



칩스앤미디어 (094360)

안정적인 체력, 확대되는 저변

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

Buy (신규)

목표주가(신규): 24,000원

현재 주가(5/13)	17,990원
상승여력	▲33.4%
시가총액	3,838억원
발행주식수	21,334천주
52 주 최고가 / 최저가	19,820 / 13,790원
90 일 일평균 거래대금	25.12억원
외국인 지분율	1.5%

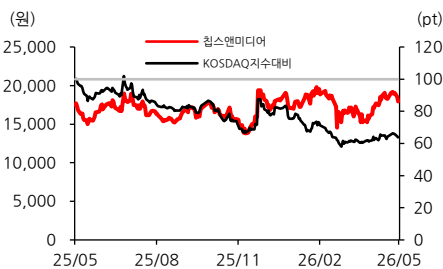
주주 구성	
한투반도체투자 (외 4인)	41.4%
자사주 (외 1인)	3.6%
전민용 (외 1인)	0.5%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	10.6	-4.6	15.7	2.9
상대수익률(KOSDAQ)	3.6	-11.0	-12.5	-58.0

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	27	28	31	37
영업이익	5	7	8	10
EBITDA	7	9	10	12
지배주주순이익	10	6	9	11
EPS	481	278	459	555
순차입금	-35	-36	-43	-51
PER	37.4	64.6	39.2	32.4
PBR	4.9	4.5	4.2	3.8
EV/EBITDA	50.7	39.3	32.6	28.0
배당수익률	0.6	0.6	0.7	0.7
ROE	13.5	7.4	10.7	11.9

주가 추이



투자 포인트

동사는 비디오 데이터를 압축해 전송 후 화면으로 보여주는 비디오 IP(코덱)를 설계하는 사업을 영위하며, 이에 더해 최근에는 이미지 특화 NPU IP 개발에 성공. 최근 로봇, AI서버 등 다양한 분야로 사업영역을 확대하고 있으며 국내 IP 업체 중 안정적인 이익을 창출하는 소수의 회사 중 하나. 금년에는 미국 빅테크향으로 신규 고객 확보에 나설 것으로 예상하며 Compression IP(고화질 영상 처리용 IP)의 개발로 멀티미디어 IP 회사로의 도약을 기대

안정적인 실적, 확대되는 저변

동사의 2026년 연간 매출은 315억원(YoY +10%), 영업이익은 80억원(YoY +15%)으로 안정적인 성장세를 보일 것으로 예상. 특히 사업영역이 확장되며 금년에는 최초로 로봇 분야로 진출에 성공. H사의 D로봇 텍스가 분사되며 동사로 라이선스와 로열티 매출이 모두 발생하고 있음. 이에 더해 미국 탐타어 빅테크향으로도 비디오 IP 매출이 확대될 것으로 기대됨. 기존 동사의 실적에 지속적으로 기여해왔던 G사, Q사, N사, R사 등으로도 지속적인 라이선스 매출이 발생중. 국내 IP 업체 중에서는 드물게 매우 안정적인 이익체력을 보유하고 있으며 사업영역이 확대되고 있는 모습도 긍정적으로 평가. 이에 더해 비디오 IP를 넘어 AI 시대의 저전력 프로세서로 부각 받고 있는 NPU향으로 IP 사업의 저변을 지속적으로 넓히고 있음

투자의견 BUY, 목표주가 24,000원 제시

칩스앤미디어에 대해 목표주가 24,000원(2026F EPS 459원에 국내외 IP 및 반도체 설계 업체 P/E 평균 52.3배 적용)에 Buy 의견 제시

[표1] 칩스앤미디어 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	5.4	6.6	6.6	9.9	5.78	7.08	7.35	11.24	28.5	31.5	37.3
YoY	9%	9%	-6%	9%	8%	7%	11%	14%	5%	10%	19%
라이선스	3.0	3.9	3.3	6.7	2.6	3.8	4.0	7.6	17.1	18.0	21.6
로열티	2.0	2.4	2.9	2.7	2.7	2.9	3.0	3.3	10.1	11.8	14.2
응역	0.4	0.4	0.3	0.3	0.5	0.4	0.4	0.4	1.4	1.6	1.5
영업이익	0.2	1.4	1.5	3.9	0.2	1.63	1.91	4.27	7.0	8.0	10.1
YoY	2066%	119%	-12%	32%	-11%	18%	25%	11%	32%	15%	26%
OPM	4%	21%	23%	39%	3%	23%	26%	38%	24%	25%	27%
당기순이익	-0.7	0.8	2.2	3.6	1.3	1.8	2.1	4.2	5.9	9.4	11.4

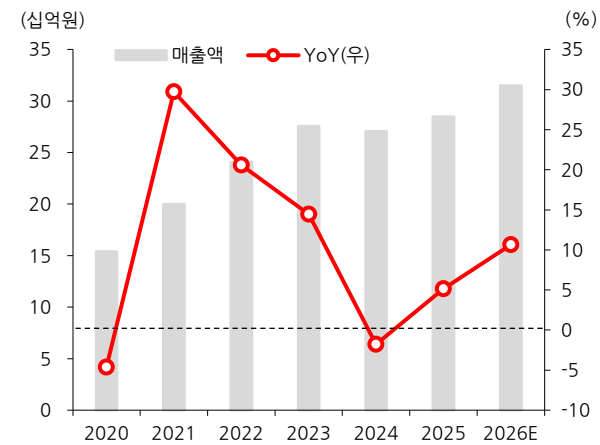
자료: 칩스앤미디어, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 칩스앤미디어 목표주가 Valuation

	2026F	비고
2026F EPS(원)	459	
Target P/E(배)	52.3	국내외 IP 및 반도체 설계 업체 P/E 평균 52.3배 적용
목표주가(원)	24,000	
현재주가(원)	17,990	
상승여력(%)	33.4	

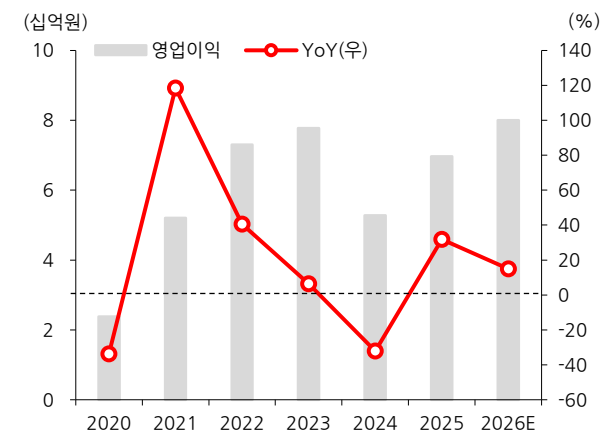
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 칩스앤미디어 매출액 추이 및 전망



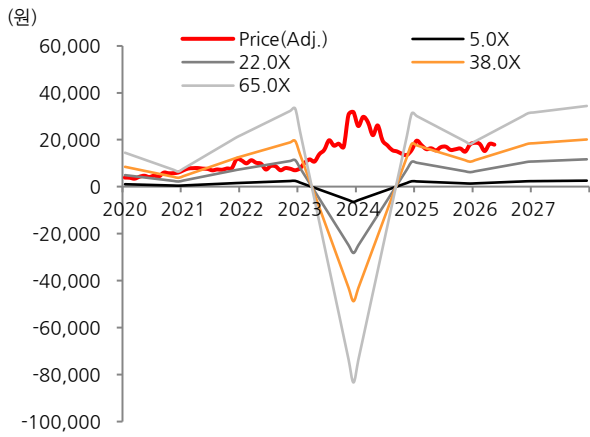
자료: 칩스앤미디어, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 칩스앤미디어 영업이익 추이 및 전망



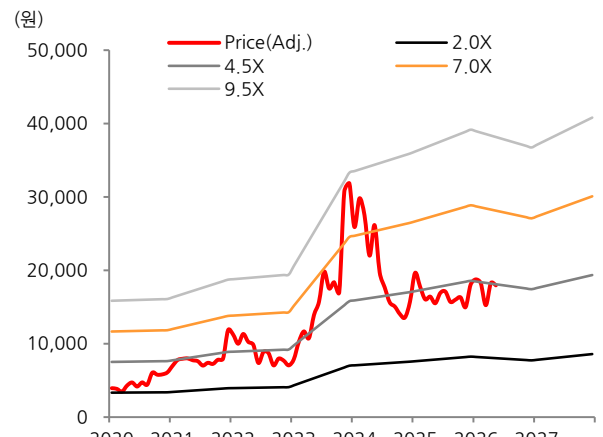
자료: 칩스앤미디어, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 칩스앤미디어 P/E Band



자료: Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 칩스앤미디어 P/B Band



자료: Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	28	27	28	31	37
매출총이익	28	27	28	31	37
영업이익	8	5	7	8	10
EBITDA	9	7	9	10	12
순이자손익	1	1	1	1	2
외화관련손익	0	1	0	0	0
지분법손익	0	0	-4	0	0
세전계속사업손익	-29	9	6	10	12
당기순이익	-27	10	6	9	11
지배주주순이익	-27	10	6	9	11
증가율(%)					
매출액	14.4	-1.8	5.1	10.5	18.5
영업이익	6.4	-32.1	31.9	14.7	25.9
EBITDA	5.5	-26.7	28.7	18.1	13.7
순이익	적전	흑전	-40.8	59.1	20.9
이익률(%)					
매출총이익률	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률	28.2	19.5	24.5	25.4	27.0
EBITDA 이익률	34.1	25.4	31.1	33.2	31.9
세전이익률	-103.4	32.8	19.6	32.8	33.4
순이익률	-96.8	37.0	20.8	30.0	30.6

현금흐름표

(단위: 십억 원)

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

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	56	52	74	81	89
현금성자산	38	36	49	56	64
매출채권	4	3	8	7	6
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	24	32	32	32	32
투자자산	21	30	26	27	28
유형자산	3	2	5	3	2
무형자산	1	1	1	2	3
자산총계	81	84	106	113	121
유동부채	6	5	7	6	6
매입채무	3	3	4	3	3
유동성이자부채	1	1	2	2	2
비유동부채	2	3	15	15	15
비유동이자부채	1	0	12	12	12
부채총계	8	8	22	21	21
자본금	11	11	11	11	11
자본잉여금	61	23	29	29	29
이익잉여금	2	54	58	65	74
자본조정	0	-12	-13	-13	-13
자기주식	0	-13	-13	-13	-13
자본총계	73	76	85	92	101

주요지표

(단위: 원, 배)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당지표					
EPS	-1,282	481	278	459	555
BPS	3,503	3,639	3,971	4,302	4,726
DPS	0	100	116	120	120
CFPS	544	482	481	562	625
ROA(%)	-37.1	12.2	6.2	8.6	9.7
ROE(%)	-46.5	13.5	7.4	10.7	11.9
ROIC(%)	27.9	15.3	16.1	19.2	24.0
Multiples(x, %)					
PER	-24.8	37.4	64.6	39.2	32.4
PBR	9.1	4.9	4.5	4.2	3.8
PSR	24.1	13.8	13.4	12.2	10.3
PCR	58.6	37.3	37.4	32.0	28.8
EV/EBITDA	61.5	50.7	39.3	32.6	28.0
배당수익률	n/a	0.6	0.6	0.7	0.7
안정성(%)					
부채비율	10.6	10.8	25.8	22.9	20.5
Net debt/Equity	-49.7	-46.5	-42.3	-46.5	-50.9
Net debt/EBITDA	-386.0	-512.1	-403.4	-407.2	-430.6
유동비율	1,023.1	1,046.2	1,023.0	1,268.3	1,508.8
이자보상배율(배)	18.9	124.3	55.5	21.7	27.4
자산구조(%)					
투하자본	30.3	27.3	33.5	31.5	29.5
현금+투자자산	69.7	72.7	66.5	68.5	70.5
자본구조(%)					
차입금	2.1	0.8	13.6	12.7	11.7
자기자본	97.9	99.2	86.4	87.3	88.3

[Compliance Notice]

(공표일: 2026년 5월 14일)

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			
투자의견	담당자변경	Buy			
목표가격	박준영	24,000			

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수경주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2026.05.14	Buy	24,000		

[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 03월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%