



BUY(Maintain)

목표주가: 73,000원(하향)

주가(7/4): 45,200원

시가총액: 9,040억원



미디어/엔터/레저 Analyst 이남수

namsu.lee@kiwoom.com

RA 이한결

gksruf9212@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (7/4)		2,300.34pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	66,800 원	45,050원
등락률	-32.3%	0.3%
수익률	절대	상대
1M	-10.1%	4.3%
6M	-16.0%	9.2%
1Y	-31.9%	-3.0%

Company Data

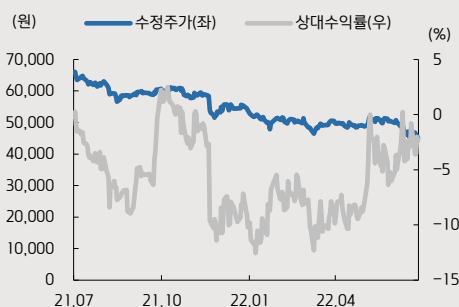
발행주식수	20,000 천주
일평균 거래량(3M)	24천주
외국인 지분율	31.9%
배당수익률(22E)	4.0%
BPS(22E)	44,977원
주요 주주	정성이 외 3 인 28.7%

투자지표

(십억원, IFRS)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	1,221.1	1,502.0	1,629.9	1,752.7
영업이익	111.5	135.7	139.0	148.1
EBITDA	149.2	174.7	179.3	186.9
세전이익	117.7	124.0	144.8	154.4
순이익	84.3	87.1	100.8	107.7
지배주주지분순이익	63.5	65.9	77.6	90.5
EPS(원)	3,174	3,294	3,879	4,523
증감률(% YoY)	-13.8	3.8	17.7	16.6
PER(배)	18.8	16.8	11.6	10.0
PBR(배)	1.55	1.35	1.00	0.91
EV/EBITDA(배)	4.8	3.2	1.8	1.4
영업이익률(%)	9.1	9.0	8.5	8.4
ROE(%)	8.3	8.3	9.0	9.6
순차입금비율(%)	-62.0	-68.2	-65.6	-65.7

자료: 키움증권

Price Trend



이노션 (214320)

경기불안에 담담히 대응



하반기에는 전략 차종 신차 출시 및 대형 BTL(부산 모터쇼, 카타르 월드컵) 등에 따라 국내외 고른 실적 개선을 전망합니다. 4분기는 전년 높은 베이스에도 불구하고 영업이익 기준 최대치를 달성한 실적 레벨업을 예상합니다. 중장기적으로도 새롭게 제시한 CDM 전략은 모빌리티를 활용한 광고 확장, 차량을 통한 플랫폼 구축 등 신규 비즈니스 영역을 개척해 나갈 것으로 전망합니다.

>>> 2분기 영업이익 326억원(yoy +0.2%) 컨센 하회

2분기 매출총이익 1,750억원(yoy +10.6%), 영업이익 326억원(yoy +0.2%, OPM 8.5%)을 예상한다. 펠리세이드 F/L, 아이오닉 6 등의 신차 발표와 국내 매체대행 증가, 1분기 재개된 글로벌 BTL의 단계적 개선으로 성장세를 이어갈 전망이다. 국내는 신차 매체대행 효과가 나타나며 전년동기 대비 14.1% 증가한 375억원, 글로벌은 전 지역 개선으로 전년동기 대비 9.8% 성장한 1,376억원의 매출총이익을 예상한다. 특히 글로벌은 계열과 비계열이 동시 성장하고 있는 미주와 웰컴그룹 인수 효과가 나타나는 지역의 강세가 두드러질 전망이다. 3분기 아이오닉 6, 4분기 그랜저 풀체인지는 하반기 신차 모멘텀을 책임질 전망이다. 전방산업 부진에도 불구하고 베스트 셀링 신차를 연속 출시하여 시장 포지셔닝 강화를 위한 마케팅 고도화는 더욱 가속화될 것으로 판단한다.

>>> Car에서 Mobility로 확장 승부

동사는 C(크리에이티브&콘텐츠), D(디지털&데이터), M(메타&모빌리티)을 미래 사업전략으로 제시하며 전통 광고대행사에서 크리에이티브 기반의 전략적 동반자로의 도약을 밝혔다. 특히 차량 중심에서 모빌리티로 대행영역 및 비즈니스 단계를 고도화하며 그룹의 핵심 사업전략과 시너지를 낼 것으로 판단한다. 모빌리티 영역은 글로벌에서도 사례를 찾아보기 힘든 동사의 핵심 경쟁력 부문이다. 따라서 주요 광고주의 신차 마케팅으로 실적 안정성을 확보하고, 차량을 이용한 모빌리티 사업을 통해서도 위치기반 모빌리티 광고 솔루션, 라이프스타일 큐레이션, 자유주행 특화 콘텐츠 등을 선보이며 성장 잠재력을 지속 강화할 것으로 전망한다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 73,000원으로 하향

리오프닝에 따른 BTL 재개, 하반기 아이오닉 6, 그랜저 풀체인지 등의 긍정적 영향은 분명히 나타날 전망이다. 특히 카타르 월드컵 개최 효과까지 더해지는 4분기는 446억원의 역대 최대 영업이익을 예상한다. 또한 미주에서 캔버스 잔여지분 인수가 완료되며 당기순이익 개선효과도 기대되어 투자의견 BUY는 유지한다. 다만 경기와 전방산업의 동시 불안이 증폭되고 있는 시점임은 분명하다. 이에 2022E 지배주주순이익 EPS Target P/E 18.8배(2015~2021년 PER 평균)을 적용하여 목표주가를 73,000원으로 조정한다.

이노션 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2021	2022F	2023F
매출액	264.2	349.4	387.6	500.8	346.8	383.8	417.9	481.5	1,502.0	1,629.9	1,752.7
(YoY)	-23.2%	47.8%	37.2%	39.9%	31.3%	9.8%	7.8%	-3.9%	23.0%	8.5%	7.5%
매출원가	124.7	191.3	218.0	299.4	182.0	208.8	231.9	270.2	833.4	892.9	945.4
(YoY)	-37.5%	78.9%	56.7%	58.0%	45.9%	9.1%	6.4%	-9.8%	31.2%	7.1%	5.9%
매출총이익	139.5	158.2	169.5	201.9	164.8	175.0	186.0	211.3	669.1	737.0	807.4
(YoY)	-3.5%	22.1%	18.3%	19.7%	18.1%	10.6%	9.7%	4.7%	14.2%	10.2%	9.5%
GPM	52.8%	45.3%	43.7%	40.3%	47.5%	45.6%	44.5%	43.9%	44.5%	45.2%	46.1%
본사	24.5	32.9	40.5	54.5	32.9	37.5	45.0	57.1	152.4	172.5	182.0
매체대행	14.3	18.3	20.7	28.0	14.5	18.8	22.9	30.8	81.4	87.0	91.5
광고제작	3.3	6.3	9.2	11.8	6.9	7.7	9.7	12.3	30.5	36.6	40.2
옥외광고	1.4	1.4	1.9	1.6	1.9	2.0	2.1	1.8	6.3	7.9	8.0
프로모션	2.8	4.1	5.0	9.8	7.3	5.8	6.9	8.2	21.7	28.2	29.0
기타	2.7	2.8	3.7	3.4	2.2	3.3	3.4	4.1	12.6	12.9	13.3
해외	115.0	125.3	129.1	148.2	131.9	137.6	141.3	154.6	517.5	565.4	626.2
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	92.3	95.6	101.5	343.8	378.2	419.8
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	19.9	21.0	24.6	76.5	85.0	94.3
판매비	119.2	125.6	129.7	158.9	139.6	142.4	149.3	166.7	533.4	598.0	659.3
(YoY)	1.6%	10.6%	11.5%	24.8%	17.1%	13.3%	15.1%	4.9%	12.4%	12.1%	10.3%
영업이익	20.3	32.5	39.9	43.0	25.1	32.6	36.7	44.6	135.7	139.0	148.1
(YoY)	-25.4%	103.6%	47.6%	3.9%	24.0%	0.2%	-7.9%	3.8%	21.7%	2.5%	6.5%
OPM	7.7%	9.3%	10.3%	8.6%	7.2%	8.5%	8.8%	9.3%	9.0%	8.5%	8.4%
순이익	16.7	22.5	30.1	17.6	20.3	23.1	25.9	31.4	87.1	100.8	107.7
(YoY)	-26.2%	67.9%	45.8%	-35.8%	21.3%	2.4%	-14.0%	78.1%	3.3%	15.7%	6.9%
NPM	6.3%	6.4%	7.8%	3.5%	5.9%	6.0%	6.2%	6.5%	5.8%	6.2%	6.1%

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 싼타페	카니발 스포티지 리오	EV6 스포티지	니로	GV70 eG80	GV60 G90	eGV70
유럽	투싼 아이오닉5 I20		아이오닉6	EV6 스포티지	니로 스포티지		G80 GV60	eGV70	

자료: 언론보도, 키움증권 리서치센터

이노션 실적 Preview

(십억원)	2Q22F	2Q21	(YoY)	1Q22	(QoQ)	컨센서스	(차이)
매출총이익	175.0	158.2	10.6%	164.8	6.2%	174.6	0.2%
영업이익	32.6	32.5	0.2%	25.1	29.8%	35.3	-7.6%
세전이익	33.1	33.7	-1.7%	29.5	12.2%	37.0	-10.6%
순이익	23.1	22.5	2.4%	20.3	13.6%	26.6	-13.2%

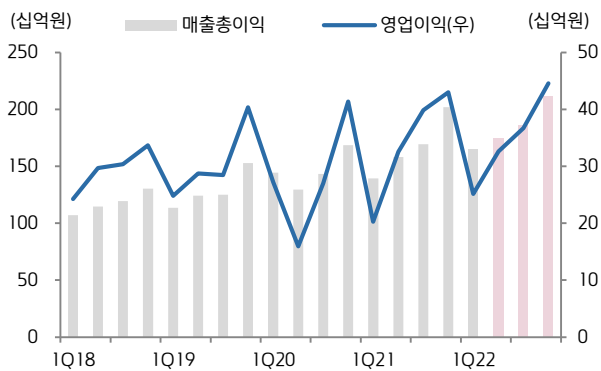
자료: 이노션, FnGuide 키움증권 리서치센터

이노션 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전			변경 후			차이		
	2022F	2023F	2024F	2022F	2023F	2024F	2022F	2023F	2024F
매출총이익	750.8	819.4	896.0	737.0	807.4	886.2	-1.8%	-1.5%	-1.1%
영업이익	149.0	152.8	164.1	139.0	148.1	164.8	-6.7%	-3.1%	0.4%
순이익	108.5	112.1	120.5	100.8	107.7	119.8	-7.2%	-3.9%	-0.6%
(YoY)									
매출총이익	12.2%	9.1%	9.3%	10.2%	9.5%	9.8%			
영업이익	9.8%	2.5%	7.5%	2.5%	6.5%	11.3%			
순이익	24.6%	3.3%	7.5%	15.7%	6.9%	11.2%			

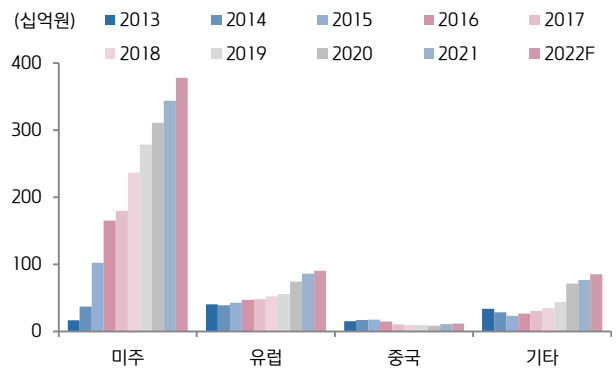
자료: 키움증권 리서치센터

이노션 매출총이익 및 영업이익 전망 (K-IFRS 연결 기준)



자료: 이노션, 키움증권 리서치센터

이노션 해외 지역별 매출총이익 추이 (K-IFRS 연결 기준)



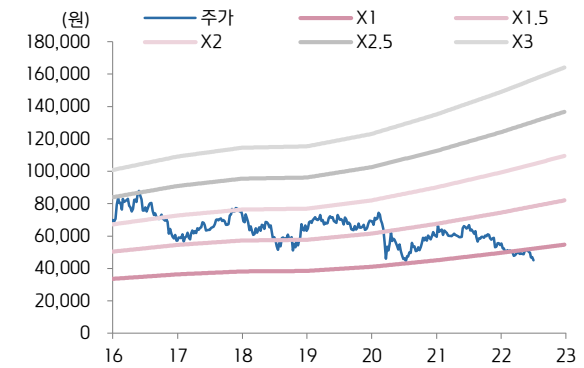
자료: 이노션, 키움증권 리서치센터

12M Forward PER Band



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

12M Forward PBR Band



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

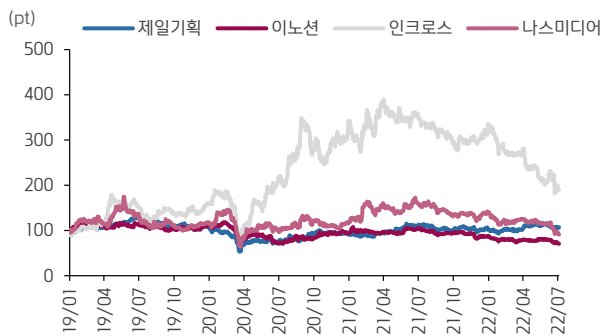
국내외 Peer Valuation table(광고)

(단위 : 십억원, 십억달러, 십억파운드, 십억유로, 십억엔)

		제일기획	이노션	인크로스	WPP	Omnicom	Publicis	Interpublic	Dentsu
		KOR	KOR	KOR	UK	US	FRA	US	JP
시가총액(백만 USD)		2,136	687	179	10,875	13,231	12,328	10,948	8,840
매출액	2021	3,325.7	1,502.0	51.8	12.8	14.3	11.7	10.2	1,085.6
	2022E	3,877.7	1,624.8	N/A	12.2	14.3	11.6	9.5	1,185.1
	2023E	4,271.4	1,733.0	N/A	12.6	14.5	12.0	10.0	1,246.3
영업이익	2021	248.2	135.7	21.4	1.2	2.2	1.4	1.4	237.5
	2022E	304.0	147.7	N/A	1.7	2.2	2.0	1.5	155.8
	2023E	339.0	159.1	N/A	1.8	2.3	2.0	1.6	171.2
순이익	2021	165.5	65.9	21.1	0.6	1.4	1.0	1.0	108.4
	2022E	214.2	81.9	N/A	1.1	1.4	1.4	1.1	90.5
	2023E	237.8	90.0	N/A	1.2	1.4	1.5	1.1	97.7
EBITDA	2021	318.9	174.7	22.6	1.8	2.7	2.3	2.0	312.3
	2022E	353.9	177.7	N/A	2.1	2.4	2.5	1.8	221.4
	2023E	377.8	172.3	N/A	2.3	2.5	2.6	1.8	232.6
수익성									
영업 이익률(%)	2021	7.5	9.0	41.3	9.6	15.4	12.2	14.0	21.9
	2022E	7.8	9.1	N/A	13.8	15.3	17.3	15.6	13.1
	2023E	7.9	9.2	N/A	14.6	15.7	17.0	15.6	13.7
EBITDA 마진(%)	2021	9.6	11.6	43.7	13.8	18.8	19.5	19.6	28.8
	2022E	9.1	10.9	N/A	17.1	16.5	21.8	18.7	18.7
	2023E	8.8	9.9	N/A	17.9	17.0	21.5	18.3	18.7
순이익률(%)	2021	5.0	4.4	40.8	5.0	9.9	8.7	9.3	10.0
	2022E	5.5	5.0	N/A	8.8	9.5	12.2	11.1	7.6
	2023E	5.6	5.2	N/A	9.2	9.9	12.1	11.0	7.8
밸류에이션									
PER(배)	2021	13.7	13.2	11.1	15.3	9.9	11.3	11.3	9.0
	2022E	12.5	10.9	N/A	8.9	9.8	8.3	10.4	12.1
	2023E	11.3	9.9	N/A	8.0	9.1	8.1	9.9	11.2
PBR(배)	2021	2.3	1.1	2.4	2.8	3.9	1.4	3.2	1.3
	2022E	2.3	1.0	N/A	2.8	4.1	1.3	2.9	1.3
	2023E	2.1	1.0	N/A	2.4	3.4	1.2	2.6	1.2
EV /EBITDA(배)	2021	5.9	3.2	14.8	8.6	6.8	6.9	8.1	5.7
	2022E	6.3	2.0	N/A	5.2	6.3	4.7	6.0	5.7
	2023E	5.7	1.6	N/A	4.7	5.9	4.3	5.9	5.3

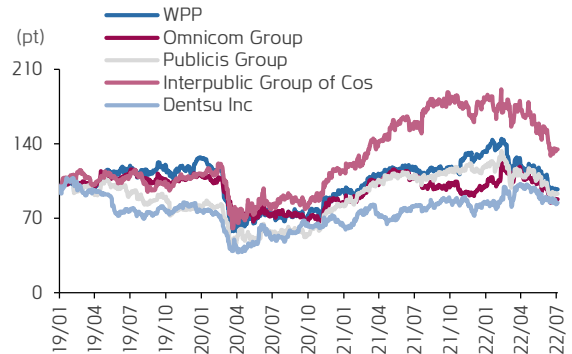
자료: Bloomberg (7/4) consensus, 키움증권 리서치센터

국내 광고산업 추가추이 (19.1 기준)



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

글로벌 광고산업 추가추이 (19.1 기준)



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	1,221.1	1,502.0	1,629.9	1,752.7	1,901.6
매출원가	635.1	833.4	892.9	945.4	1,015.4
매출총이익	586.0	668.6	737.0	807.4	886.2
판관비	474.5	532.9	598.0	659.3	721.3
영업이익	111.5	135.7	139.0	148.1	164.8
EBITDA	149.2	174.7	179.3	186.9	206.2
영업외손익	6.2	-11.8	5.8	6.3	6.9
이자수익	6.3	5.0	5.3	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
법인세차감전이익	117.7	124.0	144.8	154.4	171.7
법인세비용	33.5	36.8	44.1	46.7	51.9
계속사업순이익	84.3	87.1	100.8	107.7	119.8
당기순이익	84.3	87.1	100.8	107.7	119.8
지배주주순이익	63.5	65.9	77.6	90.5	100.6
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-4.2	23.0	8.5	7.5	8.5
영업이익 증감율	-8.5	21.7	2.4	6.5	11.3
EBITDA 증감율	2.8	17.1	2.6	4.2	10.3
지배주주순이익 증감율	-13.8	3.8	17.8	16.6	11.2
EPS 증감율	-13.8	3.8	17.7	16.6	11.2
매출총이익율(%)	48.0	44.5	45.2	46.1	46.6
영업이익률(%)	9.1	9.0	8.5	8.4	8.7
EBITDA Margin(%)	12.2	11.6	11.0	10.7	10.8
지배주주순이익률(%)	5.2	4.4	4.8	5.2	5.3

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	105.1	155.2	135.8	145.1	150.1
당기순이익	84.3	87.1	100.8	107.7	119.8
비현금항목의 가감	80.1	95.0	99.6	100.3	107.5
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	60.4	62.5	67.1
영업활동자산부채증감	-38.0	1.5	-24.1	-20.4	-30.0
매출채권및기타채권의감소	39.1	-51.3	-79.9	-76.8	-93.0
재고자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무및기타채무의증가	-26.8	3.7	61.6	62.5	69.4
기타	-50.3	49.1	-5.8	-6.1	-6.4
기타현금흐름	-21.3	-28.4	-40.5	-42.5	-47.2
투자활동 현금흐름	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
재무활동 현금흐름	-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
현금 및 현금성자산의 순증가	17.1	74.7	41.3	68.6	73.6
기초현금 및 현금성자산	389.2	406.3	481.0	522.3	591.0
기말현금 및 현금성자산	406.3	481.0	522.3	591.0	664.6

자료 : 키움증권

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	1,579.6	1,738.5	1,869.4	2,025.0	2,202.1
현금 및 현금성자산	406.3	481.0	522.3	591.0	664.6
단기금융자산	197.9	201.7	205.6	209.5	213.6
매출채권 및 기타채권	889.6	938.6	1,018.5	1,095.3	1,188.3
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	85.8	117.2	123.0	129.2	135.6
비유동자산	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
자산총계	2,044.0	2,201.6	2,365.9	2,538.0	2,729.2
유동부채	1,051.8	1,181.9	1,243.5	1,306.0	1,375.5
매입채무 및 기타채무	944.6	1,031.0	1,092.6	1,155.1	1,224.5
단기금융부채	27.4	26.0	26.0	26.0	26.0
기타유동부채	79.8	124.9	124.9	124.9	125.0
비유동부채	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
부채총계	1,260.0	1,366.8	1,428.4	1,491.0	1,560.4
자본지분	769.3	820.1	899.5	991.9	1,094.4
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	752.9	807.4	872.0
비지배지분	14.7	14.7	37.9	55.1	74.3
자본총계	784.0	834.8	937.4	1,047.0	1,168.7

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	3,174	3,294	3,879	4,523	5,031
BPS	38,463	41,003	44,977	49,596	54,722
CFPS	8,218	9,108	10,018	10,399	11,366
DPS	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800
주가배수(배)					
PER	18.8	16.8	11.6	10.0	9.0
PER(최고)	24.3	21.4	14.3		
PER(최저)	13.0	15.2	11.5		
PBR	1.55	1.35	1.00	0.91	0.82
PBR(최고)	2.00	1.72	1.23		
PBR(최저)	1.07	1.22	0.99		
PSR	0.98	0.74	0.55	0.51	0.47
PCFR	7.3	6.1	4.5	4.3	4.0
EV/EBITDA	4.8	3.2	1.8	1.4	1.0
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주,현금)	42.7	41.3	35.7	33.4	30.1
배당수익률(% ,보통주,현금)	3.0	3.2	4.0	4.0	4.0
ROA	4.1	4.1	4.4	4.4	4.5
ROE	8.3	8.3	9.0	9.6	9.6
ROIC	21.5	27.2	26.3	24.7	24.8
매출채권회전율	1.4	1.6	1.7	1.7	1.7
재고자산회전율					
부채비율	160.7	163.7	152.4	142.4	133.5
순차입금비율	-62.0	-68.2	-65.6	-65.7	-65.5
이자보상배율	32.6	44.9	46.0	49.0	54.6
총차입금	118.4	113.0	113.0	113.0	113.0
순차입금	-485.8	-569.7	-614.9	-687.5	-765.1
NOPLAT	149.2	174.7	179.3	186.9	206.2
FCF	75.9	126.9	37.8	61.7	66.3

Compliance Notice

- 당사는 7월 4일 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

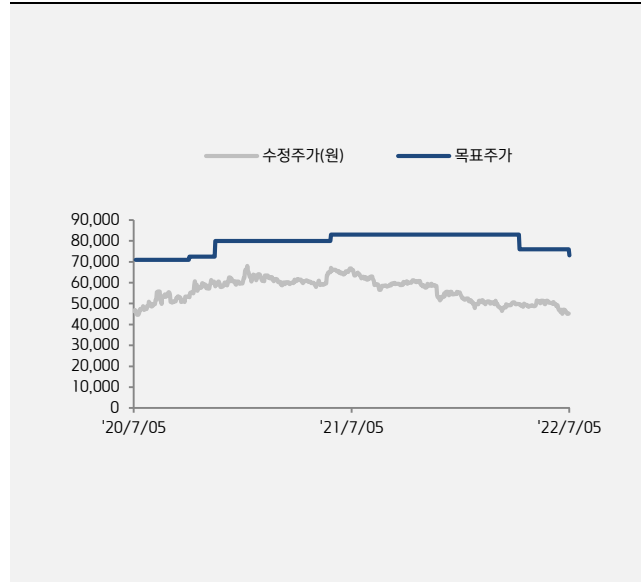
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
이노션 (214320)	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	-35.44	-32.24
	2022-07-05	BUY(Maintain)	73,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

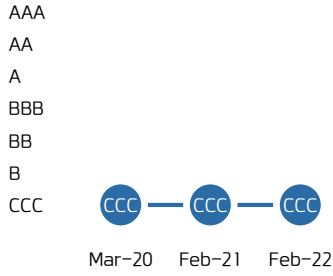
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2021/07/01~2022/06/30)

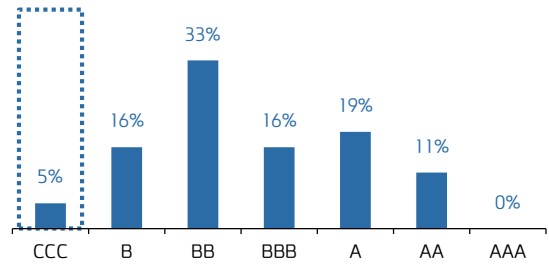
매수	중립	매도
97.59%	2.41%	0.00%

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

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	2.6	4.5		
환경	6.7	7.9	5.0%	
탄소 배출	6.7	8.1	5.0%	
사회	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%	
지배구조	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