-0.8	4.8
자본의증감	-2	-1	33	7	EBITDA이익률	13.0	4.6	-41.7	4.7
배당금지급	-1	-1	-1	-1	부채비율	17.2	13.7	7.9	14.7
현금및현금성자산의증감	-6	25	-21	37	순부채비율	-4.8	-14.8	-17.7	-14.9
기초현금및현금성자산	11	5	30	9	매출채권회전율(x)	6.6	10.6	8.4	11.3
기말현금및현금성자산	5	30	9	46	재고자산회전율(x)	3.8	2.8	1.6	2.9

자료 : 엑시콘, iM증권 리서치본부

엑시콘 투자이전 및 목표주가 변동추이

일자	투자이전	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-10-10	NR			



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자이전]

종목추천 투자등급

종목투자이전은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
89.8%	10.2%	-