

(094360,KQ)

칩스앤미디어

중소형주 / IPO / 비상장기업 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

3Q26P Review: 역대 3 분기 최고 라이선스 매출

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
17,400 원(하향)
11,970 원(10/27)

“ 3Q26P Review: 영업이익은 시장 컨센서스 대비 상회함.

전일(10/27) 발표한 3분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 72억원, 영업이익 17억원으로 전년동기 대비 각각 8.2%, 8.7% 증가함. 시장 컨센서스(매출액 72억원, 영업이익 14억원) 대비 매출액은 유사하였지만, 영업이익은 22.8% 상회함.

“ 긍정적인 부문은 로열티 매출 감소 불구, 높은 영업이익률 달성.

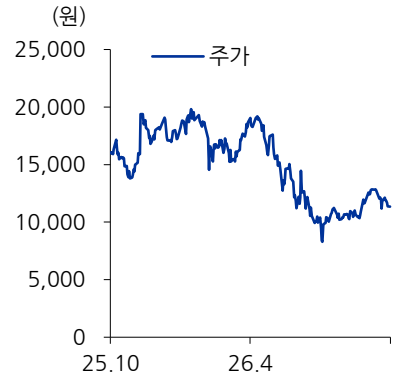
3분기 잠정실적에서 긍정적인 것은 로열티 매출액이 전년동기 대비 26.5% 감소하였음에도 불구하고, 전년 동기 수준의 높은 영업이익률을 달성했다는 것임. 로열티 매출이 전년동기 대비 감소한 이유는 ① 메모리 수급 영향으로 고객사의 칩 생산이 감소하면서 Home Ent, Camera, Handset 산업 등에서 전년동기 대비 감소했기 때문임. 다만, Mobility 산업은 여전히 올해 분기 당 로열티 약 12억원을 유지하고 있어 긍정적임. ② 국가별로 보면, 중국 지역에서 로열티 매출이 크게 감소(3Q25A, 15억원 → 3Q26P, 9억원)하였음. 수익성이 높은 로열티 매출액이 감소하였음에도 불구하고 높은 영업이익률을 유지(OPM: 3Q25A, 23.0% → 3Q26P, 23.1%, +0.1%p)한 것은 역대 3분기 내 가장 많은 9건의 라이선스 계약과 함께 최고 매출액(44억원) 달성하면서 수익성 개선에 기여한 것으로 추정됨. 특히 라이선스 매출에서 긍정적인 것은 국내 On-Device AI 반도체 사업 관련 첫 라이선스 계약이 발생하면서 국내 라이선스 매출이 크게 증가(국내 라이선스 매출: 3Q25A, 4억원 → 3Q26P, 21억원)하였다는 것임. 또한, 중국의 AI SoC, 휴머노이드 로봇 등 신규 라이선스 계약에도 성공함.

“ 4Q26 Preview: 분기 최고 매출액인 100억원대 돌파 기대.

당사추정 4분기 예상실적(연결기준)은 매출액 103억원, 영업이익 42억원으로 전년동기 대비 각각 3.9%, 8.4% 증가하면서 분기 최고 매출액을 달성할 것으로 예상함. 4분기 이후에도 실적 성장을 기대하고 있음. ① 모빌리티 시장 내 동사의 위치선이 강화되면서 로봇, 드론, 엣지 AI 시장으로 고객 확대가 지속될 것으로 예상하고 있기 때문임. ② 또한 차세대 비디오코덱인 APV(2023년 표준화) 및 AV2(2026년 표준화) 등의 상용화 진행과 함께, 동사의 라이선스 매출을 기대함. ③ 로열티 매출이 감소하고 있는 중국 시장은 제3차 반도체 기금 투입, IPO 활성화에 따른 펀딩 환경 개선 등의 경기 부양 및 반도체 공급망 강화에 따른 산업의 회복이 예상되고 있음.

“ Valuation: 목표주가 26,000원, 투자의견 BUY 유지.

목표주가는 괴리율 부담으로 기존 26,000원에서 17,400원으로 하향조정하지만, 투자의견은 BUY를 유지함. 목표주가는 2026년 실적기준 예상 EPS(356원)에 글로벌 유사기업(VeriSilicon, Lattice Semiconductor, SYNOPSYS, CEVA) 평균 PER 81.2배를 40% 할인한 48.7배를 적용함. 40% 할인 근거는 로열티 매출 정체 및 낮은 매출 성장률을 반영한 것임.



시가총액(십억원)	253
발행주식수(천주)	21,355
52 주 최고	21,150 원
최저	7,740 원
52 주 일단 Beta	0.51
60 일 평균 거래대금	10 억원
외국인 지분율	1.8%
배당수익률(26E)	1.0%
주주구성	
한투반도체투자 (외 4인)	41.3%
자사주 (외 1인)	36%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	1.7	-37.8	-26.1
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	Buy	Buy	-
목표주가	17,500	26,000	▼
영업이익(26E)	7.2	7.3	▼
영업이익(27E)	8.6	8.5	▲

12월 결산(십억원)	2025A	2026F	2027E
매출액	28.5	30.3	33.1
영업이익	7.0	7.2	8.6
세전순익	5.6	8.2	9.5
당기순이익	5.9	7.6	9.8
EPS(원)	278	356	458
증감률(%)	-42.1	28.0	28.5
PER(배)	64.9	33.3	25.9
ROE(%)	7.4	9.4	12.1
PBR(배)	4.5	3.3	3.0
EV/EBITDA(배)	39.4	22.3	19.4

I. 3Q26P Review &

3Q26 잠정 실적: 매출액 8.2%yoy, 영업이익 +8.7%yoy

(십억원, %)	3Q26P			3Q25A	2Q26A
	실적	YoY(% , %p)	QoQ(% , %p)	실적	실적
매출액	7.2	8.2	1.0	6.6	7.1
사업별 매출액					
라이선스	4.4	33.0	11.2	3.3	4.0
로열티	2.2	-26.5	-16.2	2.9	2.6
용역	0.6	66.8	8.2	0.3	0.5
사업별 비중(%)					
라이선스	61.9	11.5	5.7	50.4	56.2
로열티	30.2	-14.3	-6.2	44.5	36.4
용역	7.9	2.8	0.5	5.1	7.4
전방산업별 매출액					
Mobility	3.9	55.0	19.2	2.5	3.2
Infra	1.2	106.3	49.1	0.6	0.8
Home Ent	0.3	-58.7	-45.8	0.7	0.5
Camera	0.8	-54.0	-31.4	1.6	1.1
Handset	1.0	-13.3	-26.2	1.2	1.4
전방산업별 비중(%)					
Mobility	54.0	16.3	8.3	37.7	45.7
Infra	17.0	8.1	5.5	8.9	11.5
Home Ent	4.0	-6.5	-3.5	10.5	7.5
Camera	10.6	-14.3	-5.0	24.8	15.5
Handset	14.4	-3.6	-5.3	18.0	19.7
수익(십억원)					
영업이익	1.7	8.7	47.1	1.5	1.1
세전이익	-0.4	-117.4	-116.3	2.4	2.5
당기순이익	-0.6	-127.8	-127.8	2.2	2.2
지배순이익	-0.6	-127.8	-127.8	2.2	2.2
이익률(%)					
영업이익률	23.1	0.1	7.3	23.0	15.9
세전이익률	-5.8	-41.8	-41.7	36.0	35.9
당기순이익률	-8.4	-41.4	-39.1	32.9	30.7
지배순이익률	-8.4	-41.4	-39.1	32.9	30.7

자료: 유진투자증권

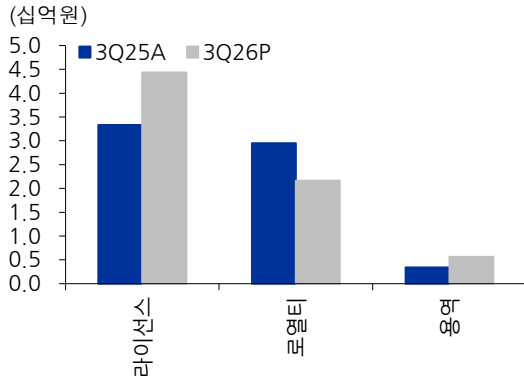
(단위: 십억원, % , %p)	3Q26P					4Q26E			2026E			2027E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센 서스	차이	예상치	qoq	yoy	2025A	예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	7.2	7.3	-2.1	7.2	0.2	10.3	43.1	3.9	28.5	30.3	6.4	33.1	9.3
영업이익	1.7	1.6	2.7	1.4	22.8	4.2	152.4	8.4	7.0	7.2	2.7	8.6	20.7
세전이익	-0.4	2.4	적전	2.4	적전	4.6	흑전	68.7	5.6	8.2	46.4	9.5	16.5
순이익	-0.6	2.5	적전	1.9	적전	4.7	흑전	30.8	5.9	7.6	28.5	9.8	28.5
지배순이익	-0.6	2.5	적전	2.5	적전	4.7	흑전	30.8	5.9	7.6	28.5	9.8	28.5
영업이익률	23.1	22.1	1.1	18.9	4.3	40.8	17.7	1.7	24.5	23.6	-0.9	26.1	2.5
순이익률	-8.4	34.0	-42.4	26.6	-35.0	46.3	54.7	9.5	20.8	25.1	4.3	29.6	4.4
EPS(원)	-113	466	적전	468	적전	889	흑전	30.3	278	356	28.0	458	28.5
BPS(원)	3,402	3,542	-3.9	3,828	-11.1	3,624	6.5	-8.7	3,971	3,624	-8.7	3,966	9.4
ROE(%)	-3.3	13.2	-16.5	12.2	-15.6	24.5	27.9	7.3	7.4	9.4	2.0	12.1	2.7
PER(X)	na	25.4	-	25.3	-	13.3	-	-	64.9	33.3	-	25.9	-
PBR(X)	3.5	3.3	-	3.1	-	3.3	-	-	4.5	3.3	-	3.0	-

자료: 칩스앤미디어, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

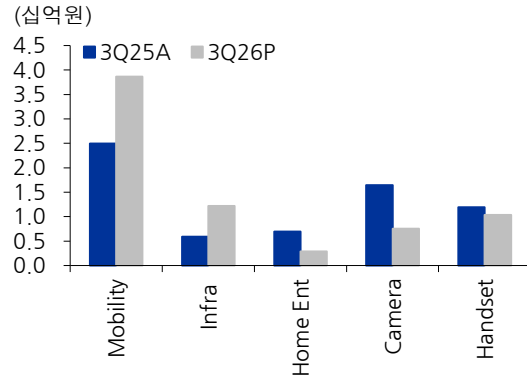
분기별 실적 현황

사업별 매출액 증감 현황



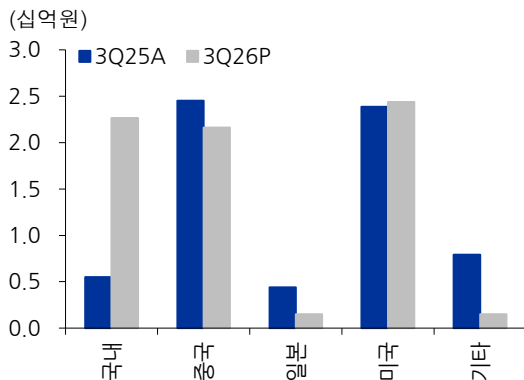
자료: 유진투자증권

전방산업별 매출액 증감 현황



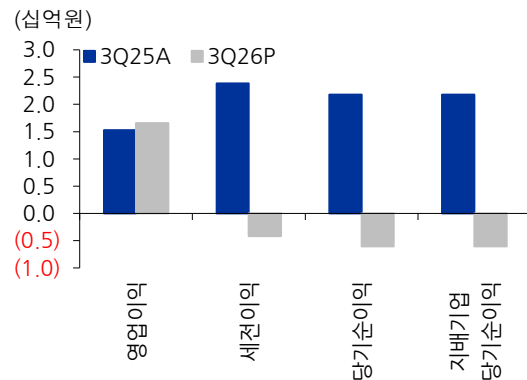
자료: 유진투자증권

국가별 매출액 증감 현황



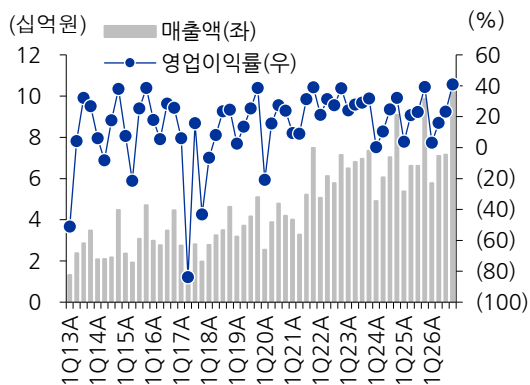
자료: 유진투자증권

수익 증감 현황



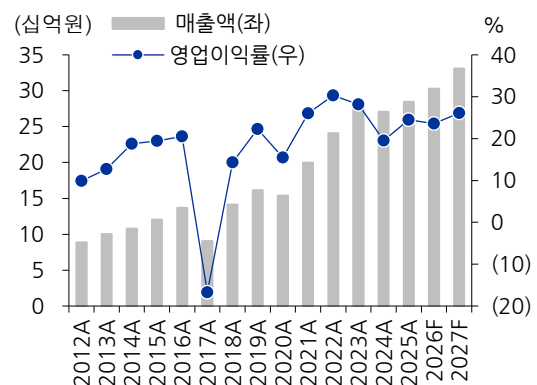
자료: 유진투자증권

분기별 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

연간 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

II. 실적 추이 및 전망

분기별 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원, %)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26P	4Q26F
매출액	4.9	6.0	7.0	9.1	5.4	6.6	6.6	9.9	5.8	7.1	7.2	10.3
YoY(%)	-24.3	-10.9	1.1	23.8	9.4	9.3	-5.9	8.6	7.6	7.2	8.2	3.9
QoQ(%)	-33.1	23.2	16.2	29.3	-40.9	23.2	0.1	49.1	-41.4	22.7	1.0	43.1
사업별 매출액												
라이선스	1.8	3.1	4.1	6.1	3.0	3.9	3.3	6.7	2.6	4.0	4.4	7.2
로열티	2.7	2.6	2.6	2.7	2.0	2.4	2.9	2.7	2.7	2.6	2.2	2.5
용역	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	0.5	0.5	0.6	0.6
사업별 매출비중												
라이선스	37.3	51.6	58.7	67.3	56.8	59.7	50.4	68.3	45.2	56.2	61.9	69.8
로열티	54.2	42.6	37.0	29.4	37.6	35.7	44.5	27.6	46.0	36.4	30.2	24.2
용역	8.5	5.8	4.3	3.3	5.6	4.6	5.1	4.1	8.8	7.4	7.9	6.0
전방산업별 매출												
Mobility	2.2	1.9	1.2	2.8	1.0	2.5	2.5	3.4	2.0	3.2	3.9	-
Infra	0.5	1.0	2.7	3.1	3.0	0.0	0.6	3.0	1.0	0.8	1.2	-
Home Ent	1.1	1.1	1.7	2.0	0.4	3.0	0.7	1.1	1.2	0.5	0.3	-
Camera	0.8	0.8	0.9	1.1	0.9	1.0	1.6	0.9	0.9	1.1	0.8	-
Handset	0.2	1.3	0.5	0.1	0.1	0.1	1.2	1.4	0.6	1.4	1.0	-
전방산업별 비중												
Mobility	45.5	31.5	16.7	30.9	19.0	37.8	37.7	34.5	34.7	45.7	54.0	-
Infra	10.3	15.7	38.5	34.2	56.6	0.5	8.9	30.8	18.2	11.5	17.0	-
Home Ent	22.9	18.6	24.1	22.1	6.8	45.8	10.5	11.3	21.4	7.5	4.0	-
Camera	16.4	12.9	12.9	12.0	16.3	15.0	24.8	8.8	14.9	15.5	10.6	-
Handset	4.8	21.3	7.7	0.8	1.2	1.0	18.0	14.6	10.8	19.7	14.4	-
국가별 매출액												
국내	1.1	0.1	0.1	0.9	0.1	0.1	0.5	1.1	0.1	0.2	2.3	-
중국	1.7	2.5	4.0	4.2	3.9	1.3	2.5	3.3	2.5	3.0	2.2	-
일본	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	1.7	0.4	1.0	0.1	0.7	0.1	-
미국	1.4	2.4	2.2	3.5	0.9	3.3	2.4	3.5	1.9	3.0	2.4	-
기타	0.4	0.7	0.4	0.2	0.1	0.2	0.8	0.9	1.1	0.2	0.1	-
국가별 매출비중												
국내	22.4	2.2	1.7	10.4	2.7	2.0	8.3	10.5	2.3	2.3	31.6	-
중국	34.7	41.4	57.4	46.0	73.1	19.2	37.0	31.6	43.5	42.6	30.2	-
일본	6.9	5.7	4.1	3.5	4.5	25.9	6.7	9.9	2.5	9.8	2.1	-
미국	27.6	39.7	30.9	38.5	17.0	50.4	36.1	33.3	32.8	42.1	34.0	-
기타	8.3	11.0	5.9	1.6	2.6	2.4	12.0	14.7	18.9	3.2	2.1	-
수익												
영업비용	4.9	5.4	5.3	6.2	5.2	5.2	5.1	6.0	5.6	6.0	5.5	6.1
영업이익	0.0	0.6	1.7	2.9	0.2	1.4	1.5	3.9	0.2	1.1	1.7	4.2
세전이익	0.9	1.4	1.7	4.8	-0.6	1.1	2.4	2.7	1.4	2.5	-0.4	4.6
당기순이익	0.8	1.2	1.7	6.3	-0.7	0.8	2.2	3.6	1.3	2.2	-0.6	4.7
지배 당기순이익	0.8	1.2	1.7	6.3	-0.7	0.8	2.2	3.6	1.3	2.2	-0.6	4.7
이익률(%)												
영업비용율	99.8	89.6	75.5	67.9	96.2	79.2	77.0	60.9	96.9	84.1	76.9	59.2
영업이익률	0.2	10.4	24.5	32.1	3.8	20.8	23.0	39.1	3.1	15.9	23.1	40.8
세전이익률	18.9	23.9	24.2	52.8	-11.2	16.0	36.0	27.7	24.5	35.9	-5.8	44.9
당기순이익률	16.2	20.6	23.9	69.2	-12.8	12.1	32.9	36.8	22.4	30.7	-8.4	46.3
지배 당기순이익	16.2	20.6	23.9	69.2	-12.8	12.1	32.9	36.8	22.4	30.7	-8.4	46.3

자료: 유진투자증권

연간 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	13.7	9.1	14.1	16.1	15.4	20.0	24.1	27.6	27.1	28.5	30.3	33.1
YoY(%)	13.5	-33.8	56.2	14.1	-4.6	29.7	20.6	14.4	-1.8	5.1	6.4	9.3
사업별 매출액												
라이선스	6.7	3.0	7.4	8.8	7.1	8.3	10.1	15.6	15.2	17.1	18.2	19.9
로열티	6.4	5.6	6.4	6.8	7.7	10.7	13.1	10.8	10.5	10.1	9.9	10.7
용역	0.6	0.4	0.4	0.5	0.6	1.0	1.0	1.1	1.4	1.4	2.2	2.5
사업별 매출비중												
라이선스	49.3	32.9	52.2	54.4	46.1	41.5	41.7	56.8	56.1	59.9	60.0	60.2
로열티	46.6	62.3	45.1	42.4	49.9	53.6	54.3	39.2	38.8	35.3	32.6	32.3
용역	4.1	4.7	2.7	3.2	4.0	4.8	4.0	4.1	5.1	4.7	7.3	7.5
전방산업별 매출액												
Mobility	-	-	-	-	-	6.1	9.8	7.2	8.1	9.4	5.2	-
Infra	-	-	-	-	-	2.5	2.9	10.7	7.3	6.7	1.9	-
Home Ent	-	-	-	-	-	5.6	5.7	4.0	6.0	5.2	1.8	-
Camera	-	-	-	-	-	2.9	0.4	4.1	3.6	4.4	2.0	-
Handset	-	-	-	-	-	2.8	5.3	1.6	2.1	2.8	2.0	-
전방산업별 비중												
Mobility	-	-	-	-	-	30.7	40.7	26.2	30.0	33.1	40.8	-
Infra	-	-	-	-	-	12.7	11.8	38.7	26.9	23.5	14.5	-
Home Ent	-	-	-	-	-	28.2	23.6	14.6	22.0	18.3	13.7	-
Camera	-	-	-	-	-	14.4	1.7	14.9	13.2	15.4	15.3	-
Handset	-	-	-	-	-	14.0	22.2	5.7	7.9	9.7	15.7	-
국가별 매출액												
국내	6.7	0.5	1.2	0.8	0.8	1.0	2.1	1.7	2.3	1.9	0.3	-
중국	6.4	3.4	4.1	4.9	7.7	8.1	9.1	16.7	12.4	11.0	5.5	-
일본	0.6	0.3	2.3	1.4	0.8	0.8	3.5	1.7	1.3	3.4	0.8	-
미국	12.6	4.6	5.1	8.4	5.4	8.3	7.8	7.0	9.4	10.1	4.9	-
기타	6.1	0.2	1.4	0.7	0.7	1.8	1.6	0.5	1.6	2.0	1.3	-
국가별 매출비중												
국내	8.1	5.9	8.2	4.7	5.0	5.0	8.8	6.1	8.5	6.8	2.3	-
중국	37.4	37.6	29.1	30.4	50.1	40.5	37.5	60.7	45.9	38.5	43.2	-
일본	15.0	3.6	16.4	9.0	5.5	4.1	14.4	6.3	4.8	12.1	6.5	-
미국	28.4	50.7	36.1	51.9	34.8	41.9	32.5	25.3	34.8	35.6	38.0	-
기타	11.0	2.2	10.1	4.0	4.6	8.5	6.7	1.6	6.1	7.0	9.9	-
수익												
영업비용	10.9	10.6	12.1	12.6	13.0	14.8	16.8	19.8	21.8	21.5	23.1	24.5
영업이익	2.8	-1.5	2.0	3.6	2.4	5.2	7.3	7.8	5.3	7.0	7.2	8.6
세전이익	3.2	-2.2	2.4	4.2	2.1	5.9	8.0	-28.5	8.9	5.6	8.2	9.5
당기순이익	3.6	-2.3	2.6	4.5	1.9	6.3	10.0	-26.7	10.0	5.9	7.6	9.8
지배 당기순이익	3.6	-2.3	2.6	4.5	1.9	6.3	10.0	-26.7	10.0	5.9	7.6	9.8
이익률(%)												
영업비용율	79.5	116.7	85.7	77.7	84.5	74.0	69.7	71.8	80.5	75.5	76.4	73.9
영업이익률	20.5	-16.7	14.3	22.3	15.5	26.0	30.3	28.2	19.5	24.5	23.6	26.1
세전이익률	23.3	-24.3	17.2	26.0	13.5	29.5	33.3	-103.4	32.8	19.6	26.9	28.7
당기순이익률	26.0	-25.7	18.7	28.0	12.5	31.4	41.4	-96.8	37.0	20.8	25.1	29.6
지배 당기순이익률	26.0	-25.7	18.7	28.0	12.5	31.4	41.4	-96.8	37.0	20.8	25.1	29.6

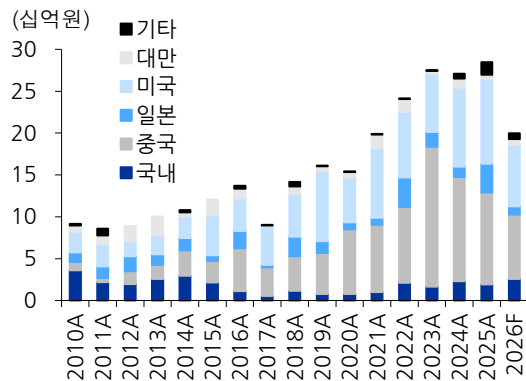
주: 2026년 전방산업별, 국가별 매출액과 매출비중은 2분기 누계 기준임.

자료: 유진투자증권

Ⅲ. 주요 투자 포인트

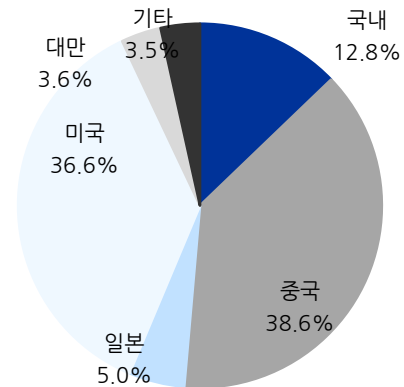
안정적인 매출 구조: 지역별 고객다변화, 전방시장 다각화

안정적인 글로벌 매출액 추이



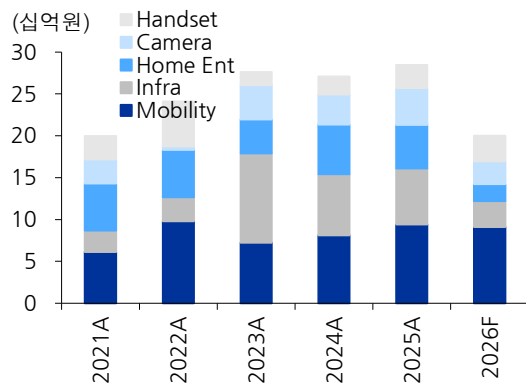
주: 2026 년은 3 분기 누적치임.
자료: 유진투자증권

국가별 매출 비중 (3Q26P 누적)



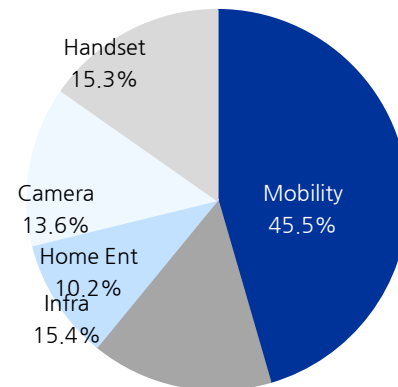
자료: 유진투자증권

안정적인 전방산업별 매출 추이



주: 2026 년은 3 분기 누적치임.
자료: 유진투자증권

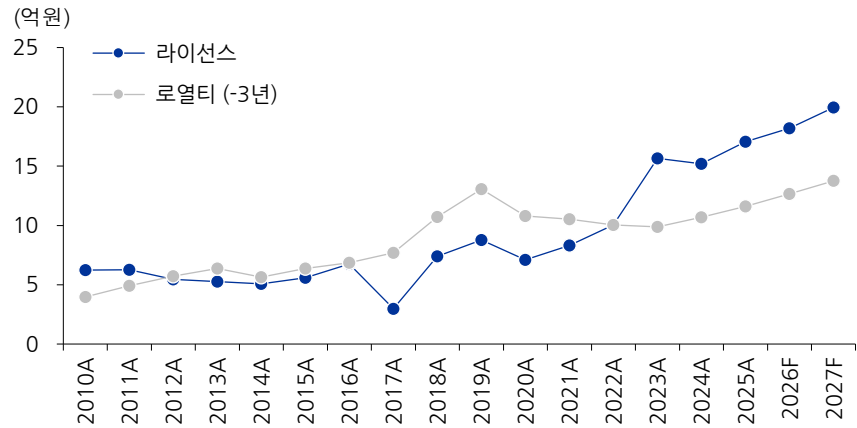
전방산업별 매출 비중 (3Q26P 누적)



자료: 유진투자증권

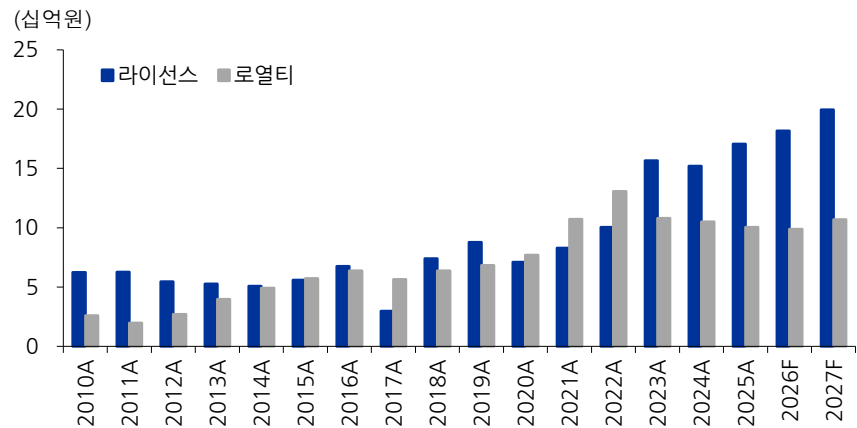
쌓여가는 라이선스, 3~4 년뒤 화답하는 로열티 매출

라이선스 매출 이후 3 년뒤 이어지는 로열티 매출 추이



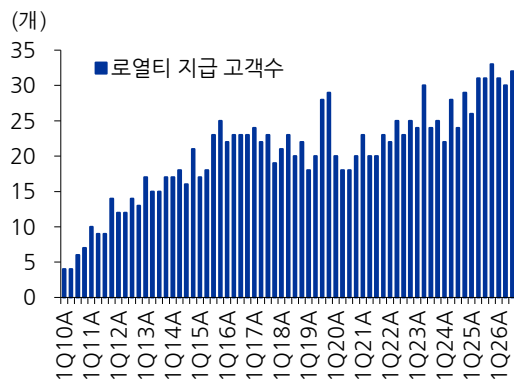
자료: 유진투자증권

연간 라이선스 및 로열티 매출 추이 및 전망



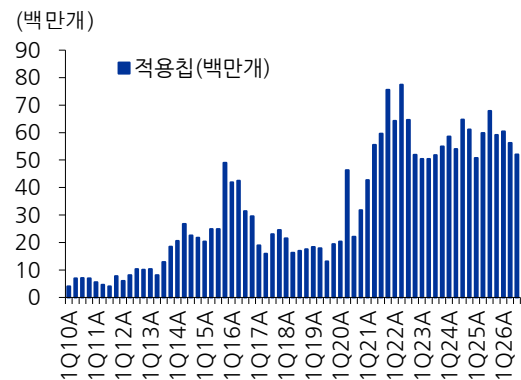
자료: 유진투자증권

연간 로열티 지급 고객 수 추이



자료: 유진투자증권

연간 적용칩 개수 추이



자료: 유진투자증권

IV. Valuation

국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	칩스앤미디어	평균	오픈엠티 테크놀로지	VERISILICON	SYNOPSYS INC	LATTICE Semiconductor	CEVA INC
국가	한국		한국	중국	미국	미국	미국
주가(원)	11,970		7,440	2,657.5	454.3	98.4	29.4
통화	KRW		KRW	CNY	USD	USD	USD
시가총액(십억원)	255.6		196.0	1,397,629.8	87,066.3	13,971.5	828.0
PER(배)							
FY24A	-	80.5	-	-	52.5	108.5	-
FY25A	64.9	186.4	-	-	64.4	308.3	-
FY26F	33.6	81.2	-	195.1	30.0	46.0	53.7
FY27F	26.1	36.9	-	56.5	24.4	29.9	36.7
PBR(배)							
FY24A	4.3	8.1	5.0	12.4	8.8	11.4	2.8
FY25A	4.5	11.9	18.9	20.8	3.0	15.1	1.8
FY26F	3.3	11.1	-	17.0	2.7	22.1	2.4
FY27F	3.0	7.1	-	12.9	2.5	10.8	2.2
매출액							
FY24A	27.1		15.3	48.9	6,127.4	509.4	106.9
FY25A	28.5		16.1	65.6	7,054.2	523.3	109.6
FY26F	30.3		-	140.7	9,723.7	921.1	125.0
FY27F	33.1		-	213.9	10,905.7	1,353.4	141.6
영업이익							
FY24A	5.3		-24.6	-12.1	1,355.7	34.5	-7.5
FY25A	7.0		-28.9	-9.6	914.9	11.2	-11.3
FY26F	7.2		-	8.2	4,034.9	337.6	17.0
FY27F	8.6		-	25.5	4,429.5	546.0	25.1
영업이익률(%)							
FY24A	19.5	-32.7	-160.6	-24.8	22.1	6.8	-7.1
FY25A	24.5	-38.0	-180.0	-14.7	13.0	2.1	-10.4
FY26F	23.6	24.4	-	5.8	41.5	36.7	13.6
FY27F	26.1	27.7	-	11.9	40.6	40.3	17.7
순이익							
FY24A	10.0		-27.3	-12.7	2,263.4	61.1	-8.8
FY25A	5.9		-30.1	-11.0	1,332.2	3.1	-10.6
FY26F	7.6		-	6.8	2,915.1	305.6	16.4
FY27F	9.8		-	23.1	3,562.5	488.9	24.3
EV/EBITDA(배)							
FY24A	42.5	541.6	-	-	39.2	67.8	1,517.7
FY25A	39.4	108.3	-	-	63.8	152.8	-
FY26F	22.6	49.9	-	88.4	20.6	38.3	52.2
FY27F	19.7	32.1	-	49.4	18.1	23.9	36.9
ROE(%)							
FY24A	13.5	-11.4	-67.4	-24.9	29.9	8.7	-3.3
FY25A	7.4	-18.6	-78.1	-19.1	7.1	0.4	-3.5
FY26F	9.4	13.9	-2.3	7.9	8.7	50.9	4.4
FY27F	12.1	19.1	16.5	22.7	9.3	39.8	6.9

참고: 2026.10.27 종가 기준, 컨센서스 적용. 칩스앤미디어는 당사 추정치임

자료: Quantilise, 유진투자증권

칩스앤미디어(094360.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	84.0	106.3	97.8	105.5	114.6
유동자산	51.9	74.1	61.3	67.8	75.2
현금성자산	35.8	49.0	52.4	58.2	64.8
매출채권	2.9	8.2	7.9	8.6	9.5
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	32.1	32.2	36.5	37.7	39.3
투자자산	29.5	26.4	30.9	32.1	33.4
유형자산	1.7	5.0	3.3	2.0	1.3
기타	0.8	0.8	2.3	3.6	4.6
부채총계	8.2	21.8	20.4	20.8	21.3
유동부채	5.0	7.2	6.1	6.4	6.7
매입채무	3.1	4.1	2.9	3.1	3.4
유동성이자부채	0.5	1.6	1.7	1.7	1.7
기타	1.4	1.6	1.6	1.6	1.6
비유동부채	3.2	14.6	14.3	14.4	14.6
비유동이자부채	0.1	11.7	11.1	11.1	11.1
기타	3.2	2.9	3.2	3.3	3.5
자본총계	75.8	84.5	77.4	84.7	93.3
지배지분	75.8	84.5	77.4	84.7	93.3
자본금	10.6	10.8	10.8	10.8	10.8
자본잉여금	23.2	29.2	30.1	30.1	30.1
이익잉여금	53.8	57.7	62.9	70.2	78.8
기타	(11.7)	(13.1)	(26.4)	(26.4)	(26.4)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	75.8	84.5	77.4	84.7	93.3
총차입금	0.6	13.3	12.7	12.7	12.7
순차입금	(35.2)	(35.7)	(39.6)	(45.4)	(52.0)

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	6.8	3.3	11.3	11.5	12.4
당기순이익	10.0	5.9	7.6	9.8	11.1
자산상각비	1.6	1.9	2.4	2.1	1.7
기타비현금성손익	(2.6)	2.4	(15.1)	0.1	0.1
운전자본증감	(4.6)	(7.0)	14.7	(0.4)	(0.5)
매출채권감소(증가)	(2.9)	(6.4)	(0.6)	(0.7)	(0.8)
재고자산감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무증감(감소)	(0.6)	0.4	(0.2)	0.2	0.3
기타	(1.1)	(0.9)	15.5	0.0	0.0
투자현금	26.9	(26.8)	16.0	(4.0)	(4.1)
단기투자자산감소	8.3	2.7	18.6	(0.7)	(0.7)
장기투자증권감소	36.3	21.2	25.8	(0.4)	(0.4)
설비투자	(0.1)	(0.1)	(0.4)	(0.2)	(0.2)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.2)	(0.9)	(1.8)	(1.9)	(1.9)
재무현금	(14.1)	10.5	(2.6)	(2.5)	(2.5)
차입금증가	(1.1)	8.6	(0.9)	0.0	0.0
자본증가	(12.9)	1.8	(1.7)	(2.5)	(2.5)
배당금지급	0.0	(2.0)	2.4	2.5	2.5
현금 증감	19.8	(12.9)	24.8	5.1	5.9
기초현금	3.6	23.4	10.5	35.3	40.4
기말현금	23.4	10.5	35.3	40.4	46.3
Gross Cash flow	10.0	10.2	(3.8)	12.0	13.0
Gross Investment	(14.0)	36.4	(12.0)	3.7	3.9
Free Cash Flow	24.0	(26.2)	8.3	8.2	9.1

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	27.1	28.5	30.3	33.1	36.1
증가율(%)	(1.8)	5.1	6.4	9.3	9.0
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	27.1	28.5	30.3	33.1	36.1
판매 및 일반관리비	21.8	21.5	23.1	24.5	25.9
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	5.3	7.0	7.2	8.6	10.1
증가율(%)	(32.1)	31.9	2.7	20.7	17.5
EBITDA	6.9	8.9	9.6	10.7	11.9
증가율(%)	(26.7)	28.7	8.0	11.9	11.0
영업외손익	3.6	5.0	1.0	0.9	1.0
이자수익	1.5	1.3	0.8	0.0	0.0
이자비용	0.0	0.1	0.6	0.6	0.6
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	2.2	3.8	0.8	1.4	1.6
세전순이익	8.9	5.6	8.2	9.5	11.2
증가율(%)	흑전	(37.2)	46.4	16.5	17.5
법인세비용	(1.1)	(0.4)	0.5	(0.3)	0.1
당기순이익	10.0	5.9	7.6	9.8	11.1
증가율(%)	흑전	(40.8)	28.5	28.5	13.4
지배주주지분	10.0	5.9	7.6	9.8	11.1
증가율(%)	흑전	(40.8)	28.5	28.5	13.4
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	481	278	356	458	519
증가율(%)	흑전	(42.1)	28.0	28.5	13.4
수정EPS(원)	481	278	356	458	519
증가율(%)	흑전	(42.1)	28.0	28.5	13.4

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	481	278	356	458	519
BPS	3,639	3,971	3,624	3,966	4,370
DPS	100	116	116	120	120
밸류에이션(배,%)					
PER	32.7	64.9	33.6	26.1	23.0
PBR	4.3	4.5	3.3	3.0	2.7
EV/EBITDA	42.5	39.4	22.6	19.7	17.1
배당수익률	0.6	0.6	1.0	1.0	1.0
PCR	32.6	37.6	n/a	21.4	19.7
수익성(%)					
영업이익률	19.5	24.5	23.6	26.1	28.1
EBITDA이익률	25.4	31.1	31.6	32.3	32.9
순이익률	37.0	20.8	25.1	29.6	30.7
ROE	13.5	7.4	9.4	12.1	12.5
ROIC	15.3	16.1	20.3	22.0	33.9
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(46.5)	(42.3)	(51.2)	(53.6)	(55.7)
유동비율	1,046.2	1,023.0	1,002.9	1,062.6	1,124.0
이자보상배율	124.3	55.5	12.7	15.5	18.2
활동성 (회)					
총자산회전율	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
매출채권회전율	7.5	5.1	3.8	4.0	4.0
재고자산회전율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매입채무회전율	8.3	7.9	8.7	11.0	11.0

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 당사에 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	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.09.30 기준)

