칩스앤미디어
(094360.KQ)

3Q25P Review:
G사 모바일 첫 로열티 매출 발생

투자의견
BUY(유지)

목표주가
24,000(유지)

현재주가
16,490 원(11/04)

시가총액
350 (십억원)

IT/중소형주 박종선_ 02)368-6076_ jongsun.park@eugenefn.com

- **3Q25P Review**: 글로벌 빅테크 기업 G사향 모바일 첫 로열티 매출 발생으로 로열티 매출 성장세 지속.
  - 매출액 66억원, 영업이익 15억원으로 전년동기 각각 5.9%, 11.6% 감소함. 당사 추정치 대비 하회함.
  - 전년동기 대비 실적이 하회한 것은 일부 프로젝트의 지연으로 인한 라이선스 매출이 전년동기 대비 19.3% 감소하였기 때문임. 또한, 중국 반도체 업체 업황이 위축되면서 전년동기 대비 매출액이 39.2% 감소했기 때문임.
  - 3분기 실적에서 긍정적인 것은 ① 미국 G사 로열티 매출이 반영되면서 로열티 전체 매출이 전년동기 대비 안정적으로 13.3% 증가하였다는 것임. 로열티 매출액 29억원은 9분기만에 최고치임. ② 모바일과 자동차 부문이 전년동기 대비 120.3%, 112.0% 증가함. ③ 미국과 일본이 전년동기 대비 각각 10.1%, 52.6% 증가함.
- **4Q25 Preview**: 글로벌 고객 G사의 로열티 반영 등으로 12분기만에 로열티 매출 30억원 재돌파를 기대함.
  - 매출액 104억원, 영업이익 33억원으로 전년동기 대비 각각 14.0%, 11.9% 증가하며 성장세 유지를 예상함.
  - 지난 분기에 글로벌 빅테크 기업 G사의 모바일 첫 로열티가 발생과 함께 중국 AI SoC 기업 등의 로열티 등이 추가되면서 향후 큰 폭의 로열티 매출 증가를 예상함. 12분기만에 로열티 매출액 30억원대 재돌파를 기대함.
- 목표주가 24,000원, 투자의견 BUY를 유지함.

주가(원, 11/04)	16,490
시가총액(십억원)	350
발행주식수	21,249천주
52주 최고가	22,950원
최저가	11,250원
52주 일간 Beta	1.03
60일 일평균거래대금	17억원
외국인 지분율	1.7%
배당수익률(2025F)	0.6%
주주구성	
한투반도체투자 (외 4인)	41.6%
자사주 (외 1인)	3.6%
전민용 (외 1인)	0.5%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	-3.3	-1.8	17.3
상대기준	-11.8	-30.1	-5.6

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	24000	24000	-
영업이익(25)	6.4	8.0	▼
영업이익(26)	7.3	9.5	▼

12 월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	27.6	27.1	29.0	32.4
영업이익	7.8	5.3	6.4	7.3
세전손익	-28.5	8.9	8.1	8.3
당기순이익	-26.7	10.0	8.4	8.6
EPS(원)	-1,282	481	390	408
증감률(%)	적전	흑전	-18.9	4.7
PER(배)	na	32.7	42.3	40.4
ROE(%)	-46.5	13.5	11.1	11.4
PBR(배)	9.1	4.3	4.8	4.4
EV/EBITDA(배)	61.5	42.5	35.4	32.1

자료: 유진투자증권

I. 3Q25P Review & 투자의견

3Q25P Review: 당사 추정치를 소폭 하회했으나, 미국 G 사 로열티 매출 반영 시작

전일(11/04) 발표한 3 분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 66 억원, 영업이익 15 억원으로 전년동기 각각 5.9%, 11.6% 감소함. 당사 추정치(매출액 79 억원, 영업이익 24 억원) 대비 각각 16.3%, 36.2% 하회함.

전년동기 대비 실적이 하회한 것은 일부 프로젝트의 지연으로 인한 라이선스 매출이 전년동기 대비 19.3% 감소하였기 때문임. 또한, 중국 반도체 업체 업황이 위축되면서 전년동기 대비 매출액이 39.2% 감소했기 때문임.

3 분기 실적에서 긍정적인 것은 ① 미국 G 사 로열티 매출이 반영되면서 로열티 전체 매출이 전년동기 대비 안정적으로 13.3% 증가하였다는 것임. 로열티 매출액 29 억원은 9 분기만에 최고치임. ② 전방산업별로 보면, 모바일과 자동차 부문이 전년동기 대비 120.3%, 112.0% 증가함. ③ 국가별로 보면, 미국과 일본이 전년동기 대비 각각 10.1%, 52.6% 증가함.

4Q25 Preview: 미국 G 사향 로열티 등으로 인하여 12 분기만에 로열티 매출액 30 억원대 재돌파 기대

당사 추정 올해 4 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 104 억원, 영업이익 33 억원으로 전년동기 대비 각각 14.0%, 11.9% 증가하며 성장세 유지를 예상함.

기존 고객인 N 사, G 사, Q 사, R 사, T 사, H 사 등의 신규 프로젝트가 지속적으로 진행되고 있는 가운데, 온디바이스 AI 시장 확대와 함께 동사의 NPU IP 의 거래처 대상 프로모션 확대 및 신규 글로벌 고객 대상 영업을 확대하고 있어 수혜를 예상함. 특히 미국 G 사의 모바일 첫 로열티가 발생과 함께 점차 로열티 매출이 증가할 것으로 예상함. 12 분기만에 로열티 매출액 30 억원대 재돌파를 기대함.

목표주가, 투자의견 유지

목표주가 24,000 원, 투자의견 BUY 를 유지함. 현재주가는 2025 년 실적 기준, PER 42.3 배로, 국내외 유사업체의 평균 PER 55.5 배 대비 할인되어 거래 중임.

(단위: 십억원, (%,%p)	3Q25P					4Q25E			2024A	2025E		2026E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	6.6	7.9	-16.3	-	-	10.4	56.6	14.0	27.1	29.0	7.0	32.4	11.9
영업이익	1.5	2.4	-36.2	-	-	3.3	114.2	11.9	5.3	6.4	20.6	7.3	15.3
세전이익	2.4	2.9	-18.9	-	-	5.1	112.4	5.5	8.9	8.1	-8.9	8.3	3.1
순이익	2.2	3.0	-27.2	-	-	6.0	173.2	-5.3	10.0	8.4	-15.7	8.6	2.4
지배 순이익	2.2	3.0	-27.2	-	-	6.0	173.2	-5.3	10.0	8.2	-17.6	8.6	4.7
영업이익률	23.0	30.2	-7.2	-	-	31.5	8.5	-0.6	19.5	22.0	2.5	22.7	0.7
순이익률	32.9	37.9	-4.9	-	-	57.4	24.5	-11.7	37.0	29.1	-7.8	26.6	-2.5
EPS(원)	412	567	-27.4	-	-	1,125	173.2	-6.8	481	390	-18.9	408	4.7
BPS(원)	3,130	3,159	-0.9	-	-	3,411	9.0	-6.3	3,639	3,411	-6.3	3,719	9.0
ROE(%)	13.2	18.0	-4.8	-	-	33.0	19.8	-0.2	13.5	11.1	-2.3	11.4	0.3
PER(X)	40.0	29.1	-	-	-	14.7	-	-	32.7	42.3	-	40.4	-
PBR(X)	5.3	5.2	-	-	-	4.8	-	-	4.3	4.8	-	4.4	-

자료: 칩스앤미디어, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준

Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 1. **3Q25 잠정실적: 매출액 -5.9%yoy, 영업이익 -11.6%yoy**

(십억원, %, %p)	3Q25P			3Q24A	2Q25A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
매출액(연결 기준)	**6.6**	**-5.9**	**0.1**	**7.0**	**6.6**
사업별 매출					
라이선스	3.3	-19.3	-15.5	4.1	3.9
로열티	2.9	13.3	24.6	2.6	2.4
용역	0.3	12.7	11.5	0.3	0.3
사업별 매출비중(%)					
라이선스	50.4	-8.4	-9.3	58.7	59.7
로열티	44.5	7.5	8.8	37.0	35.7
용역	5.1	0.8	0.5	4.3	4.6
전방사업별 매출액					
모바일	1.2	120.3	1,678.5	0.5	0.1
홈가전	0.8	-23.9	20.2	1.1	0.7
산업용	2.1	-50.2	-37.5	4.2	3.4
자동차	2.5	112.0	-0.2	1.2	2.5
전방사업별 매출비중					
모바일	18.0	10.3	17.0	7.7	1.0
홈가전	12.6	-3.0	2.1	15.6	10.5
산업용	31.7	-28.3	-19.0	60.0	50.7
자동차	37.7	21.0	-0.1	16.7	37.8
국가별 매출액					
국내	0.5	353.7	315.9	0.1	0.1
중국	2.5	-39.2	92.5	4.0	1.3
일본	0.4	52.6	-74.3	0.3	1.7
미국	2.4	10.1	-28.5	2.2	3.3
기타	0.8	87.7	403.2	0.4	0.2
국가별 매출비중(%)					
국내	8.3	6.6	6.3	1.7	2.0
중국	37.0	-20.3	17.8	57.3	19.2
일본	6.7	2.6	-19.3	4.1	25.9
미국	36.1	5.2	-14.4	30.8	50.4
기타	11.9	6.0	9.6	6.0	2.4
이익					
영업비용	5.1	-4.0	-2.8	5.3	5.2
영업이익	**1.5**	**-11.6**	**10.8**	**1.7**	**1.4**
세전이익	**2.4**	**40.2**	**125.6**	**1.7**	**1.1**
당기순이익	**2.2**	**29.5**	**171.6**	**1.7**	**0.8**
지배 당기순이익	**2.2**	**29.5**	**171.6**	**1.7**	**0.8**
이익률(%)					
영업비용율	77.0	1.5	-2.2	75.5	79.2
영업이익률	**23.0**	**-1.5**	**2.2**	**24.5**	**20.8**
세전이익률	**36.0**	**11.8**	**20.0**	**24.2**	**16.0**
당기순이익률	**32.9**	**9.0**	**20.8**	**23.9**	**12.1**
지배 당기순이익률	**32.9**	**9.0**	**20.8**	**23.9**	**12.1**

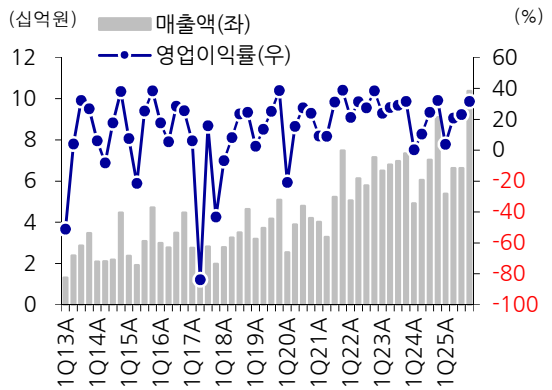
자료: 연결기준, 유진투자증권

도표 2. **분기별 실적 추이 및 전망(연결기준)**

(십억원,%)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25P	4Q25F
영업수익	**6.5**	**6.8**	**7.0**	**7.3**	**4.9**	**6.0**	**7.0**	**9.1**	**5.4**	**6.6**	**6.6**	**10.4**
증가율(%, YoY)	*28.3*	*11.0*	*20.4*	*2.7*	*-24.3*	*-10.9*	*1.1*	*23.8*	*9.4*	*9.3*	*-5.9*	*14.0*
증가율(%, QoQ)	*-9.2*	*4.7*	*2.4*	*5.5*	*-33.1*	*23.2*	*16.2*	*29.3*	*-40.9*	*23.1*	*0.1*	*56.6*
사업별 (십억원)												
라이선스	3.5	3.6	4.3	4.3	1.8	3.1	4.1	6.1	3.0	3.9	3.3	6.9
로열티	2.7	2.9	2.4	2.8	2.7	2.6	2.6	2.7	2.0	2.4	2.9	3.1
용역	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
사업별 비중(%)												
라이선스	53.6	53.6	61.3	58.1	37.3	51.6	58.7	67.3	56.8	59.7	50.4	66.8
로열티	42.2	42.6	34.3	38.0	54.2	42.6	37.0	29.4	37.6	35.7	44.5	30.1
용역	4.2	3.8	4.4	3.9	8.5	5.8	4.3	3.3	5.6	4.6	5.1	3.1
수익												
영업비용	4.9	4.9	4.9	5.0	4.9	5.4	5.3	6.2	5.2	5.2	5.1	7.1
영업이익	**1.6**	**1.9**	**2.0**	**2.3**	**0.0**	**0.6**	**1.7**	**2.9**	**0.2**	**1.4**	**1.5**	**3.3**
세전이익	**2.5**	**-10.9**	**2.5**	**-22.6**	**0.9**	**1.4**	**1.7**	**4.8**	**-0.6**	**1.1**	**2.4**	**5.1**
당기순이익	**2.3**	**-10.9**	**3.2**	**-21.4**	**0.8**	**1.2**	**1.7**	**6.3**	**-0.7**	**0.8**	**2.2**	**6.0**
지배순이익	**2.3**	**-10.9**	**3.2**	**-21.4**	**0.8**	**1.2**	**1.7**	**6.3**	**-0.7**	**0.8**	**2.2**	**6.0**
이익률(%)												
영업비용율	76.0	72.3	71.0	68.4	99.8	89.6	75.5	67.9	96.2	79.2	77.0	68.5
영업이익률	**24.0**	**27.7**	**29.0**	**31.6**	**0.2**	**10.4**	**24.5**	**32.1**	**3.8**	**20.8**	**23.0**	**31.5**
세전이익률	**38.2**	**-159.8**	**36.1**	**-308.7**	**18.9**	**23.9**	**24.2**	**52.8**	**-11.2**	**16.0**	**36.0**	**48.9**
당기순이익률	**35.4**	**-160.1**	**46.6**	**-291.0**	**16.2**	**20.6**	**23.9**	**69.2**	**-12.8**	**12.1**	**32.9**	**57.4**
지배순이익률	**35.4**	**-160.1**	**46.6**	**-291.0**	**16.2**	**20.6**	**23.9**	**69.2**	**-12.8**	**12.1**	**32.9**	**57.4**

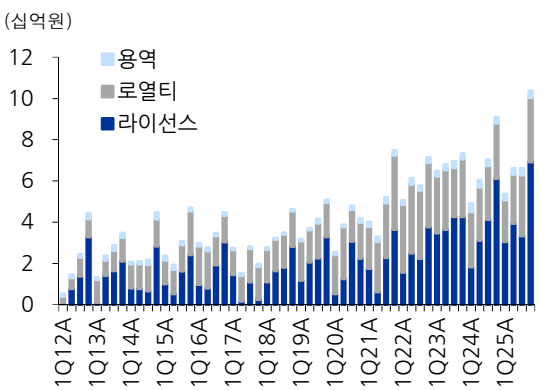
주: 2023 년 2,4 분기 세전이익, 당기순이익, 지배 당기순이익 적자전환은 2022 년 발행 상환전환우선주 RCPS)의 회계처리영향임
자료: 유진투자증권

도표 3. **분기별 실적, 영업이익률 추이 및 전망**



자료: 유진투자증권

도표 4. **분기별 사업별 매출액 추이 및 전망**



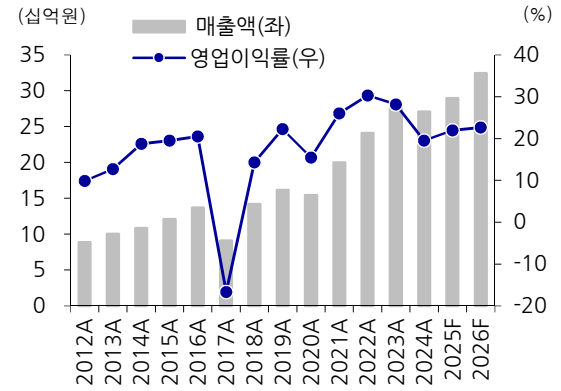
자료: 유진투자증권

도표 5. **연간 실적 추이 및 전망(연결기준)**

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액(영업수익)	**12.0**	**13.7**	**9.1**	**14.1**	**16.1**	**15.4**	**20.0**	**24.1**	**27.6**	**27.1**	**29.0**	**32.4**
(증가율)	*11.5*	*13.5*	*-33.8*	*56.2*	*14.1*	*-4.6*	*29.7*	*20.6*	*14.4*	*-1.8*	*7.0*	*11.9*
제품별 (십억원)												
라이선스	5.6	6.7	3.0	7.4	8.8	7.1	8.3	10.1	15.6	15.2	17.2	19.1
로열티	5.7	6.4	5.6	6.4	6.8	7.7	10.7	13.1	10.8	10.5	10.5	12.1
용역	0.7	0.6	0.4	0.4	0.5	0.6	1.0	1.0	1.1	1.4	1.3	1.3
제품별 비중(%)												
라이선스	46.3	49.3	32.9	52.2	54.4	46.1	41.5	41.7	56.8	56.1	59.5	58.8
로열티	47.5	46.6	62.3	45.1	42.4	49.9	53.6	54.3	39.2	38.8	36.1	37.2
용역	6.2	4.1	4.7	2.7	3.2	4.0	4.8	4.0	4.1	5.1	4.4	3.9
수익												
영업비용	9.7	10.9	10.6	12.1	12.6	13.0	14.8	16.8	19.8	21.8	22.6	25.1
영업이익	**2.3**	**2.8**	**-1.5**	**2.0**	**3.6**	**2.4**	**5.2**	**7.3**	**7.8**	**5.3**	**6.4**	**7.3**
세전이익	**2.8**	**3.2**	**-2.2**	**2.4**	**4.2**	**2.1**	**5.9**	**8.0**	**-28.5**	**8.9**	**7.9**	**8.3**
당기순이익	**2.9**	**3.6**	**-2.3**	**2.6**	**4.5**	**1.9**	**6.3**	**10.0**	**-26.7**	**10.0**	**8.2**	**8.6**
지배 당기순이익	**2.9**	**3.6**	**-2.3**	**2.6**	**4.5**	**1.9**	**6.3**	**10.0**	**-26.7**	**10.0**	**8.2**	**8.6**
이익률(%)												
영업비용율	80.5	79.5	116.7	85.7	77.7	84.5	74.0	69.7	71.8	80.5	78.0	77.3
영업이익률	**19.5**	**20.5**	**-16.7**	**14.3**	**22.3**	**15.5**	**26.0**	**30.3**	**28.2**	**19.5**	**22.0**	**22.7**
세전이익률	**23.5**	**23.3**	**-24.3**	**17.2**	**26.0**	**13.5**	**29.5**	**33.3**	**-103.4**	**32.8**	**27.3**	**25.7**
당기순이익률	**24.2**	**26.0**	**-25.7**	**18.7**	**28.0**	**12.5**	**31.4**	**41.4**	**-96.8**	**37.0**	**28.5**	**26.6**
지배 당기순이익률	**24.2**	**26.0**	**-25.7**	**18.7**	**28.0**	**12.5**	**31.4**	**41.4**	**-96.8**	**37.0**	**28.5**	**26.6**

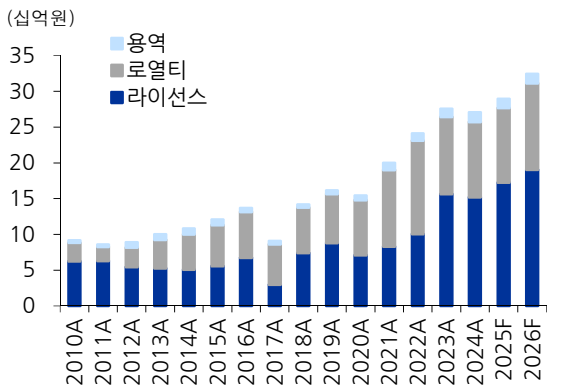
주: 2023 년 세전이익, 당기순이익, 지배 당기순이익 적자전환은 2022 년 발행 상환전환우선주 RCPS)의 회계처리영향임
자료: 유진투자증권

도표 6. **연간 실적, 영업이익률 추이 및 전망**



자료: 유진투자증권

도표 7. **연간 사업별 매출액 추이 및 전망**



자료: 유진투자증권

II. Peer Valuation

도표 8. Peer Group Valuation Table

		칩스앤미디어	평균	오픈엣지 테크놀로지	VERISILICON	SYNOPSYS INC	LATTICE Semiconductor	CEVA INC
국가		한국		한국	중국	US	US	US
주가(원, 달러)		**16,490**		**13,270**	**3,299.8**	**445.7**	**72.8**	**27.8**
통화		KRW		KRW	CNY	USD	USD	USD
시가총액(십억원, 백만달러)		**350.4**		**292.4**	**1,735,231.6**	**82,791.9**	**9,960.8**	**662.7**
PER (배)	FY23A	-	51.6	-	-	57.2	45.9	-
	FY24A	32.7	80.5	-	-	52.5	108.5	-
	FY25F	**42.3**	**55.5**	**-**	**-**	**34.7**	**69.2**	**62.5**
	FY26F	**40.4**	**142.2**	**-**	**450.4**	**31.5**	**49.4**	**37.3**
PBR (배)	FY23A	9.1	12.7	26.8	9.2	11.6	13.7	2.0
	FY24A	4.3	8.1	5.0	12.4	8.8	11.4	2.8
	FY25F	**4.8**	**12.3**	**-**	**30.3**	**2.5**	**14.0**	**2.5**
	FY26F	**4.4**	**11.5**	**-**	**29.2**	**2.6**	**12.1**	**2.3**
EV/EBITDA (배)	FY23A	61.5	38.0	-	-	40.1	36.0	-
	FY24A	42.5	541.6	-	-	39.2	67.8	1,517.7
	FY25F	35.4	878.3	-	2,540.0	33.0	-	61.8
	FY26F	32.1	75.2	-	137.5	22.4	-	65.6
매출액 (십억원, 백만 달러)	FY23A	27.6		19.6	46.4	5,318.0	737.2	97.4
	FY24A	27.1		15.3	48.9	6,127.4	509.4	106.9
	FY25F	29.0		-	72.9	7,048.1	520.3	109.2
	FY26F	32.4		-	107.1	9,654.4	625.8	125.8
영업이익 (십억원, 백만 달러)	FY23A	7.8		-15.9	-4.9	1,273.2	212.3	-13.5
	FY24A	5.3		-24.6	-12.1	1,355.7	34.5	-7.5
	FY25F	6.4		-	-5.3	2,617.3	149.5	10.3
	FY26F	7.3		-	4.0	3,592.2	214.7	23.0
영업이익률 (%)	FY23A	28.2	-10.5	-81.0	-10.5	23.9	28.8	-13.8
	FY24A	19.5	-32.7	-160.6	-24.8	22.1	6.8	-7.1
	FY25F	**22.0**	**17.0**	**-**	**-7.3**	**37.1**	**28.7**	**9.5**
	FY26F	**22.7**	**23.4**	**-**	**3.7**	**37.2**	**34.3**	**18.3**
순이익 (십억원, 백만 달러)	FY23A	-26.7		-14.9	-5.9	1,229.9	259.1	-11.9
	FY24A	10.0		-27.3	-12.7	2,263.4	61.1	-8.8
	FY25F	8.4		-	-4.3	2,122.6	145.2	11.3
	FY26F	8.6		-	3.1	2,574.1	204.5	19.0
ROE(%)	FY23A	-46.5	-1.3	-56.3	-10.6	21.1	43.9	-4.5
	FY24A	13.5	-11.4	-67.4	-24.9	29.9	8.7	-3.3
	FY25F	11.1	4.3	-	-9.0	9.3	19.8	-2.8
	FY26F	11.4	9.2	-	4.2	7.4	26.3	-1.0

주: 2025.11.04 종가기준. 칩스앤미디어는 당사 추정, 나머지 기업은 컨센서스
자료: Bloomberg, 유진투자증권

칩스앤미디어(094360.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	**80.7**	**84.0**	**84.7**	**91.7**	**99.8**
유동자산	56.3	51.9	46.6	54.2	62.0
현금성자산	37.8	35.8	38.4	45.3	52.2
매출채권	4.3	2.9	7.1	7.8	8.8
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	24.3	32.1	38.2	37.5	37.8
투자자산	20.6	29.5	33.1	34.4	35.8
유형자산	2.9	1.7	4.3	2.3	1.3
기타	0.8	0.8	0.8	0.8	0.7
부채총계	**7.7**	**8.2**	**12.5**	**13.0**	**13.5**
유동부채	5.5	5.0	5.8	6.1	6.5
매입채무	3.4	3.1	2.9	3.2	3.6
유동성이자부채	1.0	0.5	1.5	1.5	1.5
기타	1.1	1.4	1.4	1.4	1.4
비유동부채	2.2	3.2	6.7	6.8	7.0
비유동이자부채	0.5	0.1	3.3	3.3	3.3
기타	1.7	3.2	3.4	3.5	3.6
자본총계	**72.9**	**75.8**	**72.2**	**78.7**	**86.3**
지배지분	72.9	75.8	72.2	78.7	86.3
자본금	10.6	10.6	10.7	10.7	10.7
자본잉여금	60.5	23.2	27.1	27.1	27.1
이익잉여금	2.0	53.8	60.0	66.5	74.2
기타	(0.2)	(11.7)	(25.7)	(25.7)	(25.7)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**72.9**	**75.8**	**72.2**	**78.7**	**86.3**
총차입금	1.6	0.6	4.9	4.9	4.9
순차입금	(36.3)	(35.2)	(33.5)	(40.4)	(47.3)

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	**27.6**	**27.1**	**29.0**	**32.4**	**36.4**
증가율(%)	14.4	(1.8)	7.0	11.9	12.3
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	**27.6**	**27.1**	**29.0**	**32.4**	**36.4**
판매 및 일반관리비	19.8	21.8	22.6	25.1	27.8
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**7.8**	**5.3**	**6.4**	**7.3**	**8.6**
증가율(%)	6.4	(32.1)	20.6	15.3	16.9
EBITDA	**9.4**	**6.9**	**8.9**	**9.6**	**9.9**
증가율(%)	5.5	(26.7)	30.0	7.9	2.8
영업외손익	**(36.3)**	**3.6**	**1.7**	**1.0**	**0.9**
이자수익	1.6	1.5	0.7	0.0	0.0
이자비용	0.4	0.0	0.0	0.1	0.1
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	(37.5)	2.2	1.1	1.0	1.0
세전순이익	**(28.5)**	**8.9**	**8.1**	**8.3**	**9.5**
증가율(%)	적전	흑전	(8.9)	3.1	14.2
법인세비용	(1.8)	(1.1)	(0.3)	(0.3)	(0.2)
당기순이익	**(26.7)**	**10.0**	**8.4**	**8.6**	**9.8**
증가율(%)	적전	흑전	(15.7)	2.4	13.0
지배주주지분	(26.7)	10.0	8.2	8.6	9.8
증가율(%)	적전	흑전	(17.6)	4.7	13.0
비지배지분	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0
EPS(원)	**(1,282)**	**481**	**390**	**408**	**461**
증가율(%)	적전	흑전	(18.9)	4.7	13.0
수정EPS(원)	(1,282)	481	390	408	461
증가율(%)	적전	흑전	(18.9)	4.7	13.0

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	**5.5**	**6.8**	**5.6**	**10.7**	**10.7**
당기순이익	(26.7)	10.0	8.2	8.6	9.8
자산상각비	1.6	1.6	2.6	2.3	1.3
기타비현금성손익	36.4	(2.6)	(10.4)	0.1	0.1
운전자본증감	(6.8)	(4.6)	4.9	(0.4)	(0.5)
매출채권감소(증가)	(1.4)	(2.9)	(6.7)	(0.7)	(0.9)
재고자산감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무증가(감소)	(0.4)	(0.6)	0.6	0.3	0.4
기타	(5.0)	(1.1)	11.0	0.0	0.0
투자현금	**(14.1)**	**26.9**	**(4.2)**	**(2.2)**	**(2.3)**
단기투자자산감소	0.2	8.3	13.0	(0.5)	(0.6)
장기투자증권감소	27.0	36.3	8.8	(0.7)	(0.7)
설비투자	(1.0)	(0.1)	(0.2)	(0.1)	(0.2)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.4)	(0.2)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
재무현금	**6.8**	**(14.1)**	**0.3**	**(2.1)**	**(2.1)**
차입금증가	(1.1)	(1.1)	(0.5)	0.0	0.0
자본증가	7.9	(12.9)	0.8	(2.1)	(2.1)
배당금지급	(2.0)	0.0	2.0	2.1	2.1
현금 증감	**(1.8)**	**19.8**	**1.5**	**6.4**	**6.3**
기초현금	5.4	3.6	23.4	25.0	31.3
기말현금	3.6	23.4	25.0	31.3	37.6
Gross Cash flow	11.3	10.0	0.4	11.1	11.2
Gross Investment	21.1	(14.0)	12.3	2.0	2.2
Free Cash Flow	**(9.8)**	**24.0**	**(11.9)**	**9.0**	**9.0**

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	(1,282)	481	390	408	461
BPS	3,503	3,639	3,411	3,719	4,080
DPS	0	100	100	100	100
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	32.7	42.3	40.4	35.8
PBR	9.1	4.3	4.8	4.4	4.0
EV/EBITDA	61.5	42.5	35.4	32.1	30.6
배당수익율	0.0	0.6	0.6	0.6	0.6
PCR	58.6	32.6	817.9	31.5	31.1
수익성(%)					
영업이익율	28.2	19.5	22.0	22.7	23.6
EBITDA이익율	34.1	25.4	30.9	29.8	27.2
순이익율	(96.8)	37.0	29.1	26.6	26.8
ROE	(46.5)	13.5	11.1	11.4	11.8
ROIC	27.9	15.3	20.1	25.5	30.5
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(49.7)	(46.5)	(46.5)	(51.4)	(54.8)
유동비율	1,023.1	1,046.2	798.9	884.2	951.1
이자보상배율	18.9	124.3	152.2	133.8	156.4
활동성 (회)					
총자산회전율	0.4	0.3	0.3	0.4	0.4
매출채권회전율	8.2	7.5	5.8	4.3	4.4
재고자산회전율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매입채무회전율	7.9	8.3	9.7	10.6	10.8

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

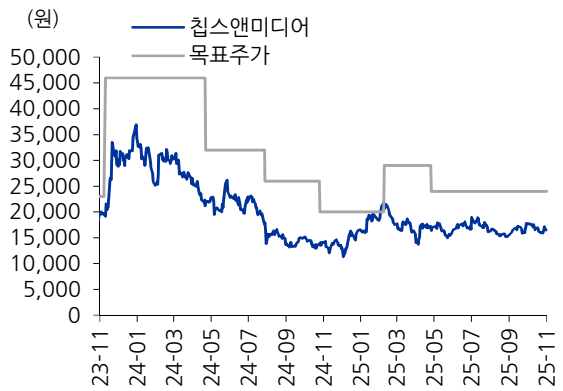
종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2024-02-02	Buy	46,000	1년	-40.2	-30.2
2024-04-25	Buy	32,000	1년	-32	-18.3
2024-07-31	Buy	26,000	1년	-43.5	-31.2
2024-10-29	Buy	20,000	1년	-23.2	5.8
2025-02-11	Buy	29,000	1년	-39.4	-25.9
2025-04-29	Buy	24,000	1년	-30.3	-21
2025-07-30	Buy	24,000	1년	-31.9	-25.9
2025-11-03	Buy	24,000	1년		

칩스앤미디어(094360.KQ) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 박종선