

도표 1. 이노션 4Q20 Review

(단위:십억원, %)

	4Q20P	4Q19	YoY	3Q20	QoQ	컨센서스	차이
매출총이익	169	153	10.3	144	17.3	168	0.3
영업이익	41	40	4.2	27	53.2	39	6.3
지배주주순이익	21	22	-4.5	15	40.5	22	-2.8

자료: DB금융투자

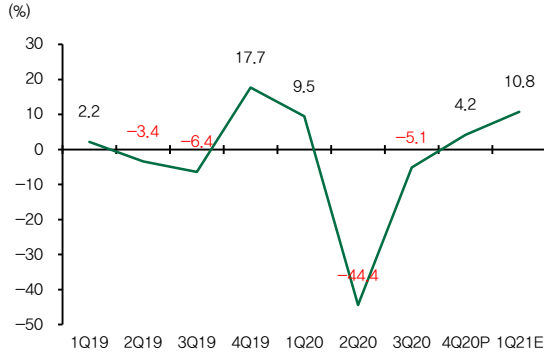
도표 2. 이노션 부문별 실적 추정

(단위:십억원, %)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20P	2019	2020P	2021E
매출총이익	114	125	125	153	145	130	144	169	517	588	658
I. 본사	25	33	29	47	25	25	28	44	130	124	126
1.매체대행	11	14	17	32	12	14	15	27	74	73	70
①국내매체대행	10	13	16	22	11	13	14	22	60	59	58
지상파	2	2	4	3	2	2	3	4	11	10	11
인쇄	2	3	2	4	2	3	2	3	11	10	9
뉴미디어 등	6	8	10	14	7	8	9	15	38	39	38
②해외매체대행	1	1	1	10	1	1	1	5	13	14	12
2.광고제작	5	3	4	4	3	4	6	7	15	18	19
3.옥외광고	2	2	2	1	2	2	2	1	7	8	8
4.프로모션	4	5	3	5	5	3	3	4	17	14	15
5.기타	3	5	4	5	3	3	2	4	16	10	14
II. 해외	89	96	96	106	119	105	116	125	388	464	532
유럽	15	14	14	12	19	17	18	19	56	75	87
미주	66	69	71	73	79	71	78	83	279	310	341
중국	1	3	2	3	2	2	1	3	10	7	14
기타	7	9	9	18	20	14	18	19	44	72	90
판관비	89	96	97	113	117	114	116	127	394	479	528
인건비	69	72	73	83	91	90	92	98	297	384	402
영업이익	25	29	28	40	27	16	27	41	122	109	132
지배주주지분순이익	15	19	18	22	17	10	15	21	74	64	86
YoY											
매출총이익	6.0	8.4	4.8	17.1	26.6	4.0	14.7	10.3	9.3	13.7	12.1
영업이익	2.2	-3.4	-6.4	17.7	9.5	-44.4	-5.1	4.2	3.0	-10.3	18.2
지배주주순이익	-1.4	-14.9	-12.5	7.0	13.3	-47.1	-14.7	-4.5	-5.8	-14.0	35.5

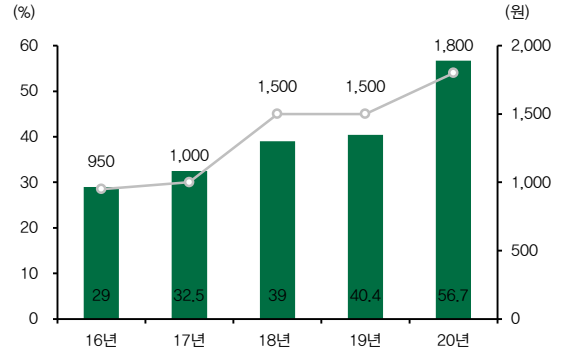
자료: 이노션 DB 금융투자

도표 3. 분기별 OP/GP 추이 : 바닥 찍고 회복 시작



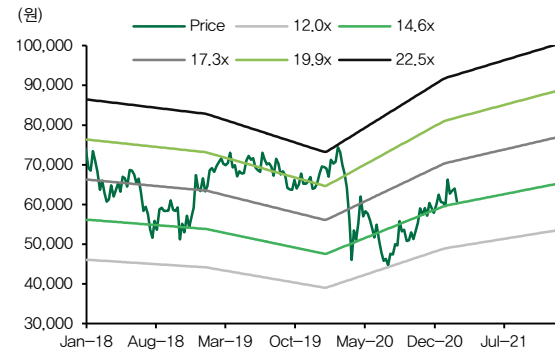
자료: 이노션, DB금융투자

도표 4. 배당성향 및 DPS 추이



자료: 이노션, DB금융투자

도표 5. 12M Fwd. P/E 밴드



자료: DB금융투자

도표 6. 12M Fwd. P/B 밴드



자료: DB금융투자

대차대조표

	2018	2019	2020P	2021E	2022E
12월 결산실역원					
유동자산	1,576	1,571	1,630	1,654	1,745
현금및현금성자산	357	389	176	278	303
매출채권및기타채권	820	892	1,223	1,197	1,299
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	165	504	483	489	491
유형자산	26	32	13	21	25
무형자산	112	324	321	319	317
투자자산	22	26	26	26	26
자산총계	1,741	2,076	2,190	2,220	2,313
유동부채	934	1,063	1,131	1,100	1,119
매입채무및기타채무	893	984	1,052	1,021	1,039
단기차입금및단기차	0	2	2	2	2
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	65	232	230	228	226
사채및장기차입금	0	8	8	8	8
부채총계	999	1,295	1,360	1,328	1,344
자본금	10	10	10	10	10
자본잉여금	133	133	133	133	133
이익잉여금	615	655	683	731	790
비지배주주지분	14	17	38	53	70
자본총계	742	781	830	892	969

손익계산서

	2018	2019	2020P	2021E	2022E
12월 결산실역원					
매출액	1,239	1,274	1,240	1,264	1,347
매출원가	767	758	654	604	655
매출총이익	472	516	586	660	691
판매비	354	394	474	528	538
영업이익	118	122	112	132	154
EBITDA	125	145	141	133	160
영업외손익	10	6	5	7	5
금융손익	11	6	1	4	3
투자손익	0	1	1	1	0
기타영업외손익	-1	-1	3	2	2
세전이익	129	128	116	138	159
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	92	95	85	101	116
지배주주지분순이익	77	74	63	86	99
비지배주주지분순이익	16	21	21	15	17
총포괄이익	91	106	85	101	116
증감률(%YoY)					
매출액	8.8	2.8	-2.7	1.9	6.6
영업이익	22.2	3.1	-8.5	18.2	16.5
EPS	25.0	-4.2	-13.8	35.5	15.5

주: K-IFRS 회계기준 적용으로 기존의 기타영업이익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

	2018	2019	2020P	2021E	2022E
12월 결산실역원					
영업활동현금흐름	5	136	-145	100	31
당기순이익	92	95	85	101	116
현금유출이없는비용및수익	41	59	56	31	43
유형및무형자산상각비	7	23	29	2	6
영업관련자산부채변동	-110	7	-254	6	-85
매출채권및기타채권의감소	-312	-1	-331	26	-102
재고자산의감소	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무의증가	220	15	68	-31	18
투자활동현금흐름	55	-52	43	43	36
CAPEX	-9	-8	-8	-8	-8
투자자산의순증	2	-2	1	1	0
재무활동현금흐름	-34	-61	-35	-40	-43
사채및차입금의 증가	1	171	-2	-2	-2
자본금및자본잉여금의증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-34	-47	-30	-36	-38
기타현금흐름	1	9	-77	0	0
현금의증가	27	32	-213	102	25
기초현금	330	357	389	176	278
기말현금	357	389	176	278	303

주요 투자지표

12월 결산원 % 배	2018	2019	2020P	2021E	2022E
주당자료(원)					
EPS	3,842	3,681	3,174	4,299	4,964
BPS	36,374	38,184	39,558	41,957	44,921
DPS	1,500	1,500	1,800	1,900	2,000
Multiple(배)					
P/E	16.5	19.3	18.8	14.1	12.2
P/B	1.7	1.9	1.5	1.4	1.4
EV/EBITDA	4.8	7.1	7.6	7.9	6.7
수익성(%)					
영업이익률	9.5	9.6	9.0	10.4	11.4
EBITDA마진	10.1	11.4	11.4	10.6	11.9
순이익률	7.5	7.4	6.8	8.0	8.6
ROE	11.0	9.9	8.2	10.5	11.4
ROA	5.5	5.0	4.0	4.6	5.1
ROIC	282.0	38.0	16.0	15.5	17.0
안정성및기타					
부채비율(%)	134.7	165.8	164.0	148.8	138.8
이자보상배율(배)	1,605.6	68.0	37.5	55.3	57.3
배당성향(배)	32.5	31.7	42.6	37.7	34.4

자료: 이노션 DB 금융투자 주: IFRS 연결기준

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자이견 비율 (2021-01-06 기준) - 매수(89.6%) 중립(10.4%) 매도(0.0%)

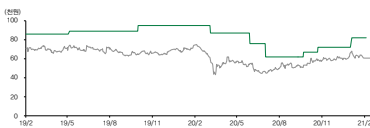
기업 투자이견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%p
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

업종 투자이견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

이노션 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자이견 및 목표주가 변경

일자	투자이견	목표주가	괴리율(%)		일자	투자이견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
19/01/29	Buy	86,000	-18.8	-14.1	20/10/30	Buy	72,000	-16.7	-7.9
19/05/13	Buy	89,000	-22.6	-16.5	21/01/11	Buy	82,000	-	-
19/10/08	Buy	95,000	-28.5	-21.1					
20/03/12	Buy	87,000	-37.4	-28.7					
20/06/05	Buy	76,000	-36.6	-27.1					
20/07/09	Buy	62,000	-17.8	-10.0					
20/09/29	Buy	67,000	-14.7	-9.4					

주: *표는 담당자 변경