



BUY(Maintain)

목표주가: 64,000원(하향)

주가(8/9): 45,600원

시가총액: 9,120억원



미디어/엔터/레저 Analyst 이남수

namsu.lee@kiwoom.com

RA 이한결

gksruf9212@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|-------------|----------|------------|
| KOSPI (8/9) | | 2,503.46pt |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 62,000 원 | 44,350원 |
| 등락률 | -26.5% | 2.8% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | -0.5% | -6.6% |
| 6M | -11.6% | -2.3% |
| 1Y | -26.5% | -4.2% |

Company Data

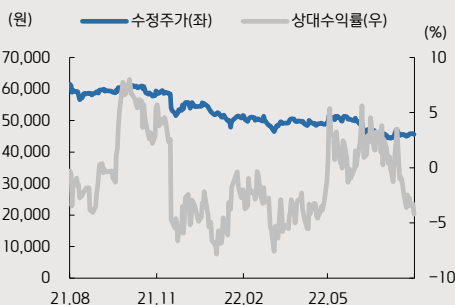
| | |
|-------------|-----------------|
| 발행주식수 | 20,000 천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 55천주 |
| 외국인 지분율 | 32.1% |
| 배당수익률(22E) | 3.9% |
| BPS(22E) | 44,501원 |
| 주요 주주 | 정성이 외 3 인 28.7% |

투자지표

| (십억원, IFRS) | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F |
|--------------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 1,221.1 | 1,502.0 | 1,651.8 | 1,752.7 |
| 영업이익 | 111.5 | 135.7 | 128.3 | 140.0 |
| EBITDA | 149.2 | 174.7 | 168.5 | 178.8 |
| 세전이익 | 117.7 | 124.0 | 137.0 | 148.2 |
| 순이익 | 84.3 | 87.1 | 88.4 | 105.1 |
| 지배주주지분순이익 | 63.5 | 65.9 | 68.1 | 88.3 |
| EPS(원) | 3,174 | 3,294 | 3,403 | 4,416 |
| 증감률(% YoY) | -13.8 | 3.8 | 3.3 | 29.8 |
| PER(배) | 18.8 | 16.8 | 13.4 | 10.3 |
| PBR(배) | 1.55 | 1.35 | 1.02 | 0.93 |
| EV/EBITDA(배) | 4.8 | 3.2 | 2.1 | 1.6 |
| 영업이익률(%) | 9.1 | 9.0 | 7.8 | 8.0 |
| ROE(%) | 8.3 | 8.3 | 8.0 | 9.4 |
| 순차입금비율(%) | -62.0 | -68.2 | -64.1 | -65.2 |

자료: 키움증권

Price Trend



이노션 (214320)

상저하고를 기대하나 조심스러운 구간



2분기는 비계열과 우호적 환율 효과로 인해 탑라인이 개선되었지만, 인건비 중심의 비용 증가가 반영되어 수익성은 악화되었습니다. 하반기는 신차, 모터쇼, 월드컵 등의 매출 개선 포인트도 있지만, 비용의 증가 역시 동반할 것으로 보입니다. 따라서 4분기의 매크로 이슈를 극복한 광고 성수기 실적 및 카타르 월드컵 효과가 하반기 및 연간 실적을 결정 지을 것으로 판단합니다.

>>> 2분기 영업이익 260억원(yoy -20.1%) 컨센 하회

2분기는 국내외 비계열 증가, 우호적 환율 효과 등을 통해 매출총이익 1,777억원(yoy +12.4%)을 달성했다. 영업이익은 디지털 대행 영역 확대, 리오프닝에 따른 판관비 증가로 인해 전년 동기 대비 20.1% 감소한 260억원을 기록했다.

전년 대비 신차 모멘텀이 감소한 가운데 리오프닝 관련 기업 및 음식료, 유통 등의 비계열이 개발되며 전사 비계열 비중은 전년 말 기준 1%p 증가한 34%로 강화되었다. 해외 매출총이익 비중도 동시 개선되며 2021년 말 77%에서 79%로 증가하였다. 특히 미주는 2분기 959억원(yoy +16.8%), 상반기 1,847억원(yoy +16.7%)으로 해외 성장은 물론 전사 실적을 이끌었다.

다만, 전년동기 및 전분기 대비 상승한 인건비 상승이 눈에 띈다. 2021년 4분기 인센티브 반영을 제외한 분기 평균 인건비는 1천억원 수준으로 추정된다. 2022년은 1분기 1,093억원, 2분기 1,191억원으로 상승하였고, 이에 하반기 인건비 부담이 발생해 수익성 개선 폭은 제한될 것으로 판단한다.

>>> 상저하고 기대를 기대하나 이익 규모 하향

상반기 신차 모멘텀 부족은 하반기 아이오닉6, 그랜저 풀체인지 등으로 일부 해소될 전망이다. 또한 부산 모터쇼, 카타르 월드컵 등의 이벤트와 계열 및 비계열의 프로모션 등 BTL 개선이 동반될 것으로 예상된다. 미국과 유럽에서 친환경 차량의 강세가 돋보여 중장기적인 전략적 마케팅 강화는 지속될 것으로 보여 해외 중심의 성장은 계속 될 것으로 판단한다.

상반기 영업이익 511억원(yoy -3.2%), 하반기 영업이익 772억원(yoy -6.8%)을 전망한다. 앞선 매출 강화 포인트에 상반기 보인 비용 증가 요소를 반영하여 기존 추정치 보다 이익 규모를 하향 조정했다. 2분기 일회성 법인세 증가는 하반기 캔버스 잔여지분 인수 완료에 따른 지배주주순이익 개선으로 상쇄될 전망이다.

매크로 불확실성에도 불구하고 탄탄한 주요 광고주와 비계열의 동반 성장, 모빌리티 중심의 마케팅 패러다임 변화, M&A 등 비유기적 성장 포텐셜은 충분히 남아있다. 이에 투자 의견 BUY는 유지하나, 2022E 지배주주순이익 EPS Target P/E 18.8배(2015~2021년 PER 평균)를 적용하여 목표주가는 64,000원으로 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 | 405.7 | 417.9 | 481.5 | 1,502.0 | 1,651.8 | 1,752.7 |
| (YoY) | -23.2% | 47.8% | 37.2% | 39.9% | 31.3% | 16.1% | 7.8% | -3.9% | 23.0% | 10.0% | 6.1% |
| 매출원가 | 124.7 | 191.3 | 218.0 | 299.4 | 182.0 | 228.0 | 230.0 | 261.4 | 833.4 | 901.4 | 926.5 |
| (YoY) | -37.5% | 78.9% | 56.7% | 58.0% | 45.9% | 19.2% | 5.5% | -12.7% | 31.2% | 8.2% | 2.8% |
| 매출총이익 | 139.5 | 158.2 | 169.5 | 201.9 | 164.8 | 177.7 | 187.9 | 220.1 | 669.1 | 750.4 | 826.2 |
| (YoY) | -3.5% | 22.1% | 18.3% | 19.7% | 18.1% | 12.4% | 10.8% | 9.0% | 14.2% | 12.2% | 10.1% |
| GPM | 52.8% | 45.3% | 43.7% | 40.3% | 47.5% | 43.8% | 45.0% | 45.7% | 44.5% | 45.4% | 47.1% |
| 본사 | 24.5 | 32.9 | 40.5 | 54.5 | 32.9 | 38.5 | 44.7 | 61.6 | 152.4 | 177.7 | 191.7 |
| 매체대행 | 14.3 | 18.3 | 20.7 | 28.0 | 14.5 | 19.0 | 21.1 | 31.2 | 81.4 | 85.9 | 89.5 |
| 광고제작 | 3.3 | 6.3 | 9.2 | 11.8 | 6.9 | 10.5 | 12.1 | 16.2 | 30.5 | 45.7 | 54.9 |
| 옥외광고 | 1.4 | 1.4 | 1.9 | 1.6 | 1.9 | 2.3 | 2.5 | 3.3 | 6.3 | 10.1 | 10.2 |
| 프로모션 | 2.8 | 4.1 | 5.0 | 9.8 | 7.3 | 4.2 | 6.3 | 8.1 | 21.7 | 26.0 | 26.8 |
| 기타 | 2.7 | 2.8 | 3.7 | 3.4 | 2.2 | 2.4 | 2.6 | 2.8 | 12.6 | 10.0 | 10.3 |
| 해외 | 115.0 | 125.3 | 129.1 | 148.2 | 131.9 | 139.3 | 143.5 | 158.9 | 517.5 | 573.6 | 635.4 |
| 유럽 | 19.7 | 22.6 | 20.1 | 23.7 | 20.9 | 22.6 | 22.3 | 25.4 | 86.1 | 91.2 | 100.4 |
| 미주 | 76.0 | 82.1 | 87.8 | 97.8 | 88.8 | 95.9 | 98.2 | 105.6 | 343.8 | 388.5 | 431.2 |
| 중국 | 2.0 | 1.7 | 2.5 | 4.9 | 2.8 | 1.7 | 1.9 | 2.4 | 11.1 | 8.9 | 9.5 |
| 기타 | 17.2 | 18.9 | 18.6 | 21.8 | 19.4 | 19.0 | 21.0 | 25.5 | 76.5 | 85.0 | 94.3 |
| 판매비 | 119.2 | 125.6 | 129.7 | 158.9 | 139.6 | 151.7 | 156.0 | 174.7 | 533.4 | 622.1 | 686.2 |
| (YoY) | 1.6% | 10.6% | 11.5% | 24.8% | 17.1% | 20.8% | 20.3% | 9.9% | 12.4% | 16.6% | 10.3% |
| 영업이익 | 20.3 | 32.5 | 39.9 | 43.0 | 25.1 | 26.0 | 31.8 | 45.4 | 135.7 | 128.4 | 140.0 |
| (YoY) | -25.4% | 103.6% | 47.6% | 3.9% | 24.0% | -20.1% | -20.1% | 5.6% | 21.7% | -5.4% | 9.0% |
| OPM | 7.7% | 9.3% | 10.3% | 8.6% | 7.2% | 6.4% | 7.6% | 9.4% | 9.0% | 7.8% | 8.0% |
| 순이익 | 16.7 | 22.5 | 30.1 | 17.6 | 20.3 | 12.2 | 23.1 | 32.7 | 87.1 | 88.4 | 105.1 |
| (YoY) | -26.2% | 67.9% | 45.8% | -35.8% | 21.3% | -45.7% | -23.3% | 85.5% | 3.3% | 1.5% | 18.9% |
| NPM | 6.3% | 6.4% | 7.8% | 3.5% | 5.9% | 3.0% | 5.5% | 6.8% | 5.8% | 5.4% | 6.0% |

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 Review

| (십억원) | 2Q22P | 2Q21 | (YoY) | 1Q22 | (QoQ) | 컨센서스 | (차이) |
|-------|-------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|
| 매출총이익 | 177.7 | 158.2 | 12.4% | 164.8 | 7.8% | 173.2 | 2.6% |
| 영업이익 | 26.0 | 32.5 | -20.1% | 25.1 | 3.4% | 33.1 | -21.5% |
| 세전이익 | 28.8 | 33.7 | -14.5% | 29.5 | -2.4% | 33.9 | -15.1% |
| 순이익 | 12.2 | 22.5 | -45.7% | 20.3 | -39.7% | 25.4 | -51.8% |

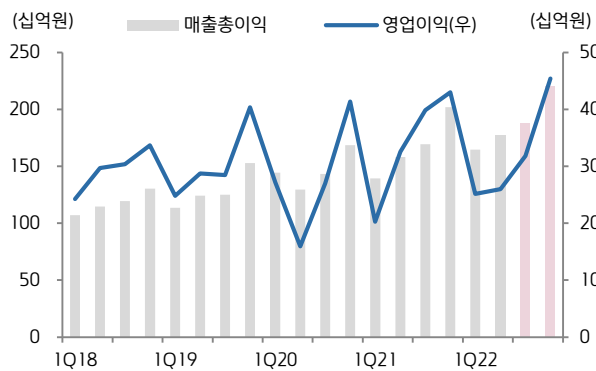
자료: 이노션, FnGuide 키움증권 리서치센터

이노션 실적 추정치 변경 내역

| (십억원) | 변경 전 | | | 변경 후 | | | 차이 | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|
| | 2022F | 2023F | 2024F | 2022F | 2023F | 2024F | 2022F | 2023F | 2024F |
| 매출총이익 | 737.0 | 807.4 | 886.2 | 750.4 | 826.2 | 906.4 | 1.8% | 2.3% | 2.3% |
| 영업이익 | 139.0 | 148.1 | 164.8 | 128.4 | 140.0 | 155.4 | -7.7% | -5.5% | -5.7% |
| 순이익 | 100.8 | 107.7 | 119.8 | 88.4 | 105.1 | 116.5 | -12.2% | -2.4% | -2.8% |
| (YoY) | | | | | | | | | |
| 매출총이익 | 10.2% | 9.5% | 9.8% | 12.2% | 10.1% | 9.7% | | | |
| 영업이익 | 2.5% | 6.5% | 11.3% | -5.4% | 9.0% | 11.0% | | | |
| 순이익 | 15.7% | 6.9% | 11.2% | 1.5% | 18.9% | 10.8% | | | |

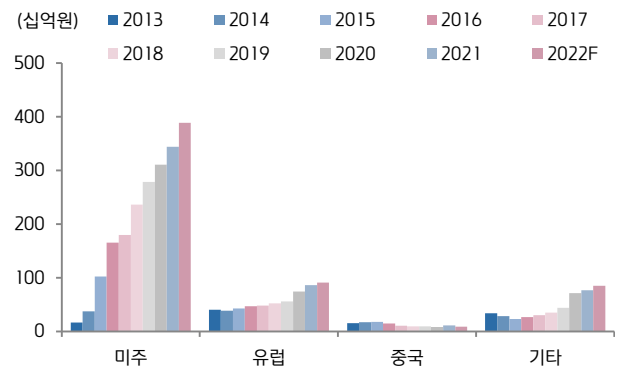
자료: 키움증권 리서치센터

이노션 매출총이익 및 영업이익 전망 (K-IFRS 연결 기준)



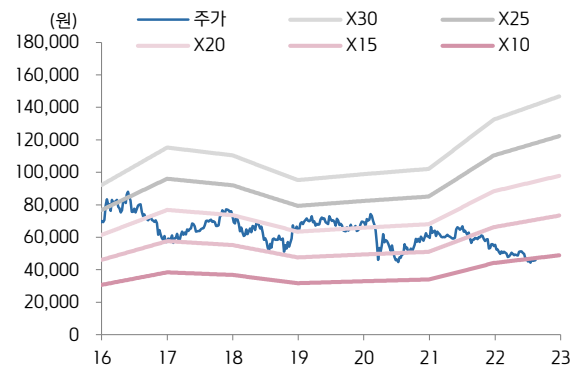
자료: 이노션, 키움증권 리서치센터

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

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 1,221.1 | 1,502.0 | 1,651.8 | 1,752.7 | 1,901.6 |
| 매출원가 | 635.1 | 833.4 | 901.4 | 926.5 | 995.2 |
| 매출총이익 | 586.0 | 668.6 | 750.4 | 826.2 | 906.4 |
| 판관비 | 474.5 | 532.9 | 622.1 | 686.2 | 751.0 |
| 영업이익 | 111.5 | 135.7 | 128.3 | 140.0 | 155.4 |
| EBITDA | 149.2 | 174.7 | 168.5 | 178.8 | 196.8 |
| 영업외손익 | 6.2 | -11.8 | 8.6 | 8.2 | 8.7 |
| 이자수익 | 6.3 | 5.0 | 5.2 | 5.7 | 6.3 |
| 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 | 2.0 | 1.0 | 1.0 |
| 기타 | 4.2 | -16.8 | 2.9 | 3.0 | 2.9 |
| 법인세차감전이익 | 117.7 | 124.0 | 137.0 | 148.2 | 164.1 |
| 법인세비용 | 33.5 | 36.8 | 48.6 | 43.0 | 47.7 |
| 계속사업순이익 | 84.3 | 87.1 | 88.4 | 105.1 | 116.5 |
| 당기순이익 | 84.3 | 87.1 | 88.4 | 105.1 | 116.5 |
| 지배주주순이익 | 63.5 | 65.9 | 68.1 | 88.3 | 97.8 |
| 증감율 및 수익성 (%) | | | | | |
| 매출액 증감율 | -4.2 | 23.0 | 10.0 | 6.1 | 8.5 |
| 영업이익 증감율 | -8.5 | 21.7 | -5.5 | 9.1 | 11.0 |
| EBITDA 증감율 | 2.8 | 17.1 | -3.5 | 6.1 | 10.1 |
| 지배주주순이익 증감율 | -13.8 | 3.8 | 3.3 | 29.7 | 10.8 |
| EPS 증감율 | -13.8 | 3.8 | 3.3 | 29.8 | 10.8 |
| 매출총이익율(%) | 48.0 | 44.5 | 45.4 | 47.1 | 47.7 |
| 영업이익률(%) | 9.1 | 9.0 | 7.8 | 8.0 | 8.2 |
| EBITDA Margin(%) | 12.2 | 11.6 | 10.2 | 10.2 | 10.3 |
| 지배주주순이익률(%) | 5.2 | 4.4 | 4.1 | 5.0 | 5.1 |

현금흐름표

(단위 :십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름 | 105.1 | 155.2 | 113.9 | 152.0 | 146.8 |
| 당기순이익 | 84.3 | 87.1 | 88.4 | 105.1 | 116.5 |
| 비현금항목의 가감 | 80.1 | 95.0 | 104.3 | 96.7 | 103.4 |
| 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 | 65.1 | 58.9 | 63.0 |
| 영업활동자산부채증감 | -38.0 | 1.5 | -33.7 | -10.9 | -30.0 |
| 매출채권및기타채권의감소 | 39.1 | -51.3 | -93.6 | -63.1 | -93.0 |
| 재고자산의감소 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 매입채무및기타채무의증가 | -26.8 | 3.7 | 65.8 | 58.3 | 69.4 |
| 기타 | -50.3 | 49.1 | -5.9 | -6.1 | -6.4 |
| 기타현금흐름 | -21.3 | -28.4 | -45.1 | -38.9 | -43.1 |
| 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 | 19.4 | 75.6 | 70.3 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 389.2 | 406.3 | 481.0 | 500.4 | 576.0 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 406.3 | 481.0 | 500.4 | 576.0 | 646.3 |

자료 : 키움증권

재무상태표

(단위 :십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 유동자산 | 1,579.6 | 1,738.5 | 1,861.2 | 2,010.0 | 2,183.8 |
| 현금 및 현금성자산 | 406.3 | 481.0 | 500.4 | 576.1 | 646.4 |
| 단기금융자산 | 197.9 | 201.7 | 205.6 | 209.5 | 213.6 |
| 매출채권 및 기타채권 | 889.6 | 938.6 | 1,032.2 | 1,095.3 | 1,188.3 |
| 재고자산 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타유동자산 | 85.8 | 117.2 | 123.0 | 129.1 | 135.5 |
| 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 | 2,357.7 | 2,523.1 | 2,710.9 |
| 유동부채 | 1,051.8 | 1,181.9 | 1,247.7 | 1,306.0 | 1,375.5 |
| 매입채무 및 기타채무 | 944.6 | 1,031.0 | 1,096.8 | 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 | 1,432.6 | 1,491.0 | 1,560.4 |
| 자본지분 | 769.3 | 820.1 | 890.0 | 980.3 | 1,080.0 |
| 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 | 743.4 | 795.7 | 857.6 |
| 비지배지분 | 14.7 | 14.7 | 35.0 | 51.9 | 70.5 |
| 자본총계 | 784.0 | 834.8 | 925.1 | 1,032.1 | 1,150.5 |

투자지표

(단위 :원, %, 배)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 3,174 | 3,294 | 3,403 | 4,416 | 4,892 |
| BPS | 38,463 | 41,003 | 44,501 | 49,013 | 54,000 |
| CFPS | 8,218 | 9,108 | 9,632 | 10,094 | 10,993 |
| DPS | 1,800 | 1,800 | 1,800 | 1,800 | 1,800 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 18.8 | 16.8 | 13.4 | 10.3 | 9.3 |
| PER(최고) | 24.3 | 21.4 | 16.3 | | |
| PER(최저) | 13.0 | 15.2 | 12.9 | | |
| PBR | 1.55 | 1.35 | 1.02 | 0.93 | 0.84 |
| PBR(최고) | 2.00 | 1.72 | 1.25 | | |
| PBR(최저) | 1.07 | 1.22 | 0.99 | | |
| PSR | 0.98 | 0.74 | 0.55 | 0.52 | 0.48 |
| PCFR | 7.3 | 6.1 | 4.7 | 4.5 | 4.1 |
| EV/EBITDA | 4.8 | 3.2 | 2.1 | 1.6 | 1.2 |
| 주요비율(%) | | | | | |
| 배당성향(% ,보통주,현금) | 42.7 | 41.3 | 40.7 | 34.2 | 30.9 |
| 배당수익률(% ,보통주,현금) | 3.0 | 3.2 | 3.9 | 3.9 | 3.9 |
| ROA | 4.1 | 4.1 | 3.9 | 4.3 | 4.5 |
| ROE | 8.3 | 8.3 | 8.0 | 9.4 | 9.5 |
| ROIC | 21.5 | 27.2 | 22.2 | 23.5 | 23.8 |
| 매출채권회전율 | 1.4 | 1.6 | 1.7 | 1.6 | 1.7 |
| 재고자산회전율 | | | | | |
| 부채비율 | 160.7 | 163.7 | 154.9 | 144.5 | 135.6 |
| 순차입금비율 | -62.0 | -68.2 | -64.1 | -65.2 | -64.9 |
| 이자보상배율 | 32.6 | 44.9 | 42.5 | 46.3 | 51.5 |
| 총차입금 | 118.4 | 113.0 | 113.0 | 113.0 | 113.0 |
| 순차입금 | -485.8 | -569.7 | -593.0 | -672.5 | -746.9 |
| NOPLAT | 149.2 | 174.7 | 168.5 | 178.8 | 196.8 |
| FCF | 75.9 | 126.9 | 14.4 | 67.2 | 61.6 |

Compliance Notice

- 당사는 8월 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

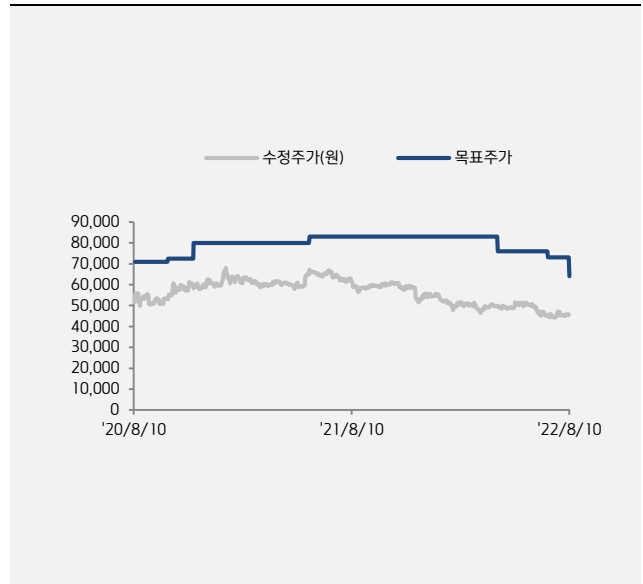
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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.

투자이견변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자이견 | 목표주가 | 목표 가격 대상 시점 | 과리율(%) | |
|--------------|------------|---------------|---------|-------------|---------|---------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| 이노션 (214320) | 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 | -35.44 | -32.24 |
| | 2022-08-10 | BUY(Maintain) | 64,000원 | 6개월 | | |

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자이견 및 적용기준

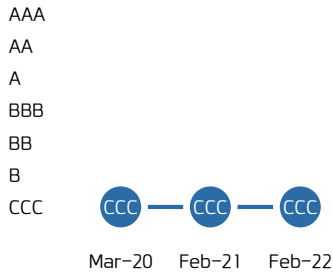
| 기업 | 적용기준(6개월) |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수) | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상 |
| Outperform(시장수익률 상회) | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률) | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도) | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상 |

| 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)

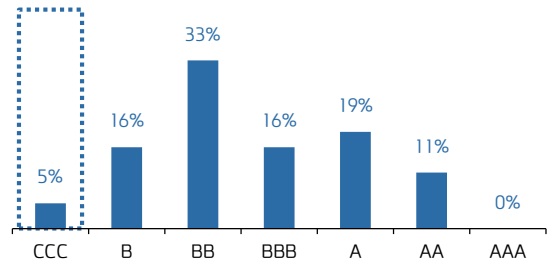
| 매수 | 중립 | 매도 |
|--------|-------|-------|
| 97.59% | 2.41% | 0.00% |

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

| 항목 | 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