칩스앤미디어 (094360)

Analyst 박준영 1300900@hmsec.com
RA 윤동욱 donguk.youn@hmsec.com

3Q25 Review: 꾸준한 이익 체력

BUY **TP 22,000원**

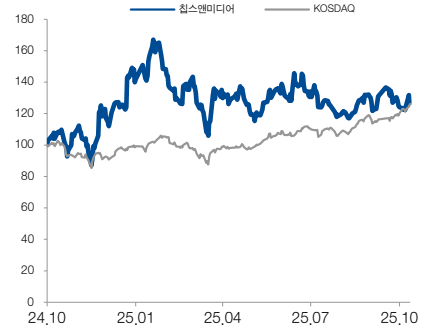
현재주가 (11/4)	16,490원
상승여력	33.4%
시가총액	350십억원
발행주식수	21,249천주
자본금/액면가	11십억원/500원
52주 최고가/최저가	21,750원/11,320원
일평균 거래대금 (60일)	2십억원
외국인 지분율	1.70%
주요주주 지분율	
한투반도체투자	31.30%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-3.3	2.1	-1.8
상대주가(%p)	-10.8	-13.6	-23.5

※ K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(25F)	EPS(26F)	T/P
Before	443	558	22,000
After	220	479	22,000
Consensus	443	529	22,300
Cons. 차이	-50.3%	-9.5%	-1.3%

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 동사의 3Q25 실적은 매출액 66억원(QoQ +0.1%, YoY -5.9%) 영업이익 15억원(QoQ +10.8%, YoY -11.6%)으로 당사 추정치를 소폭 하회
- 3분기에는 라이선스 매출이 전분기 대비 소폭 감소하였으나 계약건은 증가하며 매출 다변화에 성공
- 또한 산업용/자동차용/모바일용 신규 프로젝트가 확대되며 여러 응용처가 균형 있게 성장중
- 또한 美 모바일 업체 G사의 신규 스마트폰향으로도 3분기부터 로열티 매출이 발생하기 시작

주요이슈 및 실적전망

- 이에 더해 동사는 중국에 JV를 설립하여 꾸준히 중국향 AI 반도체 고객을 확대중
- 상반기에 2개 회사에 대해 라이선스 매출을 기록했으며 향후에도 중국 전기차 회사 등 추가적인 고객사 확보가 있을 것으로 기대
- 최근 미중간 AI 반도체 규제에 대한 완화 기조가 관측되기도 하나 지정학적 이슈의 불확실성을 감안할 때 중국 내 AI 반도체 굴기에 대한 시도는 꾸준할 것으로 예상되며 이로 인한 동사의 수혜도 지속적일 것으로 예상
- 반면 동사는 미국의 주요 모바일 반도체 업체 Q사향으로 꾸준히 IP를 공급중이며 이를 통해 중장기적으로는 동 고객사의 모바일향 IP까지 공급을 확대할 수 있을지 주목할 필요가 있음

주가전망 및 Valuation

- 국내 IP 회사 중 꾸준한 이익을 시현하고 있는 소수의 업체인 동사에 대해 목표주가 22,000원(26F EPS 479원과 글로벌 Peer들의 26F P/E 평균을 15% 할인한 46배 적용. 글로벌 반도체 IP 기업인 Synopsys와 ARM 대비 고객군이 열위에 있음을 감안하여 할인.) 유지

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	28	8	-27	9	-1,384	적전	N/A	9.1	60.4	-46.5	0.0
2024	27	5	10	7	481	흑전	32.7	4.3	41.4	13.5	0.6
2025F	27	5	5	9	220	-54.2	78.0	4.5	37.3	5.9	0.6
2026F	32	9	10	11	479	117.9	35.8	4.1	27.6	11.9	0.6
2027F	35	10	11	11	533	11.3	32.2	3.7	28.8	12.0	0.6

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 분기별 매출추정

(단위: 십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2023	2024	2025F
매출액	4.9	6.0	7.0	9.1	5.4	6.6	6.6	8.4	27.6	27.1	27.0
YoY	-24%	-11%	1%	24%	9%	9%	-6%	-8%	14%	-2%	0%
라이선스	1.8	3.1	4.1	6.1	3.1	3.9	3.3	4.2	16.1	15.1	14.5
로열티	2.7	2.6	2.6	2.7	2.0	2.4	2.9	3.4	10.2	10.6	10.7
용역	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.8	1.2	1.4	1.8
영업이익	0.0	0.6	1.7	2.9	0.2	1.4	1.5	1.9	7.8	5.3	5.0
YoY	-99%	-67%	-15%	26%	2066%	119%	-12%	-36%	6%	-32%	-6%
OPM	0%	10%	25%	32%	4%	21%	23%	22%	28%	20%	18%
당기순이익	0.8	1.2	1.7	6.3	-0.7	0.8	2.2	2.4	-26.7	10.0	4.6
YoY	-65%	흑전	-48%	흑전	적전	-36%	29%	-63%	적전	흑전	-54%
당기순이익률	16%	21%	24%	69%	-13%	12%	33%	28%	-97%	37%	17%
지배주주순이익	0.8	1.2	1.7	6.3	-0.7	0.8	2.2	2.4	-26.7	10.0	4.6
YoY	-65%	흑전	-48%	흑전	적전	-36%	29%	-63%	적전	흑전	-54%
지배주주순이익률	16%	21%	24%	69%	-13%	12%	33%	28%	-97%	37%	17%

자료: 현대차증권

〈표2〉 Valuation Table

	내용	비고
Forward FY2 EPS(원)	479	- 26F EPS
Target P/E(배)	46	- 글로벌 Peer들의 26F P/E 평균을 15% 할인. 글로벌 반도체 IP 기업인 Synopsys와 ARM 대비 고객군이 열위에 있음을 감안하여 할인.
목표 주가(원)	**22,000**	
전일 종가(원)	16,490	- 2025.11.04 종가
상승여력	33.4%	
투자의견	**BUY**	

자료: 현대차증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	28	27	27	32	35
증가율 (%)	14.4	-1.8	-0.3	18.5	9.4
매출원가	0	0	0	0	0
매출원가율 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	28	27	27	32	35
매출이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
증가율 (%)	14.4	-1.8	-0.3	18.5	9.4
판매관리비	20	22	22	23	25
판관비율(%)	71.8	80.5	81.6	71.9	71.9
EBITDA	9	7	9	11	11
EBITDA 이익률 (%)	34.1	25.4	32.0	35.2	30.0
증가율 (%)	5.5	-26.7	25.6	30.5	-6.9
영업이익	8	5	5	9	10
영업이익률 (%)	28.2	19.5	18.4	28.1	28.1
증가율 (%)	6.4	-32.1	-5.9	81.1	9.4
영업외손익	-36	4	1	2	2
금융수익	3	3	2	2	2
금융비용	39	0	0	0	0
기타영업외손익	0	1	-1	0	0
종속/관계기업관련손익	0	0	-1	0	0
세전계속사업이익	-29	9	5	11	12
세전계속사업이익률	-103	33	19	33	34
증가율 (%)	적전	흑전	-43	110	11
법인세비용	-2	-1	0	0	0
계속사업이익	-27	10	5	10	11
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-27	10	5	10	11
당기순이익률 (%)	-97	37	17	32	32
증가율 (%)	적전	흑전	-54	119	11
지배주주지분 순이익	-27	10	5	10	11
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	4	0	0	0
총포괄이익	-27	14	4	10	11

(단위: 십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	56	52	51	62	72
현금성자산	4	23	13	24	56
단기투자자산	34	12	23	23	0
매출채권	4	2	2	2	2
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	5	7	6	6	7
비유동자산	24	32	37	34	34
유형자산	3	2	3	1	0
무형자산	1	1	1	1	1
투자자산	13	19	21	20	21
기타비유동자산	7	10	12	12	12
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	81	84	88	96	106
유동부채	6	5	4	4	4
단기차입금	0	0	0	0	0
매입채무	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
기타유동부채	6	5	4	4	4
비유동부채	2	3	3	3	3
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	2	3	3	3	3
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	8	8	7	6	7
지배주주지분	73	76	81	89	99
자본금	11	11	11	11	11
자본잉여금	61	23	27	27	27
자본조정 등	0	-12	-13	-13	-13
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	2	54	56	65	74
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	73	76	81	89	99

(단위: 십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	6	7	4	13	12
당기순이익	-27	10	5	10	11
유형자산 상각비	1	1	4	2	1
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
외환손익	0	-1	1	0	0
운전자본의 감소(증가)	-7	-5	-7	0	0
기타	37	0	2	0	0
투자활동으로인한현금흐름	-14	27	-13	0	22
투자자산의 감소(증가)	-2	0	0	0	-1
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-1	0	0	0	0
기타	-12	27	-13	0	23
재무활동으로인한현금흐름	7	-14	-1	-2	-2
차입금의 증가(감소)	-8	-1	0	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	52	-37	4	0	0
배당금	-2	0	-2	-2	-2
기타	-34	24	-3	0	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의증가(감소)	-2	20	-10	11	32
기초현금	5	4	23	13	24
기말현금	4	23	13	24	56

(단위: 원,배,%)

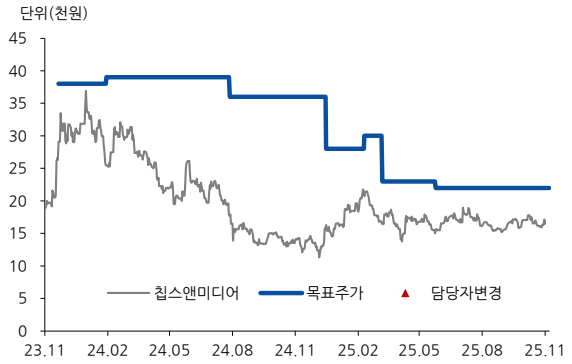
주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	-1,384	481	220	479	533
EPS(지배순이익 기준)	-1,384	481	220	479	533
BPS(자본총계 기준)	3,503	3,639	3,828	4,211	4,648
BPS(지배지분 기준)	3,503	3,639	3,828	4,211	4,648
DPS	0	100	100	100	100
P/E(당기순이익 기준)	N/A	32.7	78.0	35.8	32.2
P/E(지배순이익 기준)	N/A	32.7	78.0	35.8	32.2
P/B(자본총계 기준)	9.1	4.3	4.5	4.1	3.7
P/B(지배지분 기준)	9.1	4.3	4.5	4.1	3.7
EV/EBITDA(Reported)	60.4	41.4	37.3	27.6	28.8
배당수익률	0.0	0.6	0.6	0.6	0.6
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	적전	흑전	-54.2	117.9	11.3
EPS(지배순이익 기준)	적전	흑전	-54.2	117.9	11.3
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	-46.5	13.5	5.9	11.9	12.0
ROE(지배순이익 기준)	-46.5	13.5	5.9	11.9	12.0
ROA	-37.1	12.2	5.4	11.1	11.2
안정성 (%)					
부채비율	10.6	10.8	8.2	7.1	7.1
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	18.9	124.3	170.7	305.1	307.8

** K-IFRS 연결기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.11.24	BUY	38,000	-18.55	-2.89
2024.02.02	BUY	39,000	-37.55	-17.69
2024.07.31	BUY	36,000	-60.45	-50.31
2024.12.19	BUY	28,000	-36.54	-22.32
2025.02.13	BUY	30,000	-37.12	-28.33
2025.03.11	BUY	23,000	-27.23	-18.87
2025.05.28	BUY	22,000	-23.83	-13.82
2025.11.05	BUY	22,000		

▶ 최근 2년간 칩스앤미디어 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 박준영의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2024.10.01~2025.09.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	142건	89.3%
보유	17건	10.7%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.