

Company Brief

2021-08-17

NR

액면가	500 원
증가(2021/08/13)	16,700 원

Stock Indicator	
자본금	5십억원
발행주식수	964만주
사기율	161십억원
외국인지분율	3.5%
52주 주가	8,200~17,900 원
60일 평균 거래량	304,219주
60일 평균 거래대금	4.8십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	13.2	8.4	12.5	76.0
상대수익률	13.5	-0.9	4.5	54.2



FY	2017	2018	2019	2020
매출액(십억원)	9	14	16	15
영업이익(십억원)	-2	2	4	2
순이익(십억원)	-2	3	5	2
EPS(원)	-242	274	469	200
BPS(원)	2,753	2,961	3,329	3,385
PER(배)		17.9	15.6	61.0
PBR(배)	2.3	1.7	2.2	3.6
ROE(%)	-8.3	9.6	14.9	6.0
배당수익률(%)		0.4	0.9	0.3
EV/EBITDA(배)		18.3	17.0	33.7

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

칩스앤미디어(094360)

라이선스 증가로 성장성 가시화

반도체 설계자산(Silicon Intellectual Property) 전문업체

동사는 반도체 설계자산(Silicon Intellectual Property) 전문업체로서, 비디오 IP 등이 영상가전, 자동차 등에 광범위하게 적용되고 있다. 주력 제품인 비디오 코덱 IP 뿐만 아니라 ISP(Image Signal Processing), CP(Computational Photography) IP를 확보하여 2018년부터 라이선스하고 있으며, 인공지능 기술을 기반으로 하는 컴퓨터 비전(Computer Vision) IP를 지난해부터 라이선스 하면서 제품 적용 분야를 확장해 나가고 있는 중이다.

동사 매출의 경우 고객사에 IP를 공급할 때 받는 라이선스와 더불어 고객사가 이를 활용하여 만든 반도체 칩을 판매할 때 받는 로열티 그리고 유지보수에 해당하는 용역으로 구분된다. 올해 상반기 기준으로 매출비중을 살펴보면 라이선스 32.5%, 로열티 61.3%, 용역 6.1% 등이다.

한편, 주주는 텔레칩스 외 특수관계인 37.7%, 기타 62.3% 등으로 분포되어 있다.

라이선스 증가로 향후 실적향상의 기반을 마련하면서 성장성 가시화 될 듯

초고화질 비디오 처리 기술에 대한 요구가 스마트폰과 TV 등을 중심으로 액션 캠, 보안카메라, 자동차 등 여러 산업으로 확대됨에 따라 신속한 기술 도입을 통한 신규 제품 출시로 신시장을 선점하려는 반도체 칩 회사들이 확대되고 있다.

다른 한편으로는 IT 플랫폼 기업들의 경우 하드웨어 방식의 반도체 칩으로 영상을 처리하려는 시도를 하고 있을 뿐만 아니라, 서비스 및 제품의 차별화를 위해 직접 칩을 기획하는 기업들이 생겨나고 있다. 이와 같이 그 동안 반도체 기성품을 사용하던 기업들의 경우도 자체 칩 생산 수요가 늘어나면서 ASIC 서비스를 제공하는 디자인하우스의 역할이 확대되고 있으며, 이에 따라 국내외 디자인하우스를 고객으로 한 라이선스가 활성화될 것으로 기대된다. 무엇보다 동사는 미국 SiFive 사를 주축으로 한 반도체 IP 업체들의 연합에도 참여하고 있다.

이와 같이 기업들의 자체 칩 생산 수요가 늘어나는 환경하에서 그 동안의 레퍼런스를 기반으로 동사의 라이선스 등이 증가할 것으로 예상됨에 따라 성장성 등이 가시화 될 것이다. 특히 미중 기술패권 경쟁으로 인하여 미국업체의 중국기술 기피 등으로 동사의 수혜가 예상된다.

무엇보다 동사의 라이선스 증가가 예상되면서 향후 실적 향상의 기반이 마련될 것이다.

올해 실적이 턱아라운드 되는 환경하에서 라이선스 증가로 밸류에이션 리레이팅 될 듯

현재 동사의 주가는 올해 예상 EPS 기준으로 PER 30.3 배에 거래되고 있다. 올해 로열티가 증가하는 환경하에서 라이선스 또한 증가가 예상됨에 따라 실적 턱아라운드가 가속화 될 것이다.

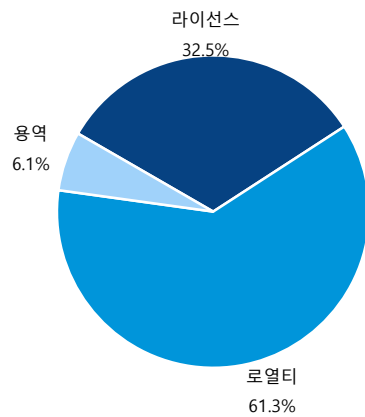
무엇보다 기업들의 자체 칩 생산 수요가 늘어나는 환경하에서 라이선스 증가로 인한 신규 거래처 확대 및 실적 향상 등으로 밸류에이션이 리레이팅 될 수 있는 환경이 조성될 수 있을 것이다.

표1. 칩스앤미디어 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2017	91	-15	-22	-23	-23	-242	
2018	141	20	24	26	26	274	17.9
2019	161	36	42	45	45	469	15.6
2020	154	24	21	19	19	200	61.0
2021E	186	50	58	53	53	550	30.3

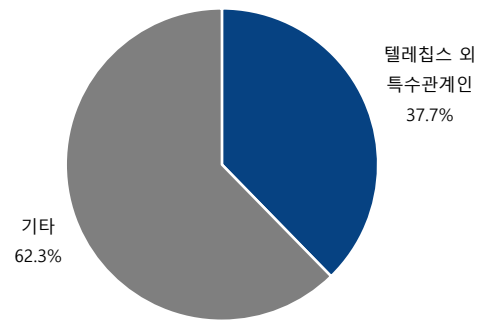
자료: 칩스앤미디어, 하이투자증권

그림1. 칩스앤미디어 매출 구성(2021년 상반기 기준)



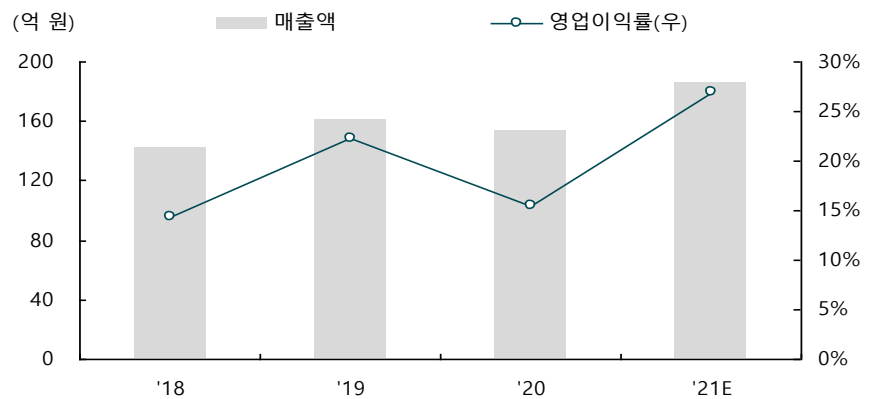
자료: 칩스앤미디어, 하이투자증권

그림2. 칩스앤미디어 주주 분포(2021년 6월 30일 기준)



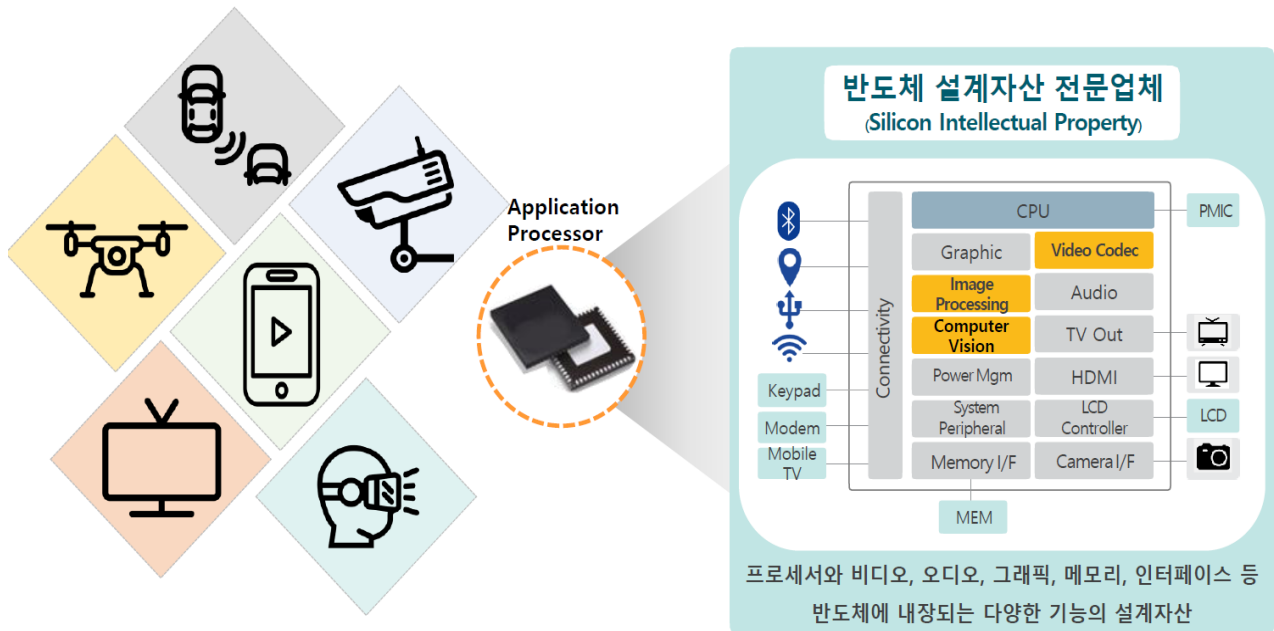
자료: 칩스앤미디어, 하이투자증권

그림3. 칩스앤미디어 매출액 및 영업이익률 추이



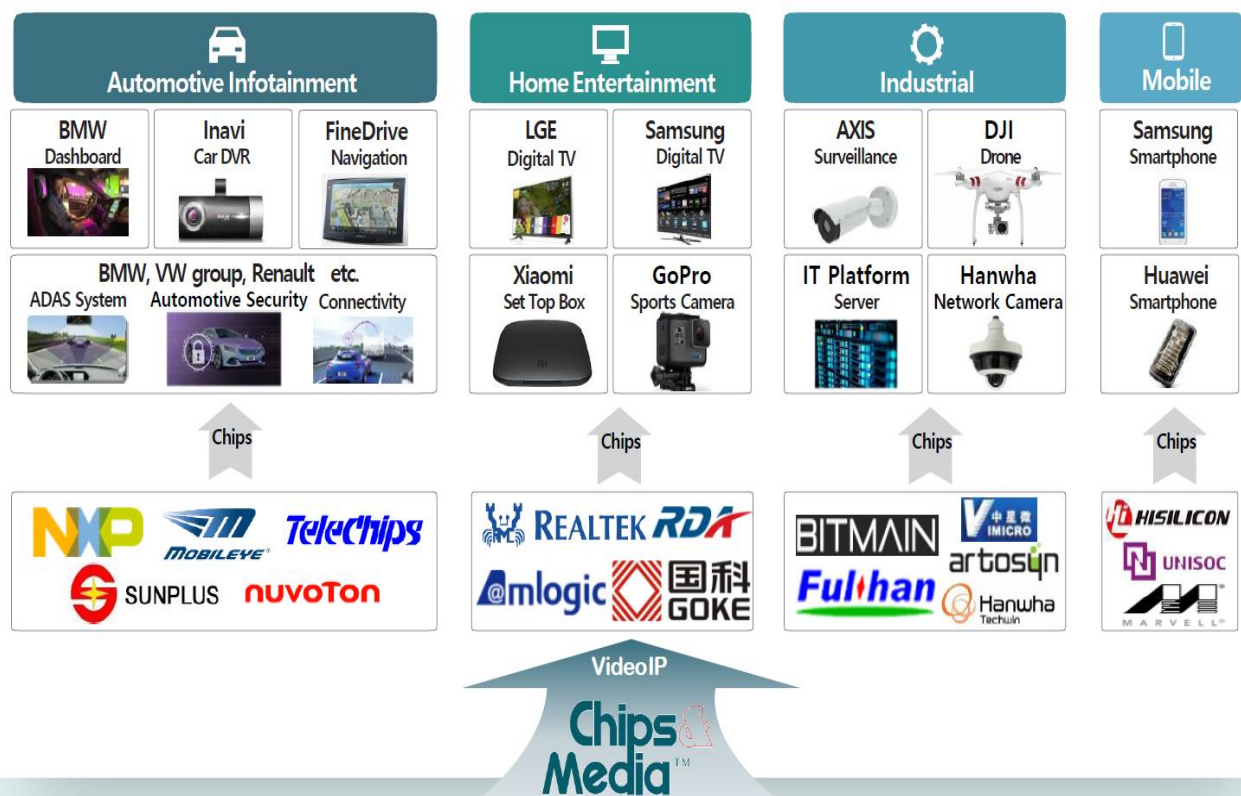
자료: 칩스앤미디어, 하이투자증권

그림4. 칩스앤미디어 반도체 설계자산(Silicon Intellectual Property) 전문업체



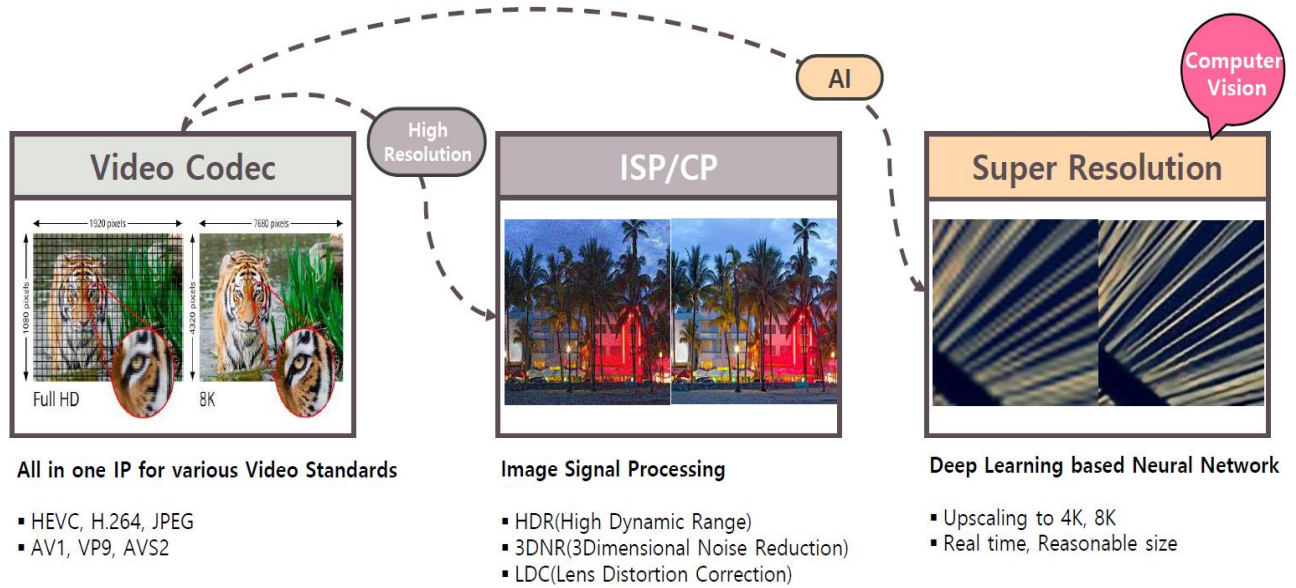
자료: 칩스앤미디어, 하이투자증권

그림5. 칩스앤미디어 비디오 IP 적용 영역 및 Value Chain



자료: 칩스앤미디어, 하이투자증권

그림6. 칩스앤미디어 제품 라인업



자료: 칩스앤미디어, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
유동자산	21	24	27	25
현금 및 현금성자산	6	3	3	9
단기금융자산	10	14	16	5
매출채권	5	7	9	6
재고자산	-	-	-	-
비유동자산	8	8	9	15
유형자산	0	0	1	5
무형자산	1	1	1	1
자산총계	29	32	36	40
유동부채	1	2	3	3
매입채무	-	-	-	-
단기차입금	-	-	-	-
유동성장기부채	-	-	-	-
비유동부채	1	1	1	4
사채	-	-	-	-
장기차입금	-	-	-	-
부채총계	2	3	4	7
자배주주지분	27	29	32	33
자본금	4	4	4	5
자본잉여금	16	16	16	15
이익잉여금	9	11	15	15
기타자본항목	-2	-2	-2	-2
비자배주주지분	-	-	-	-
자본총계	27	29	32	33

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2017	2018	2019	2020
매출액	9	14	16	15
증가율(%)	-33.8	56.2	14.1	-4.6
매출원가	-	-	-	-
매출총이익	9	14	16	15
판매비와관리비	11	12	13	13
연구개발비	6	6	6	7
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	-2	2	4	2
증가율(%)	적전	흑전	77.7	-33.8
영업이익률(%)	-16.7	14.3	22.3	15.5
이자수익	0	0	0	0
이자비용	-	-	-	0
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	-1	0	0	-1
세전계속사업이익	-2	2	4	2
법인세비용	0	0	0	0
세전계속이익률(%)	-24.3	17.2	26.0	13.5
당기순이익	-2	3	5	2
순이익률(%)	-25.7	18.7	28.0	12.5
자배주주귀속 순이익	-2	3	5	2
기타포괄이익	0	-1	0	0
총포괄이익	-2	2	4	2
자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표

(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	-2	3	3	5
당기순이익	-2	3	5	2
유형자산감가상각비	0	0	0	1
무형자산상각비	0	0	0	0
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	4	-6	-3	4
유형자산의 처분(취득)	0	0	-1	-1
무형자산의 처분(취득)	0	-1	0	0
금융상품의 증감	1	0	0	-2
재무활동 현금흐름	0	0	-1	-2
단기금융부채의증감	-	-	-	-
장기금융부채의증감	-	-	-	-
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-1	-	-1	-1
현금및현금성자산의증감	2	-3	0	7
기초현금및현금성자산	4	6	3	3
기말현금및현금성자산	6	3	3	9

주요투자지표

	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)				
EPS	-242	274	469	200
BPS	2,753	2,961	3,329	3,385
CFPS	-173	333	527	315
DPS	-	72	152	50
Valuation(배)				
PER		17.9	15.6	61.0
PBR	2.3	1.7	2.2	3.6
PCR	-70.5	50.1	31.7	53.0
EV/EBITDA		18.3	17.0	33.7
Key Financial Ratio(%)				
ROE	-8.3	9.6	14.9	6.0
EBITDA 이익률	-9.4	18.3	25.7	22.7
부채비율	9.4	11.6	11.7	21.9
순부채비율	-60.6	-61.3	-56.6	-44.6
매출채권회전율(x)	1.6	2.4	2.1	2.1
재고자산회전율(x)	-	-	-	-

자료 : 칩스앤미디어, 하이투자증권 리서치본부

칩스앤미디어

최근 2년간 투자이전 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자이전	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2021-08-17

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 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 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.

(작성자 : 이상현)

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.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 중가대비 3 등급) 종목투자이전은 향후 12개월간 추천일 중가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 중가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 중가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 중가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

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

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2021-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자이전 비율(%)	93.3%	6.7%	-