



# BUY(Maintain)

목표주가: 76,000원  
주가(5/9): 49,100원

시가총액: 9,820억원



미디어/엔터/레저 Analyst 이남수  
namsu.lee@kiwoom.com  
RA 이한결  
gksruf9212@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (5/9)		2,610.81pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	67,100 원	46,500원
등락률	-26.8%	5.6%
수익률	절대	상대
1M	-1.5%	1.9%
6M	-17.3%	-6.2%
1Y	-17.2%	1.4%

## Company Data

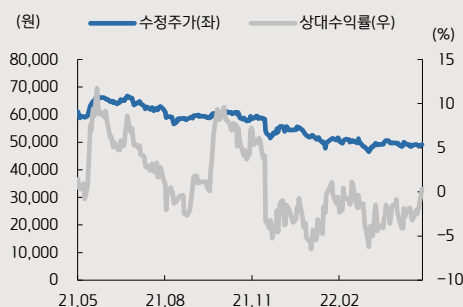
발행주식수	20,000 천주
일평균 거래량(3M)	25천주
외국인 지분율	32.0%
배당수익률(22E)	3.7%
BPS(22E)	45,167원
주요 주주	정성이 외 3 인 28.7%

## 투자지표

(십억원, IFRS)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	1,221.1	1,502.0	1,684.8	1,778.1
영업이익	111.5	135.7	149.0	152.8
EBITDA	149.2	174.7	189.2	191.6
세전이익	117.7	124.0	154.6	159.1
순이익	84.3	87.1	108.5	112.1
지배주주지분순이익	63.5	65.9	81.4	86.8
EPS(원)	3,174	3,294	4,069	4,338
증감률(% YoY)	-13.8	3.8	23.5	6.6
PER(배)	18.8	16.8	12.1	11.3
PBR(배)	1.55	1.35	1.09	0.99
EV/EBITDA(배)	4.8	3.2	2.2	1.9
영업이익률(%)	9.1	9.0	8.8	8.6
ROE(%)	8.3	8.3	9.4	9.2
순차입금비율(%)	-62.0	-68.2	-63.4	-65.0

자료: 키움증권

## Price Trend



# 이노션 (214320)

## 기분 좋은 1분기 호실적



1분기는 국내, 미주 중심의 해외지역 강세가 동시 발생해 전년동기 대비 18% 개선된 탑라인을 기록했습니다. BTL, 신차 프로모션, 계열과 비계열의 안정적인 성장으로 하반기 오프라인 이벤트 증가에 따라 탄력적인 실적 개선을 예상합니다. 특히 하반기 BTL 수요는 더욱 확대될 것으로 전망해 더욱 탄탄한 실적이 발생할 것으로 전망합니다.

### >>> 1분기 호실적으로 출발

광고 비수기로 우려했던 1분기 실적이 CES, 신차 발표행사 등 BTL 프로모션의 증가와 해외 고른 성장으로 시장 기대치를 상회했다. 1분기 매출총이익 1,648억원(yoy +18.1%), 영업이익 251억원(yoy +24.0%)으로 전년 코로나19 기저효과까지 나타나 큰 폭의 성장을 이뤘다.

프로모션과 BTL 이벤트 증가로 실적 개선이 발생한 본사는 하반기로 갈수록 리오프닝 효과가 강화될 전망이다. 해외는 미주의 성장이 두드러졌다. YoY 16.7%의 성장을 기록한 미주는 2분기 이후에도 신차 마케팅과 비계열 회복이 나타나며 실적 개선 흐름이 지속될 것으로 판단한다. 이로써 1분기 호실적이 2분기에도 이어져 상반기 기준 16% 이상 성장하는 모습을 보일 것으로 예상된다. 디지털 역량 강화에 따른 국내외 필수 인력 증가로 판관비 상승도 동시 발생하고 있다. 판관비 내 인건비 비중도 78%를 기록해 최근 가장 높은 비율을 유지하고 있다. 하지만 디지털 핵심 역량 강화에 따른 선제적 투자로 판단하고, 해외 매출총이익 비중이 증가하는 추세를 감안 시 인건비 구조 상승에 대한 리스크도 최소화할 것으로 전망한다.

### >>> 하반기가 더욱 탄탄하다

스튜디오 레논 인수, 글로벌 VFX The Mill과의 협력 등을 통해 VFX, NFT 등 광고와 신규 비즈니스 관련 크리에이티브 역량은 더욱 강화될 것으로 판단한다. 또한 현대차가 자동차 업계 최초로 커뮤니티 기반 NFT 시장에 진출하며 동사의 참여도 같이 시작되었다. 메타버스에도 전략적 진출을 표방한 주요 광고주와 디지털 역량 강화를 꾸준히 시도하고 있는 동사는 크리에이티브, 퍼포먼스 마케팅, 생태계 구축 등 다양한 방식의 사업 협력 시너지 발생을 기대한다.

2022년은 주요 광고주의 친환경 신차 및 전략 볼륨 차종 강화, 디지털 크리에이티브 역량 제고, 리오프닝에 따른 BTL 회복 등 전 사업부문의 고른 성장을 기대한다. 팰리세이드 F/L, 그랜저 풀체인지, 아이오닉6 등 신차 발표와 11월 카타르 월드컵에 대한 BTL 실적 개선 기대감이 높아지고 있다. 이에 투자 의견 BUY와 2022E 지배주주순이익 EPS에 Target P/E 18.8배(2015~2021년 PER 평균)를 적용하여 목표주가 76,000원은 유지한다.

이노션 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22P	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2021	2022F	2023F
매출액	264.2	349.4	387.6	500.8	346.8	378.9	416.9	542.2	1,502.0	1,684.8	1,778.1
(YoY)	-23.2%	47.8%	37.2%	39.9%	31.3%	8.4%	7.6%	8.2%	23.0%	12.2%	5.5%
매출원가	124.7	191.3	218.0	299.4	182.0	203.9	226.2	321.9	833.4	934.0	958.7
(YoY)	-37.5%	78.9%	56.7%	58.0%	45.9%	6.6%	3.7%	7.5%	31.2%	12.1%	2.6%
매출총이익	139.5	158.2	169.5	201.9	164.8	175.0	190.8	220.3	669.1	750.8	819.4
(YoY)	-3.5%	22.1%	18.3%	19.7%	18.1%	10.7%	12.5%	9.1%	14.2%	12.2%	9.1%
GPM	52.8%	45.3%	43.7%	40.3%	47.5%	46.2%	45.8%	40.6%	44.5%	44.6%	46.1%
본사	24.5	32.9	40.5	54.5	32.9	38.4	46.3	58.8	152.4	176.3	184.8
매체대행	14.3	18.3	20.7	28.0	14.5	18.2	22.4	31.8	81.4	87.0	91.5
광고제작	3.3	6.3	9.2	11.8	6.9	8.3	11.7	12.7	30.5	39.6	41.6
옥외광고	1.4	1.4	1.9	1.6	1.9	2.1	2.2	1.9	6.3	8.2	8.3
프로모션	2.8	4.1	5.0	9.8	7.3	6.3	6.9	7.6	21.7	28.2	29.0
기타	2.7	2.8	3.7	3.4	2.2	3.4	3.1	4.7	12.6	13.4	14.4
해외	115.0	125.3	129.1	148.2	131.9	136.8	144.8	161.8	517.5	575.3	635.5
유럽	19.7	22.6	20.1	23.7	20.9	22.6	22.1	24.8	86.1	90.4	99.4
미주	76.0	82.1	87.8	97.8	88.8	92.1	99.3	104.9	343.8	385.0	427.4
중국	2.0	1.7	2.5	4.9	2.8	2.7	2.5	3.8	11.1	11.9	12.7
기타	17.2	18.9	18.6	21.8	19.4	19.3	20.9	28.3	76.5	88.0	95.9
판매비	119.2	125.6	129.7	158.9	139.6	144.8	148.0	169.4	533.4	601.8	666.6
(YoY)	1.6%	10.6%	11.5%	24.8%	17.1%	15.3%	14.1%	6.6%	12.4%	12.8%	10.8%
영업이익	20.3	32.5	39.9	43.0	25.1	30.2	42.8	50.9	135.7	149.0	152.8
(YoY)	-25.4%	103.6%	47.6%	3.9%	24.0%	-7.2%	7.4%	18.3%	21.7%	9.8%	2.5%
OPM	7.7%	9.3%	10.3%	8.6%	7.2%	8.0%	10.3%	9.4%	9.0%	8.8%	8.6%
순이익	16.7	22.5	30.1	17.6	20.3	21.6	30.5	36.2	87.1	108.5	112.1
(YoY)	-26.2%	67.9%	45.8%	-35.8%	21.3%	-4.2%	1.1%	104.9%	3.3%	24.6%	3.3%
NPM	6.3%	6.4%	7.8%	3.5%	5.9%	5.7%	7.3%	6.7%	5.8%	6.4%	6.3%

자료: 이노션, 키움증권 리서치센터

현대·기아차 주요 신차 출시 라인업

	현대차			기아차			제네시스		
	2021	1H22	2H22	2021	1H22	2H22	2021	1H22	2H22
국내	아이오닉 5 스타리아	아이오닉6	그랜저	K8 스포티지 EV6	니로		GV70 GV60 eG80 G90	eGV70	
미국	투싼 싼타크루즈 아이오닉5		아이오닉6	카니발 스포티지 리오	EV6	니로	GV70 eG80 G90	GV60 eG70 G90	
유럽	투싼 아이오닉5 I20		아이오닉6	EV6 스포티지	니로		G80 GV60	eGV70	

자료: 언론보도, 키움증권 리서치센터

이노션 실적 Review

(십억원)	1Q22P	1Q21	(YoY)	4Q21	(QoQ)	컨센서스	(차이)
매출총이익	164.8	139.5	18.1%	201.9	-18.4%	152.6	8.0%
영업이익	25.1	20.3	24.0%	43.0	-41.5%	22.5	11.7%
세전이익	29.5	23.0	28.5%	26.0	13.3%	25.2	17.1%
순이익	20.3	16.7	21.3%	17.6	15.1%	16.6	22.3%

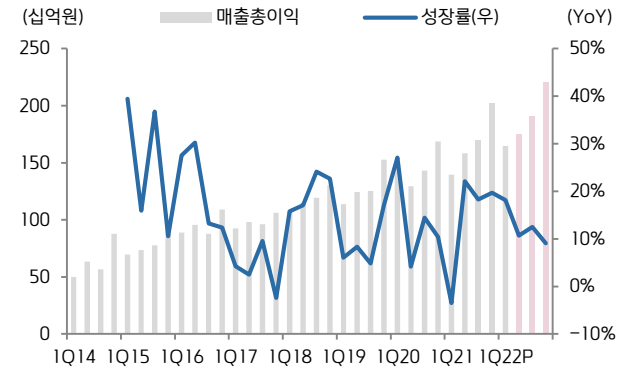
자료: 이노션, FnGuide 키움증권 리서치센터

이노션 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전			변경 후			차이		
	2022F	2023F	2024F	2022F	2023F	2024F	2022F	2023F	2024F
매출총이익	731.0	799.2	875.3	750.8	819.4	896.0	2.7%	2.5%	2.4%
영업이익	142.9	157.0	170.5	149.0	152.8	164.1	4.2%	-2.7%	-3.7%
순이익	102.7	113.0	122.9	108.5	112.1	120.5	5.7%	-0.8%	-1.9%
(YoY)									
매출총이익	9.3%	9.3%	9.5%	12.2%	9.1%	9.3%			
영업이익	5.4%	9.9%	8.5%	9.8%	2.5%	7.5%			
순이익	18.0%	10.0%	8.7%	24.6%	3.3%	7.5%			

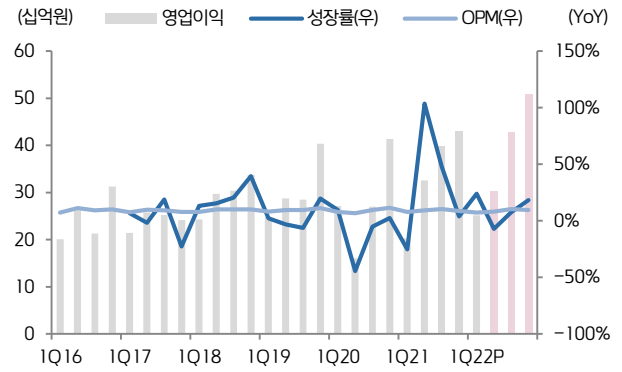
자료: 키움증권 리서치센터

분기별 매출총이익 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)



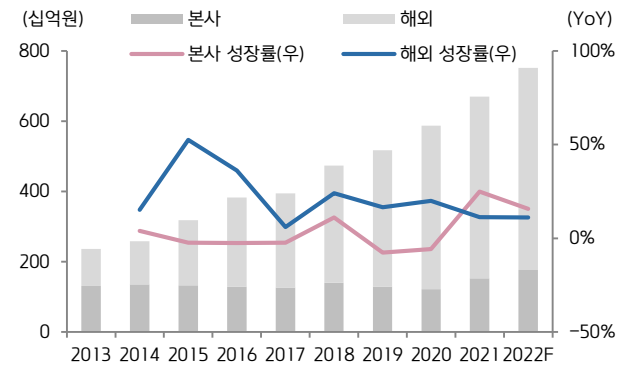
자료: 이노션, 키움증권 리서치센터

분기별 영업이익 추이 및 전망(K-IFRS 연결 기준)



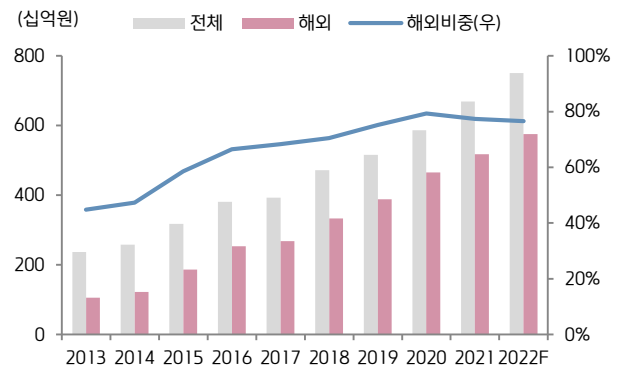
자료: 이노션, 키움증권 리서치센터

부문별 매출총이익 및 성장률 추이



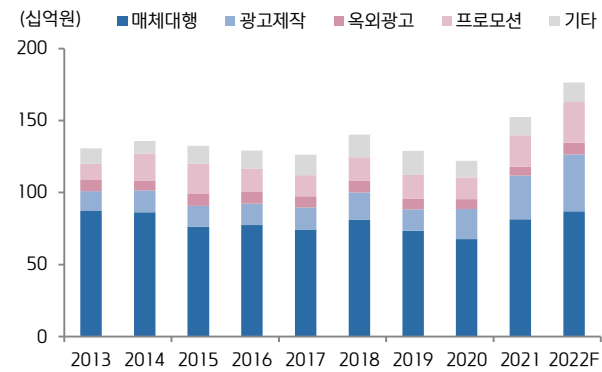
자료: 이노션, 키움증권 리서치센터

해외사업부문 매출총이익 추이



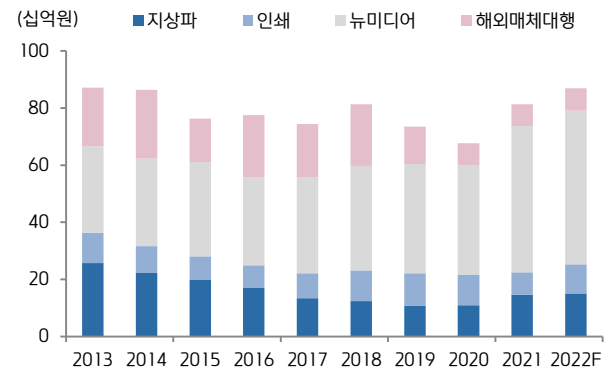
자료: 이노션, 키움증권 리서치센터

본사 부문별 매출총이익 추이



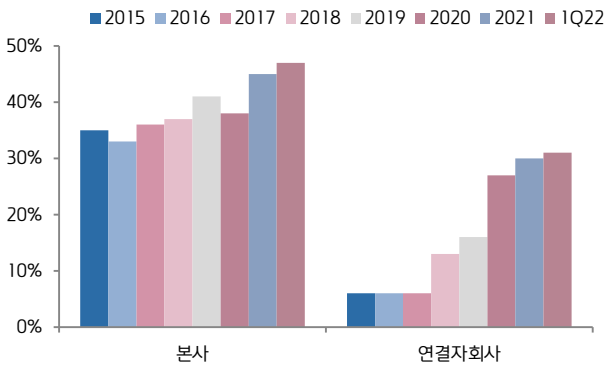
자료: 이노션, 키움증권 리서치센터

본사부문 매체대행 매출총이익 추이



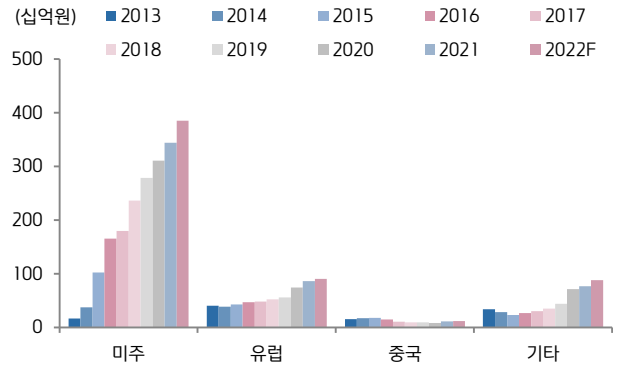
자료: 이노션, 키움증권 리서치센터

Non-Captive 매출총이익 비중 추이



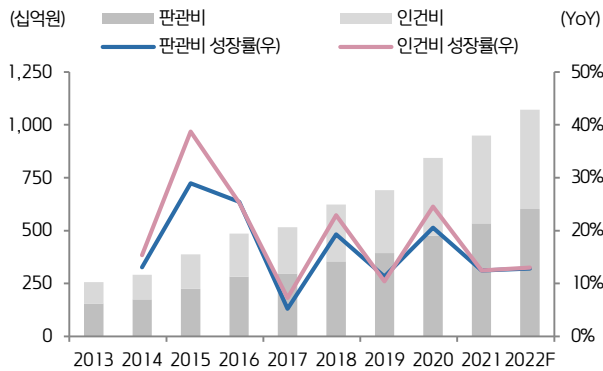
자료: 이노션, 키움증권 리서치센터

해외 지역별 매출총이익 추이



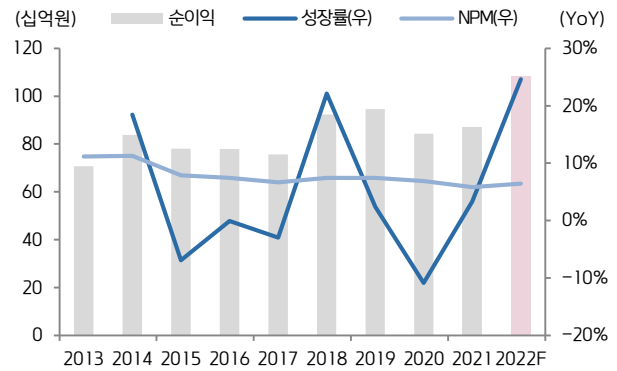
자료: 이노션, 키움증권 리서치센터

판관비 추이 및 전망



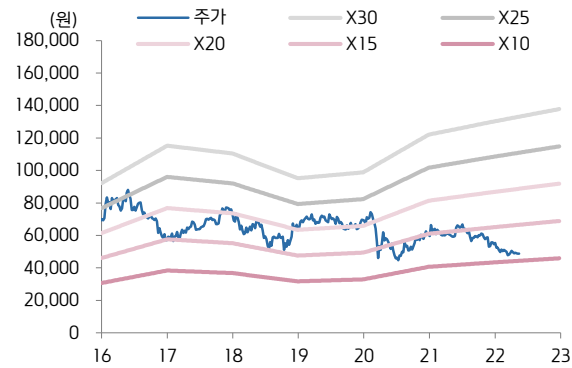
자료: 이노션, 키움증권 리서치센터

순이익 추이 및 전망



자료: 이노션, 키움증권 리서치센터

12M Forward PER Band



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

12M Forward PBR Band



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>매출액</b>	1,221.1	1,502.0	1,684.8	1,778.1	1,938.4
매출원가	635.1	833.4	934.0	958.7	1,042.5
<b>매출총이익</b>	586.0	668.6	750.8	819.4	896.0
판관비	474.5	532.9	601.9	666.6	731.8
<b>영업이익</b>	111.5	135.7	149.0	152.8	164.1
<b>EBITDA</b>	149.2	174.7	189.2	191.6	205.5
<b>영업외손익</b>	6.2	-11.8	5.7	6.3	6.9
이자수익	6.3	5.0	5.2	5.9	6.4
이자비용	3.4	3.0	3.0	3.0	3.0
외환관련이익	4.2	6.3	5.2	5.2	5.2
외환관련손실	6.5	4.3	3.7	3.7	3.7
종속 및 관계기업손익	1.4	1.0	1.0	1.0	1.0
기타	4.2	-16.8	1.0	0.9	1.0
<b>법인세차감전이익</b>	117.7	124.0	154.6	159.1	171.0
법인세비용	33.5	36.8	46.1	47.0	50.5
<b>계속사업순이익</b>	84.3	87.1	108.5	112.1	120.5
<b>당기순이익</b>	84.3	87.1	108.5	112.1	120.5
<b>지배주주순이익</b>	63.5	65.9	81.4	86.8	91.9
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	-4.2	23.0	12.2	5.5	9.0
영업이익 증감율	-8.5	21.7	9.8	2.6	7.4
EBITDA 증감율	2.8	17.1	8.3	1.3	7.3
지배주주순이익 증감율	-13.8	3.8	23.5	6.6	5.9
EPS 증감율	-13.8	3.8	23.5	6.6	5.9
매출총이익율(%)	48.0	44.5	44.6	46.1	46.2
영업이익률(%)	9.1	9.0	8.8	8.6	8.5
EBITDA Margin(%)	12.2	11.6	11.2	10.8	10.6
지배주주순이익률(%)	5.2	4.4	4.8	4.9	4.7

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>영업활동 현금흐름</b>	105.1	155.2	119.7	162.3	145.8
당기순이익	84.3	87.1	108.5	112.1	120.5
비현금항목의 가감	80.1	95.0	101.8	100.5	106.1
유형자산감가상각비	31.1	31.8	32.7	31.4	34.1
무형자산감가상각비	6.6	7.3	7.5	7.4	7.3
지분법평가손익	-1.4	-1.1	-1.0	-1.0	-1.0
기타	43.8	57.0	62.6	62.7	65.7
영업활동자산부채증감	-38.0	1.5	-48.0	-7.6	-35.0
매출채권및기타채권의감소	39.1	-51.3	-114.2	-58.3	-100.2
재고자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무및기타채무의증가	-26.8	3.7	72.1	56.9	71.6
기타	-50.3	49.1	-5.9	-6.2	-6.4
기타현금흐름	-21.3	-28.4	-42.6	-42.7	-45.8
<b>투자활동 현금흐름</b>	7.9	-10.1	-79.1	-61.1	-61.2
유형자산의 취득	-6.9	-6.6	-70.0	-55.0	-55.0
유형자산의 처분	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.7	-5.6	-5.0	-5.0	-5.0
투자자산의감소(증가)	5.6	8.4	2.5	5.6	5.6
단기금융자산의감소(증가)	15.7	-3.8	-3.9	-4.0	-4.0
기타	-5.8	-2.8	-2.7	-2.7	-2.8
<b>재무활동 현금흐름</b>	-74.9	-97.8	-61.1	-61.1	-61.1
차입금의 증가(감소)	-2.3	-8.2	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	-51.8	-64.5	-36.0	-36.0	-36.0
기타	-20.8	-25.1	-25.1	-25.1	-25.1
기타현금흐름	-21.1	27.4	45.7	45.7	45.7
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	17.1	74.7	25.2	85.9	69.3
기초현금 및 현금성자산	389.2	406.3	481.0	506.2	592.1
기말현금 및 현금성자산	406.3	481.0	506.2	592.1	661.4

자료 : 키움증권

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>유동자산</b>	1,579.6	1,738.5	1,887.6	2,041.9	2,221.9
현금 및 현금성자산	406.3	481.0	506.2	592.1	661.4
단기금융자산	197.9	201.7	205.6	209.5	213.6
매출채권 및 기타채권	889.6	938.6	1,052.8	1,111.2	1,211.3
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	85.8	117.2	123.0	129.1	135.6
<b>비유동자산</b>	464.4	463.1	496.5	513.1	527.1
투자자산	21.4	14.0	12.6	7.9	3.3
유형자산	29.3	31.6	68.9	92.5	113.4
무형자산	307.3	310.2	307.7	305.3	303.0
기타비유동자산	106.4	107.3	107.3	107.4	107.4
<b>자산총계</b>	2,044.0	2,201.6	2,384.1	2,555.0	2,749.0
<b>유동부채</b>	1,051.8	1,181.9	1,254.0	1,310.9	1,382.5
매입채무 및 기타채무	944.6	1,031.0	1,103.1	1,160.0	1,231.6
단기금융부채	27.4	26.0	26.0	26.0	26.0
기타유동부채	79.8	124.9	124.9	124.9	124.9
<b>비유동부채</b>	208.2	184.9	184.9	184.9	184.9
장기금융부채	91.0	87.0	87.0	87.0	87.0
기타비유동부채	117.2	97.9	97.9	97.9	97.9
<b>부채총계</b>	1,260.0	1,366.8	1,438.9	1,495.8	1,567.4
<b>자본지분</b>	769.3	820.1	903.3	992.0	1,085.8
자본금	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0
자본잉여금	132.4	132.4	132.4	132.4	132.4
기타자본	-35.8	-40.7	-40.7	-40.7	-40.7
기타포괄손익누계액	-25.8	7.0	44.9	82.8	120.7
이익잉여금	688.5	711.3	756.7	807.5	863.4
비지배지분	14.7	14.7	41.8	67.2	95.8
<b>자본총계</b>	784.0	834.8	945.2	1,059.2	1,181.6

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	3,174	3,294	4,069	4,338	4,594
BPS	38,463	41,003	45,167	49,601	54,290
CFPS	8,218	9,108	10,514	10,633	11,331
DPS	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800
<b>주가배수(배)</b>					
PER	18.8	16.8	12.1	11.3	10.7
PER(최고)	24.3	21.4	13.6		
PER(최저)	13.0	15.2	11.4		
PBR	1.55	1.35	1.09	0.99	0.90
PBR(최고)	2.00	1.72	1.23		
PBR(최저)	1.07	1.22	1.03		
PSR	0.98	0.74	0.58	0.55	0.51
PCFR	7.3	6.1	4.7	4.6	4.3
EV/EBITDA	4.8	3.2	2.2	1.9	1.5
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% ,보통주,현금)	42.7	41.3	33.2	32.1	29.9
배당수익률(% ,보통주,현금)	3.0	3.2	3.7	3.7	3.7
ROA	4.1	4.1	4.7	4.5	4.5
ROE	8.3	8.3	9.4	9.2	8.8
ROIC	21.5	27.2	27.5	24.7	24.2
매출채권회전율	1.4	1.6	1.7	1.6	1.7
재고자산회전율					
부채비율	160.7	163.7	152.2	141.2	132.7
순차입금비율	-62.0	-68.2	-63.4	-65.0	-64.5
이자보상배율	32.6	44.9	49.3	50.6	54.3
<b>총차입금</b>	118.4	113.0	113.0	113.0	113.0
<b>순차입금</b>	-485.8	-569.7	-598.8	-688.6	-761.9
NOPLAT	149.2	174.7	189.2	191.6	205.5
FCF	75.9	126.9	21.7	78.9	62.0

Compliance Notice

- 당사는 5월 9일 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

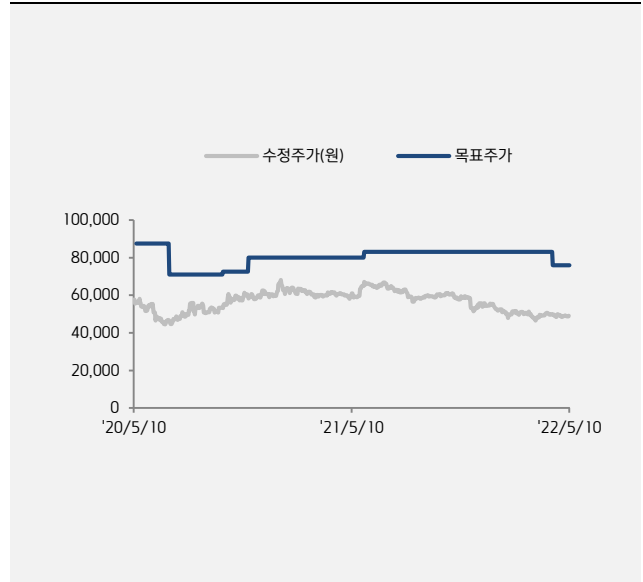
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
이노션 (214320)	2020-05-14	BUY(Maintain)	87,500원	6개월	-41.69	-33.71
	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	-23.80	-14.88
	2021-05-31	BUY(Maintain)	83,000원	6개월	-21.03	-19.16
	2021-07-06	BUY(Maintain)	83,000원	6개월	-25.34	-19.16
	2021-10-08	BUY(Maintain)	83,000원	6개월	-26.13	-19.16
	2021-11-23	BUY(Maintain)	83,000원	6개월	-26.44	-19.16
	2022-01-06	BUY(Maintain)	83,000원	6개월	-39.55	-36.39
	2022-04-12	BUY(Maintain)	76,000원	6개월	-35.44	-34.21
	2022-05-10	BUY(Maintain)	76,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

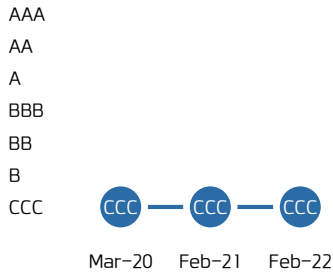
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2021/04/01~2022/03/31)

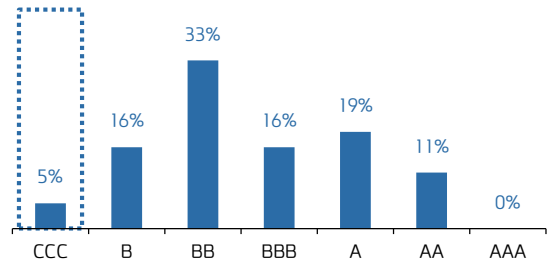
매수	중립	매도
97.75%	2.25%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주) MSCI ACWI Index 내 미디어 및 엔터테인먼트 기업 75개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	2.6	4.5		
<b>환경</b>	6.7	7.9	5.0%	
탄소 배출	6.7	8.1	5.0%	
<b>사회</b>	1.2	4.8	47.0%	
인력 자원 개발	1.2	3.2	27.0%	
개인정보 보호와 데이터 보안	1.3	6.1	20.0%	
<b>지배구조</b>	3.6	3.9	48.0%	▲0.8
기업 지배구조	4.7	4.8		▲1.5
기업 활동	4.3	4.7		▼0.7

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (미디어 및 엔터테인먼트)	탄소 배출	인력 자원 개발	개인정보 보호와 데이터 보안	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
Mango Excellent Media Co Ltd	●	●●●●	●●●	●	●	N/A	◀▶
HYBE Co., Ltd.	●	●●●	●●●●	●●●●	●	N/A	◀▶
Embracer Group AB	●●	●●	●●●	●●●	●●●●	N/A	▲▲
TENCENT MUSIC ENTERTAINMENT GROUP	●●	●●●●	●●●	●	●●	N/A	◀▶
AMC ENTERTAINMENT HOLDINGS, INC.	●●	●●●	●●	●	●●●	N/A	▲
Innocean Worldwide Inc.	●	●	●	●●	●●	CCC	◀▶

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ●●●●  
 등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼  
 자료: MSCI, 키움증권 리서치