

칩스앤미디어 (094360,KQ)

2Q25P Review: 일본 R사 고객 확보

투자의견

BUY(유지)

목표주가

24,000(유지)

현재주가

17,410 원(07/29)

시가총액

369 (십억원)

IT/중소형주 박종선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- **2Q25 Review:** 글로벌 Top3 자동차 반도체 회사인 R사향 첫 매출 발생으로 라이선스 매출 성장세 지속.
 - 2분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 66억원, 영업이익 14억원으로 전년동기 각각 9.3%, 118.9% 증가함.
 - 2분기 실적에서 긍정적인 것은 일본을 중심으로 라이선스 매출이 증가한 것임. 특히 글로벌 Top3 자동차 반도체 회사인 일본의 R사에 대한 첫 라이선스 매출이 2분기 실적에 반영되었기 때문임.
 - 지역별로 보면, 일본과 미국향 매출이 전년동기 대비 각각 398.8%, 38.7% 증가하였음. 특히 향후 일본 R사의 추가적인 수주가 지속되면서 일본향 매출이 본격적으로 증가하면서 향후 실적 성장에 기여할 것으로 예상함.
- **3Q25 Preview:** 하반기로 갈수록 실적 성장세 지속 전망. 글로벌 고객으로부터 첫 로열티 매출 본격화 기대.
 - 매출액 79억원, 영업이익 24억원으로 전년동기 대비 각각 12.5%, 38.5% 증가하며 성장세 유지를 예상함.
 - 기존 고객인 N사, G사, Q사, T사, H사 등의 신규 프로젝트가 지속적으로 진행되고 있는 가운데, 향후 고용량, 고성능 반도체 공급 증가와 함께 AI SoC 타겟 프로젝트가 지속될 것으로 예상함. 하반기에 중국 G사 및 중국 AI SoC 고객 향의 첫 로열티 매출 발생과 함께 본격적인 로열티 매출도 확대도 가능할 것으로 예상함.
- 목표주가 24,000원, 투자의견 BUY를 유지함.

주가(원, 07/29)	17,410
시가총액(십억원)	369

발행주식수	21,202천주
52주 최고가	22,950원
최저가	11,250원
52주 일간 Beta	1.38
60일 일평균거래대금	35억원
외국인 지분율	0.3%
배당수익률(2025F)	0.6%

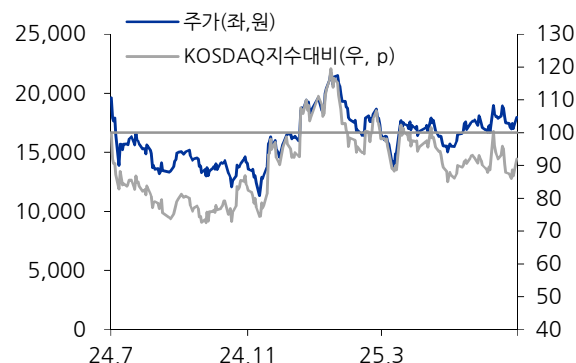
주주구성	
한투반도체투자 (외 4인)	41.6%
자사주 (외 1인)	3.6%
전민용 (외 1인)	0.5%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	1.8	-5.8	-11.3
상대기준	-1.1	-16.2	-10.8

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	24000	24000	-
영업이익(25)	8.0	8.1	▼
영업이익(26)	9.5	9.8	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	27.6	27.1	30.7	34.7
영업이익	7.8	5.3	8.0	9.5
세전순익	-28.5	8.9	8.8	10.5
당기순이익	-26.7	10.0	9.0	10.9
EPS(원)	-1,282	481	426	517
증감률(%)	적전	흑전	-11.3	21.4
PER(배)	na	32.7	40.8	33.6
ROE(%)	-46.5	13.5	12.1	14.2
PBR(배)	9.1	4.3	5.1	4.5
EV/EBITDA(배)	61.5	42.5	36.1	31.6

자료: 유진투자증권



I. 2Q25 Review & 투자 의견

2Q25 Review: 라이선스 매출이 중국을 중심으로

AI 부문에서 크게 증가

전일(07/29) 발표한 올해 2 분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 66 억원, 영업이익 14 억원으로 전년동기 각각 9.3%, 118.9% 증가함. 당사 추정치(매출액 68 억원, 영업이익 11 억원) 대비 매출액은 유사하였으나 영업이익은 상회함.

2 분기 실적에서 긍정적인 것은 일본을 중심으로 라이선스 매출이 증가한 것임. 로열티 매출이 전년동기 대비 감소했음에도 불구하고, 라이선스 매출은 전년동기 대비 26.5% 증가하였음. 특히 글로벌 Top3 자동차 반도체 회사인 일본의 R 사에 대한 첫 라이선스 매출이 2 분기 실적에 반영되었기 때문임.

산업별로 보면, 산업용 및 자동차용 매출이 전년동기 대비 각각 106.7%, 31.2% 증가하였으며, 지역별로 보면, 일본과 미국향 매출이 전년동기 대비 각각 398.8%, 38.7% 증가하였음. 특히 향후 일본향 매출은 일본 R 사의 추가적인 주수가 지속되면서 향후 실적 성장에 기여할 것으로 예상함.

3Q25 Preview: 기존 및 신규 고객 라이선스 증가는 물론 로열티 본격화 기대

당사 추정 올해 3 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 79 억원, 영업이익 24 억원으로 전년동기 대비 각각 12.5%, 38.5% 증가하며 성장세 유지를 예상함.

기존 고객인 N 사, G 사, Q 사, T 사, H 사 등의 신규 프로젝트가 지속적으로 진행되고 있는 가운데, 향후 고용량, 고성능 반도체 공급증가와 함께 AI SoC 타겟 프로젝트가 지속될 것으로 예상함. 하반기에 중국 G 사 및 중국 AI SoC 고객 향의 첫 로열티 매출 발생과 함께 본격적인 로열티 매출도 확대도 가능할 것으로 예상함. 하반기로 가면서 실적 성장세는 지속될 것으로 예상함.

목표주가, 투자 의견 유지

목표주가 24,000 원, 투자 의견 BUY 를 유지함. 현재주가는 2025 년 실적 기준, PER 40.8 배로, 국내외 유사업체의 평균 PER 47.5 배 대비 할인되어 거래 중임.

(단위: 십억원, (%, %p))	2Q25P					3Q25E			2024A	2025E		2026E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	6.6	6.8	-2.1	-	-	7.9	19.6	12.5	27.1	30.7	13.4	34.7	12.9
영업이익	1.4	1.1	23.5	-	-	2.4	73.7	38.5	5.3	8.0	51.5	9.5	18.4
세전이익	1.1	1.6	-32.2	-	-	2.9	178.1	72.9	8.9	8.8	-0.4	10.5	19.0
순이익	0.8	1.8	-55.4	-	-	3.0	273.3	78.0	10.0	9.0	-10.1	10.9	21.4
지배 순이익	0.8	1.8	-55.4	-	-	3.0	273.3	78.0	10.0	9.0	-10.1	10.9	21.4
영업이익률	20.8	16.5	4.3	-	-	30.2	9.4	5.7	19.5	26.1	6.5	27.3	1.3
순이익률	12.1	26.7	-14.5	-	-	37.9	25.7	13.9	37.0	29.3	-7.7	31.5	2.2
EPS(원)	152	346	-56.1	-	-	567	273.3	75.5	481	426	-11.3	517	21.4
BPS(원)	3,017	2,975	1.4	-	-	3,159	4.7	-0.8	3,639	3,438	-5.5	3,855	12.1
ROE(%)	5.0	11.6	-6.6	-	-	18.0	12.9	7.8	13.5	12.1	-1.3	14.2	2.1
PER(X)	114.6	50.4	-	-	-	30.7	-	-	32.7	40.8	-	33.6	-
PBR(X)	5.8	5.9	-	-	-	5.5	-	-	4.3	5.1	-	4.5	-

자료: 칩스앤미디어, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준



II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 2Q25 잠정실적: 매출액 +9.3%yoy, 영업이익 +118.9%yoy

(십억원, %, %p)	2Q25P			2Q24A	1Q25A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
매출액(연결 기준)	6.6	9.3	23.1	6.0	5.4
사업별 매출					
라이선스	3.9	26.5	29.4	3.1	3.0
로열티	2.4	-8.3	17.0	2.6	2.0
응역	0.3	-13.9	0.7	0.4	0.3
사업별 매출비중(%)					
라이선스	59.7	8.1	2.9	51.6	56.8
로열티	35.7	-6.9	-1.9	42.6	37.6
응역	4.6	-1.2	-1.0	5.8	5.6
전방사업별 매출액					
모바일	0.1	-94.8	0.0	1.3	0.1
홈가전	0.7	-43.9	18.1	1.2	0.6
산업용	3.4	106.7	-9.2	1.6	3.7
자동차	2.5	31.2	144.9	1.9	1.0
전방사업별 매출비중					
모바일	1.0	-20.3	-0.2	21.3	1.2
홈가전	10.5	-9.9	-0.5	20.4	10.9
산업용	50.7	23.9	-18.1	26.8	68.8
자동차	37.8	6.3	18.8	31.5	19.0
국가별 매출액					
국내	0.1	-0.8	-8.3	0.1	0.1
중국	1.3	-49.3	-67.6	2.5	3.9
일본	1.7	398.8	606.2	0.3	0.2
미국	3.3	38.7	264.5	2.4	0.9
기타	0.2	-76.2	9.9	0.7	0.1
국가별 매출비중(%)					
국내	2.0	-0.2	-0.7	2.2	2.7
중국	19.2	-22.2	-53.8	41.5	73.1
일본	25.9	20.3	21.4	5.7	4.5
미국	50.4	10.7	33.4	39.7	17.0
기타	2.4	-8.5	-0.3	10.9	2.7
이익					
영업비용	5.2	-3.4	1.4	5.4	5.2
영업이익	1.4	118.9	577.5	0.6	0.2
세전이익	1.1	-26.9	흑자전환	1.4	-0.6
당기순이익	0.8	-35.7	흑자전환	1.2	-0.7
지배 당기순이익	0.8	-35.7	흑자전환	1.2	-0.7
이익률(%)					
영업비용율	79.2	-10.4	-17.0	89.6	96.2
영업이익률	20.8	10.4	17.0	10.4	3.8
세전이익률	16.0	-7.9	27.2	23.9	-11.2
당기순이익률	12.1	-8.5	24.9	20.6	-12.8
지배 당기순이익률	14.9	-10.5	22.5	25.4	-7.5

주: 1분기 당기순이익이 감소하여 적자를 시현한 것은 지분법 손익 영향에 따른 단기성 요인임.

자료: 연결기준, 유진투자증권

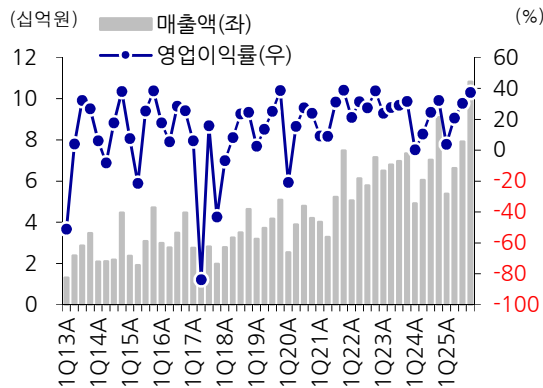


도표 2. 분기별 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25P	3Q25F	4Q25F
영업수익	6.5	6.8	7.0	7.3	4.9	6.0	7.0	9.1	5.4	6.6	7.9	10.8
증가율(% , YoY)	28.3	11.0	20.4	2.7	-24.3	-10.9	1.1	23.8	9.4	9.3	12.5	19.0
증가율(% , QoQ)	-9.2	4.7	2.4	5.5	-33.1	23.2	16.2	29.3	-40.9	23.1	19.6	36.8
사업별 (십억원)												
라이선스	3.5	3.6	4.3	4.3	1.8	3.1	4.1	6.1	3.0	3.9	4.7	7.3
로열티	2.7	2.9	2.4	2.8	2.7	2.6	2.6	2.7	2.0	2.4	2.9	3.2
용역	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
사업별 비중(%)												
라이선스	53.6	53.6	61.3	58.1	37.3	51.6	58.7	67.3	56.8	59.7	59.1	67.6
로열티	42.2	42.6	34.3	38.0	54.2	42.6	37.0	29.4	37.6	35.7	36.7	29.4
용역	4.2	3.8	4.4	3.9	8.5	5.8	4.3	3.3	5.6	4.6	4.2	3.0
수익												
영업비용	4.9	4.9	4.9	5.0	4.9	5.4	5.3	6.2	5.2	5.2	5.5	6.8
영업이익	1.6	1.9	2.0	2.3	0.0	0.6	1.7	2.9	0.2	1.4	2.4	4.0
세전이익	2.5	-10.9	2.5	-22.6	0.9	1.4	1.7	4.8	-0.6	1.1	2.9	5.4
당기순이익	2.3	-10.9	3.2	-21.4	0.8	1.2	1.7	6.3	-0.7	0.8	3.0	5.9
지배순이익	2.3	-10.9	3.2	-21.4	0.8	1.2	1.7	6.3	-0.7	0.8	3.0	5.9
이익률(%)												
영업비용율	76.0	72.3	71.0	68.4	99.8	89.6	75.5	67.9	96.2	79.2	69.8	62.7
영업이익률	24.0	27.7	29.0	31.6	0.2	10.4	24.5	32.1	3.8	20.8	30.2	37.3
세전이익률	38.2	-159.8	36.1	-308.7	18.9	23.9	24.2	52.8	-11.2	16.0	37.2	50.3
당기순이익률	35.4	-160.1	46.6	-291.0	16.2	20.6	23.9	69.2	-12.8	12.1	37.9	54.5
지배순이익률	35.4	-160.1	46.6	-291.0	16.2	20.6	23.9	69.2	-12.8	12.1	37.9	54.5

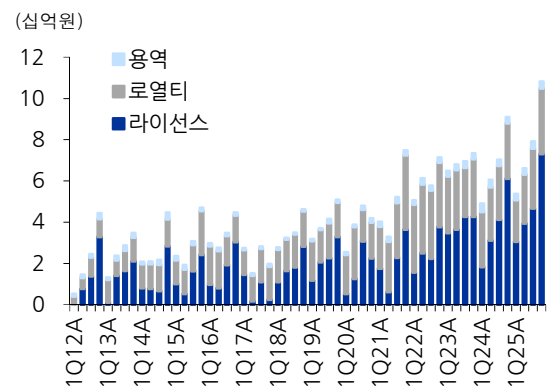
주: 2023년 2,4분기 세전이익, 당기순이익, 지배 당기순이익 적자전환은 2022년 발행 상환전환우선주 RCPS)의 회계처리영향임
 자료: 유진투자증권

도표 3. 분기별 실적, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 4. 분기별 사업별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

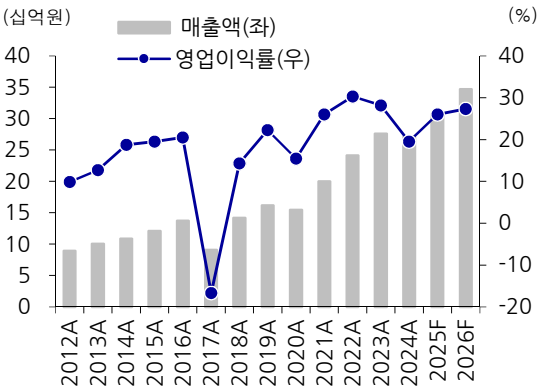


도표 5. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액(영업수익)	12.0	13.7	9.1	14.1	16.1	15.4	20.0	24.1	27.6	27.1	30.7	34.7
(증가율)	11.5	13.5	-33.8	56.2	14.1	-4.6	29.7	20.6	14.4	-1.8	13.4	12.9
제품별 (십억원)												
라이선스	5.6	6.7	3.0	7.4	8.8	7.1	8.3	10.1	15.6	15.2	19.0	21.9
로열티	5.7	6.4	5.6	6.4	6.8	7.7	10.7	13.1	10.8	10.5	10.5	11.5
용역	0.7	0.6	0.4	0.4	0.5	0.6	1.0	1.0	1.1	1.4	1.3	1.3
제품별 비중(%)												
라이선스	46.3	49.3	32.9	52.2	54.4	46.1	41.5	41.7	56.8	56.1	61.8	63.1
로열티	47.5	46.6	62.3	45.1	42.4	49.9	53.6	54.3	39.2	38.8	34.1	33.2
용역	6.2	4.1	4.7	2.7	3.2	4.0	4.8	4.0	4.1	5.1	4.1	3.7
수익												
영업비용	9.7	10.9	10.6	12.1	12.6	13.0	14.8	16.8	19.8	21.8	22.7	25.2
영업이익	2.3	2.8	-1.5	2.0	3.6	2.4	5.2	7.3	7.8	5.3	8.0	9.5
세전이익	2.8	3.2	-2.2	2.4	4.2	2.1	5.9	8.0	-28.5	8.9	8.8	10.5
당기순이익	2.9	3.6	-2.3	2.6	4.5	1.9	6.3	10.0	-26.7	10.0	9.0	10.9
지배 당기순이익	2.9	3.6	-2.3	2.6	4.5	1.9	6.3	10.0	-26.7	10.0	9.0	10.9
이익률(%)												
영업비용율	80.5	79.5	116.7	85.7	77.7	84.5	74.0	69.7	71.8	80.5	73.9	72.7
영업이익률	19.5	20.5	-16.7	14.3	22.3	15.5	26.0	30.3	28.2	19.5	26.1	27.3
세전이익률	23.5	23.3	-24.3	17.2	26.0	13.5	29.5	33.3	-103.4	32.8	28.8	30.3
당기순이익률	24.2	26.0	-25.7	18.7	28.0	12.5	31.4	41.4	-96.8	37.0	29.3	31.5
지배 당기순이익률	24.2	26.0	-25.7	18.7	28.0	12.5	31.4	41.4	-96.8	37.0	29.3	31.5

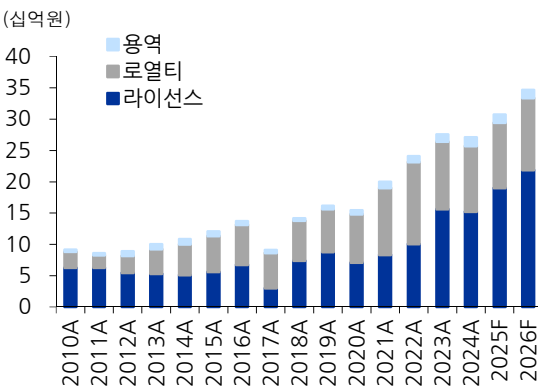
주: 2023년 세전이익, 당기순이익, 지배 당기순이익 적자전환은 2022년 발행 상환전환우선주 RCPS)의 회계처리영향임
자료: 유진투자증권

도표 6. 연간 실적, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 7. 연간 사업별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권



II. Peer Valuation

도표 8. Peer Group Valuation Table

		칩스앤미디어	평균	오픈엣지 테크놀로지	VERISILICON	SYNOPSYS INC	LATTICE Semiconductor	CEVA INC
국가		한국		한국	중국	US	US	US
주가(원, 달러)		17,410		13,100	13.8	592.6	53.7	23.3
통화		KRW		KRW	CNY	USD	USD	USD
시가총액(십억원, 백만달러)		369,1		288,2	7,290.0	109,662.0	7,388.0	557.0
PER (배)	FY23A	-	51.6	-	-	57.2	45.9	-
	FY24A	32.7	80.5	-	-	52.5	108.5	-
	FY25F	40.8	47.5	-	-	39.3	51.3	51.8
	FY26F	33.6	34.4	-	-	35.4	37.0	30.7
PBR (배)	FY23A	9.1	12.7	26.8	9.2	11.6	13.7	2.0
	FY24A	4.3	8.1	5.0	12.4	8.8	11.4	2.8
	FY25F	5.1	11.4	-	25.0	8.3	10.2	2.1
	FY26F	4.5	10.6	-	24.6	7.0	8.8	1.9
EV/EBITDA (배)	FY23A	61.5	38.1	-	-	40.1	36.0	-
	FY24A	42.5	541.6	-	-	39.2	67.8	1,517.7
	FY25F	36.1	211.2	-	666.5	36.1	38.8	103.2
	FY26F	31.6	62.1	-	140.7	29.0	29.2	49.3
매출액 (십억원, 백만 달러)	FY23A	27.6		19.6	330.2	5,318.0	737.2	97.4
	FY24A	27.1		15.3	322.5	6,127.4	509.4	106.9
	FY25F	30.7		-	421.3	6,801.1	516.1	109.8
	FY26F	34.7		-	558.1	8,007.2	612.7	126.8
영업이익 (십억원, 백만 달러)	FY23A	7.8		-15.9	-34.6	1,273.2	212.3	-13.5
	FY24A	5.3		-24.6	-79.9	1,355.7	34.5	-7.5
	FY25F	8.0		-	-20.3	2,725.3	149.3	10.2
	FY26F	9.5		-	14.9	3,233.5	210.9	20.1
영업이익률 (%)	FY23A	28.2	-10.5	-81.0	-10.5	23.9	28.8	-13.9
	FY24A	19.5	-32.7	-160.6	-24.8	22.1	6.8	-7.0
	FY25F	26.1	18.4	-	-4.8	40.1	28.9	9.3
	FY26F	27.3	23.3	-	2.7	40.4	34.4	15.8
순이익 (십억원, 백만 달러)	FY23A	-26.7		-14.9	-41.9	1,229.9	259.1	-11.9
	FY24A	10.0		-27.3	-83.5	2,263.4	61.1	-8.8
	FY25F	9.0		-	-18.6	2,361.2	144.8	11.3
	FY26F	10.9		-	16.6	2,724.3	201.3	19.0
ROE(%)	FY23A	-46.5	-1.3	-56.3	-10.6	21.1	43.9	-4.5
	FY24A	13.5	-11.4	-67.4	-24.9	29.9	8.7	-3.3
	FY25F	12.1	6.9	-	-10.8	20.4	19.4	-1.3
	FY26F	14.2	11.1	-	1.5	17.8	25.8	-0.8

주: 2025.07.29 종가기준. 칩스앤미디어는 당사 추정, 나머지 기업은 컨센서스
자료: Bloomberg, 유진투자증권



칩스앤미디어(094360.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	80.7	84.0	83.7	93.5	105.7
유동자산	56.3	51.9	47.0	55.6	66.3
현금성자산	37.8	35.8	39.8	47.5	57.2
매출채권	4.3	2.9	6.2	7.1	8.1
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	24.3	32.1	36.8	37.9	39.3
투자자산	20.6	29.5	34.9	36.3	37.8
유형자산	2.9	1.7	1.0	0.6	0.4
기타	0.8	0.8	0.9	1.1	1.2
부채총계	7.7	8.2	11.1	12.1	13.2
유동부채	5.5	5.0	7.5	8.3	9.3
매입채무	3.4	3.1	5.9	6.7	7.7
유동성이자부채	1.0	0.5	0.2	0.2	0.2
기타	1.1	1.4	1.4	1.4	1.4
비유동부채	2.2	3.2	3.7	3.8	3.9
비유동이자부채	0.5	0.1	0.0	0.0	0.0
기타	1.7	3.2	3.6	3.8	3.9
자본총계	72.9	75.8	72.6	81.4	92.4
자배지분	72.9	75.8	72.6	81.4	92.4
자본금	10.6	10.6	10.7	10.7	10.7
자본잉여금	60.5	23.2	26.6	26.6	26.6
이익잉여금	2.0	53.8	60.8	69.6	80.6
기타	(0.2)	(11.7)	(25.5)	(25.5)	(25.5)
비자배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	72.9	75.8	72.6	81.4	92.4
총차입금	1.6	0.6	0.3	0.3	0.3
순차입금	(36.3)	(35.2)	(39.5)	(47.3)	(57.0)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	5.5	6.8	5.5	11.8	13.8
당기순이익	(26.7)	10.0	9.0	10.9	13.1
자산상각비	1.6	1.6	1.1	0.7	0.6
기타비현금성손익	36.4	(2.6)	(11.7)	0.1	0.1
운전자본증감	(6.8)	(4.6)	6.8	(0.0)	(0.0)
매출채권감소(증가)	(1.4)	(2.9)	(4.3)	(0.9)	(1.0)
재고자산감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무증가(감소)	(0.4)	(0.6)	1.6	0.8	1.0
기타	(5.0)	(1.1)	9.5	0.0	0.0
투자현금	(14.1)	26.9	(4.4)	(2.4)	(2.5)
단기투자자산감소	0.2	8.3	12.1	(0.5)	(0.6)
장기투자증권감소	27.0	36.3	1.6	(0.8)	(0.8)
설비투자	(1.0)	(0.1)	(0.2)	(0.1)	(0.2)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.4)	(0.2)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
재무현금	6.8	(14.1)	2.1	(2.1)	(2.1)
차입금증가	(1.1)	(1.1)	(0.3)	0.0	0.0
자본증가	7.9	(12.9)	0.5	(2.1)	(2.1)
배당금지급	(2.0)	0.0	2.0	2.1	2.1
현금 증감	(1.8)	19.8	3.3	7.2	9.2
기초현금	5.4	3.6	23.4	26.7	33.9
기말현금	3.6	23.4	26.7	33.9	43.1
Gross Cash flow	11.3	10.0	(1.4)	11.8	13.9
Gross Investment	21.1	(14.0)	9.7	1.9	2.0
Free Cash Flow	(9.8)	24.0	(11.1)	9.8	11.8

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	27.6	27.1	30.7	34.7	39.5
증가율(%)	14.4	(1.8)	13.4	12.9	14.1
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	27.6	27.1	30.7	34.7	39.5
판매 및 일반관리비	19.8	21.8	22.7	25.2	28.0
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	7.8	5.3	8.0	9.5	11.6
증가율(%)	6.4	(32.1)	51.5	18.4	22.2
EBITDA	9.4	6.9	9.1	10.2	12.2
증가율(%)	5.5	(26.7)	32.8	11.6	19.1
영업외손익	(36.3)	3.6	0.8	1.0	1.3
이자수익	1.6	1.5	0.3	0.0	0.0
이자비용	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(37.5)	2.2	0.5	1.1	1.3
세전순이익	(28.5)	8.9	8.8	10.5	12.8
증가율(%)	적전	흑전	(0.4)	19.0	22.2
법인세비용	(1.8)	(1.1)	(0.2)	(0.4)	(0.3)
당기순이익	(26.7)	10.0	9.0	10.9	13.1
증가율(%)	적전	흑전	(10.1)	21.4	20.3
지배주주지분	(26.7)	10.0	9.0	10.9	13.1
증가율(%)	적전	흑전	(10.1)	21.4	20.3
비지배지분	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0
EPS(원)	(1,282)	481	426	517	622
증가율(%)	적전	흑전	(11.3)	21.4	20.3
수정EPS(원)	(1,282)	481	426	517	622
증가율(%)	적전	흑전	(11.3)	21.4	20.3

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	(1,282)	481	426	517	622
BPS	3,503	3,639	3,438	3,855	4,377
DPS	0	100	100	100	100
밸류에이션(배, %)					
PER	n/a	32.7	40.8	33.6	28.0
PBR	9.1	4.3	5.1	4.5	4.0
EV/EBITDA	61.5	42.5	36.1	31.6	25.7
배당수익률	0.0	0.6	0.6	0.6	0.6
PCR	58.6	32.6	n/a	31.2	26.5
수익성(%)					
영업이익률	28.2	19.5	26.1	27.3	29.3
EBITDA이익률	34.1	25.4	29.8	29.4	30.7
순이익률	(96.8)	37.0	29.3	31.5	33.2
ROE	(46.5)	13.5	12.1	14.2	15.1
ROIC	27.9	15.3	29.8	47.3	56.1
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(49.7)	(46.5)	(54.5)	(58.1)	(61.6)
유동비율	1,023.1	1,046.2	628.2	668.5	713.0
이자보상배율	18.9	124.3	391.4	537.3	656.6
활동성 (회)					
총자산회전율	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4
매출채권회전율	8.2	7.5	6.7	5.2	5.2
재고자산회전율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매입채무회전율	7.9	8.3	6.8	5.5	5.5

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)

