

Company Update

Analyst 강민구

02) 6915-5473  
kmg@ibks.com

Not Rated

목표주가 -

현재가 (5/28) 15,900원

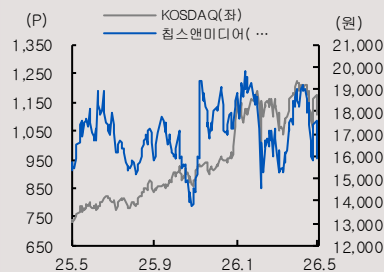
KOSDAQ (5/28)	1,104.36pt
시가총액	3,392억원
발행주식수	21,355천주
액면가	500원
52주 최고가	19,820원
최저가	13,790원
60일 일평균거래대금	23억원
외국인 지분율	1.7%
배당수익률 (2025.12월)	0.6%

주주구성	
한투반도체투자	31.18%
텔레칩스	7.23%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	-5%	-12%	-32%
절대기준	-14%	6%	3%

	현재	직전	변동
투자 의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(24)	481	-	-
EPS(25)	280	-	-

칩스앤미디어 추가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

# 칩스앤미디어 (094360)

## Physical AI 시대, 영상 데이터 폭증의 수혜주

### 1세대 반도체 IP 설계 기업

칩스앤미디어는 국내 1세대 반도체 IP(Intellectual Property) 설계 기업으로 2003년 설립되어 2015년 코스닥 시장에 상장했다. 동사가 보유한 핵심 IP는 비디오 코덱으로, SoC(System on Chip) 내에서 고용량 영상 데이터를 저장·전송할 때 압축/복원 기능을 담당한다. 주요 고객사는 스마트폰, 자동차, TV용 SoC를 설계하는 Fabless 업체이며, 2021년 이후 연평균 2.1억개 이상의 Chip에 IP가 적용되어 100억원 이상의 로열티 매출을 기록했다.

### 신규 라이선스, 2028년 이후 로열티 확대 견인할 것

2028년을 기점으로 로열티 매출의 성장세가 본격화될 것으로 전망한다. 동사 매출은 발생 형태에 따라 IP 최초 공급 시 인식되는 라이선스, 양산 칩 판매량에 연동되는 로열티, 유지보수를 위한 용역 등으로 구분된다. 라이선스 매출의 확대는 고객 및 적용 SoC의 다변화를 의미하며, 향후 로열티 매출 성장의 선행지표이다.

2025년 기준 라이선스 매출액은 170.7억원을 기록해 2020년 70.9억원 대비 140% 증가했다. 라이선스 매출 증가는 차량용 반도체 설계 기업인 R사, A사 등 신규 고객사 확보에 기인한다. 차량용 반도체는 안정성과 신뢰성 기준이 IT 디바이스 대비 높아 개발부터 양산까지 3년 이상의 기간이 소요된다. 2025년 확대된 라이선스 계약은 약 3년의 개발·양산 전환 기간을 거쳐 2028년부터 로열티 매출로 반영될 가능성이 높다고 판단한다.

### 영상 IP의 구조적 성장 잠재력

자율주행차, 로봇, UAM(Urban Air Mobility) 등 물리 환경을 인식하고 판단하는 Edge AI 디바이스가 확대되면서 영상 데이터 처리 수요는 구조적으로 증가할 전망이다. 동사는 지난 10년 중 7개년간 영업이익이 증가했고, 최근 5년 평균 영업이익률은 26%를 상회해 IP 사업자로서 잠재력을 입증했다. 기존 비디오 코덱 IP의 안정적인 로열티에 더해, NPU 등 신규 제품이 중장기 성장 동력으로 작용할 전망이다.

(단위: 억원, 배)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	200	241	276	271	285
영업이익	52	73	78	53	70
세전이익	59	80	-285	89	56
지배주주순이익	63	100	-267	100	59
EPS(원)	325	513	-1,282	481	280
증가율(%)	225.1	57.8	-349.8	-137.5	-41.7
영업이익률(%)	26.0	30.3	28.3	19.6	24.6
순이익률(%)	31.5	41.5	-96.7	36.9	20.7
ROE(%)	17.8	24.9	-46.5	13.5	7.4
PER	36.4	13.7	-24.8	32.7	64.4
PBR	6.0	3.5	9.1	4.3	4.5
EV/EBITDA	31.9	12.4	61.4	42.4	39.2

자료: Company data, IBK투자증권

## Physical AI가 촉발할 영상 IP 수요 확대

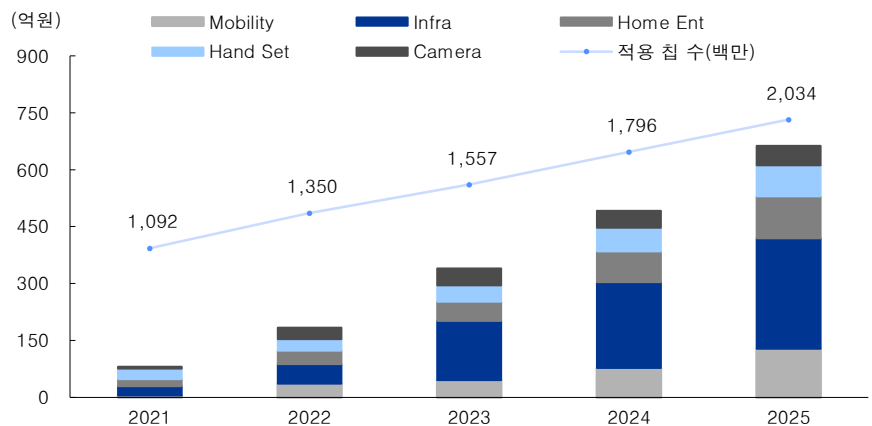
파운데이션 모델의 등장으로 Physical AI 산업이 본격적인 성장 국면으로 진입했다. 파운데이션이란 영상, 음성, 이미지 등의 비정형 데이터를 학습해 다양한 과업에 적용 가능한 범용 모델을 의미한다. 특히, VLA(Vision Language Action) 모델은 텍스트 기반의 LLM(Large Language Model)과 달리 시각 - 언어 - 행동을 결합해 AI의 적용 범위를 물리 세계로 확장했다.

Physical AI의 상용화는 카메라 및 멀티미디어 IP에 대한 수요를 견인할 전망이다. 자율주행차, UAM, 로봇 등은 주변 환경을 인식하기 위해 다수의 카메라와 영상 처리 반도체가 필요하다. IT 디바이스가 1~4개의 카메라를 탑재하는데 비해 Physical AI 어플리케이션은 4~15개 이상의 카메라가 필요하다. 영상 데이터 생성·처리량의 증가는 SoC 내 비디오 IP 수요를 확대하는 구조적 요인으로 작용한다.

코덱을 포함한 AI 시각지능 포트폴리오가 확대되고 있다. 2023년, 동사는 슈퍼 레졸루션(SR), 노이즈 리덕션(NR), 객체 검출(OD) 기능을 수행하는 NPU를 상용화했으며, 2024년에 라이선스 고객을 확보했다. 금년에는 DRAM Access 없이 이미지를 보정할 수 있는 AI 기반 ISP(Image Signal Processor)를 공개해 단일 캐시카우 중심의 사업 영역이 영상처리 시장 전반으로 확대되었다.

성과가 가장 먼저 가시화될 영역은 자율주행 및 로봇 분야이다. 동사는 이미 로보틱스, 자율주행 관련 SoC 및 NPU 기업과의 협업을 통해 라이선스 매출을 확보했다. 2025년에는 두 곳의 글로벌 모빌리티 기업 대상 신규 라이선스도 인식했다. 기존 고객사로부터 분사한 휴머노이드 기업 D사를 통한 로열티 매출도 발생하면서, 로봇 시장에서의 초기 성과가 확인되었다.

그림 1. 칩스앤미디어 누적 라이선스 매출액 및 적용 칩 수 추이



자료: 칩스앤미디어, IBK투자증권

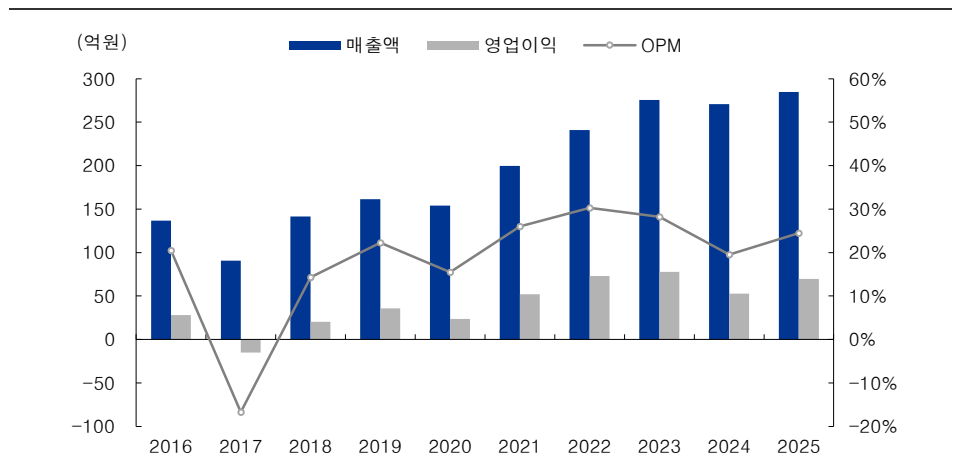
표 1. 칩스앤미디어 실적 테이블

(단위: 억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2024	2025
매출액	49.1	60.5	70.3	90.9	53.7	66.1	66.2	98.7	57.8	270.8	284.7
라이선스	18.3	31.2	41.3	61.2	30.5	39.5	33.3	67.4	26.1	151.9	170.7
로열티	26.6	25.8	26.0	26.7	20.2	23.6	29.5	27.2	26.6	105.2	100.5
응역	4.2	3.5	3.0	3.0	3.0	3.0	3.4	4.1	5.1	13.7	13.5
매출총이익	49.1	60.5	70.3	90.9	53.7	66.1	66.2	98.7	57.8	270.8	284.7
매출총이익률	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
판관비	49.0	54.2	53.0	61.7	51.7	52.4	50.9	60.1	56.0	217.9	215.0
판관비율	99.8%	89.6%	75.5%	67.9%	96.2%	79.2%	77.0%	60.9%	96.9%	80.5%	75.5%
영업이익	0.1	6.3	17.3	29.2	2.0	13.8	15.3	38.6	1.8	52.8	69.6
영업이익률	0.2%	10.4%	24.5%	32.1%	3.8%	20.8%	23.0%	39.1%	3.1%	19.5%	24.5%

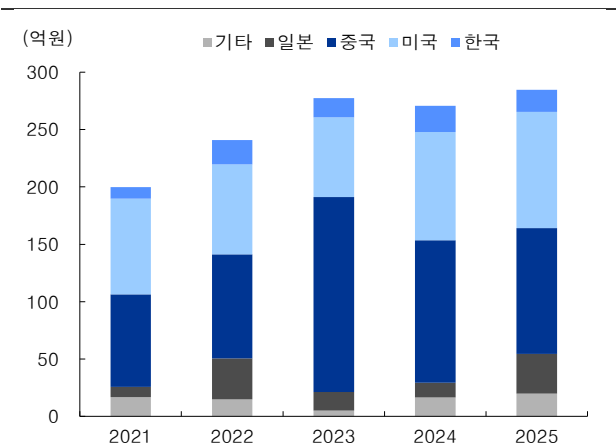
자료: 칩스앤미디어, IBK투자증권

그림 2. 칩스앤미디어 매출액 및 영업이익 추이



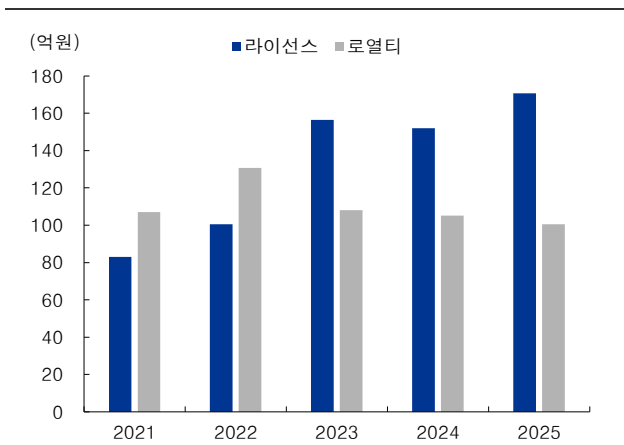
자료: 칩스앤미디어, IBK투자증권

그림 3. 칩스앤미디어 국가별 매출액 추이



자료: 칩스앤미디어, IBK투자증권

그림 4. 칩스앤미디어 라이선스, 로열티 매출액 추이



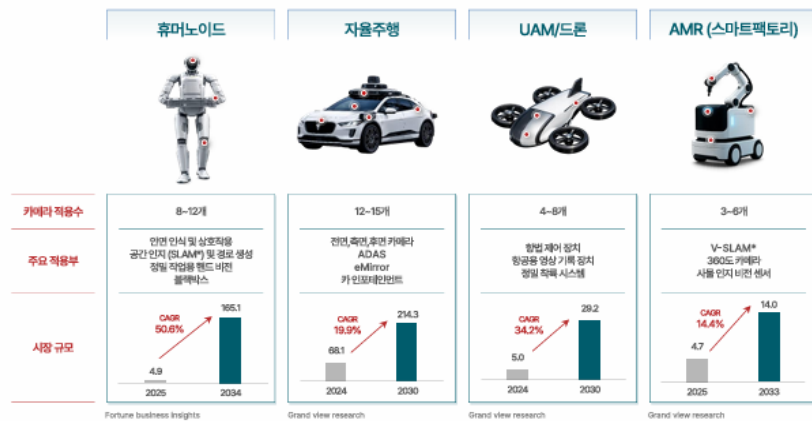
자료: 칩스앤미디어, IBK투자증권

그림 5. 칩스앤미디어 멀티미디어 IP 개요



자료: 칩스앤미디어, IBK투자증권

그림 6. 칩스앤미디어 멀티미디어 IP 적용처



자료: 칩스앤미디어, IBK투자증권

그림 7. 칩스앤미디어 멀티미디어 IP 경쟁사

글로벌 No.1 멀티미디어 IP 기업

**Chips & Media™**

- 강력한 기술 경쟁력
- Video Codec에서 NPU IP, Compression IP 로 포트폴리오 확장
- 미중 무역 분쟁의 수혜
  - 미국, 일본에서 당사의 지정학적 경쟁 우위
  - 중국 자체 ecosystem 강화로 AI SoC 개발 수요 증가

소수 회사 과점 형태로  
기술 제공 중

**경쟁사**

**ALLEGRO**  
DIGITAL VIDEO TECHNOLOGY

- 비디오 테크 스트림 판매에서 2013 비디오 코덱 IP로 영역 확장

**VeriSilicon**

- ASIC Turnkey 서비스를 주력으로 Video 외 다양한 IP 확보
- Listed in China Star Market 시총 24조원 (2026.01)

**安謀科技**  
ARM CHINA

- ARM China 자체 NPU IP 등 독자적 기술 라인업 강화
- 중국 내 반도체 IP 시장 점유율 1위 및 독보적 생태계 구축

자료: 칩스앤미디어, IBK투자증권

## 칩스앤미디어 (094360)

## 포괄손익계산서

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	200	241	276	271	285
증가율(%)	29.7	20.6	14.4	-1.8	5.1
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	200	241	276	271	285
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판관비	148	168	198	218	215
판관비율(%)	74.0	69.7	71.7	80.4	75.4
영업이익	52	73	78	53	70
증가율(%)	118.4	40.5	6.4	-32.1	31.9
영업이익률(%)	26.0	30.3	28.3	19.6	24.6
순금융손익	1	8	-361	25	24
이자손익	2	7	12	14	12
기타	-1	1	-373	11	12
기타영업외손익	5	0	-2	11	-6
종속/관계기업손익	0	0	0	0	-32
세전이익	59	80	-285	89	56
법인세	-4	-19	-18	-11	-4
법인세율	-6.8	-23.8	6.3	-12.4	-7.1
계속사업이익	63	100	-267	100	59
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	63	100	-267	100	59
증가율(%)	225.1	58.9	-367.9	-137.5	-40.8
당기순이익률 (%)	31.5	41.5	-96.7	36.9	20.7
지배주주당기순이익	63	100	-267	100	59
기타포괄이익	-4	0	-5	43	0
총포괄이익	58	100	-272	144	59
EBITDA	68	89	94	69	89
증가율(%)	95.3	30.6	5.5	-26.7	28.7
EBITDA마진율(%)	34.0	36.9	34.1	25.5	31.2

## 투자지표

(12월 결산)	2021	2022	2023	2024	2025
주당지표(원)					
EPS	325	513	-1,282	481	280
BPS	1,969	2,016	3,503	3,639	3,971
DPS	82	98	0	100	116
밸류에이션(배)					
PER	36.4	13.7	-24.8	32.7	64.4
PBR	6.0	3.5	9.1	4.3	4.5
EV/EBITDA	31.9	12.4	61.4	42.4	39.2
성장성지표(%)					
매출증가율	29.7	20.6	14.4	-1.8	5.1
EPS증가율	225.1	57.8	-349.8	-137.5	-41.7
수익성지표(%)					
배당수익률	0.7	1.4	0.0	0.6	0.6
ROE	17.8	24.9	-46.5	13.5	7.4
ROA	14.6	18.3	-37.1	12.2	6.2
ROIC	99.8	-311.1	1,327.3	148.4	54.8
안정성지표(%)					
부채비율(%)	21.0	50.3	10.6	10.8	25.8
순차입금 비율(%)	-28.7	-61.7	-50.9	-46.7	-43.7
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	6.8	11.5	9.7	9.0	5.6
재고자산회전율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총자산회전율	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

## 재무상태표

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	272	415	563	519	741
현금및현금성자산	43	54	36	234	105
유가증권	90	220	340	120	380
매출채권	22	20	37	24	77
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	188	216	243	321	322
유형자산	40	32	29	17	50
무형자산	6	7	8	8	8
투자자산	99	115	134	192	142
자산총계	459	631	807	840	1,063
유동부채	46	189	55	50	72
매입채무및기타채무	0	0	0	0	0
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	34	22	22	32	146
사채	0	0	0	0	92
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	80	211	77	82	218
지배주주지분	380	420	729	758	845
자본금	50	50	106	106	108
자본잉여금	146	146	605	232	292
자본조정등	-19	-63	-2	-117	-132
기타포괄이익누계액	-3	-2	1	0	1
이익잉여금	205	288	20	538	577
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	380	420	729	758	845
비이자부채	56	196	72	81	101
총차입금	24	15	5	1	117
순차입금	-109	-259	-371	-354	-369

## 현금흐름표

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	99	152	55	68	33
당기순이익	63	100	-267	100	59
비현금성 비용 및 수익	18	2	380	0	43
유형자산감가상각비	13	13	14	14	17
무형자산상각비	3	3	2	2	2
운전자본변동	15	45	-68	-46	-70
매출채권등의 감소	0	0	0	0	0
재고자산의 감소	0	0	0	0	0
매입채무등의 증가	0	0	0	0	0
기타 영업현금흐름	3	5	10	14	1
투자활동 현금흐름	-134	-169	-141	269	-268
유형자산의 증가(CAPEX)	1	5	10	1	1
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-2	-3	-4	-2	-9
투자자산의 감소(증가)	-131	-153	-118	286	-251
기타	-2	-18	-29	-16	-9
재무활동 현금흐름	-15	28	68	-141	105
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-15	28	68	-141	105
기타 및 조정	-1	0	0	2	1
현금의 증가	-51	11	-18	198	-129
기초현금	94	43	54	36	234
기말현금	43	54	36	234	105

**Compliance Notice**

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.  
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.  
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.  
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.  
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.  
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자익건 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자익건 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자익건 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	139	92.7
Trading Buy (중립)	10	6.7
중립	1	0.7
매도	0	0