

칩스앤미디어 (094360)

NPU 등 AI 관련 라이선스 매출 성장성 가속화

올해 AI 경쟁으로 인한 신규 라이선스 증가가 매출 성장을 견인할 듯

지난해 4분기 실적의 경우 매출액 74억원(YoY +3.5%, QoQ +6.4%), 영업이익 23억원(YoY -15.4%, QoQ +14.8%)으로 시장 기대치에 부합하였다.

이는 데이터센터 GPU, AI SoC형 라이선스 증가가 매출 상승세를 이끌었으나, 영상 가전시장 위축으로 인한 로열티 매출이 소폭 하락하면서 그만큼 영업이익이 전년동기대비 감소하였다.

한편, AI 경쟁으로 향후 데이터센터 중심의 고용량·고성능 반도체 공급이 늘어나면서 AI SoC Target 프로젝트는 지속적으로 증가할 것으로 전망된다.

이러한 환경하에서 동사는 데이터센터 내 영상처리 수요 증가에 따른 GPU, AI SoC형 라이선스 증가 등 매출 성장세가 지난해에 이어 올해의 경우도 지속될 것으로 예상된다.

무엇보다 NXP, G사, Q사 등 글로벌 기존 고객사를 중심으로 신규 프로젝트 등이 증가할 것으로 예상될 뿐만 아니라 미중 기술패권 경쟁으로 인하여 미국 데이터센터, 일본 자동차항 등 신규 글로벌 고객 등을 대상으로 영업 중에 있기 때문에 만약 신규 거래처 등이 확보된다면 향후 매출성장의 기반이 마련될 것이다.

이와 같은 신규 라이선스 증가가 올해 매출 성장을 견인하면서 실적개선이 가속화 될 수 있을 것이다.

온디바이스 AI 등으로 인하여 멀티미디어 기능 수요가 증가하는 환경하에서 영상특화 NPU IP인 CMNP 등의 신규 라이선스 매출 가시화 되면서 성장성 가속화 될 듯

온디바이스 AI의 경우 AI가 서버가 아닌 각 기기 내부에서 작동해야 하기 때문에 연산을 알아서 처리하고 스스로 배워 익히고 진화할 수 있는 NPU를 적용하는 것이 보다 효율적일 것이다.

다른 한편으로는 VR, AR, 드론, 자율주행차 등이 속속 등장하면서 시스템 반도체에 멀티미디어 기능을 넣어야 하는 분야가 많아지고 있다.

이러한 환경하에서 지난해 10월 동사는 영상특화 NPU IP인 CMNP 개발을 완료함에 따라 주력 분야인 비디오 IP 외에 프로세서 IP까지 포트폴리오를 확대하였다.

이러한 NPU IP인 CMNP에는 고화질 영상을 제공하는 SR(Super Resolution), 영상 내 노이즈를 제거해주는 NR(Noise Reduction), 사물을 탐지하는 OD(Object Detection) 등 영상처리 알고리즘이 적용되었다.

이에 따라 NPU IP인 CMNP는 FHD, UHD 이상의 고화질 영상 콘텐츠 분석 및 재생 수요가 높은 데이터 센터, 가전, 셋톱박스, 카메라 뿐만 아니라 실시간 영상처리 고도화 기술이 필수인 ADAS, 자율주행차 등이 주요 고객 대상이 될 것이다.

무엇보다 Texas Instruments, Renesas 등의 ADAS, 자율주행 프로젝트 등이 증가하고 있는 중이다.

이러한 환경하에서 동사는 NPU IP인 CMNP에 대하여 국내외 거래처 대상으로 프로모션 진행 중에 있기 때문에 올해 신규 라이선스 매출 가시화 되면서 성장성 등이 가속화 될 것이다.

iM하이

하이투자증권 DGB

Company Brief

NR

액면가 500원
증가(2024.02.08) 27,450원

Stock Indicator

자본금	11십억원
발행주식수	2,082만주
시가총액	572십억원
외국인지분율	2.5%
52주 주가	8,623~36,900원
60일평균거래량	1,451,051주
60일평균거래대금	43.8십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-16.1	38.3	51.0	171.3
상대수익률	-10.1	36.4	58.4	165.4

Price Trend



FY	2019	2020	2021	2022
매출액(십억원)	16	15	20	24
영업이익(십억원)	4	2	5	7
순이익(십억원)	5	2	6	10
EPS(원)	235	100	325	513
BPS(원)	1,665	1,692	1,970	2,236
PER(배)	15.6	61.0	36.5	13.7
PBR(배)	2.2	3.6	6.0	3.2
ROE(%)	14.9	6.0	17.8	24.9
배당수익률(%)	1.6	0.4	0.7	1.4
EV/EBITDA(배)	17.0	33.7	33.5	15.3

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

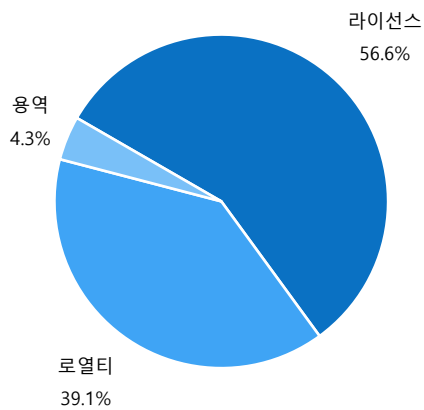
이상현 2122-9198 value3@hi-ib.com

표1. 칩스앤미디어 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2019	161	36	42	45	45	235	15.6
2020	154	24	21	19	19	100	61.0
2021	200	52	59	63	63	325	36.5
2022	241	73	80	100	100	513	13.7
2023E	276	78	-285	-267	-267	-1,282	
2024E	315	105	115	127	127	610	45.0

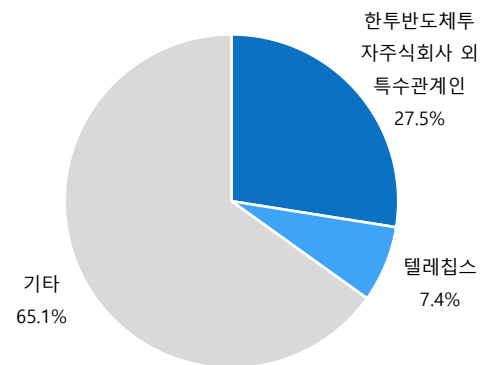
자료: 칩스앤미디어, 하이투자증권 리서치본부

그림1. 칩스앤미디어 매출 구성(2023년 기준)



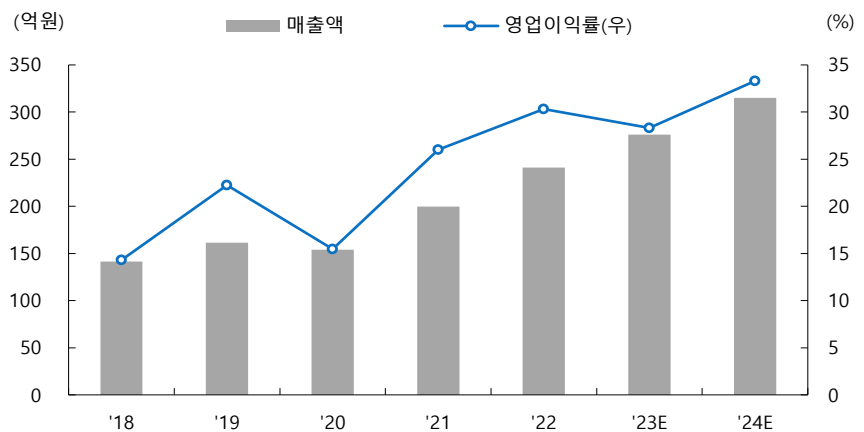
자료: 하이투자증권 리서치본부

그림2. 칩스앤미디어 주주 분포(2023년 9월 30일 기준)



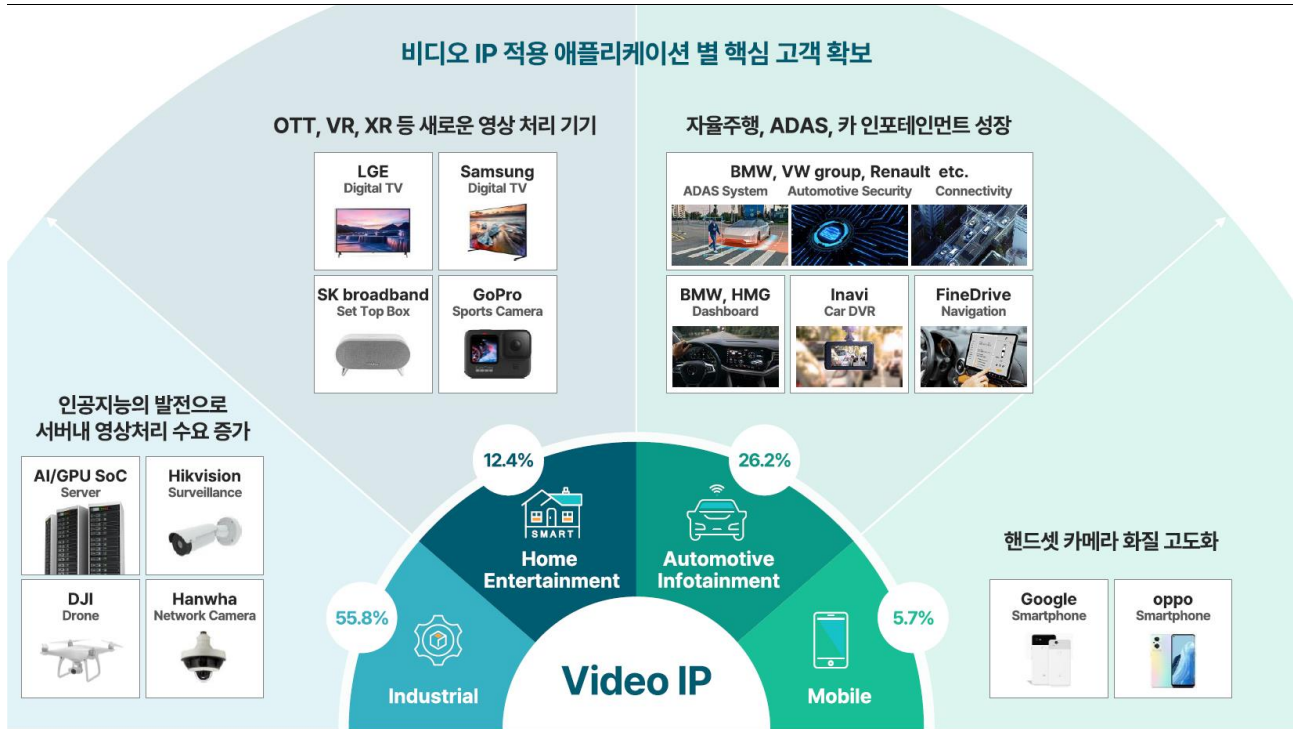
자료: 하이투자증권 리서치본부

그림3. 칩스앤미디어 매출 및 영업이익 추이



자료: 칩스앤미디어, 하이투자증권 리서치본부

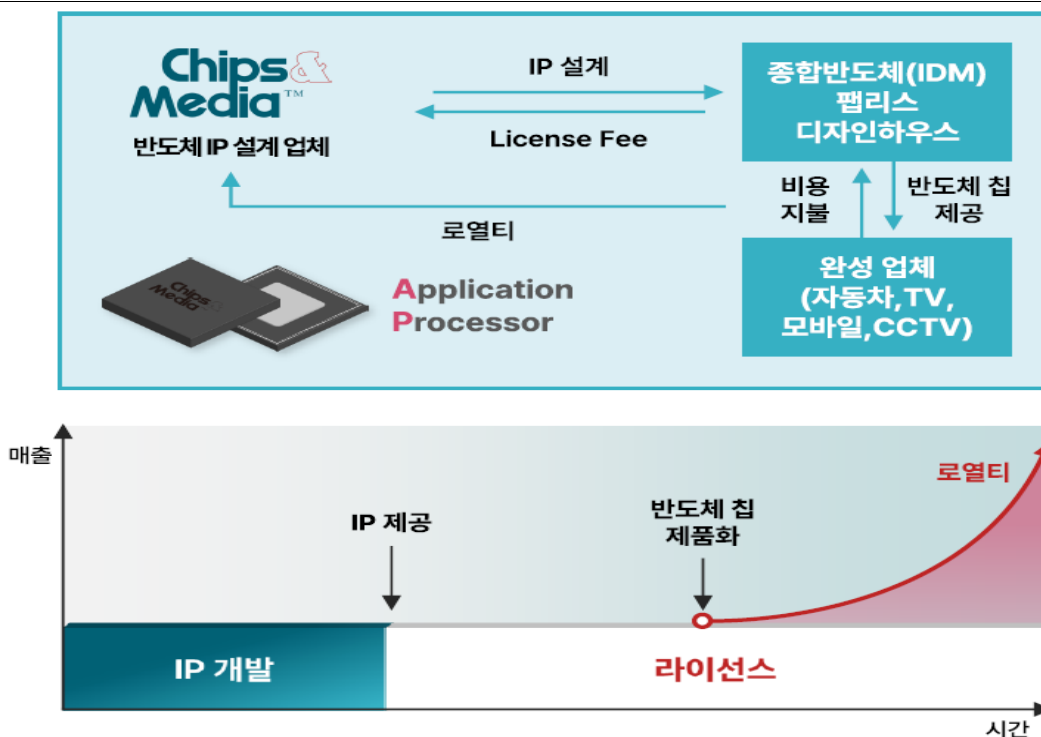
그림4. 칩스앤미디어 전방산업 매출비중



* 2023년 전방산업별 매출비중(연결기준)

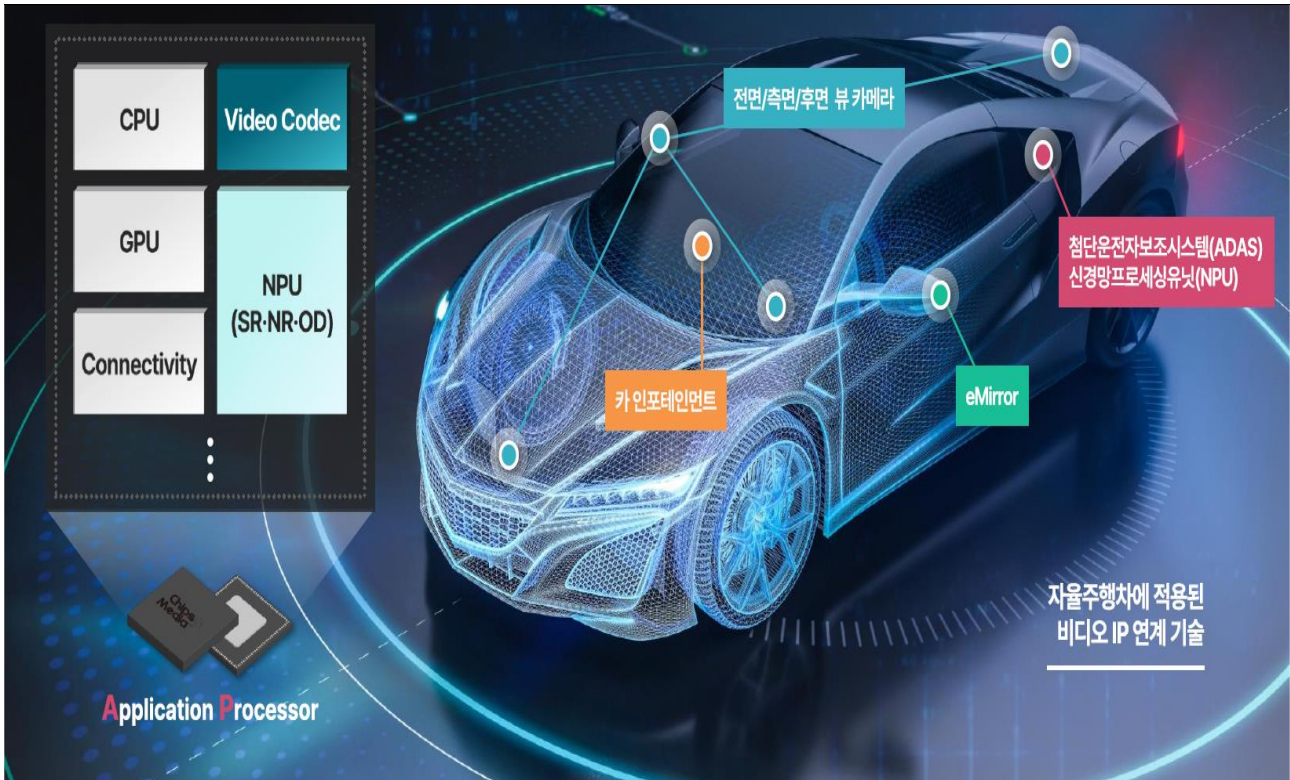
자료: 칩스앤미디어, 하이투자증권 리서치본부

그림5. 칩스앤미디어 사업의 수익구조



자료: 칩스앤미디어, 하이투자증권 리서치본부

그림6. 자율주행차에 적용된 비디오IP 연계 기술



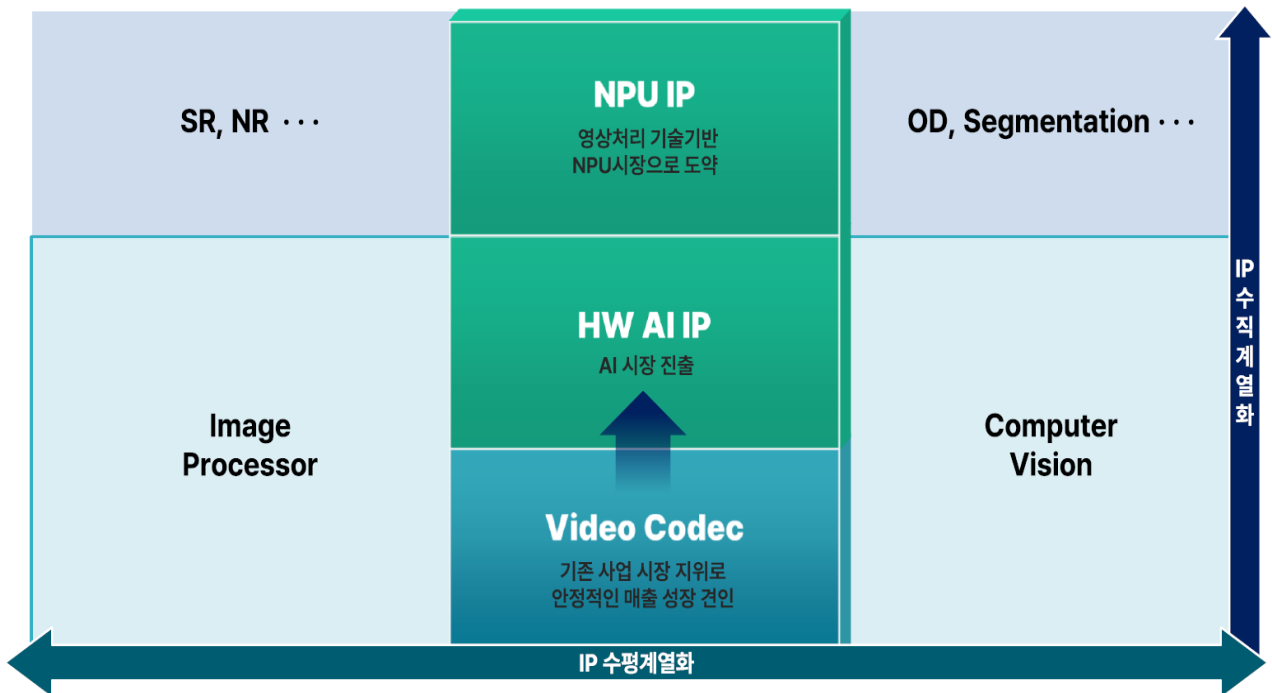
자료: 칩스앤미디어, 하이투자증권 리서치본부

그림7. 반도체 패러다임 변화와 Key Player



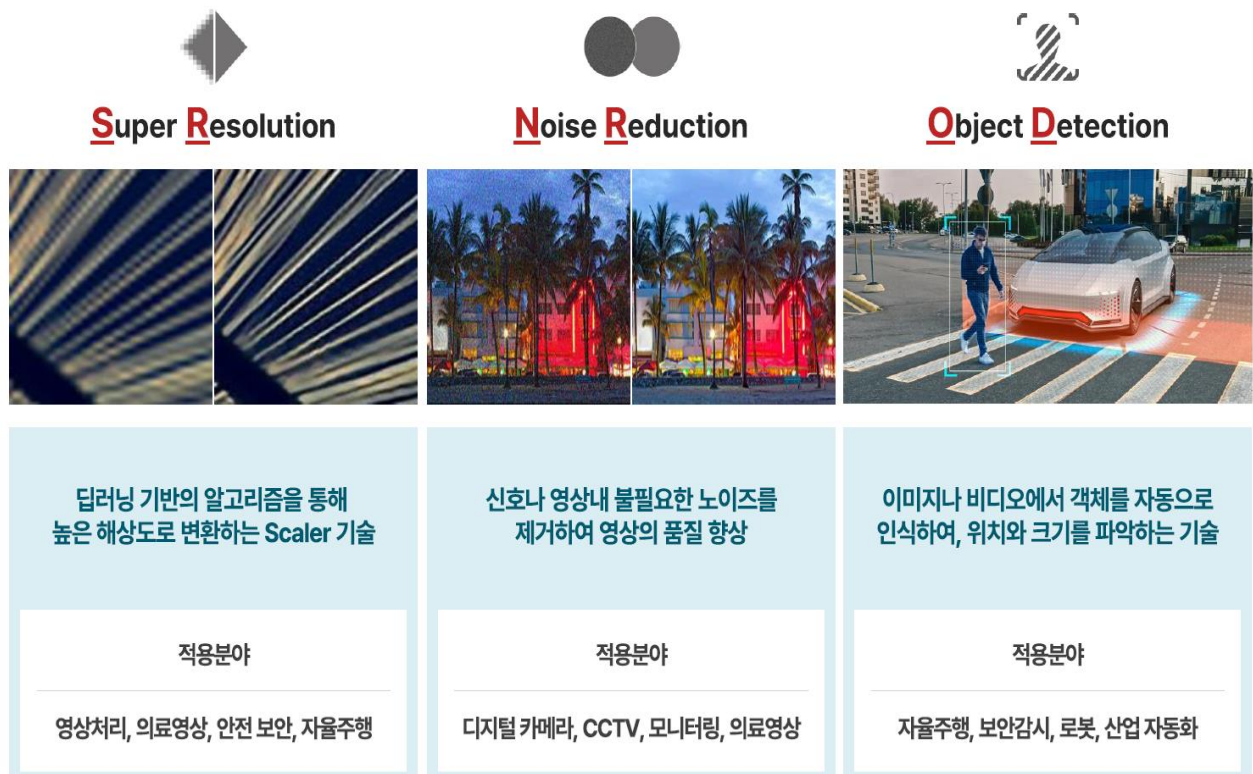
자료: 칩스앤미디어, 하이투자증권 리서치본부

그림8. 칩스앤미디어 Video IP에서 Processor IP로 포트폴리오 확대



자료: 칩스앤미디어, 하이투자증권 리서치본부

그림9. 칩스앤미디어 NPU를 활용한 인공지능 영상처리 알고리즘 기술



자료: 칩스앤미디어, 하이투자증권 리서치본부

그림10. 칩스앤미디어 국가별 매출비중 및 주요 고객 현황



자료: 칩스앤미디어, 하이투자증권 리서치본부

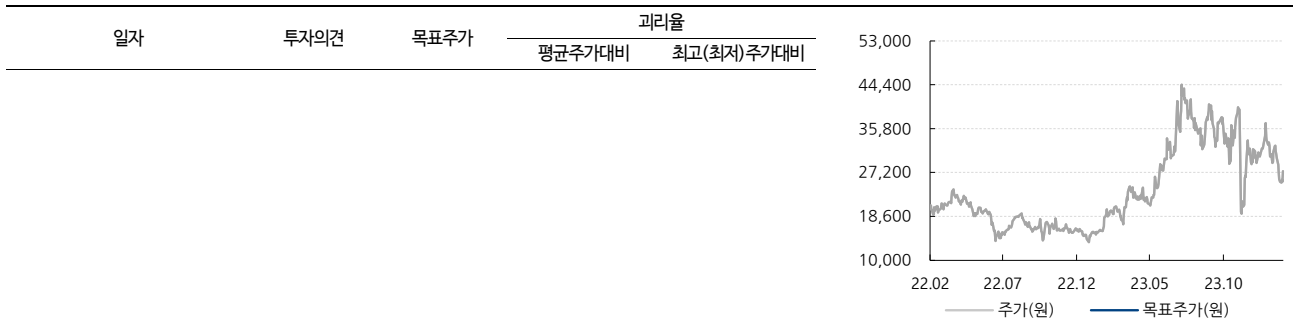
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2019	2020	2021	2022	(십억원 %)	2019	2020	2021	2022
유동자산	27	25	27	41	매출액	16	15	20	24
현금 및 현금성자산	3	9	4	5	증가율(%)	14.1	-4.6	29.7	20.6
단기금융자산	16	5	9	22	매출원가	-	-	-	-
매출채권	6	5	2	2	매출총이익	16	15	20	24
재고자산	-	-	-	-	판매비와관리비	13	13	15	17
비유동자산	9	15	19	22	연구개발비	6	7	7	7
유형자산	1	5	4	3	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	1	1	1	1	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	36	40	46	63	영업이익	4	2	5	7
유동부채	3	3	5	19	증가율(%)	77.7	-33.8	118.4	40.5
매입채무	-	-	-	-	영업이익률(%)	22.3	15.5	26.0	30.3
단기차입금	-	-	-	-	이자수익	0	0	0	1
유동성장기부채	0	1	1	1	이자비용	-	0	0	0
비유동부채	1	4	3	2	지분법이익(손실)	-	-	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	0	0	0	0
장기차입금	-	-	-	-	세전계속사업이익	4	2	6	8
부채총계	4	7	8	21	법인세비용	0	0	0	-2
자배주주지분	32	33	38	42	세전계속이익률(%)	26.0	13.5	29.5	33.3
자본금	4	5	5	5	당기순이익	5	2	6	10
자본잉여금	16	14	14	14	순이익률(%)	28.0	12.5	31.4	41.4
이익잉여금	15	15	21	29	자배주주귀속 순이익	5	2	6	10
기타자본항목	-2	-2	-2	-2	기타포괄이익	0	0	0	0
비자배주주지분	-	-	-	-	총포괄이익	4	2	6	10
자본총계	32	33	38	42	자배주주귀속총포괄이익	4	2	6	10

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2019	2020	2021	2022		2019	2020	2021	2022
영업활동 현금흐름	3	5	10	15	주당지표(원)				
당기순이익	5	2	6	10	EPS	235	100	325	513
유형자산감가상각비	0	1	1	1	BPS	1,665	1,692	1,970	2,236
무형자산상각비	0	0	0	0	CFPS	527	315	818	1,208
지분법관련손익(이익)	-	-	-	-	DPS	58	25	82	98
투자활동 현금흐름	-3	4	-13	-17	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	1	1	-	-	PER	15.6	61.0	36.5	13.7
무형자산의 처분(취득)	0	0	0	0	PBR	2.2	3.6	6.0	3.2
금융상품의 증감	-	-	-	-	PCR	7.0	19.6	14.7	5.9
재무활동 현금흐름	-1	-2	-1	3	EV/EBITDA	17.0	33.7	33.5	15.3
단기금융부채의증감	-	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	-	-	ROE	14.9	6.0	17.8	24.9
자본의증감	-	0	-	-5	EBITDA이익률	25.7	22.7	34.1	36.9
배당금지급	-1	-1	0	-2	부채비율	11.7	21.9	21.0	50.3
현금및현금성자산의증감	0	7	-5	1	순부채비율	-56.6	-41.9	-33.1	-63.5
기초현금및현금성자산	3	3	9	4	매출채권회전율(x)	2.8	2.8	6.0	11.5
기말현금및현금성자산	3	9	4	5	재고자산회전율(x)	-	-	-	-

자료 : 칩스앤미디어, 하이투자증권 리서치본부

칩스앤미디어 투자 의견 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매 수): 추천일 종가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral (중립)
- Underweight (비중축소)

[투자등급 비율 2023-12-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
91.1%	8.9%	-