

(094360,KQ)

칩스앤미디어

ITSW&HW/ 중소형주 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

1Q26P Review: 로열티 매출 성장세 지속 기대

투자이견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
26,000 원(유지)
18,450 원(04/28)

“ 1Q26P Review: 전분기에 이어 전년동기 대비 매출액은 증가세 지속.

전일(04/28) 발표한 2026년 1분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 58억원, 영업이익 2억원으로 전년동기 대비 매출액은 7.6% 증가하였지만, 영업이익은 10.9% 감소함. 시장 컨센서스(매출액 60억원, 영업이익 3억원) 대비 매출액은 유사하였지만, 영업이익은 소폭 하회함.

“ 긍정적인 부문은 로열티 매출액이 전년동기 대비 크게 증가한 것임.

1분기 잠정실적에서 긍정적인 것은 로열티 매출액이 전년동기 대비 31.6% 큰 폭으로 증가한 것임. 특히 로열티 매출이 크게 증가한 이유는 ① 전방산 업별로 보면 Mobility 및 Home Ent. 산업에서 전년동기 대비 크게 증가하였기 때문임. ② 또한, 국가별로 보면, 중국과 미국 등에서 로열티 매출이 증가했기 때문임.

라이선스 매출액은 지난 1분기에 6건의 라이선스 계약을 통해 26억원을 달성, 전년동기 대비 14.3% 감소함. 지난해 1분기에 5건에 비해서는 계약 건수는 증가하였음. 라이선스 계약건수가 증가했음에도 불구하고, 매출액이 감소한 것은 지난해 1분기에 중국 라이선스 매출이 30억원에서 올해 1분기에 11억원으로 감소하면서 역기저효과 때문으로 보임. 미국 지역이 라이선스 매출이 전년동기 대비 증가세를 보인 것은 긍정적임.

전방산업별로 매출액을 살펴보면, Mobility 및 Home Ent. 산업에서 전년동기 대비 각각 95.6%, 238.7% 증가하면서 실적 성장을 견인하였음. 또한 국가별로 매출액을 살펴보면, 미국과 기타 지역에서 전년동기 대비 각각 107.5%, 655.8% 증가하면서 매출 성장을 견인함.

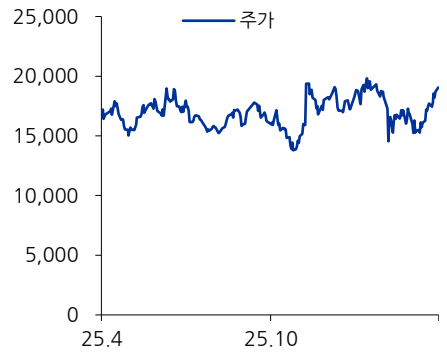
“ 2Q26 Preview: 3분기 연속 전년동기 대비 매출 성장세 지속 전망.

당사 추정 2분기 예상실적(연결기준)은 매출액 75억원, 영업이익 17억원으로 전년동기 대비 각각 12.8%, 23.4% 증가할 것으로 예상함.

2분기 이후 동사는 ① 1분기에 이어 자율주행차, 로보틱스, 드론 등 첨단 모빌리티 프로젝트가 증가할 것으로 예상함. ② 또한, 실시간 처리, 데이터 효율화 중심의 온디바이스 AI 시장을 대상으로 NPU IP 및 Compression IP 라이선스 계약이 본격화될 것으로 기대하고 있음. ③ 중국도 경기 부양, IPO 활성화 및 반도체 기금 투입 등으로 인하여 산업이 회복될 것으로 기대하고 있어 동사의 JV를 통한 추가 계약이 가능할 것으로 예상함. ④ 국내도 온디바이스 AI 반도체 사업으로 반도체 IP 수요가 증가할 것으로 예상하고 있어 긍정적임.

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

목표주가 26,000원, 투자이견 BUY를 유지함. 현재주가 대비 목표주가 상승여력은 40.9%를 보유함. 최근 반도체 업종의 주가가 큰 폭으로 상승했음에도 불구하고, 동사는 지난 1년간 8.5% 증가에 그쳤음. 동종업계 대비 크게 할인되어 거래되고 있어 Valuation 매력을 보유하고 있음.



시가총액(십억원)	394
발행주식수(천주)	21,334
52 주 최고	21,150 원
최저	13,720 원
52 주 일단 Beta	0.85
60 일 평균 거래대금	35 억원
외국인 지분율	0.9%
배당수익률(26E)	0.6%
주주구성	
한투반도체투자 (외 4인)	41.4%
자사주 (외 1인)	3.6%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	9.6	15.5	8.5
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자이견	Buy	Buy	-
목표주가	26,000	26,000	-
영업이익(26E)	7.9	8.7	▼
영업이익(27E)	9.8	10.4	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026F	2027E
매출액	28.5	31.3	34.6
영업이익	7.0	7.9	9.8
세전손익	5.6	10.0	10.8
당기순이익	5.9	10.3	11.3
EPS(원)	278	484	530
증감률(%)	-42.1	74.1	9.3
PER(배)	64.9	38.1	34.8
ROE(%)	7.4	12.6	13.4
PBR(배)	4.5	4.9	4.4
EV/EBITDA(배)	39.4	33.6	29.3

I. 1Q26P Review &

1Q26 잠정 실적: 매출액 7.6%yoy, 영업이익 -10.9%yoy

(십억원,%)	1Q26P			1Q25A	4Q25A
	실적	YoY(%,%p)	QoQ(%,%p)	실적	실적
매출액	5.8	7.6	-41.4	5.4	9.9
사업별 매출액					
라이선스	2.6	-14.3	-61.3	3.0	6.7
로열티	2.7	31.6	-2.4	2.0	2.7
용역	0.5	69.2	26.3	0.3	0.4
사업별 비중(%)					
라이선스	45.2	-11.6	-23.1	56.8	68.3
로열티	46.0	8.4	18.4	37.6	27.6
용역	8.8	3.2	4.7	5.6	4.1
전방산업별 매출액					
Mobility	2.0	95.6	-41.3	1.0	3.4
Infra	1.0	-65.7	-65.6	3.0	3.0
Home Ent	1.2	238.7	10.4	0.4	1.1
Camera	0.9	-2.4	-1.4	0.9	0.9
Handset	0.6	826.9	-57.0	0.1	1.4
전방산업별 비중(%)					
Mobility	34.7	15.7	0.2	19.0	34.5
Infra	18.2	-38.5	-12.6	56.6	30.8
Home Ent	21.4	14.7	10.1	6.8	11.3
Camera	14.9	-1.4	6.1	16.3	8.8
Handset	10.8	9.5	-3.8	1.2	14.6
수익(십억원)					
영업이익	0.2	-10.9	-95.3	0.2	3.9
세전이익	1.4	흑자 전환	-48.1	-0.6	2.7
당기순이익	1.3	흑자 전환	-64.3	-0.7	3.6
지배순이익	1.3	흑자 전환	-64.3	-0.7	3.6
이익률(%)					
영업이익률	3.1	-0.7	-36.0	3.8	39.1
세전이익률	24.5	35.7	-3.1	-11.2	27.7
당기순이익률	22.4	35.2	-14.4	-12.8	36.8
지배순이익률	22.4	35.2	-14.4	-12.8	36.8

자료: 유진투자증권

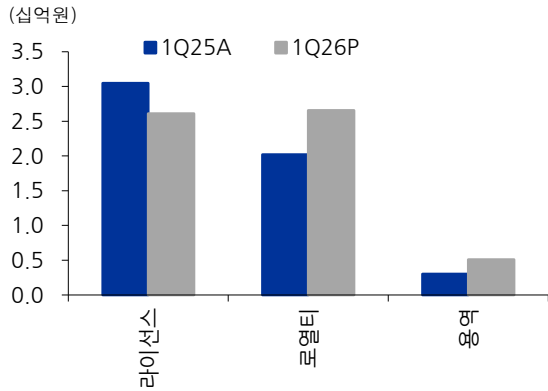
(단위: 십억원, %,%p)	1Q26P					2Q26E			2025A		2026E		2027E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy	2025A	예상치	yoy	예상치	yoy	
매출액	5.8	6.0	-4.2	6.0	-3.7	7.5	29.1	12.8	28.5	31.3	10.0	34.6	10.3	
영업이익	0.2	0.3	-39.9	0.3	-39.7	1.7	838.7	23.4	7.0	7.9	13.0	9.8	24.0	
세전이익	1.4	0.3	324.1	0.3	372.7	1.8	29.4	73.6	5.6	10.0	80.0	10.8	8.1	
순이익	1.3	0.3	279.6	0.3	331.3	1.9	45.7	135.0	5.9	10.3	74.1	11.3	9.3	
지배순이익	1.3	0.3	279.6	0.3	331.3	1.9	45.7	135.0	5.9	10.3	74.1	11.3	9.3	
영업이익률	3.1	5.0	-1.9	5.0	-1.9	22.8	19.6	2.0	24.5	25.1	0.7	28.2	3.1	
순이익률	22.4	5.6	16.7	5.0	17.4	25.3	2.9	13.1	20.8	32.9	12.1	32.6	-0.3	
EPS(원)	243	64	279.0	56	331.3	354	45.7	133.6	278	484	74.1	530	9.3	
BPS(원)	3,310	3,239	2.2	3,757	-11.9	3,399	2.7	-6.4	3,971	3,734	-6.0	4,148	11.1	
ROE(%)	7.3	2.0	5.4	1.5	5.8	10.4	3.1	6.2	7.4	12.6	5.2	13.4	0.9	
PER(X)	75.9	287.5	-	327.1	-	52.1	-	-	64.9	38.1	-	34.8	-	
PBR(X)	5.6	5.7	-	4.9	-	5.4	-	-	4.5	4.9	-	4.4	-	

자료: 칩스앤미디어, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

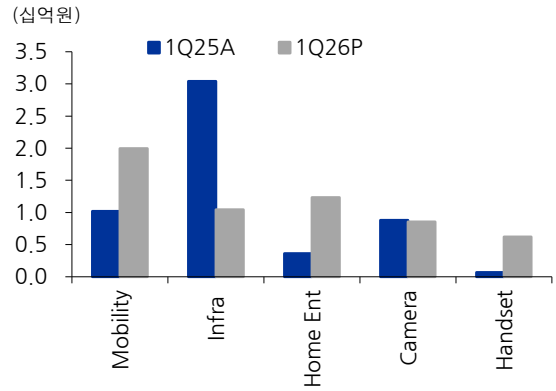
분기별 실적 현황

사업별 매출액 증감 현황



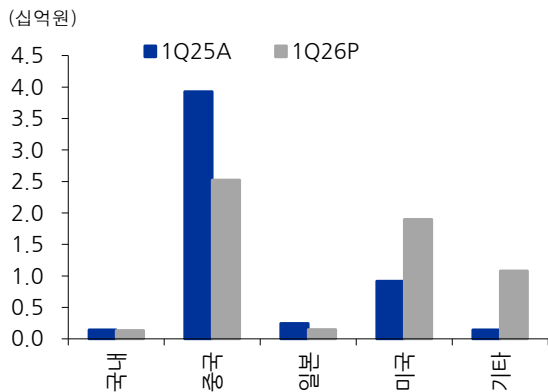
자료: 유진투자증권

전방산업별 매출액 증감 현황



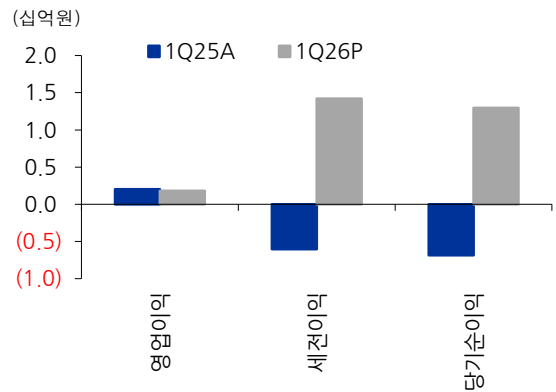
자료: 유진투자증권

국가별 매출액 증감 현황



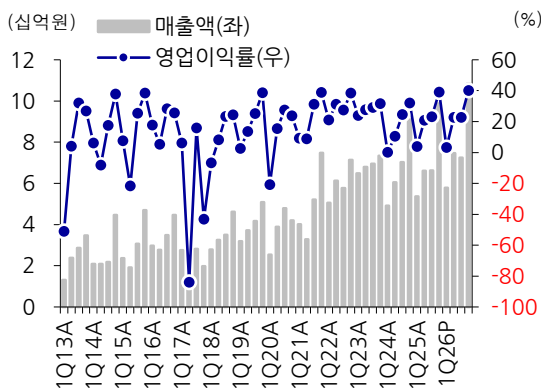
자료: 유진투자증권

수익 증감 현황



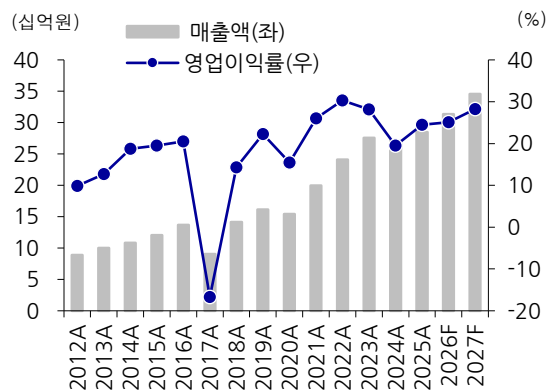
자료: 유진투자증권

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	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	4.9	6.0	7.0	9.1	5.4	6.6	6.6	9.9	5.8	7.5	7.3	10.8
YoY(%)	-24.3	-10.9	1.1	23.8	9.4	9.3	-5.9	8.6	7.6	12.8	9.6	9.8
QoQ(%)	-33.1	23.2	16.2	29.3	-40.9	23.2	0.1	49.1	-41.4	29.1	-2.8	49.4
사업별 매출액												
라이선스	1.8	3.1	4.1	6.1	3.0	3.9	3.3	6.7	2.6	4.2	3.5	7.1
로열티	2.7	2.6	2.6	2.7	2.0	2.4	2.9	2.7	2.7	2.9	3.3	3.2
용역	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	0.5	0.3	0.4	0.5
사업별 매출비중												
라이선스	37.3	51.6	58.7	67.3	56.8	59.7	50.4	68.3	45.2	56.6	48.7	66.0
로열티	54.2	42.6	37.0	29.4	37.6	35.7	44.5	27.6	46.0	38.8	45.6	29.2
용역	8.5	5.8	4.3	3.3	5.6	4.6	5.1	4.1	8.8	4.6	5.7	4.8
전방산업별 매출												
Mobility	2.2	1.9	1.2	2.8	1.0	2.5	2.5	3.4	2.0	2.2	-	-
Infra	0.5	1.0	2.7	3.1	3.0	0.0	0.6	3.0	1.0	0.5	-	-
Home Ent	1.1	1.1	1.7	2.0	0.4	3.0	0.7	1.1	1.2	1.1	-	-
Camera	0.8	0.8	0.9	1.1	0.9	1.0	1.6	0.9	0.9	0.8	-	-
Handset	0.2	1.3	0.5	0.1	0.1	0.1	1.2	1.4	0.6	0.2	-	-
전방산업별 비중												
Mobility	45.5	31.5	16.7	30.9	19.0	37.8	37.7	34.5	34.7	45.5	-	-
Infra	10.3	15.7	38.5	34.2	56.6	0.5	8.9	30.8	18.2	10.3	-	-
Home Ent	22.9	18.6	24.1	22.1	6.8	45.8	10.5	11.3	21.4	22.9	-	-
Camera	16.4	12.9	12.9	12.0	16.3	15.0	24.8	8.8	14.9	16.4	-	-
Handset	4.8	21.3	7.7	0.8	1.2	1.0	18.0	14.6	10.8	4.8	-	-
국가별 매출액												
국내	1.1	0.1	0.1	0.9	0.1	0.1	0.5	1.1	0.1	1.1	-	-
중국	1.7	2.5	4.0	4.2	3.9	1.3	2.5	3.3	2.5	1.7	-	-
일본	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	1.7	0.4	1.0	0.1	0.3	-	-
미국	1.4	2.4	2.2	3.5	0.9	3.3	2.4	3.5	1.9	1.4	-	-
기타	0.4	0.7	0.4	0.2	0.1	0.2	0.8	0.9	1.1	0.4	-	-
국가별 매출비중												
국내	22.4	2.2	1.7	10.4	2.7	2.0	8.3	10.5	2.3	22.4	-	-
중국	34.7	41.4	57.4	46.0	73.1	19.2	37.0	31.6	43.5	34.7	-	-
일본	6.9	5.7	4.1	3.5	4.5	25.9	6.7	9.9	2.5	6.9	-	-
미국	27.6	39.7	30.9	38.5	17.0	50.4	36.1	33.3	32.8	27.6	-	-
기타	8.3	11.0	5.9	1.6	2.6	2.4	12.0	14.7	18.9	8.3	-	-
수익												
영업비용	4.9	5.4	5.3	6.2	5.2	5.2	5.1	6.0	5.6	5.8	5.6	6.5
영업이익	0.0	0.6	1.7	2.9	0.2	1.4	1.5	3.9	0.2	1.7	1.6	4.3
세전이익	0.9	1.4	1.7	4.8	-0.6	1.1	2.4	2.7	1.4	1.8	1.9	4.9
당기순이익	0.8	1.2	1.7	6.3	-0.7	0.8	2.2	3.6	1.3	1.9	2.0	5.2
지배 당기순이익	0.8	1.2	1.7	6.3	-0.7	0.8	2.2	3.6	1.3	1.9	2.0	5.2
이익률(%)												
영업비용율	99.8	89.6	75.5	67.9	96.2	79.2	77.0	60.9	96.9	77.2	77.3	59.9
영업이익률	0.2	10.4	24.5	32.1	3.8	20.8	23.0	39.1	3.1	22.8	22.7	40.1
세전이익률	18.9	23.9	24.2	52.8	-11.2	16.0	36.0	27.7	24.5	24.6	25.7	45.3
당기순이익률	16.2	20.6	23.9	69.2	-12.8	12.1	32.9	36.8	22.4	25.3	26.9	47.8
지배 당기순이익	16.2	20.6	23.9	69.2	-12.8	12.1	32.9	36.8	22.4	25.3	26.9	47.8

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	31.3	34.6
YoY(%)	13.5	-33.8	56.2	14.1	-4.6	29.7	20.6	14.4	-1.8	5.1	10.0	10.3
사업별 매출액												
라이선스	6.7	3.0	7.4	8.8	7.1	8.3	10.1	15.6	15.2	17.1	17.5	18.2
로열티	6.4	5.6	6.4	6.8	7.7	10.7	13.1	10.8	10.5	10.1	12.0	14.4
용역	0.6	0.4	0.4	0.5	0.6	1.0	1.0	1.1	1.4	1.4	1.8	1.9
사업별 매출비중												
라이선스	49.3	32.9	52.2	54.4	46.1	41.5	41.7	56.8	56.1	59.9	55.9	52.7
로열티	46.6	62.3	45.1	42.4	49.9	53.6	54.3	39.2	38.8	35.3	38.4	41.8
용역	4.1	4.7	2.7	3.2	4.0	4.8	4.0	4.1	5.1	4.7	5.7	5.5
전방산업별 매출액												
Mobility	-	-	-	-	-	6.1	9.8	7.2	8.1	9.4	2.0	-
Infra	-	-	-	-	-	2.5	2.9	10.7	7.3	6.7	1.0	-
Home Ent	-	-	-	-	-	5.6	5.7	4.0	6.0	5.2	1.2	-
Camera	-	-	-	-	-	2.9	0.4	4.1	3.6	4.4	0.9	-
Handset	-	-	-	-	-	2.8	5.3	1.6	2.1	2.8	0.6	-
전방산업별 비중												
Mobility	-	-	-	-	-	30.7	40.7	26.2	30.0	33.1	34.7	-
Infra	-	-	-	-	-	12.7	11.8	38.7	26.9	23.5	18.2	-
Home Ent	-	-	-	-	-	28.2	23.6	14.6	22.0	18.3	21.4	-
Camera	-	-	-	-	-	14.4	1.7	14.9	13.2	15.4	14.9	-
Handset	-	-	-	-	-	14.0	22.2	5.7	7.9	9.7	10.8	-
국가별 매출액												
국내	6.7	0.5	1.2	0.8	0.8	1.0	2.1	1.7	2.3	1.9	0.1	-
중국	6.4	3.4	4.1	4.9	7.7	8.1	9.1	16.7	12.4	11.0	2.5	-
일본	0.6	0.3	2.3	1.4	0.8	0.8	3.5	1.7	1.3	3.4	0.1	-
미국	12.6	4.6	5.1	8.4	5.4	8.3	7.8	7.0	9.4	10.1	1.9	-
기타	6.1	0.2	1.4	0.7	0.7	1.8	1.6	0.5	1.6	2.0	1.1	-
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	43.7	-
일본	15.0	3.6	16.4	9.0	5.5	4.1	14.4	6.3	4.8	12.1	2.5	-
미국	28.4	50.7	36.1	51.9	34.8	41.9	32.5	25.3	34.8	35.6	32.9	-
기타	11.0	2.2	10.1	4.0	4.6	8.5	6.7	1.6	6.1	7.0	18.6	-
수익												
영업비용	10.9	10.6	12.1	12.6	13.0	14.8	16.8	19.8	21.8	21.5	23.4	24.8
영업이익	2.8	-1.5	2.0	3.6	2.4	5.2	7.3	7.8	5.3	7.0	7.9	9.8
세전이익	3.2	-2.2	2.4	4.2	2.1	5.9	8.0	-28.5	8.9	5.6	10.0	10.8
당기순이익	3.6	-2.3	2.6	4.5	1.9	6.3	10.0	-26.7	10.0	5.9	10.3	11.3
지배 당기순이익	3.6	-2.3	2.6	4.5	1.9	6.3	10.0	-26.7	10.0	5.9	10.3	11.3
이익률(%)												
영업비용율	79.5	116.7	85.7	77.7	84.5	74.0	69.7	71.8	80.5	75.5	74.9	71.8
영업이익률	20.5	-16.7	14.3	22.3	15.5	26.0	30.3	28.2	19.5	24.5	25.1	28.2
세전이익률	23.3	-24.3	17.2	26.0	13.5	29.5	33.3	-103.4	32.8	19.6	32.0	31.3
당기순이익률	26.0	-25.7	18.7	28.0	12.5	31.4	41.4	-96.8	37.0	20.8	32.9	32.6
지배 당기순이익률	26.0	-25.7	18.7	28.0	12.5	31.4	41.4	-96.8	37.0	20.8	32.9	32.6

주: 2026년 전방산업별, 국가별 매출액과 매출비중은 1분기 누계 기준임.

자료: 유진투자증권

III. Valuation

국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

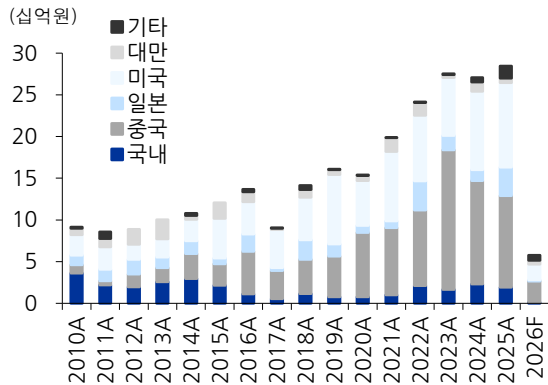
(원, 십억원)	칩스앤미디어	평균	오픈엣지 테크놀로지	VERISILICON	SYNOPTIS INC	LATTICE Semiconductor	CEVA INC
국가	한국		한국	중국	미국	미국	미국
추가(원)	18,450		21,400	5,351.7	498.5	119.2	27.1
통화	KRW		KRW	CNY	USD	USD	USD
시가총액(십억원)	393.6		393.6	2,814,711.6	95,501.3	16,318.9	756.1
PER(배)							
FY24A	-	80.5	-	-	52.5	108.5	-
FY25A	64.9	186.4	-	-	64.4	308.3	-
FY26F	38.1	151.5	-	441.6	34.5	75.7	54.2
FY27F	34.8	69.7	55.2	173.9	29.3	56.8	33.5
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	4.9	19.1	32.6	36.9	2.8	21.3	2.2
FY27F	4.4	15.3	20.7	31.1	2.8	19.9	2.1
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	31.3		31.2	123.5	9,628.1	698.8	120.7
FY27F	34.6		45.5	178.6	10,574.8	842.6	137.6
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	7.9		-1.0	4.7	3,906.8	231.2	14.0
FY27F	9.8		6.7	15.4	4,340.5	297.9	25.0
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	25.1	17.2	-3.2	3.8	40.6	33.1	11.6
FY27F	28.2	23.6	14.6	8.6	41.0	35.4	18.1
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	10.3		-1.1	4.0	2,788.6	219.2	14.8
FY27F	11.3		7.2	14.8	3,342.4	291.2	24.4
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	33.6	98.5	87.9	255.0	22.9	-	28.2
FY27F	29.3	52.8	57.1	117.6	20.4	-	16.1
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	12.6	8.0	-2.7	5.8	8.2	27.9	0.9
FY27F	13.4	17.7	29.2	15.9	7.9	32.3	3.4

참고: 2026.04.28 종가 기준, 컨센서스 적용. 칩스앤미디어는 당사 추정치임
자료: Quantwise, 유진투자증권

VI. 주요 투자 포인트

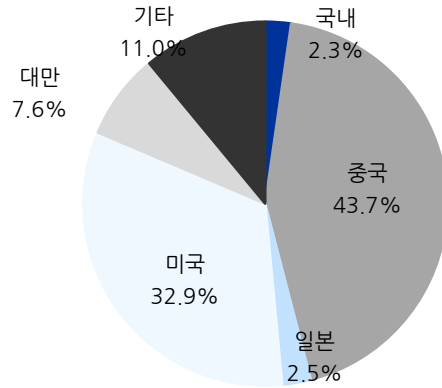
안정적인 매출 구조: 지역별 고객다변화, 전방시장 다각화

안정적인 글로벌 매출액 추이



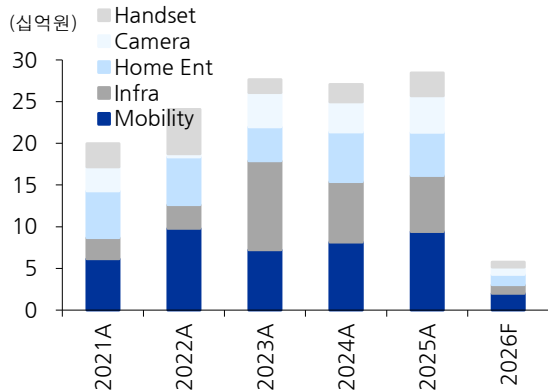
주: 2026 년은 1 분기 누적치임.
자료: 유진투자증권

국가별 매출 비중 (1Q26P)



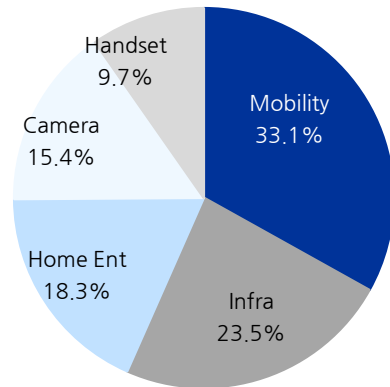
자료: 유진투자증권

안정적인 전방산업별 매출 추이



자료: 유진투자증권

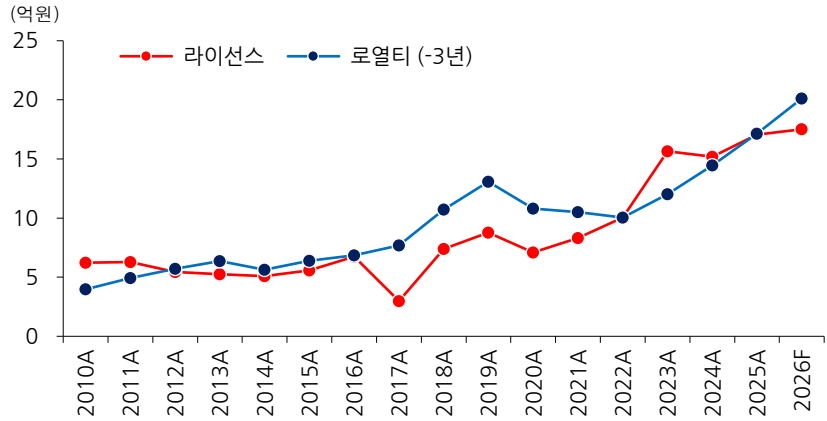
전방산업별 매출 비중 (1Q26P)



자료: 유진투자증권

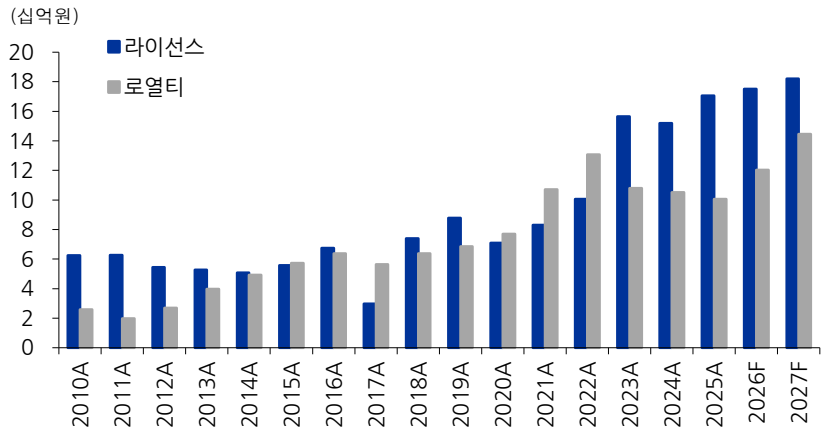
쌓여가는 라이선스, 3~4 년뒤 화답하는 로열티 매출

라이선스 매출 이후 3 년뒤 이어지는 로열티 매출 추이



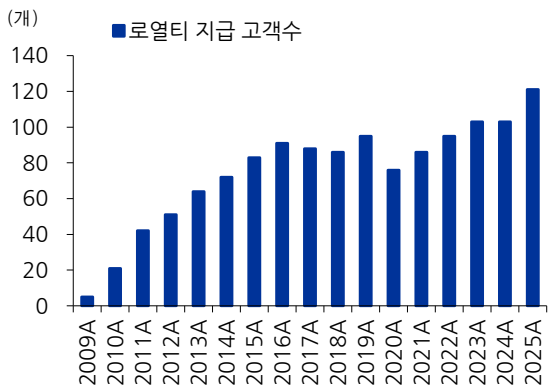
자료: 유진투자증권

연간 라이선스 및 로열티 매출 추이 및 전망



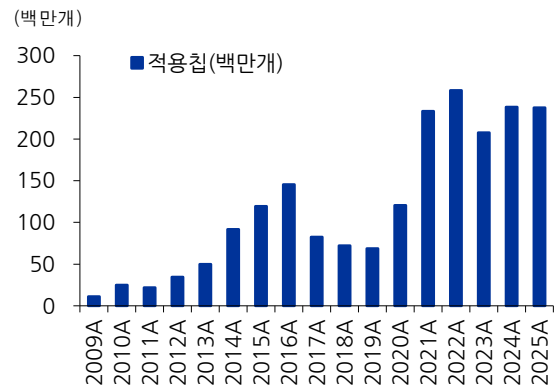
자료: 유진투자증권

연간 로열티 지급 고객 수 추이



자료: 유진투자증권

연간 적용칩 개수 추이



자료: 유진투자증권

칩스앤미디어(094360.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	84.0	106.3	100.3	109.4	120.8
유동자산	51.9	74.1	67.9	76.1	86.2
현금성자산	35.8	49.0	60.1	67.7	77.1
매출채권	2.9	8.2	6.8	7.4	8.1
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	32.1	32.2	32.4	33.3	34.6
투자자산	29.5	26.4	27.4	28.5	29.7
유형자산	1.7	5.0	3.0	1.8	1.2
기타	0.8	0.8	2.0	2.9	3.7
부채총계	8.2	21.8	20.8	21.2	21.6
유동부채	5.0	7.2	6.2	6.5	6.8
매입채무	3.1	4.1	3.0	3.3	3.6
유동성이자부채	0.5	1.6	1.6	1.6	1.6
기타	1.4	1.6	1.6	1.6	1.6
비유동부채	3.2	14.6	14.6	14.7	14.8
비유동이자부채	0.1	11.7	11.7	11.7	11.7
기타	3.2	2.9	2.9	3.0	3.1
자본총계	75.8	84.5	79.5	88.3	99.3
지배지분	75.8	84.5	79.5	88.3	99.3
자본금	10.6	10.8	10.8	10.8	10.8
자본잉여금	23.2	29.2	29.2	29.2	29.2
이익잉여금	53.8	57.7	65.6	74.4	85.4
기타	(11.7)	(13.1)	(26.1)	(26.1)	(26.1)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	75.8	84.5	79.5	88.3	99.3
총차입금	0.6	13.3	13.3	13.3	13.3
순차입금	(35.2)	(35.7)	(46.8)	(54.4)	(63.8)

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	6.8	3.3	16.1	12.8	14.7
당기순이익	10.0	5.9	10.3	11.3	13.5
자산상각비	1.6	1.9	2.5	1.8	1.5
기타비현금성손익	(2.6)	2.4	(12.9)	0.1	0.1
운전자본증감	(4.6)	(7.0)	16.3	(0.3)	(0.3)
매출채권감소(증가)	(2.9)	(6.4)	1.4	(0.6)	(0.6)
재고자산감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무증가(감소)	(0.6)	0.4	(1.1)	0.3	0.3
기타	(1.1)	(0.9)	16.0	0.0	0.0
투자현금	26.9	(26.8)	15.8	(3.6)	(3.7)
단기투자자산감소	8.3	2.7	18.4	(0.8)	(0.8)
장기투자증권감소	36.3	21.2	(0.4)	(0.5)	(0.5)
설비투자	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.2)	(0.9)	(1.5)	(1.5)	(1.5)
재무현금	(14.1)	10.5	(2.4)	(2.5)	(2.5)
차입금증가	(1.1)	8.6	0.0	0.0	0.0
자본증가	(12.9)	1.8	(2.4)	(2.5)	(2.5)
배당금지급	0.0	(2.0)	2.4	2.5	2.5
현금 증감	19.8	(12.9)	29.5	6.8	8.6
기초현금	3.6	23.4	10.5	40.1	46.9
기말현금	23.4	10.5	40.1	46.9	55.4
Gross Cash flow	10.0	10.2	(0.1)	13.2	15.1
Gross Investment	(14.0)	36.4	(13.6)	3.1	3.2
Free Cash Flow	24.0	(26.2)	13.5	10.1	11.9

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	27.1	28.5	31.3	34.6	38.0
증가율(%)	(1.8)	5.1	10.0	10.3	10.0
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	27.1	28.5	31.3	34.6	38.0
판매 및 일반관리비	21.8	21.5	23.4	24.8	26.3
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	5.3	7.0	7.9	9.8	11.7
증가율(%)	(32.1)	31.9	13.0	24.0	20.3
EBITDA	6.9	8.9	10.3	11.6	13.2
증가율(%)	(26.7)	28.7	16.7	12.0	14.4
영업외손익	3.6	5.0	2.2	1.1	1.3
이자수익	1.5	1.3	0.0	0.0	0.0
이자비용	0.0	0.1	0.4	0.4	0.4
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	2.2	3.8	2.5	1.4	1.7
세전순이익	8.9	5.6	10.0	10.8	13.0
증가율(%)	흑전	(37.2)	80.0	8.1	20.3
법인세비용	(1.1)	(0.4)	(0.3)	(0.4)	(0.4)
당기순이익	10.0	5.9	10.3	11.3	13.5
증가율(%)	흑전	(40.8)	74.1	9.3	19.6
지배주주지분	10.0	5.9	10.3	11.3	13.5
증가율(%)	흑전	(40.8)	74.1	9.3	19.6
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	481	278	484	530	633
증가율(%)	흑전	(42.1)	74.1	9.3	19.6
수정EPS(원)	481	278	484	530	633
증가율(%)	흑전	(42.1)	74.1	9.3	19.6

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	481	278	484	530	633
BPS	3,639	3,971	3,734	4,148	4,665
DPS	100	116	116	120	120
밸류에이션(배,%)					
PER	32.7	64.9	38.1	34.8	29.1
PBR	4.3	4.5	4.9	4.4	4.0
EV/EBITDA	42.5	39.4	33.6	29.3	24.9
배당수익률	0.6	0.6	0.6	0.7	0.7
PCR	32.6	37.6	n/a	29.8	26.1
수익성(%)					
영업이익률	19.5	24.5	25.1	28.2	30.9
EBITDA이익률	25.4	31.1	33.0	33.5	34.8
순이익률	37.0	20.8	32.9	32.6	35.4
ROE	13.5	7.4	12.6	13.4	14.4
ROIC	15.3	16.1	19.2	32.5	37.5
안정성(배,%)					
순차입금/자기자본	(46.5)	(42.3)	(58.9)	(61.6)	(64.3)
유동비율	1,046.2	1,023.0	1,096.6	1,173.1	1,269.8
이자보상배율	124.3	55.5	21.4	26.5	31.9
활동성(회)					
총자산회전율	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
매출채권회전율	7.5	5.1	4.2	4.8	4.9
재고자산회전율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매입채무회전율	8.3	7.9	8.8	10.9	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 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

총목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)

