

2025. 3. 28.

Tech팀

최민하

Senior Analyst

minha22.choi@samsung.com

강영훈

Research Associate

yeonghoon.kang@samsung.com

▶ AT A GLANCE

투자의견	BUY	
목표주가	25,000원	39.7%
현재주가	17,890원	
시가총액	7,156.0억원	
Shares (float)	40,000,000주 (70.7%)	
52주 최저/최고	17,890원/23,750원	
60일-평균거래대금	13.0억원	

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
이노션 (%)	-5.3	-8.2	-20.3
Kospi 지수 대비 (%pts)	-4.8	-6.7	-15.8

▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	25,000	27,500	-9.1%
2025E EPS	2,462	2,562	-3.9%
2026E EPS	2,588	2,740	-5.5%

▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	10
Target price	26,220
Recommendation	4.0

BUY★★★: 5 / BUY: 4 / HOLD: 3 / SELL: 2 / SELL★★★: 1

이노션 (214320)

수익성 강화에 나서다

- 광고 업황은 녹록치 않지만 활발한 캠페인을 펼친 비계열 광고주의 물량 증가, 신규 광고주의 기여, 신차 캠페인 대행 등으로 1분기에도 비교적 선방한 실적 예상
- 수익성 강화, CX 물량 확대 등 수익 다변화로 25년에도 이익 개선 이어갈 것
- 비계열 물량 성장 등에 따른 실적 안정성 강화, 배당 메리트도 유효

WHAT'S THE STORY?

1Q25 실적 Preview: 전반적으로 소비 심리가 위축되면서 광고 업황이 녹록치는 않지만 신규 비계열 광고주의 기여 등으로 1분기에도 비교적 선방한 실적이 예상된다. 1분기 연결 매출총이익은 2,198억원(+4.2% YoY), 영업이익 306억원(+0.4% YoY)을 전망한다. 24년 1분기에는 주요 계열사들의 CES 참석 관련 물량이 상당 부분 반영돼 매출총이익 성장을 견인했는데, 올해 CES 2025에는 전년과 달리 현대차/기아는 참여하지 않았다(현대모비스는 참여). 높은 기저에도 불구하고 아이오닉9, 팰리세이드 풀체인지, EV4 등 신차 효과 등에 힘입어 계열별 물량은 안정적으로 유지됐을 것이다. 국내외 신규 광고주 유치에 더해 새로운 CI, 브랜드 변화 등을 알리기 위해 적극적인 마케팅 캠페인을 펼친 비계열 광고주의 물량 증가 등으로 수익 호전이 예상된다(그림7).

2025년 전망: 국내 광고 업황 회복이 지연되고 있지만 25년에도 이익 개선을 이어갈 전망이다. 내부 인력 활용을 극대화하고 AI, 디지털 플랫폼 활용 제작 프로세스 혁신 등을 통해 운영 효율성을 높여 수익성을 강화할 전망이다. 신규 광고주를 적극 개발하고 CX(고객경험) 관련 수주 등을 늘려 수익을 다변화해 나갈 것이다. 경쟁 역량을 보유한 업체에 대한 인수·지분 투자 기회도 지속 모색할 전망이다. 디퍼플, 스튜디오레노, 디플랜360 등을 인수해 디지털-퍼포먼스 마케팅 등을 강화하고 이노션S(소셜 마케팅), JV 스튜디오어빗(콘텐츠 제작) 등을 신설해 시장 수요가 확대되는 분야에 대응한 바 있다(표4). 스튜디오어빗은 ENA 음악 예능 '언더커버(25년 1~3월 방영)'에 제작사로 참여했다.

BUY 유지: 목표주가를 25,000원(12MF PER 10배 적용)으로 하향한다. 25년과 26년 순이익을 각각 4%, 6% 낮췄고, 목표 PER을 최근 3년(2022~2024년) 평균 PER 10배(기존 11.5배)로 하향했다. 국내외 신규 광고주 영입을 통한 비계열 물량 성장까지 더해져 실적 안정성이 높고, 배당 메리트도 유효해 BUY 의견을 유지한다.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	2,121	2,206	2,290	2,376
영업이익 (십억원)	156	164	173	183
순이익 (십억원)	116	116	123	128
EPS (adj) (원)	2,506	2,462	2,588	2,695
EPS (adj) growth (%)	-1.5	-1.8	5.1	4.1
EBITDA margin (%)	10.1	10.0	9.7	9.8
ROE (%)	10.5	9.6	9.6	9.5
P/E (adj) (배)	7.7	7.3	6.9	6.6
P/B (배)	0.8	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA (배)	1.9	0.9	0.5	0.3
Dividend yield (%)	6.1	6.9	7.3	7.6

자료: 이노션, 삼성증권 추정

표 1. 1분기 실적 전망과 컨센서스

(십억원)	1Q24	4Q24	1Q25E	QoQ (%)	YoY (%)	컨센서스	차이 (%)
매출액	487.5	599.0	491.7	-17.9	0.9	504.3	-2.5
매출총이익	211.0	258.7	219.8	-15.1	4.2	219.8	-0.0
영업이익	30.5	42.6	30.6	-28.3	0.4	29.3	4.4
영업이익/매출총이익 (%)	14.4	16.5	13.9	-2.6	-0.5	13.3	0.6
세전이익	41.1	39.7	33.5	-15.7	-18.5	33.5	0.0
지배주주순이익	26.1	24.0	20.1	-16.2	-22.7	19.8	1.8

자료: 이노션, FnGuide, 삼성증권

표 2. 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
매출액	459.7	496.8	497.5	639.0	487.5	522.1	512.0	599.0	491.7	551.8	523.5	639.1	2,092.9	2,120.6	2,206.2	2,290.0
매출총이익	177.1	213.4	211.5	247.7	211.0	234.4	237.9	258.7	219.8	246.2	245.1	278.6	849.7	941.9	989.8	1,028.5
본사	34.6	52.2	48.9	69.8	42.2	54.0	49.9	68.3	42.3	53.4	49.6	66.2	205.5	214.4	211.6	208.9
매체대행	12.5	21.6	21.1	29.6	16.3	21.6	21.7	28.1	15.8	21.3	21.3	26.8	84.8	87.8	85.2	84.6
광고제작	9.3	15.6	14.3	19.6	11.1	18.7	13.2	19.4	11.9	18.5	12.7	18.2	58.9	62.3	61.2	58.2
옥외광고	2.1	2.6	2.9	2.4	2.2	2.3	3.2	3.1	2.4	2.4	3.6	3.5	10.1	10.8	11.8	12.6
프로모션	5.6	8.5	6.1	12.0	9.2	6.9	8.4	10.4	9.0	6.4	8.7	10.4	32.3	35.0	34.5	34.3
기타	5.1	3.9	4.3	6.1	3.4	4.5	3.4	7.2	3.3	4.8	3.4	7.3	19.4	18.5	18.9	19.3
해외	142.6	161.3	162.7	178.7	168.9	180.9	188.2	190.7	177.4	192.8	195.5	212.5	645.3	728.8	778.2	819.6
판관비	157.9	171.7	170.7	199.4	180.5	197.7	192.0	216.1	189.2	206.8	196.2	233.4	699.7	786.3	825.6	855.4
인건비	121.6	134.6	133.9	158.0	141.4	155.1	149.7	168.3	150.2	162.7	153.9	181.1	548.2	614.6	647.9	670.7
기타 판관비	36.3	37.0	36.7	41.4	39.2	42.6	42.2	47.8	39.0	44.1	42.4	52.2	151.4	171.7	177.7	184.7
영업이익	19.2	41.7	40.8	48.2	30.5	36.7	45.9	42.6	30.6	39.4	48.9	45.3	150.0	155.7	164.1	173.1
영업이익/매출총이익 (%)	10.9	19.5	19.3	19.5	14.4	15.6	19.3	16.5	13.9	16.0	19.9	16.3	17.7	16.5	16.6	16.8
세전이익	27.8	49.8	48.3	35.4	41.1	39.9	48.0	39.7	33.5	42.8	50.6	42.1	161.2	168.7	169.0	178.7
지배주주순이익	20.9	27.9	39.3	13.5	26.1	22.9	27.3	24.0	20.1	24.8	28.1	25.5	101.8	100.3	98.5	103.5
(% YoY)																
매출액	32.6	22.5	6.5	20.3	6.1	5.1	2.9	-6.3	0.9	5.7	2.2	6.7	19.6	1.3	4.0	3.8
매출총이익	7.5	20.1	10.0	7.5	19.1	9.8	12.5	4.5	4.2	5.1	3.1	7.7	11.1	10.9	5.1	3.9
본사	5.3	35.5	9.6	12.1	22.0	3.5	2.1	-2.2	0.3	-1.1	-0.5	-3.1	15.2	4.4	-1.3	-1.3
매체대행	-14.0	13.4	3.9	-9.7	30.6	0.3	2.9	-4.9	-3.4	-1.4	-2.1	-4.8	-2.2	3.6	-3.0	-0.7
광고제작	35.0	47.9	20.7	13.6	18.8	19.9	-7.9	-1.1	7.5	-1.1	-3.9	-6.3	26.3	5.9	-1.8	-4.9
옥외광고	10.3	12.0	21.8	39.5	6.0	-13.9	9.0	28.9	6.7	6.5	11.5	11.4	20.1	7.2	9.4	6.5
프로모션	-23.1	101.2	6.9	95.9	63.5	-18.1	36.5	-13.3	-2.5	-7.3	3.5	-0.6	37.8	8.3	-1.4	-0.6
기타	129.7	63.0	2.1	41.2	-32.6	14.1	-22.2	17.8	-2.2	6.3	1.5	2.2	47.4	-5.0	2.3	2.2
해외	8.1	15.8	10.1	6.2	18.5	12.1	15.7	6.7	5.0	6.6	3.9	11.4	9.9	12.9	6.8	5.3
판관비	13.1	13.2	9.4	10.2	14.3	15.2	12.5	8.4	4.8	4.6	2.2	8.0	11.4	12.4	5.0	3.6
인건비	11.3	13.1	10.5	15.5	16.2	15.2	11.8	6.5	6.3	4.9	2.7	7.6	12.7	12.1	5.4	3.5
기타 판관비	19.4	13.6	5.8	-6.1	8.0	14.9	15.0	15.3	-0.4	3.6	0.4	9.4	6.8	13.4	3.5	3.9
영업이익	-23.5	60.5	12.5	-2.4	58.5	-12.1	12.4	-11.6	0.4	7.4	6.6	6.2	9.6	3.8	5.4	5.4
영업이익/매출총이익 (%)	-4.4	4.9	0.4	-2.0	3.6	-3.9	-0.0	-3.0	-0.5	0.3	0.7	-0.2	-0.2	-1.1	0.1	0.2
세전이익	-5.8	73.2	6.1	-9.6	47.8	-19.8	-0.6	12.2	-18.5	7.2	5.5	6.1	12.8	4.6	0.2	5.8
지배주주순이익	46.6	323.7	28.7	-29.3	24.4	-18.2	-30.6	77.3	-22.7	8.6	2.7	6.1	44.1	-1.5	-1.8	5.1

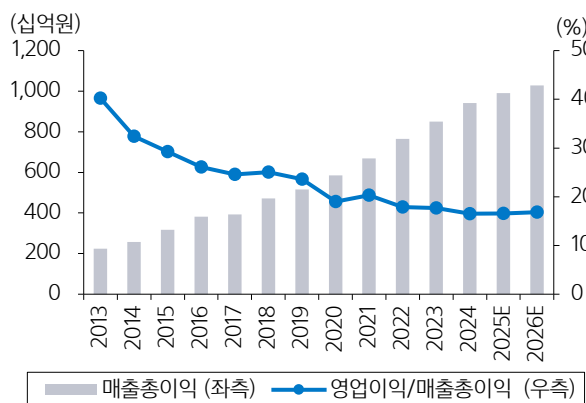
자료: 이노션, 삼성증권 추정

표 3. 지역별 매출총이익과 영업이익

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
매출총이익	177.1	213.4	211.5	247.7	211.0	234.4	237.9	258.7	219.8	246.2	245.1	278.6	849.7	941.9	989.8	1,028.5
본사	34.6	52.2	48.9	69.8	42.2	54.0	49.9	68.3	42.3	53.4	49.6	66.2	205.5	214.4	211.6	208.9
유럽	20.8	25.7	24.9	33.0	25.5	28.3	27.8	31.5	27.6	31.8	29.0	34.5	104.3	113.1	122.9	131.5
미주	100.2	111.7	113.5	118.7	120.8	126.6	133.6	131.1	128.3	132.2	134.5	136.0	444.1	512.0	530.9	543.9
중국	1.9	3.0	2.6	4.5	1.5	3.0	3.7	4.2	1.3	3.2	3.6	4.1	12.0	12.4	12.2	12.1
기타지역	19.6	20.9	21.7	22.6	21.2	22.9	23.1	24.0	20.3	25.6	28.4	37.9	84.9	91.3	112.2	132.0
영업이익	19.2	41.7	40.8	48.2	30.5	36.7	45.9	42.6	30.6	39.4	48.9	45.3	150.0	155.7	164.1	173.1
본사	-3.8	9.6	7.3	14.5	-0.7	2.2	4.0	11.8	-0.6	2.6	4.1	12.1	27.6	17.3	18.3	19.3
유럽	2.7	5.9	6.5	8.1	5.0	6.2	6.4	8.1	5.1	7.0	6.8	9.5	23.2	25.7	28.4	31.0
미주	18.1	23.1	25.1	20.7	24.5	25.1	33.3	21.8	25.4	25.2	33.4	23.4	87.0	104.8	107.4	109.4
중국	-0.9	0.2	-0.4	1.1	-1.1	0.2	0.8	0.5	-0.9	0.2	0.9	0.7	0.0	0.4	0.9	0.8
기타지역	3.0	2.8	3.2	2.5	2.5	2.5	2.9	0.8	1.6	4.4	3.6	-0.4	11.4	8.8	9.2	12.5

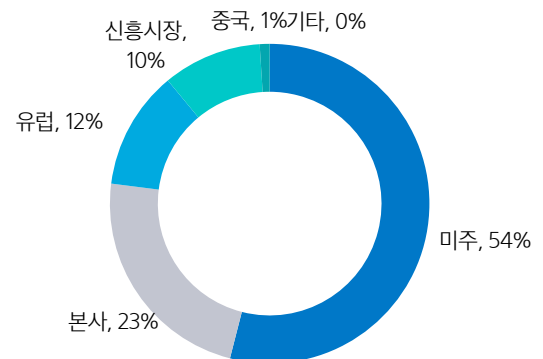
자료: 이노션, 삼성증권 추정

그림 1. 매출총이익과 매출총이익 대비 영업이익률



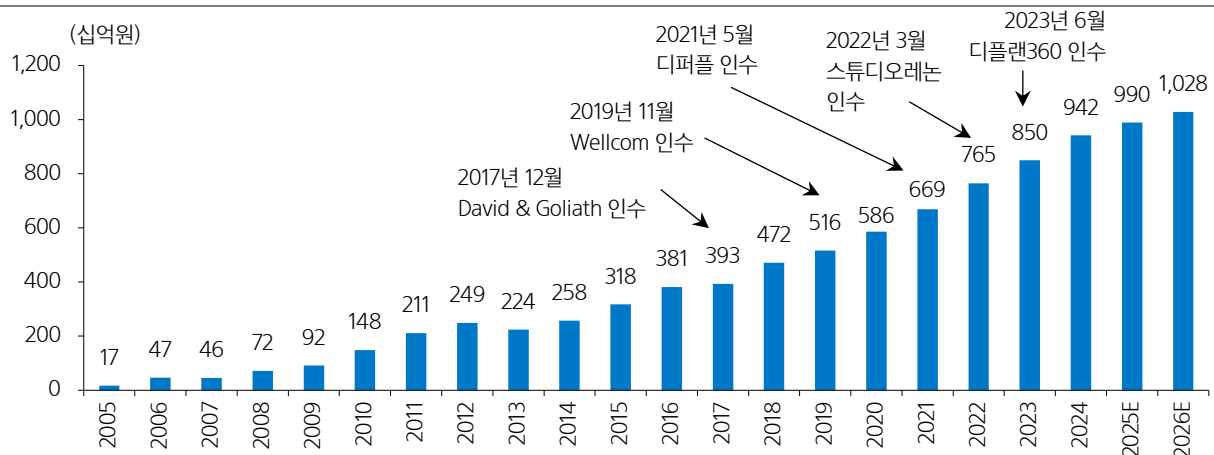
자료: 이노션, 삼성증권 추정

그림 2. 매출총이익 비중 (24년 기준)



참고: 해외 매출총이익 비중은 연결 조정 반영 / 자료: 이노션, 삼성증권

그림 3. 매출총이익 추이와 전망



참고: 인수 발표 시점 기준 / 자료: 이노션, 삼성증권 추정

표 4. 이노션의 주요 자회사

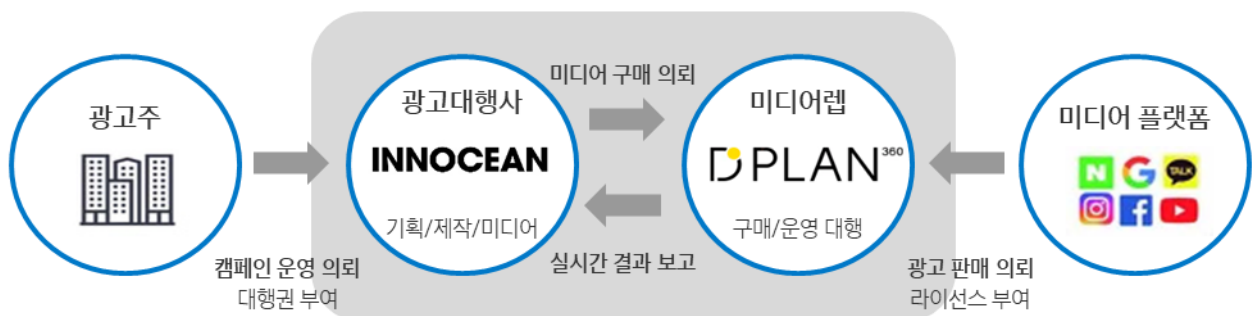
회사명	지분율 (%)	최초 취득일	주요 사업	소재지
Canvas WW	100.0	2015년 8월	미디어 대행 (신규 설립)	미국
David & Goliath (IDNG)	100.0	2018년 1월	광고 제작	미국
Wellcom (WLLAU)	100.0	2019년 11월	디지털 마케팅	호주
디퍼플 (DPL)	100.0	2021년 5월	퍼포먼스 마케팅	한국
모두업 (modu.up)	17.58	2021년 7월	애드테크 플랫폼 (사내 스타트업 분사)	한국
스튜디오레논 (LEN)	63.9	2022년 5월	VFX 전문기업	한국
디플랜360 (D360)	78.22	2023년 7월	디지털 마케팅 (미디어렙)	한국
스튜디오어빗	40.0	2023년 8월	콘텐츠 제작 전문 (신규 설립)	한국
이노션에스(INNS)	100.0	2023년 9월	소셜 마케팅 전문 (신규 설립)	한국

참고: 1. Wellcom은 SIDCOM이 지분매각 풋옵션 행사로 25년 1월 13일자로 7.5% 추가 취득해 100%가 됨 (24년 말 기준 92.5%)

2. 24년 말 기준

출처: DART, 이노션, 삼성증권

그림 4. 디플랜360 인수에 따른 각 주체별 상호 흐름도



자료: 이노션, 삼성증권

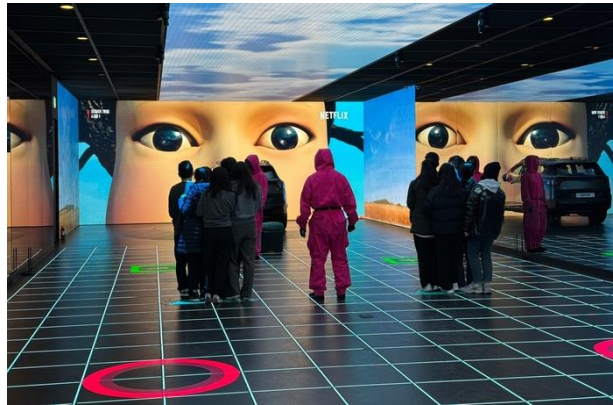
그림 5. 스튜디오어빗, ENA 음악 서바이벌 프로그램 '언더커버' 제작



참고: 1. 스튜디오어빗은 이노션이 40%, 이매지너스가 30% 지분 보유; 2. '언더커버'는 25년 1월 12일~3월 16일 방영 (10부작)

자료: 이노션, ENA, 삼성증권

그림 6. 이노션, 넷플릭스와 협업 강화 (기아 스포티지 X 오징어게임2 콜라보 팝업 쇼룸)



참고: 1. 이노션은 넷플릭스와 기아의 '뉴 스포티지' 출시 캠페인을 진행한 바 있음

2. 이노션, 넷플릭스는 미팅을 통해 마케팅 협업 등 전략적 파트너십 구축을 통한 시너지 효과 창출 방안에 대해 논의 (3/5)

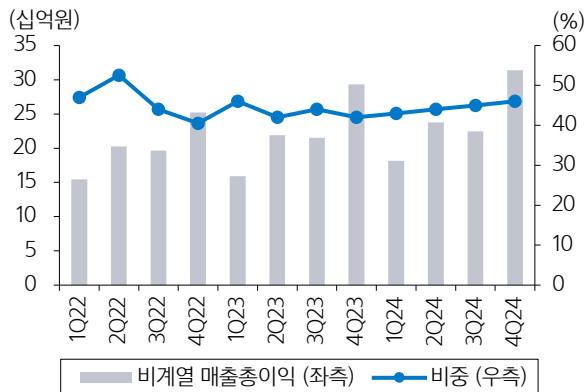
자료: 이노션, 넷플릭스, 삼성증권

그림 7. 이노션이 대행한 '대한항공'의 1) 통합 TV광고 캠페인과 2) CI·로고 변경 후 진행한 캠페인



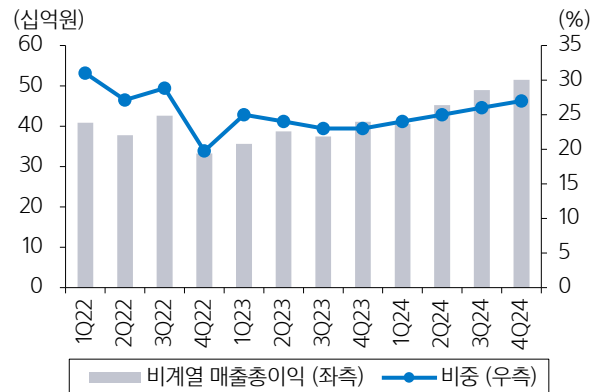
자료: 대한항공, 이노션, 삼성증권

그림 8. 국내 비계열 매출총이익과 비중 추이



자료: 이노션, 삼성증권

그림 9. 해외 비계열 매출총이익과 비중 추이



자료: 이노션, 삼성증권

그림 10. 주당 배당금과 배당수익률

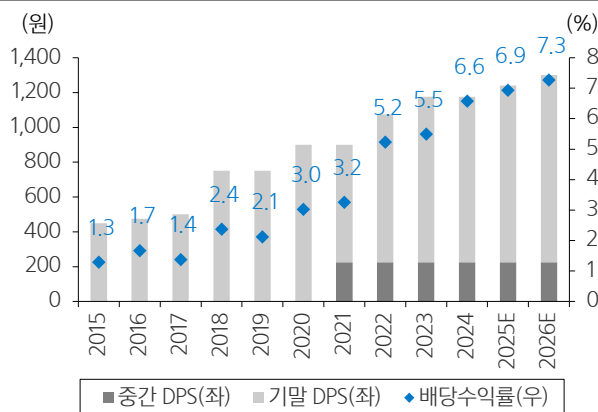
참고: 1. 2021년부터 중간 배당 실시; 2. 23년은 무증 영향 반영해 DPS 재계산
자료: 이노션, 삼성증권 추정

그림 11. 주주 구성

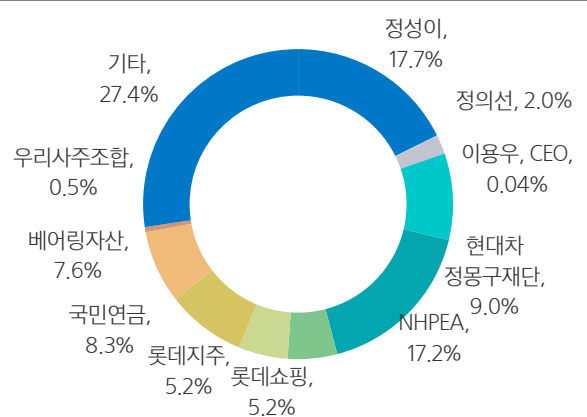
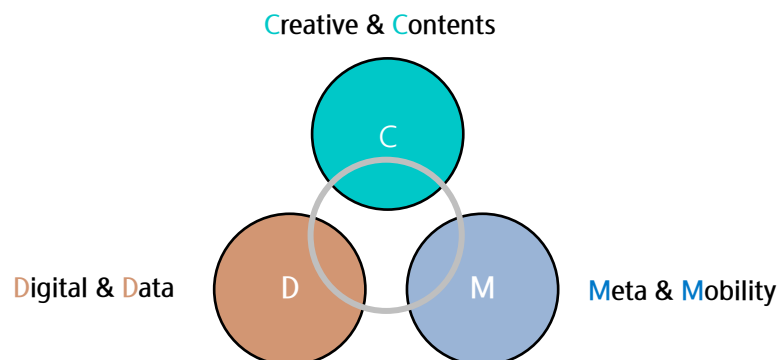
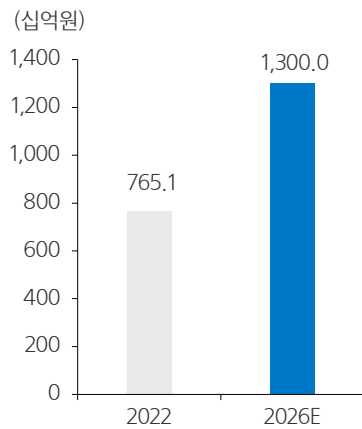
참고: NHPEA는 25년 1월 14일 공시 기준; 그 외는 24년 말 기준
자료: 이노션, 삼성증권

그림 12. 이노션 C.D.M 전략



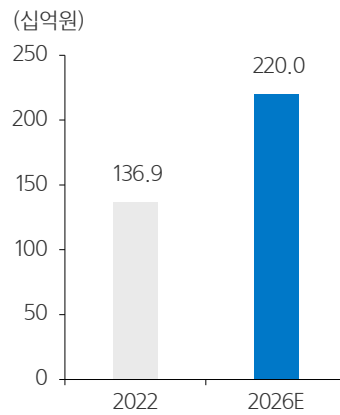
자료: 이노션, 삼성증권

그림 13. 2026년 목표: 매출총이익



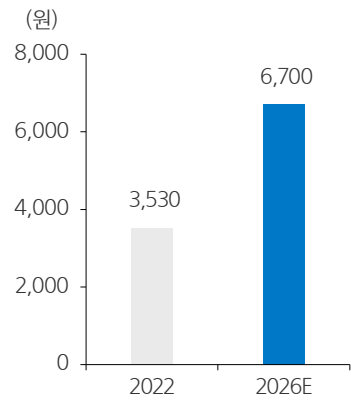
참고: 연결기준
자료: 이노션, 삼성증권

그림 14. 2026년 목표: 영업이익



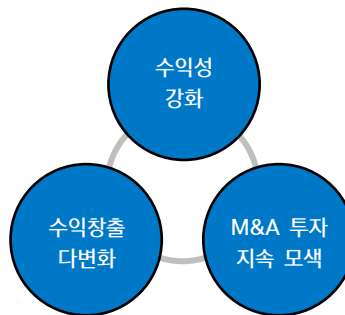
참고: 연결기준
자료: 이노션, 삼성증권

그림 15. 2026년 목표: 주당 순이익



참고: 연결기준
자료: 이노션, 삼성증권

그림 16. 25년 중점 전략: 기업가치 및 주주 가치 제고



자료: 이노션, 삼성증권

표 5. 신사옥 설립 추진을 위한 유형자산 취득

구분	내용
취득 물건 구분	토지 및 건물
취득 물건 명	서울특별시 서초구 서초동 1316-2, 3
취득 가액	1,900억원
거래 상대	PIA서초동PFV
취득 목적	사옥 건립을 통한 업무 거점 확보 및 업무 효율성 증대
취득 일자	2024년 1월 22일

참고: '23년 12월 20일 공시
자료: DART, 이노션, 삼성증권

표 6. 이익 추정치 변경

(십억원)	2025E			2026E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	2,313.8	2,206.2	-4.7	2,450.8	2,290.0	-6.6
매출총이익	998.8	989.8	-0.9	1,059.3	1,028.5	-2.9
영업이익	169.8	164.1	-3.3	182.6	173.1	-5.2
영업이익률 (% , %p)	7.3	7.4	0.1	7.5	7.6	0.1
세전이익	176.2	169.0	-4.1	190.9	178.7	-6.4
지배주주 순이익	102.5	98.5	-3.9	109.6	103.5	-5.5

자료: 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	2,093	2,121	2,206	2,290	2,376
매출원가	1,243	1,179	1,216	1,262	1,319
매출총이익	850	942	990	1,028	1,057
(매출총이익률, %)	40.6	44.4	44.9	44.9	44.5
판매 및 일반관리비	700	786	826	855	874
영업이익	150	156	164	173	183
(영업이익률, %)	7.2	7.3	7.4	7.6	7.7
영업외손익	11	13	5	6	3
금융수익	43	38	34	34	33
금융비용	13	16	17	17	19
지분법손익	1	1	1	1	1
기타	-19	-10	-13	-12	-12
세전이익	161	169	169	179	186
법인세	45	53	53	56	58
(법인세율, %)	27.6	31.2	31.1	31.1	31.2
계속사업이익	117	116	116	123	128
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	117	116	116	123	128
(순이익률, %)	5.6	5.5	5.3	5.4	5.4
지배주주순이익	102	100	98	104	108
비지배주주순이익	15	16	18	20	20
EBITDA	202	214	222	223	233
(EBITDA 이익률, %)	9.6	10.1	10.0	9.7	9.8
EPS (지배주주)	2,544	2,506	2,462	2,588	2,695
EPS (연결기준)	2,918	2,903	2,911	3,078	3,205
수정 EPS (원)*	2,544	2,506	2,462	2,588	2,695

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	83	182	124	201	166
당기순이익	117	116	116	123	128
현금유출입이없는 비용 및 수익	94	108	88	79	79
유형자산 감가상각비	41	46	46	39	40
무형자산 상각비	11	12	11	10	10
기타	43	50	31	30	29
영업활동 자산부채 변동	-90	-6	-49	29	-12
투자활동에서의 현금흐름	-13	-267	105	-58	-44
유형자산 증감	-28	-206	-47	-33	-41
장단기금융자산의 증감	24	-61	21	-22	0
기타	-9	0	130	-3	-3
재무활동에서의 현금흐름	-105	-5	-31	-51	-44
차입금의 증가(감소)	38	47	17	-0	9
자본금의 증가(감소)	-0	0	0	0	0
배당금	-56	-63	-48	-51	-53
기타	-87	11	0	-0	-0
현금증감	-24	-47	196	92	77
기초현금	554	529	483	678	771
기말현금	529	483	678	771	848
Gross cash flow	211	224	205	202	207
Free cash flow	55	-24	78	168	125

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 이노션, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	2,006	1,985	2,267	2,406	2,551
현금 및 현금등가물	529	483	678	771	848
매출채권	394	448	440	470	481
재고자산	0	0	0	0	0
기타	1,083	1,054	1,148	1,165	1,222
비유동자산	554	730	593	580	577
투자자산	30	33	36	35	37
유형자산	54	253	254	247	248
무형자산	304	304	297	290	285
기타	167	140	7	7	7
자산총계	2,560	2,715	2,860	2,986	3,128
유동부채	1,407	1,484	1,545	1,597	1,654
매입채무	210	195	212	215	226
단기차입금	4	103	103	103	103
기타 유동부채	1,193	1,186	1,229	1,278	1,325
비유동부채	216	199	215	217	226
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	215	199	215	217	226
부채총계	1,623	1,683	1,760	1,814	1,880
지배주주지분	911	1,002	1,052	1,105	1,160
자본금	20	20	20	20	20
자본잉여금	122	122	122	122	122
이익잉여금	805	857	907	960	1,015
기타	-36	3	3	3	3
비지배주주지분	27	30	48	67	88
자본총계	937	1,032	1,100	1,173	1,248
순부채	-433	-398	-555	-669	-736

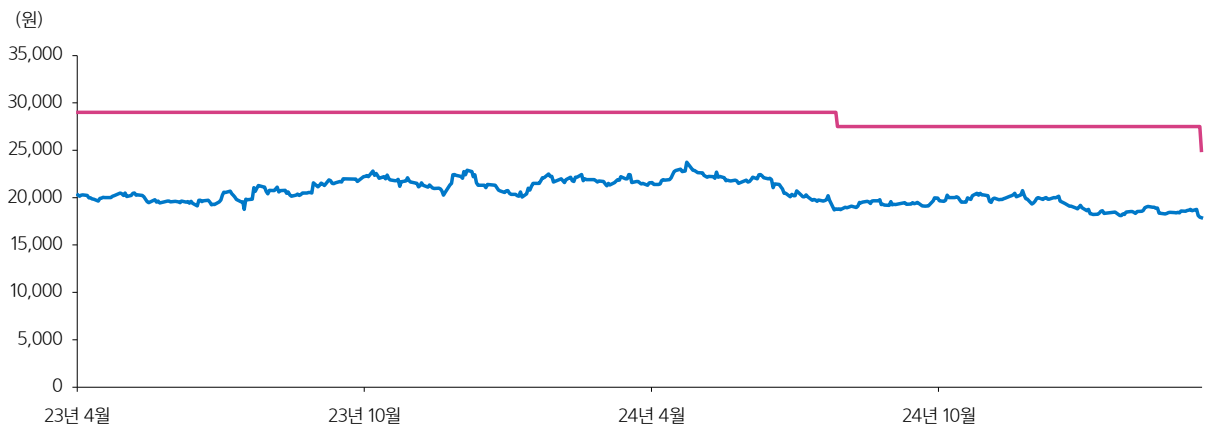
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	19.6	1.3	4.0	3.8	3.7
영업이익	9.6	3.8	5.4	5.4	5.6
순이익	30.1	-0.5	0.3	5.7	4.1
수정 EPS**	44.1	-1.5	-1.8	5.1	4.1
주당지표					
EPS (지배주주)	2,544	2,506	2,462	2,588	2,695
EPS (연결기준)	2,918	2,903	2,911	3,078	3,205
수정 EPS**	2,544	2,506	2,462	2,588	2,695
BPS	22,771	25,050	26,312	27,630	29,001
DPS (보통주)	1,400	1,175	1,240	1,300	1,355
Valuations (배)					
P/E***	8.4	7.7	7.3	6.9	6.6
P/B***	0.9	0.8	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	2.2	1.9	0.9	0.5	0.3
비율					
ROE (%)	11.6	10.5	9.6	9.6	9.5
ROA (%)	4.8	4.4	4.2	4.2	4.2
ROIC (%)	23.8	18.0	18.3	21.5	23.3
배당성향 (%)	46.2	46.9	50.4	50.2	50.3
배당수익률 (보통주, %)	6.5	6.1	6.9	7.3	7.6
순부채비율 (%)	-46.2	-38.6	-50.4	-57.0	-59.0
이자보상배율 (배)	26.7	22.9	21.3	21.8	22.7

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 3월 27일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 3월 27일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자자 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2023/1/19	2024/1/19	2024/2/1	8/7	2025/3/28
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	29000	29000	29000	27500	25000
과리율 (평균)	-27.99	-26.85	-25.59	-29.86	
과리율 (최대or최소)	-21.03	-24.83	-18.10	-24.55	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

* 2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 ($\pm 5\%$) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2024.12.31 기준

매수(80.4%) 중립(19.6%) 매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA