

(094360,KQ)

칩스앤미디어

중소형주 / IPO / 비상장기업 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

2Q26P Review: 4분기 연속 로열티 매출 증가

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
26,000 원(유지)
9,490 원(07/28)

“ 2Q26P Review: 전분기에 이어 전년동기 대비 매출액은 증가세 지속.
전일(07/28) 발표한 2분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 71억원, 영업이익 11억원으로 전년동기 대비 매출액은 7.1% 증가하였지만, 영업이익은 18.1% 감소함. 시장 컨센서스(매출액 73억원, 영업이익 17억원) 대비 매출액은 유사하였지만, 영업이익은 하회함.

“ 긍정적인 부문은 로열티 매출액이 전년동기 대비 3분기 연속 증가한 것임.
2분기 잠정실적에서 긍정적인 것은 로열티 매출액이 전년동기 대비 9.3% 증가하면서 연속 3분기 증가세를 지속하고 있다는 것임. 특히 로열티 매출이 전년동기 대비 증가한 이유는 ① 전방산업별로 보면 Mobility 산업에서 전년동기 대비 크게 증가(2Q25A, 9억원 → 2Q26P, 12억원)했기 때문임. ② 또한, 국가별로 보면, 미국 지역에서 로열티 매출이 증가(2Q25A, 7억원 → 2Q26P, 10억원)하였음.

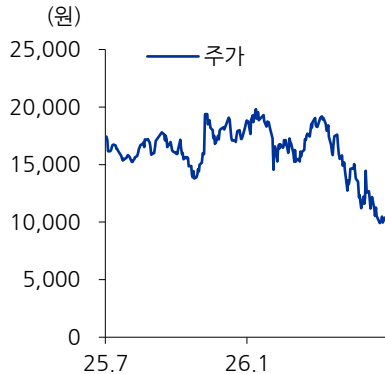
라이선스 매출액은 6건의 라이선스 계약을 통해 40억원을 달성, 전년동기 대비 0.1% 증가하면서 전년동기와 유사한 수준을 보였음. 총 6개의 라이선스는 미국지역과 중국지역에서 각각 2개씩과 대만을 비롯한 기타 지역 기업과 이루어짐. 라이선스 매출액을 전방사업별로 살펴보면, Mobility 산업이 크게 증가(2Q25A, 15억원 → 2Q26P, 19억원)한 것은 물론, Infra 산업에서도 크게 증가(2Q25A, 0억원 → 2Q26P, 8억원)했기 때문임. 또한 Handset 산업에서도 크게 증가(2Q25A, 0억원 → 2Q26P, 12억원)하였음. 영업이익률이 하락(OPM: 2Q25A, 20.8% → 2Q26P, 15.9%, -4.9%p)한 것은 인건비 및 컨설팅 비용 등 약 12억원의 비용이 반영되었기 때문임.

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

당사 추정 3분기 예상실적(연결기준)은 매출액 73억원, 영업이익 16억원으로 전년동기 대비 각각 10.6%, 5.8% 증가하면서 3분기 연속 매출 증가세를 지속할 것으로 예상함. 3분기 이후에도 당사는 실적 성장을 기대하고 있음. ① 차세대 비디오코덱인 APV(2023년 표준화) 및 AV2(2026년 표준화) 등의 표준화 이후 상용화를 위한 프로젝트가 자율주행차, 로봇틱스, 드론 등 모빌리티 산업에서 크게 증가할 것으로 예상하고 있기 때문임. ② 또한, 실시간 처리, 데이터 효율화 중심의 온디바이스 AI 시장을 대상으로 NPU IP 및 Compression IP 라이선스 계약이 본격화되고 있음. ③ 중국이 경기 부양, IPO 활성화 및 반도체 기금 투입 등으로 인하여 산업이 회복되고 있음. ④ 국내 온디바이스 AI 사업에서도 반도체 IP 수요가 증가하고 있음.

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

목표주가는 기존 26,000원을 유지하고, 투자의견도 BUY를 유지함. 현재주가는 2026년 실적 기준 PER 18.4배로 글로벌 유사기업(VERISILICON, SYNOPSYS INC, LATTICE Semiconductor, CEVA INC) 평균 PER 118.2배 대비 크게 할인되어 거래 중임.



시가총액(십억원)	203
발행주식수(천주)	21,355
52 주 최고	21,150 원
최저	9,430 원
52 주 일단 Beta	0.60
60 일 평균 거래대금	23 억원
외국인 지분율	1.7%
배당수익률(26E)	1.2%
주주구성	
한투반도체투자 (외 4인)	41.4%
자사주 (외 1인)	36%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-154	-496	-472
(원 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	Buy	Buy	-
목표주가	26,000	26,000	-
영업이익(26E)	7.3	7.9	▼
영업이익(27E)	8.5	9.8	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026F	2027E
매출액	28.5	31.0	33.6
영업이익	7.0	7.3	8.5
세전손익	5.6	11.3	12.1
당기순이익	5.9	11.0	12.1
EPS(원)	278	516	567
증감률(%)	-42.1	85.4	9.9
PER(배)	64.9	18.4	16.7
ROE(%)	7.4	13.3	14.2
PBR(배)	4.5	2.5	2.2
EV/EBITDA(배)	39.4	16.0	14.1

I. 2Q26P Review &

2Q26 잠정 실적: 매출액 7.1%yoy, 영업이익 -18.1%yoy

(십억원, %)	2Q26P			2Q25A	1Q26A
	실적	YoY(% , %p)	QoQ(% , %p)	실적	실적
매출액	7.1	7.2	22.7	6.6	5.8
사업별 매출액					
라이선스	4.0	1.0	52.7	3.9	2.6
로열티	2.6	9.3	-2.8	2.4	2.7
용역	0.5	71.9	2.4	0.3	0.5
사업별 비중(%)					
라이선스	56.2	-3.4	11.0	59.7	45.2
로열티	36.4	0.7	-9.6	35.7	46.0
용역	7.4	2.8	-1.5	4.6	8.8
전방산업별 매출액					
Mobility	3.2	29.7	62.4	2.5	2.0
Infra	0.8	2,459.4	-21.6	0.0	1.0
Home Ent	0.5	-82.5	-57.0	3.0	1.2
Camera	1.1	11.3	28.6	1.0	0.9
Handset	1.4	2,085.9	125.3	0.1	0.6
전방산업별 비중(%)					
Mobility	45.7	7.9	11.2	37.8	34.6
Infra	11.5	11.1	-6.5	0.5	18.1
Home Ent	7.5	-38.3	-13.9	45.8	21.3
Camera	15.5	0.6	0.7	15.0	14.8
Handset	19.7	18.8	9.0	1.0	10.7
수익(십억원)					
영업이익	1.1	-18.1	524.3	1.4	0.2
세전이익	2.5	141.0	79.7	1.1	1.4
당기순이익	2.2	171.4	68.2	0.8	1.3
지배순이익	2.2	171.4	68.2	0.8	1.3
이익률(%)					
영업이익률	15.9	-4.9	12.8	20.8	3.1
세전이익률	35.9	19.9	11.4	16.0	24.5
당기순이익률	30.7	18.6	8.3	12.1	22.4
지배순이익률	37.7	22.7	24.6	14.9	13.1

자료: 유진투자증권

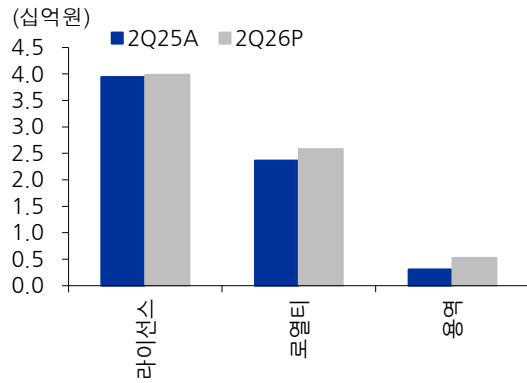
(단위: 십억원, % , %p)	2Q26P					3Q26E			2026E			2027E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센 서스	차이	예상치	qoq	yoy	2025A	예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	7.1	7.5	-4.9	7.3	-2.7	7.3	3.2	10.6	28.5	31.0	8.9	33.6	8.3
영업이익	1.1	1.7	-33.7	1.7	-32.3	1.6	43.2	5.8	7.0	7.3	4.2	8.5	16.7
세전이익	2.5	1.8	38.8	1.8	41.5	2.4	-4.9	1.6	5.6	11.3	102.7	12.1	6.9
순이익	2.2	1.9	15.5	1.9	17.7	2.5	14.1	14.1	5.9	11.0	85.9	12.1	9.9
지배순이익	2.2	1.9	15.5	1.9	14.6	2.5	14.1	14.1	5.9	11.0	85.9	12.1	9.9
영업이익률	15.9	22.8	-6.9	22.8	-6.9	22.1	6.2	-1.0	24.5	23.4	-1.1	25.2	1.8
순이익률	30.7	25.3	5.4	25.4	5.3	34.0	3.3	1.0	20.8	35.5	14.7	36.0	0.5
EPS(원)	408	354	15.2	356	14.6	466	14.1	13.6	278	516	85.4	567	9.9
BPS(원)	3,425	3,399	0.8	3,826	-10.5	3,542	3.4	-5.8	3,971	3,779	-4.8	4,230	11.9
ROE(%)	11.9	10.4	1.5	9.3	2.6	13.2	1.2	2.2	7.4	13.3	5.9	14.2	0.8
PER(X)	23.3	26.8	-	26.6	-	20.4	-	-	64.9	18.4	-	16.7	-
PBR(X)	2.8	2.8	-	2.5	-	2.7	-	-	4.5	2.5	-	2.2	-

자료: 칩스앤미디어, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

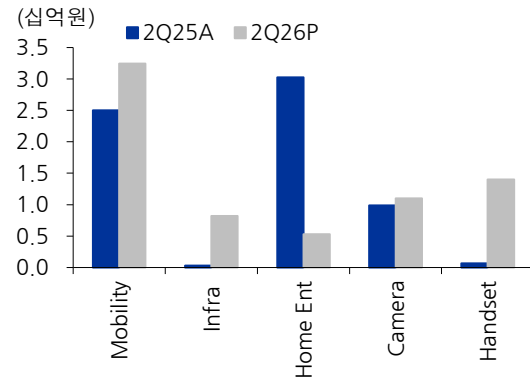
분기별 실적 현황

사업별 매출액 증감 현황



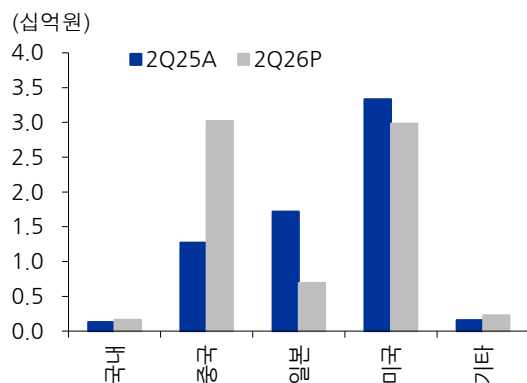
자료: 유진투자증권

전방산업별 매출액 증감 현황



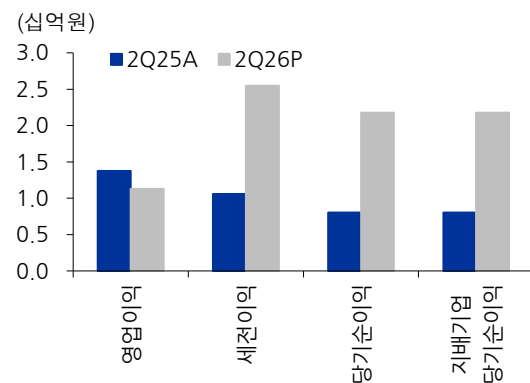
자료: 유진투자증권

국가별 매출액 증감 현황



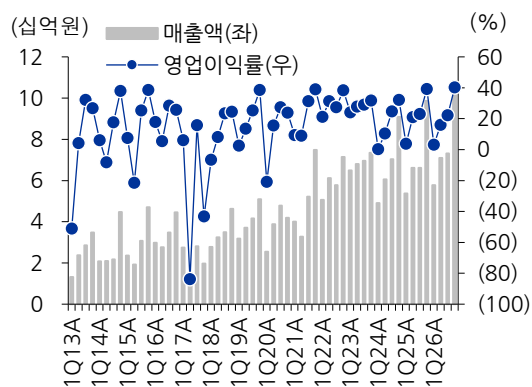
자료: 유진투자증권

수익 증감 현황



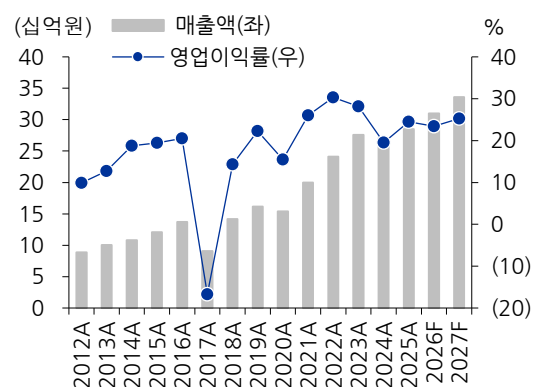
자료: 유진투자증권

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	1Q26A	2Q26P	3Q26F	4Q26F
매출액	4.9	6.0	7.0	9.1	5.4	6.6	6.6	9.9	5.8	7.1	7.3	10.8
YoY(%)	-24.3	-10.9	1.1	23.8	9.4	9.3	-5.9	8.6	7.6	7.2	10.6	9.7
QoQ(%)	-33.1	23.2	16.2	29.3	-40.9	23.2	0.1	49.1	-41.4	22.7	3.2	47.9
사업별 매출액												
라이선스	1.8	3.1	4.1	6.1	3.0	3.9	3.3	6.7	2.6	4.0	3.7	7.2
로열티	2.7	2.6	2.6	2.7	2.0	2.4	2.9	2.7	2.7	2.6	3.2	3.1
용역	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	0.5	0.5	0.5	0.6
사업별 매출비중												
라이선스	37.3	51.6	58.7	67.3	56.8	59.7	50.4	68.3	45.2	56.2	50.0	66.2
로열티	54.2	42.6	37.0	29.4	37.6	35.7	44.5	27.6	46.0	36.4	43.7	28.4
용역	8.5	5.8	4.3	3.3	5.6	4.6	5.1	4.1	8.8	7.4	6.3	5.4
전방산업별 매출												
Mobility	2.2	1.9	1.2	2.8	1.0	2.5	2.5	3.4	2.0	3.2	-	-
Infra	0.5	1.0	2.7	3.1	3.0	0.0	0.6	3.0	1.0	0.8	-	-
Home Ent	1.1	1.1	1.7	2.0	0.4	3.0	0.7	1.1	1.2	0.5	-	-
Camera	0.8	0.8	0.9	1.1	0.9	1.0	1.6	0.9	0.9	1.1	-	-
Handset	0.2	1.3	0.5	0.1	0.1	0.1	1.2	1.4	0.6	1.4	-	-
전방산업별 비중												
Mobility	45.5	31.5	16.7	30.9	19.0	37.8	37.7	34.5	34.7	45.7	-	-
Infra	10.3	15.7	38.5	34.2	56.6	0.5	8.9	30.8	18.2	11.5	-	-
Home Ent	22.9	18.6	24.1	22.1	6.8	45.8	10.5	11.3	21.4	7.5	-	-
Camera	16.4	12.9	12.9	12.0	16.3	15.0	24.8	8.8	14.9	15.5	-	-
Handset	4.8	21.3	7.7	0.8	1.2	1.0	18.0	14.6	10.8	19.7	-	-
국가별 매출액												
국내	1.1	0.1	0.1	0.9	0.1	0.1	0.5	1.1	0.1	0.2	-	-
중국	1.7	2.5	4.0	4.2	3.9	1.3	2.5	3.3	2.5	3.0	-	-
일본	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	1.7	0.4	1.0	0.1	0.7	-	-
미국	1.4	2.4	2.2	3.5	0.9	3.3	2.4	3.5	1.9	3.0	-	-
기타	0.4	0.7	0.4	0.2	0.1	0.2	0.8	0.9	1.1	0.2	-	-
국가별 매출비중												
국내	22.4	2.2	1.7	10.4	2.7	2.0	8.3	10.5	2.3	2.3	-	-
중국	34.7	41.4	57.4	46.0	73.1	19.2	37.0	31.6	43.5	42.6	-	-
일본	6.9	5.7	4.1	3.5	4.5	25.9	6.7	9.9	2.5	9.8	-	-
미국	27.6	39.7	30.9	38.5	17.0	50.4	36.1	33.3	32.8	42.1	-	-
기타	8.3	11.0	5.9	1.6	2.6	2.4	12.0	14.7	18.9	3.2	-	-
수익												
영업비용	4.9	5.4	5.3	6.2	5.2	5.2	5.1	6.0	5.6	6.0	5.7	6.5
영업이익	0.0	0.6	1.7	2.9	0.2	1.4	1.5	3.9	0.2	1.1	1.6	4.3
세전이익	0.9	1.4	1.7	4.8	-0.6	1.1	2.4	2.7	1.4	2.5	2.4	4.9
당기순이익	0.8	1.2	1.7	6.3	-0.7	0.8	2.2	3.6	1.3	2.2	2.5	5.1
지배 당기순이익	0.8	1.2	1.7	6.3	-0.7	0.8	2.2	3.6	1.3	2.2	2.5	5.1
이익률(%)												
영업비용율	99.8	89.6	75.5	67.9	96.2	79.2	77.0	60.9	96.9	84.1	77.9	59.9
영업이익률	0.2	10.4	24.5	32.1	3.8	20.8	23.0	39.1	3.1	15.9	22.1	40.1
세전이익률	18.9	23.9	24.2	52.8	-11.2	16.0	36.0	27.7	24.5	35.9	33.1	45.3
당기순이익률	16.2	20.6	23.9	69.2	-12.8	12.1	32.9	36.8	22.4	30.7	34.0	46.7
지배 당기순이익	16.2	20.6	23.9	69.2	-12.8	12.1	32.9	36.8	22.4	30.7	34.0	46.7

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	31.0	33.6
YoY(%)	13.5	-33.8	56.2	14.1	-4.6	29.7	20.6	14.4	-1.8	5.1	8.9	8.3
사업별 매출액												
라이선스	6.7	3.0	7.4	8.8	7.1	8.3	10.1	15.6	15.2	17.1	17.4	18.1
로열티	6.4	5.6	6.4	6.8	7.7	10.7	13.1	10.8	10.5	10.1	11.5	13.2
용역	0.6	0.4	0.4	0.5	0.6	1.0	1.0	1.1	1.4	1.4	2.1	2.3
사업별 매출비중												
라이선스	49.3	32.9	52.2	54.4	46.1	41.5	41.7	56.8	56.1	59.9	56.2	53.9
로열티	46.6	62.3	45.1	42.4	49.9	53.6	54.3	39.2	38.8	35.3	37.1	39.3
용역	4.1	4.7	2.7	3.2	4.0	4.8	4.0	4.1	5.1	4.7	6.7	6.8
전방산업별 매출액												
Mobility	-	-	-	-	-	6.1	9.8	7.2	8.1	9.4	5.2	-
Infra	-	-	-	-	-	2.5	2.9	10.7	7.3	6.7	1.9	-
Home Ent	-	-	-	-	-	5.6	5.7	4.0	6.0	5.2	1.8	-
Camera	-	-	-	-	-	2.9	0.4	4.1	3.6	4.4	2.0	-
Handset	-	-	-	-	-	2.8	5.3	1.6	2.1	2.8	2.0	-
전방산업별 비중												
Mobility	-	-	-	-	-	30.7	40.7	26.2	30.0	33.1	40.8	-
Infra	-	-	-	-	-	12.7	11.8	38.7	26.9	23.5	14.5	-
Home Ent	-	-	-	-	-	28.2	23.6	14.6	22.0	18.3	13.7	-
Camera	-	-	-	-	-	14.4	1.7	14.9	13.2	15.4	15.3	-
Handset	-	-	-	-	-	14.0	22.2	5.7	7.9	9.7	15.7	-
국가별 매출액												
국내	6.7	0.5	1.2	0.8	0.8	1.0	2.1	1.7	2.3	1.9	0.3	-
중국	6.4	3.4	4.1	4.9	7.7	8.1	9.1	16.7	12.4	11.0	5.5	-
일본	0.6	0.3	2.3	1.4	0.8	0.8	3.5	1.7	1.3	3.4	0.8	-
미국	12.6	4.6	5.1	8.4	5.4	8.3	7.8	7.0	9.4	10.1	4.9	-
기타	6.1	0.2	1.4	0.7	0.7	1.8	1.6	0.5	1.6	2.0	1.3	-
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	43.2	-
일본	15.0	3.6	16.4	9.0	5.5	4.1	14.4	6.3	4.8	12.1	6.5	-
미국	28.4	50.7	36.1	51.9	34.8	41.9	32.5	25.3	34.8	35.6	38.0	-
기타	11.0	2.2	10.1	4.0	4.6	8.5	6.7	1.6	6.1	7.0	9.9	-
수익												
영업비용	10.9	10.6	12.1	12.6	13.0	14.8	16.8	19.8	21.8	21.5	23.8	25.1
영업이익	2.8	-1.5	2.0	3.6	2.4	5.2	7.3	7.8	5.3	7.0	7.3	8.5
세전이익	3.2	-2.2	2.4	4.2	2.1	5.9	8.0	-28.5	8.9	5.6	11.3	12.1
당기순이익	3.6	-2.3	2.6	4.5	1.9	6.3	10.0	-26.7	10.0	5.9	11.0	12.1
지배 당기순이익	3.6	-2.3	2.6	4.5	1.9	6.3	10.0	-26.7	10.0	5.9	11.0	12.1
이익률(%)												
영업비용율	79.5	116.7	85.7	77.7	84.5	74.0	69.7	71.8	80.5	75.5	76.6	74.8
영업이익률	20.5	-16.7	14.3	22.3	15.5	26.0	30.3	28.2	19.5	24.5	23.4	25.2
세전이익률	23.3	-24.3	17.2	26.0	13.5	29.5	33.3	-103.4	32.8	19.6	36.4	35.9
당기순이익률	26.0	-25.7	18.7	28.0	12.5	31.4	41.4	-96.8	37.0	20.8	35.5	36.0
지배 당기순이익률	26.0	-25.7	18.7	28.0	12.5	31.4	41.4	-96.8	37.0	20.8	35.5	36.0

주: 2026년 전방산업별, 국가별 매출액과 매출비중은 2분기 누계 기준임.

자료: 유진투자증권

III. Valuation

국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	칩스앤미디어	평균	오픈엠티 테크놀로지	VERISILICON	SYNOPSYS INC	LATTICE Semiconductor	CEVA INC
국가	한국		한국	중국	미국	미국	미국
주가(원)	9,490		9,270	4,971.7	389.0	122.9	35.2
통화	KRW		KRW	CNY	USD	USD	USD
시가총액(십억원)	202.7		244.2	2,614,690.5	74,483.5	16,839.6	979.8
PER(배)							
FY24A	-	80.5	-	-	52.5	108.5	-
FY25A	64.9	186.4	-	-	64.4	308.3	-
FY26F	18.4	118.2	-	315.0	26.3	65.3	66.2
FY27F	16.7	49.4	29.7	103.3	22.6	48.7	42.9
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	2.5	13.4	9.4	31.1	2.3	21.5	2.8
FY27F	2.2	10.6	7.1	23.6	2.2	17.1	2.7
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	31.0		31.5	145.9	9,672.3	763.8	122.6
FY27F	33.6		45.7	221.8	10,756.2	947.9	139.5
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	7.3		-0.1	8.3	3,960.4	263.3	14.9
FY27F	8.5		8.3	26.0	4,300.1	347.6	24.6
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	23.4	18.6	-0.2	5.7	40.9	34.5	12.1
FY27F	25.2	24.8	18.1	11.7	40.0	36.7	17.6
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	11.0		-0.3	8.2	2,841.9	254.1	15.8
FY27F	12.1		8.2	25.2	3,388.2	330.9	24.6
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	16.0	78.2	42.8	183.4	17.7	-	68.7
FY27F	14.1	43.9	19.3	104.2	16.1	-	36.1
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	13.3	11.5	-0.6	12.3	9.4	32.1	4.6
FY27F	14.2	20.2	29.0	22.7	8.5	34.1	6.8

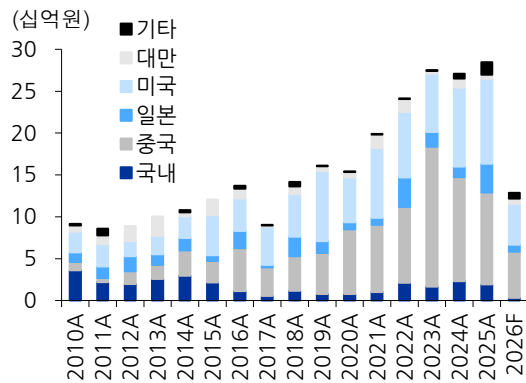
참고: 2026.07.28 종가 기준, 컨센서스 적용. 칩스앤미디어는 당사 추정치임

자료: Quantilise, 유진투자증권

VI. 주요 투자 포인트

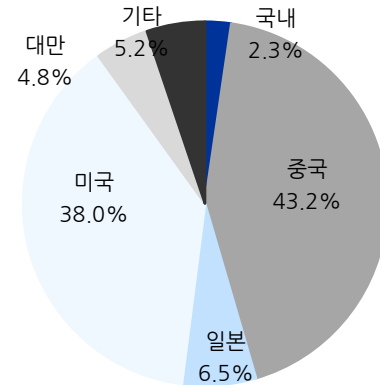
안정적인 매출 구조: 지역별 고객다변화, 전방시장 다각화

안정적인 글로벌 매출액 추이



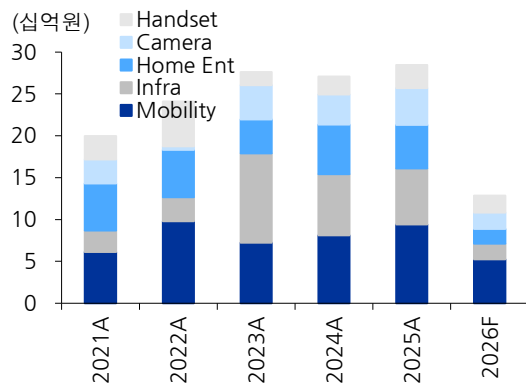
주: 2026 년은 2 분기 누적치임.
자료: 유진투자증권

국가별 매출 비중 (2Q26P)



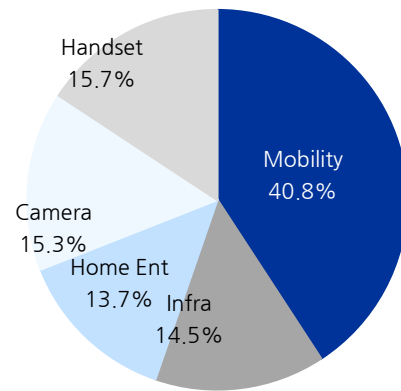
자료: 유진투자증권

안정적인 전방산업별 매출 추이



자료: 유진투자증권

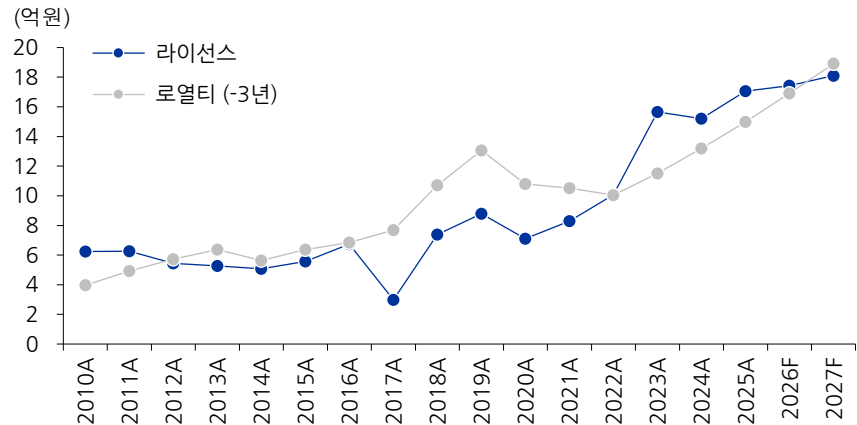
전방산업별 매출 비중 (2Q26P)



자료: 유진투자증권

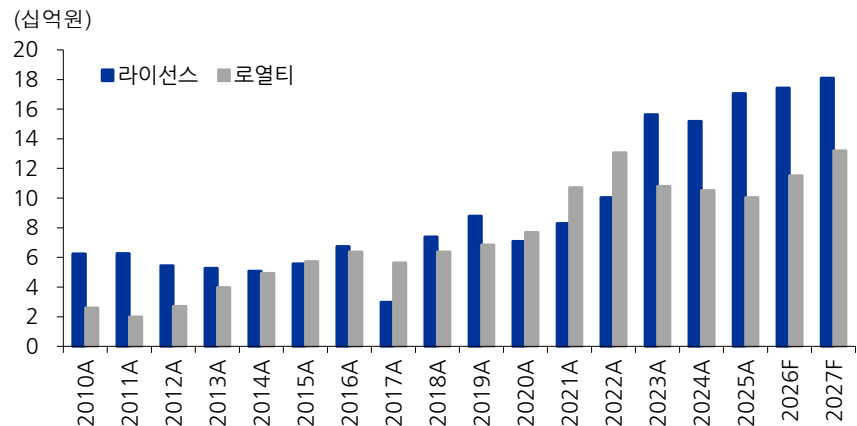
쌓여가는 라이선스, 3~4 년뒤 화답하는 로열티 매출

라이선스 매출 이후 3 년뒤 이어지는 로열티 매출 추이



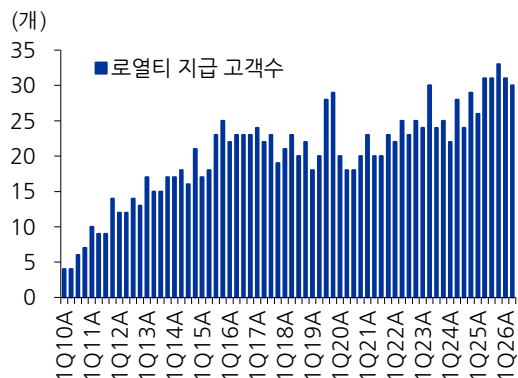
자료: 유진투자증권

연간 라이선스 및 로열티 매출 추이 및 전망



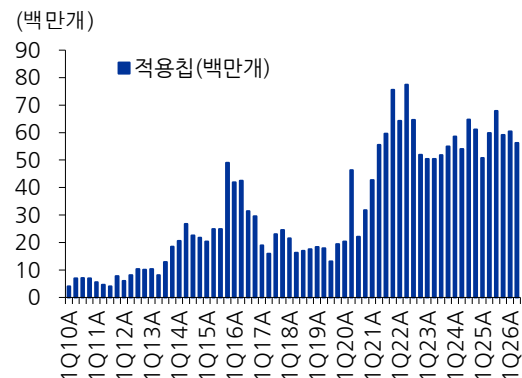
자료: 유진투자증권

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	104.9	115.2	125.8
유동자산	51.9	74.1	72.6	82.2	91.6
현금성자산	35.8	49.0	59.4	68.0	76.5
매출채권	2.9	8.2	12.2	13.2	14.1
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	32.1	32.2	32.3	33.0	34.1
투자자산	29.5	26.4	26.6	27.7	28.8
유형자산	1.7	5.0	3.3	2.0	1.3
기타	0.8	0.8	2.4	3.3	4.0
부채총계	8.2	21.8	24.3	24.9	25.6
유동부채	5.0	7.2	9.9	10.4	10.9
매입채무	3.1	4.1	6.7	7.2	7.7
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	14.4	14.5	14.6
비유동이자부채	0.1	11.7	11.4	11.4	11.4
기타	3.2	2.9	3.0	3.1	3.2
자본총계	75.8	84.5	80.6	90.2	100.2
지배지분	75.8	84.5	80.6	90.2	100.2
자본금	10.6	10.8	10.8	10.8	10.8
자본잉여금	23.2	29.2	29.8	29.8	29.8
이익잉여금	53.8	57.7	66.3	75.9	85.9
기타	(11.7)	(13.1)	(26.3)	(26.3)	(26.3)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	75.8	84.5	80.6	90.2	100.2
총차입금	0.6	13.3	13.0	13.0	13.0
순차입금	(35.2)	(35.7)	(46.3)	(54.9)	(63.5)

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	6.8	3.3	12.2	13.8	13.8
당기순이익	10.0	5.9	11.0	12.1	12.4
자산상각비	1.6	1.9	2.5	2.0	1.6
기타비현금성손익	(2.6)	2.4	(14.1)	0.1	0.1
운전자본증감	(4.6)	(7.0)	11.7	(0.5)	(0.4)
매출채권감소(증가)	(2.9)	(6.4)	(3.8)	(1.0)	(0.9)
재고자산감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무증감(감소)	(0.6)	0.4	1.2	0.6	0.5
기타	(1.1)	(0.9)	14.4	0.0	0.0
투자현금	26.9	(26.8)	16.8	(3.5)	(3.6)
단기투자자산감소	8.3	2.7	19.9	(0.8)	(0.8)
장기투자증권감소	36.3	21.2	7.7	(0.4)	(0.4)
설비투자	(0.1)	(0.1)	(0.4)	(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	0.0	(2.5)	(2.5)
차입금증가	(1.1)	8.6	(0.4)	0.0	0.0
자본증가	(12.9)	1.8	(1.9)	(2.5)	(2.5)
배당금지급	0.0	(2.0)	2.4	2.5	2.5
현금 증감	19.8	(12.9)	29.0	7.8	7.7
기초현금	3.6	23.4	10.5	39.6	47.3
기말현금	23.4	10.5	39.6	47.3	55.1
Gross Cash flow	10.0	10.2	0.3	14.2	14.2
Gross Investment	(14.0)	36.4	(8.7)	3.2	3.2
Free Cash Flow	24.0	(26.2)	9.0	11.1	11.0

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	27.1	28.5	31.0	33.6	36.2
증가율(%)	(1.8)	5.1	8.9	8.3	7.8
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	27.1	28.5	31.0	33.6	36.2
판매 및 일반관리비	21.8	21.5	23.8	25.1	26.6
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	5.3	7.0	7.3	8.5	9.6
증가율(%)	(32.1)	31.9	4.2	16.7	13.2
EBITDA	6.9	8.9	9.8	10.5	11.2
증가율(%)	(26.7)	28.7	10.6	7.1	7.0
영업외손익	3.6	5.0	4.0	3.6	2.9
이자수익	1.5	1.3	0.4	0.0	0.0
이자비용	0.0	0.1	0.6	0.6	0.6
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	2.2	3.8	4.2	4.2	3.5
세전순이익	8.9	5.6	11.3	12.1	12.5
증가율(%)	흑전	(37.2)	102.7	6.9	3.6
법인세비용	(1.1)	(0.4)	0.3	(0.0)	0.1
당기순이익	10.0	5.9	11.0	12.1	12.4
증가율(%)	흑전	(40.8)	85.9	9.9	2.8
지배주주지분	10.0	5.9	11.0	12.1	12.4
증가율(%)	흑전	(40.8)	85.9	9.9	2.8
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	481	278	516	567	583
증가율(%)	흑전	(42.1)	85.4	9.9	2.8
수정EPS(원)	481	278	516	567	583
증가율(%)	흑전	(42.1)	85.4	9.9	2.8

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	481	278	516	567	583
BPS	3,639	3,971	3,779	4,230	4,697
DPS	100	116	116	120	120
밸류에이션(배,%)					
PER	32.7	64.9	18.4	16.7	16.3
PBR	4.3	4.5	2.5	2.2	2.0
EV/EBITDA	42.5	39.4	16.0	14.1	12.4
배당수익률	0.6	0.6	1.2	1.3	1.3
PCR	32.6	37.6	722.7	14.2	14.3
수익성(%)					
영업이익률	19.5	24.5	23.4	25.2	26.5
EBITDA이익률	25.4	31.1	31.6	31.2	31.0
순이익률	37.0	20.8	35.5	36.0	34.3
ROE	13.5	7.4	13.3	14.2	13.1
ROIC	15.3	16.1	22.9	25.5	38.4
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(46.5)	(42.3)	(57.5)	(60.9)	(63.3)
유동비율	1,046.2	1,023.0	734.7	786.7	836.9
이자보상배율	124.3	55.5	12.6	14.8	16.7
활동성 (회)					
총자산회전율	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
매출채권회전율	7.5	5.1	3.0	2.6	2.7
재고자산회전율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매입채무회전율	8.3	7.9	5.8	4.8	4.9

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 당사에 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: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.06.30 기준)

