

Tech팀

최민하 Senior Analyst  
minha22.choi@samsung.com

강영훈 Research Associate  
yeonghoon.kang@samsung.com

종목 정보

BUY		
목표주가	25,000원	37.1%
현재주가	18,240원	
시가총액	7,296.0억원	
주식수 (유동주식 비중)	40,000,000주 (70.7%)	
52주 최저/최고	16,460원/22,750원	
60일-평균거래대금	10.4억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
이노션 (%)	10.8	-10.1	-19.8
Kospi 지수 대비 (%pts)	-1.4	-10.7	-15.6

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	25,000	25,000	0.0%
2025E EPS	2,288	2,462	-7.1%
2026E EPS	2,540	2,588	-1.8%

컨센서스

커버 증권사 수	5
목표주가	26,440
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트  
바로가기

이노션 (214320)

불확실성 속 선방

- 1분기 영업이익은 298억원(-2.1% YoY)으로 컨센서스 충족, 세전단은 루블화 관련 외화환산이익 감소 등으로 예상보다 저조
- 미국의 관세 정책 관련 직접적 타격은 없지만 주요 고객사가 영향을 받으면 물량 감소 우려 존재. 비계열 수주 확대와 미대행 영역 개발 등으로 대응할 전망
- 업종 내에서 상대적으로 높은 실적 안정성과 배당 메리트에 주목

WHAT'S THE STORY?

**1Q25 실적 Review- 컨센서스 부합:** 1분기 매출총이익은 2,321억원(+10.0% YoY, 이하 YoY), 영업이익 298억원(-2.1%)으로 컨센서스에 충족했다. 다만 세전이익과 순이익은 각각 33.3%, 42.6% 감소해 시장 눈높이를 밑돌았는데, 1) 루블화 환율 변동으로 러시아 법인의 외화환산이익이 줄었고, 2) 24년 1분기에는 자회사 '웰콤 (Wellcom)'이 사무실을 이전하며 사용권 자산 처분에 따른 잡이익이 반영돼 기저가 높았던 영향도 있었다. 업황 자체는 녹록치 않았지만 광고주의 신차 캠페인 확대로 국내 매출총이익은 10.5% 늘었고, 해외는 유럽, 미주 중심으로 9.9% 증가해 성장을 이어갔다. 매출총이익 대비 영업이익률은 12.9%(-1.6%p)로 하락했는데, 물량 증가에 대응하기 위한 인력 총원(+136명 YoY)으로 인건비가 13.8% 커졌기 때문이다.

**향후 전망:** 주요 광고주의 예정된 신차 및 각종 캠페인을 진행하고, 국내 및 해외에서 신규 광고주를 적극 유치, CX(고객 경험), DX(디지털 경험) 등 관련 수주를 늘려 수익 호전을 이어갈 전망이다. 산업 특성상 수출입 등 물리적인 이동이 없기 때문에 미국의 관세 정책 관련 직접적인 타격은 없지만, 핵심 고객의 수익성이 악화되어 마케팅 예산 등 전략이 달라지면 그 영향에서 자유로울 수는 없다. 이에 대응해 비계열 고객 수주 확대와 미대행 영역을 적극 개발해 물량을 늘리는 데 나서는 한편, 운영 효율성을 높이는 등 내실 경영을 통해 수익성 관리에 주력할 것으로 예상된다.

**실적 안정성과 배당 메리트:** 업종 내에서 상대적으로 실적 안정성이 높고, 배당 메리트도 유효하다. 목표주가 25,000원(12MF PER 10배(최근 3년 평균))을 유지한다.

분기 실적

(십억원)	1Q25	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	503.4	3.3	-16.0	2.4	1.0
영업이익	29.8	-2.1	-30.0	-2.4	1.0
세전이익	27.4	-33.3	-31.0	-18.1	-18.1
순이익	16.9	-42.6	-38.0	-28.7	-36.6
<b>이익률 (%)</b>					
영업이익	5.9				
세전이익	5.4				
순이익	3.4				

자료: 이노션, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2024	2025E	2026E
<b>Valuation (배)</b>			
P/E	7.7	8.0	7.2
P/B	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA	1.9	1.0	0.6
Divyield (%)	6.1	6.6	7.0
EPS 증가율 (%)	-1.5	-8.7	11.0
ROE (%)	10.5	8.9	9.5
<b>주당지표 (원)</b>			
EPS	2,506	2,288	2,540
BVPS	25,050	26,138	27,449
DPS	1,175	1,200	1,270

표 1. 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
매출액	459.7	496.8	497.5	639.0	487.5	522.1	512.0	599.0	503.4	550.0	523.8	639.4	2,092.9	2,120.6	2,216.5	2,306.8
매출총이익	177.1	213.4	211.5	247.7	211.0	234.4	237.9	258.7	232.1	245.4	245.3	276.5	849.7	941.9	999.3	1,046.2
본사	34.6	52.2	48.9	69.8	42.2	54.0	49.9	68.3	46.7	53.1	49.2	65.1	205.5	214.4	214.0	210.5
매체대행	12.5	21.6	21.1	29.6	16.3	21.6	21.7	28.1	15.4	21.5	21.0	25.7	84.8	87.8	83.6	82.9
광고제작	9.3	15.6	14.3	19.6	11.1	18.7	13.2	19.4	16.2	18.3	12.8	18.4	58.9	62.3	65.5	62.8
옥외광고	2.1	2.6	2.9	2.4	2.2	2.3	3.2	3.1	2.1	2.4	3.4	3.3	10.1	10.8	11.2	11.5
프로모션	5.6	8.5	6.1	12.0	9.2	6.9	8.4	10.4	9.0	6.3	8.7	10.4	32.3	35.0	34.3	33.5
기타	5.1	3.9	4.3	6.1	3.4	4.5	3.4	7.2	4.0	4.7	3.4	7.3	19.4	18.5	19.4	19.8
해외	142.6	161.3	162.7	178.7	168.9	180.9	188.2	190.7	185.7	192.3	196.1	211.5	645.3	728.8	785.5	835.7
판관비	157.9	171.7	170.7	199.4	180.5	197.7	192.0	216.1	202.3	205.9	198.2	229.9	699.7	786.3	836.3	870.5
인건비	121.6	134.6	133.9	158.0	141.4	155.1	149.7	168.4	160.9	163.9	162.7	181.6	548.2	614.6	669.1	695.3
기타 판관비	36.3	37.0	36.7	41.4	39.2	42.6	42.2	47.7	35.5	42.0	35.5	48.3	151.4	171.7	161.3	175.2
영업이익	19.2	41.7	40.8	48.2	30.5	36.7	45.9	42.6	29.8	39.4	47.1	46.7	150.0	155.7	163.0	175.7
영업이익/매출총이익 (%)	10.9	19.5	19.3	19.5	14.4	15.6	19.3	16.5	12.9	16.1	19.2	16.9	17.7	16.5	16.3	16.8
세전이익	27.8	49.8	48.3	35.4	41.1	39.9	48.0	39.7	27.4	42.9	48.8	45.0	161.2	168.7	164.0	183.2
지배주주순이익	20.9	27.9	39.3	13.5	26.1	22.9	27.3	24.0	12.4	24.8	27.0	27.2	101.8	100.3	91.5	101.6
(% YoY)																
매출액	32.6	22.5	6.5	20.3	6.1	5.1	2.9	-6.3	3.3	5.3	2.3	6.7	19.6	1.3	4.5	4.1
매출총이익	7.5	20.1	10.0	7.5	19.1	9.8	12.5	4.5	10.0	4.7	3.1	6.9	11.1	10.9	6.1	4.7
본사	5.3	35.5	9.6	12.1	22.0	3.5	2.1	-2.2	10.5	-1.7	-1.4	-4.7	15.2	4.4	-0.2	-1.6
매체대행	-14.0	13.4	3.9	-9.7	30.6	0.3	2.9	-4.9	-5.7	-0.9	-3.4	-8.6	-2.2	3.6	-4.9	-0.8
광고제작	35.0	47.9	20.7	13.6	18.8	19.9	-7.9	-1.1	46.2	-2.1	-3.4	-5.4	26.3	5.9	5.2	-4.2
옥외광고	10.3	12.0	21.8	39.5	6.0	-13.9	9.0	28.9	-4.3	4.2	4.7	6.7	20.1	7.2	3.3	2.9
프로모션	-23.1	101.2	6.9	95.9	63.5	-18.1	36.5	-13.3	-2.2	-9.7	3.5	-0.9	37.8	8.3	-1.9	-2.3
기타	129.7	63.0	2.1	41.2	-32.6	14.1	-22.2	17.8	15.8	4.8	1.5	2.2	47.4	-5.0	5.2	1.9
해외	8.1	15.8	10.1	6.2	18.5	12.1	15.7	6.7	9.9	6.3	4.2	10.9	9.9	12.9	7.8	6.4
판관비	13.1	13.2	9.4	10.2	14.3	15.2	12.5	8.4	12.1	4.2	3.3	6.4	11.4	12.4	6.4	4.1
인건비	11.3	13.1	10.5	15.5	16.2	15.2	11.8	6.6	13.8	5.6	8.7	7.8	12.7	12.1	8.9	3.9
기타 판관비	19.4	13.6	5.8	-6.1	8.0	14.9	15.0	15.2	-9.3	-1.2	-16.0	1.2	6.8	13.4	-6.0	8.6
영업이익	-23.5	60.5	12.5	-2.4	58.5	-12.1	12.4	-11.6	-2.1	7.6	2.5	9.4	9.6	3.8	4.7	7.8
영업이익/매출총이익 (%p)	-4.4	4.9	0.4	-2.0	3.6	-3.9	-0.0	-3.0	-1.6	0.4	-0.1	0.4	-0.2	-1.1	-0.2	0.5
세전이익	-5.8	73.2	6.1	-9.6	47.8	-19.8	-0.6	12.2	-33.3	7.4	1.6	13.3	12.8	4.6	-2.8	11.7
지배주주순이익	46.6	323.7	28.7	-29.3	24.4	-18.2	-30.6	77.3	-52.3	8.7	-1.0	13.3	44.1	-1.5	-8.7	11.0

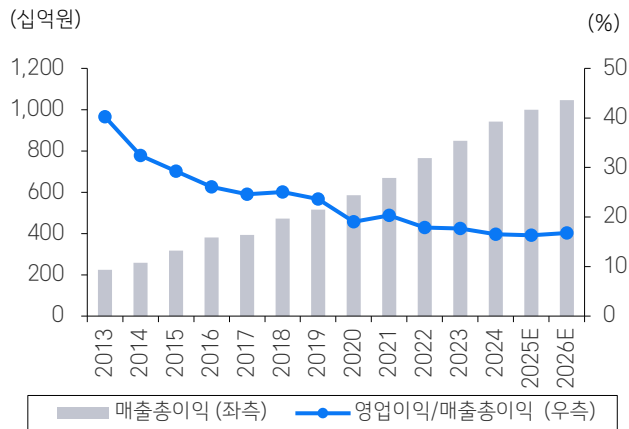
자료: 이노션, 삼성증권 추정

표 2. 지역별 매출총이익과 영업이익

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
매출총이익	177.1	213.4	211.5	247.7	211.0	234.4	237.9	258.7	232.1	245.4	245.3	276.5	849.7	941.9	999.3	1,046.2
본사	34.6	52.2	48.9	69.8	42.2	54.0	49.9	68.3	46.7	53.1	49.2	65.1	205.5	214.4	214.0	210.5
유럽	20.8	25.7	24.9	33.0	25.5	28.3	27.8	31.5	29.6	32.1	29.0	33.8	104.3	113.1	124.6	133.7
미주	100.2	111.7	113.5	118.7	120.8	126.6	133.6	131.1	132.3	133.5	136.6	137.9	444.1	512.0	540.3	560.6
중국	1.9	3.0	2.6	4.5	1.5	3.0	3.7	4.2	1.3	3.2	3.5	4.0	12.0	12.4	12.0	12.1
기타지역	19.6	20.9	21.7	22.6	21.2	22.9	23.1	24.0	22.5	23.5	26.9	35.8	84.9	91.3	108.7	129.4
영업이익	19.2	41.7	40.8	48.2	30.5	36.7	45.9	42.6	29.8	39.4	47.1	46.7	150.0	155.7	163.0	175.7
본사	-3.8	9.6	7.3	14.5	-0.7	2.2	4.0	11.8	0.1	2.4	4.1	12.0	27.6	17.3	18.5	19.2
유럽	2.7	5.9	6.5	8.1	5.0	6.2	6.4	8.1	6.3	7.0	6.9	9.3	23.2	25.7	29.4	32.2
미주	18.1	23.1	25.1	20.7	24.5	25.1	33.3	21.8	23.5	27.6	34.4	23.6	87.0	104.8	109.1	117.7
중국	-0.9	0.2	-0.4	1.1	-1.1	0.2	0.8	0.5	-1.2	0.2	0.9	0.7	0.0	0.4	0.6	0.5
기타지역	3.0	2.8	3.2	2.5	2.5	2.5	2.9	0.8	1.2	2.3	0.7	1.0	11.4	8.8	5.3	6.1

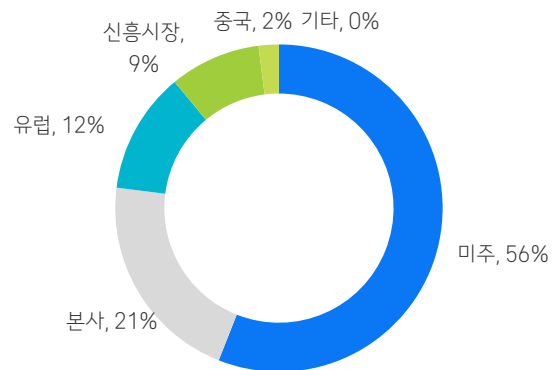
자료: 이노션, 삼성증권 추정

그림 1. 매출총이익과 매출총이익 대비 영업이익률



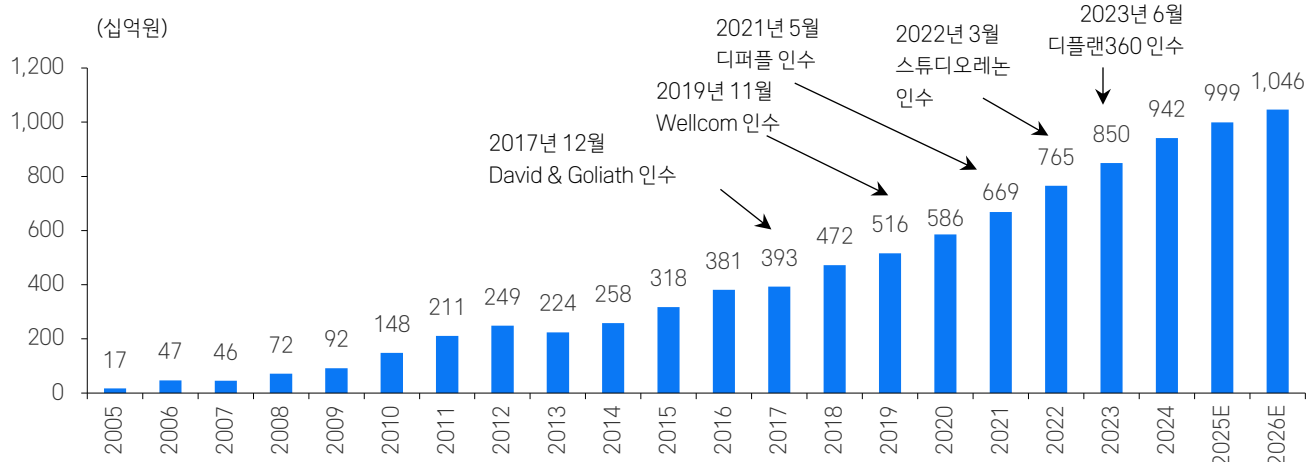
자료: 이노션, 삼성증권 추정

그림 2. 매출총이익 비중 (1Q25 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 3. 이노션의 주요 자회사

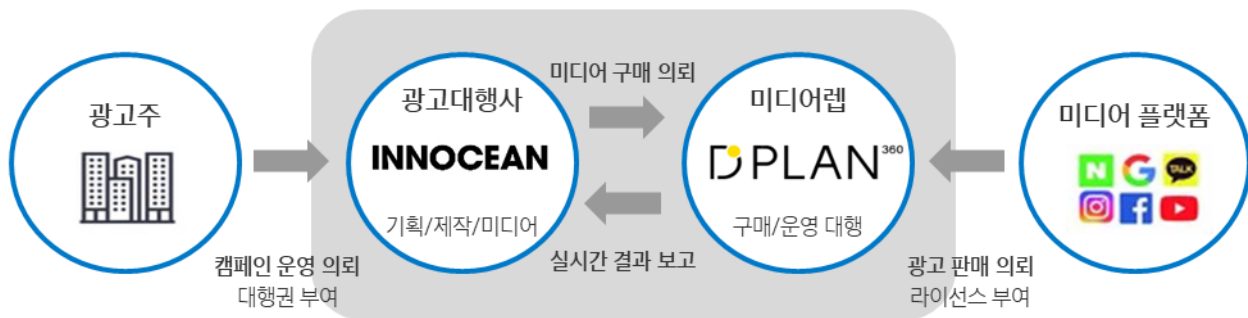
회사명	지분율 (%)	최초 취득일	주요 사업	소재지
Canvas VVV	100.0	2015년 8월	미디어 대행 (신규 설립)	미국
David & Goliath (IDNG)	100.0	2018년 1월	광고 제작	미국
Wellcom (WLLAU)	100.0	2019년 11월	디지털 마케팅	호주
디퍼플 (DPL)	100.0	2021년 5월	퍼포먼스 마케팅	한국
모두업 (modu.up)	17.58	2021년 7월	애드테크 플랫폼 (사내 스타트업 분사)	한국
스튜디오레논 (LEN)	63.9	2022년 5월	VFX 전문기업	한국
디플랜360 (D360)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

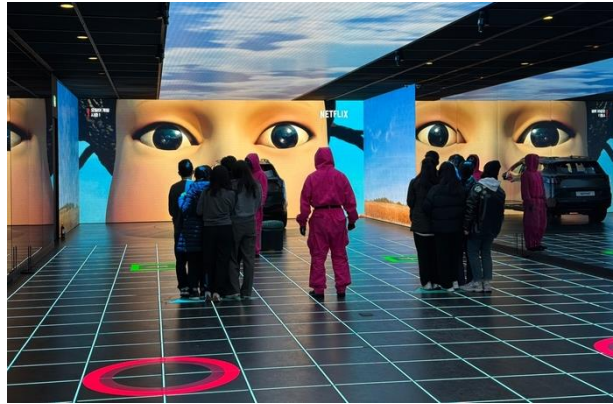
그림 5. 스튜디오어빗, ENA 음악 서바이벌 프로그램 '언더커버' 제작



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

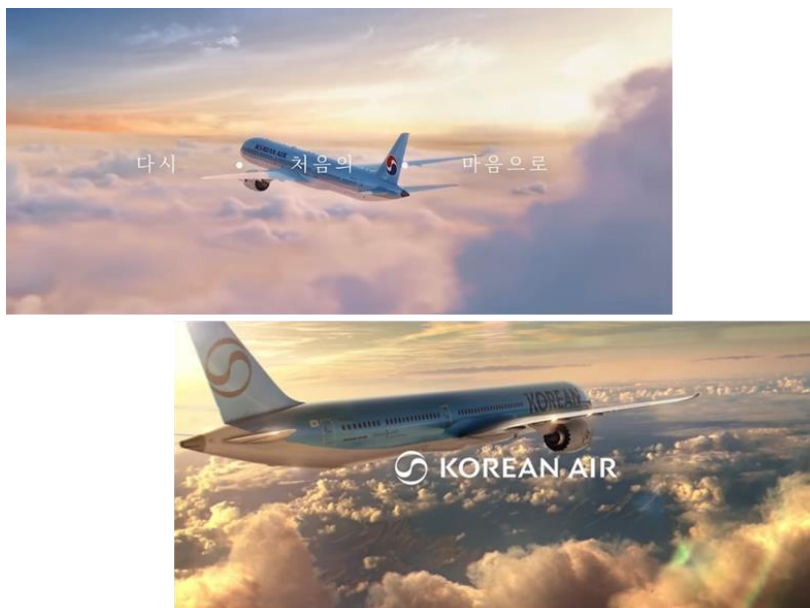
자료: 이노션, ENA, 삼성증권

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



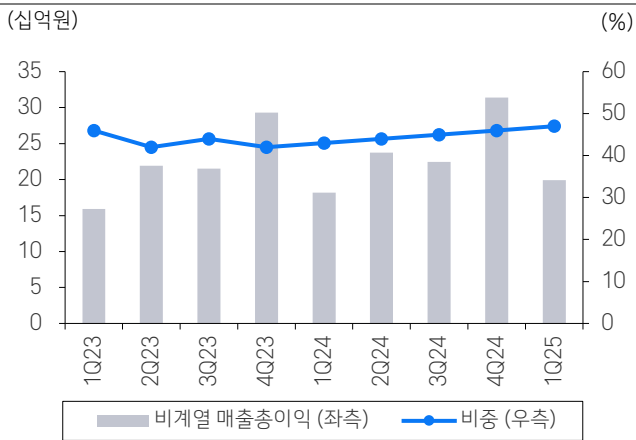
참고: 1. 이노션은 넷플릭스와 기아의 '뉴 스포티지' 출시 캠페인을 진행한 바 있음  
2. 이노션, 넷플릭스는 미팅을 통해 마케팅 협업 등 전략적 파트너십 구축을 통한 시너지 효과 창출 방안에 대해 논의 (3/5)  
자료: 이노션, 넷플릭스, 삼성증권

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



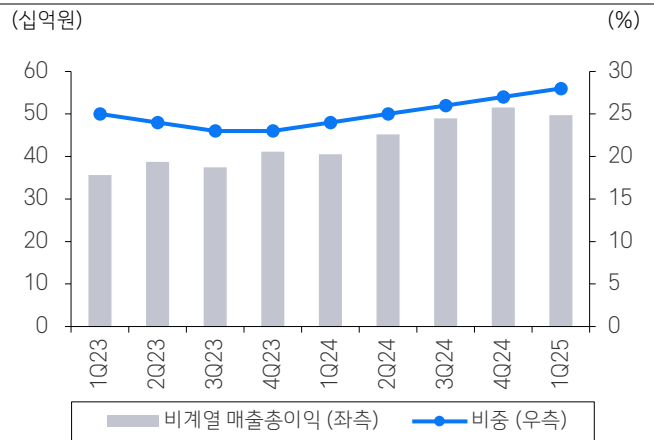
자료: 대한항공, 이노션, 삼성증권

그림 8. 국내 비계열 매출총이익과 비중 추이



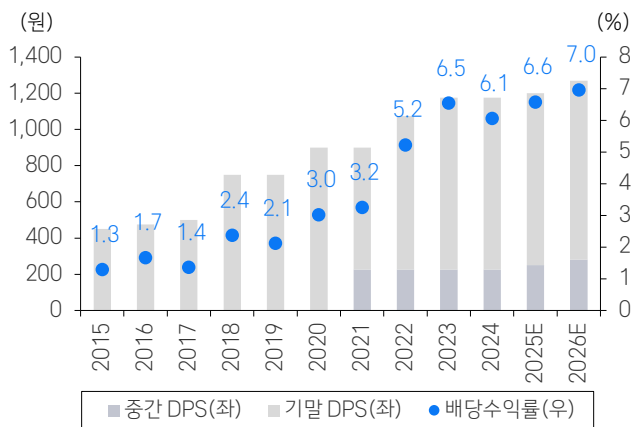
자료: 이노션, 삼성증권

그림 9. 해외 비계열 매출총이익과 비중 추이



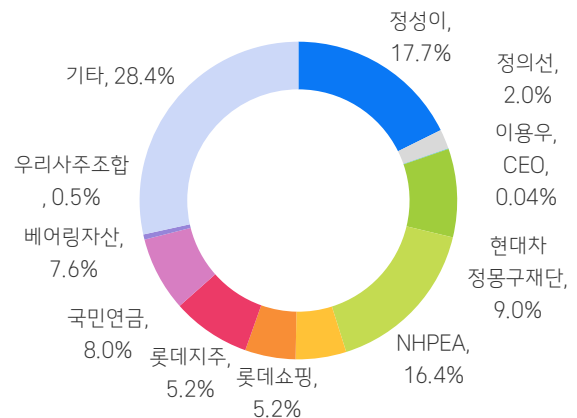
자료: 이노션, 삼성증권

그림 10. 주당 배당금과 배당수익률



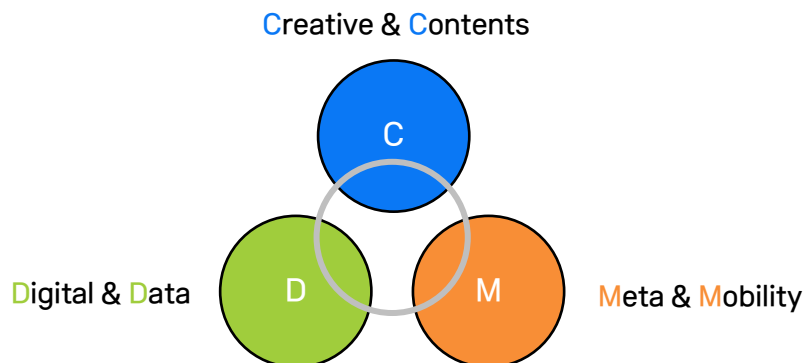
참고: 1. 2021년부터 중간 배당 실시; 2. 23년은 무증 영향 반영해 DPS 재계산  
자료: 이노션, 삼성증권 추정

그림 11. 주주 구성



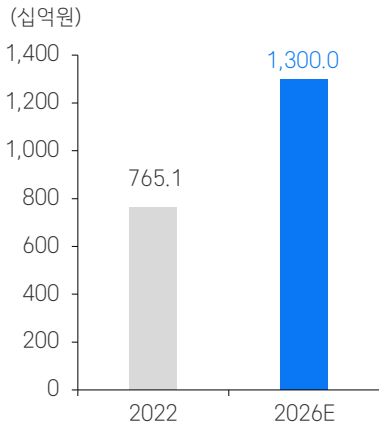
참고: 국민연금 및 NHPEA는 25년 4월 1일 공시 기준; 그 외는 24년 말 기준  
자료: 이노션, 삼성증권

그림 12. 이노션 C.D.M 전략



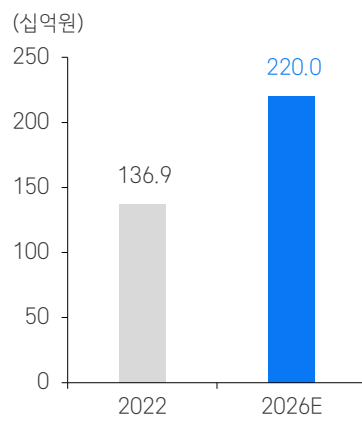
자료: 이노션, 삼성증권

그림 13. 2026년 목표: 매출총이익



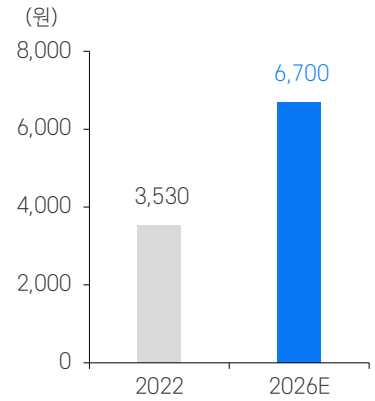
참고: 연결기준  
자료: 이노션, 삼성증권

그림 14. 2026년 목표: 영업이익



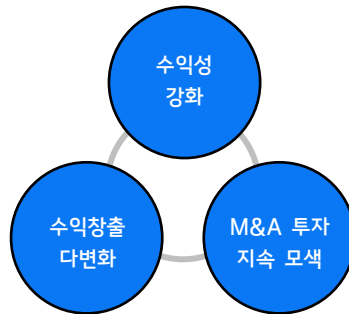
참고: 연결기준  
자료: 이노션, 삼성증권

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 4. 이익 추정치 변경

(십억원)	2025E			2026E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	2,206.2	2,216.5	0.5	2,290.0	2,306.8	0.7
매출총이익	989.8	999.3	1.0	1,028.5	1,046.2	1.7
영업이익	164.1	163.0	-0.7	173.1	175.7	1.5
영업이익률 (% , %p)	7.4	7.4	-0.1	7.6	7.6	0.1
세전이익	169.0	164.0	-3.0	178.7	183.2	2.5
지배주주순이익	98.5	91.5	-7.1	103.5	101.6	-1.8

자료: 삼성증권 추정



## 포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
<b>매출액</b>	<b>2,093</b>	<b>2,121</b>	<b>2,216</b>	<b>2,307</b>	<b>2,394</b>
매출원가	1,243	1,179	1,217	1,261	1,304
<b>매출총이익</b>	<b>850</b>	<b>942</b>	<b>999</b>	<b>1,046</b>	<b>1,090</b>
(매출총이익률, %)	40.6	44.4	45.1	45.4	45.5
판매 및 일반관리비	700	786	836	871	906
<b>영업이익</b>	<b>150</b>	<b>156</b>	<b>163</b>	<b>176</b>	<b>185</b>
(영업이익률, %)	7.2	7.3	7.4	7.6	7.7
<b>영업외손익</b>	<b>11</b>	<b>13</b>	<b>1</b>	<b>8</b>	<b>7</b>
금융수익	43	38	30	34	35
금융비용	13	16	18	18	19
지분법손익	1	1	1	1	1
기타	-19	-10	-12	-11	-11
<b>세전이익</b>	<b>161</b>	<b>169</b>	<b>164</b>	<b>183</b>	<b>191</b>
법인세	45	53	54	60	63
(법인세율, %)	27.6	31.2	32.7	32.8	32.8
계속사업이익	117	116	110	123	129
중단사업이익	0	0	0	0	0
<b>순이익</b>	<b>117</b>	<b>116</b>	<b>110</b>	<b>123</b>	<b>129</b>
(순이익률, %)	5.6	5.5	5.0	5.3	5.4
지배주주순이익	102	100	92	102	106
비지배주주순이익	15	16	19	21	22
EBITDA	202	214	220	225	235
(EBITDA 이익률, %)	9.6	10.1	9.9	9.8	9.8
EPS (지배주주)	2,544	2,506	2,288	2,540	2,659
EPS (연결기준)	2,918	2,903	2,759	3,078	3,217
수정 EPS (원)*	2,544	2,506	2,288	2,540	2,659

## 재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
<b>유동자산</b>	<b>2,006</b>	<b>1,985</b>	<b>2,268</b>	<b>2,414</b>	<b>2,562</b>
현금 및 현금등가물	529	483	673	767	846
매출채권	394	448	443	474	485
재고자산	0	0	0	0	0
기타	1,083	1,054	1,153	1,174	1,232
<b>비유동자산</b>	<b>554</b>	<b>730</b>	<b>594</b>	<b>580</b>	<b>577</b>
투자자산	30	33	36	36	37
유형자산	54	253	254	247	248
무형자산	304	304	297	290	285
기타	167	140	7	7	7
<b>자산총계</b>	<b>2,560</b>	<b>2,715</b>	<b>2,862</b>	<b>2,994</b>	<b>3,139</b>
<b>유동부채</b>	<b>1,407</b>	<b>1,484</b>	<b>1,551</b>	<b>1,608</b>	<b>1,666</b>
매입채무	210	195	213	217	228
단기차입금	4	103	103	103	103
기타 유동부채	1,193	1,186	1,235	1,287	1,335
<b>비유동부채</b>	<b>216</b>	<b>199</b>	<b>216</b>	<b>219</b>	<b>228</b>
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	215	199	216	218	228
<b>부채총계</b>	<b>1,623</b>	<b>1,683</b>	<b>1,768</b>	<b>1,826</b>	<b>1,894</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>911</b>	<b>1,002</b>	<b>1,046</b>	<b>1,098</b>	<b>1,152</b>
자본금	20	20	20	20	20
자본잉여금	122	122	122	122	122
이익잉여금	805	857	900	953	1,007
기타	-36	3	3	3	3
<b>비지배주주지분</b>	<b>27</b>	<b>30</b>	<b>49</b>	<b>70</b>	<b>93</b>
<b>자본총계</b>	<b>937</b>	<b>1,032</b>	<b>1,094</b>	<b>1,168</b>	<b>1,245</b>
순부채	-433	-398	-549	-665	-733

## 현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
<b>영업활동에서의 현금흐름</b>	<b>83</b>	<b>182</b>	<b>119</b>	<b>201</b>	<b>166</b>
당기순이익	117	116	110	123	129
현금유출입이없는 비용 및 수익	94	108	90	84	84
유형자산 감가상각비	41	46	46	39	40
무형자산 상각비	11	12	11	10	10
기타	43	50	32	34	34
영업활동 자산부채 변동	-90	-6	-49	29	-12
<b>투자활동에서의 현금흐름</b>	<b>-13</b>	<b>-267</b>	<b>104</b>	<b>-59</b>	<b>-44</b>
유형자산 증감	-28	-206	-47	-33	-41
장단기금융자산의 증감	24	-61	20	-23	0
기타	-9	0	130	-3	-3
<b>재무활동에서의 현금흐름</b>	<b>-105</b>	<b>-5</b>	<b>-30</b>	<b>-49</b>	<b>-43</b>
차입금의 증가(감소)	38	47	18	0	9
자본금의 증가(감소)	-0	0	0	0	0
배당금	-56	-63	-48	-49	-52
기타	-87	11	0	0	0
현금증감	-24	-47	190	94	79
기초현금	554	529	483	673	767
기말현금	529	483	673	767	846
<b>Gross cash flow</b>	<b>211</b>	<b>224</b>	<b>200</b>	<b>207</b>	<b>213</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>55</b>	<b>-24</b>	<b>72</b>	<b>168</b>	<b>125</b>

참고: \* 일회성 수익(비용) 제외

\*\* 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

\*\*\* P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 이노션, 삼성증권 추정

## 재무비율 및 주당지표

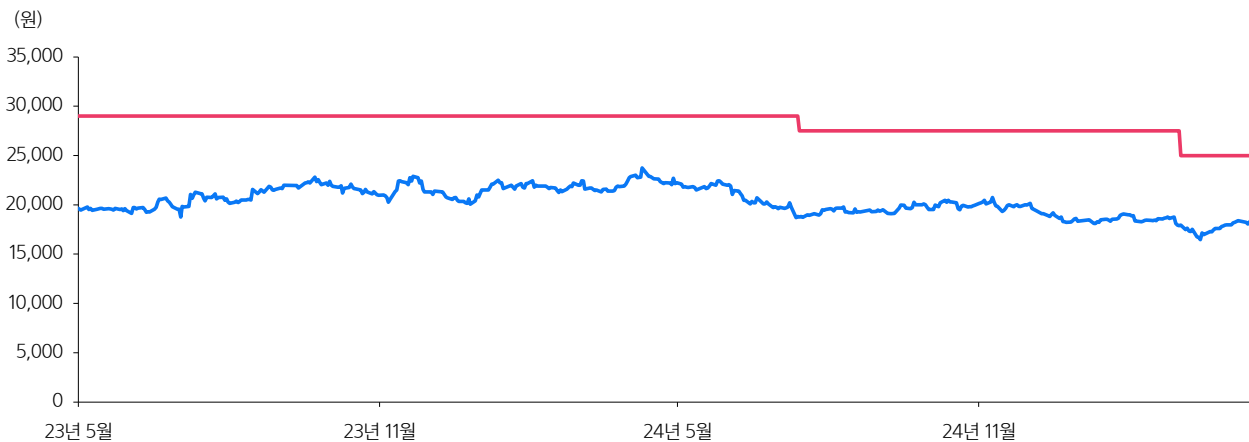
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
<b>증감률 (%)</b>					
매출액	19.6	1.3	4.5	4.1	3.8
영업이익	9.6	3.8	4.7	7.8	5.1
순이익	30.1	-0.5	-4.9	11.5	4.5
수정 EPS**	44.1	-1.5	-8.7	11.0	4.7
<b>주당지표</b>					
EPS (지배주주)	2,544	2,506	2,288	2,540	2,659
EPS (연결기준)	2,918	2,903	2,759	3,078	3,217
수정 EPS**	2,544	2,506	2,288	2,540	2,659
BPS	22,771	25,050	26,138	27,449	28,812
DPS (보통주)	1,400	1,175	1,200	1,270	1,335
<b>Valuations (배)</b>					
P/E***	8.4	7.7	8.0	7.2	6.9
P/B***	0.9	0.8	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	2.2	1.9	1.0	0.6	0.4
<b>비율</b>					
ROE (%)	11.6	10.5	8.9	9.5	9.5
ROA (%)	4.8	4.4	4.0	4.2	4.2
ROIC (%)	23.8	18.0	17.8	21.3	23.0
배당성향 (%)	46.2	46.9	52.4	50.0	50.2
배당수익률 (보통주, %)	6.5	6.1	6.6	7.0	7.3
순부채비율 (%)	-46.2	-38.6	-50.1	-56.9	-58.9
이자보상배율 (배)	26.7	22.9	21.1	22.0	22.8



## Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 5월 9일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 5월 9일 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 기관투자가 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(원)	29000	29000	29000	27500	25000
과리율 (평균)	-27.99	-26.85	-25.59	-29.89	
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 (±5%) 예상  
**UNDERWEIGHT(비중축소)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

**최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율** 2025.03.31 기준

매수(79%)·중립(21%)·매도(0%)

## 삼성증권

### 삼성증권주식회사

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