



## BUY(Maintain)

목표주가: 80,000원

주가(4/8): 61,300원

시가총액: 12,260억원

## 미디어/엔터/레저

Analyst 이남수

02) 3787-5115 namsu.lee@kiwoom.com

RA 이한결

02) 3787-3759 gksruf9212@kiwoom.com

## Stock Data

|             |         |            |
|-------------|---------|------------|
| KOSPI (4/8) |         | 3,143.26pt |
| 52 주 주가동향   | 최고가     | 최저가        |
| 최고/최저가 대비   | 68,100원 | 44,550원    |
| 등락률         | -10.0%  | 37.6%      |
| 수익률         | 절대      | 상대         |
| 1M          | 3.5%    | -1.3%      |
| 6M          | 10.6%   | -15.8%     |
| 1Y          | 10.2%   | -35.9%     |

## Company Data

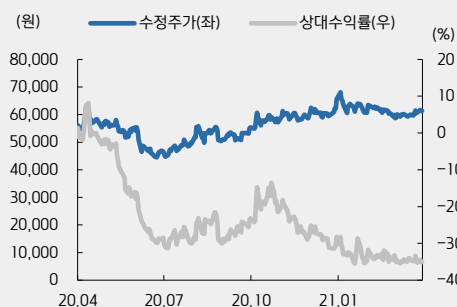
|             |           |
|-------------|-----------|
| 발행주식수       | 20,000 천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 69천주      |
| 외국인 지분율     | 30.4%     |
| 배당수익률(21E)  | 2.9%      |
| BPS(21E)    | 39,788원   |
| 주요 주주       | 정성이 외 3인  |
|             | 28.7%     |

## 투자지표

| (십억원, IFRS)  | 2019    | 2020    | 2021F   | 2022F   |
|--------------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액          | 1,274.3 | 1,221.1 | 1,311.3 | 1,418.8 |
| 영업이익         | 121.9   | 111.5   | 131.4   | 149.9   |
| EBITDA       | 145.2   | 149.2   | 168.1   | 186.1   |
| 세전이익         | 128.1   | 117.7   | 142.8   | 160.9   |
| 순이익          | 94.6    | 84.3    | 108.2   | 122.0   |
| 지배주주지분순이익    | 73.6    | 63.5    | 81.5    | 93.9    |
| EPS(원)       | 3,681   | 3,174   | 4,076   | 4,695   |
| 증감률(% YoY)   | -4.2    | -13.8   | 28.4    | 15.2    |
| PER(배)       | 19.3    | 18.8    | 15.1    | 13.1    |
| PBR(배)       | 1.86    | 1.55    | 1.54    | 1.47    |
| EV/EBITDA(배) | 6.7     | 4.8     | 4.8     | 4.8     |
| 영업이익률(%)     | 9.6     | 9.1     | 10.0    | 10.6    |
| ROE(%)       | 9.9     | 8.3     | 10.4    | 11.5    |
| 순차입금비율(%)    | -59.8   | -62.0   | -55.4   | -44.4   |

자료: 키움증권

## Price Trend



## 이노션 (214320)

## 흔들림 없이 갈 길을 간다



현대차, 기아, 제네시스, 아이오닉의 4개 브랜드 구축을 통해 주요 광고주 신차 마케팅 강화 수혜를 볼 것으로 전망합니다. 신차 타임라인에 대한 광고 집행은 차질 없이 진행될 것으로 예상하고, 친환경 차량 및 프리미엄 라인에 대한 집중 마케팅을 감안하여 기존보다 규모 및 커버 지역 등 광고 영역 확대에 따른 실적 성장을 전망합니다.

## &gt;&gt;&gt; 1분기 영업이익 218억원(yoy -19.6%)

매출총이익 1,447억원(yoy +0.2%), 영업이익 218억원(yoy -19.6%, OPM 6.5%)으로 컨센서스를 하회하는 실적을 달성할 것으로 전망한다. 1분기 매출총이익 본사 261억, 해외 1,189억원을 달성할 전망이고, 제네시스 등 신차 출시 일정 등을 감안하여 미주지역 추정치를 하향하였다.

주요 광고주의 신차 타임라인에 따른 광고 집행은 지속 발생하고 있으나, 전년 동기 대비 코로나19가 국내와 글로벌 모두 분기 전체로 반영되어 실적에 영향을 미쳤다. 또한 아이오닉5, 기아 CI 변경 등이 본격적으로 집행되지 않아 실적 반영이 크지 않은 것으로 보인다. 하지만 전기차 라인업 확대, 기아 CI 변경의 글로벌 진행 등은 계획되어 있어, 중장기적으로 실적 개선을 이끌어 내는 모멘텀으로 작용할 전망이다.

## &gt;&gt;&gt; 런칭된 4개 브랜드로 본격 성장 시작

넥쏘, 아이오닉5 프리런칭 등이 영향을 주었던 1분기에 비해 2분기 이후는 더 많은 전략 차종 출시에 따른 수혜를 볼 것으로 전망한다. 1분기 말 선보인 스타리아를 비롯해 아이오닉 정식런칭, 쏘렌토 등의 2분기 실적 반영을 예상하며, 하반기에는 N브랜드의 확장, 제네시스 전기차, GV60, GV90 등 퍼포먼스와 프리미엄 라인업의 특색 있는 브랜드 강화 마케팅이 발생할 것으로 추정한다. 이처럼 라인업별 광고 전략이 상이함에 따라 현대차, 기아, 제네시스, 아이오닉의 4개 브랜드 라인업은 각각 차량 특색에 따라 개별 광고를 쏟아내며 캠페인 광고의 안정적 실적 개선을 가지고 올 예정이다. 또한 디지털 트랜스포메이션 강화를 위해 준비 중인 M&A는 뉴미디어의 전략적 확대와 내재화 강화를 통해 원가 절감 등을 만들어 내며 실적 개선에 기여할 것으로 전망한다.

## &gt;&gt;&gt; 투자의견 BUY, 목표주가 80,000원 유지

2021년에는 BTL의 전격적인 재개가 다소 힘들어 보임에도 불구하고 매출총이익 6,449억원(yoy +10.1%)과 영업이익 1,314억원(yoy +17.8%, OPM 10.0%)을 달성하며 주요 광고주 마케팅 확장 영향을 받을 것으로 전망한다.

전년 웰컴그룹 인수로 인해 연결 합산 판관비가 20% 수준 증가하였으나 올해는 인력 계획 및 구조 정립에 따라 매출 등 퍼포먼스와 관련한 비용 집행 등만 발생할 것으로 보여 연간 안정적인 흐름을 보일 것으로 추정한다.

이에 2021E 지배주주순이익 EPS에 Target P/E 19.2배를 적용하여 투자의견 BUY와 목표주가 80,000원은 유지한다.

## 이노션 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

| (십억원) | 1Q20  | 2Q20   | 3Q20   | 4Q20  | 1Q21F  | 2Q21F | 3Q21F | 4Q21F | 2020    | 2021F   | 2022F   |
|-------|-------|--------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|---------|---------|---------|
| 매출액   | 344.0 | 236.5  | 282.5  | 358.1 | 334.9  | 289.8 | 309.7 | 376.8 | 1,221.1 | 1,311.3 | 1,418.8 |
| (YoY) | 10.6% | -21.7% | -6.4%  | -0.4% | -2.6%  | 22.6% | 9.6%  | 5.2%  | -4.2%   | 7.4%    | 8.2%    |
| 매출원가  | 199.6 | 107.0  | 139.2  | 189.4 | 190.2  | 135.0 | 146.2 | 195.0 | 635.1   | 666.3   | 719.4   |
| (YoY) | 1.1%  | -39.8% | -21.1% | -8.4% | -4.7%  | 26.2% | 5.0%  | 2.9%  | -16.2%  | 4.9%    | 8.0%    |
| 매출총이익 | 144.5 | 129.5  | 143.3  | 168.7 | 144.7  | 154.8 | 163.5 | 181.8 | 586.0   | 644.9   | 699.4   |
| (YoY) | 27.1% | 4.2%   | 14.4%  | 10.4% | 0.2%   | 19.5% | 14.1% | 7.8%  | 13.6%   | 10.1%   | 8.4%    |
| GPM   | 42.0% | 54.8%  | 50.7%  | 47.1% | 43.2%  | 53.4% | 52.8% | 48.3% | 48.0%   | 49.2%   | 49.3%   |
| 본사    | 25.2  | 24.8   | 28.4   | 43.7  | 26.1   | 30.3  | 32.1  | 45.4  | 122.0   | 134.0   | 142.5   |
| 매체대행  | 11.8  | 13.8   | 15.4   | 26.7  | 12.8   | 16.9  | 18.2  | 27.8  | 67.7    | 75.6    | 80.9    |
| 광고제작  | 3.3   | 4.0    | 6.1    | 7.5   | 4.2    | 4.3   | 6.8   | 7.8   | 20.9    | 23.0    | 25.3    |
| 옥외광고  | 2.0   | 1.8    | 2.0    | 1.1   | 1.9    | 1.7   | 1.9   | 1.5   | 6.9     | 7.0     | 7.2     |
| 프로모션  | 5.4   | 2.5    | 2.9    | 4.3   | 4.6    | 4.3   | 2.6   | 4.7   | 15.1    | 16.2    | 16.6    |
| 기타    | 2.6   | 2.7    | 2.1    | 4.0   | 2.7    | 3.2   | 2.7   | 3.6   | 11.4    | 12.2    | 12.4    |
| 해외    | 119.4 | 104.9  | 115.6  | 125.2 | 118.9  | 124.7 | 131.7 | 136.7 | 465.1   | 512.1   | 558.1   |
| 유럽    | 19.3  | 17.2   | 18.4   | 19.5  | 19.3   | 20.8  | 21.1  | 21.0  | 74.4    | 82.2    | 88.8    |
| 미주    | 78.5  | 71.3   | 77.7   | 83.4  | 76.0   | 83.2  | 89.2  | 90.5  | 310.9   | 338.9   | 372.8   |
| 중국    | 2.0   | 2.0    | 1.4    | 2.9   | 1.7    | 2.3   | 2.0   | 2.8   | 8.4     | 8.9     | 9.6     |
| 기타    | 19.5  | 14.3   | 18.1   | 19.5  | 21.8   | 18.4  | 19.4  | 22.4  | 71.4    | 82.1    | 87.0    |
| 판매비   | 117.3 | 113.6  | 116.3  | 127.3 | 122.9  | 124.0 | 126.8 | 139.9 | 474.5   | 513.6   | 549.5   |
| (YoY) | 32.0% | 18.8%  | 20.2%  | 13.3% | 4.8%   | 9.2%  | 9.0%  | 9.9%  | 20.5%   | 8.2%    | 7.0%    |
| 영업이익  | 27.2  | 16.0   | 27.0   | 41.4  | 21.8   | 30.8  | 36.7  | 42.0  | 111.5   | 131.4   | 149.9   |
| (YoY) | 9.5%  | -44.4% | -5.1%  | 2.5%  | -19.6% | 93.1% | 36.0% | 1.4%  | -8.9%   | 17.8%   | 14.1%   |
| OPM   | 7.9%  | 6.8%   | 9.6%   | 11.6% | 6.5%   | 10.6% | 11.9% | 11.1% | 9.1%    | 10.0%   | 10.6%   |
| 순이익   | 22.7  | 13.4   | 20.7   | 27.5  | 18.8   | 25.5  | 30.0  | 33.9  | 84.3    | 108.2   | 122.0   |
| (YoY) | 7.8%  | -44.4% | -9.6%  | 3.8%  | -17.3% | 90.2% | 45.0% | 23.5% | -10.9%  | 28.4%   | 12.7%   |
| NPM   | 6.6%  | 5.7%   | 7.3%   | 7.7%  | 5.6%   | 8.8%  | 9.7%  | 9.0%  | 6.9%    | 8.3%    | 8.6%    |

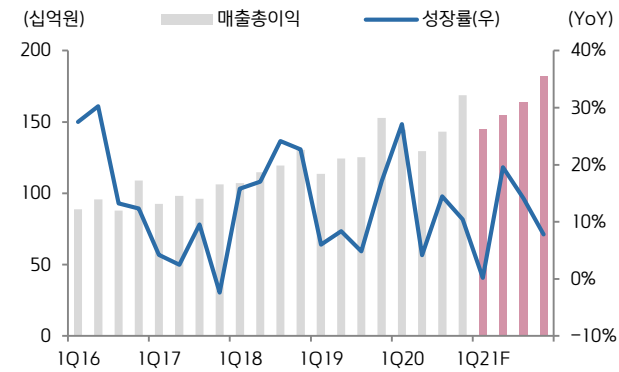
자료: 이노션, 키움증권

## 현대·기아차 주요 신차 출시 라인업

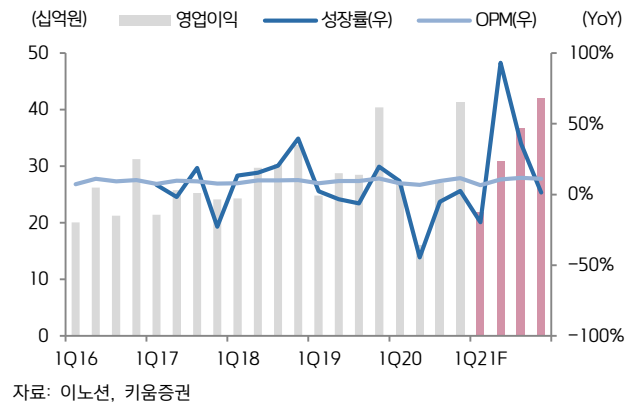
|    | 현대차       |             | 기아차        |                   | 제네시스        |                     |
|----|-----------|-------------|------------|-------------------|-------------|---------------------|
|    | 2020      | 2021        | 2020       | 2021              | 2020        | 2021                |
| 국내 | 아반떼<br>투싼 | 아이오닉5       | 쏘렌토<br>카니발 | K7<br>스포티지<br>CV  | G80<br>GV70 | G90<br>eG80         |
| 미국 | 아반떼       | 투싼<br>아이오닉5 | 쏘렌토<br>K5  | 카니발<br>스포티지<br>CV | GV80        | G80<br>GV70<br>eG80 |
| 유럽 | i20       | 투싼<br>아이오닉5 | 쏘렌토        | 스포티지<br>CV        |             |                     |

자료: 언론보도, 키움증권

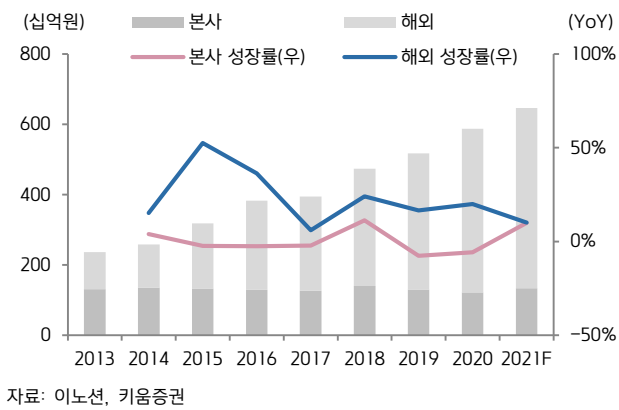
### 분기별 매출총이익 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)



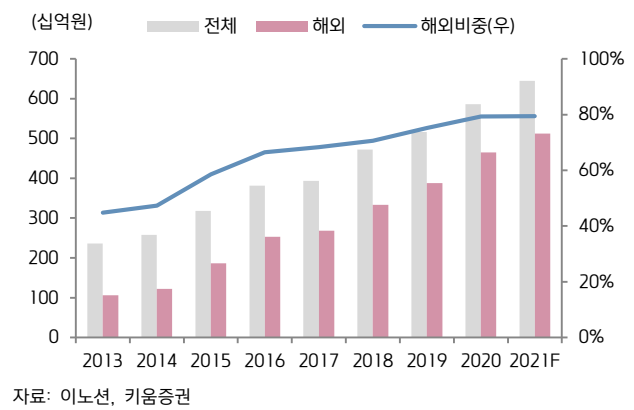
### 분기별 영업이익 추이 및 전망(연결기준)



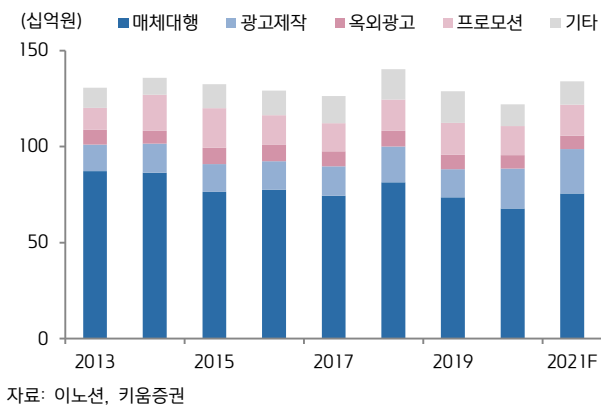
### 부문별 매출총이익 및 성장률 추이



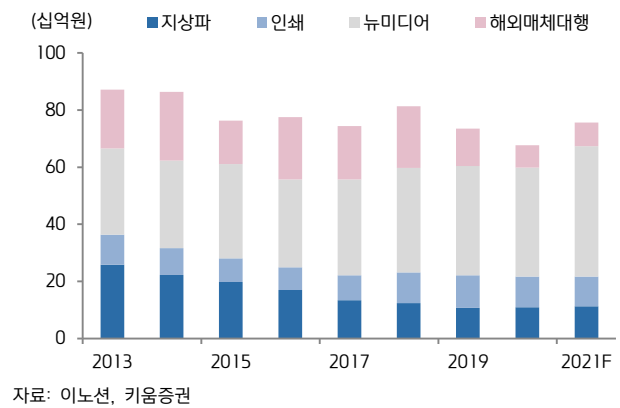
### 해외사업부문 매출총이익 추이



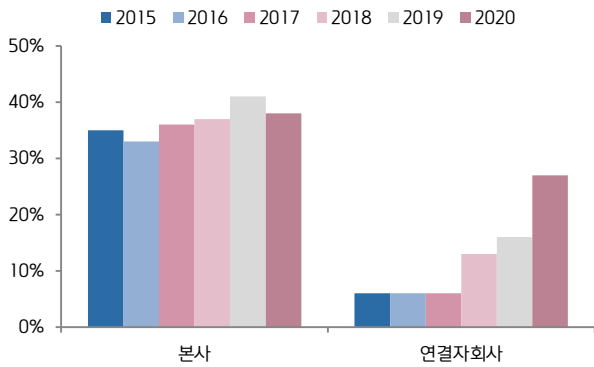
### 본사 부문별 매출총이익 추이



### 본사부문 매체대행 매출총이익 추이

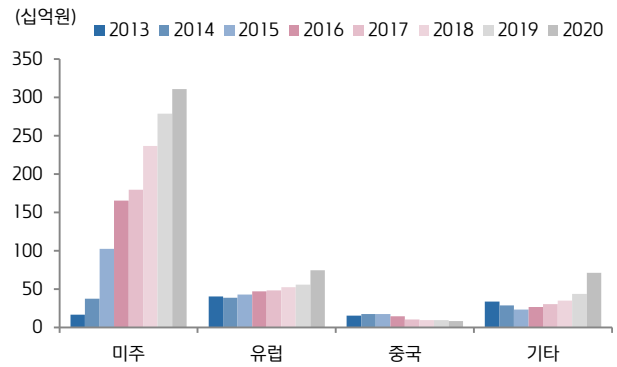


### Non-Captive 매출총이익 비중 추이



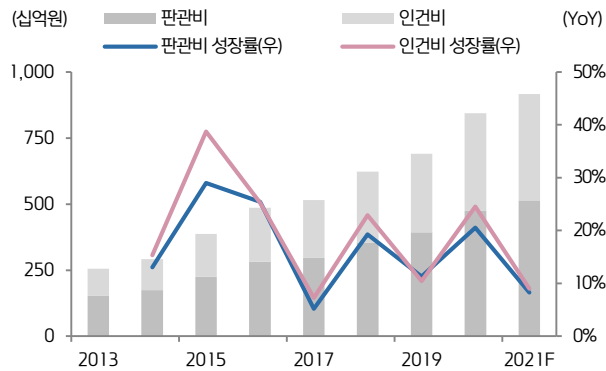
자료: 이노션, 키움증권

### 해외 지역별 매출총이익 추이



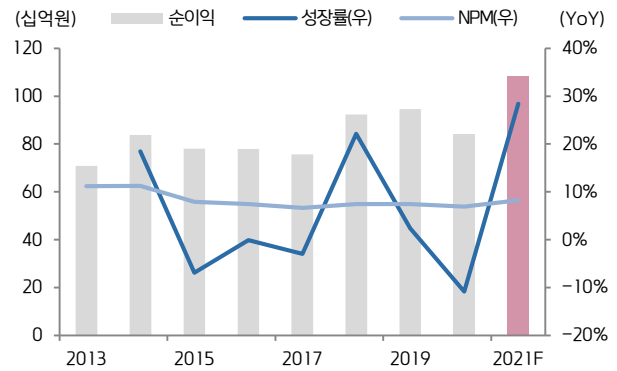
자료: 이노션, 키움증권

### 판관비 추이 및 전망



자료: 이노션, 키움증권

### 순이익 추이 및 전망



자료: 이노션, 키움증권

### 12M Forward PER Band



자료: 이노션, 키움증권

### 12M Forward PBR Band



자료: 이노션, 키움증권

## 포괄손익계산서

(단위 :십억원)

| 12 월 결산, IFRS 연결     | 2019A   | 2020A   | 2021F   | 2022F   | 2023F   |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>매출액</b>           | 1,274.3 | 1,221.1 | 1,311.3 | 1,418.8 | 1,539.8 |
| 매출원가                 | 758.3   | 635.1   | 666.3   | 719.4   | 775.6   |
| 매출총이익                | 516.0   | 586.0   | 644.9   | 699.4   | 764.2   |
| 판매비                  | 394.1   | 474.5   | 513.6   | 549.5   | 606.0   |
| <b>영업이익</b>          | 121.9   | 111.5   | 131.4   | 149.9   | 158.3   |
| <b>EBITDA</b>        | 145.2   | 149.2   | 168.1   | 186.1   | 196.4   |
| 영업외손익                | 6.2     | 6.2     | 11.4    | 11.0    | 10.3    |
| 이자수익                 | 12.5    | 6.3     | 6.0     | 5.4     | 4.7     |
| 이자비용                 | 1.8     | 3.4     | 3.4     | 3.4     | 3.4     |
| 외환관련이익               | 4.4     | 4.2     | 4.0     | 4.0     | 4.0     |
| 외환관련손실               | 4.1     | 6.5     | 2.8     | 2.8     | 2.8     |
| 종속 및 관계기업손익          | 1.4     | 1.4     | 2.0     | 2.1     | 2.1     |
| 기타                   | -6.2    | 4.2     | 5.6     | 5.7     | 5.7     |
| <b>법인세차감전이익</b>      | 128.1   | 117.7   | 142.8   | 160.9   | 168.5   |
| 법인세비용                | 33.5    | 33.5    | 34.6    | 38.9    | 40.8    |
| 계속사업순이익              | 94.6    | 84.3    | 108.2   | 122.0   | 127.7   |
| <b>당기순이익</b>         | 94.6    | 84.3    | 108.2   | 122.0   | 127.7   |
| <b>지배주주순이익</b>       | 73.6    | 63.5    | 81.5    | 93.9    | 98.4    |
| <b>증감액 및 수익성 (%)</b> |         |         |         |         |         |
| 매출액 증감률              | 2.8     | -4.2    | 7.4     | 8.2     | 8.5     |
| 영업이익 증감률             | 3.1     | -8.5    | 17.8    | 14.1    | 5.6     |
| EBITDA 증감률           | 15.7    | 2.8     | 12.7    | 10.7    | 5.5     |
| 지배주주순이익 증감률          | -4.2    | -13.7   | 28.3    | 15.2    | 4.8     |
| EPS 증감률              | -4.2    | -13.8   | 28.4    | 15.2    | 4.7     |
| 매출총이익율(%)            | 40.5    | 48.0    | 49.2    | 49.3    | 49.6    |
| 영업이익률(%)             | 9.6     | 9.1     | 10.0    | 10.6    | 10.3    |
| EBITDA Margin(%)     | 11.4    | 12.2    | 12.8    | 13.1    | 12.8    |
| 지배주주순이익률(%)          | 5.8     | 5.2     | 6.2     | 6.6     | 6.4     |

## 현금흐름표

(단위 :십억원)

| 12 월 결산, IFRS 연결       | 2019A  | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F  |
|------------------------|--------|-------|-------|-------|--------|
| <b>영업활동 현금흐름</b>       | 136.4  | 105.1 | 110.8 | 65.7  | 66.4   |
| 당기순이익                  | 94.6   | 84.3  | 108.2 | 122.0 | 127.7  |
| 비현금항목의 가감              | 58.7   | 80.1  | 71.3  | 75.7  | 80.2   |
| 유형자산감가상각비              | 21.0   | 31.1  | 30.4  | 29.9  | 31.9   |
| 무형자산감가상각비              | 2.3    | 6.6   | 6.4   | 6.3   | 6.2    |
| 지분법평가손익                | -1.4   | -1.4  | -3.0  | -3.1  | -3.1   |
| 기타                     | 36.8   | 43.8  | 37.5  | 42.6  | 45.2   |
| 영업활동자산부채증감             | 6.7    | -38.0 | -41.6 | -99.7 | -106.7 |
| 매출채권및기타채권의감소           | -1.0   | 39.1  | -65.7 | -78.4 | -88.2  |
| 재고자산의감소                | 0.0    | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0    |
| 매입채무및기타채무의증가           | 15.4   | -26.8 | -14.8 | -9.8  | -5.6   |
| 기타                     | -7.7   | -50.3 | 38.9  | -11.5 | -12.9  |
| 기타현금흐름                 | -23.6  | -21.3 | -27.1 | -32.3 | -34.8  |
| <b>투자활동 현금흐름</b>       | -51.7  | 7.9   | -59.9 | -55.7 | -66.2  |
| 유형자산의 취득               | -8.1   | -6.9  | -60.0 | -55.0 | -70.0  |
| 유형자산의 처분               | 0.2    | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0    |
| 무형자산의 순취득              | -1.7   | -0.7  | -5.0  | -5.0  | 0.0    |
| 투자자산의감소(증가)            | -1.8   | 5.6   | -3.6  | -3.3  | -2.8   |
| 단기금융자산의감소(증가)          | 129.0  | 15.7  | 14.5  | 13.5  | 12.5   |
| 기타                     | -169.3 | -5.8  | -5.8  | -5.9  | -5.9   |
| <b>재무활동 현금흐름</b>       | -61.2  | -74.9 | -56.7 | -56.7 | -56.7  |
| 차입금의 증가(감소)            | 0.0    | -2.3  | 0.0   | 0.0   | 0.0    |
| 자본금, 자본잉여금의 증가(감소)     | 0.0    | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0    |
| 자기주식처분(취득)             | 0.0    | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0    |
| 배당금지급                  | -46.7  | -51.8 | -36.0 | -36.0 | -36.0  |
| 기타                     | -14.5  | -20.8 | -20.7 | -20.7 | -20.7  |
| 기타현금흐름                 | 8.9    | -21.1 | -1.8  | -1.8  | -1.8   |
| <b>현금 및 현금성자산의 순증가</b> | 32.3   | 17.1  | -7.6  | -48.5 | -58.3  |
| 기초현금 및 현금성자산           | 357.0  | 389.2 | 406.3 | 398.7 | 350.2  |
| 기말현금 및 현금성자산           | 389.2  | 406.3 | 398.7 | 350.2 | 291.9  |

자료 : 키움증권

## 재무상태표

(단위 :십억원)

| 12 월 결산, IFRS 연결 | 2019A   | 2020A   | 2021F   | 2022F   | 2023F   |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>유동자산</b>      | 1,571.3 | 1,579.6 | 1,633.4 | 1,661.4 | 1,691.9 |
| 현금 및 현금성자산       | 389.2   | 406.3   | 398.6   | 350.1   | 292.0   |
| 단기금융자산           | 213.6   | 197.9   | 183.4   | 169.9   | 157.4   |
| 매출채권 및 기타채권      | 891.9   | 889.6   | 955.3   | 1,033.7 | 1,121.8 |
| 재고자산             | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 기타유동자산           | 76.6    | 85.8    | 96.1    | 107.7   | 120.7   |
| <b>비유동자산</b>     | 504.2   | 464.4   | 498.2   | 527.4   | 564.2   |
| 투자자산             | 25.6    | 21.4    | 27.0    | 32.4    | 37.3    |
| 유형자산             | 31.8    | 29.3    | 58.9    | 84.0    | 122.1   |
| 무형자산             | 323.8   | 307.3   | 305.9   | 304.7   | 298.4   |
| 기타비유동자산          | 123.0   | 106.4   | 106.4   | 106.3   | 106.4   |
| <b>자산총계</b>      | 2,075.5 | 2,044.0 | 2,131.7 | 2,188.8 | 2,256.1 |
| <b>유동부채</b>      | 1,063.0 | 1,051.8 | 1,037.0 | 1,027.2 | 1,021.6 |
| 매입채무 및 기타채무      | 983.6   | 944.6   | 929.8   | 920.1   | 914.5   |
| 단기금융부채           | 18.9    | 27.4    | 27.4    | 27.4    | 27.4    |
| 기타유동부채           | 60.5    | 79.8    | 79.8    | 79.7    | 79.7    |
| <b>비유동부채</b>     | 231.5   | 208.2   | 257.5   | 257.5   | 257.5   |
| 장기금융부채           | 116.6   | 91.0    | 91.0    | 91.0    | 91.0    |
| 기타비유동부채          | 114.9   | 117.2   | 166.5   | 166.5   | 166.5   |
| <b>부채총계</b>      | 1,294.5 | 1,260.0 | 1,294.5 | 1,284.7 | 1,279.1 |
| <b>자본지분</b>      | 763.7   | 769.3   | 795.8   | 834.7   | 878.0   |
| 자본금              | 10.0    | 10.0    | 10.0    | 10.0    | 10.0    |
| 자본잉여금            | 132.8   | 132.4   | 132.4   | 132.4   | 132.4   |
| 기타자본             | -26.1   | -35.8   | -35.8   | -35.8   | -35.8   |
| 기타포괄손익누계액        | -8.2    | -25.8   | -44.8   | -63.8   | -82.8   |
| 이익잉여금            | 655.1   | 688.5   | 734.0   | 791.9   | 854.2   |
| 비지배지분            | 17.3    | 14.7    | 41.4    | 69.5    | 98.9    |
| <b>자본총계</b>      | 781.0   | 784.0   | 837.2   | 904.1   | 976.9   |

## 투자지표

(단위 :원, %, 배)

| 12 월 결산, IFRS 연결 | 2019A  | 2020A  | 2021F  | 2022F  | 2023F  |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>주당지표(원)</b>   |        |        |        |        |        |
| EPS              | 3,681  | 3,174  | 4,076  | 4,695  | 4,918  |
| BPS              | 38,184 | 38,463 | 39,788 | 41,733 | 43,900 |
| CFPS             | 7,664  | 8,218  | 8,976  | 9,881  | 10,395 |
| DPS              | 1,500  | 1,800  | 1,800  | 1,800  | 1,800  |
| <b>주가배수(배)</b>   |        |        |        |        |        |
| PER              | 19.3   | 18.8   | 15.1   | 13.1   | 12.5   |
| PER(최고)          | 20.5   | 24.3   | 17.3   |        |        |
| PER(최저)          | 16.6   | 13.0   | 14.2   |        |        |
| PBR              | 1.86   | 1.55   | 1.54   | 1.47   | 1.40   |
| PBR(최고)          | 1.98   | 2.00   | 1.77   |        |        |
| PBR(최저)          | 1.60   | 1.07   | 1.46   |        |        |
| PSR              | 1.11   | 0.98   | 0.94   | 0.87   | 0.80   |
| PCFR             | 9.3    | 7.3    | 6.8    | 6.2    | 5.9    |
| EV/EBITDA        | 6.7    | 4.8    | 4.8    | 4.8    | 5.1    |
| <b>주요비율(%)</b>   |        |        |        |        |        |
| 배당성향(% ,보통주,현금)  | 31.7   | 42.7   | 33.3   | 29.5   | 28.2   |
| 배당수익률(% ,보통주,현금) | 2.1    | 3.0    | 2.9    | 2.9    | 2.9    |
| ROA              | 5.0    | 4.1    | 5.2    | 5.6    | 5.7    |
| ROE              | 9.9    | 8.3    | 10.4   | 11.5   | 11.5   |
| ROIC             | 45.4   | 21.5   | 22.4   | 20.1   | 17.2   |
| 매출채권회전율          | 1.5    | 1.4    | 1.4    | 1.4    | 1.4    |
| 재고자산회전율          |        |        |        |        |        |
| 부채비율             | 165.8  | 160.7  | 154.6  | 142.1  | 130.9  |
| 순차입금비율           | -59.8  | -62.0  | -55.4  | -44.4  | -33.9  |
| 이자보상배율           | 68.0   | 32.6   | 38.4   | 43.8   | 46.3   |
| <b>총차입금</b>      | 135.5  | 118.4  | 118.4  | 118.4  | 118.4  |
| 순차입금             | -467.3 | -485.8 | -463.6 | -401.6 | -330.9 |
| NOPLAT           | 145.2  | 149.2  | 168.1  | 186.1  | 196.4  |
| FCF              | 127.7  | 75.9   | 29.8   | -9.9   | -18.6  |

## Compliance Notice

- 당사는 4월 8일 현재 '이노션(214320)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

## 고지사항

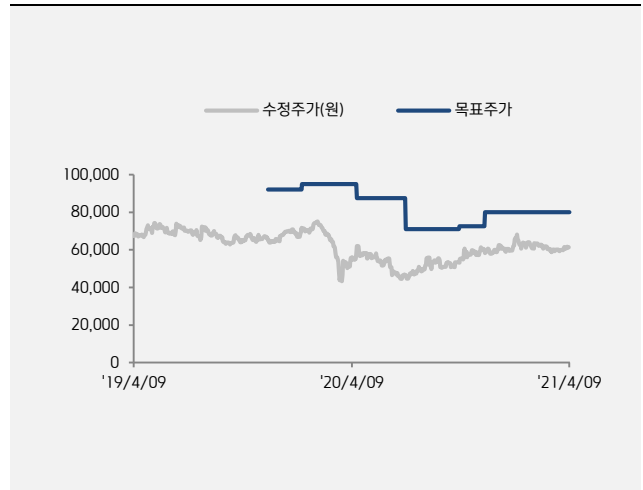
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

## 투자의견변동내역(2개년)

| 종목명             | 일자         | 투자의견          | 목표주가    | 목표<br>가격<br>대상<br>시점 | 과리율(%)     |            |
|-----------------|------------|---------------|---------|----------------------|------------|------------|
|                 |            |               |         |                      | 평균<br>주가대비 | 최고<br>주가대비 |
| 이노션<br>(214320) | 2019-11-20 | BUY(Initiate) | 92,000원 | 6개월                  | -26.68     | -22.07     |
|                 | 2020-01-16 | BUY(Maintain) | 95,000원 | 6개월                  | -25.71     | -24.84     |
|                 | 2020-02-04 | BUY(Maintain) | 95,000원 | 6개월                  | -33.57     | -21.05     |
|                 | 2020-04-17 | BUY(Maintain) | 87,500원 | 6개월                  | -33.73     | -29.14     |
|                 | 2020-05-14 | BUY(Maintain) | 87,500원 | 6개월                  | -39.07     | -29.14     |
|                 | 2020-07-08 | BUY(Maintain) | 71,000원 | 6개월                  | -32.22     | -27.04     |
|                 | 2020-08-12 | BUY(Maintain) | 71,000원 | 6개월                  | -28.13     | -21.41     |
|                 | 2020-10-06 | BUY(Maintain) | 72,500원 | 6개월                  | -19.93     | -15.45     |
|                 | 2020-11-18 | BUY(Maintain) | 80,000원 | 6개월                  | -25.54     | -21.88     |
|                 | 2020-12-14 | BUY(Maintain) | 80,000원 | 6개월                  | -24.87     | -18.00     |
|                 | 2021-01-08 | BUY(Maintain) | 80,000원 | 6개월                  | -23.50     | -14.88     |
|                 | 2021-04-09 | BUY(Maintain) | 80,000원 | 6개월                  |            |            |

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

## 목표주가추이(2개년)



## 투자의견 및 적용기준

| 기업                     | 적용기준(6개월)              |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수)                | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상  |
| Outperform(시장수익률 상회)   | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률)   | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도)               | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상  |

| 업종                 | 적용기준(6개월)            |
|--------------------|----------------------|
| Overweight (비중확대)  | 시장대비 +10% 이상 초과수익 예상 |
| Neutral (중립)       | 시장대비 +10~-10% 변동 예상  |
| Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |

## 투자등급 비율 통계 (2020/04/01~2021/03/31)

| 매수     | 중립    | 매도    |
|--------|-------|-------|
| 99.39% | 0.61% | 0.00% |