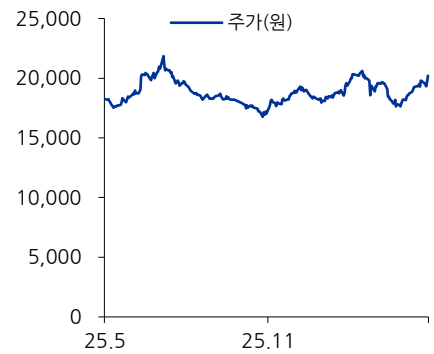


찾았다, 중장기 성장 동력

- “ 1분기 매출총이익은 2,501억원(+7.7%yoy), 영업이익 398억원(+33.3%yoy)으로 시장 컨센서스 큰폭 상회
- “ 본사 매출총이익은 503억원(+7.8%yoy)으로 기아, KT, 올리브영 등 대형 오프라인 프로젝트 효과로 CX 부문 확대되며 외형 성장
- “ 해외는 2,000억원(+7.7%yoy)으로 월드컵, 크리켓 등 글로벌 스포츠마케팅 확대하며 포트폴리오를 다변화했는데, 미주(+3.8%yoy)는 글로벌 대형 비계열 광고주를 신규 영입한 가운데, 유럽(+24.2%yoy)은 계열 대형 범위가 대폭 확대되고, 프로그래매틱 바이딩 호조 및 AX 관련 신규 수요 창출에 힘입어 견조한 성장세 지속. 기타지역(+8.9%yoy)은 인도 시장 내 현대차 크리켓 월드컵 마케팅 증가가 견인하며 안정적 성장 지속
- “ 여전히 불확실한 업황 이어지고 있지만, 국내는 단순 광고제작을 넘어 공간 기획부터 콘텐츠, 운영까지 전 과정을 설계하고 수행하는 CX 부문으로 대형 영역을 확장하며 중장기 성장 동력을 확보하는 한편, 글로벌로는 올해 1분기 인도 크리켓 프로젝트로 역량 입증 이후, 미주에서도 월드컵 및 스포츠마케팅을 신규 핵심동력으로 발굴하며 북중미 월드컵에 더해 글로벌 스포츠마케팅으로 대형 영역을 확대하며 지속 가능한 성장을 위한 발판 마련하고 있는 점 긍정적. 더불어 SI 전환을 통한 조직 효율화 효과 더해지며 수익성 개선 이어지고 있는 점 주목할 만함. 투자이견, 목표주가 유지

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
26,000 원(유지)
20,200 원(5/8)



시가총액(십억원)	808
발행주식수(천주)	40,000
52 주 최고	21,900 원
최저	16,730 원
52 주 일단 Beta	0.32
60 일 평균 거래대금	37 억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(26E)	6.6%
주주구성	
정성이 (외 4 인)	28.7%
롯데쇼핑 (외 2 인)	10.3%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	13.1	188	11.9
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	Buy	Buy	-
목표주가	26,000	26,000	-
영업이익(26E)	182	173	▲
영업이익(27E)	192	181	▲

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	2,146	2,190	2,202
영업이익	163	182	192
세전손익	135	190	194
당기순이익	109	134	139
EPS(원)	2,294	2,905	2,965
증감률(%)	-8.5	26.6	2.1
PER(배)	8.0	7.0	6.8
ROE(%)	8.9	10.6	10.1
PBR(배)	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA(배)	1.0	1.0	0.9

1Q26 Review

(십억원, %, %p)	1Q26P					2Q26E			2025	2026E		2027E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	524	510	2.6	526	-0.4	526	0.4	1.3	2,146	2,190	2.1	2,202	0.5
영업이익	40	32	25.9	33	22.1	40	1.7	11.1	163	182	11.8	192	5.3
세전이익	47	36	29.9	0		42	-11.2	27.0	135	190	40.7	194	1.8
순이익	40	25	58.0	25	60.7	28	-30.2	16.1	109	134	23.0	139	4.0
OP Margin	7.6	6.2	1.4	6.2	1.4	7.7	0.1	0.7	7.6	8.3	0.7	8.7	0.4
NP Margin	7.6	4.9	2.7	4.7	2.9	5.3	-2.3	0.7	5.1	6.1	1.0	6.3	0.2
EPS(원)	3,589	2,131	68.4	2,075	73.0	2,352	-34.5	19.7	2,294	2,905	26.6	2,965	2.1
BPS(원)	26,340	25,756	2.3	27,281	-3.4	26,928	2.2	10.0	26,618	28,348	6.5	30,133	6.3
ROE(%)	13.6	8.3	5.4	7.6	6.0	8.7	-4.9	0.7	8.9	10.6	1.7	10.1	-0.4
PER(X)	5.6	9.5	-	9.7	-	8.6	-	-	8.0	7.0	-	6.8	-
PBR(X)	0.8	0.8	-	0.7	-	0.8	-	-	0.7	0.7	-	0.7	-

자료: 이노션, 유진투자증권
 주: EPS는 annualized 기준

이노션 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출총이익	232	242	248	268	250	255	261	279	990	1,045	1,089
YoY (%)	10.0%	3.1%	4.4%	3.7%	7.7%	5.5%	5.1%	4.1%	5.1%	5.5%	4.2%
본사	47	57	55	70	50	58	55	72	229	235	239
YoY (%)	10.5%	4.9%	10.5%	2.6%	7.8%	1.9%	0.4%	2.6%	6.6%	2.9%	1.4%
매체대행	15	23	22	29	14	24	23	30	90	90	91
광고제작	16	16	17	22	14	17	17	23	72	72	74
옥외광고	2	3	3	3	2	3	3	3	11	11	11
프로모션	9	9	7	9	11	9	7	9	33	35	36
기타	4	5	6	7	9	5	6	7	22	27	27
해외자회사	186	185	193	198	200	197	206	208	763	811	851
YoY (%)	9.9%	2.3%	2.7%	4.0%	7.7%	6.6%	6.4%	4.7%	4.6%	6.3%	5.0%
영업이익	30	36	51	46	40	40	54	48	163	182	192
영업이익률(%)	5.9%	7.0%	10.4%	7.2%	7.6%	7.7%	10.8%	7.5%	7.6%	8.3%	8.7%
영업이익률 (GP 대비)	12.8%	15.2%	20.5%	15.3%	15.8%	15.9%	20.6%	17.2%	16.0%	17.4%	17.6%
YoY (%)	-2.1%	-0.7%	11.8%	7.0%	33.3%	11.1%	4.5%	5.2%	4.8%	11.4%	5.3%
당기순이익	17	24	34	35	40	28	37	29	109	134	139
지배주주순이익	12	20	29	32	36	24	32	25	92	116	119

자료: 유진투자증권

이노션(214320.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	2,715	2,782	2,751	2,831	2,824
유동자산	1,985	2,021	1,885	1,885	1,816
현금성자산	663	809	783	778	698
매출채권	1,152	1,065	954	957	966
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	730	760	867	947	1,008
투자자산	173	220	229	238	248
유형자산	253	265	371	449	508
기타	304	276	268	260	252
부채총계	1,683	1,688	1,589	1,597	1,613
유동부채	1,484	1,462	1,360	1,365	1,377
매입채무	1,215	1,187	1,083	1,087	1,098
유동성이자부채	136	140	140	140	140
기타	133	135	137	138	140
비유동부채	199	226	229	232	236
비유동이자부채	129	148	148	148	148
기타	69	78	81	84	87
자본총계	1,032	1,093	1,163	1,234	1,211
자본지분	1,002	1,065	1,134	1,205	1,183
자본금	20	20	20	20	20
자본잉여금	122	122	122	122	122
이익잉여금	857	902	971	1,042	1,020
기타	3	21	21	21	21
비지배지분	30	29	29	29	29
자본총계	1,032	1,093	1,163	1,234	1,211
순차입금	265	288	288	288	288
순차입금	(398)	(521)	(494)	(490)	(410)

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	182	281	245	269	203
당기순이익	116	109	134	139	36
자산상각비	58	60	118	146	167
기타비현금성손익	50	59	(14)	(17)	(1)
운전자본증감	(6)	91	8	0	1
매출채권감소(증가)	(32)	53	112	(3)	(10)
재고자산감소(증가)	0	0	0	0	0
매입채무증가(감소)	(21)	(8)	(104)	4	11
기타	46	45	(0)	(0)	(0)
투자현금	(267)	28	(230)	(232)	(235)
단기투자자산감소	(56)	50	(5)	(5)	(6)
장기투자증권감소	0	0	(1)	(1)	(1)
설비투자	206	18	213	214	216
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)
재무현금	(5)	(115)	(47)	(47)	(54)
차입금증가	72	(33)	0	0	0
자본증가	(63)	(47)	(47)	(47)	(54)
배당금지급	63	47	47	47	54
현금 증감	(47)	197	(32)	(10)	(85)
기초현금	529	483	679	648	637
기말현금	483	679	648	637	552
Gross Cash flow	224	230	238	268	202
Gross Investment	217	(69)	217	226	228
Free Cash Flow	7	299	20	42	(26)

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	2,121	2,146	2,190	2,202	2,224
증가율(%)	1.3	1.2	2.1	0.5	1.0
매출원가	1,179	1,156	1,145	1,113	1,236
매출총이익	942	990	1,045	1,089	988
판매 및 일반관리비	786	827	863	897	999
기타영업손익	12	5	4	4	11
영업이익	156	163	182	192	(11)
증가율(%)	3.8	4.6	11.8	5.3	적전
EBITDA	214	222	300	337	156
증가율(%)	5.8	4.1	34.7	12.6	(53.8)
영업외손익	13	(28)	8	2	64
이자수익	21	19	22	23	23
이자비용	7	6	3	3	3
지분법손익	1	1	(1)	(1)	(1)
기타영업외손익	(2)	(41)	(10)	(16)	45
세전순이익	169	135	190	194	53
증가율(%)	4.6	(19.8)	40.7	1.8	(72.8)
법인세비용	53	26	56	54	16
당기순이익	116	109	134	139	36
증가율(%)	(0.5)	(6.2)	23.0	4.0	(74.0)
지배주주지분	100	92	116	119	31
증가율(%)	(1.5)	(8.5)	26.6	2.1	(74.0)
비지배지분	16	17	18	21	5
EPS(원)	2,506	2,294	2,905	2,965	770
증가율(%)	(1.5)	(8.5)	26.6	2.1	(74.0)
수정EPS(원)	2,506	2,294	2,905	2,965	770
증가율(%)	(1.5)	(8.5)	26.6	2.1	(74.0)

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,506	2,294	2,905	2,965	770
BPS	25,050	26,618	28,348	30,133	29,563
DPS	1,175	1,180	1,340	1,430	1,430
밸류에이션(배,%)					
PER	7.7	8.0	7.0	6.8	26.2
PBR	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7
EV/ EBITDA	1.8	1.0	1.0	0.9	2.6
배당수익률	6.1	6.4	6.6	7.1	7.1
PCR	3.5	3.2	3.4	3.0	4.0
수익성(%)					
영업이익률	7.3	7.6	8.3	8.7	(0.5)
EBITDA이익률	10.1	10.4	13.7	15.3	7.0
순이익률	5.5	5.1	6.1	6.3	1.6
ROE	10.5	8.9	10.6	10.1	2.6
ROIC	19.3	22.2	21.0	19.9	(1.0)
안정성(배,%)					
순차입금/자기자본	(38.6)	(47.7)	(42.5)	(39.7)	(33.9)
유동비율	133.7	138.2	138.6	138.1	131.9
이자보상배율	22.9	25.4	53.7	56.6	(3.3)
활동성(회)					
총자산회전율	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
매출채권회전율	1.8	1.9	2.2	2.3	2.3
재고자산회전율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매입채무회전율	1.7	1.8	1.9	2.0	2.0

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)

