

# 칩스앤미디어 (094360. KQ)

## 2Q23 Review: GPU, AI SoC향 라이선스 매출 증가로 안정적 성장 지속

투자의견

**BUY**(유지)

목표주가

**46,000**(상향)

현재주가

**37,750** 원(07/26)

시가총액

**364** (십억원)

IT/중소형주 박종선\_02)368-6076\_jongsun.park@eugenefn.com

- **2Q23 Review:** 매출액 68억원, 영업이익 19억원. 전년동기대비 매출액은 11.0% 증가, 영업이익은 1.9% 감소함.
  - 당사 추정치(매출액 71억원, 영업이익 24억원) 대비 소폭 하회함.
  - 글로벌 반도체 시장의 투자 위축에도 불구하고, 매출액은 안정적인 성장세를 지속하고 있음.
  - ① 영상가전 및 영상 관련 반도체 칩 수요가 감소하면서 로열티 매출이 전년동기 대비 13.5% 감소에도 불구하고, 데이터센터 GPU(Graphic Processing Unit), AI(Artificial Intelligence) SoC(System on chip)향 라이선스 매출이 증가하면서 전체 라이선스 매출은 전년동기 대비 46.2% 증가. ② 전방산업별로는 자동차 및 홈가전 부문이 각각 23.9%, 28.7% 감소했음에도 불구하고, 산업용 부문에서 전년동기대비 29.7% 증가하면서 실적 성장을 견인.
- **3Q23 Preview:** 3분기 예상실적(연결기준)은 매출액 68억원, 영업이익 19억원으로 전년동기 대비 매출액은 17.8% 증가하고, 영업이익은 20.1% 증가하며 안정적인 실적 성장세를 유지할 것으로 예상함.
- 목표주가를 기존 32,000원에서 46,000원으로 상향하고, 21.9% 상승여력을 보유, 투자의견은 BUY를 유지.
  - 목표 주가는 12개월 Forward EPS(1,011원)에 국내외 유사업체(오픈엠티테크놀로지, VERISILICON, SYNOPSYS, LATTICE Semiconductor, CEVA) 2024년 평균 PER 50.0배를 10% 할인한 45.0배를 Target Multiple로 적용

주가(원, 07/26) 37,750  
시가총액(십억원) 364

발행주식수 9,640천주  
52주 최고가 47,650원  
최저가 13,500원  
52주 일간 Beta 1.50  
60일 일평균거래대금 280억원  
외국인 지분율 4.1%  
배당수익률(2023F) 0.5%

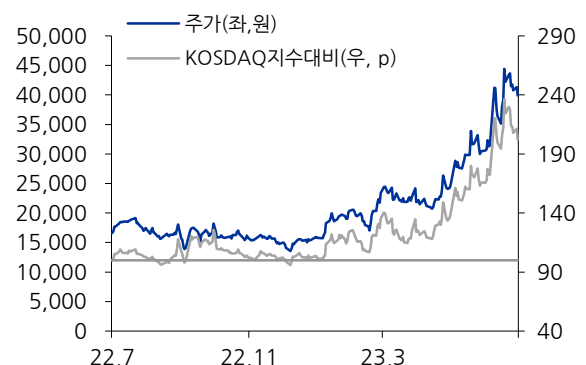
주주구성  
한투반도체투자 (외 4인) 37.7%  
한국증권금융 (외 1인) 5.1%  
자사주 (외 1인) 3.1%

| 주가상승 | 1M    | 6M     | 12M    |
|------|-------|--------|--------|
| 상대기준 | 21.0% | 117.3% | 113.4% |
| 절대기준 | 23.4% | 139.2% | 127.4% |

|          | 현재     | 직전     | 변동 |
|----------|--------|--------|----|
| 투자의견     | BUY    | BUY    | -  |
| 목표주가     | 46,000 | 32,000 | ▲  |
| 영업이익(23) | 8.3    | 9.8    | ▼  |
| 영업이익(24) | 10.2   | 12.6   | ▼  |

| 12월 결산(십억원)  | 2021A | 2022A | 2023E | 2024E |
|--------------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액          | 20.0  | 24.1  | 28.0  | 30.9  |
| 영업이익         | 5.2   | 7.3   | 8.3   | 10.2  |
| 세전손익         | 5.9   | 8.0   | -3.0  | 11.3  |
| 당기순이익        | 6.3   | 10.0  | -3.4  | 10.6  |
| EPS(원)       | 650   | 1,033 | -349  | 1,103 |
| 증감률(%)       | 225.1 | 58.9  | 적전    | 흑전    |
| PER(배)       | 36.4  | 13.6  | -     | 34.2  |
| ROE(%)       | 17.8  | 24.9  | -9.1  | 29.4  |
| PBR(배)       | 6.0   | 3.5   | 12.3  | 9.7   |
| EV/EBITDA(배) | 32.0  | 13.4  | 36.6  | 30.4  |

자료: 유진투자증권



## I. 2Q23 Review & 투자 의견

**2Q23 Review:** 전일(7/26) 발표한 2분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 68억원, 영업이익 19억  
**시장 기대치 상회** 원으로 전년동기대비 매출액은 11.0% 증가하고, 영업이익은 1.9% 감소함. 당  
 사 추정치(매출액 71억원, 영업이익 24억원) 대비 소폭 하회함.

글로벌 반도체 시장의 투자 위축에도 불구하고, 매출액은 안정적인 성장세를 지  
 속하고 있음. ① 영상가전 및 영상 관련 반도체 칩 수요가 감소하면서 로열티 매  
 출이 전년동기 대비 13.5% 감소했음에도 불구하고, 데이터센터 GPU, AI SoC 향  
 라이선스 매출이 증가하면서 전체 라이선스 매출은 전년동기 대비 46.2% 증가  
 하며 안정적인 매출 성장세를 보였음. ② 전방산업별로는 자동차 및 홈가전 부문  
 이 각각 23.9%, 28.7% 감소했음에도 불구하고, 산업용 부문에서 전년동기대비  
 29.7% 증가하면서 실적 성장을 견인하였음.

**3Q23 Preview:** 당사 추정 3분기 예상실적(연결기준)은 매출액 68억원, 영업이익 19억원으로  
**실적 성장세** 전년동기 대비 매출액은 17.8% 증가하고, 영업이익은 20.1% 증가하며 안정적  
**유지 전망** 인 실적 성장세를 유지할 것으로 예상함.

**목표주가를 46,000 원** 목표주가를 기존 32,000 원에서 46,000 원으로 상향하고, 21.9% 상승여력(괴리  
**으로 상향조정하고,** 율 17.9%)을 보유하고 있어 **투자 의견은 BUY** 를 유지함. 목표 주가는 당사 추정  
**투자 의견 BUY 유지** 12 개월 Forward EPS(1,011 원)에 국내외 유사업체(오픈엠티테크놀로지,  
 VERISILICON, SYNOPSYS, LATTICE Semiconductor, CEVA) 2024 년 평균 PER  
 50.0 배를 10% 할인한 45.0 배를 Target Multiple 로 적용한 것임.

도표 1. 2Q23 Review

| (단위: 십억원,<br>(%, %p) | 2Q23P  |           |        |      |    | 3Q23E |       |      | 2022  | 2023E |       | 2024E |      |
|----------------------|--------|-----------|--------|------|----|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|------|
|                      | 실적발표   | 당사<br>예상치 | 차이     | 컨센서스 | 차이 | 예상치   | qoq   | yoy  |       | 예상치   | yoy   | 예상치   | yoy  |
| 매출액                  | 6.8    | 7.1       | -4.4   | -    | -  | 6.8   | 0.1   | 17.8 | 24.1  | 28.0  | 16.4  | 30.9  | 10.1 |
| 영업이익                 | 1.9    | 2.4       | -23.0  | -    | -  | 1.9   | 1.2   | 20.1 | 7.3   | 8.3   | 13.9  | 10.2  | 22.1 |
| 세전이익                 | -10.9  | 2.8       | 적전     | -    | -  | 2.1   | 흑전    | 14.6 | 8.0   | -3.0  | 적전    | 11.3  | 흑전   |
| 순이익                  | -10.9  | 3.2       | 적전     | -    | -  | 2.0   | 흑전    | 18.8 | 10.0  | -3.4  | 적전    | 10.6  | 흑전   |
| 지배 순이익               | -10.9  | 3.2       | 적전     | -    | -  | 2.0   | 흑전    | 18.8 | 10.0  | -3.4  | 적전    | 10.6  | 흑전   |
| 영업이익률                | 27.7   | 34.3      | -6.7   | -    | -  | 27.9  | 0.3   | 0.5  | 30.3  | 29.7  | -0.7  | 32.9  | 3.2  |
| 순이익률                 | -160.1 | 44.4      | -204.5 | -    | -  | 29.4  | 189.5 | 0.2  | 41.4  | -12.0 | -53.3 | 34.5  | 46.4 |
| EPS(원)               | -4,512 | 1,310     | 적전     | -    | -  | -     | -     | -    | 1,033 | -349  | 적전    | 1,103 | 흑전   |
| BPS(원)               | 2,560  | 3,937     | -35.0  | -    | -  | -     | -     | -    | 4,031 | 3,061 | -24.1 | 3,887 | 27.0 |
| ROE(%)               | -176.3 | 33.3      | -209.6 | -    | -  | -     | -     | -    | 24.9  | -9.1  | -34.0 | 29.4  | 38.5 |
| PER(X)               | na     | 28.8      | -      | -    | -  | -     | -     | -    | 13.6  | na    | -     | 34.2  | -    |
| PBR(X)               | 14.7   | 9.6       | -      | -    | -  | -     | -     | -    | 3.5   | 12.3  | -     | 9.7   | -    |

자료: 칩스앤미디어, 유진투자증권  
 주: EPS 는 annualized 기준



## II. 실적 추이 및 전망

도표 2. 2Q23 잠정실적: 매출액 +11.0%yoy, 영업이익 -1.9%yoy

| (십억원, %, %p) | 2Q23P  |                |                | 2Q22A | 1Q23A |
|--------------|--------|----------------|----------------|-------|-------|
|              | 실적     | YoY<br>(%, %p) | QoQ<br>(%, %p) | 실적    | 실적    |
| 매출액(연결 기준)   | 6.8    | 11.0           | 4.7            | 6.1   | 6.5   |
| 사업별 매출       |        |                |                |       |       |
| 라이선스         | 3.6    | 46.2           | 4.8            | 2.5   | 3.5   |
| 로열티          | 2.9    | -13.5          | 5.6            | 3.3   | 2.7   |
| 용역           | 0.3    | -10.1          | -5.9           | 0.3   | 0.3   |
| 사업별 매출비중(%)  |        |                |                |       |       |
| 라이선스         | 53.7   | 12.9           | 0.1            | 40.7  | 53.6  |
| 로열티          | 42.6   | -12.0          | 0.4            | 54.6  | 42.2  |
| 용역           | 3.8    | -0.9           | -0.4           | 4.7   | 4.2   |
| 전방사업별 매출액    |        |                |                |       |       |
| 모바일          | 0.1    | 148.0          | -6.1           | 0.0   | 0.1   |
| 홈가전          | 0.8    | -28.7          | 7.6            | 1.1   | 0.7   |
| 산업용          | 4.2    | 114.9          | 3.1            | 1.9   | 4.0   |
| 자동차          | 1.8    | -41.8          | 7.8            | 3.1   | 1.7   |
| 전방사업별 매출비중   |        |                |                |       |       |
| 모바일          | 0.9    | 0.5            | -0.1           | 0.4   | 1.0   |
| 홈가전          | 11.3   | -6.3           | 0.3            | 17.6  | 11.0  |
| 산업용          | 61.4   | 29.7           | -0.9           | 31.7  | 62.4  |
| 자동차          | 26.4   | -23.9          | 0.8            | 50.3  | 25.6  |
| 국가별 매출액      |        |                |                |       |       |
| 국내           | 0.1    | -4.0           | 14.5           | 0.1   | 0.1   |
| 중국           | 4.4    | 32.2           | 0.0            | 3.3   | 4.4   |
| 일본           | 0.5    | 63.9           | 0.0            | 0.3   | 0.5   |
| 미국           | 0.1    | -65.6          | 2.4            | 0.2   | 0.1   |
| 기타           | 1.7    | -19.7          | 20.3           | 2.1   | 1.4   |
| 국가별 매출비중(%)  |        |                |                |       |       |
| 국내           | 1.4    | -0.2           | 0.1            | 1.6   | 1.3   |
| 중국           | 65.0   | 10.4           | -3.1           | 54.6  | 68.1  |
| 일본           | 6.9    | 2.2            | -0.3           | 4.7   | 7.3   |
| 미국           | 1.2    | -2.7           | -0.0           | 4.0   | 1.3   |
| 기타           | 25.4   | -9.7           | 3.3            | 35.1  | 22.1  |
| 이익           |        |                |                |       |       |
| 영업이익         | 1.9    | -1.9           | 20.9           | 1.9   | 1.6   |
| 세전이익         | -10.9  | 적자전환           | 적자전환           | 1.6   | 2.5   |
| 당기순이익        | -10.9  | 적자전환           | 적자전환           | 1.8   | 2.3   |
| 지배 당기순이익     | -10.9  | 적자전환           | 적자전환           | 1.8   | 2.3   |
| 이익률(%)       |        |                |                |       |       |
| 영업이익률        | 27.7   | -3.6           | 3.7            | 31.3  | 24.0  |
| 세전이익률        | -159.8 | -185.2         | -197.9         | 25.4  | 38.2  |
| 당기순이익률       | -160.1 | -189.5         | -195.5         | 29.4  | 35.4  |
| 지배 당기순이익률    | -167.6 | -203.2         | -199.8         | 35.6  | 32.1  |

주: 세전이익, 당기순이익, 지배 당기순이익 적자전환은 2022년 발행 상환전환우선주 RCPS의 회계처리영향임  
자료: 연결기준, 유진투자증권

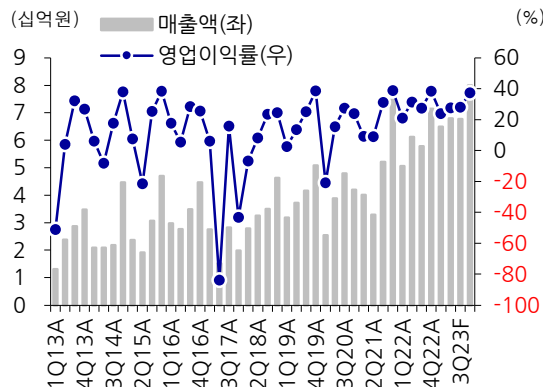


도표 3. 분기별 실적 추이 및 전망(연결기준)

| (십억원, %)     | 1Q21A | 2Q21A | 3Q21A | 4Q21A | 1Q22A | 2Q22A | 3Q22A | 4Q22A | 1Q23A | 2Q23P  | 3Q23F | 4Q23F |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|
| 매출액(영업수익)    | 4.0   | 3.3   | 5.2   | 7.5   | 5.1   | 6.1   | 5.8   | 7.1   | 6.5   | 6.8    | 6.8   | 8.0   |
| 증가율(% YoY)   | 58.1  | -15.6 | 8.9   | 78.3  | 26.1  | 86.6  | 10.8  | -4.5  | 28.3  | 11.0   | 17.2  | 12.0  |
| 증가율(% QoQ)   | -4.4  | -18.2 | 58.9  | 43.4  | -32.4 | 21.1  | -5.7  | 23.7  | -9.2  | 4.7    | -0.4  | 18.2  |
| 사업별 매출액(십억원) |       |       |       |       |       |       |       |       |       |        |       |       |
| 라이선스         | 1.8   | 0.6   | 2.3   | 3.6   | 1.6   | 2.5   | 2.2   | 3.8   | 3.5   | 3.6    | 3.2   | 4.4   |
| 로열티          | 2.0   | 2.4   | 2.6   | 3.6   | 3.3   | 3.3   | 3.3   | 3.1   | 2.7   | 2.9    | 3.3   | 3.3   |
| 용역           | 0.2   | 0.2   | 0.3   | 0.2   | 0.2   | 0.3   | 0.2   | 0.3   | 0.3   | 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  | 53.6  | 53.7   | 47.2  | 55.5  |
| 로열티          | 50.7  | 74.3  | 50.6  | 48.1  | 65.1  | 54.6  | 57.5  | 43.7  | 42.2  | 42.6   | 49.2  | 41.3  |
| 용역           | 5.5   | 6.9   | 5.5   | 3.1   | 3.9   | 4.7   | 4.0   | 3.5   | 4.2   | 3.8    | 3.6   | 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    | 1.9   | 3.0   |
| 세전이익         | 0.7   | 0.3   | 1.9   | 3.0   | 1.0   | 1.6   | 1.8   | 3.7   | 2.5   | -10.9  | 2.1   | 3.3   |
| 당기순이익        | 0.7   | 0.3   | 1.9   | 3.4   | 1.0   | 1.8   | 1.7   | 5.5   | 2.3   | -10.9  | 2.0   | 3.2   |
| 지배기업 당기순이익   | 0.7   | 0.3   | 1.9   | 3.4   | 1.0   | 1.8   | 1.7   | 5.5   | 2.3   | -10.9  | 2.0   | 3.2   |
| 이익률(%)       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |        |       |       |
| 영업비용율        | 90.7  | 91.1  | 68.8  | 61.1  | 78.9  | 68.7  | 72.6  | 61.6  | 76.0  | 72.3   | 71.9  | 62.7  |
| 영업이익률        | 9.3   | 8.9   | 31.2  | 38.9  | 21.1  | 31.3  | 27.4  | 38.4  | 24.0  | 27.7   | 28.1  | 37.3  |
| 세전이익률        | 17.1  | 10.2  | 35.7  | 40.3  | 19.3  | 25.4  | 31.7  | 51.3  | 38.2  | -159.8 | 31.2  | 41.4  |
| 당기순이익률       | 16.5  | 9.6   | 35.9  | 45.7  | 20.1  | 29.4  | 29.2  | 76.5  | 35.4  | -160.1 | 29.8  | 40.1  |
| 지배기업 당기순이익률  | 16.5  | 9.6   | 35.9  | 45.7  | 20.1  | 29.4  | 29.2  | 76.5  | 35.4  | -160.1 | 29.8  | 40.1  |

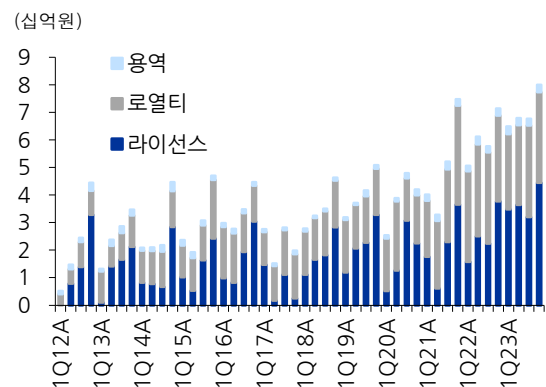
주: 2023년 2분기 세전이익, 당기순이익, 지배 당기순이익 적자전환은 2022년 발행 상환전환우선주(RCPS)의 회계처리영향임  
 자료: 유진투자증권

도표 4. 분기별 실적, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 사업별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

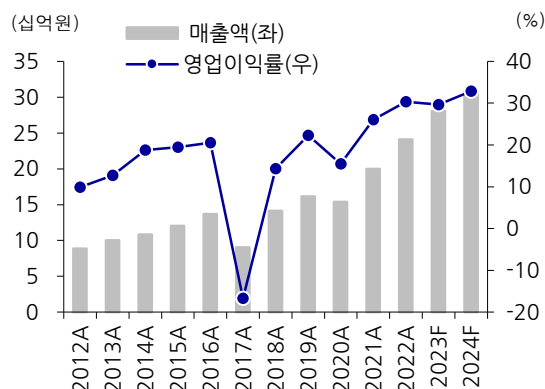


도표 6. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

| (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  | 28.0  | 30.9  |
| (증가율)        | 12.8  | 7.9   | 11.5  | 13.5  | -33.8 | 56.2  | 14.1  | -4.6  | 29.7  | 20.6  | 16.4  | 10.1  |
| 제품별 매출액(십억원) |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 라이선스         | 5.3   | 5.1   | 5.6   | 6.7   | 3.0   | 7.4   | 8.8   | 7.1   | 8.3   | 10.1  | 14.8  | 16.7  |
| 로열티          | 4.0   | 4.9   | 5.7   | 6.4   | 5.6   | 6.4   | 6.8   | 7.7   | 10.7  | 13.1  | 12.3  | 13.1  |
| 용역           | 0.8   | 0.8   | 0.7   | 0.6   | 0.4   | 0.4   | 0.5   | 0.6   | 1.0   | 1.0   | 1.0   | 1.1   |
| 제품별 비중(%)    |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 라이선스         | 52.6  | 47.0  | 46.3  | 49.3  | 32.9  | 52.2  | 54.4  | 46.1  | 41.5  | 41.7  | 52.6  | 54.0  |
| 로열티          | 39.6  | 45.6  | 47.5  | 46.6  | 62.3  | 45.1  | 42.4  | 49.9  | 53.6  | 54.3  | 43.7  | 42.5  |
| 용역           | 7.8   | 7.4   | 6.2   | 4.1   | 4.7   | 2.7   | 3.2   | 4.0   | 4.8   | 4.0   | 3.7   | 3.5   |
| 수익           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 영업비용         | 8.7   | 8.8   | 9.7   | 10.9  | 10.6  | 12.1  | 12.6  | 13.0  | 14.8  | 16.8  | 19.7  | 20.7  |
| 영업이익         | 1.3   | 2.0   | 2.3   | 2.8   | -1.5  | 2.0   | 3.6   | 2.4   | 5.2   | 7.3   | 8.3   | 10.2  |
| 세전이익         | 1.3   | 2.2   | 2.8   | 3.2   | -2.2  | 2.4   | 4.2   | 2.1   | 5.9   | 8.0   | -3.0  | 11.3  |
| 당기순이익        | 0.7   | 2.5   | 2.9   | 3.6   | -2.3  | 2.6   | 4.5   | 1.9   | 6.3   | 10.0  | -3.4  | 10.6  |
| 지배기업 당기순이익   | 0.7   | 2.5   | 2.9   | 3.6   | -2.3  | 2.6   | 4.5   | 1.9   | 6.3   | 10.0  | -3.4  | 10.6  |
| 이익률(%)       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 영업비용율        | 87.3  | 81.2  | 80.5  | 79.5  | 116.7 | 85.7  | 77.8  | 84.5  | 74.0  | 69.7  | 70.3  | 67.1  |
| 영업이익률        | 12.7  | 18.8  | 19.5  | 20.5  | -16.7 | 14.3  | 22.3  | 15.5  | 26.0  | 30.3  | 29.6  | 32.9  |
| 경상이익률        | 13.0  | 20.3  | 23.5  | 23.3  | -24.3 | 17.2  | 26.0  | 13.5  | 29.5  | 33.3  | -10.5 | 36.5  |
| 당기순이익률       | 7.2   | 23.3  | 24.2  | 26.0  | -25.7 | 18.7  | 28.0  | 12.5  | 31.4  | 41.4  | -12.0 | 34.5  |
| 지배기업 당기순이익률  | 7.2   | 23.3  | 24.2  | 26.0  | -25.7 | 18.7  | 28.0  | 12.5  | 31.4  | 41.4  | -12.0 | 34.5  |

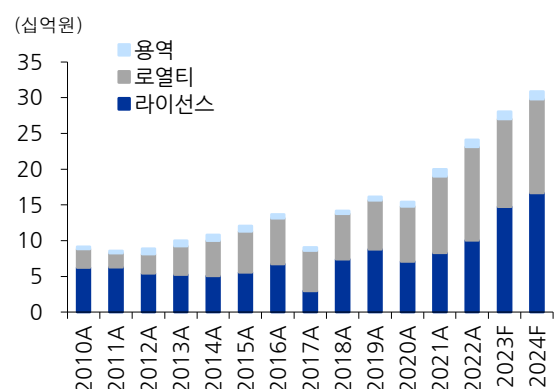
주: 2023년 세전이익, 당기순이익, 지배 당기순이익 적자전환은 2022년 발행 상환전환우선주 RCPS)의 회계처리영향임  
 자료: 유진투자증권

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<br>테크놀로지 | VERISILICON | SYNOPSYS<br>INC | LATTICE<br>Semiconductor | CEVA INC |
|-----------------|--------|-------|---------------|-------------|-----------------|--------------------------|----------|
| 국가              | 한국     |       | 한국            | 중국          | US              | US                       | US       |
| 주가(원, 달러)       | 37,750 |       | 19,850        | 67          | 456             | 89                       | 27       |
| 통화              | KRW    |       | KRW           | CNY         | USD             | USD                      | USD      |
| 시가총액(십억원, 백만달러) | 384.6  |       | 424.3         | 33,677.3    | 69,453.2        | 12,308.6                 | 567.7    |
| 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           | -      | 136.5 | 291.9         | 238.3       | 42.2            | 43.1                     | 66.9     |
| FY24F           | 34.2   | 50.0  | 30.2          | 108.1       | 37.0            | 36.6                     | 38.1     |
| PBR(배)          |        |       |               |             |                 |                          |          |
| FY21A           | 6.0    | 13.3  | -             | 14.1        | 9.6             | 25.7                     | 3.6      |
| FY22A           | 3.5    | 8.2   | 4.9           | 7.5         | 8.1             | 18.3                     | 2.3      |
| FY23F           | 12.3   | 11.8  | 12.4          | 11.0        | 12.8            | 20.6                     | 2.4      |
| FY24F           | 9.7    | 9.0   | 7.9           | 10.2        | 11.3            | 13.1                     | 2.3      |
| 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           | 28.0   |       | 31.3          | 3,299.9     | 5,812.7         | 761.0                    | 115.1    |
| FY24F           | 30.9   |       | 49.9          | 4,379.1     | 6,529.7         | 838.4                    | 130.0    |
| 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           | 8.3    |       | -0.3          | 193.1       | 1,991.6         | 305.9                    | 1.9      |
| FY24F           | 10.2   |       | 10.9          | 372.3       | 2,327.0         | 347.3                    | 8.6      |
| 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           | 29.7   | 16.2  | -0.8          | 5.9         | 34.3            | 40.2                     | 1.6      |
| FY24F           | 32.9   | 22.8  | 21.9          | 8.5         | 35.6            | 41.4                     | 6.6      |
| 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           | -3.4   |       | 1.7           | 157.4       | 1,684.7         | 290.9                    | 9.1      |
| FY24F           | 10.6   |       | 13.9          | 311.1       | 1,932.8         | 343.4                    | 15.8     |
| 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           | 38.7   | 156.7 | 411.2         | 99.5        | 31.5            | 69.1                     | 172.3    |
| FY24F           | 32.2   | 44.7  | 31.6          | 59.0        | 27.3            | 43.6                     | 62.1     |
| 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           | -9.1   | 8.1   | 4.5           | 4.5         | 27.5            | -                        | -4.0     |
| FY24F           | 29.4   | 16.6  | 34.3          | 7.7         | 25.7            | -                        | -1.4     |

주: 2023.07.26 종가기준. 칩스앤미디어는 당사 추정, 나머지 기업은 컨센서스  
자료: Bloomberg, 유진투자증권



### III. 회사 소개

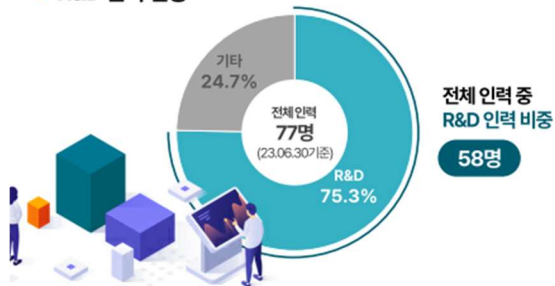
국내 유일, 세계 3위의 반도체 비디오 IP 업체

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 | 77명(2023.06.30 기준)     |
| 주요사업 | 비메모리용 및 기타 전자집적회로 제조업  |
| 본사주소 | 서울시 강남구 테헤란로509 7층, 8층 |
| 홈페이지 | www.chipsnmedia.com    |

#### ■ R&D 인력 현황



#### ■ 대표이사 소개



|          |      |                                                             |
|----------|------|-------------------------------------------------------------|
| 이 호 부사장  | CFO  | · 서울대 경제학과<br>· 삼성물산(주) 재경팀<br>· 칩스앤미디어(2004~현재)            |
| 강 원 모 상무 | CHRO | · 중앙대 경영학과 석사<br>· BOE 하이디스<br>· 칩스앤미디어(2007~현재)            |
| 권 중 현 이사 | CTO  | · 서울대 컴퓨터공학과 석사<br>· GCT Semiconductor<br>· 칩스앤미디어(2003~현재) |

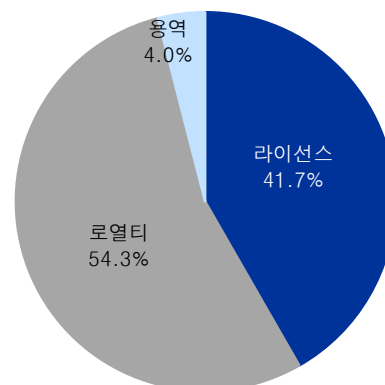
자료: IR Book, 유진투자증권

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

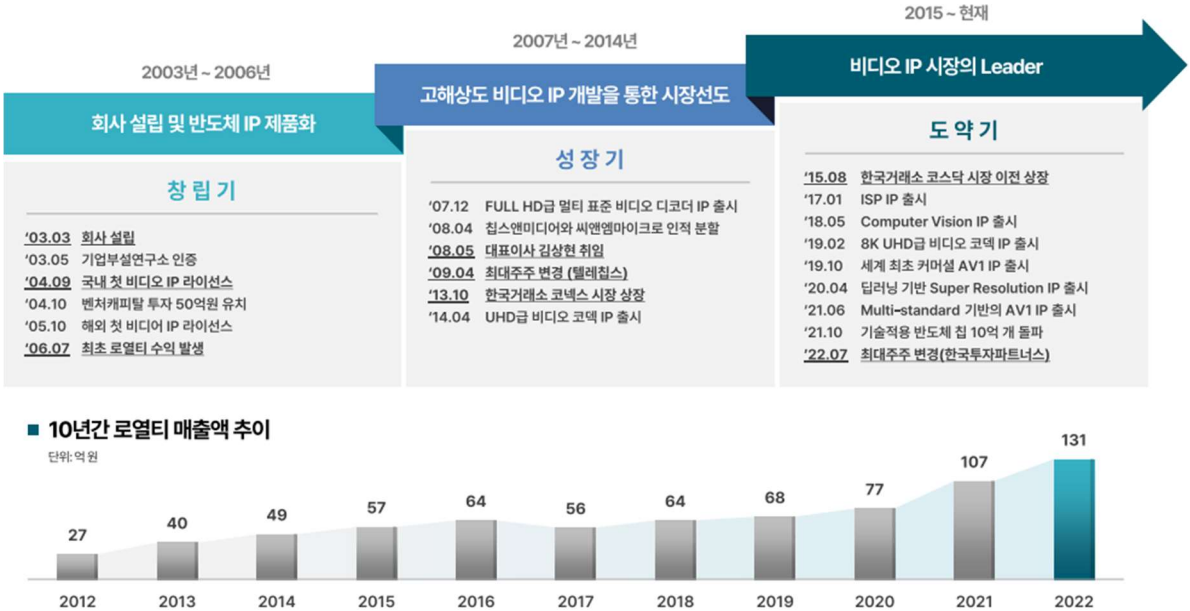
도표 12. 사업별 매출 비중 (2022년 실적 기준)



자료: 유진투자증권

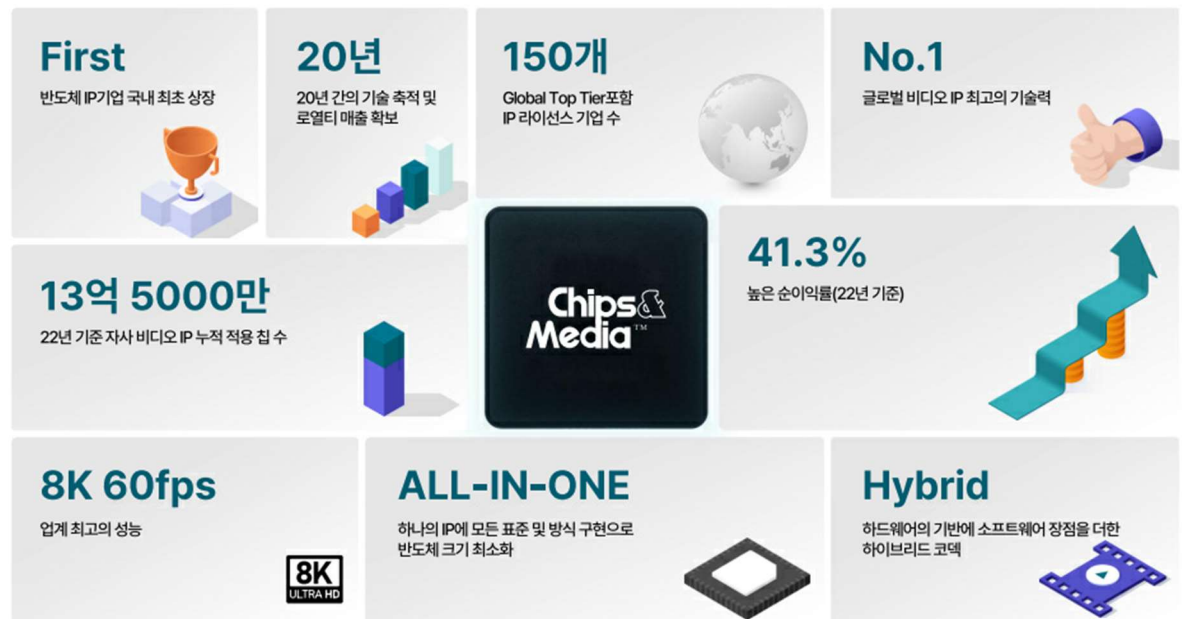


도표 13. 성장 히스토리



자료: IR Book, 유진투자증권

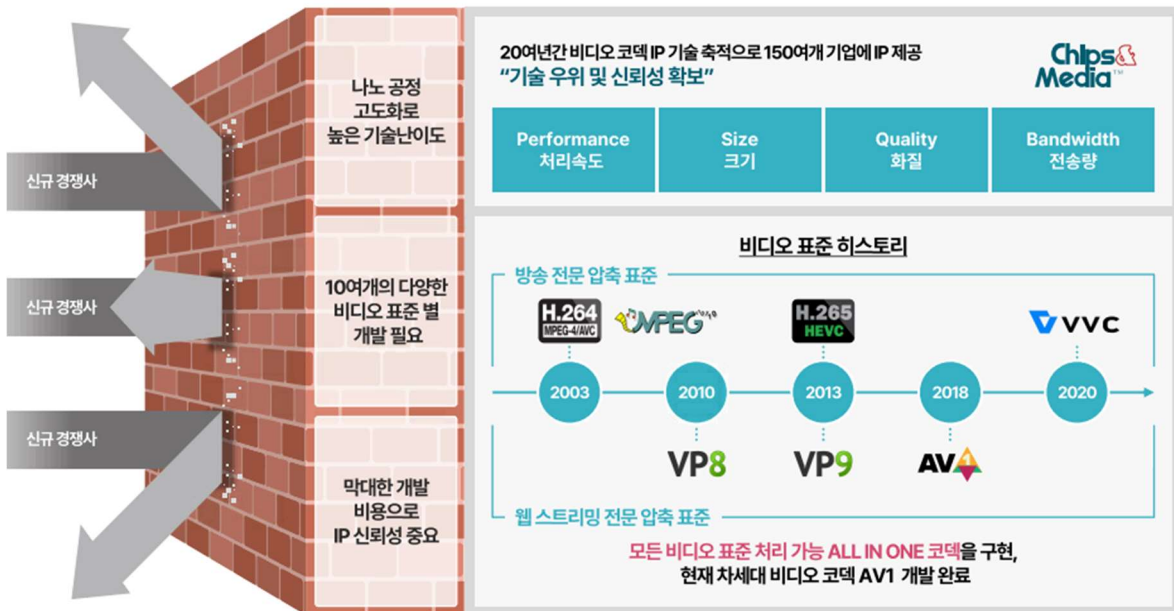
도표 14. Corporate Identity



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 15. 긴 업력의 기술 축적으로 높은 진입 장벽 구축



자료: IR Book, 유진투자증권

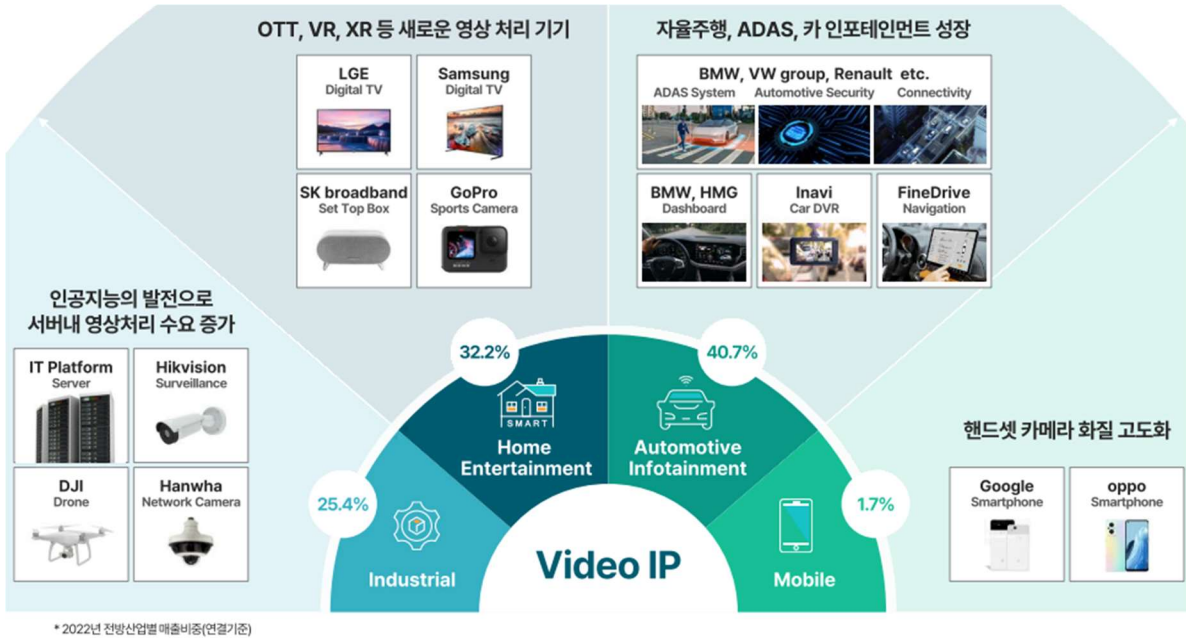
도표 16. 비디오 코덱 IP 시장을 선도하는 기술경쟁력 보유

|             | 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)<br>갤럭시 S22(8K 24fps)<br>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<br>ALL IN ONE IP | 고품질 실시간 영상 구현       | 효율적인 DRAM 접근 구조로<br>DRAM 사용량 최적화 |

자료: IR Book, 유진투자증권



도표 17. 비디오 IP 적용 애플리케이션별 핵심 고객 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

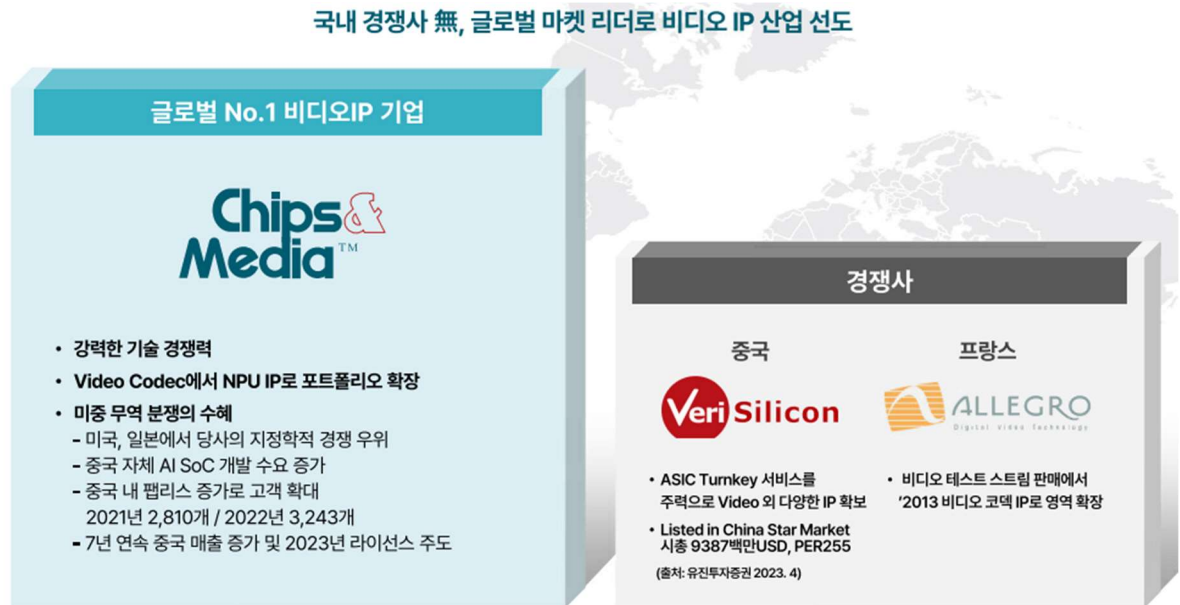
도표 18. 글로벌 Top 10 고객을 포함한 150 여개 이상의 다양한 고객 확보 및 90% 이상 수출 비중



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 19. 경쟁사 현황



소수 회사 과점 형태로 기술 제공 중

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20. 경영 현황 (2023년 2분기)

## ■ 매출액

단위: 백만원

| 구분    | 분기별     |         |        | 연도별     |         |       |
|-------|---------|---------|--------|---------|---------|-------|
|       | 2023.2Q | 2022.2Q | YoY    | 2022 FY | 2021 FY | YoY   |
| 매출액   | 6,792   | 6,120   | 11.0%  | 24,093  | 19,980  | 20.6% |
| 라이선스  | 3,644   | 2,493   | 46.2%  | 10,054  | 8,301   | 21.1% |
| 로열티   | 2,891   | 3,342   | -13.5% | 13,072  | 10,711  | 22.0% |
| 용역    | 257     | 286     | -10.1% | 966     | 968     | -0.2% |
| 영업이익  | 1,879   | 1,915   | -1.9%  | 7,303   | 5,199   | 40.5% |
| 당기순이익 | -10,875 | 1,798   | 적자전환   | 9,963   | 6,268   | 59.0% |

## 변동 주요 요인

- 데이터센터 GPU, AI SoC 라이선스 매출 증가
- 영상 가전시장 위축으로 로열티 매출 소폭 하락
- R&D 인력 증가로 인한 경영상연구개발비 증가
- 파생상품 평가손실로 인한 당기순이익 적자 발생
  - 주가 상승에 따른 RCPS 회계처리로 회계상 손실 발생

\* 연결재무제표

## 향후 주요 이슈 및 성장 전략

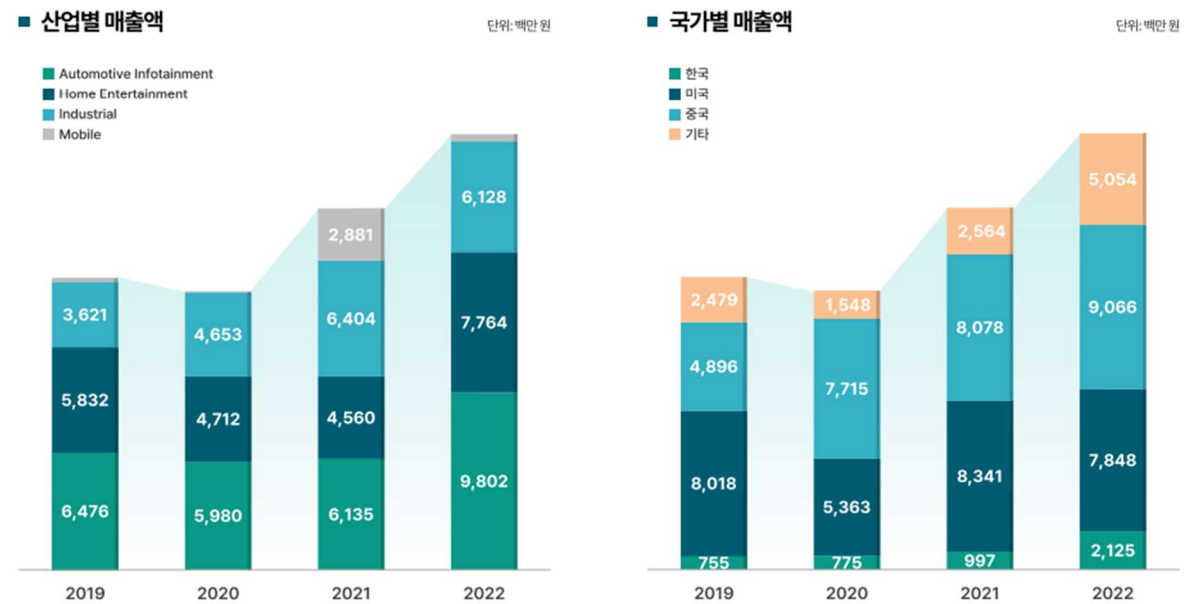
- 1 NXP, G사, Q사 등 글로벌 기존 고객 신규 프로젝트
- 2 인공지능(AI) 경쟁으로 향후 데이터센터 중심의 고용량·고성능 반도체 공급이 늘어나고 AI SoC Target 프로젝트는 지속될 전망
- 3 ADAS, 자율주행 프로젝트 증가
- 4 올해 4분기부터 NPU IP 국내의 거래처들을 대상으로 프로모션 예정

자료: IR Book, 유진투자증권

## IV. 투자포인트

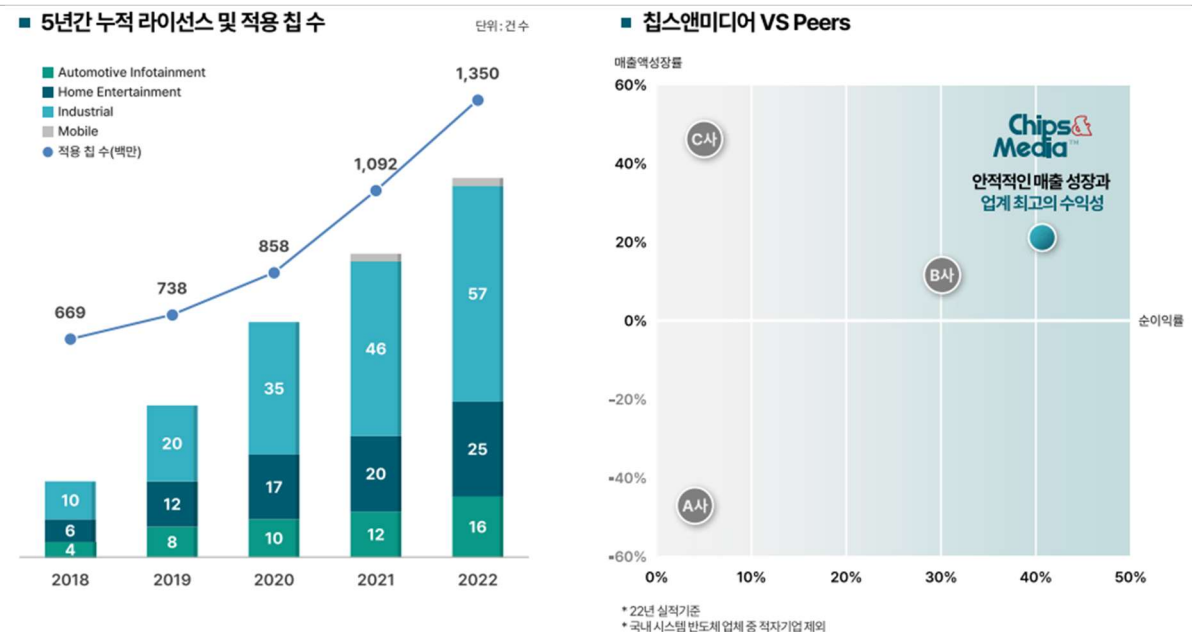
### 1) 로열티 매출액 증가로 수익성 개선 지속

도표 21. 산업별 국가별 매출 추이



자료: IR Book, 유진투자증권

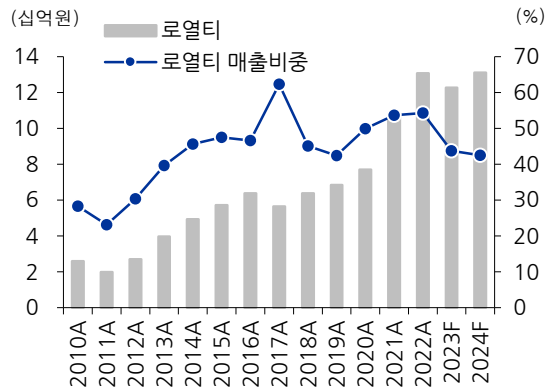
도표 22. 라이선스 및 로열티 건수



자료: IR Book, 유진투자증권

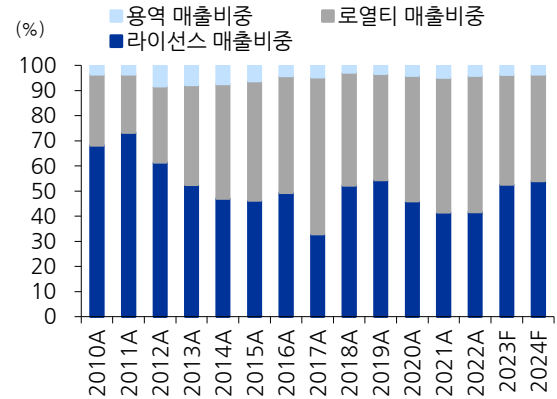


도표 23. 로열티 매출 증가와 함께 수익성 개선



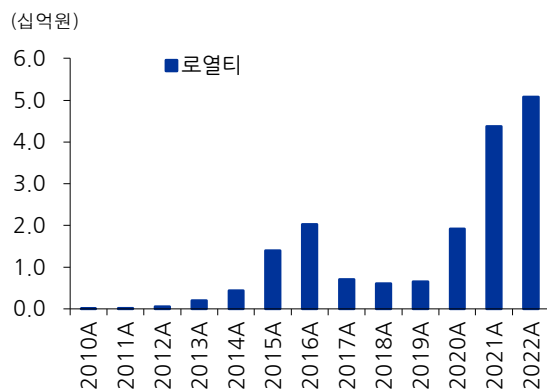
자료: 유진투자증권

도표 24. 로열티 매출 비중 증가



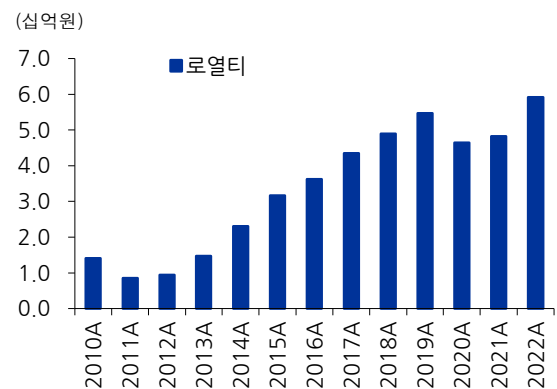
자료: 유진투자증권

도표 25. 중국 로열티 매출 증가세



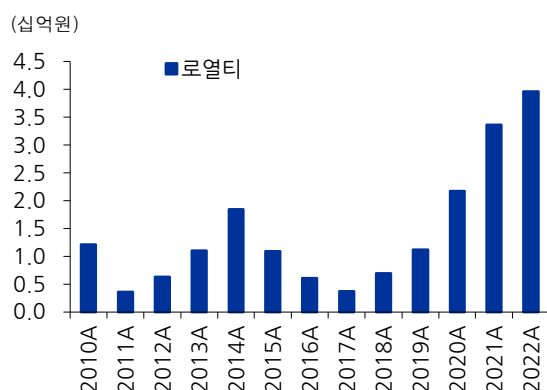
자료: 유진투자증권

도표 26. 미국 로열티 매출 안정적



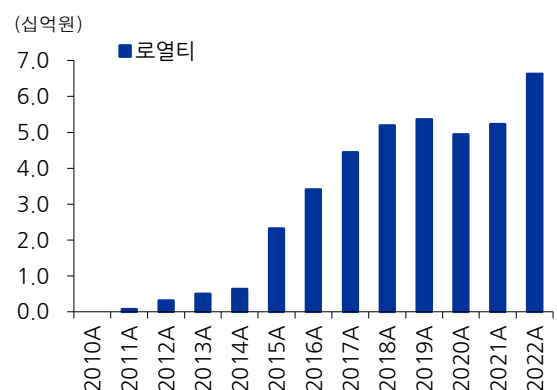
자료: 유진투자증권

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

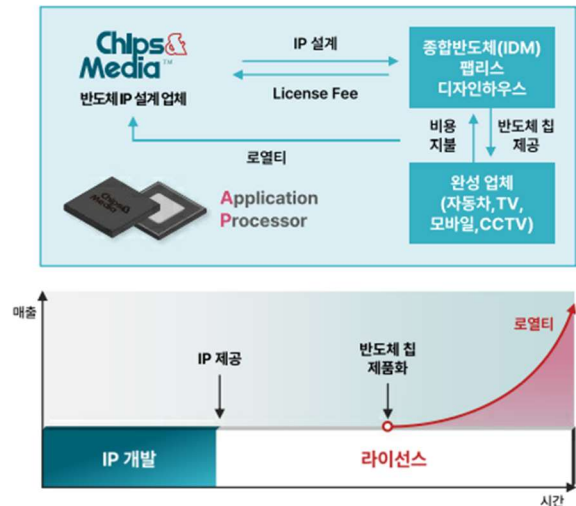
### ■ 반도체 IP 소개 및 도입효과



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

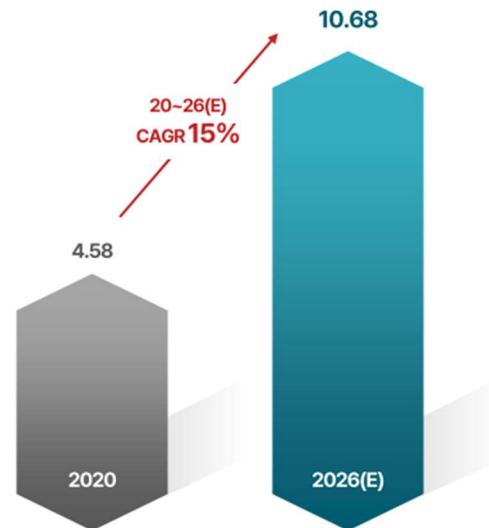
## ■ 반도체 IP 성장 요인

|                                                                                                    |                                              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
|  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

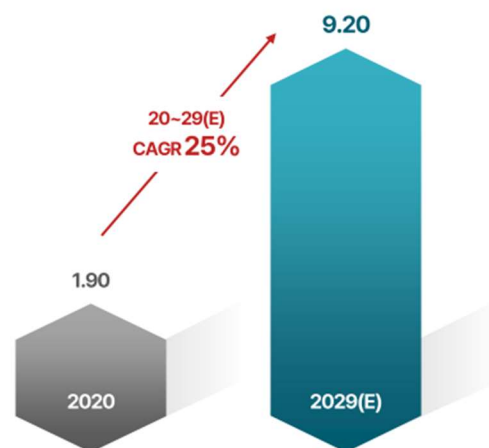
| 멀티미디어반도체 칩에 삽입되어 동영상 녹화, 재생 기능 담당함 |    |               |
|------------------------------------|----|---------------|
| 하드웨어 코덱                            |    | 소프트웨어 코덱      |
| 전용 하드웨어                            | 설명 | 기존 CPU 사용     |
| 저전력 및 고성능 유연성↓                     | 특징 | 유연성 및 범용성 고부하 |

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

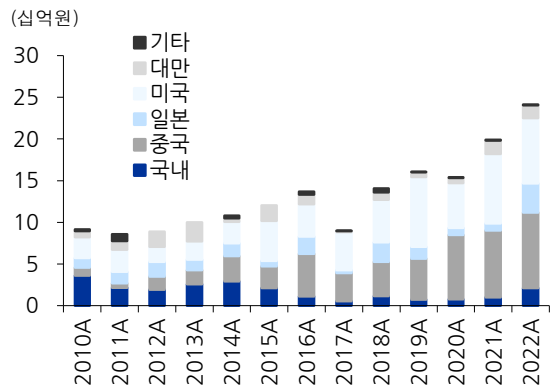


{ 챗 GPT, 자율주행차 등 고화질 비디오 처리기술 수요 급증에 따라  
비디오 코덱 전방위 적용산업 팽창 }

\* 하드웨어 코덱과 소프트웨어 코덱 모두 포함  
출처: maximize market research, 2021

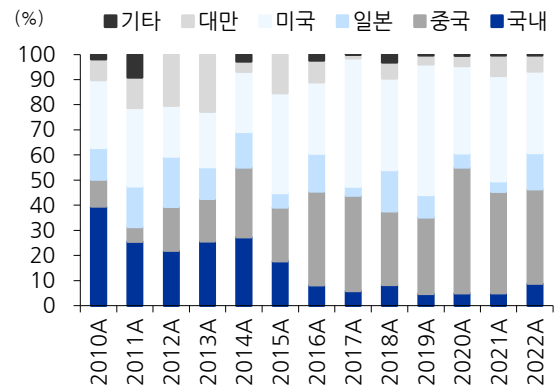
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 33. 해외 매출 비중이 95% 수준



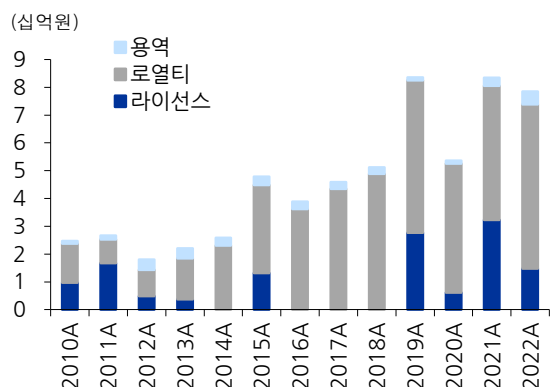
자료: 유진투자증권

도표 34. 미국, 중국 매출 비중 80% 이상 차지



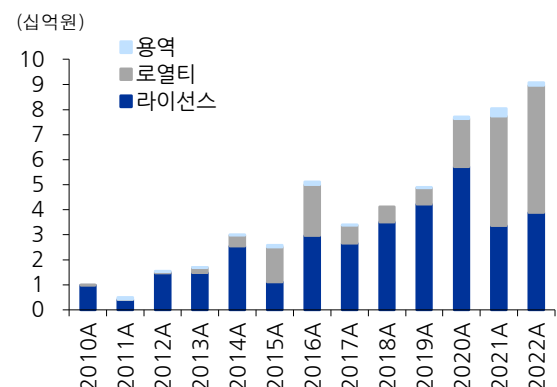
자료: 유진투자증권

도표 35. 미국의 매출 추이



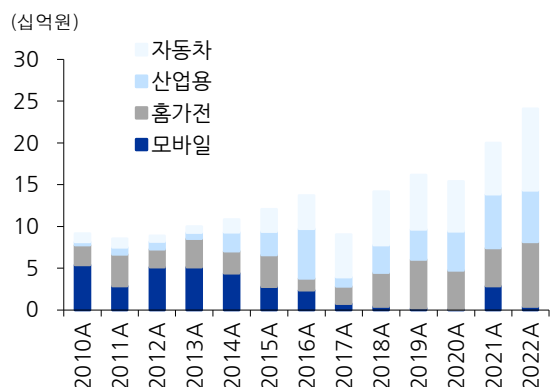
자료: 유진투자증권

도표 36. 중국의 매출 추이



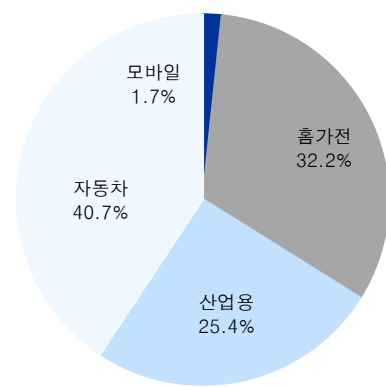
자료: 유진투자증권

도표 37. 전방시장 다변화에 성공



자료: 유진투자증권

도표 38. 안정적인 매출 비중 (2022년 기준)

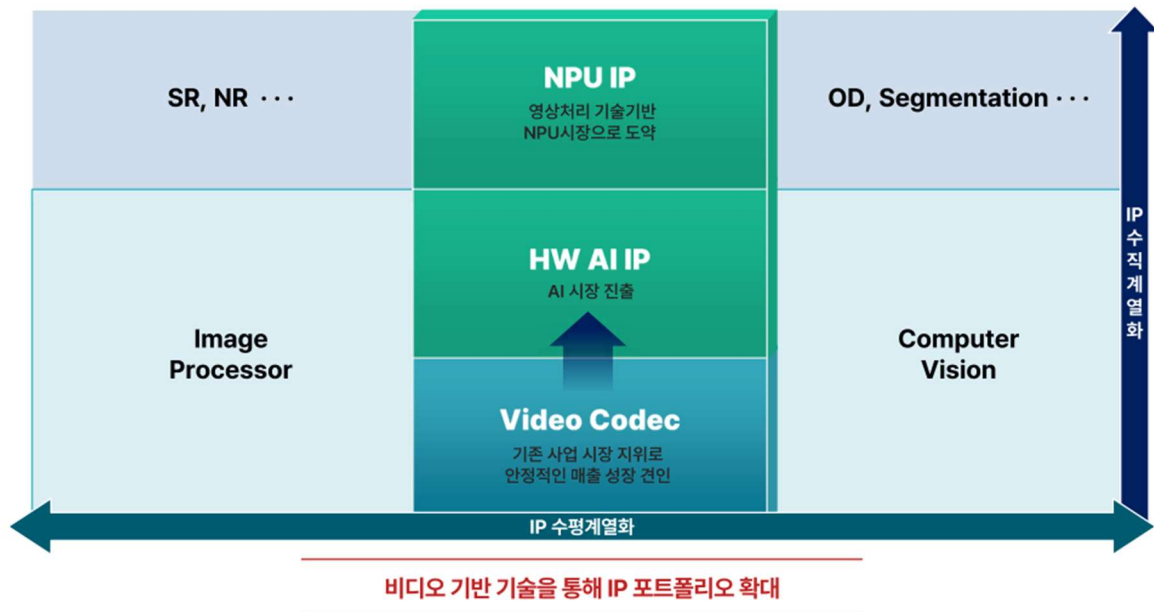


주: 자료: 유진투자증권



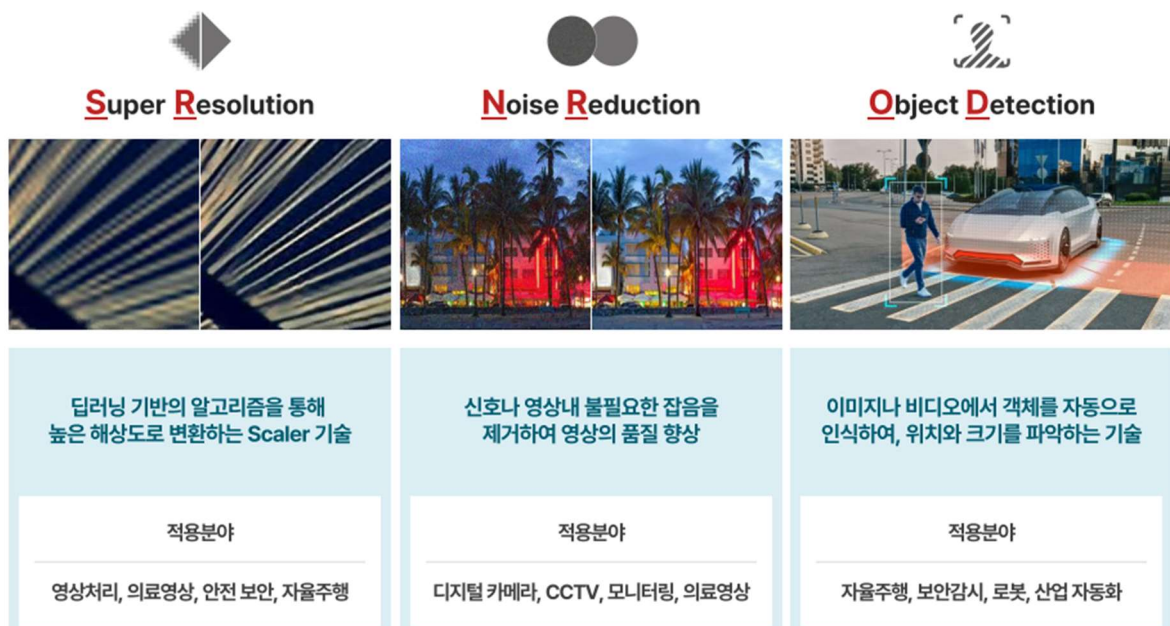
### 3) 차세대 성장 동력 확보

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       |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>자산총계</b> | <b>45.9</b> | <b>63.1</b> | <b>53.6</b> | <b>62.7</b> | <b>72.9</b> |
| 유동자산        | 27.2        | 41.5        | 31.0        | 39.4        | 48.7        |
| 현금성자산       | 13.5        | 27.6        | 16.0        | 23.8        | 32.6        |
| 매출채권        | 2.4         | 2.4         | 3.5         | 3.9         | 4.3         |
| 재고자산        | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         |
| 비유동자산       | 18.8        | 21.6        | 22.6        | 23.3        | 24.1        |
| 투자자산        | 14.2        | 17.7        | 19.1        | 19.9        | 20.7        |
| 유형자산        | 4.0         | 3.2         | 2.6         | 2.3         | 2.1         |
| 기타          | 0.6         | 0.7         | 0.9         | 1.1         | 1.3         |
| <b>부채총계</b> | <b>8.0</b>  | <b>21.1</b> | <b>21.7</b> | <b>22.2</b> | <b>22.8</b> |
| 유동부채        | 4.6         | 18.9        | 19.6        | 20.1        | 20.6        |
| 매입채무        | 2.5         | 3.0         | 3.6         | 4.0         | 4.4         |
| 유동성이자부채     | 0.9         | 9.5         | 9.6         | 9.6         | 9.6         |
| 기타          | 1.2         | 6.3         | 6.4         | 6.5         | 6.5         |
| 비유동부채       | 3.4         | 2.2         | 2.1         | 2.1         | 2.2         |
| 비유동이자부채     | 2.4         | 1.5         | 1.2         | 1.2         | 1.2         |
| 기타          | 1.0         | 0.7         | 0.9         | 0.9         | 0.9         |
| <b>자본총계</b> | <b>38.0</b> | <b>42.0</b> | <b>31.9</b> | <b>40.5</b> | <b>50.1</b> |
| 지배지분        | 38.0        | 42.0        | 31.9        | 40.5        | 50.1        |
| 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        | 23.6        | 32.2        | 41.8        |
| 기타          | (2.1)       | (6.4)       | (11.3)      | (11.3)      | (11.3)      |
| 비지배지분       | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         |
| <b>자본총계</b> | <b>38.0</b> | <b>42.0</b> | <b>31.9</b> | <b>40.5</b> | <b>50.1</b> |
| 총차입금        | 3.3         | 11.0        | 10.9        | 10.9        | 10.9        |
| 순차입금        | (10.1)      | (16.6)      | (5.1)       | (13.0)      | (21.7)      |

## 현금흐름표

| (단위:십억원)              | 2021A         | 2022A         | 2023F         | 2024F        | 2025F        |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| <b>영업현금</b>           | <b>9.9</b>    | <b>15.2</b>   | <b>(18.6)</b> | <b>12.0</b>  | <b>13.1</b>  |
| 당기순이익                 | 6.3           | 10.0          | (3.4)         | 10.6         | 11.7         |
| 자산상각비                 | 1.6           | 1.6           | 1.5           | 1.4          | 1.4          |
| 기타비현금성손익              | (0.1)         | (1.4)         | (5.2)         | 0.0          | 0.0          |
| 운전자본증감                | 1.5           | 4.5           | (11.8)        | (0.0)        | (0.0)        |
| 매출채권감소(증가)            | 0.8           | (0.1)         | 0.5           | (0.4)        | (0.4)        |
| 재고자산감소(증가)            | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0          | 0.0          |
| 매입채무증가(감소)            | 1.2           | 0.6           | (1.2)         | 0.4          | 0.4          |
| 기타                    | (0.4)         | 4.0           | (11.1)        | (0.1)        | (0.1)        |
| <b>투자현금</b>           | <b>(13.4)</b> | <b>(16.9)</b> | <b>14.4</b>   | <b>(2.8)</b> | <b>(2.9)</b> |
| 단기투자자산감소              | (9.1)         | (3.3)         | 14.6          | (0.6)        | (0.7)        |
| 장기투자증권감소              | 12.0          | 17.0          | 3.0           | (0.0)        | (0.0)        |
| 설비투자                  | (0.1)         | (0.5)         | (0.5)         | (0.7)        | (0.7)        |
| 유형자산처분                | 0.0           | 0.0           | 0.0           | 0.0          | 0.0          |
| 무형자산처분                | (0.2)         | (0.3)         | (0.5)         | (0.7)        | (0.7)        |
| <b>재무현금</b>           | <b>(1.5)</b>  | <b>2.8</b>    | <b>(0.7)</b>  | <b>(2.0)</b> | <b>(2.1)</b> |
| 차입금증가                 | (1.0)         | (1.0)         | (0.3)         | 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          |
| <b>현금 증감</b>          | <b>(5.1)</b>  | <b>1.1</b>    | <b>(4.9)</b>  | <b>7.2</b>   | <b>8.1</b>   |
| 기초현금                  | 9.4           | 4.3           | 5.4           | 0.5          | 7.7          |
| 기말현금                  | 4.3           | 5.4           | 0.5           | 7.7          | 15.9         |
| Gross Cash flow       | 8.1           | 10.1          | (6.9)         | 12.1         | 13.2         |
| Gross Investment      | 2.8           | 9.0           | 12.0          | 2.2          | 2.3          |
| <b>Free Cash Flow</b> | <b>5.3</b>    | <b>1.1</b>    | <b>(18.9)</b> | <b>9.9</b>   | <b>10.9</b>  |

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

| (단위:십억원)      | 2021A       | 2022A        | 2023F         | 2024F        | 2025F        |
|---------------|-------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| <b>매출액</b>    | <b>20.0</b> | <b>24.1</b>  | <b>28.0</b>   | <b>30.9</b>  | <b>34.5</b>  |
| 증가율(%)        | 29.7        | 20.6         | 16.4          | 10.1         | 11.7         |
| 매출원가          | 0.0         | 0.0          | 0.0           | 0.0          | 0.0          |
| <b>매출총이익</b>  | <b>20.0</b> | <b>24.1</b>  | <b>28.0</b>   | <b>30.9</b>  | <b>34.5</b>  |
| 판매 및 일반관리비    | 14.8        | 16.8         | 19.7          | 20.7         | 23.0         |
| 기타영업손익        | 0.0         | 0.0          | 0.0           | 0.0          | 0.0          |
| <b>영업이익</b>   | <b>5.2</b>  | <b>7.3</b>   | <b>8.3</b>    | <b>10.2</b>  | <b>11.5</b>  |
| 증가율(%)        | 118.4       | 40.5         | 13.9          | 22.1         | 13.2         |
| <b>EBITDA</b> | <b>6.8</b>  | <b>8.9</b>   | <b>9.8</b>    | <b>11.6</b>  | <b>12.9</b>  |
| 증가율(%)        | 95.3        | 30.6         | 10.1          | 18.0         | 11.6         |
| <b>영업외손익</b>  | <b>0.7</b>  | <b>0.7</b>   | <b>(11.3)</b> | <b>1.1</b>   | <b>1.3</b>   |
| 이자수익          | 0.3         | 0.8          | 0.4           | 0.0          | 0.0          |
| 이자비용          | 0.1         | 0.1          | 0.4           | 0.4          | 0.4          |
| 지분법손익         | 0.0         | 0.0          | 0.0           | 0.0          | 0.0          |
| 기타영업외손익       | 0.5         | 0.1          | (11.3)        | 1.5          | 1.6          |
| <b>세전순이익</b>  | <b>5.9</b>  | <b>8.0</b>   | <b>(3.0)</b>  | <b>11.3</b>  | <b>12.7</b>  |
| 증가율(%)        | 183.4       | 36.2         | 적전            | 흑전           | 13.2         |
| 법인세비용         | (0.4)       | (1.9)        | 0.4           | 0.6          | 1.0          |
| <b>당기순이익</b>  | <b>6.3</b>  | <b>10.0</b>  | <b>(3.4)</b>  | <b>10.6</b>  | <b>11.7</b>  |
| 증가율(%)        | 225.1       | 58.9         | 적전            | 흑전           | 10.2         |
| 지배주주지분        | 6.3         | 10.0         | (3.4)         | 10.6         | 11.7         |
| 증가율(%)        | 225.1       | 58.9         | 적전            | 흑전           | 10.2         |
| 비지배지분         | 0.0         | 0.0          | (0.0)         | 0.0          | 0.0          |
| <b>EPS(원)</b> | <b>650</b>  | <b>1,033</b> | <b>(349)</b>  | <b>1,103</b> | <b>1,216</b> |
| 증가율(%)        | 225.1       | 58.9         | 적전            | 흑전           | 10.2         |
| 수정EPS(원)      | 650         | 1,033        | (364)         | 1,087        | 1,200        |
| 증가율(%)        | 225.1       | 58.9         | 적전            | 흑전           | 10.4         |

## 주요투자지표

|                    | 2021A  | 2022A  | 2023F  | 2024F  | 2025F  |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>주당지표(원)</b>     |        |        |        |        |        |
| EPS                | 650    | 1,033  | (349)  | 1,103  | 1,216  |
| BPS                | 3,939  | 4,031  | 3,061  | 3,887  | 4,812  |
| DPS                | 163    | 196    | 200    | 200    | 200    |
| <b>밸류에이션(배, %)</b> |        |        |        |        |        |
| PER                | 36.4   | 13.6   | n/a    | 34.2   | 31.0   |
| PBR                | 6.0    | 3.5    | 12.3   | 9.7    | 7.8    |
| EV/EBITDA          | 32.0   | 13.4   | 38.7   | 32.2   | 28.1   |
| 배당수익률              | 0.7    | 1.4    | 0.5    | 0.5    | 0.5    |
| PCR                | 28.4   | 14.5   | n/a    | 32.6   | 29.9   |
| <b>수익성(%)</b>      |        |        |        |        |        |
| 영업이익률              | 26.0   | 30.3   | 29.7   | 32.9   | 33.3   |
| EBITDA이익률          | 34.1   | 36.9   | 34.9   | 37.5   | 37.4   |
| 순이익률               | 31.4   | 41.4   | (12.0) | 34.5   | 34.0   |
| ROE                | 17.8   | 24.9   | (9.1)  | 29.4   | 25.9   |
| ROIC               | 19.7   | 30.7   | 29.4   | 36.4   | 39.0   |
| <b>안정성 (배, %)</b>  |        |        |        |        |        |
| 순차입금/자기자본          | (26.7) | (39.6) | (16.0) | (32.0) | (43.4) |
| 유동비율               | 595.9  | 219.7  | 158.2  | 196.2  | 236.6  |
| 이자보상배율             | 44.6   | 62.8   | 22.1   | 27.0   | 30.6   |
| <b>활동성 (회)</b>     |        |        |        |        |        |
| 총자산회전율             | 0.5    | 0.4    | 0.5    | 0.5    | 0.5    |
| 매출채권회전율            | 6.5    | 10.1   | 9.5    | 8.4    | 8.4    |
| 재고자산회전율            | n/a    | n/a    | n/a    | n/a    | n/a    |
| 매입채무회전율            | 10.9   | 8.8    | 8.5    | 8.1    | 8.2    |



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

(2023.06.30 기준)

