

칩스앤미디어 (094360. KQ)

3Q23 Review: 시장 기대치 부합 AI SoC 라이선스 매출 증가 지속

투자의견

BUY(유지)

목표주가

46,000(유지)

현재주가

36,500 원(10/24)

시가총액

353 (십억원)

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

- **3Q23 Review:** 매출액 70억원, 영업이익 20억원으로 전년동기대비 각각 20.4%, 27.6% 증가함.
 - 시장 컨센서스(매출액 68억원, 영업이익 19억원)와 부합한 수준임.
 - 글로벌 반도체 시장의 위축도 불구하고, 실적은 안정적인 성장세를 지속하고 있음.
 - ① 영상 가전시장의 위축으로 로열티 매출이 전년동기 대비 28.1% 감소했음에도 불구하고, 데이터센터 GPU, AI SoC형 라이선스 매출이 증가하면서 전체 라이선스 매출은 전년동기 대비 91.5% 증가하며 매출 성장세를 보였음.
 - ② 전방산업별로는 홈가전 부문이 감소에도 불구하고, 모바일, 산업용, 자동차 부문에서 높은 성장세를 보였음.
- **4Q23 Preview:** 매출액 80억원, 영업이익 30억원으로 전년동기 대비 각각 12.4%, 9.9% 증가 전망
 - 특히 NXP, G사, Q사 등 글로벌 기존 고객 신규 프로젝트는 물론, AI SoC Target 프로젝트는 지속될 것으로 전망.
 - 또한 NPU(Neural Processing Unit) IP 라이선스 계약이 국내외 고객 대상으로 2024년에 가능할 것으로 예상함.
- 목표주가 46,000원, 투자의견 BUY 유지.

주가(원, 10/24) 36,500
시가총액(십억원) 352

발행주식수 9,640천주
52주 최고가 47,650원
최저가 13,500원
52주 일간 Beta 0.98
60일 일평균거래대금 234억원
외국인 지분율 2.1%
배당수익률(2023F) 0.5%

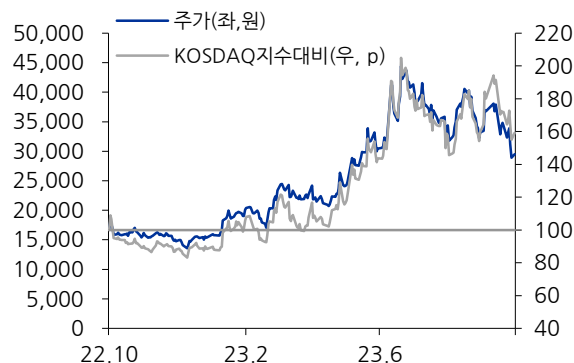
주주구성
한투반도체투자 (외 4인) 37.7%
한국증권금융 (외 1인) 5.1%
전민용 (외 1인) 0.5%

	1M	6M	12M
주가상승			
상대기준	18.4%	59.1%	104.6%
절대기준	9.9%	50.8%	118.6%

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	46,000	46,000	-
영업이익(23)	8.5	8.3	▲
영업이익(24)	10.4	10.2	▲

12월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023E	2024E
매출액	20.0	24.1	28.3	31.2
영업이익	5.2	7.3	8.5	10.4
세전손익	5.9	8.0	-2.5	11.5
당기순이익	6.3	10.0	-1.5	13.4
EPS(원)	650	1,033	-160	1,392
증감률(%)	225.1	58.9	적전	흑전
PER(배)	36.4	13.6	na	26.2
ROE(%)	17.8	24.9	-4.1	33.8
PBR(배)	6.0	3.5	11.2	8.4
EV/EBITDA(배)	32.0	13.4	34.5	28.4

자료: 유진투자증권



I. 3Q23 Review & 투자의견

3Q23 Review: 전일(10/24) 발표한 3 분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 70 억원, 영업이익 20 억원으로 전년동기대비 매출액은 20.4% 증가하고, 영업이익은 27.6% 증가함.
시장 기대치 부합. 시장 컨센서스(매출액 68 억원, 영업이익 19 억원)와 부합한 수준임.
라이선스 계약 증가

글로벌 반도체 시장의 위축도 불구하고, 실적은 안정적인 성장세를 지속하고 있음. ① 영상 가전시장 및 자동차 시장의 위축으로 로열티 매출이 전년동기 대비 28.1% 감소했음에도 불구하고, 데이터센터 GPU, AI SoC 향 라이선스 매출이 증가하면서 전체 라이선스 매출은 전년동기 대비 91.5% 증가하며 높은 매출 성장세를 보였음. ② 전방산업별로는 홈가전 부문이 54.3% 감소했음에도 불구하고, 모바일, 산업용, 자동차 부문에서 전년동기 대비 높은 성장세를 보였음.

4Q23 Preview: 당사 추정 4 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 80 억원, 영업이익 30 억원으로 전년동기 대비 매출액은 12.4% 증가하고, 영업이익은 9.9% 증가하며 안정적인 실적 성장세를 유지할 것으로 예상함. 특히 NXP, G 사, Q 사 등 글로벌 기존 고객 신규 프로젝트는 물론, AI SoC Target 프로젝트는 지속될 것으로 전망. 또한 NPUIP 라이선스 계약이 국내외 고객 대상으로 2024년에 가능할 것으로 예상함.

목표주가를 46,000 원으로 상향조정하고, **투자의견 BUY 유지**
 목표주가 46,000 원을 유지하고, 26.0% 상승여력(괴리율 20.7%)을 보유하고 투자의견은 BUY를 유지함. 현재 주가는 2024년 실적 기준 PER 26.2배로, 국내외 유사업체(오픈엠티테크놀로지, VERISILICON, SYNOPSYS, LATTICE Semiconductor, CEVA) 평균 PER 154.4 배 대비 크게 할인되어 거래 중임.

도표 1. 3Q23 Review & 4Q23 Preview

(단위: 십억원, %, %p)	3Q23P					4Q23E			2022	2023E		2024E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	7.0	6.8	2.8	6.8	2.3	8.0	15.5	12.4	24.1	28.3	17.3	31.2	10.3
영업이익	2.0	1.9	6.1	1.9	6.3	3.0	49.2	9.9	7.3	8.5	15.9	10.4	22.7
세전이익	2.5	2.1	19.0	2.1	19.6	3.3	33.1	-8.8	8.0	-2.5	적전	11.5	흑전
순이익	3.2	2.0	60.8	2.0	62.1	3.8	17.1	-30.6	10.0	-1.5	적전	13.4	흑전
지배 순이익	3.2	2.0	60.8	2.0	62.1	3.8	17.1	-30.6	10.0	-1.5	적전	13.4	흑전
영업이익률	29.0	28.1	0.9	27.9	1.1	37.5	8.5	-0.9	30.3	29.9	-0.4	33.3	3.4
순이익률	46.6	29.8	16.8	29.4	17.2	47.2	0.6	-29.3	41.4	-5.5	-46.8	43.0	48.5
EPS(원)	-	836	-	768	-	1,574	-	-30.6	1,033	-160	적전	1,392	흑전
BPS(원)	-	2,753	-	3,591	-	3,270	-	-18.9	4,031	3,270	-18.9	4,362	33.4
ROE(%)	-	30.4	-	21.4	-	48.1	-	-8.1	24.9	-4.1	-29.0	33.8	37.8
PER(X)	-	43.6	-	47.5	-	23.2	-	-	13.6	na	-	26.2	-
PBR(X)	-	13.3	-	10.2	-	11.2	-	-	3.5	11.2	-	8.4	-

자료: 칩스앤미디어, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준



II. 실적 추이 및 전망

도표 2. 3Q23 잠정실적: 매출액 +20.4%yoy, 영업이익 +27.6%yoy

(십억원, %, %p)	3Q23P			3Q22A	2Q23A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
매출액(연결 기준)	7.0	20.4	2.4	5.8	6.8
사업별 매출					
라이선스	4.3	91.5	16.9	2.2	3.6
로열티	2.4	-28.1	-17.5	3.3	2.9
용역	0.3	32.3	19.5	0.2	0.3
사업별 매출비중(%)					
라이선스	61.3	22.7	7.6	38.5	53.7
로열티	34.3	-23.1	-8.2	57.5	42.6
용역	4.4	0.4	0.6	4.0	3.8
전방사업별 매출액					
모바일	1.4	4,620.7	2,108.1	0.0	0.1
홈가전	0.8	-54.3	-2.1	1.6	0.8
산업용	2.8	13.7	-33.7	2.4	4.2
자동차	2.1	23.7	15.5	1.7	1.8
전방사업별 매출비중					
모바일	19.7	19.2	18.8	0.5	0.9
홈가전	10.8	-17.6	-0.5	28.5	11.3
산업용	39.8	-2.4	-21.7	42.1	61.4
자동차	29.8	0.8	3.4	29.0	26.4
국가별 매출액					
국내	0.4	-8.6	280.0	0.4	0.1
중국	4.1	22.1	-7.4	3.3	4.4
일본	0.3	8.3	-30.5	0.3	0.5
미국	0.1	-63.3	-1.2	0.2	0.1
기타	2.1	39.2	21.3	1.5	1.7
국가별 매출비중(%)					
국내	5.2	-1.6	3.8	6.8	1.4
중국	58.8	0.8	-6.2	57.9	65.0
일본	4.7	-0.5	-2.2	5.2	6.9
미국	1.2	-2.7	-0.0	3.9	1.2
기타	30.1	4.1	4.7	26.1	25.4
이익					
영업이익	2.0	27.6	7.5	1.6	1.9
세전이익	2.5	37.0	흑자전환	1.8	-10.9
당기순이익	3.2	92.4	흑자전환	1.7	-10.9
지배 당기순이익	3.2	92.4	흑자전환	1.7	-10.9
이익률(%)					
영업이익률	29.0	1.6	1.4	27.4	27.7
세전이익률	36.1	4.4	195.9	31.7	-159.8
당기순이익률	46.6	17.5	206.7	29.2	-160.1
지배 당기순이익률	46.6	17.5	206.7	29.2	-160.1

자료: 연결기준, 유진투자증권



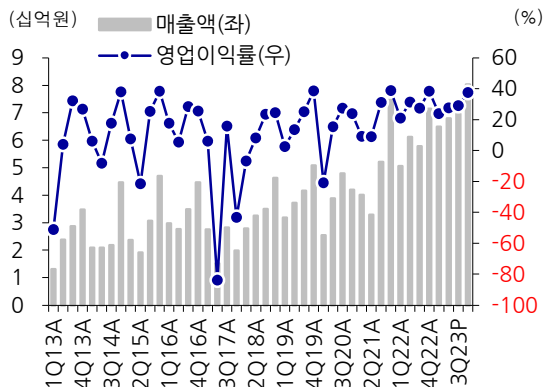
도표 3. 분기별 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원, %)	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23F	3Q23P	4Q23F
매출액(영업수익)	4.0	3.3	5.2	7.5	5.1	6.1	5.8	7.1	6.5	6.8	7.0	8.0
증가율(% YoY)	58.1	-15.6	8.9	78.3	26.1	86.6	10.8	-4.5	28.3	11.0	20.4	12.4
증가율(% QoQ)	-4.4	-18.2	58.9	43.4	-32.4	21.1	-5.7	23.7	-9.2	4.7	2.4	15.5
사업별 매출액(십억원)												
라이선스	1.8	0.6	2.3	3.6	1.6	2.5	2.2	3.8	3.5	3.6	4.3	4.5
로열티	2.0	2.4	2.6	3.6	3.3	3.3	3.3	3.1	2.7	2.9	2.4	3.3
용역	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
사업별 비중(%)												
라이선스	43.7	18.8	43.9	48.8	31.0	40.7	38.5	52.8	53.6	53.6	61.3	56.0
로열티	50.7	74.3	50.6	48.1	65.1	54.6	57.5	43.7	42.2	42.6	34.3	40.8
용역	5.5	6.9	5.5	3.1	3.9	4.7	4.0	3.5	4.2	3.8	4.4	3.2
수익												
영업비용	3.6	3.0	3.6	4.6	4.0	4.2	4.2	4.4	4.9	4.9	4.9	5.0
영업이익	0.4	0.3	1.6	2.9	1.1	1.9	1.6	2.7	1.6	1.9	2.0	3.0
세전이익	0.7	0.3	1.9	3.0	1.0	1.6	1.8	3.7	2.5	-10.9	2.5	3.3
당기순이익	0.7	0.3	1.9	3.4	1.0	1.8	1.7	5.5	2.3	-10.9	3.2	3.8
지배기업 당기순이익	0.7	0.3	1.9	3.4	1.0	1.8	1.7	5.5	2.3	-10.9	3.2	3.8
이익률(%)												
영업비용율	90.7	91.1	68.8	61.1	78.9	68.7	72.6	61.6	76.0	72.3	71.0	62.5
영업이익률	9.3	8.9	31.2	38.9	21.1	31.3	27.4	38.4	24.0	27.7	29.0	37.5
세전이익률	17.1	10.2	35.7	40.3	19.3	25.4	31.7	51.3	38.2	-159.8	36.1	41.6
당기순이익률	16.5	9.6	35.9	45.7	20.1	29.4	29.2	76.5	35.4	-160.1	46.6	47.2
지배기업 당기순이익률	16.5	9.6	35.9	45.7	20.1	29.4	29.2	76.5	35.4	-160.1	46.6	47.2

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

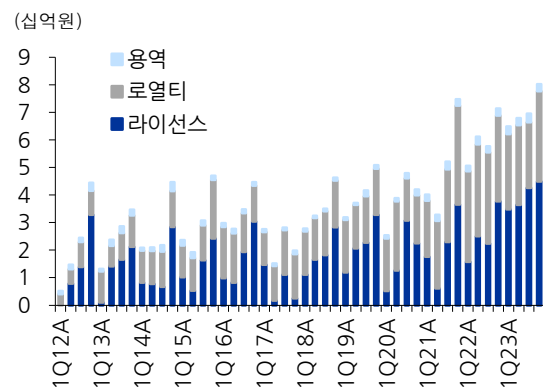
자료: 유진투자증권

도표 4. 분기별 실적, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 사업별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

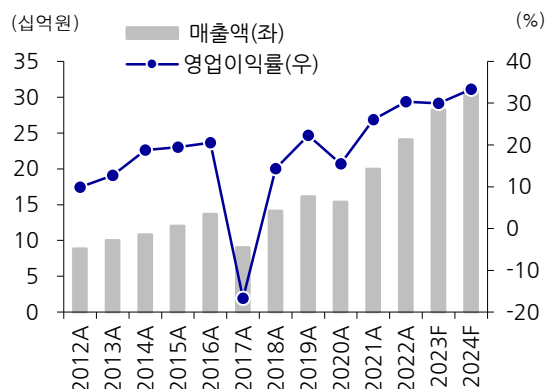


도표 6. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액(영업수익)	10.0	10.8	12.0	13.7	9.1	14.1	16.1	15.4	20.0	24.1	28.3	31.2
(증가율)	12.8	7.9	11.5	13.5	-33.8	56.2	14.1	-4.6	29.7	20.6	17.3	10.3
제품별 매출액(십억원)												
라이선스	5.3	5.1	5.6	6.7	3.0	7.4	8.8	7.1	8.3	10.1	15.9	18.7
로열티	4.0	4.9	5.7	6.4	5.6	6.4	6.8	7.7	10.7	13.1	11.3	11.3
용역	0.8	0.8	0.7	0.6	0.4	0.4	0.5	0.6	1.0	1.0	1.1	1.2
제품별 비중(%)												
라이선스	52.6	47.0	46.3	49.3	32.9	52.2	54.4	46.1	41.5	41.7	56.2	59.9
로열티	39.6	45.6	47.5	46.6	62.3	45.1	42.4	49.9	53.6	54.3	40.0	36.3
용역	7.8	7.4	6.2	4.1	4.7	2.7	3.2	4.0	4.8	4.0	3.9	3.8
수익												
영업비용	8.7	8.8	9.7	10.9	10.6	12.1	12.6	13.0	14.8	16.8	19.8	20.8
영업이익	1.3	2.0	2.3	2.8	-1.5	2.0	3.6	2.4	5.2	7.3	8.5	10.4
세전이익	1.3	2.2	2.8	3.2	-2.2	2.4	4.2	2.1	5.9	8.0	-2.5	11.5
당기순이익	0.7	2.5	2.9	3.6	-2.3	2.6	4.5	1.9	6.3	10.0	-1.5	13.4
지배기업 당기순이익	0.7	2.5	2.9	3.6	-2.3	2.6	4.5	1.9	6.3	10.0	-1.5	13.4
이익률(%)												
영업비용율	87.3	81.2	80.5	79.5	116.7	85.7	77.7	84.5	74.0	69.7	70.1	66.7
영업이익률	12.7	18.8	19.5	20.5	-16.7	14.3	22.3	15.5	26.0	30.3	29.9	33.3
경상이익률	13.0	20.3	23.5	23.3	-24.3	17.2	26.0	13.5	29.5	33.3	-8.9	37.0
당기순이익률	7.2	23.3	24.2	26.0	-25.7	18.7	28.0	12.5	31.4	41.4	-5.5	43.0
지배기업 당기순이익률	7.2	23.3	24.2	26.0	-25.7	18.7	28.0	12.5	31.4	41.4	-5.5	43.0

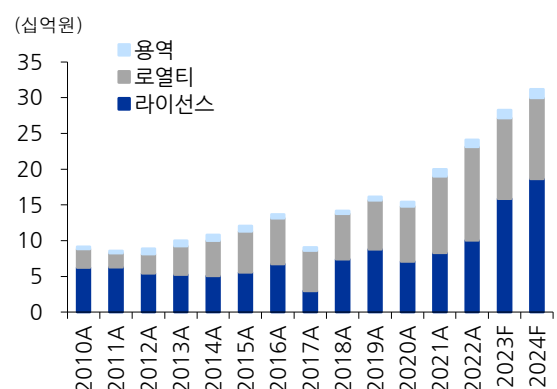
주: 2023년 세전이익, 당기순이익, 지배 당기순이익 적자전환은 2022년 발행 상환전환우선주 RCPS)의 회계처리영향임
 자료: 유진투자증권

도표 7. 연간 실적, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 8. 연간 사업별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

II. Peer Valuation

도표 9. 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)	36,500		15,770	55	468	71	18
통화	KRW		KRW	CNY	USD	USD	USD
시가총액(십억원, 백만달러)	351.9		337.9	27,716.1	71,147.9	9,845.7	389.7
PER(배)							
FY21A	36.4	918.4	-	2,578.7	64.0	112.5	-
FY22A	13.6	129.5	-	293.8	45.4	49.3	-
FY23F	n/a	105.1	-	189.9	42.2	34.3	154.0
FY24F	26.2	154.5	543.8	128.1	36.7	29.1	34.6
PBR(배)							
FY21A	6.0	13.2	-	14.1	9.6	25.7	3.6
FY22A	3.5	8.2	4.9	7.5	8.1	18.3	2.3
FY23F	11.2	10.0	12.8	9.1	11.6	14.8	1.6
FY24F	8.4	8.5	12.5	8.5	10.3	9.7	1.5
매출액(십억원, 백만달러)							
FY21A	20.0		5.2	2,139.3	4,204.2	515.3	103.8
FY22A	24.1		10.0	2,679.0	5,081.5	660.4	128.1
FY23F	28.3		29.1	3,037.5	5,826.3	762.1	107.7
FY24F	31.2		40.3	3,849.7	6,590.6	861.5	122.2
영업이익(십억원, 백만달러)							
FY21A	5.2		-11.1	16.5	734.8	100.8	3.0
FY22A	7.3		-25.3	60.0	1,162.0	187.4	-5.1
FY23F	8.5		-59.0	161.6	2,037.1	306.1	-15.7
FY24F	10.4		1.1	280.4	2,368.2	355.6	1.6
영업이익률(%)							
FY21A	26.0	-34.5	-213.2	0.8	17.5	19.6	2.9
FY22A	30.3	-40.6	-252.3	2.2	22.9	28.4	-4.0
FY23F	29.9	-27.4	-202.7	5.3	35.0	40.2	-14.6
FY24F	33.3	17.7	2.7	7.3	35.9	41.3	1.3
순이익(십억원, 백만달러)							
FY21A	6.3		-14.6	13.3	757.5	95.9	0.3
FY22A	10.0		-25.2	73.8	984.6	178.9	-22.1
FY23F	-1.5		-5.8	144.4	1,723.3	291.9	1.9
FY24F	13.4		0.6	218.2	1,995.2	344.0	9.0
EV/EBITDA(배)							
FY21A	32.0	122.4	=	304.8	43.8	78.6	62.4
FY22A	13.4	58.2	=	114.9	27.8	38.6	51.6
FY23F	34.5	236.4	825.9	95.2	31.9	38.2	190.7
FY24F	28.4	38.2	41.3	69.7	28.9	28.7	22.4
ROE(%)							
FY21A	17.8	9.9	-	0.5	14.8	24.1	0.1
FY22A	24.9	-8.7	-95.5	2.6	18.2	39.8	-8.7
FY23F	-4.1	11.8	-19.8	4.1	26.2	52.5	-4.0
FY24F	33.8	8.3	2.3	6.4	25.9	-	-1.4

주: 2023.10.24 종가기준. 칩스앤미디어는 당사 추정, 나머지 기업은 컨센서스
자료: Bloomberg, 유진투자증권



III. 회사 소개

국내 유일, 세계 3위의 반도체 비디오 IP 업체

도표 10. 회사 개요: 20년 업력의 글로벌 IP 기술 선도 기업

■ 기업 개요

회사명	(주)칩스앤미디어
대표이사	김상현
설립일	2003. 03. 06
자본금	53.5억 원
임직원수	78명(2023.09.30 기준)
주요사업	비메모리용 및 기타 전자집적회로 제조업
본사주소	서울시 강남구 테헤란로509 7층, 8층
홈페이지	www.chipsnmedia.com

■ 대표이사 소개



이 호 부사장

CFO

· 서울대 경제학과
· 삼성물산(주) 재경팀
· 칩스앤미디어(2004~현재)

강 원 모 상무

CHRO

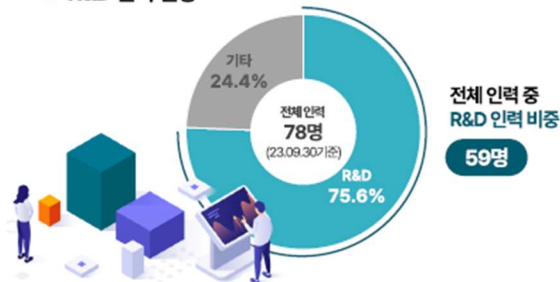
· 중앙대 경영학과 석사
· BOE 하이디스
· 칩스앤미디어(2007~현재)

권 중 현 이사

CTO

· 서울대 컴퓨터공학과 석사
· GCT Semiconductor
· 칩스앤미디어(2003~현재)

■ R&D 인력 현황



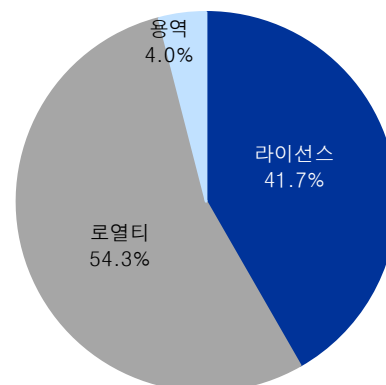
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 11. 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 공급
2006.07	최초 로열티 수익 발생
2007.12	세계 최초 Full HD 급 멀티 표준 비디오 디코더 IP 출시
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
2020.04	딥러닝 기반 Super Resolution IP 출시

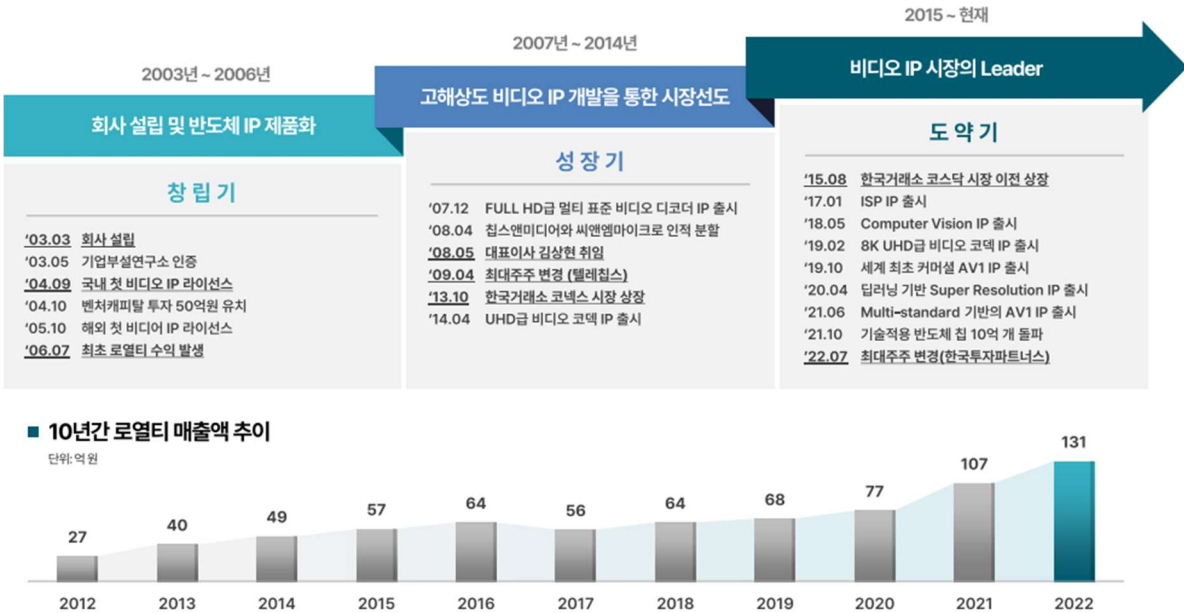
자료: 유진투자증권

도표 12. 사업별 매출 비중 (2022년 실적 기준)



자료: 유진투자증권

도표 13. 성장 히스토리



자료: IR Book, 유진투자증권

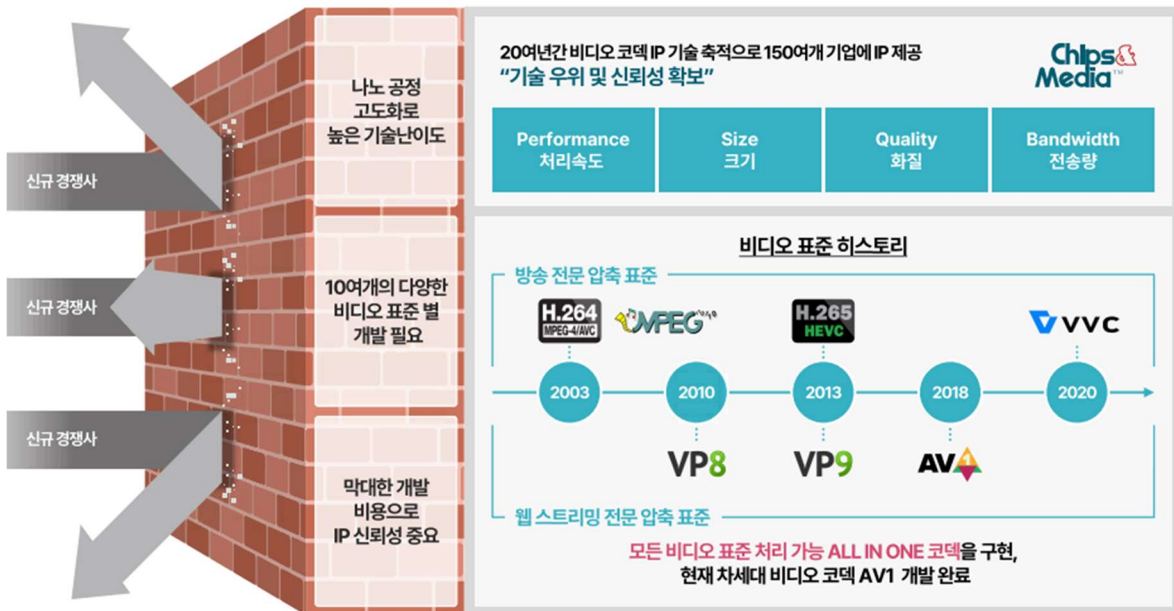
도표 14. Corporate Identity



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 15. 긴 업력의 기술 축적으로 높은 진입 장벽 구축



자료: IR Book, 유진투자증권

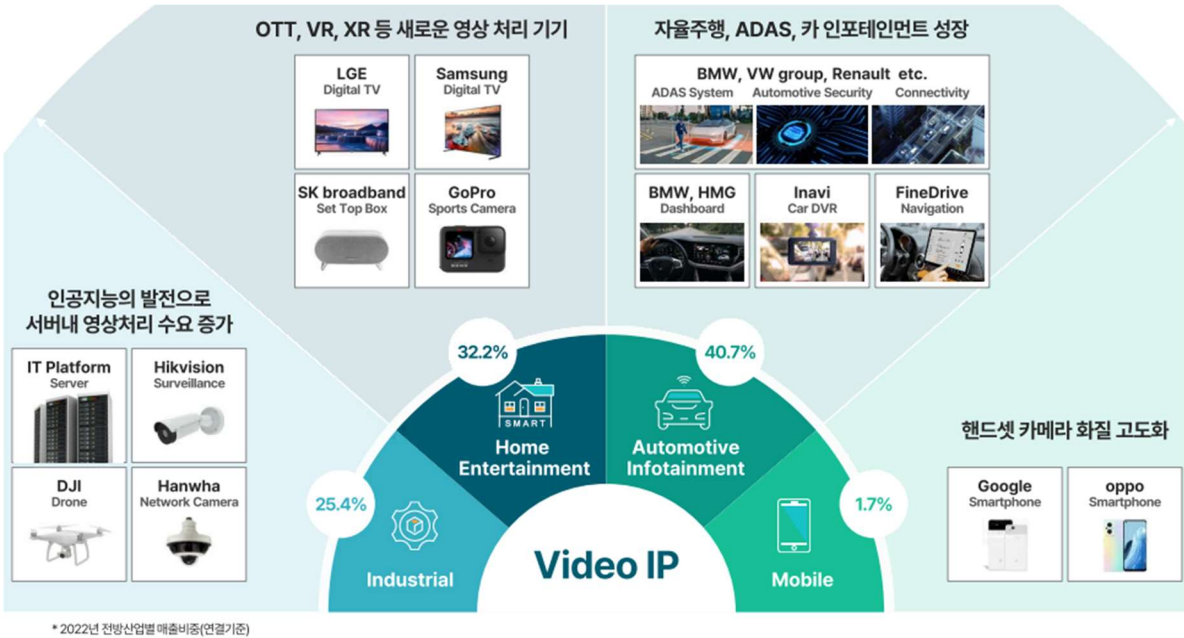
도표 16. 비디오 코덱 IP 시장을 선도하는 기술경쟁력 보유

	 Performance	 Size	 Quality	 Bandwidth
시장의 요구	고화질 데이터의 빠른 처리 속도	비용 절감을 위한 작은 크기	제한된 환경에서 최고의 좋은 화질	DRAM 대역폭 절감을 위한 높은 압축 전송
기술의 현황	아이폰 14 Pro(4K 60fps) 갤럭시 S22(8K 24fps) 갤럭시 S23(8K 30fps)	비디오 표준 및 목적에 따른 IP 채택	고화질 영상 구현시 대량 연산 필요	높은 대역폭 사용
Chips Media	최고 수준의 8K 60fps 지원	멀티 스탠다드 지원 ALL IN ONE IP	고품질 실시간 영상 구현	효율적인 DRAM 접근 구조로 DRAM 사용량 최적화

자료: IR Book, 유진투자증권



도표 17. 비디오 IP 적용 애플리케이션별 핵심 고객 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18. 글로벌 Top 10 고객을 포함한 150 여개 이상의 다양한 고객 확보 및 90% 이상 수출 비중



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 19. 경쟁사 현황



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20. 경영 현황 (2023 년 3 분기)

■ 매출액

단위: 백만 원

구분	분기별			연도별		
	2023.3Q	2022.3Q	YoY	2022 FY	2021 FY	YoY
매출액	6,953	5,774	20.4%	24,093	19,980	20.6%
라이선스	4,260	2,225	91.5%	10,054	8,301	21.1%
로열티	2,386	3,318	-28.1%	13,072	10,711	22.0%
용역	307	232	32.5%	966	968	-0.2%
영업이익	2,019	1,582	27.7%	7,303	5,199	40.5%
당기순이익	3,241	1,684	92.4%	9,963	6,268	59.0%

변동 주요 요인

- 데이터센터 GPU, AI SoC 라이선스 매출 증가
- 영상 가전시장 위축으로 로열티 매출 소폭 하락

* 연결재무제표

향후 주요 이슈 및 성장 전략

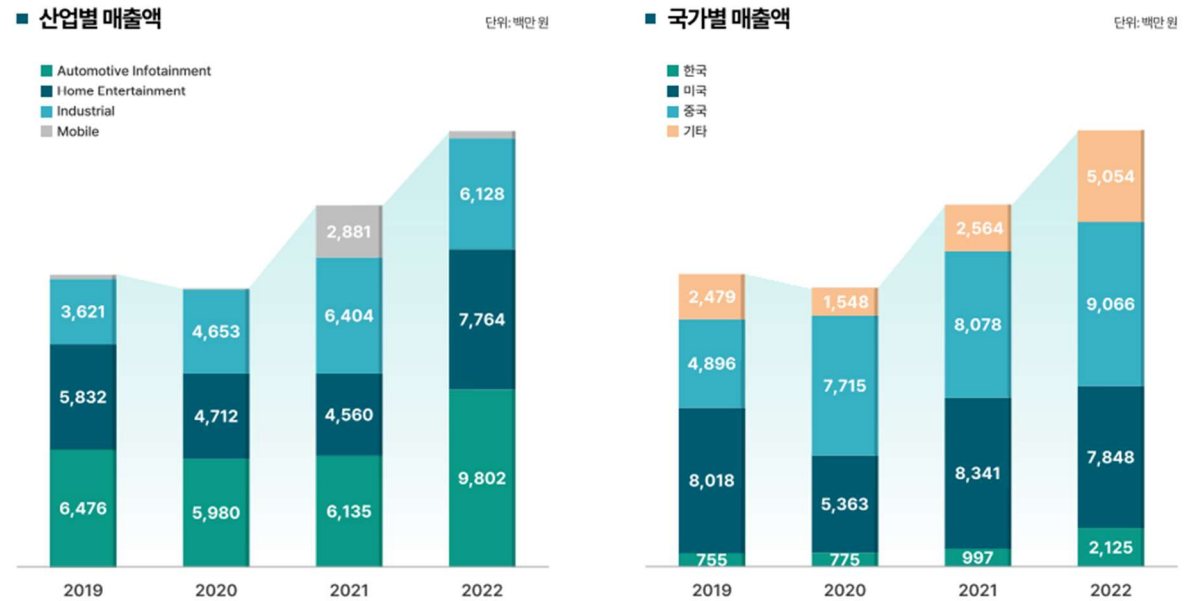
- 1 NXP, G사, Q사 등 글로벌 기존 고객 신규 프로젝트
- 2 인공지능(AI) 경쟁으로 향후 데이터센터 중심의 고용량·고성능 반도체 공급이 늘어나고 AI SoC Target 프로젝트는 지속될 전망
- 3 ADAS, 자율주행 프로젝트 증가
- 4 NPU IP 국내의 거래처 대상 프로모션 진행 중, 2024년 라이선스 예정
- 5 미국 데이터센터, 일본 자동차향 등 신규 글로벌 고객 대상 영업 중

자료: IR Book, 유진투자증권

IV. 투자포인트

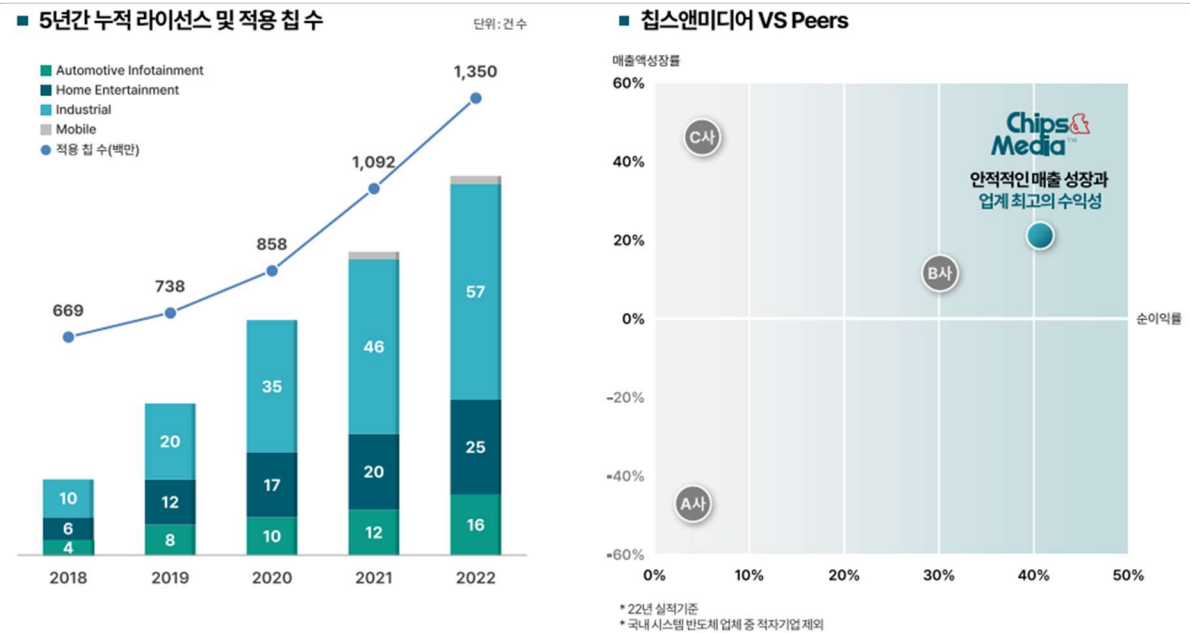
1) 로열티 매출액 증가로 수익성 개선 지속

도표 21. 산업별 국가별 매출 추이



자료: IR Book, 유진투자증권

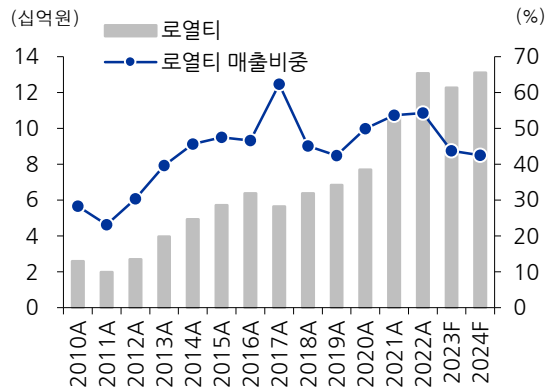
도표 22. 라이선스 및 로열티 건수



자료: IR Book, 유진투자증권

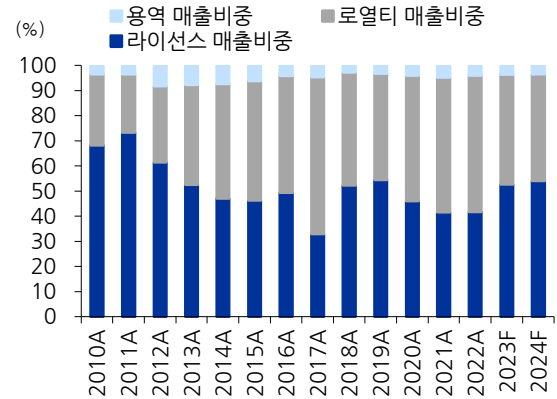


도표 23. 로열티 매출 증가와 함께 수익성 개선



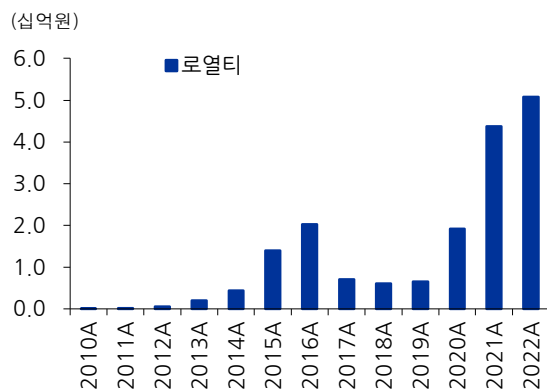
자료: 유진투자증권

도표 24. 로열티 매출 비중 증가



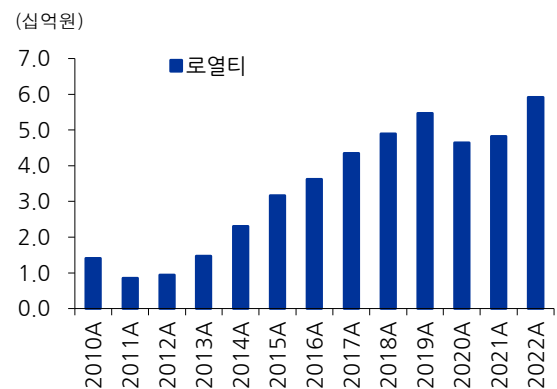
자료: 유진투자증권

도표 25. 중국 로열티 매출 증가세



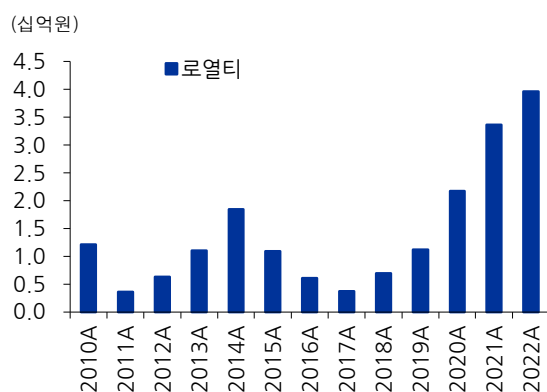
자료: 유진투자증권

도표 26. 미국 로열티 매출 안정적



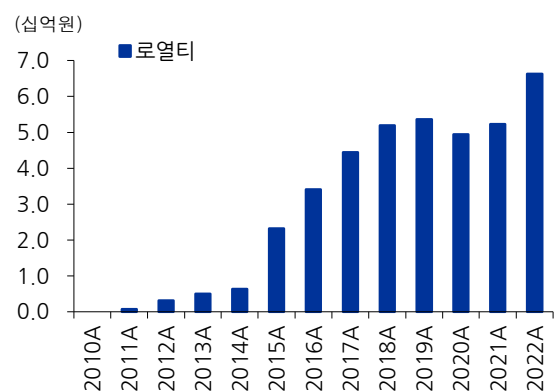
자료: 유진투자증권

도표 27. 흥가전 로열티 급증 중



자료: 유진투자증권

도표 28. 자동차향 로열티 안정적



자료: 유진투자증권

2) 글로벌 반도체 IP 수요 변화에 따른 수혜

도표 29. 고화질 영상처리 설계 자산(IP), 차세대 성장 산업 필수 기술로 부상



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 30. 반도체 생태계 내 비용 절감 및 생산성 향상 견인을 위한 필수 솔루션

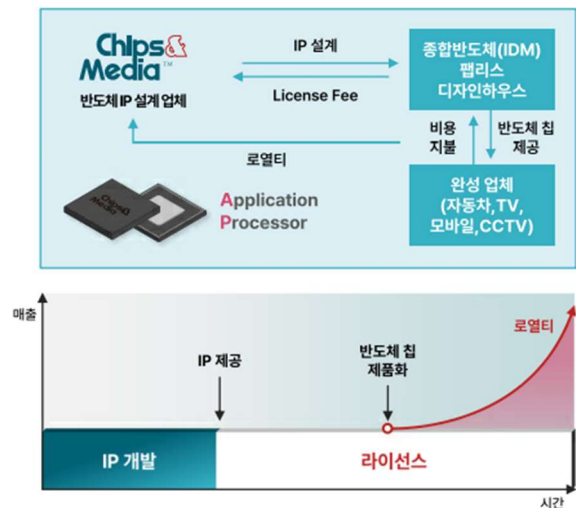
■ 반도체 IP 소개 및 도입효과



막대한 비용과 시간이 들어가는 SoC 개발 생산에 반도체 IP 도입으로 설계 생산성 향상

* SoC: 하나의 칩 안에 다양한 기능과 컴포넌트가 통합된 집적회로(System-on-Chip)

■ 사업의 수익 구조



라이선스와 로열티의 이중 매출구조로 오랜 업력의 기업일수록 로열티로 인한 수익성 상승

자료: IR Book, 유진투자증권



도표 31. 기술 고도화 및 제품 차별화로 인한 반도체 개발 분업 수요로 반도체 IP 시장 성장 전망

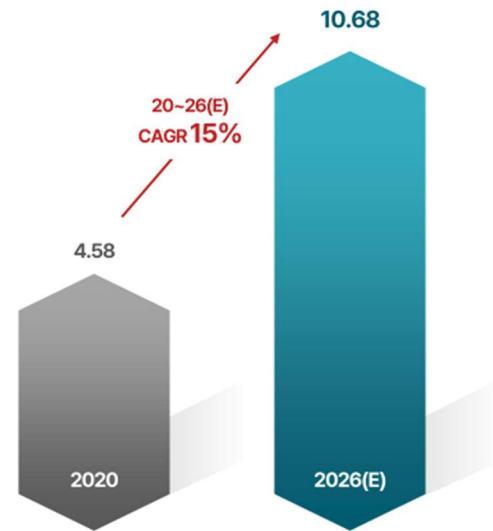
■ 반도체 IP 성장 요인

 시스템반도체 복잡도 증가	개발 시간 단축 및 역량 집중을 위해 반도체 IP 사용 확대
 대형 IT플랫폼 자체 칩 개발	서비스 및 제품 차별화를 위한 자체 칩 개발로 IP 사용 증가
 디자인하우스 신규 고객 확대	대형 IT기업의 칩 개발 수요로 ASIC업체 턴키 서비스 증가, IP 고객 확대
 미중 패권전쟁 반도체 자급화	미중 분쟁으로 인한 각국의 반도체 자급화 수요로 반도체 개발 증가

{ 반도체 기술 고도화 및 반도체 개발 수요 증가로 인한
반도체 IP 시장 성장 }

■ 반도체 IP 시장 규모

단위: billion dollar



출처: IPnest

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 32. 비디오 IP 필요성이 증가, 하이브리드 코덱 기술 구축으로 경쟁력 확보

■ 비디오 코덱 정의 및 성장요인

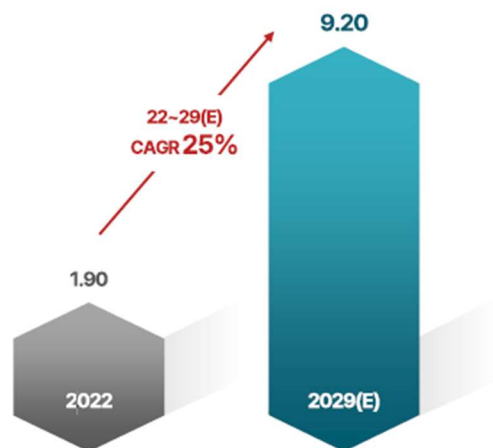
멀티미디어 반도체 칩에 삽입되어 동영상 녹화, 재생 기능 담당함		
하드웨어 코덱		소프트웨어 코덱
전용 하드웨어	설명	기존 CPU 사용
저전력 및 고성능 유연성↓	특징	유연성 및 범용성 고부하

하드웨어와 소프트웨어의 장점을 합친 하이브리드 코덱 기술 구축

 영상화질 고도화	기술발전으로 영상의 화질이 높아져 빠른 처리 가능한 하드웨어 코덱 수요 증가
 휴대기기 저전력 수요	배터리를 사용하는 휴대기기에서 전력소모 적은 하드웨어 코덱 수요
 영상 콘텐츠 증가	영상 플랫폼(OTT, 스트리밍, SNS 등)의 증가로 영상 처리량 증가
 4차산업의 성장	자율주행, 인공지능, AR/VR, IoT 등 4차 산업의 성장으로 영상 처리량 증가

■ 비디오 코덱* 시장 규모

단위: billion dollar

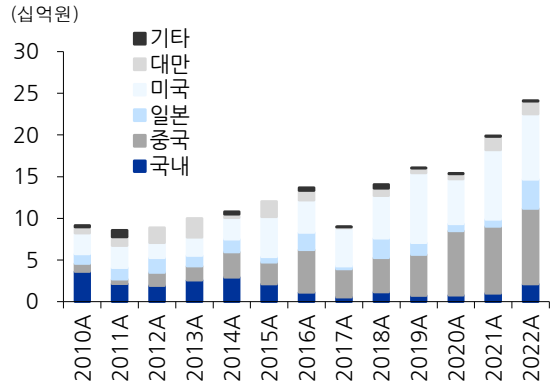


{ 팻 GPT, 자율주행차 등 고화질 비디오 처리기술 수요 급증에 따라
비디오 코덱 전방위 적용산업 팽창 }

* 하드웨어 코덱과 소프트웨어 코덱 모두 포함
출처: maximize market research, 2023

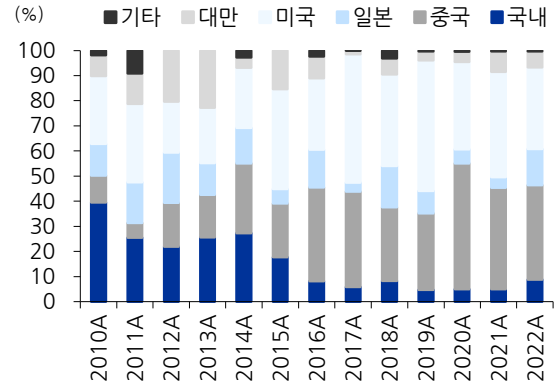
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 33. 해외 매출 비중이 95% 수준



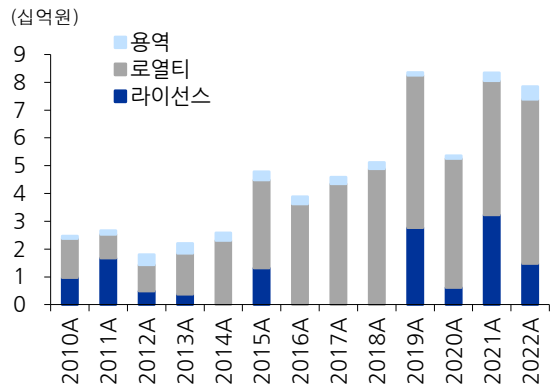
자료: 유진투자증권

도표 34. 미국, 중국 매출 비중 80% 이상 차지



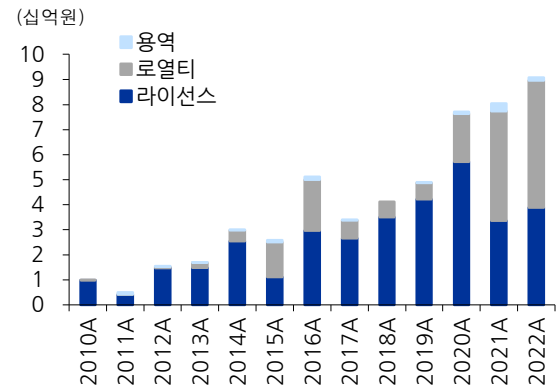
자료: 유진투자증권

도표 35. 미국의 매출 추이



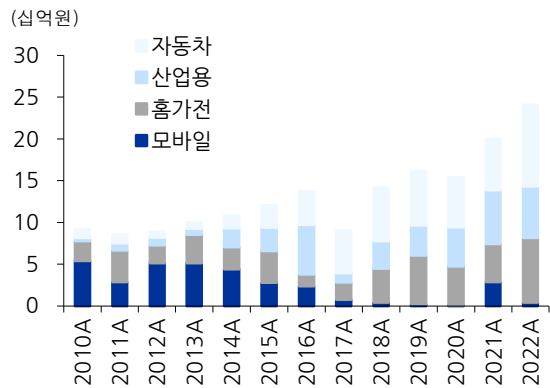
자료: 유진투자증권

도표 36. 중국의 매출 추이



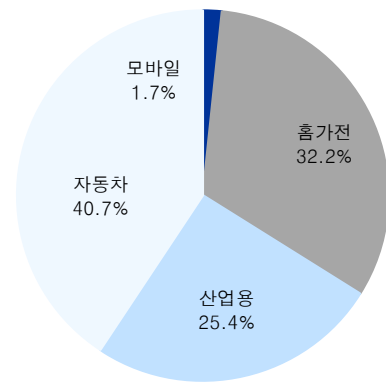
자료: 유진투자증권

도표 37. 전방시장 다변화에 성공



자료: 유진투자증권

도표 38. 안정적인 매출 비중 (2022년 기준)

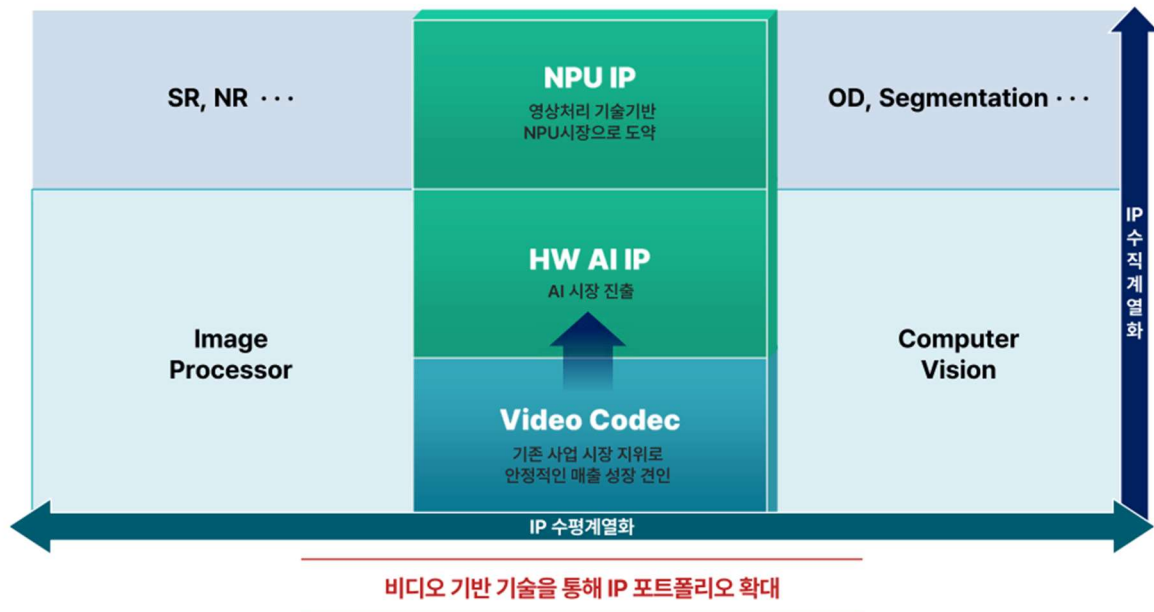


주: 자료: 유진투자증권



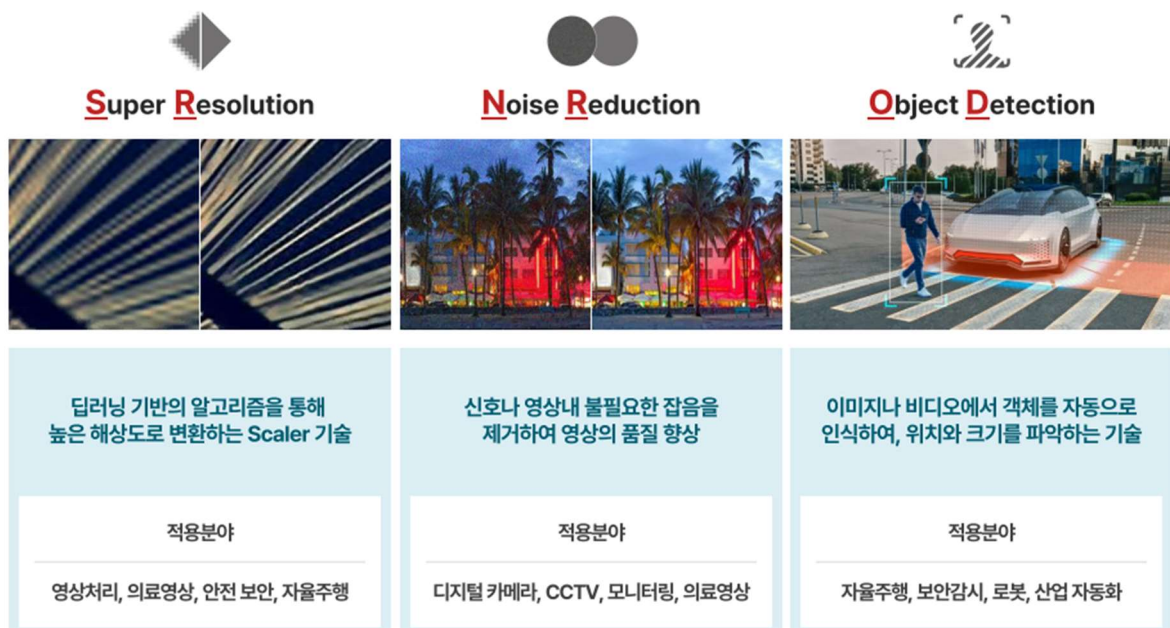
3) 차세대 성장 동력 확보

도표 39. 성장 로드맵



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 40. 동사의 AI 영상 처리 알고리즘 기술



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 41. 초고화질 영상 및 AI 발달로 새로운 프로세서 등장



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 42. AI를 위한 엑셀레이터 NPU



자료: IR Book, 유진투자증권



칩스앤미디어(094360.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
자산총계	45.9	63.1	67.9	79.6	92.7
유동자산	27.2	41.5	45.3	56.3	68.6
현금성자산	13.5	27.6	30.2	40.7	52.5
매출채권	2.4	2.4	3.6	3.9	4.3
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	18.8	21.6	22.5	23.2	24.1
투자자산	14.2	17.7	19.0	19.8	20.6
유형자산	4.0	3.2	2.8	2.4	2.2
기타	0.6	0.7	0.7	1.1	1.3
부채총계	8.0	21.1	33.8	34.2	34.5
유동부채	4.6	18.9	31.5	31.8	32.1
매입채무	2.5	3.0	2.5	2.7	3.0
유동성이자부채	0.9	9.5	22.6	22.6	22.6
기타	1.2	6.3	6.4	6.5	6.5
비유동부채	3.4	2.2	2.4	2.4	2.4
비유동이자부채	2.4	1.5	1.1	1.1	1.1
기타	1.0	0.7	1.2	1.3	1.3
자본총계	38.0	42.0	34.0	45.4	58.2
자본지분	38.0	42.0	34.0	45.4	58.2
자본금	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
자본잉여금	14.6	14.6	14.6	14.6	14.6
이익잉여금	20.5	28.8	25.4	36.8	49.5
기타	(2.1)	(6.4)	(11.0)	(11.0)	(11.0)
비자본지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	38.0	42.0	34.0	45.4	58.2
총차입금	3.3	11.0	23.7	23.7	23.7
순차입금	(10.1)	(16.6)	(6.5)	(17.0)	(28.8)

현금흐름표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업현금	9.9	15.2	7.5	14.7	16.1
당기순이익	6.3	10.0	(1.5)	13.4	14.8
자산상각비	1.6	1.6	1.5	1.4	1.4
기타비현금성손익	(0.1)	(1.4)	8.2	0.0	0.0
운전자본증감	1.5	4.5	(0.9)	(0.2)	(0.2)
매출채권감소(증가)	0.8	(0.1)	0.4	(0.4)	(0.4)
재고자산감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무증가(감소)	1.2	0.6	(0.4)	0.2	0.3
기타	(0.4)	4.0	(0.8)	(0.1)	(0.1)
투자현금	(13.4)	(16.9)	9.3	(2.6)	(2.7)
단기투자자산감소	(9.1)	(3.3)	10.4	(0.4)	(0.5)
장기투자증권감소	12.0	17.0	8.8	(0.4)	(0.5)
설비투자	(0.1)	(0.5)	(0.8)	(0.7)	(0.8)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.2)	(0.3)	(0.3)	(0.7)	(0.7)
재무현금	(1.5)	2.8	(2.8)	(2.0)	(2.1)
차입금증가	(1.0)	(1.0)	(0.4)	0.0	0.0
자본증가	(0.5)	(6.1)	(2.4)	(2.0)	(2.1)
배당금지급	(0.5)	(1.6)	2.0	2.0	2.1
현금 증감	(5.1)	1.1	14.0	10.1	11.3
기초현금	9.4	4.3	5.4	19.4	29.5
기말현금	4.3	5.4	19.4	29.5	40.8
Gross Cash flow	8.1	10.1	8.2	14.9	16.3
Gross Investment	2.8	9.0	2.1	2.3	2.4
Free Cash Flow	5.3	1.1	6.1	12.6	13.9

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	20.0	24.1	28.3	31.2	34.9
증가율(%)	29.7	20.6	17.3	10.3	11.9
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	20.0	24.1	28.3	31.2	34.9
판매 및 일반관리비	14.8	16.8	19.8	20.8	23.1
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	5.2	7.3	8.5	10.4	11.8
증가율(%)	118.4	40.5	15.9	22.7	13.8
EBITDA	6.8	8.9	10.0	11.8	13.2
증가율(%)	95.3	30.6	12.4	18.0	12.1
영업외손익	0.7	0.7	(11.0)	1.1	1.3
이자수익	0.3	0.8	0.7	0.0	0.0
이자비용	0.1	0.1	0.6	0.8	0.8
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.5	0.1	(11.1)	1.9	2.1
세전순이익	5.9	8.0	(2.5)	11.5	13.1
증가율(%)	183.4	36.2	적전	흑전	13.8
법인세비용	(0.4)	(1.9)	(1.0)	(1.9)	(1.7)
당기순이익	6.3	10.0	(1.5)	13.4	14.8
증가율(%)	225.1	58.9	적전	흑전	10.6
지배주주지분	6.3	10.0	(1.5)	13.4	14.8
증가율(%)	225.1	58.9	적전	흑전	10.6
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	650	1,033	(160)	1,392	1,539
증가율(%)	225.1	58.9	적전	흑전	10.6
수정EPS(원)	650	1,033	(176)	1,376	1,523
증가율(%)	225.1	58.9	적전	흑전	10.7

주요투자지표

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	650	1,033	(160)	1,392	1,539
BPS	3,939	4,031	3,270	4,362	5,588
DPS	163	196	200	200	200
밸류에이션(배, %)					
PER	36.4	13.6	n/a	26.2	23.7
PBR	6.0	3.5	11.2	8.4	6.5
EV/EBITDA	32.0	13.4	34.5	28.4	24.4
배당수익률	0.7	1.4	0.5	0.5	0.5
PCR	28.4	14.5	46.5	25.5	23.3
수익성(%)					
영업이익율	26.0	30.3	29.9	33.3	33.9
EBITDA이익율	34.1	36.9	35.4	37.9	37.9
순이익율	31.4	41.4	(5.5)	43.0	42.5
ROE	17.8	24.9	(4.1)	33.8	28.6
ROIC	19.7	30.7	38.7	44.7	49.5
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(26.7)	(39.6)	(19.1)	(37.5)	(49.6)
유동비율	595.9	219.7	144.1	177.4	213.9
이자보상배율	44.6	62.8	13.2	12.9	14.7
활동성 (회)					
총자산회전율	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4
매출채권회전율	6.5	10.1	9.5	8.4	8.5
재고자산회전율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매입채무회전율	10.9	8.8	10.3	12.0	12.2

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 기관투자가 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 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: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	1%

(2023.09.30 기준)

과거 2년간 투자이견 및 목표주가 변동내역						칩스앤미디어(094360.KQ) 주가 및 목표주가 추이	
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)			
				평균주가대비	최고(최저)주가대비		
2023-02-02	Buy	24,000	1년	-18.3	-2.5		
2023-03-15	Buy	24,000	1년	-10.9	-2.5		
2023-03-27	Buy	32,000	1년	-10.4	38.8		
2023-04-20	Buy	32,000	1년	-5.3	38.8		
2023-07-27	Buy	46,000	1년	-22.3	-9.7		
2023-10-25	Buy	46,000	1년				

