



BUY(Maintain)

목표주가: 64,000원

주가(11/4): 40,400원

시가총액: 8,080억원



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

Stock Data

KOSPI (11/4)		2,348.43pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	59,500원	38,500원
등락률	-32.1%	4.9%
수익률	절대	상대
1M	-4.5%	-10.1%
6M	-17.5%	-5.9%
1Y	-30.7%	-12.0%

Company Data

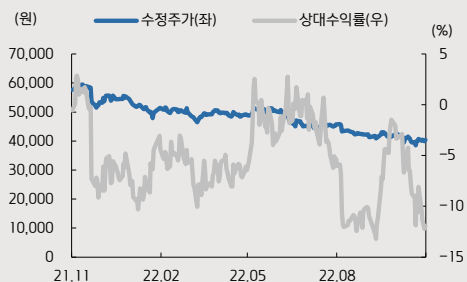
발행주식수	20,000 천주
일평균 거래량(3M)	23천주
외국인 지분율	30.9%
배당수익률(22E)	4.5%
BPS(22E)	45,060원
주요 주주	정성이 외 3 인 28.7%

투자지표

(십억원, IFRS)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	1,221.1	1,502.0	1,728.9	1,742.5
영업이익	111.5	135.7	134.3	135.3
EBITDA	149.2	174.7	174.5	174.1
세전이익	117.7	124.0	157.0	150.9
순이익	84.3	87.1	102.9	103.4
지배주주지분순이익	63.5	65.9	79.2	86.9
EPS(원)	3,174	3,294	3,962	4,343
증감률(% YoY)	-13.8	3.8	20.2	9.6
PER(배)	18.8	16.8	10.2	9.3
PBR(배)	1.55	1.35	0.90	0.82
EV/EBITDA(배)	4.8	3.2	1.6	1.0
영업이익률(%)	9.1	9.0	7.8	7.8
ROE(%)	8.3	8.3	9.2	9.2
순차입금비율(%)	-62.0	-68.2	-61.1	-66.0

자료: 키움증권

Price Trend



이노션 (214320)

4분기 역대 최대 영업이익 정조준



3분기는 비용 증가로 인해 영업이익 개선이 충분하지 못했다. 하지만 4분기부터는 선제적 인력 투자 탄력이 둔화되고, 기존 인력 투자에 대한 수익화가 진행될 것으로 기대한다. 따라서 4분기는 광고 성수기 효과가 발생함은 물론 카타르 월드컵 특수까지 더해져 역대 최대 영업이익을 달성할 것으로 전망한다.

>>> 3분기 영업이익 363억(yoy -9.0%) 컨센 하회

3분기 매출총이익 1,920억원(yoy +13.3%), 영업이익 363억원(yoy -9.0%, OPM 7.8%)으로 컨센서스를 소폭 하회했다. 국내와 해외 실적이 동시에 개선되었으나, 비계열 및 디지털 확장을 위한 선제적 인력투자 및 판관비 확대로 비용 증가가 발생해 영업이익이 기대치에 미치지 못했다. 다만, 4분기부터 선제적 인력투자 속도가 조절되고, 경기 불안에 따른 판관비 효율화가 제고되어 비용 증가 탄력은 둔화될 것으로 보인다.

국내는 아이오닉6 마케팅, 부산 모터쇼 개최, 스튜디오 레논 효과가 더해져 446억원(yoy +10.2%)을 기록했다. 4분기 카타르 월드컵 관련 대형 물량 증가까지 기대되어 본사의 실적 개선은 지속될 전망이다.

해외는 전 지역 고른 성장이 나타나 1,477억원(yoy +14.4%)을 달성했다. 경기 둔화 이슈에도 불구하고 미주가 계열 확대와 우호적 환율효과를 바탕으로 998억원(yoy +13.6%)을 기록해 해외 실적을 이끌었다. 매크로 불안과 러-우 전쟁 영향에도 불구하고 계열 중심의 성장 기조는 유지될 것으로 전망한다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 64,000원 유지

2022년은 부족한 신차 대행에도 불구하고 모터쇼와 베이징 동계올림픽, 카타르 월드컵 등 BTL 확대와 우호적 환율 효과로 실적 방어에 성공했다. 또한 순이익 레벨 하향이 없기에 전년과 유사한 DPS 1,800원(중간배당 450원 포함)을 유지할 것으로 보여 주주가치 제고 노력도 계속될 것이다.

카타르 월드컵이 개최될 4분기는 분기기준 역대 최대 영업이익을 전망한다. 도쿄와 베이징 올림픽이 관중 동원에 소극적이었던 점과 달리 카타르 월드컵에서는 대규모 BTL 및 고객 체험형 프로모션 등의 집중으로 계열과 비계열 모두 성장할 것으로 판단한다.

2023년은 2022년의 스포츠 빅이벤트 효과가 사라진다. 차량 반도체 부족 등으로 신차 프로모션에 대한 감소된 탄력이 큰 폭의 반등을 기대하기는 어렵다고 판단한다. 다만 계열 대행에 대한 우호적 환경이 지속되고 있고, 특히 계열 물량은 CDM(Creative, Digital, Metaverse) 전략에 따라 확장 가능성도 높다. 또한 국내는 물론 선진국에서의 인수합병 진행을 검토하여 불안한 매크로 상황을 타계할 수 있는 비유기적 성장 포인트도 지속 준비 중이다. 이에 투자의견 BUY와 목표주가 64,000원은 유지한다.

이노션 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22F	4Q22F	2021	2022F	2023F
매출액	264.2	349.4	387.6	500.8	346.8	405.7	467.0	509.5	1,502.0	1,728.9	1,742.5
(YoY)	-23.2%	47.8%	37.2%	39.9%	31.3%	16.1%	20.5%	1.7%	23.0%	15.1%	0.8%
매출원가	124.7	191.3	218.0	299.4	182.0	228.0	274.9	294.0	833.4	979.0	934.3
(YoY)	-37.5%	78.9%	56.7%	58.0%	45.9%	19.2%	26.1%	-1.8%	31.2%	17.5%	-4.6%
매출총이익	139.5	158.2	169.5	201.9	164.8	177.7	192.0	215.5	669.1	749.9	808.2
(YoY)	-3.5%	22.1%	18.3%	19.7%	18.1%	12.4%	13.3%	6.7%	14.2%	12.1%	7.8%
GPM	52.8%	45.3%	43.7%	40.3%	47.5%	43.8%	41.1%	42.3%	44.5%	43.4%	46.4%
본사	24.5	32.9	40.5	54.5	32.9	38.5	44.6	56.0	152.4	172.0	178.0
매체대행	14.3	18.3	20.7	28.0	14.5	19.0	20.3	28.7	81.4	82.6	81.1
광고제작	3.3	6.3	9.2	11.8	6.9	10.5	11.9	13.4	30.5	42.7	46.9
옥외광고	1.4	1.4	1.9	1.6	1.9	2.3	2.4	2.5	6.3	9.1	9.3
프로모션	2.8	4.1	5.0	9.8	7.3	4.2	5.7	7.6	21.7	24.9	27.4
기타	2.7	2.8	3.7	3.4	2.2	2.4	4.2	3.8	12.6	12.7	13.3
해외	115.0	125.3	129.1	148.2	131.9	139.3	147.7	159.9	517.5	578.8	631.0
유럽	19.7	22.6	20.1	23.7	20.9	22.6	21.6	24.4	86.1	89.5	94.0
미주	76.0	82.1	87.8	97.8	88.8	95.9	99.8	104.1	343.8	388.5	431.2
중국	2.0	1.7	2.5	4.9	2.8	1.7	4.7	3.5	11.1	12.8	13.4
기타	17.2	18.9	18.6	21.8	19.4	19.0	21.7	27.9	76.5	88.0	92.4
판매비	119.2	125.6	129.7	158.9	139.6	151.7	156.0	168.3	533.4	615.6	672.9
(YoY)	1.6%	10.6%	11.5%	24.8%	17.1%	20.8%	20.3%	5.9%	12.4%	15.4%	9.3%
영업이익	20.3	32.5	39.9	43.0	25.1	26.0	36.3	47.2	135.7	134.5	135.3
(YoY)	-25.4%	103.6%	47.6%	3.9%	24.0%	-20.1%	-9.0%	9.7%	21.7%	-0.8%	0.6%
OPM	7.7%	9.3%	10.3%	8.6%	7.2%	6.4%	7.8%	9.3%	9.0%	7.8%	7.8%
순이익	16.7	22.5	30.1	17.6	20.3	12.2	33.8	36.5	87.1	102.9	103.4
(YoY)	-26.2%	67.9%	45.8%	-35.8%	21.3%	-45.7%	12.3%	106.6%	3.3%	18.1%	0.5%
NPM	6.3%	6.4%	7.8%	3.5%	5.9%	3.0%	7.2%	7.2%	5.8%	5.9%	5.9%

자료: 이노션, 키움증권 리서치센터

이노션 실적 Review

(십억원)	2Q22F	2Q21	(YoY)	1Q22	(QoQ)	컨센서스	(차이)
매출총이익	192.0	169.5	13.3%	177.7	8.1%	186.3	3.1%
영업이익	36.3	39.9	-9.0%	26.0	39.5%	37.6	-3.6%
순이익	33.8	30.1	12.3%	12.2	176.3%	26.4	28.2%

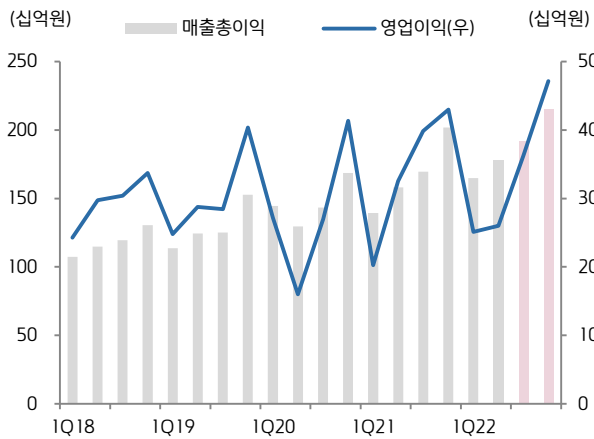
자료: 이노션, FnGuide 키움증권 리서치센터

이노션 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전			변경 후			차이		
	2022F	2023F	2024F	2022F	2023F	2024F	2022F	2023F	2024F
매출총이익	743.7	800.5	873.5	749.9	808.2	872.9	0.8%	1.0%	-0.1%
영업이익	138.2	147.1	163.8	134.5	135.3	141.2	-2.6%	-8.0%	-13.8%
순이익	93.2	106.4	118.4	102.9	103.4	107.9	10.3%	-2.9%	-8.9%
(YoY)									
매출총이익	11.1%	7.6%	9.1%	12.1%	7.8%	8.0%			
영업이익	1.9%	6.4%	11.4%	-0.8%	0.6%	4.4%			
순이익	7.1%	14.1%	11.2%	18.1%	0.5%	4.3%			

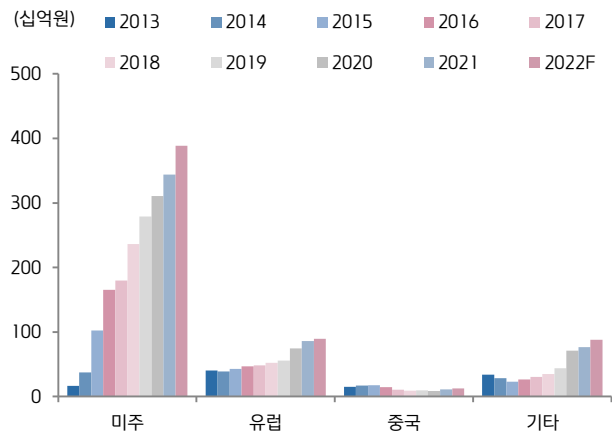
자료: 키움증권 리서치센터

이노션 매출총이익 및 영업이익 전망 (K-IFRS 연결 기준)



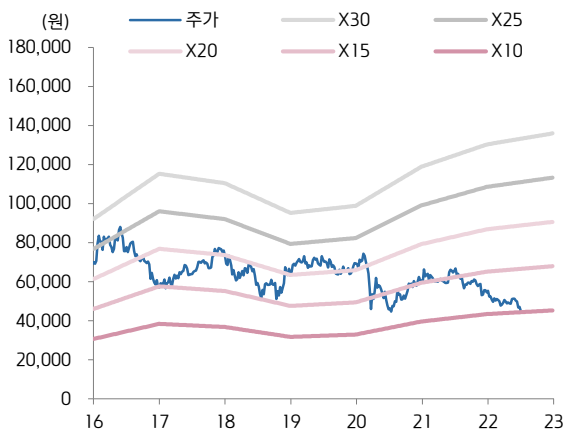
자료: 이노션, 키움증권 리서치센터

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	1,728.9	1,742.5	1,850.5
매출원가	635.1	833.4	979.0	934.3	977.6
매출총이익	586.0	668.6	749.9	808.2	872.9
판관비	474.5	532.9	615.6	672.9	731.7
영업이익	111.5	135.7	134.3	135.3	141.2
EBITDA	149.2	174.7	174.5	174.1	182.6
영업외손익	6.2	-11.8	22.7	15.5	16.1
이자수익	6.3	5.0	5.0	5.9	6.5
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	17.2	10.1	10.1
법인세차감전이익	117.7	124.0	157.0	150.9	157.4
법인세비용	33.5	36.8	54.1	47.5	49.5
계속사업순이익	84.3	87.1	102.9	103.4	107.9
당기순이익	84.3	87.1	102.9	103.4	107.9
지배주주순이익	63.5	65.9	79.2	86.9	90.6
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-4.2	23.0	15.1	0.8	6.2
영업이익 증감율	-8.5	21.7	-1.0	0.7	4.4
EBITDA 증감율	2.8	17.1	-0.1	-0.2	4.9
지배주주순이익 증감율	-13.8	3.8	20.2	9.7	4.3
EPS 증감율	-13.8	3.8	20.2	9.6	4.3
매출총이익율(%)	48.0	44.5	43.4	46.4	47.2
영업이익률(%)	9.1	9.0	7.8	7.8	7.6
EBITDA Margin(%)	12.2	11.6	10.1	10.0	9.9
지배주주순이익률(%)	5.2	4.4	4.6	5.0	4.9

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	105.1	155.2	95.0	188.2	155.9
당기순이익	84.3	87.1	102.9	103.4	107.9
비현금항목의 가감	80.1	95.0	109.9	101.0	105.0
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	70.7	63.2	64.6
영업활동자산부채증감	-38.0	1.5	-67.1	27.0	-12.3
매출채권및기타채권의감소	39.1	-51.3	-141.8	-8.5	-67.5
재고자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무및기타채무의증가	-26.8	3.7	80.5	41.7	61.6
기타	-50.3	49.1	-5.8	-6.2	-6.4
기타현금흐름	-21.3	-28.4	-50.7	-43.2	-44.7
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	0.5	111.8	79.4
기초현금 및 현금성자산	389.2	406.3	481.0	481.5	593.3
기말현금 및 현금성자산	406.3	481.0	481.5	593.3	672.7

자료 : 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	1,579.6	1,738.5	1,890.5	2,020.9	2,178.2
현금 및 현금성자산	406.3	481.0	481.5	593.3	672.7
단기금융자산	197.9	201.7	205.6	209.5	213.6
매출채권 및 기타채권	889.6	938.6	1,080.4	1,088.9	1,156.4
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	85.8	117.2	123.0	129.2	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	2,386.9	2,534.0	2,705.3
유동부채	1,051.8	1,181.9	1,262.4	1,304.1	1,365.7
매입채무 및 기타채무	944.6	1,031.0	1,111.5	1,153.2	1,214.8
단기금융부채	27.4	26.0	26.0	26.0	26.0
기타유동부채	79.8	124.9	124.9	124.9	124.9
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	1,447.3	1,489.0	1,550.6
자본지분	769.3	820.1	901.2	990.0	1,082.5
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	754.6	805.4	860.0
비지배지분	14.7	14.7	38.4	54.9	72.2
자본총계	784.0	834.8	939.6	1,044.9	1,154.7

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	3,174	3,294	3,962	4,343	4,531
BPS	38,463	41,003	45,060	49,498	54,124
CFPS	8,218	9,108	10,642	10,221	10,646
DPS	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800
주가배수(배)					
PER	18.8	16.8	10.2	9.3	8.9
PER(최고)	24.3	21.4	14.0		
PER(최저)	13.0	15.2	9.5		
PBR	1.55	1.35	0.90	0.82	0.75
PBR(최고)	2.00	1.72	1.23		
PBR(최저)	1.07	1.22	0.83		
PSR	0.98	0.74	0.47	0.46	0.44
PCFR	7.3	6.1	3.8	4.0	3.8
EV/EBITDA	4.8	3.2	1.6	1.0	0.6
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주,현금)	42.7	41.3	35.0	34.8	33.4
배당수익률(% ,보통주,현금)	3.0	3.2	4.5	4.5	4.5
ROA	4.1	4.1	4.5	4.2	4.1
ROE	8.3	8.3	9.2	9.2	8.7
ROIC	21.5	27.2	22.6	21.2	21.5
매출채권회전율	1.4	1.6	1.7	1.6	1.6
재고자산회전율					
부채비율	160.7	163.7	154.0	142.5	134.3
순차입금비율	-62.0	-68.2	-61.1	-66.0	-67.0
이자보상배율	32.6	44.9	44.5	44.8	46.8
총차입금	118.4	113.0	113.0	113.0	113.0
순차입금	-485.8	-569.7	-574.0	-689.8	-773.2
NOPLAT	149.2	174.7	174.5	174.1	182.6
FCF	75.9	126.9	-13.9	98.6	65.9

Compliance Notice

- 당사는 11월 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

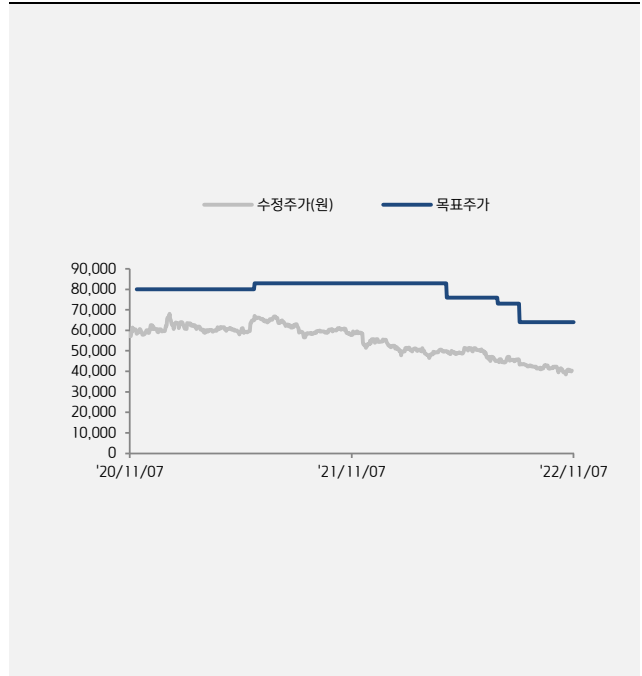
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자의견변동내역(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	-37.72	-35.48
	2022-08-10	BUY(Maintain)	64,000원	6개월	-34.14	-31.80
	2022-10-17	BUY(Maintain)	64,000원	6개월	-34.81	-31.80
2022-11-07	BUY(Maintain)	64,000원	6개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였습니다.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

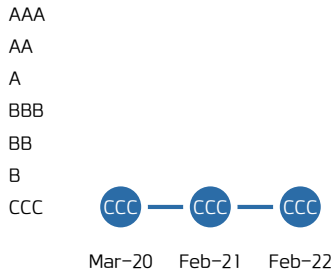
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2021/10/01~2022/09/30)

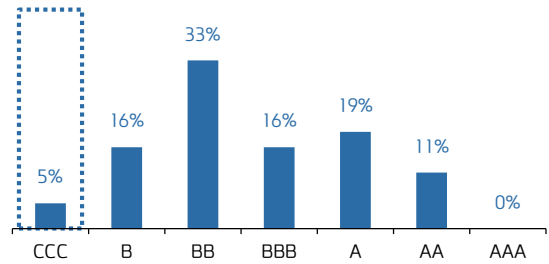
매수	중립	매도
98.19%	1.81%	0.00%

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