



칩스앤미디어 (094360)

안정적인 실적, 4분기 큰 성장 기대

▶ Analyst 박준영 jyp94@hanwha.com 3772-7481 / RA 김나우 now.kim@hanwha.com 3772-7710

Buy (유지)

목표주가(하향): 16,800원

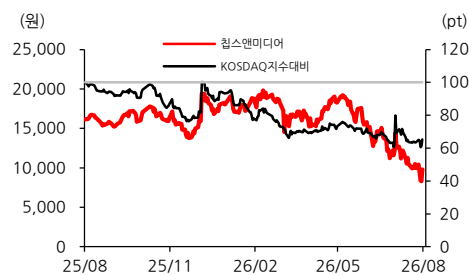
현재 주가(8/3)	9,930원
상승여력	▲69.2%
시가총액	2,121억원
발행주식수	21,355천주
52 주 최고가 / 최저가	19,820 / 8,290원
90 일 일평균 거래대금	22.19억원
외국인 지분율	2.0%
주주 구성	
한투반도체투자 (외 4 인)	41.3%
자사주 (외 1 인)	3.6%
전민용 (외 1 인)	0.5%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-21.0	-45.6	-47.5	-38.6
상대수익률(KOSDAQ)	-5.9	-7.5	-11.9	-34.0

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	27	28	31	37
영업이익	5	7	7	10
EBITDA	7	9	9	12
지배주주순이익	10	6	8	10
EPS	481	278	391	504
순차입금	-35	-36	-40	-48
PER	20.7	35.7	25.4	19.7
PBR	2.7	2.5	2.3	2.1
EV/EBITDA	25.7	19.9	18.7	13.6
배당수익률	1.0	1.2	1.2	1.2
ROE	13.5	7.4	9.2	11.0

주가 추이



로봇, 중화권 AI 매출 확대

동사의 2Q26 잠정실적은 매출액 70.9억(QoQ +23%, YoY +7%, 컨센서스 대비 -3% 하회), 영업이익 11.3억(QoQ +523%, YoY -18%, 컨센서스 대비 -32% 하회)으로 전분기 부진한 실적을 딛고 정상 궤도로 진입. 2분기 실적은 라이선스 매출이 48%, 로열티 매출이 36%로 라이선스 매출이 동사 실적을 여전히 주도하고 있음. 다만 로열티 매출 또한 전년도 상반기 대비 성장중. 로열티 매출은 고객사의 제품 판매량과 연동되는 Recurring Revenue라는 점을 고려할 때 동 매출의 성장 또한 라이선스 매출의 성장만큼 중요. 동사의 2분기 매출 중 비중 1위를 차지한 기업은 북미 하이퍼스케일러, 2위를 차지한 기업은 중화권 로보틱스 기업, 3위는 중화권 AI 반도체 제조사들로 AI 산업 내에서의 수혜를 영역별 지리별로 적극적으로 확장중. 특히 중국 증시는 금년 IPO 문턱을 낮추고 반도체사만 400개이상 상장 예정인 바 중화권 반도체 기업향 추가적인 수혜가 기대됨. 비용단에서는 ISO 26262(자동차 안전 인증) 획득을 위한 컨설팅 비용이 일부 증가하였으며 해외 탭터 IP 업체에서의 인재 영입 등으로 소폭 비용이 상승하였음

4분기, K-온디바이스 프로젝트 수혜

동사는 금년부터 K-온디바이스 프로젝트에 참여하며 주요 온디바이스 반도체 팹리스들 향으로 라이선스를 계약할 예정. 공식 명칭 'K-온디바이스 AI반도체 기술개발사업'은 정부가 2026년부터 2030년까지 약 8,000억원을 투입해 추진하는 대형 국책 R&D 사업. 자동차, 가전/IoT, 로봇, 방산 분야의 수요기업과 국내 팹리스, 반도체 IP/소프트웨어 기업, 파운드리가 공동으로 참여함. 수요기업이 요구하는 성능과 전력효율에 맞춰 온디바이스 AI칩을 개발하고, 모듈 및 소프트웨어 통합과 실제 제품 탑재까지 연계하는 구조. 이를 통해 국내 팹리스의 양산 레퍼런스를 확보하고 외산 AI반도체에 대한 의존도를 낮추는 것이 핵심 목적. 궁극적으로는 국내 수요기업과 팹리스, 파운드리를 연결하는 온디바이스 AI반도체 생태계를 구축하려는 사업으로 평가되며 동사는 해당 생태계 안에서 국산 IP 업체로서 활약할 것으로 기대. 이에 따라 동사 실적은 4분기에 큰 성장을 할 수 있을 것으로 기대

투자의견 Buy, 목표주가 16,800원 제시

동사에 대해 목표주가 16,800원(동사의 2027년도 EPS 504원과 국내외 피어 평균 P/E 33.4배 적용)을 제시

[표1] 칩스앤미디어 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	5.4	6.6	6.6	9.9	5.8	7.1	7.0	11.3	28.5	31.2	37.3
YoY	9%	9%	-6%	9%	8%	7%	6%	14%	5%	9%	18%
라이선스	3.0	3.9	3.3	6.7	2.6	4.0	3.9	7.6	17.1	18.0	21.6
로열티	2.0	2.4	2.9	2.7	2.7	2.6	2.7	3.3	10.1	11.2	14.2
용역	0.4	0.4	0.3	0.3	0.5	0.5	0.5	0.4	1.4	1.9	1.5
영업이익	0.2	1.4	1.5	3.9	0.2	1.1	1.1	4.3	7.0	6.7	10.1
YoY	2066%	119%	-12%	32%	-11%	-18%	-31%	11%	32%	-4%	34%
OPM	4%	21%	23%	39%	3%	16%	15%	38%	24%	21%	27%
당기순이익	-0.7	0.8	2.2	3.6	1.3	1.3	1.3	4.2	5.9	8.0	10.4

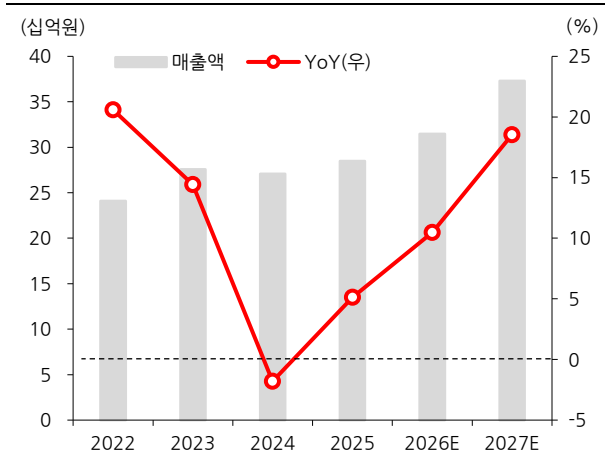
자료: 칩스앤미디어, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 칩스앤미디어 목표주가 Valuation

	2027F	비고
2027F EPS(원)	504	
Target P/E(배)	33.4	국내외 피어 평균 P/E
목표주가(원)	16,800	
현재주가(원)	9,930	2026년 8월 3일 종가 기준
상승여력(%)	69.2	

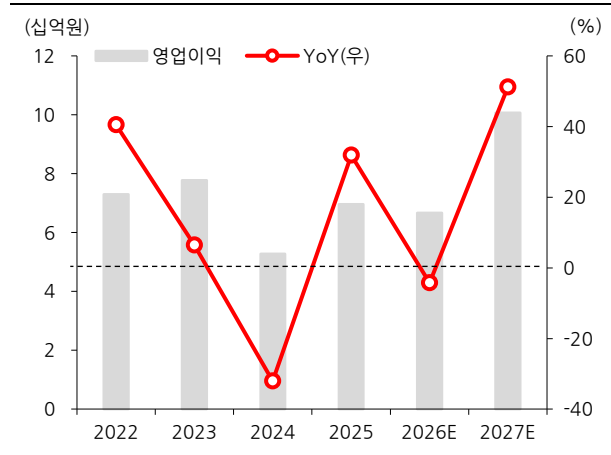
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 칩스앤미디어 매출액 추이 및 전망



자료: 칩스앤미디어, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 칩스앤미디어 영업이익 추이 및 전망



자료: 칩스앤미디어, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	28	27	28	31	37
매출총이익	28	27	28	31	37
영업이익	8	5	7	7	10
EBITDA	9	7	9	9	12
순이자손익	1	1	1	1	1
외화관련손익	0	1	0	1	0
지분법손익	0	0	-4	0	0
세전계속사업손익	-29	9	6	9	11
당기순이익	-27	10	6	8	10
지배주주순이익	-27	10	6	8	10
증가율(%)					
매출액	14.4	-1.8	5.1	9.5	19.6
영업이익	6.4	-32.1	31.9	-4.5	51.3
EBITDA	5.5	-26.7	28.7	3.8	31.6
순이익	적전	흑전	-40.8	35.7	28.9
이익률(%)					
매출총이익률	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률	28.2	19.5	24.5	21.3	27.0
EBITDA 이익률	34.1	25.4	31.1	29.5	32.4
세전이익률	-103.4	32.8	19.6	28.3	30.5
순이익률	-96.8	37.0	20.8	25.8	27.8

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금흐름	6	7	3	5	13
당기순이익	-27	10	6	8	10
자산상각비	2	2	2	3	2
운전자본증감	-7	-5	-7	-5	0
매출채권 감소(증가)	-1	-3	-6	-4	2
재고자산 감소(증가)	0	0	0	0	0
매입채무 증가(감소)	0	-1	0	1	-1
투자현금흐름	-14	27	-27	-3	-4
유형자산처분(취득)	-1	0	0	0	0
무형자산 감소(증가)	0	0	-1	-1	-1
투자자산 감소(증가)	0	8	3	0	-2
재무현금흐름	7	-14	10	0	-2
차입금의 증가(감소)	-1	-1	9	0	0
자본의 증가(감소)	8	-13	2	-2	-2
배당금의 지급	-2	0	-2	-2	-2
총현금흐름	11	10	10	10	13
(-)운전자본증감(감소)	10	-2	8	2	0
(-)설비투자	1	0	0	0	0
(+)자산매각	0	0	-1	-1	-1
Free Cash Flow	0	12	1	6	11
(-)기타투자	10	-12	28	4	1
잉여현금	-10	24	-26	3	11
NOPLAT	6	4	5	6	9
(+) Dep	2	2	2	3	2
(-)운전자본투자	10	-2	8	2	0
(-)Capex	1	0	0	0	0
OpFCF	-3	8	-1	6	11

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	56	52	74	84	91
현금성자산	38	36	49	53	61
매출채권	4	3	8	13	10
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	24	32	32	32	32
투자자산	21	30	26	26	27
유형자산	3	2	5	3	2
무형자산	1	1	1	2	3
자산총계	81	84	106	116	123
유동부채	6	5	7	11	10
매입채무	3	3	4	7	6
유동성이자부채	1	1	2	2	2
비유동부채	2	3	15	14	14
비유동이자부채	1	0	12	11	11
부채총계	8	8	22	26	25
자본금	11	11	11	11	11
자본잉여금	61	23	29	30	30
이익잉여금	2	54	58	63	71
자본조정	0	-12	-13	-13	-13
자기주식	0	-13	-13	-13	-13
자본총계	73	76	85	91	99

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당지표					
EPS	-1,282	481	278	391	504
BPS	3,503	3,639	3,971	4,248	4,622
DPS	0	100	116	120	120
CFPS	544	482	481	482	586
ROA(%)	-37.1	12.2	6.2	7.2	8.7
ROE(%)	-46.5	13.5	7.4	9.2	11.0
ROIC(%)	27.9	15.3	16.1	15.5	22.7
Multiples(x, %)					
PER	-24.8	20.7	35.7	25.4	19.7
PBR	9.1	2.7	2.5	2.3	2.1
PSR	24.1	7.6	7.4	6.8	5.7
PCR	58.6	20.6	20.7	20.6	16.9
EV/EBITDA	61.5	25.7	19.9	18.7	13.6
배당수익률	n/a	1.0	1.2	1.2	1.2
안정성(%)					
부채비율	10.6	10.8	25.8	28.3	25.0
Net debt/Equity	-49.7	-46.5	-42.3	-44.0	-48.8
Net debt/EBITDA	-386.0	-512.1	-403.4	-434.5	-397.7
유동비율	1,023.1	1,046.2	1,023.0	748.4	894.3
이자보상배율(배)	18.9	124.3	55.5	11.6	17.6
자산구조(%)					
투하자본	30.3	27.3	33.5	33.8	31.4
현금+투자자산	69.7	72.7	66.5	66.2	68.6
자본구조(%)					
차입금	2.1	0.8	13.6	12.6	11.7
자기자본	97.9	99.2	86.4	87.4	88.3

[Compliance Notice]

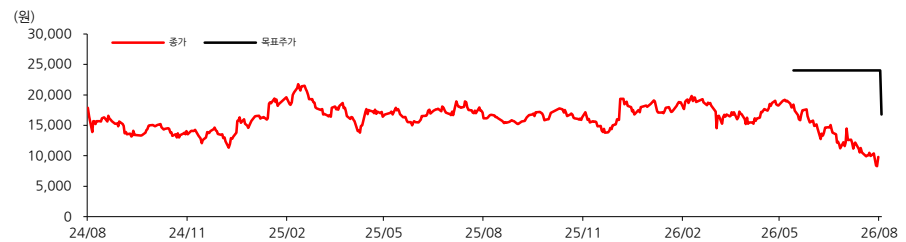
(공표일: 2026년 08월 4일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박준영, 김나우)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[칩스앤미디어 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2026.05.14	2026.05.14	2026.08.04			
투자의견	담당자변경	Buy	Buy			
목표가격	박준영	24,000	16,800			

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2026.05.14	Buy	24,000	-45.25	-23.29
2026.08.04	Buy	16,800		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026년 06월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.3%	3.7%	0.0%	100.0%