

칩스앤미디어 (094360.KQ)

글로벌 고객의 로열티 매출 본격 기대.

Valuation 매력 보유

2022.02.08

Company Comment

투자의견: **NR**

현재주가: 21,750원(02/07)

시가총액: 210(십억원)

Analyst 박종선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

컨콜 후기: 전방시장 다각화 및 글로벌 고객 다변화로 로열티 매출 본격화 기대

1) 고객 다변화로 로열티 매출액 본격 성장 기대: 2021년 잠정실적(연결기준)은 매출액과 영업이익이 전년대비 각각 29.7%, 118.4% 증가하며 역대 최고 실적을 달성함. 가장 주목할 점은 로열티 매출이 급증하며 수익성이 급속히 개선되었다는 것. 높은 수익성을 가진 로열티 매출은 전년대비 39.3% 증가하며 연간 최초로 100 억원대를 넘어섰음. 기존 라이선스 고객들로부터 로열티 매출이 본격화되면서 고객 다변화가 진행되고 있기 때문. 과거 로열티 매출액의 주요 고객이었던 NXP의 매출이 유지(2021년 NXP 로열티 47 억원)되고 있는 가운데, OTT STB 향의 Amlogic, IP카메라향의 시그마스타, 리얼텍 등의 매출이 각각 24 억원, 15 억원, 5 억원 등이 발생하면서 고객 다변화가 진행되고 있음. 특히 동사의 IP 적용 칩 수가 2020년 1억 2,043 개, 2021년에 2억 3,342 개로 98.8% 증가한 것도 긍정적.

2) 모바일 시장 재성장과 함께 전방시장 다각화 수혜 기대: 2021년에 자동차, 홈가전이 전년 수준을 유지했음에도 불구하고, 산업용은 37.6% 증가했고, 모바일은 5,138.4% 증가하였음. 최근 글로벌 모바일 관련업체와 라이선스 계약이 지속 증가하면서 매출액 성장이 두드러짐. 2020년 모바일 매출비중이 0.4%였으나 지난해 14.4%까지 증가하며 실적 성장을 견인하고 있음. 특히 라이선스 매출은 발생 이후 2~3년 후에는 본격적인 IP 로열티 매출로 이어지기 때문에, 향후 1~2년 후의 실적 행보에 더욱 기대감이 커질 것으로 판단.

1Q22 Preview: 매출액 +10.6%yoy, 영업이익 +65.3%yoy. 실적 성장 지속 전망

비수기인 2022년 1분기 당사추정 예상실적(연결기준)은 매출액 44 억원, 영업이익은 6 억원으로 전년동기대비 각각 10.6%, 65.3% 증가하며 실적 성장을 지속할 것으로 전망.

2022년 실적 기준, PER 27.4배로 글로벌 동종업계대비 할인되어 거래 중

현재주가는 당사추정 2022년 예상 EPS(795 원) 기준 PER 27.4배 수준으로 글로벌 동종업체(SYNOPSIS, LATTICE SEMICONDUCTOR, CEVA) 평균 PER 41.3배 대비 할인되어 거래 중임.

| | |
|--------------|---------|
| 발행주식수 | 9,640천주 |
| 52주 최고가 | 27,050원 |
| 최저가 | 12,050원 |
| 52주 일간 Beta | 1.8 |
| 90일 일평균거래대금 | 298억원 |
| 외국인 지분율 | 1.2% |
| 배당수익률(2021F) | -% |

| | |
|--------------|-------|
| 주주구성 | |
| 텔레칩스(외 2인) | 37.7% |
| 한국증권금융(외 1인) | 5.1% |

| | 1M | 6M | 12M |
|-------|-------|-------|-------|
| 주가상승률 | -8.8% | 37.7% | 39.4% |

| | 현재 | 직전 | 변동 |
|----------|-----|-----|----|
| 투자의견 | NR | NR | - |
| 목표주가 | - | - | - |
| 영업이익(22) | 6.3 | 6.3 | - |
| 영업이익(23) | 7.5 | 7.5 | - |



| 결산기(12월) (단위: 십억원) | 1Q22E | | | 시장 전망치 | 2Q22E | | | 2021P | 2022E | | 2023E | |
|-----------------------|-------|----------------|----------------|-----------|-------|----------------|----------------|-------|-------|----------------|-------|----------------|
| | 예상치 | qoq (%, %p) | yoy (%, %p) | | 예상치 | qoq (%, %p) | yoy (%, %p) | | 예상치 | yoy (%, %p) | 예상치 | yoy (%, %p) |
| 매출액 | 4.4 | -40.7 | 10.6 | 0 | 4.7 | 6.9 | 44.5 | 20.0 | 23.2 | 15.9 | 26.1 | 12.7 |
| 영업이익 | 0.6 | -78.9 | 65.3 | 0 | 0.7 | 14.9 | 141.8 | 5.2 | 6.3 | 20.6 | 7.5 | 20.1 |
| 세전이익 | 0.8 | -73.7 | 15.8 | 0 | 0.8 | 2.6 | 143.9 | 5.9 | 7.3 | 24.6 | 8.8 | 20.1 |
| 순이익 | 0.8 | -76.5 | 21.2 | 0 | 0.8 | 3.7 | 164.8 | 6.3 | 7.7 | 22.2 | 9.2 | 19.8 |
| 지배기업순이익 | 0.8 | -76.5 | 21.2 | 0 | 0.8 | 3.7 | 164.8 | 6.3 | 7.7 | 22.2 | 9.2 | 19.8 |
| OP Margin | 13.8 | -25.0 | 4.6 | | 14.9 | 1.0 | 6.0 | 26.0 | 27.1 | 1.0 | 28.8 | 1.8 |
| NP Margin | 18.1 | -27.6 | 1.6 | | 17.6 | -0.5 | 8.0 | 31.4 | 33.1 | 1.7 | 35.2 | 2.1 |
| EPS(원) | 333 | -76.5 | 21.2 | 0 | 346 | 3.7 | 164.8 | 650 | 795 | 22.2 | 952 | 19.8 |
| BPS(원) | 4,017 | 0.8 | 18.1 | 3,984 | 4,104 | 2.2 | 19.5 | 3,984 | 4,728 | 18.7 | 5,518 | 16.7 |
| ROE(%) | 8.3 | -27.3 | 0.2 | na | 8.4 | 0.1 | 4.6 | 17.7 | 18.2 | 0.6 | 18.6 | 0.3 |
| PER(X) | 65.2 | - | - | na | 62.9 | - | - | 33.1 | 27.4 | - | 22.8 | - |
| PBR(X) | 5.4 | - | - | 5.5 | 5.3 | - | - | 5.4 | 4.6 | - | 3.9 | - |

자료: 칩스앤미디어, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

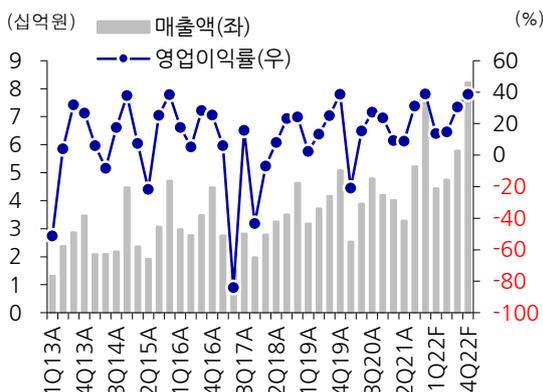
I. 실적 추이 및 전망

도표 1. 분기별 실적 추이 및 전망(연결기준)

| (십억원,%) | 1Q20A | 2Q20A | 3Q20A | 4Q20A | 1Q21A | 2Q21A | 3Q21A | 4Q21P | 1Q22F | 2Q22F | 3Q22F | 4Q22F |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 2.5 | 3.9 | 4.8 | 4.2 | 4.0 | 3.3 | 5.2 | 7.5 | 4.4 | 4.7 | 5.8 | 8.2 |
| (증가율) | -20.4 | 4.6 | 15.0 | -17.6 | 58.1 | -15.6 | 8.9 | 78.3 | 10.6 | 44.5 | 10.8 | 9.8 |
| 제품별 매출액(십억원) | | | | | | | | | | | | |
| 라이선스 | 0.5 | 1.3 | 3.1 | 2.2 | 1.8 | 0.6 | 2.3 | 3.6 | 2.0 | 1.9 | 2.6 | 4.0 |
| 로열티 | 1.9 | 2.5 | 1.5 | 1.7 | 2.0 | 2.4 | 2.6 | 3.6 | 2.2 | 2.6 | 2.9 | 4.0 |
| 용역 | 0.1 | 0.1 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.3 | 0.2 |
| 제품별 비중(%) | | | | | | | | | | | | |
| 라이선스 | 20.6 | 32.3 | 64.1 | 53.6 | 43.7 | 18.8 | 43.9 | 48.7 | 44.3 | 41.0 | 44.5 | 48.8 |
| 로열티 | 74.7 | 64.8 | 32.1 | 41.5 | 50.7 | 74.3 | 50.6 | 48.1 | 50.5 | 54.0 | 50.3 | 48.2 |
| 용역 | 4.7 | 2.9 | 3.7 | 4.9 | 5.5 | 6.9 | 5.5 | 3.1 | 5.3 | 5.0 | 5.2 | 3.0 |
| 수익 | | | | | | | | | | | | |
| 매출총이익 | 2.5 | 3.9 | 4.8 | 4.2 | 4.0 | 3.3 | 5.2 | 7.5 | 4.4 | 4.7 | 5.8 | 8.2 |
| 판매관리비 | 3.1 | 3.3 | 3.5 | 3.2 | 3.6 | 3.0 | 3.6 | 4.6 | 3.8 | 4.0 | 4.0 | 5.0 |
| 영업이익 | -0.5 | 0.6 | 1.3 | 1.0 | 0.4 | 0.3 | 1.6 | 2.9 | 0.6 | 0.7 | 1.8 | 3.2 |
| 세전이익 | -0.1 | 0.7 | 1.2 | 0.3 | 0.7 | 0.3 | 1.9 | 3.0 | 0.8 | 0.8 | 2.0 | 3.7 |
| 당기순이익 | -0.1 | 0.7 | 1.1 | 0.2 | 0.7 | 0.3 | 1.9 | 3.4 | 0.8 | 0.8 | 2.1 | 3.9 |
| 지배기업 당기순이익 | -0.1 | 0.7 | 1.1 | 0.2 | 0.7 | 0.3 | 1.9 | 3.4 | 0.8 | 0.8 | 2.1 | 3.9 |
| 이익률(%) | | | | | | | | | | | | |
| 매출총이익률 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| 판매관리비율 | 120.9 | 84.6 | 72.6 | 76.2 | 90.7 | 91.1 | 68.8 | 61.1 | 86.2 | 85.1 | 69.5 | 61.2 |
| 영업이익률 | -20.9 | 15.4 | 27.4 | 23.8 | 9.3 | 8.9 | 31.2 | 38.9 | 13.8 | 14.9 | 30.5 | 38.8 |
| 세전이익률 | -2.8 | 17.2 | 24.8 | 7.0 | 17.1 | 10.2 | 35.7 | 40.3 | 17.9 | 17.2 | 35.3 | 45.0 |
| 당기순이익률 | -3.3 | 17.7 | 23.2 | 5.0 | 16.5 | 9.6 | 35.9 | 45.7 | 18.1 | 17.6 | 36.8 | 47.4 |
| 지배기업 당기순이익률 | -3.3 | 17.7 | 23.2 | 5.0 | 16.5 | 9.6 | 35.9 | 45.7 | 18.1 | 17.6 | 36.8 | 47.4 |

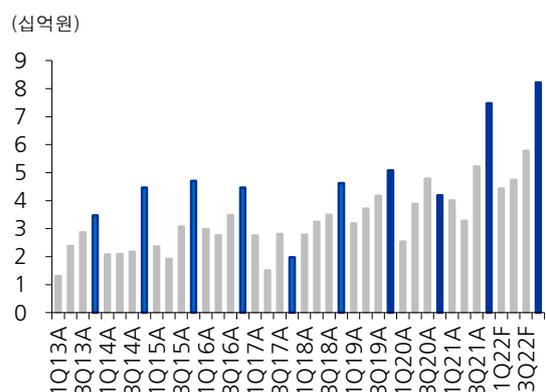
자료: 유진투자증권

도표 2. 분기별 실적 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 3. 분기별 계절성을 보유, 하반기는 높은 수준



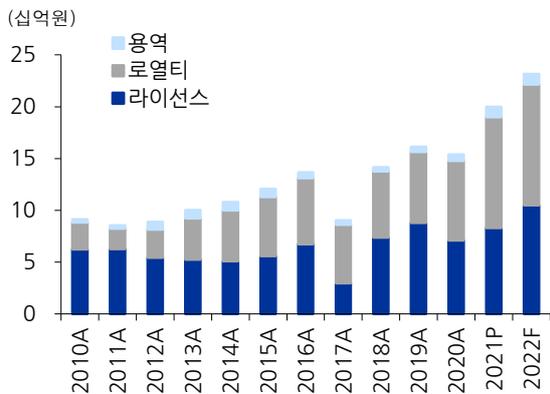
자료: 유진투자증권

도표 4. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

| (십억원, %) | 2011A | 2012A | 2013A | 2014A | 2015A | 2016A | 2017A | 2018A | 2019A | 2020A | 2021P | 2022F |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 8.6 | 8.9 | 10.0 | 10.8 | 12.0 | 13.7 | 9.1 | 14.1 | 16.1 | 15.4 | 20.0 | 23.2 |
| (증가율) | -6.4 | 3.7 | 12.8 | 7.9 | 11.5 | 13.5 | -33.8 | 56.2 | 14.1 | -4.6 | 29.7 | 15.9 |
| 제품별 매출액(십억원) | | | | | | | | | | | | |
| 라이선스 | 6.3 | 5.4 | 5.3 | 5.1 | 5.6 | 6.7 | 3.0 | 7.4 | 8.8 | 7.1 | 8.3 | 10.5 |
| 로열티 | 2.0 | 2.7 | 4.0 | 4.9 | 5.7 | 6.4 | 5.6 | 6.4 | 6.8 | 7.7 | 10.7 | 11.7 |
| 용역 | 0.3 | 0.7 | 0.8 | 0.8 | 0.7 | 0.6 | 0.4 | 0.4 | 0.5 | 0.6 | 1.0 | 1.0 |
| 제품별 비중(%) | | | | | | | | | | | | |
| 라이선스 | 73.3 | 61.4 | 52.6 | 47.0 | 46.3 | 49.3 | 32.9 | 52.2 | 54.4 | 46.1 | 41.5 | 45.3 |
| 로열티 | 23.2 | 30.4 | 39.6 | 45.6 | 47.5 | 46.6 | 62.3 | 45.1 | 42.4 | 49.9 | 53.6 | 50.3 |
| 용역 | 3.6 | 8.2 | 7.8 | 7.4 | 6.2 | 4.1 | 4.7 | 2.7 | 3.2 | 4.0 | 4.8 | 4.4 |
| 수익 | | | | | | | | | | | | |
| 매출총이익 | 8.6 | 8.9 | 10.0 | 10.8 | 12.0 | 13.7 | 9.1 | 14.1 | 16.1 | 15.4 | 20.0 | 23.2 |
| 판매관리비 | 7.0 | 8.0 | 8.7 | 8.8 | 9.7 | 10.9 | 10.6 | 12.1 | 12.6 | 13.0 | 14.8 | 16.9 |
| 영업이익 | 1.6 | 0.9 | 1.3 | 2.0 | 2.3 | 2.8 | -1.5 | 2.0 | 3.6 | 2.4 | 5.2 | 6.3 |
| 세전이익 | 1.2 | 0.7 | 1.3 | 2.2 | 2.8 | 3.2 | -2.2 | 2.4 | 4.2 | 2.1 | 5.9 | 7.3 |
| 당기순이익 | 1.3 | 0.5 | 0.7 | 2.5 | 2.9 | 3.6 | -2.3 | 2.6 | 4.5 | 1.9 | 6.3 | 7.7 |
| 지배기업 당기순이익 | 1.3 | 0.5 | 0.7 | 2.5 | 2.9 | 3.6 | -2.3 | 2.6 | 4.5 | 1.9 | 6.3 | 7.7 |
| 이익률(%) | | | | | | | | | | | | |
| 매출총이익률 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| 판매관리비율 | 81.7 | 90.1 | 87.3 | 81.2 | 80.5 | 79.5 | 116.7 | 85.7 | 77.8 | 84.5 | 74.0 | 72.9 |
| 영업이익률 | 18.3 | 9.9 | 12.7 | 18.8 | 19.5 | 20.5 | -16.7 | 14.3 | 22.3 | 15.5 | 26.0 | 27.1 |
| 경상이익률 | 14.2 | 7.4 | 13.0 | 20.3 | 23.5 | 23.3 | -24.3 | 17.2 | 26.0 | 13.5 | 29.5 | 31.7 |
| 당기순이익률 | 15.6 | 5.5 | 7.2 | 23.3 | 24.2 | 26.0 | -25.7 | 18.7 | 28.0 | 12.5 | 31.4 | 33.1 |
| 지배기업 당기순이익률 | 15.6 | 5.5 | 7.2 | 23.3 | 24.2 | 26.0 | -25.7 | 18.7 | 28.0 | 12.5 | 31.4 | 33.1 |

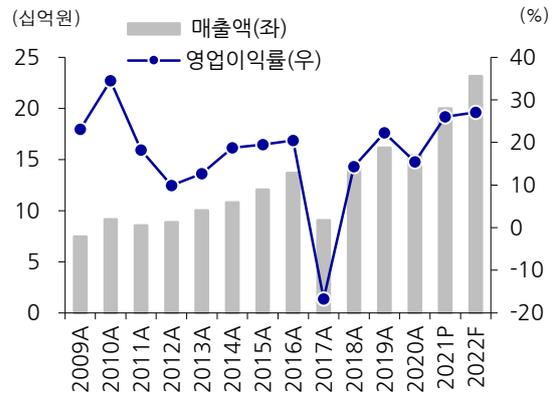
자료: 유진투자증권

도표 5. 2017년 이후 실적 성장세 회복세 전환



자료: 유진투자증권

도표 6. 매출 회복과 함께 수익성도 회복 중



자료: 유진투자증권

II. Peer Valuation

도표 7. Peer Group Valuation Table

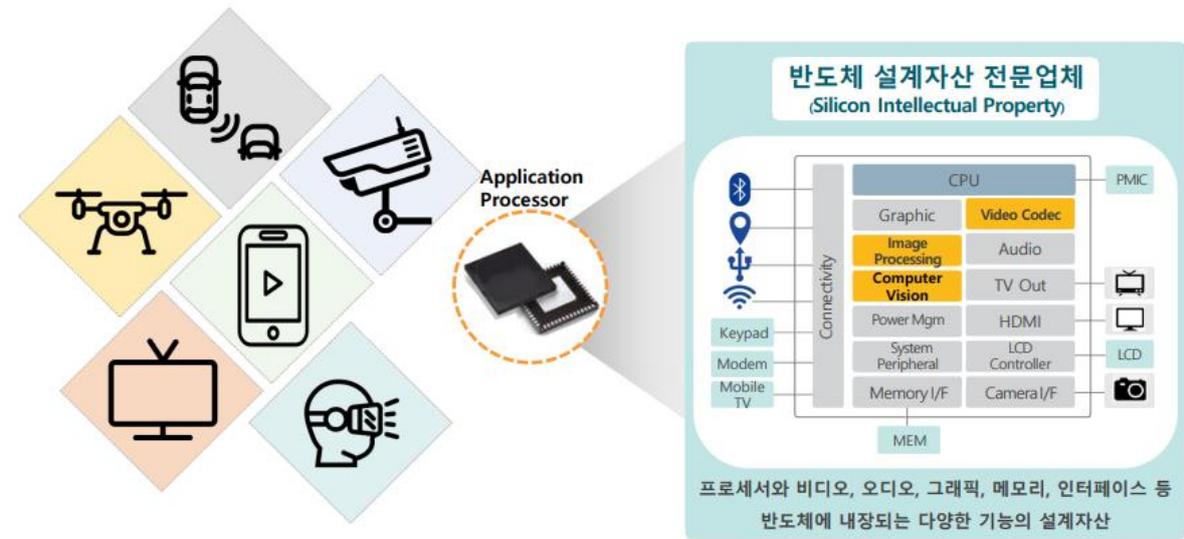
| | 칩스앤미디어 | 평균 | SYNOPTYS INC | LATTICE SEMICONDUCTOR | CEVA INC |
|-----------------|--------|------|-----------------|--------------------------|-------------|
| 국가 | 한국 | | US | US | US |
| 주가 | 21,750 | | 308.9 | 56.6 | 36.6 |
| 통화 | KRW | | USD | USD | USD |
| 시가총액(십억원, 백만달러) | 210 | | 47,395.6 | 7,745.3 | 736.3 |
| PER(배) | | | | | |
| FY19A | 15.6 | 45.1 | 36.9 | 53.4 | - |
| FY20A | 61.0 | 86.4 | 48.2 | 124.6 | - |
| FY21F | 33.1 | 51.5 | 39.6 | 55.5 | 59.4 |
| FY22F | 27.4 | 41.3 | 34.1 | 46.6 | 43.3 |
| PBR(배) | | | | | |
| FY19A | 2.2 | 5.1 | 5.0 | 7.9 | 2.3 |
| FY20A | 3.6 | 8.9 | 6.7 | 16.2 | 3.9 |
| FY21F | 5.4 | 13.2 | 7.6 | 18.7 | - |
| FY22F | 4.6 | 9.8 | 6.2 | 13.4 | - |
| 매출액(십억원, 백만달러) | | | | | |
| FY19A | 16.1 | | 3,360.7 | 404.1 | 77.9 |
| FY20A | 15.4 | | 3,685.3 | 408.1 | 88.0 |
| FY21F | 20.0 | | 4,758.9 | 508.1 | 106.5 |
| FY22F | 23.2 | | 5,283.3 | 571.5 | 117.5 |
| 영업이익(십억원, 백만달러) | | | | | |
| FY19A | 3.6 | | 520.2 | 59.0 | -1.7 |
| FY20A | 2.4 | | 620.1 | 52.4 | -0.7 |
| FY21F | 5.2 | | 1,521.7 | 149.9 | 14.6 |
| FY22F | 6.3 | | 1,755.8 | 180.6 | 16.1 |
| 영업이익률(%) | | | | | |
| FY19A | 22.3 | 9.3 | 15.5 | 14.6 | -2.2 |
| FY20A | 15.5 | 9.6 | 16.8 | 12.8 | -0.8 |
| FY21F | 26.0 | 25.1 | 32.0 | 29.5 | 13.7 |
| FY22F | 27.1 | 26.2 | 33.2 | 31.6 | 13.7 |
| 순이익(십억원, 백만달러) | | | | | |
| FY19A | 4.5 | | 532.4 | 43.5 | 0.0 |
| FY20A | 1.9 | | 664.3 | 47.4 | -2.1 |
| FY21F | 6.3 | | 1,233.5 | 144.5 | 12.7 |
| FY22F | 7.7 | | 1,437.5 | 172.2 | 17.0 |
| EV/EBITDA(배) | | | | | |
| FY19A | 12.4 | 43.7 | 24.2 | 25.5 | 81.5 |
| FY20A | 29.3 | 73.6 | 34.1 | 70.2 | 116.6 |
| FY21F | 28.4 | 36.2 | 27.9 | 44.5 | - |
| FY22F | 23.7 | 30.9 | 23.9 | 37.9 | - |
| ROE(%) | | | | | |
| FY19A | 14.9 | 9.6 | 14.1 | 14.8 | 0.0 |
| FY20A | 6.0 | 9.1 | 14.8 | 13.3 | -0.9 |
| FY21F | 17.7 | 21.2 | 21.2 | - | - |
| FY22F | 18.2 | 20.8 | 20.8 | - | - |

자료: Bloomberg, 유진투자증권
주: 2022.02.07 종가기준

IV. 회사 소개

국내 유일, 세계 3 위의 반도체 비디오 IP 업체

도표 8. 사업 영역: 반도체 IP 분야 중 비디오 IP 강자에서 사업 영역 확대 중



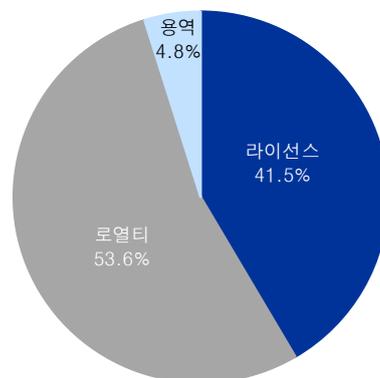
자료: IRBook, 유진투자증권

도표 9. 주요 연혁

| 연도 | 주요 사업 내용 |
|---------|---|
| 2003.03 | (주)칩스앤미디어 설립 |
| 2004.09 | 국내 최초 비디오 IP 라이선스(VGA 급 MPEG-4 코덱) |
| 2005.07 | H.264 표준을 포함한 멀티 표준 비디오 코덱 IP 출시(CodaDx6) |
| 2005.07 | 미국 글로벌 반도체 기업에 해외 최초 비디오 IP 라이선스 |
| 2006.07 | 최초 로열티 수익 발생 |
| 2007.12 | 세계 최초 Full HD 급 멀티 표준 비디오 디코더 IP 출시 |
| 2008.05 | (주)칩스앤미디어와 씨앤엠마이크로로 인적 분할 |
| 2012.04 | 미국 글로벌 반도체 기업과 비디오 코덱 IP 라이선스(Coda9A0) |
| 2013.10 | 한국거래소 코넥스 시장 상장 |
| 2015.08 | 코스닥 이전상장 등록 (8.5) |
| 2016.09 | UHD 급 HEVC+VP9+AVS2 통합 비디오 디코더 IP 출시) |

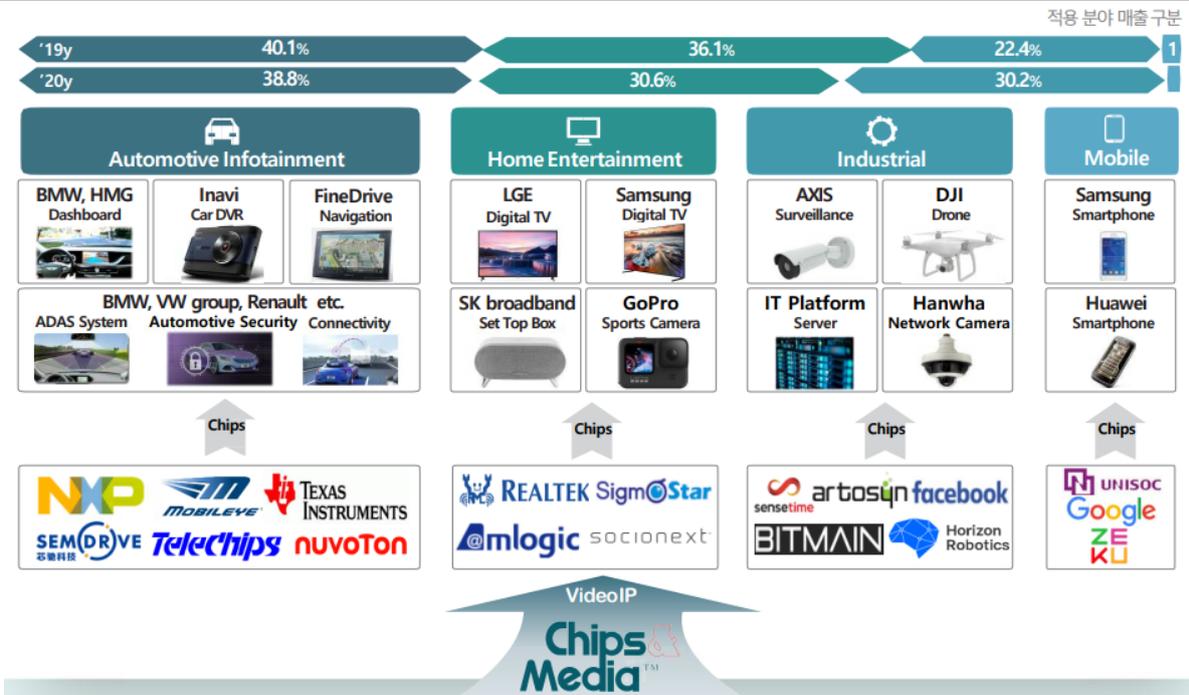
자료: 유진투자증권

도표 10. 제품별 매출 비중 (2021년 잠정실적 기준)



자료: 유진투자증권

도표 11. 전방산업 비중 및 Value Chain



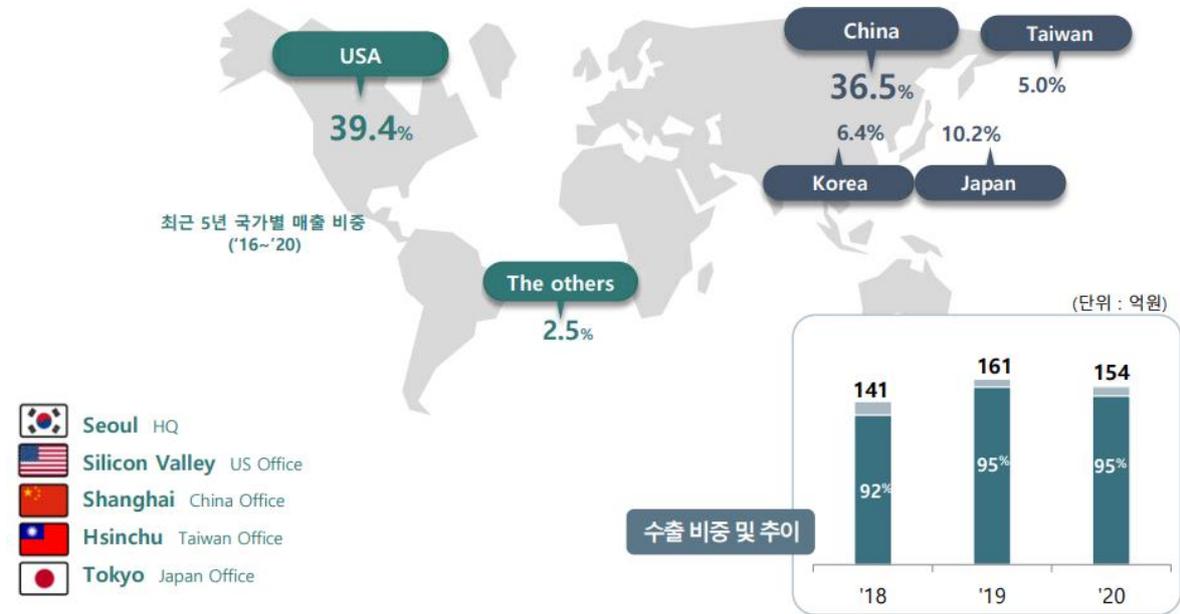
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 12. 강력한 고객 러퍼런스 보유: 글로벌 Top 10 고객을 포함한 150 개사 이상의 다양한 고객 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 13. 다변화된 안정적인 매출처



자료: IRBook, 유진투자증권

도표 14. 국내 유일, 글로벌 마켓 성장 지속

❖ 세계 반도체 IP 업체 순위

(단위: 백만불)

| No. | 회사명 | '19 매출액 | '20 매출액 | 성장률 |
|-----|-------------|---------|---------|------|
| 1 | ARM | 1,608 | 1,887 | 17% |
| 2 | Synopsys | 717 | 884 | 23% |
| 3 | Cadence | 233 | 277 | 19% |
| 4 | Imagination | 87 | 125 | 44% |
| 5 | CEVA | 87 | 100 | 15% |
| 6 | SST | 132 | 97 | -27% |
| 7 | Verisilicon | 70 | 92 | 31% |
| ✓ | Chips&Media | 14 | 14 | 1% |
| | Others | 995 | 1,127 | 13% |
| | Total | 3,944 | 4,604 | 17% |

(출처 : IP nest)

비디오 IP 경쟁사 현황

중국 "Verisilicon"

ASIC Turnkey 서비스를
주력으로 비디오 IP 포함
다양한 IP 확보

프랑스 "Allegro"

비디오 테스트 스트림
판매에서 '13년
비디오 코덱 IP로 영역 확장

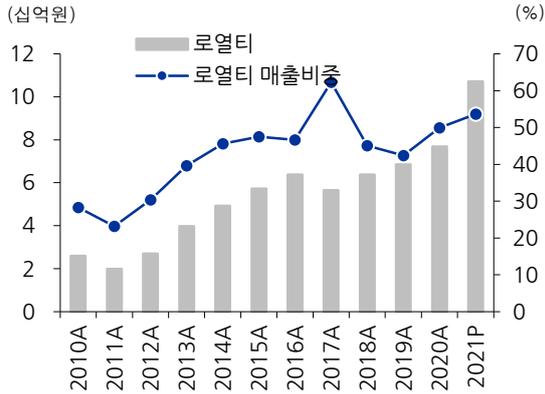
소수 회사 과점 형태로 기술 제공 중

자료: IRBook, 유진투자증권

V. 투자포인트

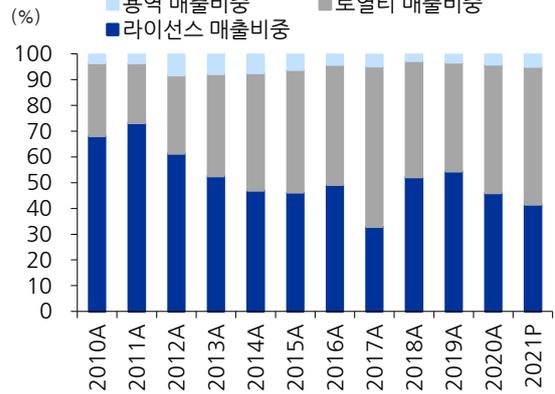
1) 로열티 매출 비중 증가로 수익성 개선

도표 15. 로열티 매출 증가와 함께 수익성 개선



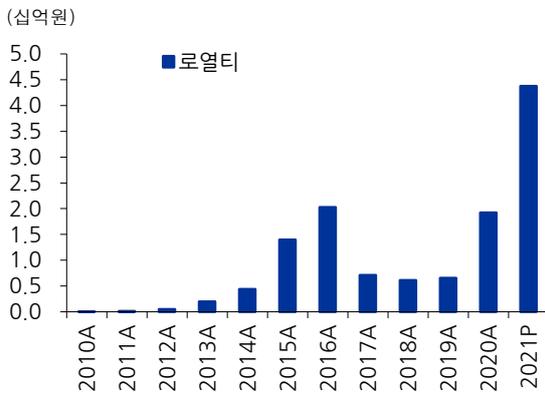
자료: 유진투자증권

도표 16. 로열티 매출 비중 증가



자료: 유진투자증권

도표 17. 중국 로열티 매출 증가세



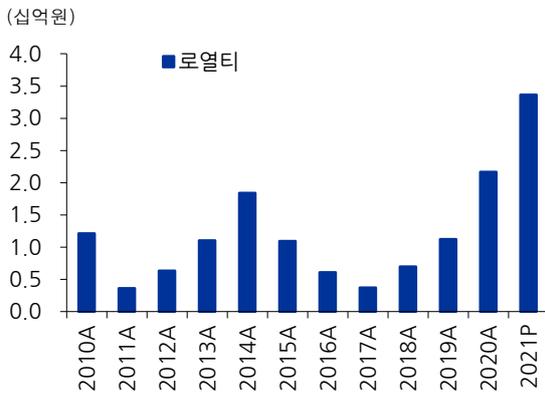
주: 2021년은 잠정 실적 기준. 자료: 유진투자증권

도표 18. 미국 로열티 매출 안정적



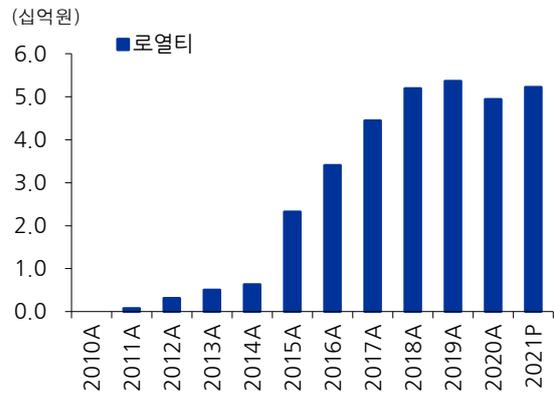
주: 2021년은 잠정 실적 기준. 자료: 유진투자증권

도표 19. 흥가전 로열티 급증 중



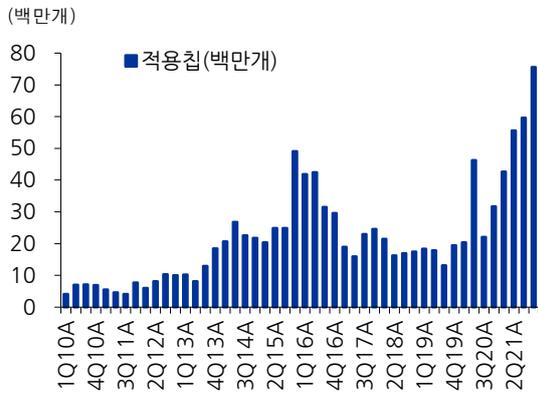
주: 2021년은 잠정 실적 기준. 자료: 유진투자증권

도표 20. 자동차향 로열티 안정적



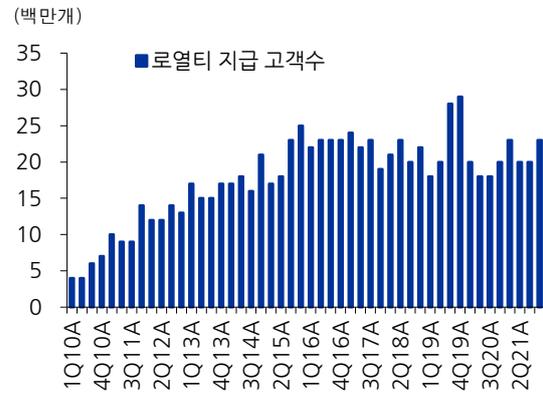
주: 2021년은 잠정 실적 기준. 자료: 유진투자증권

도표 21. 분기별 동사 IP 적용 칩 수 추이



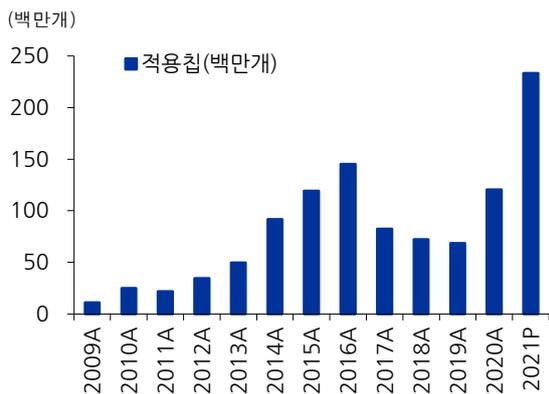
주: 2021년 4분기는 잠정 실적 기준. 자료: 유진투자증권

도표 22. 분기별 동사 로열티 지급 고객 수



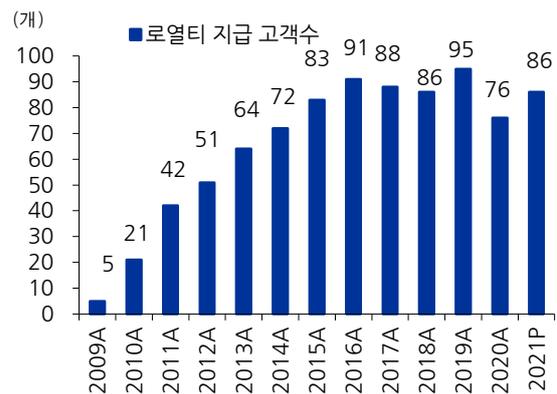
주: 2021년 4분기는 잠정 실적 기준. 자료: 유진투자증권

도표 23. 연간 동사 IP 적용 칩 수 추이



주: 2021년은 잠정 실적 기준. 자료: 유진투자증권

도표 24. 연간 동사 로열티 지급 고객 수

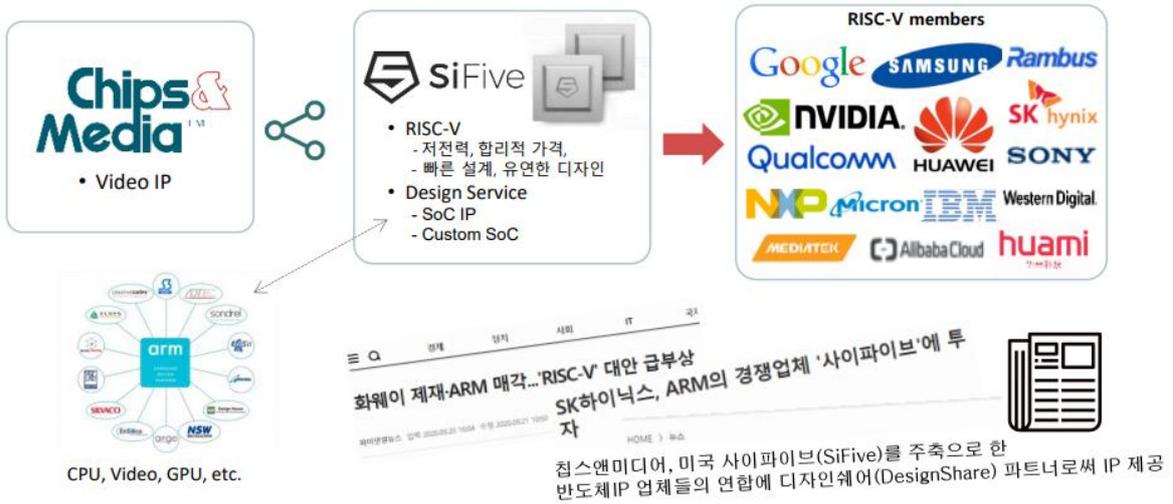


주: 2021년은 잠정 실적 기준. 자료: 유진투자증권

2) 글로벌 반도체 IP 수요 변화에 따른 수혜

도표 25. SiFive ASIC Service 및 디자인 공유 경쟁

- SiFive의 RISC-V기반 ASIC service 생태계에 IP 라이선스



자료: IRBook, 유진투자증권

도표 26. IT 플랫폼사의 데이터센터 및 애플리케이션 자체 칩 개발 경쟁

Data Center Architectures, ASIC 비율

(출처 : Yole, Mckinsey, SK증권)

Inference 추론

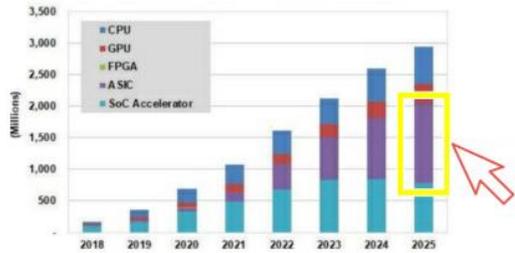


Training 훈련



Deep Learning AI 반도체 ASIC 적용 비중 증가

(출처 : Tractica)



| | |
|---|---|
| Programmable Solution - Flexibility - Resource (Power, Size) | Hardware IP - Less Flexibility - Optimized for Special App |
|---|---|

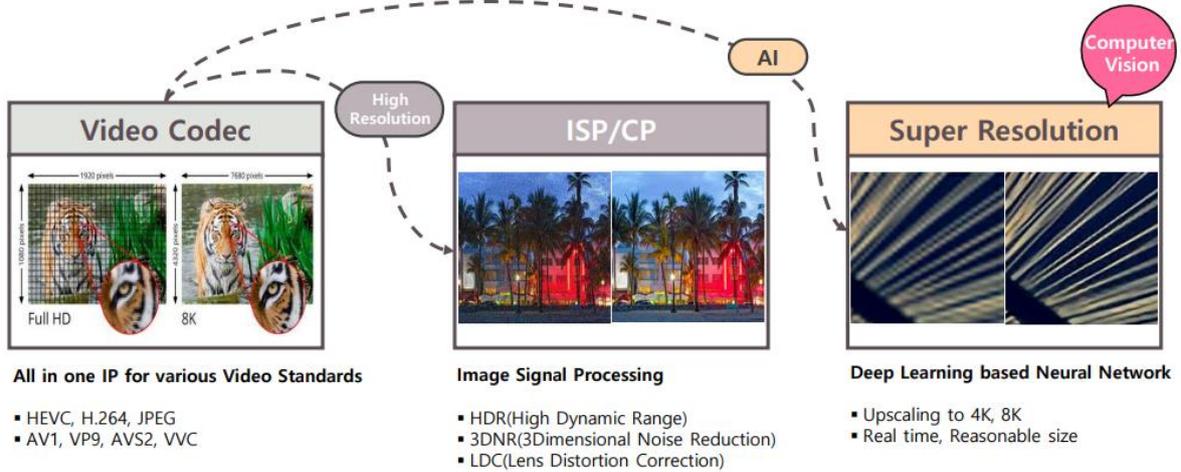
자료: IRBook, 유진투자증권

도표 27. 다양한 영역으로 비디오 기술 수요 확산



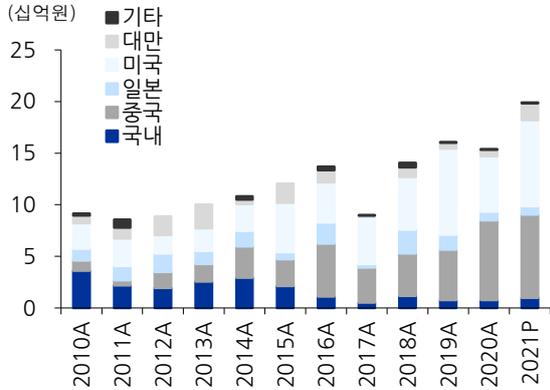
자료: IRBook, 유진투자증권

도표 28. 하드웨어 IP 기반의 고해상도 영상처리 기술 보유



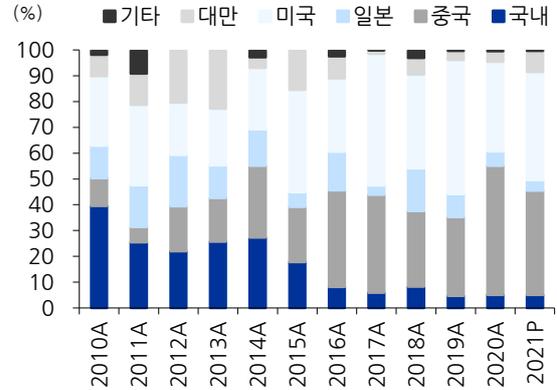
자료: IRBook, 유진투자증권

도표 29. 해외 매출 비중이 95% 수준



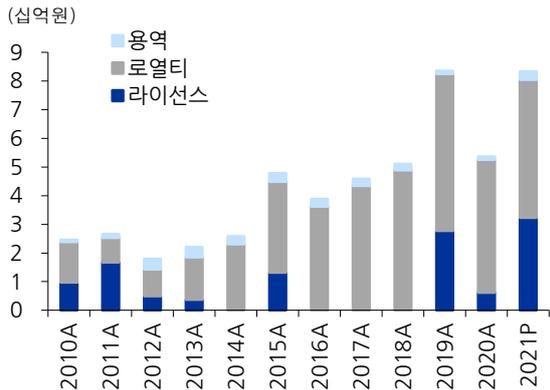
주: 2021 년은 잠정 실적 기준. 자료: 유진투자증권

도표 30. 미국과 중국 매출 비중이 80% 이상을 차지



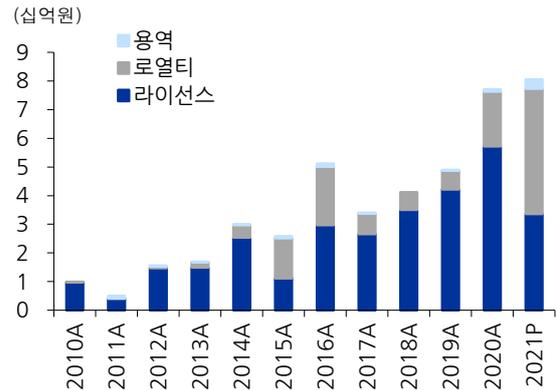
주: 2021 년은 잠정 실적 기준. 자료: 유진투자증권

도표 31. 미국의 매출 추이



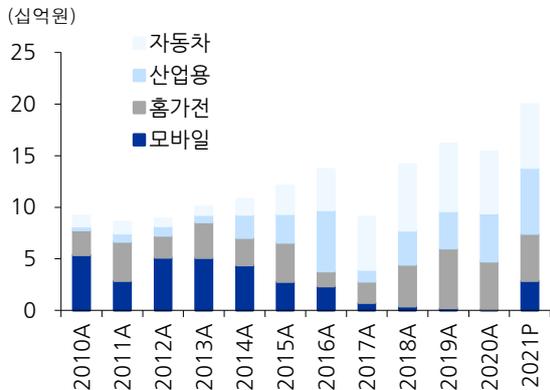
주: 2021 년은 잠정 실적 기준. 자료: 유진투자증권

도표 32. 중국의 매출 추이



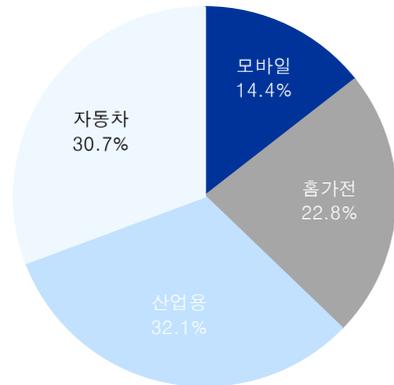
주: 2021 년은 잠정 실적 기준. 자료: 유진투자증권

도표 33. 전방시장 다변화에 성공



주: 2021 년은 잠정 실적 기준. 자료: 유진투자증권

도표 34. 안정적인 매출 비중 (2021 년 잠정 실적 기준)



주: 2021 년은 잠정 실적 기준. 자료: 유진투자증권

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 제3자에게 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 당사에게 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 | 96% |
| · HOLD(중립) | 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 | 4% |
| · REDUCE(매도) | 추천기준일 종가대비 -10%미만 | 0% |

(2021.12.31 기준)