

이노션 (214320)

그럼에도 든든한 울타리가 있으니까

투자의견

BUY(유지)

목표주가

26,000 원(유지)

현재주가

18,240 원(05/09)

시가총액

730(십억원)

Media/Entertainment 이현지_02)368-6199_hjlee1@eugenefn.com

- 1분기 매출총이익은 2,321억원(+10.0%yoy), 영업이익은 298억원(-2.1%yoy)으로 시장 컨센서스 부합
- 본사 매출총이익은 467억원(+10.5%yoy)으로 CES 행사 규모 축소에도 국내외 해외 신차 대행 확대로 외형 성장
- 해외는 1,857억원(+9.9%yoy)으로 유럽과 미주 모두 계열 중심 캠페인 증가에 힘입어 두자리수 외형 성장 달성. 다만, 인력 충원에 따른 인건비 증가에 따라 영업이익률은 소폭 하락
- 비우호적 영업환경 속에서도 계열 물량 중심으로 성장세 지속되는 점 긍정적. 다만, 미국 관세 영향에 따라 주요 광고주의 마케팅 예산 감축 가능성 배제할 수 없지만, 이에 대응하기 위해 해외 비계열 신규 광고주 확대 및 비용 통제를 통한 수익성 중심 전략 집중하는 중. 투자의견, 목표주가 유지함

주가(원, 05/09)	18,240
시가총액(십억원)	730
발행주식수	40,000천주
52주 최고가	22,900원
최저가	16,290원
52주 일간 Beta	0.39
60일 일평균거래대금	10억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025F)	6.6%
주주구성	
정성이 (외 4인)	28.8%
NHPEA IV Highlight Holdings AB (외 1인)	16.4%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-1.5	-10.8	-14.9
절대기준	10.8	-10.1	-19.8

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	26,000	26,000	-
영업이익(25)	166	165	▲
영업이익(26)	178	174	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	2,093	2,121	2,211	2,300
영업이익	150	156	166	178
세전손익	161	169	172	195
당기순이익	117	116	117	134
EPS(원)	2,544	2,506	1,504	1,747
증감률(%)	44.1	-1.5	-40.0	16.2
PER(배)	8.4	7.7	12.1	10.4
ROE(%)	11.6	10.5	9.1	10.6
PBR(배)	0.9	0.8	1.1	1.1
EV/EBITDA(배)	2.1	1.8	1.3	1.3

자료: 유진투자증권

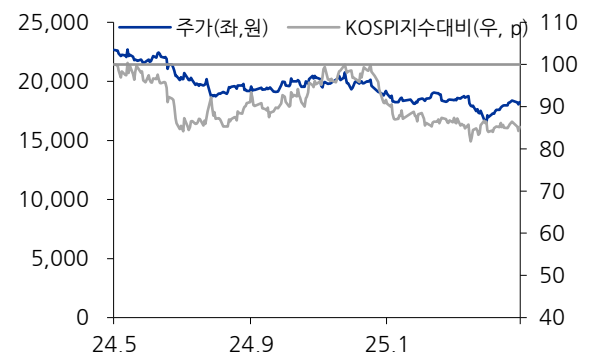


도표 1. 1Q25 Review

(단위: 십억원, (%, %p))	1Q25P					2Q25E			2024	2025E		2026E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	503	510	-1.3	498	1.0	552	9.7	5.8	2,121	2,211	4.3	2,300	4.0
영업이익	30	32	-5.8	30	-2.0	41	37.4	11.8	156	166	6.6	178	7.3
세전이익	27	39	-29.2	36	-23.1	44	62.3	11.3	169	172	1.9	195	13.3
순이익	17	27	-37.6	28	-39.7	31	81.5	14.5	116	117	0.4	134	15.2
영업이익률	5.9	6.2	-0.3	6.1	-0.2	7.4	1.5	0.4	7.3	7.5	0.2	7.7	0.2
순이익률	3.4	5.3	-2.0	5.6	-2.3	5.5	2.2	0.4	5.5	5.3	-0.2	5.8	0.6
EPS(원)	1,243	1,553	-19.9	0		2,391	92.4	4.6	2,506	1,504	-40.0	1,747	16.2
BPS(원)	22,310	14,702	51.7	24,137	-7.6	22,908	2.7	-3.8	25,050	16,170	-35.4	16,742	3.5
ROE(%)	5.6	10.6	-5.0	na		10.4	4.9	0.8	10.5	9.1	-1.3	10.6	1.5
PER(X)	14.7	11.7	-	na	-	7.6	-	-	7.7	12.1	-	10.4	-
PBR(X)	0.8	1.2	-	0.8	-	0.8	-	-	0.8	1.1	-	1.1	-

자료: 이노션, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

도표 2. 이노션 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출총이익	211	234	238	259	232	250	248	273	942	1,003	1,056
YoY(%)	19.1%	9.8%	12.5%	4.5%	10.0%	6.6%	4.3%	5.7%	10.9%	6.5%	5.3%
본사	42	54	50	68	47	55	51	70	214	223	228
YoY(%)	22.0%	3.5%	2.1%	-2.2%	10.5%	2.4%	2.7%	2.5%	4.4%	4.1%	2.3%
매체대행	16	22	22	28	15	22	22	29	88	88	90
광고제작	11	19	13	19	16	19	13	20	62	68	70
옥외광고	2	2	3	3	2	2	3	3	11	11	11
프로모션	9	7	8	10	9	7	9	11	35	36	36
기타	3	5	3	7	4	5	3	8	18	20	20
해외자회사	169	181	188	191	186	195	197	204	729	781	829
YoY(%)	18.5%	12.1%	15.7%	6.7%	9.9%	7.6%	4.6%	6.9%	12.9%	7.2%	6.1%
영업이익	30	37	46	43	30	41	48	47	156	166	178
영업이익률(%)	6.3%	7.0%	9.0%	7.1%	5.9%	7.4%	9.1%	7.5%	7.3%	7.5%	7.7%
영업이익률 (GP 대비)	14.3%	15.5%	20.0%	16.6%	12.8%	16.4%	19.5%	17.0%	16.7%	16.5%	16.8%
YoY(%)	58.5%	-12.1%	12.4%	-11.5%	-2.1%	11.8%	5.6%	9.0%	3.8%	6.5%	7.3%
당기순이익	29	27	33	27	17	31	37	32	116	117	134
지배주주순이익	26	23	27	24	12	24	29	25	100	90	105

자료: 유진투자증권

이노션(214320.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	2,560	2,715	2,671	2,751	2,833
유동자산	2,006	1,985	1,828	1,817	1,826
현금성자산	651	663	633	585	558
매출채권	1,171	1,152	1,024	1,059	1,093
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	554	730	843	934	1,007
투자자산	197	173	180	187	195
유형자산	54	253	364	452	521
기타	304	304	299	295	291
부채총계	1,623	1,683	1,671	1,717	1,761
유동부채	1,407	1,484	1,470	1,513	1,553
매입채무	1,211	1,215	1,199	1,241	1,280
유동성이자부채	66	136	136	136	136
기타	130	133	135	136	138
비유동부채	216	199	201	204	207
비유동이자부채	152	129	129	129	129
기타	64	69	72	75	78
자본총계	937	1,032	1,000	1,034	1,072
지배지분	911	1,002	970	1,005	1,042
자본금	20	20	30	30	30
자본잉여금	122	122	122	122	122
이익잉여금	805	857	890	924	962
기타	(36)	3	(72)	(72)	(72)
비지배지분	27	30	30	30	30
자본총계	937	1,032	1,000	1,034	1,072
총차입금	218	265	265	265	265
순차입금	(433)	(398)	(368)	(320)	(293)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	83	182	233	257	286
당기순이익	117	116	117	134	141
자산상각비	52	58	116	147	172
기타비현금성손익	43	50	(120)	(38)	(39)
운전자본증감	(90)	(6)	112	6	5
매출채권감소(증가)	(59)	(32)	128	(35)	(34)
재고자산감소(증가)	0	0	0	0	0
매입채무증가(감소)	20	(21)	(16)	41	40
기타	(51)	46	(0)	(0)	(0)
투자현금	(13)	(267)	(233)	(242)	(248)
단기투자자산감소	15	(56)	(7)	(8)	(8)
장기투자증권감소	4	0	3	3	3
설비투자	28	206	215	224	229
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(5)	(2)	(7)	(7)	(7)
재무현금	(105)	(5)	(37)	(71)	(73)
차입금증가	(32)	72	0	0	0
자본증가	(56)	(63)	(37)	(71)	(73)
배당금지급	56	63	47	71	73
현금 증감	(24)	(47)	(37)	(56)	(35)
기초현금	554	529	483	445	390
기말현금	529	483	445	390	355
Gross Cash flow	211	224	120	251	281
Gross Investment	117	217	113	229	235
Free Cash Flow	94	7	7	22	46

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	2,093	2,121	2,211	2,300	2,357
증가율(%)	19.6	1.3	4.3	4.0	2.5
매출원가	1,243	1,179	1,208	1,243	1,249
매출총이익	850	942	1,003	1,056	1,108
판매 및 일반관리비	700	786	838	878	919
기타영업손익	11	12	7	5	5
영업이익	150	156	166	178	188
증가율(%)	9.6	3.8	6.6	7.3	5.8
EBITDA	202	214	282	325	360
증가율(%)	9.1	5.8	32.0	15.3	10.6
영업외손익	11	13	6	17	16
이자수익	22	21	19	23	24
이자비용	6	7	6	6	6
지분법손익	1	1	4	4	4
기타영업손익	(6)	(2)	(11)	(4)	(5)
세전순이익	161	169	172	195	205
증가율(%)	12.8	4.6	1.9	13.3	5.1
법인세비용	45	53	55	60	63
당기순이익	117	116	117	134	141
증가율(%)	30.1	(0.5)	0.4	15.2	5.1
지배주주지분	102	100	90	105	110
증가율(%)	44.1	(1.5)	(10.0)	16.2	5.1
비지배지분	15	16	26	30	31
EPS(원)	2,544	2,506	1,504	1,747	1,836
증가율(%)	44.1	(1.5)	(40.0)	16.2	5.1
수정EPS(원)	2,544	2,506	1,504	1,747	1,836
증가율(%)	44.1	(1.5)	(40.0)	16.2	5.1

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	2,544	2,506	1,504	1,747	1,836
BPS	22,771	25,050	16,170	16,742	17,368
DPS	1,175	1,175	1,210	1,390	1,480
밸류에이션(배, %)					
PER	8.4	7.7	12.1	10.4	9.9
PBR	0.9	0.8	1.1	1.1	1.1
EV/EBITDA	2.1	1.8	1.3	1.3	1.2
배당수익율	5.5	6.1	6.6	7.6	8.1
PCR	4.1	3.5	9.1	4.4	3.9
수익성(%)					
영업이익율	7.2	7.3	7.5	7.7	8.0
EBITDA이익율	9.6	10.1	12.8	14.1	15.3
순이익율	5.6	5.5	5.3	5.8	6.0
ROE	11.6	10.5	9.1	10.6	10.8
ROIC	26.1	19.3	18.2	18.7	17.8
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(46.2)	(38.6)	(36.8)	(30.9)	(27.4)
유동비율	142.6	133.7	124.4	120.1	117.5
이자보상배율	26.7	22.9	26.1	28.0	29.6
활동성(회)					
총자산회전율	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8
매출채권회전율	2.0	1.8	2.0	2.2	2.2
재고자산회전율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매입채무회전율	1.9	1.7	1.8	1.9	1.9

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 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.03.31 기준)

