

칩스앤미디어 (094360)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | Mid-Small Cap | 2025. 7. 30

미국의 반도체 규제는 생각보다 강했다

2Q25 Review: 미국 ↑, 일본 ↑, 중국 ↓ ↓

동사의 2Q25 잠정 실적은 매출액 66억원(+20.1% yoy), 영업이익 14억원(+20.8% yoy)을 기록하였다. 매출액 구성은 라이선스 39억원(+26.5% yoy), 로열티 24억원(-8.3% yoy), 용역 3억원으로 글로벌 Top3 차량용 반도체 신규 고객(일본) 확보에 따른 라이선스 부문 매출액 증가가 분기 매출액 상승을 견인했다. 참고로 2Q25 일본 지역 매출액은 17억원(+397.4% yoy)이다.

동사의 2Q25 미국 매출액은 33억원으로 38.7% yoy 증가했는데 Automotive향 비중이 높은 지역이었으나 이번엔 Industrial향 매출 기여가 높았다. 또한, 일반 산업 & 가전 비중이 높았던 중국 매출액은 13억원으로 49.3% yoy 하락했는데, 이는 미국의 반도체 규제(공정 노트/트랜지스터 수) 및 중국 경기 부진의 영향이 컸던 것으로 해석된다.

동사의 라이선스 매출액은 하반기에 집중되는 경향이 있고 영업비용 내 고정비 비중이 높으므로 상반기 실적의 연간 기여가 낮다. 한편, 3Q25부터 북미 고객사향 모바일 부문 신규 로열티 발생에 따라 로열티 부문 매출액이 yoy 소폭 상승할 것으로 보인다.

중국향 모멘텀이 약화되었지만

당사는 칩스앤미디어에 대해 투자 의견 Buy를 유지하고, 목표주가는 연간 실적 하향 및 Peer Valuation(Synopsys & Amlogic) 상승을 반영해 20,600원으로 유지한다. 동사의 중국향 수출 모멘텀이 미국의 대중 규제에 의해 약화된 것은 사실이나, ① 향후 발생할 일본 신규 고객향 로열티 및 2026년부터 북미 모바일 고객향 신규 로열티가 온기 반영되는 점, ② 자율주행(Camera Encoder Q1) 및 NPU 등 성장 산업 노출도가 높은 점을 고려하여 과거 Target PER 산출에 반영된 30% 프리미엄을 유지한다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	27.6	27.1	29.8	34.2	38.3
영업이익	7.8	5.3	7.7	9.6	11.0
순이익	-26.7	10.0	9.7	11.6	13.3
EPS (원)	-1,282	499	485	580	661
증감률 (%)	적전	흑전	-2.8	19.6	14.0
PER (x)	-24.8	31.5	35.9	30.0	26.3
PBR (x)	9.1	4.3	4.3	3.9	3.5
영업이익률 (%)	28.2	19.5	25.8	28.0	28.7
EBITDA 마진 (%)	34.1	25.4	31.1	32.7	32.9
ROE (%)	-46.5	13.5	12.2	13.2	13.4

주: IFRS 연결 기준

자료: 칩스앤미디어, LS증권 리서치센터

Analyst 정우성
wsjung@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	20,600 원
현재주가	17,410 원
상승여력	18.3 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

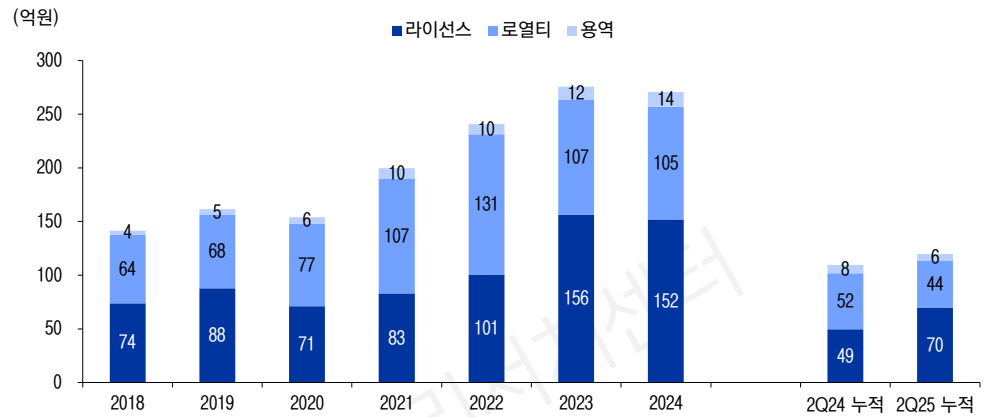
Stock Data

KOSDAQ(7/29)	804.45 pt
시가총액	3,691 억원
발행주식수	21,202 천주
52 주 최고가/최저가	21,750 / 11,320 원
90 일 일평균거래대금	34.87 억원
외국인 지분율	0.3%
배당수익률(25.12E)	1.7%
BPS(25.12E)	4,010 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월 -1.1%
	6 개월 -16.2%
	12 개월 -7.9%
주주구성	한투반도체투자 (외 4 인) 41.6%
	자사주신탁 (외 1 인) 3.6%
	전민용 (외 1 인) 0.5%

Stock Price

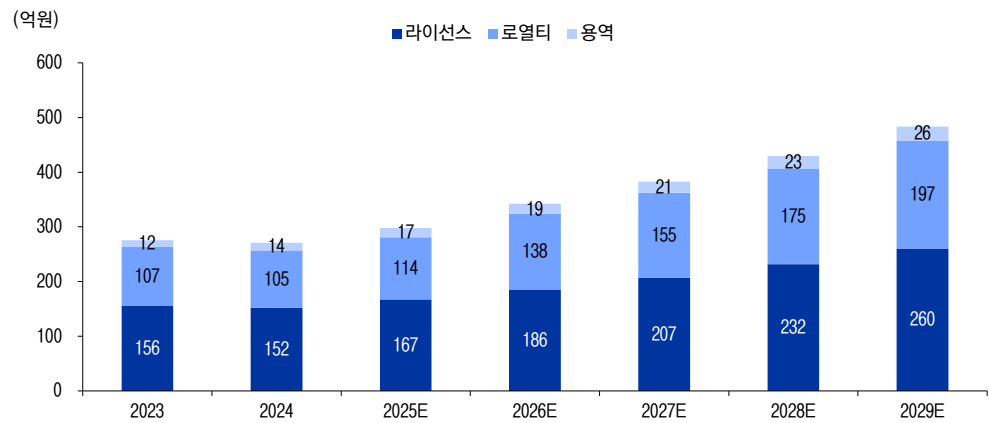


그림1 부문별 매출액



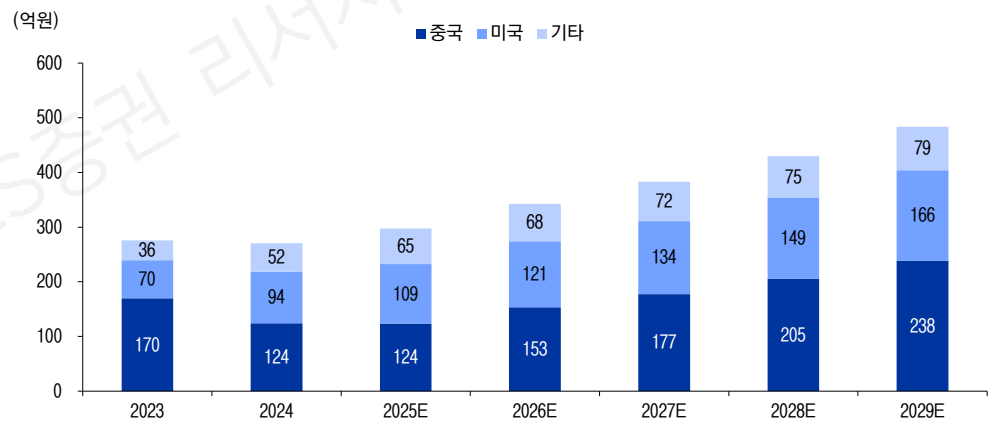
자료: 칩스앤미디어, LS증권 리서치센터

그림2 부문별 실적 추정



자료: 칩스앤미디어, LS증권 리서치센터

그림3 국가별 실적 추정



자료: 칩스앤미디어, LS증권 리서치센터

표1 칩스앤미디어 연간 실적 전망

(억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
매출액	276	271	298	342	383	430	483
YoY	14.4%	-1.8%	10.0%	15.0%	11.9%	12.2%	12.5%
라이선스	156	152	167	186	207	232	260
로열티	107	105	114	138	155	175	197
용역	12	14	17	19	21	23	26
(지역별)							
중국	170	124	124	153	177	205	238
미국	70	94	109	121	134	149	166
기타	36	52	65	68	72	75	79
YoY							
라이선스	55.6%	-2.9%	10.1%	11.0%	11.5%	11.9%	12.4%
로열티	-17.8%	-2.1%	8.1%	21.4%	12.5%	12.6%	12.7%
용역	22.0%	15.9%	22.4%	11.0%	11.5%	11.9%	12.4%
(지역별)							
중국	87.2%	-26.8%	-0.5%	24.0%	15.7%	15.8%	16.0%
미국	-11.3%	35.4%	15.6%	10.7%	11.0%	11.2%	11.5%
기타	-49.4%	43.9%	24.6%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%
% of Sales							
라이선스	56.8%	56.1%	56.2%	54.3%	54.1%	53.9%	53.9%
로열티	39.0%	38.8%	38.2%	40.3%	40.5%	40.7%	40.8%
용역	4.3%	5.1%	5.6%	5.4%	5.4%	5.4%	5.4%
영업이익	78	53	77	96	110	127	146
% of sales	28.2%	19.5%	25.8%	28.0%	28.7%	29.5%	30.1%
% YoY	6.4%	-32.1%	45.3%	25.0%	14.7%	15.2%	14.9%

자료: LS증권 리서치센터

표2 칩스앤미디어 분기 실적 전망

(억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E
매출액	49	60	70	91	54	66	80	96
YoY	-24.3%	-10.9%	1.1%	23.8%	9.4%	9.3%	14.4%	5.7%
라이선스	18	31	41	61	30	39	49	59
로열티	27	26	26	27	20	24	29	33
용역	4	4	3	3	3	3	3	3
YoY								
라이선스	-47.4%	-14.4%	-3.1%	43.4%	66.7%	26.5%	17.5%	-2.7%
로열티	-2.7%	-10.8%	9.0%	-4.0%	-24.1%	-8.3%	9.9%	23.9%
용역	53.0%	37.0%	-2.0%	-13.5%	-27.7%	-13.7%	9.6%	16.8%
% of Sales								
라이선스	37.3%	51.6%	58.7%	67.3%	56.8%	59.7%	60.3%	61.9%
로열티	54.2%	42.6%	37.0%	29.4%	37.6%	35.7%	35.5%	34.5%
용역	8.5%	5.8%	4.3%	3.3%	5.6%	4.6%	4.1%	3.6%
영업이익	0	6	17	29	2	14	23	38
% of sales	0.2%	10.4%	24.5%	32.1%	3.8%	20.8%	29.0%	39.6%
% YoY	-99.4%	-66.5%	-14.6%	25.7%	2064.6%	118.9%	34.9%	30.3%

자료: LS증권 리서치센터

표3 칩스앤미디어 PER Valuation

항목	2021	2022	2023	2024	2025E
Target PER(x)					44.8
EPS(원)					459
발행주식수(천주)					21,202
지배주주순이익(억원)	63	100	-267	100	97
추정 시가총액(억원)					4,361
현재주가(원)					17,410
추정주가(원)					20,600
상승여력(%)					18.3

자료: LS증권 리서치센터

표4 글로벌 Peer 실적 및 밸류에이션 컨센서스

(단위, 백만 USD)	사명	칩스앤미디어	Synopsys	Amlogic
티커		094360	SNPS(미국)	688099(중국)
시가총액		265	109,662	4,379
주가수익률	1개월	1.8	17.9	5.5
	3개월	1.2	28.6	8.9
	1년	-10.7	8.2	19.7
매출액	2023	21	5,318	758
	2024	20	6,127	823
	2025E	22	6,801	1,020
	2026E	25	8,007	1,217
	2027E	28	9,074	1,407
영업이익	2023	6	1,273	43
	2024	4	1,356	90
	2025E	6	2,725	155
	2026E	7	3,234	203
	2027E	8	3,785	256
OP margin(%)	2023	28.2	23.9	5.7
	2024	19.5	22.1	10.9
	2025E	25.8	40.1	15.2
	2026E	28.0	40.4	16.6
	2027E	28.7	41.7	18.2
PER(x)	2023	n/a	57.2	52.2
	2024	32.3	52.5	34.9
	2025E	35.9	39.9	29.0
	2026E	30.0	35.4	22.6
	2027E	26.3	30.4	17.9
ROE(%)	2023	-46.5	21.1	9.6
	2024	13.5	29.9	13.9
	2025E	12.2	20.4	14.4
	2026E	13.5	17.8	15.6
	2027E	14.3	19.3	16.5

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

주: 2025년 7월 29일 종가 기준, 칩스앤미디어는 당사 추정치

칩스앤미디어 (094360)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	56.3	51.9	58.8	65.7	74.7
현금 및 현금성자산	3.6	23.4	29.1	35.3	43.6
매출채권 및 기타채권	4.3	2.9	4.0	4.6	5.1
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	48.4	25.6	25.7	25.8	25.9
비유동자산	24.3	32.1	33.4	36.7	39.5
관계기업투자등	11.3	16.0	17.6	20.2	22.6
유형자산	2.9	1.7	0.3	-1.1	-2.6
무형자산	0.8	0.8	0.7	0.5	0.3
자산총계	80.7	84.0	92.2	102.4	114.2
유동부채	5.5	5.0	5.4	6.0	6.5
매입채무 및 기타채무	3.4	3.1	3.6	4.1	4.6
단기금융부채	1.0	0.5	0.5	0.5	0.5
기타유동부채	1.1	1.4	1.4	1.4	1.4
비유동부채	2.2	3.2	3.3	3.3	3.3
장기금융부채	0.5	0.1	0.1	0.1	0.1
기타비유동부채	1.7	3.2	3.2	3.2	3.2
부채총계	7.7	8.2	8.7	9.3	9.8
지배주주지분	72.9	75.8	83.5	93.1	104.4
자본금	10.6	10.6	10.6	10.6	10.6
자본잉여금	60.5	23.2	23.2	23.2	23.2
이익잉여금	2.0	53.8	61.5	71.1	82.4
비지배주주지분(연결)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	72.9	75.8	83.5	93.1	104.4

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	5.5	6.8	9.4	11.0	12.8
당기순이익(손실)	-26.7	10.0	9.7	11.6	13.3
비현금수익비용가감	38.0	0.0	0.3	-0.6	-0.4
유형자산감가상각비	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4
무형자산상각비	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
기타현금수익비용	36.4	-1.6	-1.3	-2.2	-2.0
영업활동 자산부채변동	-6.8	-4.6	-0.6	-0.1	-0.1
매출채권 감소(증가)	-1.4	-2.9	-1.1	-0.6	-0.5
재고자산 감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무 증가(감소)	-0.4	-0.6	0.5	0.5	0.5
기타자산, 부채변동	-5.0	-1.1	0.0	0.0	0.0
투자활동 현금흐름	-14.1	26.9	-1.7	-2.8	-2.5
유형자산처분(취득)	-1.0	-0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산 감소(증가)	-0.4	-0.2	0.0	0.0	0.0
투자자산 감소(증가)	27.2	44.6	-1.7	-2.8	-2.5
기타투자활동	-40.0	-17.3	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	6.8	-14.1	-2.0	-2.0	-2.0
차입금의 증가(감소)	-1.1	-1.1	0.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	7.9	-12.9	-2.0	-2.0	-2.0
배당금의 지급	2.0	0.0	-2.0	-2.0	-2.0
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	-1.8	19.8	5.7	6.2	8.3
기초현금	5.4	3.6	23.4	29.1	35.3
기말현금	3.6	23.4	29.1	35.3	43.6

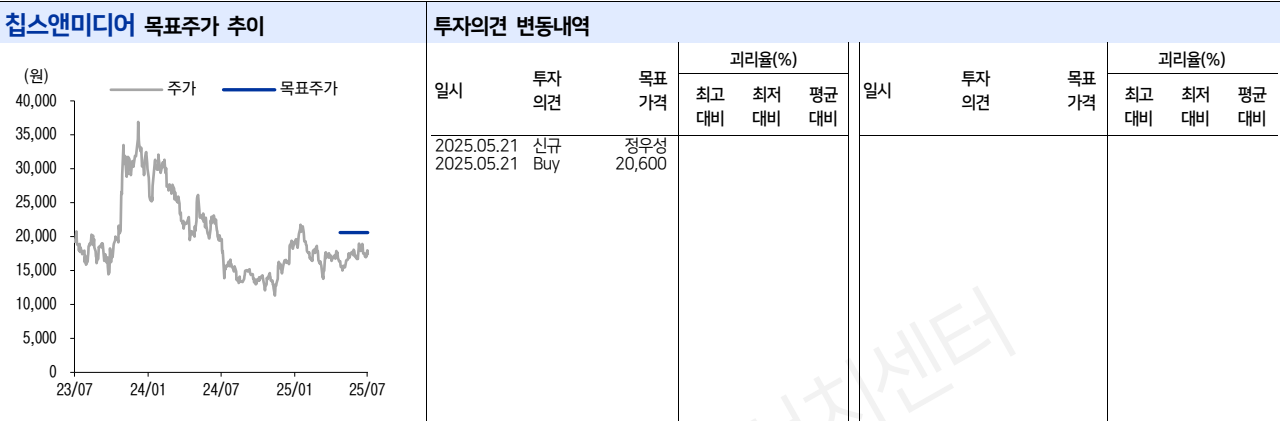
자료: 칩스앤미디어, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	27.6	27.1	29.8	34.2	38.3
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	27.6	27.1	29.8	34.2	38.3
판매비 및 관리비	19.8	21.8	22.1	24.6	27.3
영업이익	7.8	5.3	7.7	9.6	11.0
(EBITDA)	9.4	6.9	9.3	11.2	12.6
금융손익	1.0	2.5	1.5	1.5	1.5
이자비용	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	-0.2	-0.2	0.0
기타영업외손익	-37.3	1.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	-28.5	8.9	9.0	10.9	12.5
계속사업법인세비용	-1.8	-1.1	-0.8	-0.8	-0.8
계속사업이익	-26.7	10.0	9.7	11.6	13.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	-26.7	10.0	9.7	11.6	13.3
지배주주	-26.7	10.0	9.7	11.6	13.3
총포괄이익	-26.5	10.0	9.7	11.6	13.3
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	28.2	19.5	25.8	28.0	28.7
EBITDA 마진률 (%)	34.1	25.4	31.1	32.7	32.9
당기순이익률 (%)	-96.8	37.0	32.7	34.0	34.6
ROA (%)	-37.1	12.2	11.0	12.0	12.3
ROE (%)	-46.5	13.5	12.2	13.2	13.4
ROIC (%)	27.9	15.3	22.5	27.6	30.9

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	-24.8	31.5	35.9	30.0	26.3
P/B	9.1	4.3	4.3	3.9	3.5
EV/EBITDA	61.5	42.5	35.4	28.8	24.9
P/CF	58.6	32.6	36.2	32.9	28.2
배당수익률 (%)	n/a	0.6	0.6	0.6	0.6
성장성 (%)					
매출액	14.4	-1.8	10.0	15.0	11.9
영업이익	6.4	-32.1	45.3	25.0	14.7
세전이익	적전	흑전	1.0	21.4	14.8
당기순이익	적전	흑전	-2.8	19.6	14.0
EPS	적전	흑전	-2.8	19.6	14.0
안정성 (%)					
부채비율	10.6	10.8	10.4	9.9	9.4
유동비율	1,023.1	1,046.2	1,078.9	1,098.2	1,153.5
순차입금/자기자본(x)	-49.7	-46.5	-49.1	-50.9	-53.4
영업이익/금융비용(x)	18.9	124.3	n/a	n/a	n/a
총차입금 (십억원)	1.6	0.6	0.6	0.6	0.6
순차입금 (십억원)	-36.3	-35.2	-41.0	-47.4	-55.8
주당지표(원)					
EPS	-1,282	499	485	580	661
BPS	3,503	3,639	4,010	4,473	5,014
CFPS	544	482	480	530	617
DPS	n/a	100	100	100	100



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정우성).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15%~+15% 기대 -15% 이하 기대	89.2% 10.8% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경 투자의견 비율은 2024. 7. 1 ~ 2025. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)