유진투자증권

칩스앤미디어(094360.KQ)

5분기 연속 로열티 매출 30억원대 유지. 목표주가 제시, 커버리지 개시

2023.02.02
Company Comment
투자의견: BUY(신규)
목표주가: 24,000원(신규)
현재주가: 16,240원(02/01)
시가총액: 156.6(십억원)

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

4Q22 Review: 5 분기 연속 로열티 매출액 30 억원대 달성하며 높은 수익성 유지

전일(2/1) 발표한 4 분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 71 억원, 영업이익 27 억원을 기록함. 전년동기대비 각각 -4.6%, -5.8% 감소했지만, 전분기 대비 각각 23.7%, 11.0% 증가한 것임. 특히 당사 추정치(매출액 82 억원, 영업이익 32 억원) 대비 모두 소폭 하회하였음. 당사 추정치를 소폭 하회한 이유는 일부 라이선스 매출이 다음 분기로 이월되었기 때문임. 지난 4 분기에서 긍정적인 것은 로열티 매출이 5 분기 연속 30 억원대를 유지하면서 안정적인 수익성을 유지하고 있다는 것임.

2022 년 연간 잠정실적(연결 기준)은 매출액 241 억원, 영업이익 73 억원으로 전년대비 각각 20.6%, 40.5% 증가하며 큰 폭의 성장세를 보였음. 연간 실적에서 긍정적인 것은 ① 수익성이 양호한 로열티 매출이 지속적으로 증가(로열티 매출액: 2020 년 77 억원, +12.3% → 2021 년 107 억원, +39.3% → 2022 년 131 억원, +22.0%)하면서 수익성 개선(영업이익률: 2020 년 15.5% → 2021 년 26.0% → 2022 년 30.3%)이 지속되고 있다는 것임. ② 국가별로 보면, 미국 및 중국 지역이 안정적인 성장세를 보인 가운데, 지난해는 일본 지역 매출이 크게 증가(일본 매출액: 2021 년 8 억원, 매출비중 4.1% → 2022 년 35 억원, 매출비중 14.5%)함. ③ 전방 산업을 살펴보면 홈가전 및 자동차 부문이 성장을 견인하였음.

1Q23 Preview: 매출액 +24.2%yoy, 영업이익 +47.5%yoy. 실적 성장 지속 전망

당사추정 2023 년 1 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 63 억원, 영업이익은 16 억원으로 전년동기대비 각각 24.2%, 47.5% 증가하며 실적 성장을 지속할 것으로 전망.

목표주가 24,000 원을 제시하며, 투자의견 BUY 로 커버리지를 개시함

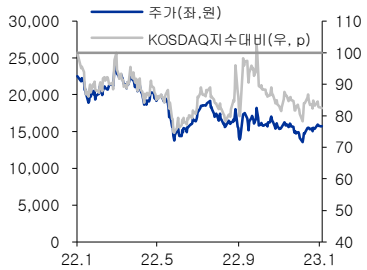
목표주가는 24,000 원을 제시하고, 상승여력 47.8%(괴리율 32.2%)을 보유하고 있어 투자의견 BUY 로 커버리지를 개시함. 목표주가는 2023 년 예상 EPS(1,109 원)에 글로벌 동종업체(SYNOPSYS, LATTICE SEMICONDUCTOR, CEVA) 평균 PER 38.5 배를 45% 할인한 21.2 배를 Target Multiple 로 적용함. 45% 할인 요인은 상대적은 국내 증시 환경을 반영한 것임.

발행주식수(천주)	9,640
52주 최고가	23,900
최저가	13,500
52주 일간 Beta	1.46
평균거래대금(3M,억원)	10
외국인 소유지분율(%)	1.4
배당수익률(22E,%)	1.2

주주구성(%)	
한투반도체투자 (외 4인)	37.7%
한국증권금융 (외 1인)	5.1%
자사주신탁 (외 1인)	1.8냉%

(%)	1M	6M	12M
주가상승률	15.2	-10.5	-27.8

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	NR	변경
목표주가	24,000	-	신규
영업이익(22)	7.3	7.7	▼
영업이익(23)	9.2	9.3	▼



(단위: 십억원, (%,%p)	4Q22P 실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	1Q23E 예상치	qoq	yoy	2021A	2022P 예상치	yoy	2023E 예상치	yoy
매출액	7.1	8.2	-13.0	-	-	6.3	-12.1	24.2	20.0	24.1	20.6	29.0	20.6
영업이익	2.7	3.2	-14.0	-	-	1.6	-42.6	47.5	5.2	7.3	40.5	9.2	26.5
세전이익	3.7	3.3	10.2	-	-	1.6	-57.0	62.0	5.9	8.0	36.2	9.6	19.8
순이익	5.5	3.5	54.6	-	-	1.7	-68.4	70.0	6.3	10.0	58.9	10.7	7.3
지배순이익	5.5	3.5	54.6	-	-	1.7	-68.4	70.0	6.3	10.0	58.9	10.7	7.3
영업이익률	38.4	38.8	-0.4	-	-	25.0	-13.3	4.0	26.0	30.3	4.3	31.8	1.5
순이익률	76.5	43.0	33.5	-	-	27.5	-49.0	7.4	31.4	41.4	10.0	36.8	-4.6
EPS(원)	2,268	1,467	54.6	-	-	716	-68.4	70.0	650	1,034	58.9	1,109	7.3
BPS(원)	4,287	4,676	-8.3	-	-	4,304	0.4	10.6	3,939	4,287	8.9	5,233	22.1
ROE(%)	52.9	31.4	21.5	-	-	16.6	-36.3	5.8	17.8	25.1	7.4	23.3	-1.8
PER(X)	7.2	11.1	-	-	-	22.7	-	-	36.4	15.7	-	14.6	-
PBR(X)	3.8	3.5	-	-	-	3.8	-	-	6.0	3.8	-	3.1	-

자료: 칩스앤미디어, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

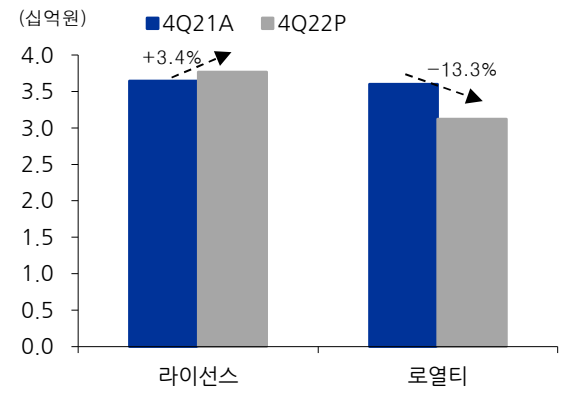
I. 실적 추이 및 전망

도표 1. 4Q22 잠정실적(연결기준): 매출액 +23.7%QoQ, 영업이익 +73.2%QoQ

(십억원,%)	4Q22P			4Q21A	3Q22A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
매출액	7.1	-4.5	23.7	7.5	5.8
사업별 매출액					
라이선스	3.8	3.4	69.3	3.6	2.2
로열티	3.1	-13.3	-5.9	3.6	3.3
용역	0.3	8.2	8.6	0.2	0.2
사업별 매출비중					
라이선스	52.8	4.0	14.2	48.7	38.5
로열티	43.7	-4.4	-13.7	48.1	57.5
용역	3.5	0.4	-0.5	3.1	4.0
수익					
영업이익	2.7	-5.8	73.2	2.9	1.6
세전이익	3.7	21.6	100.0	3.0	1.8
당기순이익	5.5	59.8	224.6	3.4	1.7
지배주주 당기순이익	5.5	59.8	224.6	3.4	1.7
이익률(%)					
영업이익률	38.4	-0.5	11.0	38.9	27.4
세전이익률	51.3	11.0	19.6	40.3	31.7
당기순이익률	76.5	30.8	47.4	45.7	29.2
지배주주 당기순이익률	76.5	30.8	47.4	45.7	29.2

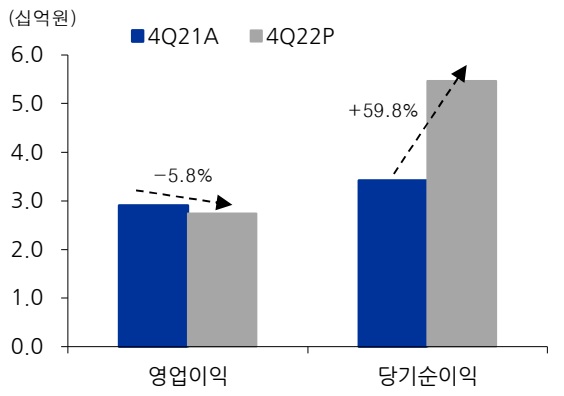
자료: 유진투자증권

도표 2. 로열티 매출 소폭 감소



자료: 유진투자증권

도표 3. 당기순이익 큰 폭 개선



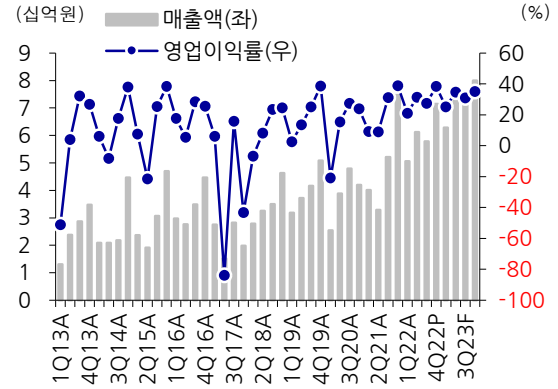
자료: 유진투자증권

도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22P	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F
매출액(영업수익)	**4.0**	**3.3**	**5.2**	**7.5**	**5.1**	**6.1**	**5.8**	**7.1**	**6.3**	**7.6**	**7.2**	**8.0**
증가율(%, YoY)	*58.1*	*-15.6*	*8.9*	*78.3*	*26.1*	*86.6*	*10.8*	*-4.5*	*24.2*	*24.1*	*24.2*	*12.0*
증가율(%, QoQ)	*-4.4*	*-18.2*	*58.9*	*43.4*	*-32.4*	*21.1*	*-5.7*	*23.7*	*-12.1*	*20.9*	*-5.6*	*11.5*
사업별 매출액(십억원)												
라이선스	1.8	0.6	2.3	3.6	1.6	2.5	2.2	3.8	2.0	3.1	2.8	4.1
로열티	2.0	2.4	2.6	3.6	3.3	3.3	3.3	3.1	4.1	4.2	4.1	3.6
용역	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2	0.3	0.2	0.3	0.2	0.3	0.2	0.3
사업별 비중(%)												
라이선스	43.7	18.8	43.9	48.8	31.0	40.7	38.5	52.8	31.2	41.0	38.8	51.8
로열티	50.7	74.3	50.6	48.1	65.1	54.6	57.5	43.7	65.5	55.0	57.8	44.9
용역	5.5	6.9	5.5	3.1	3.9	4.7	4.0	3.5	3.3	4.0	3.4	3.3
수익												
매출총이익	4.0	3.3	5.2	7.5	5.1	6.1	5.8	7.1	6.3	7.6	7.2	8.0
판매관리비	3.6	3.0	3.6	4.6	4.0	4.2	4.2	4.4	4.7	5.0	4.9	5.2
영업이익	**0.4**	**0.3**	**1.6**	**2.9**	**1.1**	**1.9**	**1.6**	**2.7**	**1.6**	**2.6**	**2.2**	**2.8**
세전이익	**0.7**	**0.3**	**1.9**	**3.0**	**1.0**	**1.6**	**1.8**	**3.7**	**1.6**	**2.7**	**2.4**	**3.0**
당기순이익	**0.7**	**0.3**	**1.9**	**3.4**	**1.0**	**1.8**	**1.7**	**5.5**	**1.7**	**3.0**	**2.6**	**3.4**
지배기업 당기순이익	**0.7**	**0.3**	**1.9**	**3.4**	**1.0**	**1.8**	**1.7**	**5.5**	**1.7**	**3.0**	**2.6**	**3.4**
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	90.7	91.1	68.8	61.1	78.9	68.7	72.6	61.6	75.0	65.3	69.0	64.9
영업이익률	**9.3**	**8.9**	**31.2**	**38.9**	**21.1**	**31.3**	**27.4**	**38.4**	**25.0**	**34.7**	**31.0**	**35.1**
세전이익률	**17.1**	**10.2**	**35.7**	**40.3**	**19.3**	**25.4**	**31.7**	**51.3**	**25.1**	**35.5**	**33.3**	**37.0**
당기순이익률	**16.5**	**9.6**	**35.9**	**45.7**	**20.1**	**29.4**	**29.2**	**76.5**	**27.5**	**39.3**	**36.5**	**42.0**
지배기업 당기순이익률	**16.5**	**9.6**	**35.9**	**45.7**	**20.1**	**29.4**	**29.2**	**76.5**	**27.5**	**39.3**	**36.5**	**42.0**

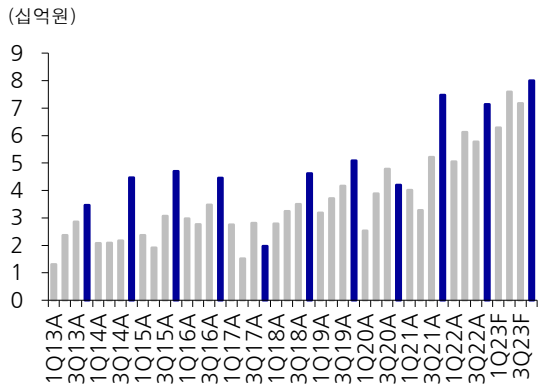
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 실적 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 계절성을 보유



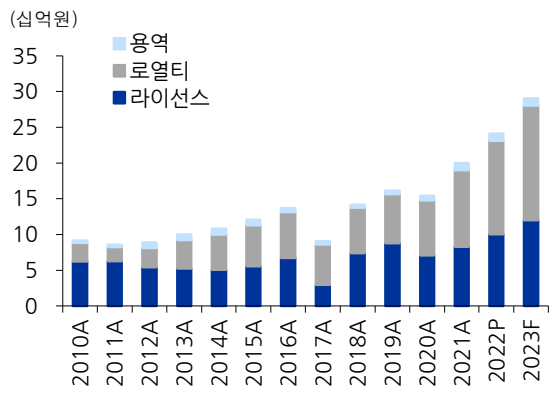
자료: 유진투자증권

도표 7. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022P	2023F
매출액(영업수익)	**8.9**	**10.0**	**10.8**	**12.0**	**13.7**	**9.1**	**14.1**	**16.1**	**15.4**	**20.0**	**24.1**	**29.0**
(증가율)	*3.7*	*12.8*	*7.9*	*11.5*	*13.5*	*-33.8*	*56.2*	*14.1*	*-4.6*	*29.7*	*20.6*	*20.6*
제품별 매출액(십억원)												
라이선스	5.4	5.3	5.1	5.6	6.7	3.0	7.4	8.8	7.1	8.3	10.1	12.0
로열티	2.7	4.0	4.9	5.7	6.4	5.6	6.4	6.8	7.7	10.7	13.1	16.0
용역	0.7	0.8	0.8	0.7	0.6	0.4	0.4	0.5	0.6	1.0	1.0	1.0
제품별 비중(%)												
라이선스	61.4	52.6	47.0	46.3	49.3	32.9	52.2	54.4	46.1	41.5	41.7	41.3
로열티	30.4	39.6	45.6	47.5	46.6	62.3	45.1	42.4	49.9	53.6	54.3	55.2
용역	8.2	7.8	7.4	6.2	4.1	4.7	2.7	3.2	4.0	4.8	4.0	3.5
수익												
매출총이익	8.9	10.0	10.8	12.0	13.7	9.1	14.1	16.1	15.4	20.0	24.1	29.0
판매관리비	8.0	8.7	8.8	9.7	10.9	10.6	12.1	12.6	13.0	14.8	16.8	19.8
영업이익	**0.9**	**1.3**	**2.0**	**2.3**	**2.8**	**-1.5**	**2.0**	**3.6**	**2.4**	**5.2**	**7.3**	**9.2**
세전이익	**0.7**	**1.3**	**2.2**	**2.8**	**3.2**	**-2.2**	**2.4**	**4.2**	**2.1**	**5.9**	**8.0**	**9.6**
당기순이익	**0.5**	**0.7**	**2.5**	**2.9**	**3.6**	**-2.3**	**2.6**	**4.5**	**1.9**	**6.3**	**10.0**	**10.7**
지배기업 당기순이익	**0.5**	**0.7**	**2.5**	**2.9**	**3.6**	**-2.3**	**2.6**	**4.5**	**1.9**	**6.3**	**10.0**	**10.7**
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	90.1	87.3	81.2	80.5	79.5	116.7	85.7	77.8	84.5	74.0	69.7	68.2
영업이익률	**9.9**	**12.7**	**18.8**	**19.5**	**20.5**	**-16.7**	**14.3**	**22.3**	**15.5**	**26.0**	**30.3**	**31.8**
경상이익률	**7.4**	**13.0**	**20.3**	**23.5**	**23.3**	**-24.3**	**17.2**	**26.0**	**13.5**	**29.5**	**33.3**	**33.1**
당기순이익률	**5.5**	**7.2**	**23.3**	**24.2**	**26.0**	**-25.7**	**18.7**	**28.0**	**12.5**	**31.4**	**41.4**	**36.8**
지배기업 당기순이익률	**5.5**	**7.2**	**23.3**	**24.2**	**26.0**	**-25.7**	**18.7**	**28.0**	**12.5**	**31.4**	**41.4**	**36.8**

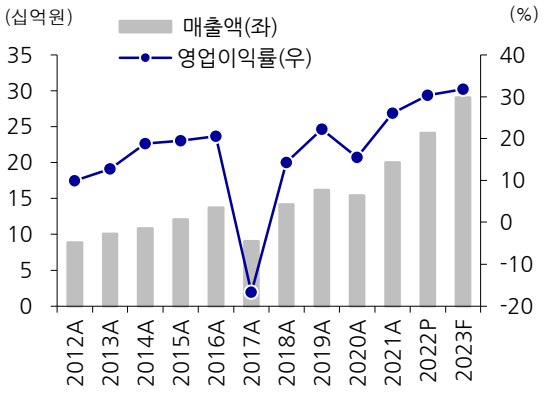
자료: 유진투자증권

도표 8. 2017 년 이후 실적 성장세 회복세 전환



자료: 유진투자증권

도표 9. 매출 회복과 함께 수익성도 개선 지속



자료: 유진투자증권

II. Peer Valuation

도표 10. **Peer Group Valuation Table**

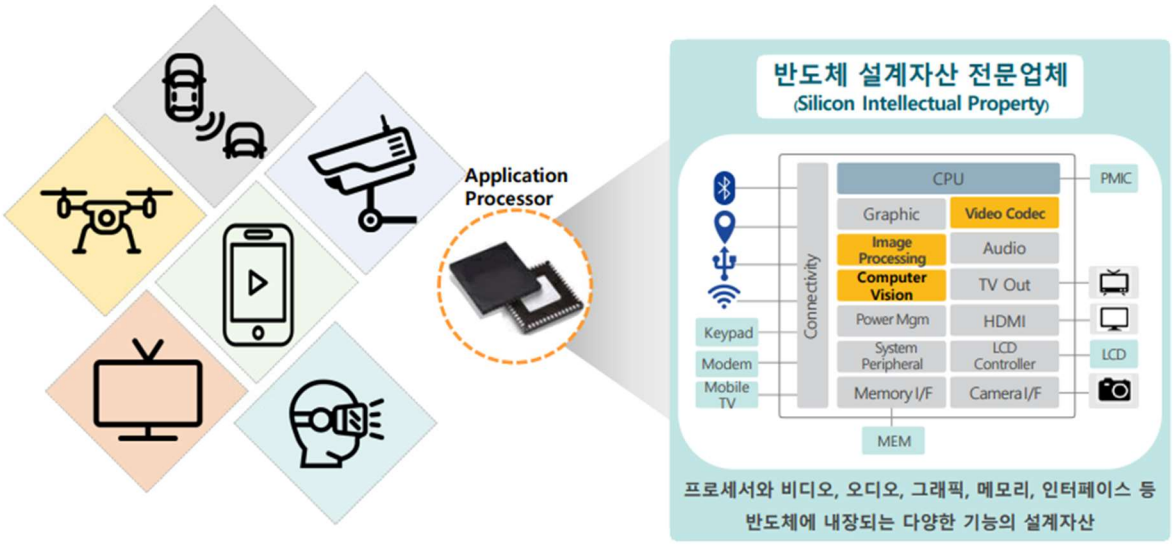
	칩스앤미디어	평균	SYNOPSYS INC	LATTICE SEMICONDUCTOR	CEVA INC
국가	한국		US	US	US
주가(원, 달러)	**16,240**		289	47.4	25.3
통화	KRW		USD	USD	USD
시가총액(십억원, 백만달러)	**156.6**		44,185	6,514	602
PER(배)					
FY20A	61.0	86.4	48.2	124.6	-
FY21A	36.4	89.5	66.5	112.5	-
FY22F	**15.7**	**41.1**	**34.1**	**43.3**	**45.9**
FY23F	**14.6**	**38.5**	**29.6**	**37.5**	**48.4**
PBR(배)					
FY20A	3.6	8.9	6.7	16.2	3.9
FY21A	6.0	13.0	9.6	25.7	3.6
FY22F	**3.8**	**11.1**	**8.4**	**21.7**	**3.1**
FY23F	**3.1**	**5.4**	**7.8**	-	**2.9**
매출액(십억원, 백만달러)					
FY20A	15.4	1,393.8	3,685.3	408.1	88.0
FY21A	20.0	1,607.8	4,204.2	515.3	103.8
FY22F	24.1	2,210.1	5,847.6	659.4	123.4
FY23F	29.0	2,445.8	6,472.1	739.1	126.2
영업이익(십억원, 백만달러)					
FY20A	2.4	223.9	620.1	52.4	-0.7
FY21A	5.2	279.5	734.8	100.8	3.0
FY22F	7.3	755.4	1,991.4	254.2	20.7
FY23F	9.2	851.3	2,249.5	296.1	8.3
영업이익률(%)					
FY20A	15.5	9.6	16.8	12.8	-0.8
FY21A	26.0	13.3	17.5	19.6	2.9
FY22F	**30.3**	**29.8**	**34.1**	**38.6**	**16.7**
FY23F	**31.8**	**27.1**	**34.8**	**40.1**	**6.6**
순이익(십억원, 백만달러)					
FY20A	1.9	236.6	664.3	47.4	-2.1
FY21A	6.3	284.6	757.5	95.9	0.3
FY22F	10.0	628.9	1,624.5	245.6	16.8
FY23F	10.7	728.5	1,883.5	284.9	17.0
EV/EBITDA(배)					
FY20A	30.8	72.6	31.0	70.2	116.6
FY21A	32.0	61.6	43.8	78.6	62.4
FY22F	16.3	27.9	25.6	37.3	20.8
FY23F	12.9	26.0	27.1	32.5	18.4
ROE(%)					
FY20A	6.0	9.1	14.8	13.3	-0.9
FY21A	17.8	13.0	14.8	24.1	0.1
FY22F	25.1	41.4	25.1	57.8	-
FY23F	23.3	36.8	23.0	50.7	-

주: 2023.02.01 종가기준. 칩스앤미디어는 당사 추정, 나머지 기업은 컨센서스
자료: Bloomberg, 유진투자증권

Ⅳ. 회사 소개

국내 유일, 세계 3 위의 반도체 비디오 IP 업체

도표 11. 사업 영역: 반도체 IP 분야 중 비디오 IP 강자에서 사업 영역 확대 중



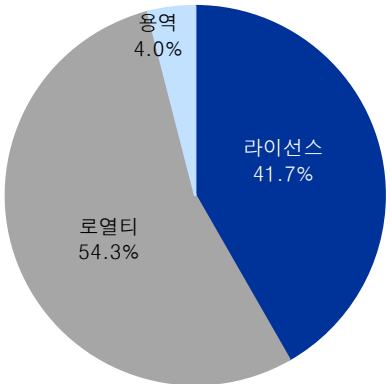
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 12. 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
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

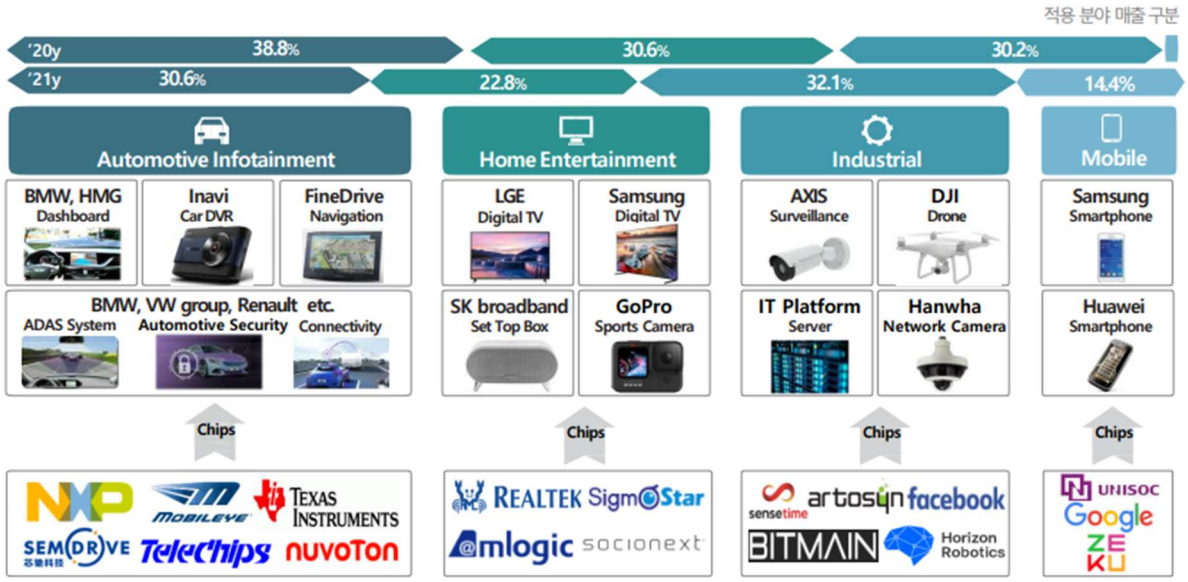
자료: 유진투자증권

도표 13. 제품별 매출 비중 (2022 년 잠정실적 기준)



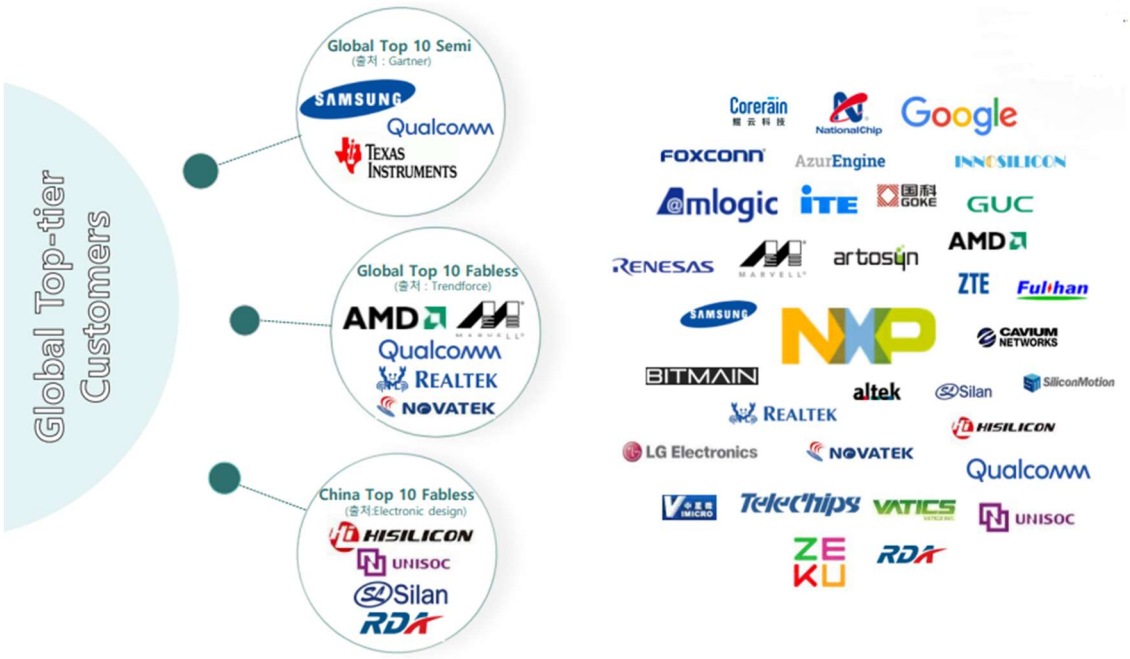
자료: 유진투자증권

도표 14. 전방산업 비중 및 Value Chain



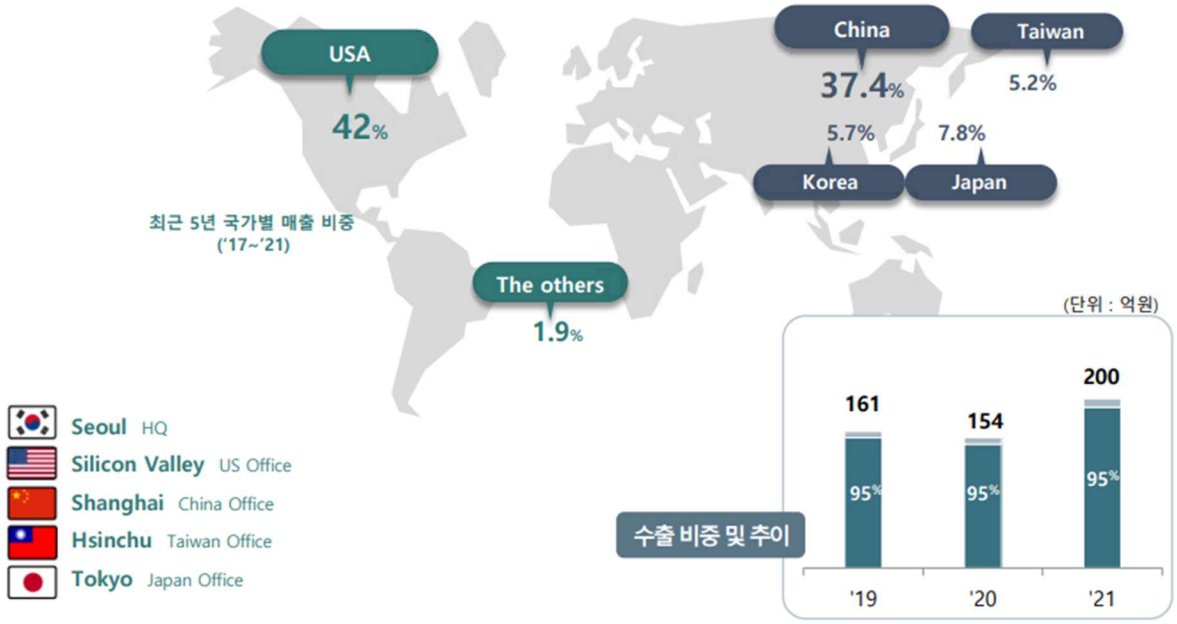
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 15. 강력한 고객 레퍼런스 보유: 글로벌 Top 10 고객을 포함한 150 개사 이상의 다양한 고객 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 16. 다변화된 안정적인 지역별 매출 비중



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 17. 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

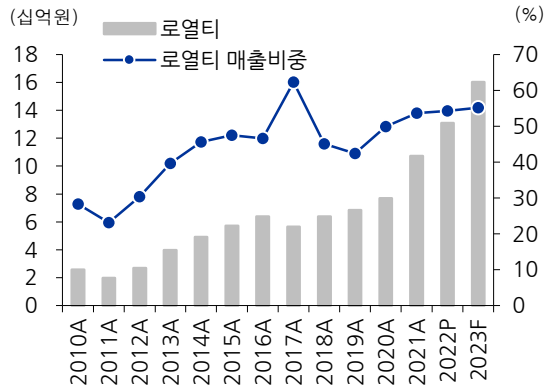
소수 회사 과점 형태로 기술 제공 중

자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

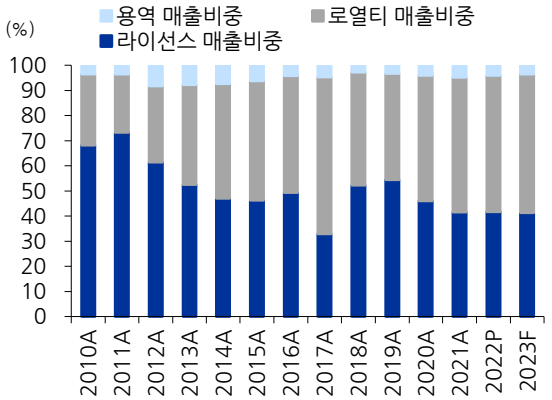
1) 5 분기 연속 로열티 매출액 30 억원대 유지로 수익성 개선 지속

도표 18. 로열티 매출 증가와 함께 수익성 개선



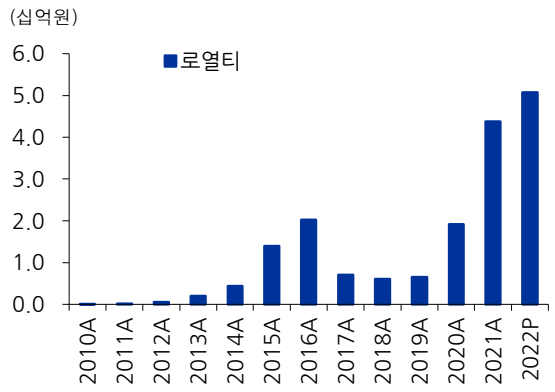
자료: 유진투자증권

도표 19. 로열티 매출 비중 증가



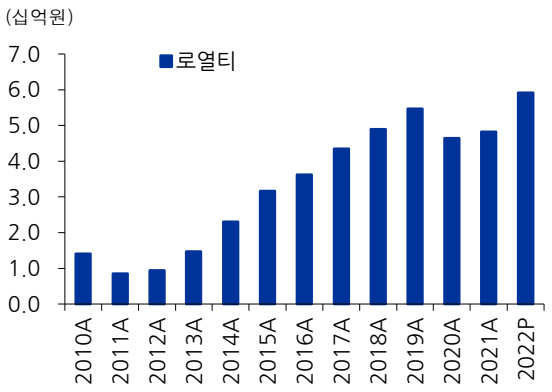
자료: 유진투자증권

도표 20. 중국 로열티 매출 증가세



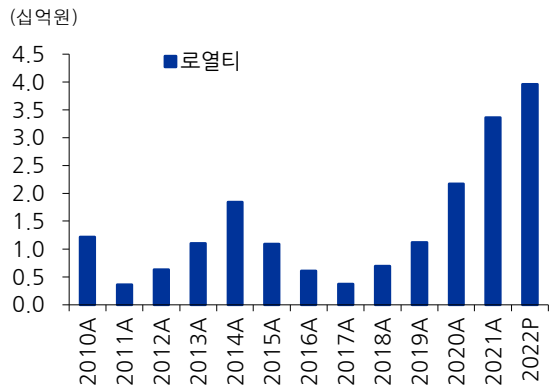
주: 2022 년은 잠정 실적 기준. 자료: 유진투자증권

도표 21. 미국 로열티 매출 안정적



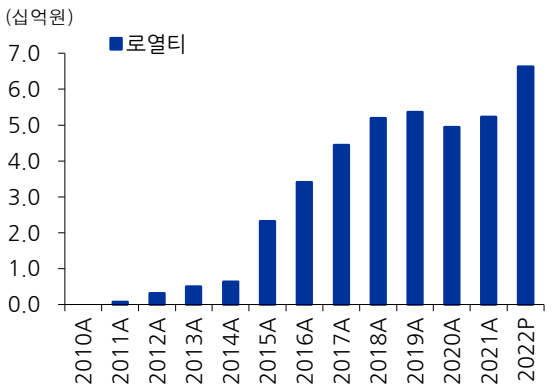
주: 2022 년은 잠정 실적 기준. 자료: 유진투자증권

도표 22. 홈가전 로열티 급증 중



주: 2022 년은 잠정 실적 기준. 자료: 유진투자증권

도표 23. 자동차향 로열티 안정적



주: 2022 년은 잠정 실적 기준. 자료: 유진투자증권

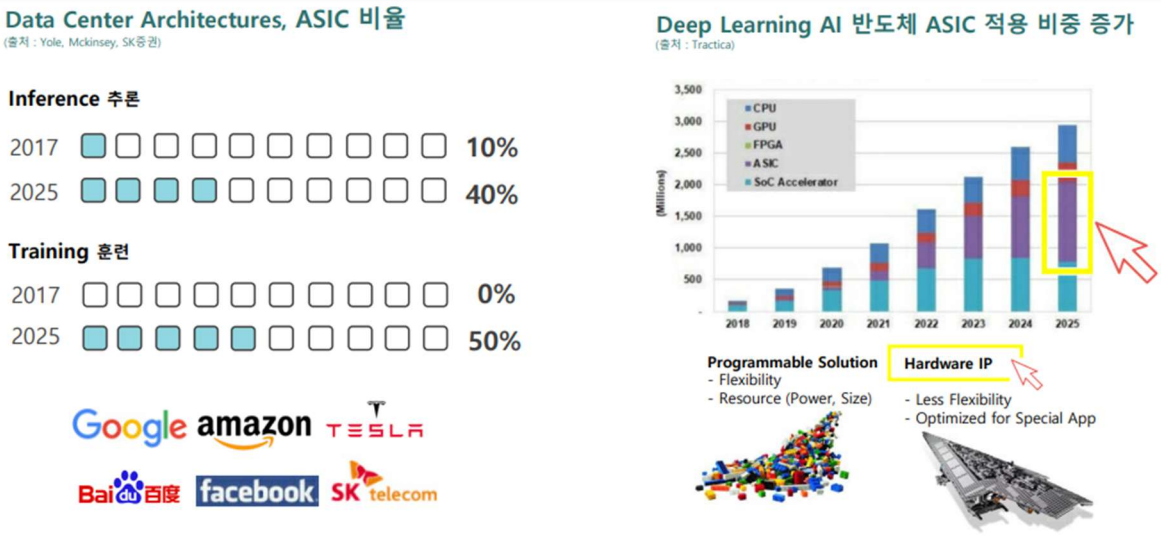
2) 글로벌 반도체 IP 수요 변화에 따른 수혜

도표 24. SiFive ASIC Service 및 디자인 공유 경쟁



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 25. IT 플랫폼사의 데이터센터 및 애플리케이션 자체 칩 개발 경쟁



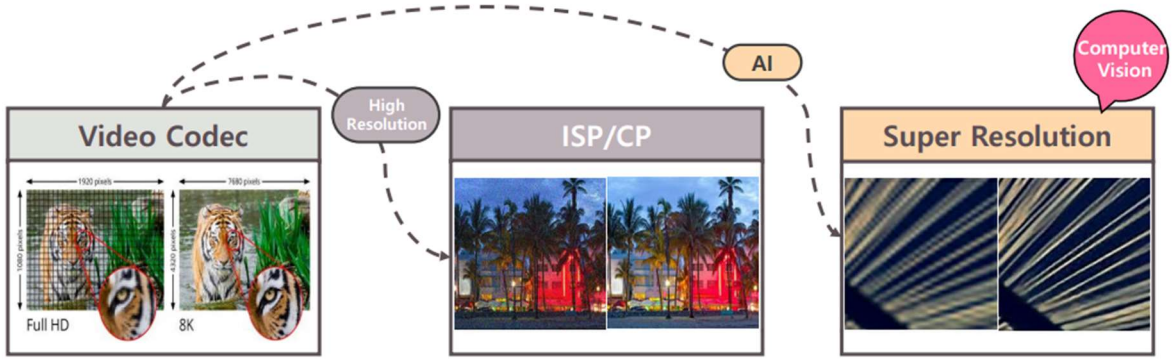
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 26. 다양한 영역으로 비디오 기술 수요 확산



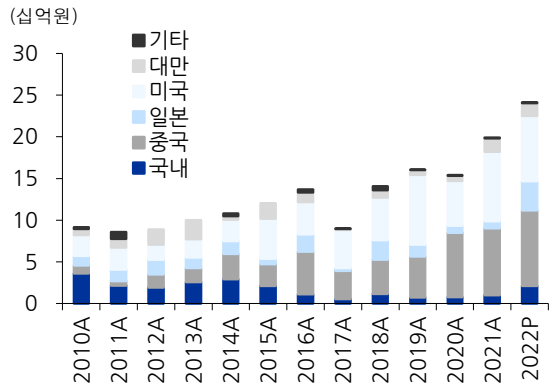
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 27. 하드웨어 IP 기반의 고해상도 영상처리 기술 보유



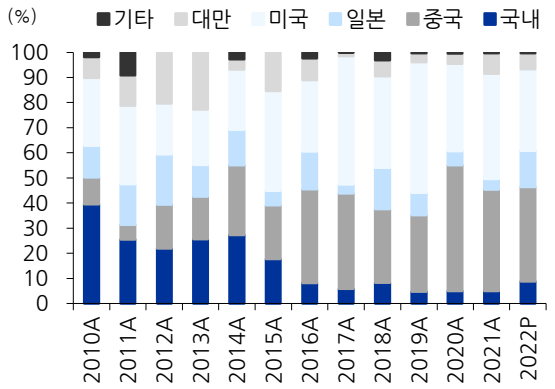
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 28. 해외 매출 비중이 95% 수준



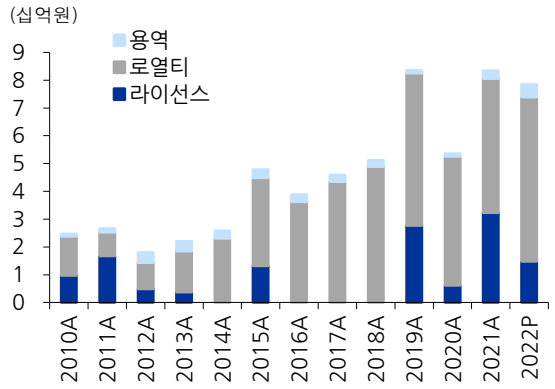
주: 2022 년은 잠정 실적 기준. 자료: 유진투자증권

도표 29. 미국과 중국 매출 비중이 80% 이상을 차지



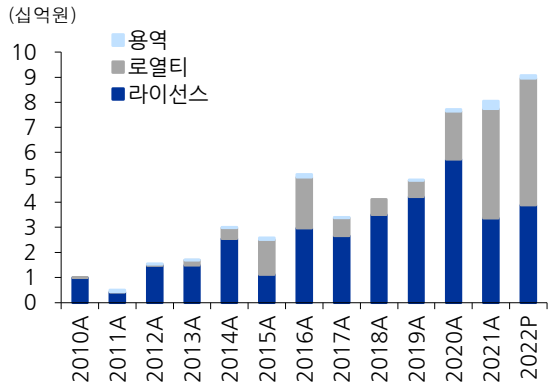
주: 2022 년은 잠정 실적 기준. 자료: 유진투자증권

도표 30. 미국의 매출 추이



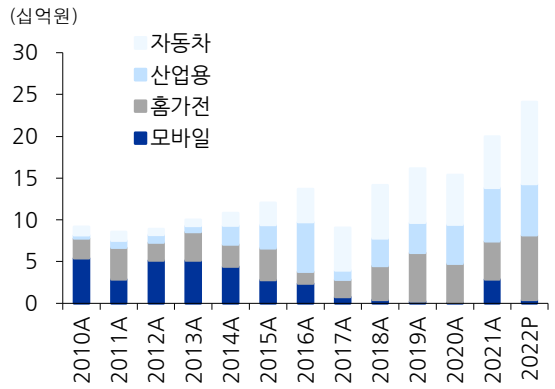
주: 2022 년은 잠정 실적 기준. 자료: 유진투자증권

도표 31. 중국의 매출 추이



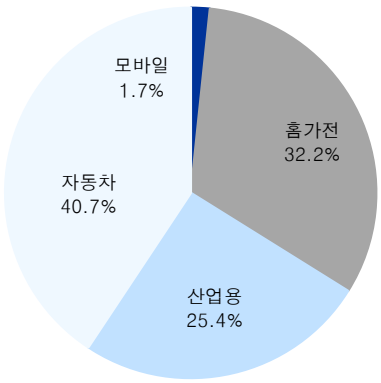
주: 2022 년은 잠정 실적 기준. 자료: 유진투자증권

도표 32. 전방시장 다변화에 성공



주: 2022 년은 잠정 실적 기준. 자료: 유진투자증권

도표 33. 안정적인 매출 비중 (2022 년 잠정실적 기준)



주: 자료: 유진투자증권

칩스앤미디어(094360.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
자산총계	**39.8**	**45.9**	**47.5**	**56.8**	**68.6**
유동자산	25.0	27.2	28.4	37.7	49.3
현금성자산	14.6	13.5	15.4	24.4	35.5
매출채권	3.8	2.4	1.6	1.8	2.1
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	14.8	18.8	19.1	19.1	19.3
투자자산	8.8	14.2	15.3	15.9	16.6
유형자산	5.3	4.0	3.1	2.4	1.9
기타	0.7	0.6	0.6	0.8	0.8
부채총계	**7.2**	**8.0**	**6.1**	**6.4**	**6.8**
유동부채	3.1	4.6	3.9	4.1	4.5
매입채무	1.2	2.5	1.8	2.0	2.4
유동성이자부채	0.9	0.9	1.0	1.0	1.0
기타	1.0	1.2	1.2	1.2	1.2
비유동부채	4.1	3.4	2.2	2.2	2.2
비유동기타부채	3.3	2.4	1.7	1.7	1.7
기타	0.7	1.0	0.5	0.5	0.5
자본총계	**32.6**	**38.0**	**41.3**	**50.5**	**61.8**
지배지분	32.6	38.0	41.3	50.5	61.8
자본금	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
자본잉여금	14.6	14.6	14.5	14.5	14.5
이익잉여금	15.3	20.5	28.9	38.0	49.4
기타	(2.2)	(2.1)	(7.0)	(7.0)	(7.0)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**32.6**	**38.0**	**41.3**	**50.5**	**61.8**
총차입금	4.3	3.3	2.7	2.7	2.7
순차입금	(10.3)	(10.1)	(12.7)	(21.8)	(32.8)

손익계산서

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	**15.4**	**20.0**	**24.1**	**29.0**	**34.7**
증가율(%)	(4.6)	29.7	20.6	20.6	19.5
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	**15.4**	**20.0**	**24.1**	**29.0**	**34.7**
판매 및 일반관리비	13.0	14.8	16.8	19.8	23.4
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**2.4**	**5.2**	**7.3**	**9.2**	**11.3**
증가율(%)	(33.8)	118.4	40.5	26.5	22.6
EBITDA	**3.5**	**6.8**	**8.8**	**10.4**	**12.4**
증가율(%)	(16.0)	95.3	29.3	18.2	18.8
영업외손익	(0.3)	0.7	0.7	0.4	0.5
이자수익	0.3	0.3	0.6	0.5	0.6
이자비용	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	(0.5)	0.5	0.2	(0.0)	0.1
세전순이익	**2.1**	**5.9**	**8.0**	**9.6**	**11.9**
증가율(%)	(50.4)	183.4	36.2	19.8	23.4
법인세비용	0.2	(0.4)	(1.9)	(1.1)	(1.3)
당기순이익	**1.9**	**6.3**	**10.0**	**10.7**	**13.2**
증가율(%)	(57.4)	225.1	58.9	7.3	23.6
지배주주지분	1.9	6.3	10.0	10.7	13.2
증가율(%)	(57.4)	225.1	58.9	7.3	23.6
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	**200**	**650**	**1,034**	**1,109**	**1,371**
증가율(%)	(57.4)	225.1	58.9	7.3	23.6
수정EPS(원)	200	650	1,034	1,109	1,371
증가율(%)	(57.4)	225.1	58.9	7.3	23.6

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업현금	**4.7**	**9.9**	**0.8**	**11.8**	**14.2**
당기순이익	1.9	6.3	10.0	10.7	13.2
자산상각비	1.1	1.6	1.5	1.2	1.0
기타비현금성손익	1.3	(0.1)	(1.9)	0.0	0.0
운전자본증감	0.0	1.5	(10.0)	(0.1)	(0.1)
매출채권감소(증가)	1.8	1.4	1.2	(0.2)	(0.3)
재고자산감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무증가(감소)	(1.1)	1.2	(0.5)	0.2	0.4
기타	(0.6)	(1.0)	(10.6)	(0.1)	(0.1)
투자현금	**4.0**	**(13.4)**	**4.1**	**(1.7)**	**(1.7)**
단기투자자산감소	(6.5)	(9.1)	7.9	(0.5)	(0.5)
장기투자증권감소	16.9	12.0	12.0	(0.0)	(0.0)
설비투자	(0.9)	(0.1)	(0.4)	(0.1)	(0.1)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.0)	(0.2)	(0.2)	(0.5)	(0.5)
재무현금	**(1.6)**	**(1.5)**	**(5.3)**	**(1.6)**	**(1.9)**
차입금증가	(0.5)	(1.0)	(0.7)	0.0	0.0
자본증가	(1.1)	(0.5)	(4.6)	(1.6)	(1.9)
배당금지급	(1.1)	(0.5)	1.6	1.6	1.9
현금 증감	**6.7**	**(5.1)**	**0.3**	**8.6**	**10.6**
기초현금	2.7	9.4	3.7	3.9	12.5
기말현금	9.4	4.3	3.9	12.5	23.1
Gross Cash flow	4.4	8.1	10.4	11.9	14.3
Gross Investment	(10.4)	2.8	13.8	1.3	1.3
Free Cash Flow	**14.8**	**5.3**	**(3.4)**	**10.6**	**13.0**

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	200	650	1,034	1,109	1,371
BPS	3,383	3,939	4,287	5,233	6,408
DPS	50	163	196	200	200
밸류에이션(배,%)					
PER	61.0	36.4	15.7	14.6	11.8
PBR	3.6	6.0	3.8	3.1	2.5
EV/EBITDA	30.8	32.0	16.3	12.9	10.0
배당수익율	0.4	0.7	1.2	1.2	1.2
PCR	27.0	28.4	15.1	13.2	11.0
수익성(%)					
영업이익율	15.5	26.0	30.3	31.8	32.6
EBITDA이익율	22.7	34.1	36.6	35.9	35.7
순이익율	12.5	31.4	41.4	36.8	38.1
ROE	6.0	17.8	25.1	23.3	23.5
ROIC	13.9	19.7	22.4	23.9	29.2
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(31.6)	(26.7)	(30.8)	(43.1)	(53.2)
유동비율	809.3	595.9	726.3	911.7	1,084.6
이자보상배율	37.6	44.6	78.4	118.8	145.7
활동성 (회)					
총자산회전율	0.4	0.5	0.5	0.6	0.6
매출채권회전율	2.9	6.5	12.3	17.5	18.0
재고자산회전율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매입채무회전율	8.6	10.9	11.3	15.3	15.7

자료: 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	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2022.12.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2023-02.02	Buy	24,000	1년		

칩스앤미디어(094360.KQ) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 박종선

