유진투자증권

# 칩스앤미디어 (094360.KQ)

## 로열티 매출 안정 속에 모바일 시장 진입. 최고 매출 달성 전망

2021.10.26

Company Comment

투자의견: NR

현재주가: 15,700원(10/25)

시가총액: 151.4(십억원)

Analyst 박종선_ 02)368-6076_ jongsun.park@eugenefn.com

### NDR 후기: 로열티 매출 증가세 지속과 함께 모바일 시장 재진입 성공

**1) 로열티 매출 증가 속에 안정적 성장 지속 전망:** 지난 3 분기 분기 최고 매출액을 달성함. 라이선스 매출이 전년동기대비 25.5% 감소했음에도 불구하고, 로열티 매출이 71.7% 증가하였기 때문임. 특히 로열티 매출액이 지난 1 분기부터 연속으로 20 억원대를 기록한 것은 물론, 분기 최고 로열티 금액을 달성한 것은 긍정적. 2020 년 로열티 매출이 77 억원이었으나 3 분기 누적 71 억원을 이미 달성함, 수익성이 양호한 로열티 매출비중이 증가(로열티 매출비중: 3Q20, 32.1% → 3Q21, 50.6%, +18.5%p)하면서 수익성이 크게 개선(영업이익률: 3Q20, 27.4% → 3Q21, 31.2%, +3.9%p)되었음.

**2) 모바일 시장 재진입 성공, 중장기 성장동력 확보:** 모바일향 매출비중이 2020 년 0.4%였으나 올해 3 분기 누적 7.0% 달성. 특히 3 분기에 16.0%를 차지함. 모바일향 라이선스 계약을 글로벌 기업과 체결함으로써 고객 확대 및 계약 확대가 지속될 것으로 예상함. 라이선스 계약 이후 2~3 년내에 로열티 매출로 이어질 것으로 전망됨. 따라서 수 년 내에 안정적인 로열티 매출로 이어지면서 중장기적인 실적 성장에 기여할 것으로 예상되어 긍정적임.

### 4Q21 Preview: 매출액 +30.8%yoy, 영업이익 +69.9%yoy. 최고 매출 갱신 전망

당사추정 4 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 55 억원, 영업이익은 17 억원으로 전년동기대비 각각 30.8%, 69.9% 증가하며 큰 폭의 실적 성장 전망. 특히 매출액은 안정적인 로열티 매출 증가세 지속과 함께 글로벌 라이선스 추가 계약 등으로 최고 매출 갱신 예상.

### 2021 년 실적 기준, PER 32.5 배로 글로벌 동종업계대비 할인되어 거래 중

현재주가는 당사추정 2021 년 예상 EPS(483 원) 기준 PER 32.5 배 수준으로 글로벌 동종업체(SYNOPSYS, LATTICE SEMICONDUCTOR, CEVA) 평균 PER 63.6 배 대비 큰 폭으로 할인되어 거래 중임.

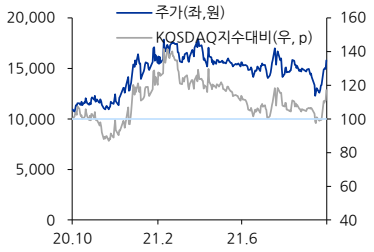
안정적인 로열티 매출 성장과 함께 수익성이 개선되고 있는 가운데, 시장규모가 큰 모바일향 라이선스 계약 등으로 주가는 상승세를 지속할 것으로 판단함.

| | |
|---|---|
| 발행주식수 | 9,640주 |
| 52주 최고가 | 19,600원 |
| 최저가 | 10,450원 |
| 52주 일간 Beta | 1.12 |
| 90일 일평균거래대금 | 56.1억원 |
| 외국인 지분율 | 1.3% |
| 배당수익률(2021F) | 0.4% |

| 주주구성 | |
|---|---|
| 텔레칩스 (외 3인) | 37.7% |
| 전민용 (외 1인) | 0.5% |
| 자사주 | 0.3% |

| | 1M | 6M | 12M |
|---|---|---|---|
| 주가상승률 | 5.4% | -8.7% | 43.4% |

| | 현재 | 직전 | 변동 |
|---|---|---|---|
| 투자의견 | NR | NR | - |
| 목표주가 | - | - | - |
| 영업이익(21) | 4.0 | 4.0 | - |
| 영업이익(22) | 5.2 | 5.2 | - |




| 결산기(12월) (단위: 십억원) | 4Q21E 예상치 | 4Q21E qoq (%,%p) | 4Q21E yoy (%,%p) | 시장 전망치 | 1Q22E 예상치 | 1Q22E qoq (%,%p) | 1Q22E yoy (%,%p) | 2020A | 2021E 예상치 | 2021E yoy (%,%p) | 2022E 예상치 | 2022E yoy (%,%p) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 5.5 | 5.2 | 30.8 | 5.5 | 4.5 | -18.2 | 11.9 | 15.4 | 18.0 | 16.8 | 21.2 | 17.8 |
| 영업이익 | 1.7 | 4.2 | 69.9 | 1.7 | 0.5 | -71.5 | 30.5 | 2.4 | 4.0 | 67.6 | 5.2 | 30.9 |
| 세전이익 | 1.8 | -2.6 | 518.7 | 1.8 | 0.6 | -65.2 | -8.1 | 2.1 | 4.7 | 125.4 | 6.2 | 31.6 |
| 순이익 | 1.8 | -3.4 | 753.7 | 1.8 | 0.6 | -65.9 | -7.1 | 1.9 | 4.7 | 141.4 | 6.1 | 30.8 |
| 지배순이익 | 1.8 | -3.4 | 753.7 | 1.8 | 0.6 | -65.9 | -7.1 | 1.9 | 4.7 | 141.4 | 6.1 | 30.8 |
| OP Margin | 31.0 | -0.3 | 7.1 | 30.9 | 10.8 | -20.2 | 1.5 | 15.5 | 22.2 | 6.7 | 24.7 | 2.5 |
| NP Margin | 33.0 | -2.9 | 27.9 | 32.7 | 13.7 | -19.2 | -2.8 | 12.5 | 25.9 | 13.4 | 28.7 | 2.9 |
| EPS(원) | 750 | -3.4 | 753.7 | 747 | 256 | -65.9 | -7.1 | 200 | 483 | 141.4 | 632 | 30.8 |
| BPS(원) | 3,816 | 5.2 | 12.8 | 3,816 | 3,830 | 0.4 | 12.6 | 3,383 | 3,816 | 12.8 | 4,398 | 15.2 |
| ROE(%) | 19.6 | -1.7 | 17.0 | 19.6 | 6.7 | -13.0 | -1.4 | 6.0 | 13.4 | 7.5 | 15.4 | 2.0 |
| PER(X) | 20.9 | - | - | 21.0 | 61.4 | - | - | 61.0 | 32.5 | - | 24.9 | - |
| PBR(X) | 4.1 | - | - | 4.1 | 4.1 | - | - | 3.6 | 4.1 | - | 3.6 | - |

자료: 칩스앤미디어, 유진투자증권,(주: EPS는 annualized 기준)

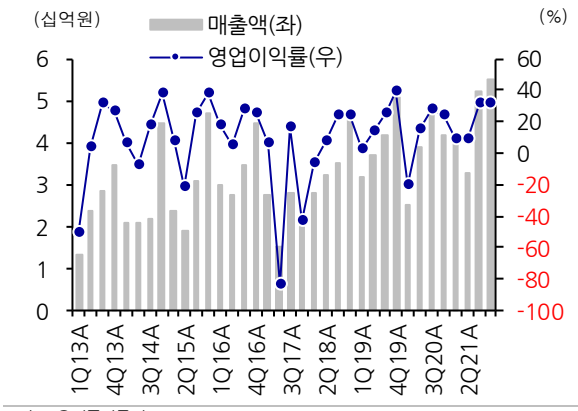
# I. 실적 추이 및 전망

**도표 1. 분기별 실적 추이 및 전망(연결기준)**

| (십억원,%) | 1Q19A | 2Q19A | 3Q19A | 4Q19A | 1Q20A | 2Q20A | 3Q20A | 4Q20A | 1Q21A | 2Q21A | 3Q21P | 4Q21F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **3.2** | **3.7** | **4.2** | **5.1** | **2.5** | **3.9** | **4.8** | **4.2** | **4.0** | **3.3** | **5.2** | **5.5** |
| *(증가율)* | *14.4* | *14.4* | *19.1* | *10.0* | *-20.4* | *4.6* | *15.0* | *-17.6* | *58.1* | *-15.6* | *8.9* | *30.8* |
| 제품별 매출액(십억원) | | | | | | | | | | | | |
| 라이선스 | 1.2 | 2.1 | 2.3 | 3.3 | 0.5 | 1.3 | 3.1 | 2.2 | 1.8 | 0.6 | 2.3 | 2.7 |
| 로열티 | 1.9 | 1.6 | 1.7 | 1.7 | 1.9 | 2.5 | 1.5 | 1.7 | 2.0 | 2.4 | 2.6 | 2.6 |
| 용역 | 0.1 | 0.1 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.3 | 0.2 |
| 제품별 비중(%) | | | | | | | | | | | | |
| 라이선스 | 37.2 | 55.3 | 54.4 | 64.5 | 20.6 | 32.3 | 64.1 | 53.6 | 43.7 | 18.8 | 43.9 | 48.8 |
| 로열티 | 59.8 | 42.6 | 40.6 | 32.9 | 74.7 | 64.8 | 32.1 | 41.5 | 50.7 | 74.3 | 50.6 | 47.3 |
| 용역 | 3.1 | 2.1 | 5.0 | 2.6 | 4.7 | 2.9 | 3.7 | 4.9 | 5.5 | 6.9 | 5.5 | 3.9 |
| **수익** | | | | | | | | | | | | |
| 매출총이익 | 3.2 | 3.7 | 4.2 | 5.1 | 2.5 | 3.9 | 4.8 | 4.2 | 4.0 | 3.3 | 5.2 | 5.5 |
| 판매관리비 | 3.1 | 3.2 | 3.1 | 3.1 | 3.1 | 3.3 | 3.5 | 3.2 | 3.6 | 3.0 | 3.6 | 3.8 |
| **영업이익** | **0.1** | **0.5** | **1.0** | **2.0** | **-0.5** | **0.6** | **1.3** | **1.0** | **0.4** | **0.3** | **1.6** | **1.7** |
| **세전이익** | **0.3** | **0.8** | **1.3** | **1.9** | **-0.1** | **0.7** | **1.2** | **0.3** | **0.7** | **0.3** | **1.9** | **1.8** |
| **당기순이익** | **0.4** | **0.8** | **1.4** | **2.0** | **-0.1** | **0.7** | **1.1** | **0.2** | **0.7** | **0.3** | **1.9** | **1.8** |
| **지배기업 당기순이익** | **0.4** | **0.8** | **1.4** | **2.0** | **-0.1** | **0.7** | **1.1** | **0.2** | **0.7** | **0.3** | **1.9** | **1.8** |
| 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 | 97.5 | 86.5 | 74.8 | 61.4 | 120.9 | 84.6 | 72.6 | 76.2 | 90.7 | 91.1 | 68.8 | 69.0 |
| **영업이익률** | **2.5** | **13.5** | **25.2** | **38.6** | **-20.9** | **15.4** | **27.4** | **23.8** | **9.3** | **8.9** | **31.2** | **31.0** |
| **세전이익률** | **9.1** | **20.3** | **30.9** | **36.6** | **-2.8** | **17.2** | **24.8** | **7.0** | **17.1** | **10.2** | **35.7** | **33.0** |
| **당기순이익률** | **11.0** | **21.4** | **32.5** | **39.7** | **-3.3** | **17.7** | **23.2** | **5.0** | **16.5** | **9.6** | **35.9** | **33.0** |
| **지배기업 당기순이익률** | **11.0** | **21.4** | **32.5** | **39.7** | **-3.3** | **17.7** | **23.2** | **5.0** | **16.5** | **9.6** | **35.9** | **33.0** |

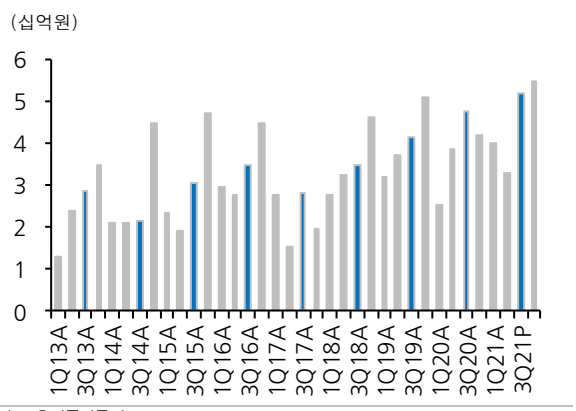
자료: 유진투자증권

**도표 2. 분기별 실적 추이 및 전망**




자료: 유진투자증권

**도표 3. 분기별 계절성을 보유, 하반기는 높은 수준**



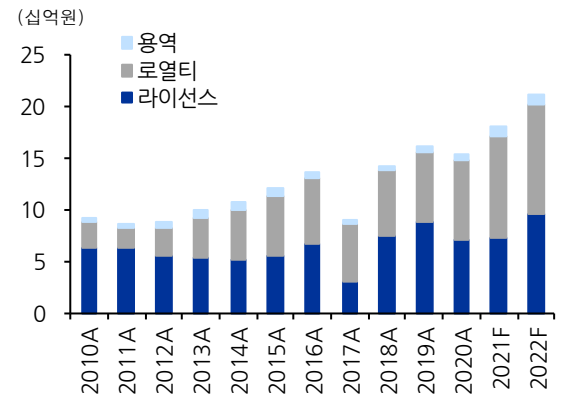

자료: 유진투자증권

도표 4. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

| (십억원,%) | 2011A | 2012A | 2013A | 2014A | 2015A | 2016A | 2017A | 2018A | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **8.6** | **8.9** | **10.0** | **10.8** | **12.0** | **13.7** | **9.1** | **14.1** | **16.1** | **15.4** | **18.0** | **21.2** |
| *(증가율)* | *-6.4* | *3.7* | *12.8* | *7.9* | *11.5* | *13.5* | *-33.8* | *56.2* | *14.1* | *-4.6* | *16.8* | *17.8* |
| 제품별 매출액(십억원) | | | | | | | | | | | | |
| 라이선스 | 6.3 | 5.4 | 5.3 | 5.1 | 5.6 | 6.7 | 3.0 | 7.4 | 8.8 | 7.1 | 7.3 | 9.5 |
| 로열티 | 2.0 | 2.7 | 4.0 | 4.9 | 5.7 | 6.4 | 5.6 | 6.4 | 6.8 | 7.7 | 9.7 | 10.7 |
| 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 | 40.8 | 44.9 |
| 로열티 | 23.2 | 30.4 | 39.6 | 45.6 | 47.5 | 46.6 | 62.3 | 45.1 | 42.4 | 49.9 | 54.0 | 50.4 |
| 용역 | 3.6 | 8.2 | 7.8 | 7.4 | 6.2 | 4.1 | 4.7 | 2.7 | 3.2 | 4.0 | 5.3 | 4.7 |
| **수익** | | | | | | | | | | | | |
| 매출총이익 | 8.6 | 8.9 | 10.0 | 10.8 | 12.0 | 13.7 | 9.1 | 14.1 | 16.1 | 15.4 | 18.0 | 21.2 |
| 판매관리비 | 7.0 | 8.0 | 8.7 | 8.8 | 9.7 | 10.9 | 10.6 | 12.1 | 12.6 | 13.0 | 14.0 | 16.0 |
| **영업이익** | **1.6** | **0.9** | **1.3** | **2.0** | **2.3** | **2.8** | **-1.5** | **2.0** | **3.6** | **2.4** | **4.0** | **5.2** |
| **세전이익** | **1.2** | **0.7** | **1.3** | **2.2** | **2.8** | **3.2** | **-2.2** | **2.4** | **4.2** | **2.1** | **4.7** | **6.2** |
| **당기순이익** | **1.3** | **0.5** | **0.7** | **2.5** | **2.9** | **3.6** | **-2.3** | **2.6** | **4.5** | **1.9** | **4.7** | **6.1** |
| **지배기업 당기순이익** | **1.3** | **0.5** | **0.7** | **2.5** | **2.9** | **3.6** | **-2.3** | **2.6** | **4.5** | **1.9** | **4.7** | **6.1** |
| 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 | 77.8 | 75.3 |
| **영업이익률** | **18.3** | **9.9** | **12.7** | **18.8** | **19.5** | **20.5** | **-16.7** | **14.3** | **22.3** | **15.5** | **22.2** | **24.7** |
| **경상이익률** | **14.2** | **7.4** | **13.0** | **20.3** | **23.5** | **23.3** | **-24.3** | **17.2** | **26.0** | **13.5** | **26.1** | **29.1** |
| **당기순이익률** | **15.6** | **5.5** | **7.2** | **23.3** | **24.2** | **26.0** | **-25.7** | **18.7** | **28.0** | **12.5** | **25.9** | **28.7** |
| **지배기업 당기순이익률** | **15.6** | **5.5** | **7.2** | **23.3** | **24.2** | **26.0** | **-25.7** | **18.7** | **28.0** | **12.5** | **25.9** | **28.7** |

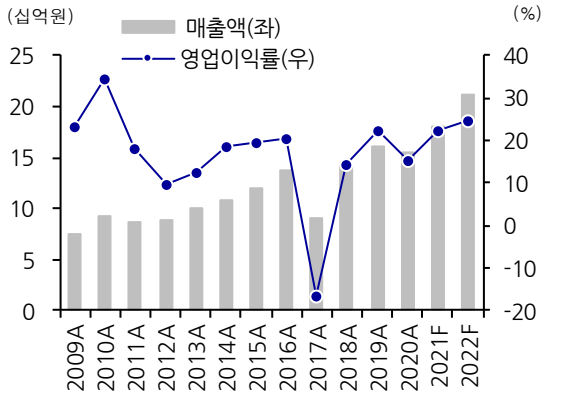
자료: 유진투자증권

도표 5. 2017 년 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

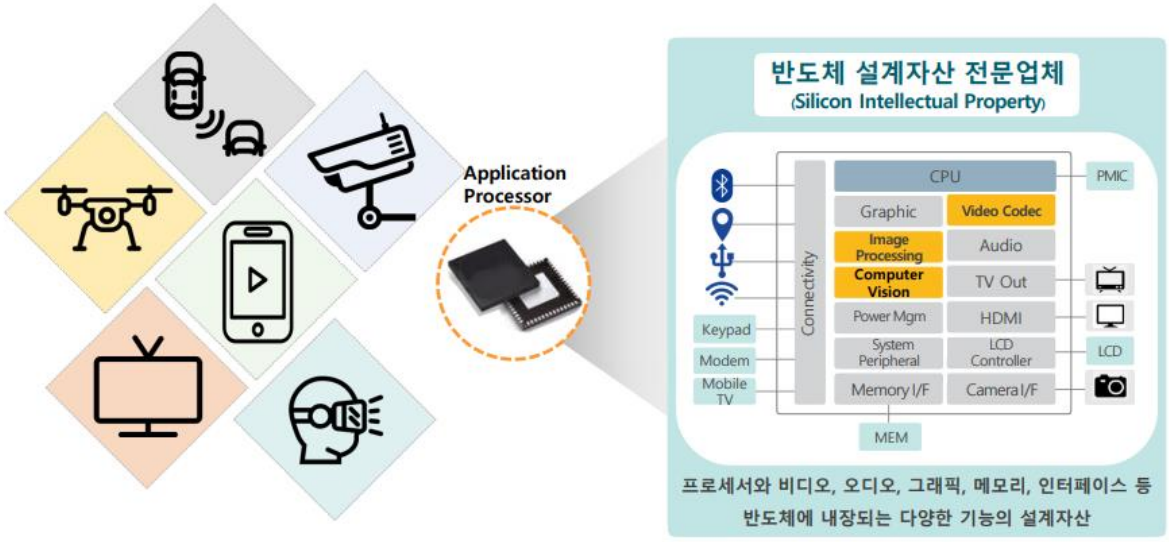
| | 칩스앤미디어 | 평균 | SYNOPSYS INC | LATTICE SEMICONDUCTOR | CEVA INC |
|---|---|---|---|---|---|
| 국가 | 한국 | | US | US | US |
| 주가 | **15,700** | | 321.1 | 68.6 | 43.3 |
| 통화 | KRW | | USD | USD | USD |
| 시가총액(십억원, 백만달러) | **151.4** | | 48,972 | 9,353 | 851.8 |
| PER(배) | | | | | |
| FY19A | 15.6 | 45.2 | 37.1 | 53.4 | - |
| FY20A | 61.0 | 86.4 | 48.3 | 124.6 | - |
| **FY21F** | **32.5** | **63.6** | **47.0** | **72.3** | **71.5** |
| **FY22F** | **24.9** | **50.5** | **42.2** | **61.1** | **48.3** |
| 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** | **4.1** | **14.4** | **9.3** | **19.5** | - |
| **FY22F** | **3.6** | **10.3** | **5.6** | **14.9** | - |
| 매출액(십억원, 백만달러) | | | | | |
| FY19A | 16.1 | | 3,361 | 404.1 | 77.9 |
| FY20A | 15.4 | | 3,685 | 408.1 | 88.0 |
| FY21F | 18.0 | | 4,206 | 499.0 | 103.8 |
| FY22F | 21.2 | | 4,620 | 557.4 | 116.8 |
| 영업이익(십억원, 백만달러) | | | | | |
| FY19A | 3.6 | | 520.2 | 59.0 | -1.7 |
| FY20A | 2.4 | | 620.1 | 52.4 | -0.7 |
| FY21F | 4.0 | | 1,283 | 140.6 | 16.8 |
| FY22F | 5.2 | | 1,406 | 166.7 | 17.5 |
| 영업이익률(%) | | | | | |
| FY19A | 22.3 | 9.3 | 15.5 | 14.6 | -2.2 |
| FY20A | 15.5 | 9.6 | 16.8 | 12.8 | -0.8 |
| **FY21F** | **24.8** | **25.0** | **30.5** | **28.2** | **16.2** |
| **FY22F** | **27.1** | **25.1** | **30.4** | **29.9** | **15.0** |
| 순이익(십억원, 백만달러) | | | | | |
| FY19A | 4.5 | | 532.4 | 43.5 | 0.0 |
| FY20A | 1.9 | | 664.3 | 47.4 | -2.1 |
| FY21F | 4.7 | | 1,073 | 134.0 | 11.9 |
| FY22F | 6.1 | | 1,179 | 159.5 | 17.6 |
| EV/EBITDA(배) | | | | | |
| FY19A | 12.4 | 42.9 | 21.8 | 25.5 | 81.5 |
| FY20A | 29.3 | 72.6 | 31.0 | 70.2 | 116.6 |
| FY21F | 24.3 | 45.9 | 35.1 | 56.7 | - |
| FY22F | 19.1 | 39.8 | 30.9 | 48.7 | - |
| ROE(%) | | | | | |
| FY19A | 14.9 | 9.6 | 14.1 | 14.8 | 0.0 |
| FY20A | 6.0 | 9.1 | 14.8 | 13.3 | -0.9 |
| FY21F | 13.4 | 20.8 | 20.8 | - | - |
| FY22F | 15.4 | 17.0 | 17.0 | - | - |

자료: Bloomberg, 유진투자증권
주: 2021.10.25 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**



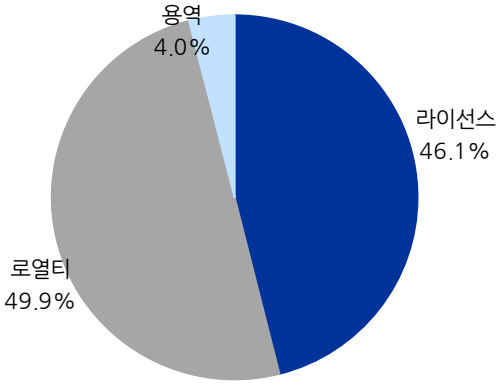

자료: IR Book, 유진투자증권

**도표 9. 주요 연혁**

| 연도 | 주요 사업 내용 |
|---|---|
| 2003.03 | ㈜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 | ㈜칩스앤미디어와 씨앤엠아이크로로 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) |

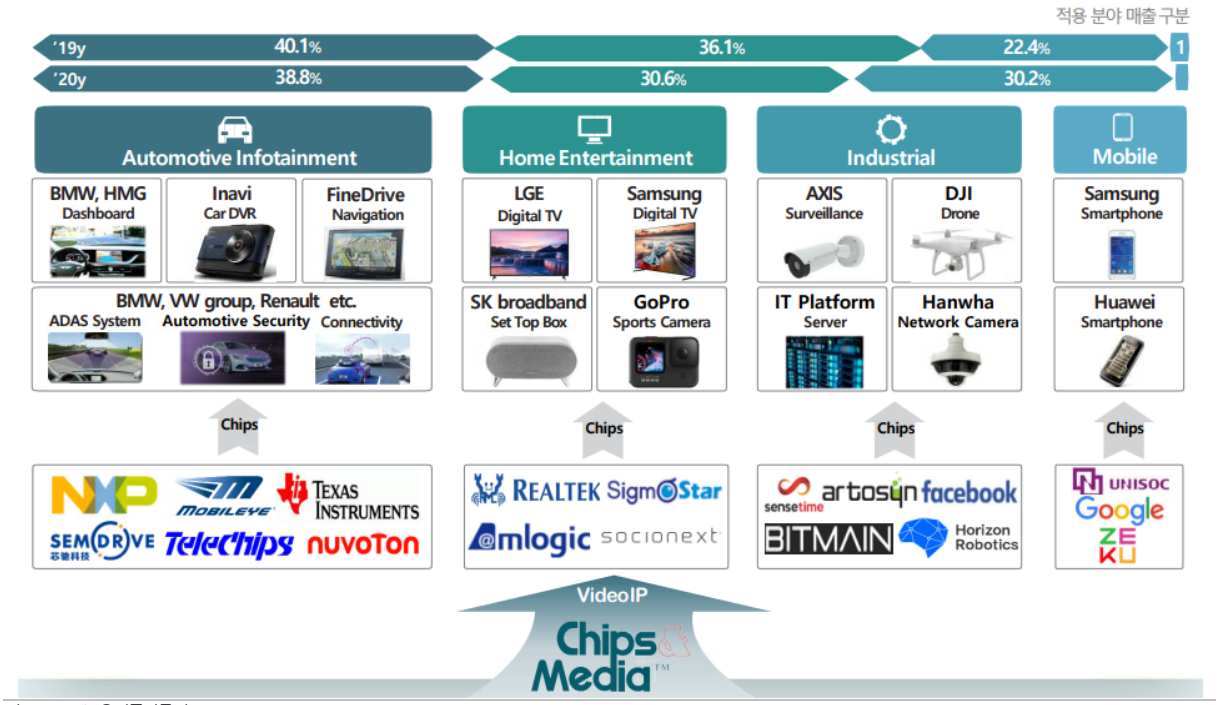
자료: 유진투자증권

**도표 10. 제품별 매출 비중 (2020 년 기준)**




자료: 유진투자증권

도표 11. 전방산업 비중 및 Value Chain



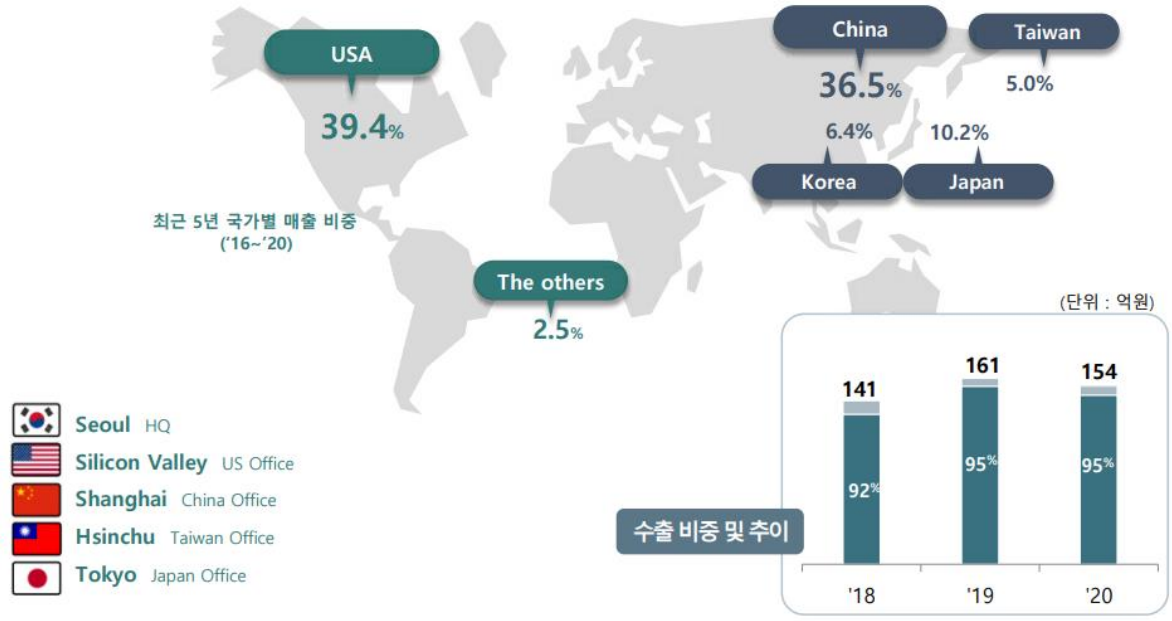

자료: IR Book, 유진투자증권

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: IR Book, 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"

VeriSilicon

ASIC Turnkey 서비스를 주력으로 비디오 IP 포함 다양한 IP 확보

프랑스 "Allegro"

ALLEGRO

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

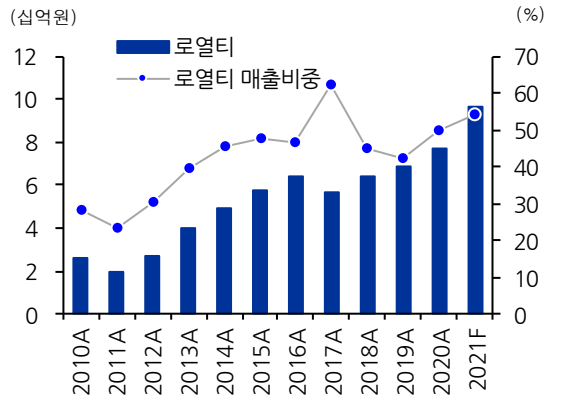
소수 회사 과점 형태로 기술 제공 중

자료: IR Book, 유진투자증권

# V. 투자포인트

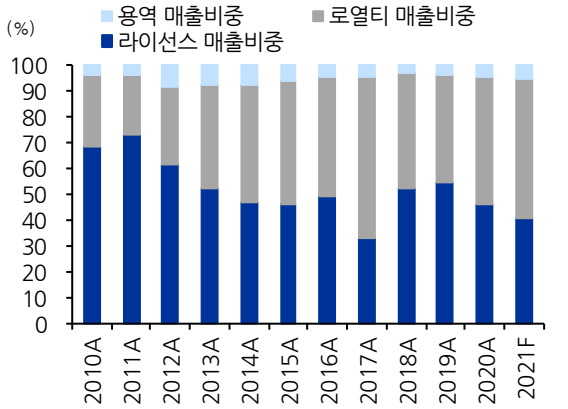
## 1) 로열티 매출 비중 증가로 수익성 개선

도표 15. 로열티 매출 증가와 함께 수익성 개선



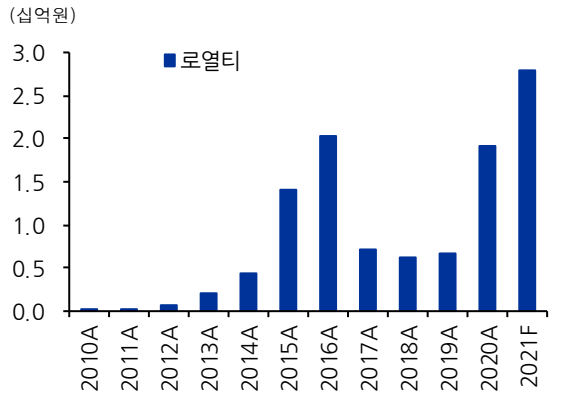

자료: 유진투자증권

도표 16. 로열티 매출 비중 증가



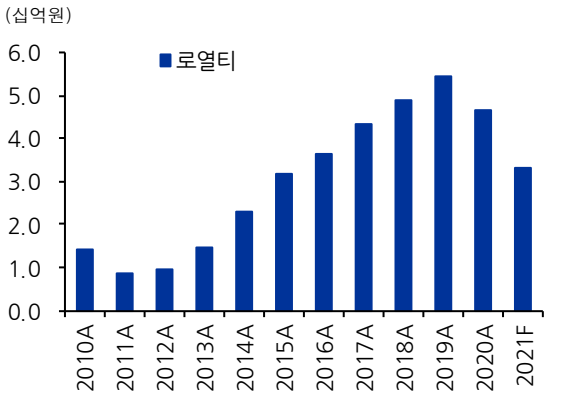

자료: 유진투자증권

도표 17. 중국 로열티 매출 증가세



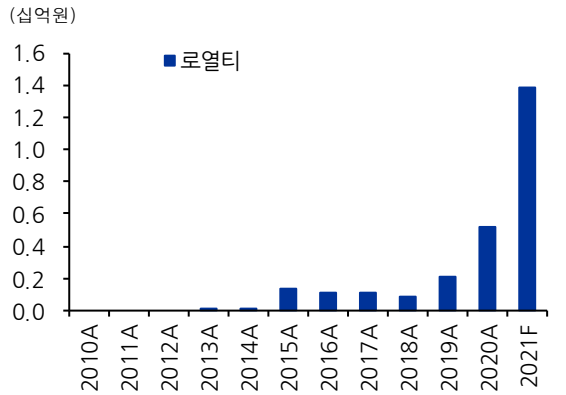

주: 2021 년은 3 분기 누계 실적 기준
자료: 유진투자증권

도표 18. 미국 로열티 매출 안정적



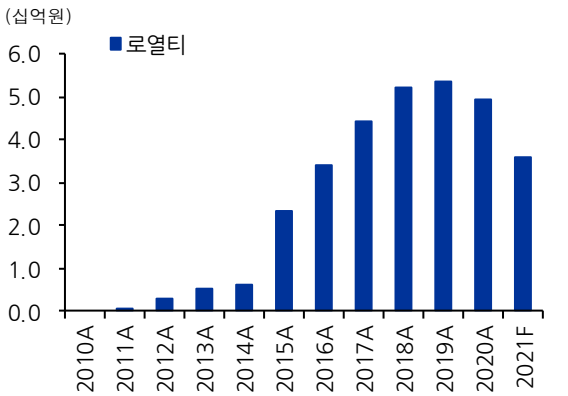

주: 2021 년은 3 분기 누계 실적 기준
자료: 유진투자증권

도표 19. 홈가전 로열티 급증 중




주: 2021 년은 3 분기 누계 실적 기준
자료: 유진투자증권

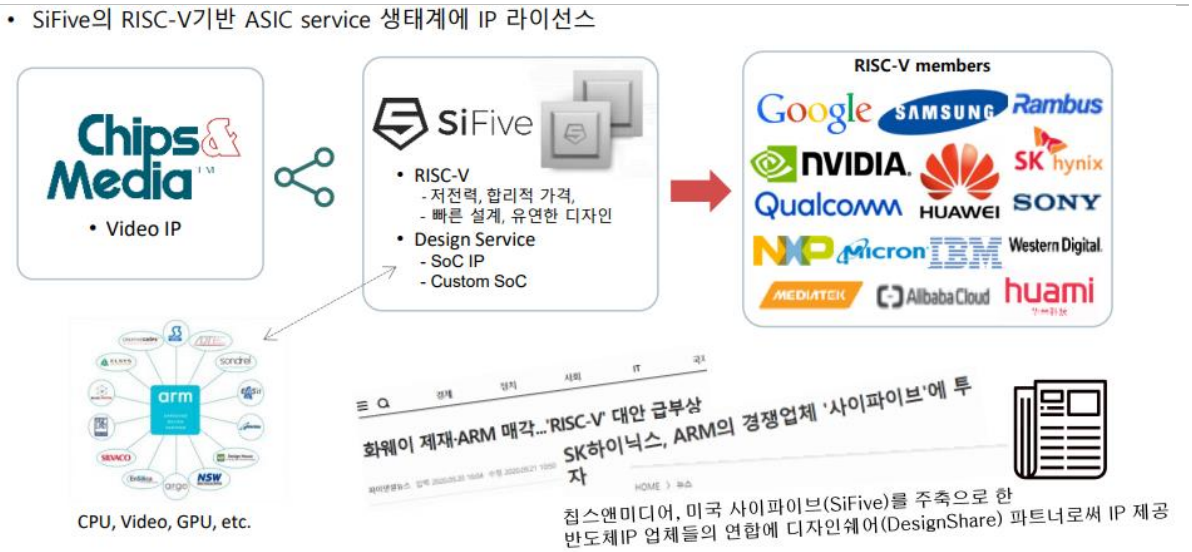
도표 20. 자동차향 로열티 안정적




주: 2021 년은 3 분기 누계 실적 기준
자료: 유진투자증권

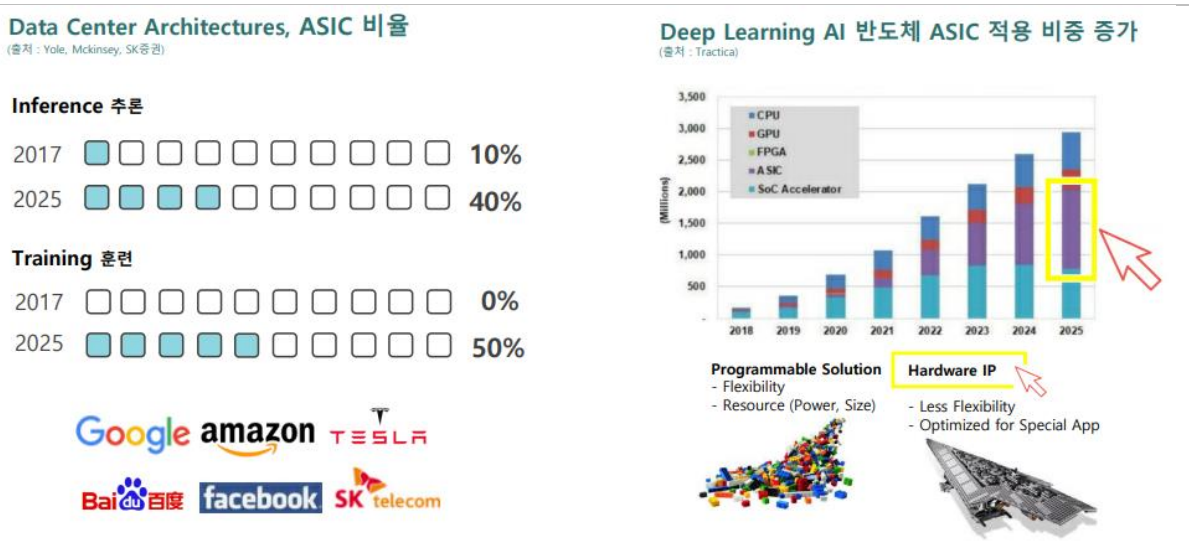
## 2) 글로벌 반도체 IP 수요 변화에 따른 수혜

도표 21. SiFive ASIC Service 및 디자인 공유 경쟁




자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22. IT 플랫폼사의 데이터센터 및 애플리케이션 자체 칩 개발 경쟁



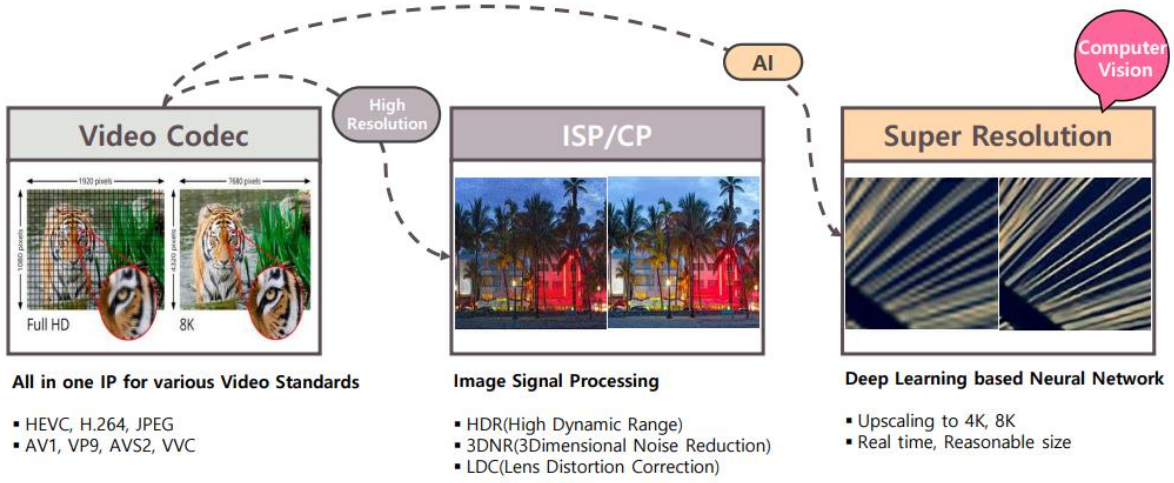

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 23. 다양한 영역으로 비디오 기술 수요 확산




자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24. 하드웨어 IP 기반의 고해상도 영상처리 기술 보유




자료: IR Book, 유진투자증권

## Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 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 3 자에게 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 종가대비 +50%이상 | 0% |
| · BUY(매수) | 추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만 | 93% |
| · HOLD(중립) | 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 | 7% |
| · REDUCE(매도) | 추천기준일 종가대비 -10%미만 | 0% |

(2021.09.30 기준)