# 이노션 (214320)

#### 김회재

hoijae.kim@daishin.com

**투면** BUY 마: 유지

6<sup>71월 목표주가</sup> 30,500

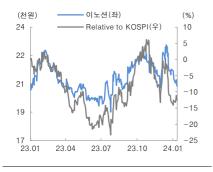
유지 **20.350** 

**현재주가** (24.01.12)

미디어업종

ESG평가 등급	S	A+	Α	B+	В	С	D
KOSPI						252	25,05
시기총액						814십	억원
시기총액1중						0.	04%
지본금(보통주)						20십	억원
52주 최고/최저				22,90	)0원/	18,7	50원
120일 평균거래대	금					15	억원
외국인지분율						25.	43%
주요주주			7	성이	외3 '	인 28.	73%
		NHPE	ΑV	Highliq	ght Ho	olding	s AB

주가수익률(%)	1M	ЗМ	6M	12M
절대수익률	-7.7	-8.8	0.4	-3.0
상대수익륙	-73	-105	23	-91



# 다시 열리는 성장 랠리

- 4Q23 GP 2.4천억원(+3% vov). OP 464억원(-6% vov)
- 26년 GP 1.3조원(CAGR 14%) 향해하는 과정에서 실적/멀티플 상향 가능
- 현금 6천억원, FCF 1천억원 기반, 5천억원 M&A 추진, 주가는 성장의 함수

# 투자의견 매수(Buy), 목표주가 30,500원 유지

12M FWD EPS 2,351원에 PER 14배 적용(최근 5년(18~22) 평균 하단) GP 증기율이 23E 10%, 24E 5%로 최근 5년 평균 14%를 하회, 멀티플 하단 적용 향후 목표주가 상승 요인: 추진 중인 M&A 성사시 실적과 멀티플 모두 상향 가능당사 추정 26년 GP 1,05조원(22~26 CAGR +7%)

이노션 목표: 5천억원 규모의 M&A 포함 26년 GP 1.3조원(22~26 CAGR +14%)

#### 4Q23 Preview: 캡티브의 안정성과 풍선효과 및 CES

GP 2.4천억원(+3% yoy, +13% qoq), OP 464억원(-6% yoy, +14% qoq) 전망

광고시장이 아직 완전히 회복된 것은 아니지만, 상반기에 지나치게 보수적으로 집 행했던 광고주들의 마케팅비 집행이 커지는 풍선효과 발생

카니발 페이스 리프트, EV9, 코나, 캐스퍼 등 캡티브 대행 물량 꾸준히 발생 CES에 역대 최대 규모인 현대차 그룹 7개사 참석. 관련 물량이  $4Q\sim1Q24$  반영

#### 26년 성장 전략 및 재무 목표 제시. 주가는 성장의 함수

26년 목표(22년 대비, CAGR). GP 1.3조원(+70%, +14%), OP 2.2천억원(+61%, +13%), EPS 6,700원(+90%, +17%). 관련하여 23~26년 국내외 M&A 및 지분투자 네트워크 확장 등에 5천억원 투자. 보유 현금 6천억원, 연평균 FCF 1천억원 24년에 미국/유럽 지역의 디지털 분야 대형 M&A 성사 가능성

당사 추정 26E GP는 1.05조원. 5천억원의 M&A 성사시 GP 2.5~3천억원 추가 가능, 이노션이 목표로 제시한 GP 1.3조원 달성은 충분히 가능

(단위: 십억원 %)

구분	4Q22	3Q23			4Q23(F	-)			1Q24	
TE	40,22	3023	직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당시추정	YoY	QoQ
매출총이익	230	212	220	238	3.4	12,7	232	184	4.1	-22.6
영업이익	49	41	44	46	-6.2	13.6	45	28	43.5	-40.5
순이익	19	39	15	16	-15 <u>.</u> 9	-59.1	15	17	-20.9	2.9

자료: 이노션 FnGuide, 대신증권 Research Center

# 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원 %)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출총이익	669	765	840	883	937
영업이익	136	137	148	159	174
세전순이익	124	143	175	167	182
총당기순이익	87	90	119	114	124
이 아스테 재배지	66	71	104	93	102
EPS	1,647	1,765	2,608	2,335	2,544
PER	16.8	11.7	8.2	8.7	8.0
BPS	20,501	21,241	23,024	24,284	25,753
PBR	1.4	1.0	0.9	8.0	0.8
ROE	8.3	8.5	11.8	9.9	10.2

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 / 자료: 이노션, 대신증권 Research Center

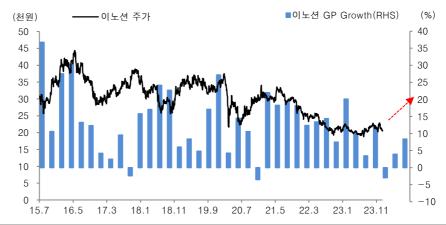
연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정	전	수정	후 -	변동	률
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
매출종이익	822	868	840	883	2,2	1.8
판매비와 관리비	677	711	692	724	2,3	1.8
영업이익	145	156	148	159	2,0	1.8
영업이익률	7.8	8.2	7.7	8.1	-0.1	-0.1
영업오손익	27	10	27	8	-1.8	-15.9
세전순이익	172	166	175	167	1.4	0.7
이 아카를 지배지	103	93	104	93	8,0	0.7
순이익률	6.3	6.0	6.2	5.8	-0.2	-0.1
 EPS(자배자분순이익)	5,173	4,636	2,608	2,335	-49.6	-49 <u>.</u> 6

자료: 이노션 대신증권 Research Center

# 그림 1. 24~26년 5천억원 규모의 M&A 추진 예정. Organic + Inorganic, 연평균 14% 성장



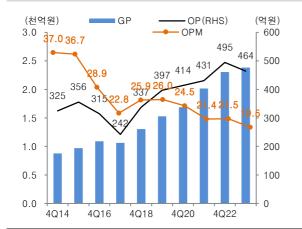
자료: 이노션 추정은 대신증권 Research Center

# 그림 2. 6천억원의 현금 보유. 24~26년 5천억원 규모의 M&A 추진 예정



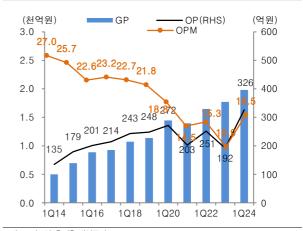
자료: 이노션 추정은 대신증권 Research Center

## 그림 3. 4Q23 OP 464 억원(-6% yoy) 전망



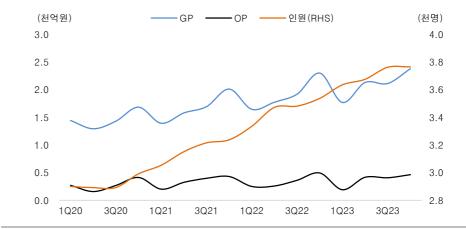
자료: 이노션 추정은 대신증권 Research Center

## 그림 4. 1Q24 OP 326 억원(



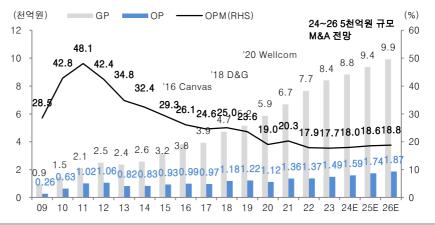
자료: 이노션 추정은 대신증권 Research Center

#### 그림 5. 인력의 선충원 여부에 따라 인건비 레버리지/디레버리지 반복, 다시 레버리지 구간 진입



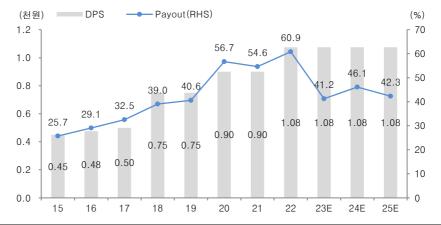
자료: 이노션 추정은 대신증권 Research Center

# 그림 6. 23E GP 8.4천억원(+10% yoy), OP 1.49천억원(+9% yoy)



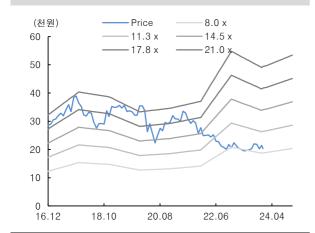
자료: 이노션 추정은 대신증권 Research Center

# 그림 7. 배당성향 40% 수준 및 최소 전년도 수준의 DPS 유지 전망



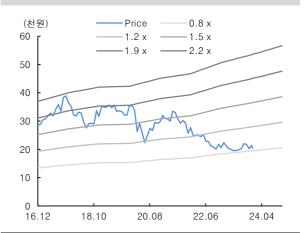
자료: 이노션 추정은 대신증권 Research Center

# 그림 8. 12M FWD PER Band



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

# 그림 9. 12M FWD PBR Band



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

# 1. 기업개요

#### 기업 및 주요 주주 현황

- 2022년 매출총이익 7,651억원 영업이익 1,369억원 당가순이익 707억원
- 3023 기준 지역별 매출총이익 비중 미주 54%, 본사 23%, 유럽 12%, 중국 1%, 기타 10%
- 3023 기준 주요 주주는 정성이 외 2인 28,73%, NHPEA 18%

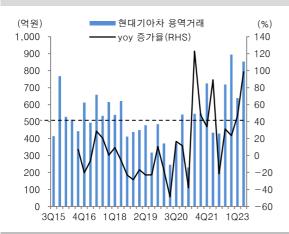
#### 주가 변동요인

- 광고주 기준으로는 이노션 실적의 약 70%를 차지하는 현대기이차의 마케팅비 집행 추이, 국내외 구분으로는 실적의 약 70%를 차지하는 해외 사장에서의 광고 성과가 주기에 영향
- 이노션 실적의 30%인 국내 광고시장은 GDP 성장률에 일정부분 연동되어 있기 때문에, 국내 경기호황 또는 침체에 따라 주가 등락

자료: 이노션 대신증권 Research Center

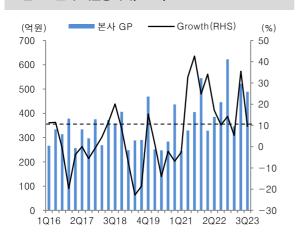
# 2. Earnings Driver

# 그림 10.이노션-현대기아차 용역거래(2Q23)



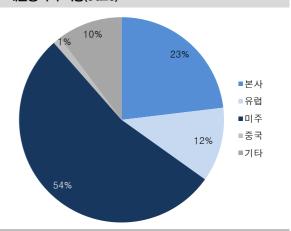
자료: 전자공시, 대신증권 Research Center

# 그림 12.본사 매출총이익(3Q23)



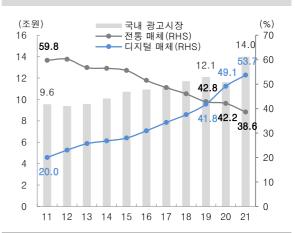
자료: 이노션 대신증권 Research Center

#### 매출총이익 비중(3Q23)



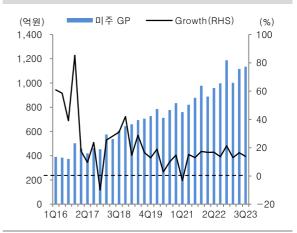
자료: 이노션 대신증권 Research Center

#### 그림 11.국내 광고시장



자료: 제일기획, 대신증권 Research Center

## 그림 13.미주 매출총이익(3Q23)



자료: 이노션 대신증권 Research Center

# 재무제표

매출액 1,502 1,750 1,937 1,957 2,071 대출안가 833 985 1,096 1,073 1,134 대출안가 669 765 840 883 937 판매바꾸만라비 533 628 692 724 763 양압이라 136 137 148 159 174 양압이부를 9,0 7,8 7,7 8,1 8,4 HBIDA 175 185 175 182 194 양압산의 -12 6 27 8 9 관계가입산의 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	포말손약계산서				(단위	의: <b>십억원</b> )
매출간 833 985 1,096 1,073 1,134 배출이임 669 765 840 883 937 판매바임판라비 533 628 692 724 763 양압이임 136 137 148 159 174 양압이임를 90 7,8 7,7 8,1 8,4 범퍼지스 175 185 175 182 194 양압산의 -12 6 27 8 9 관계기업산의 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1		2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출출이임 669 765 840 883 937 판매바임판타비 533 628 692 724 763 영합이임 136 137 148 159 174 영합이임 90 7,8 7,7 8,1 8,4 HBITDA 175 185 175 182 194 영합의원의 -12 6 27 8 9 관계기업산의 1 1 1 1 1 1 1 금융수의 11 37 37 19 19 오현민단이임 0 0 0 0 0 0 0 금융보용 -7 -15 -12 -12 -11 오현민단신실 4 12 0 0 0 0 7타 -17 -17 1 0 0 법인서비용자감전산의 124 143 175 167 182 법인서비용 -37 -53 -55 -54 -58 계속시업소의 87 90 119 114 124 당간이임 87 90 119 114 124 당가입어임 38 23 38 38 38 38 포괄산이임 125 113 157 152 162 비자바자본판필이임 24 20 28 27 29	매출액	1,502	1,750	1,937	1,957	2,071
판바라판단비 533 628 692 724 763 양한이임 136 137 148 159 174 양한이용 90 78 7.7 8.1 8.4 BITDA 175 185 175 182 194 양한산의 -12 6 27 8 9 관케이업산의 1 1 1 1 1 1 1 금융수의 11 37 37 19 19 오한편한이임 0 0 0 0 0 0 금융나용 -7 -15 -12 -12 -11 오한편한신일 4 12 0 0 0 0 7타 -17 -17 1 0 0 반사비용자감전순의 124 143 175 167 182 반사비용 -37 -53 -55 -54 -58 계속시험순식의 87 90 119 114 124 중단시험소의 87 90 119 114 124 당한이임 38 23 38 38 38 38 포함수이임 125 113 157 152 162	매출원가	833	985	1,096	1,073	1,134
응합이임 136 137 148 159 174 영합이임률 9,0 7,8 7,7 8,1 8,4 BITDA 175 185 175 182 194 영합의원의 -12 6 27 8 9 관계기업원의 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	매출총이익	669	765	840	883	937
영합인원 9,0 7,8 7,7 8,1 8,4 8,4 명합인점 175 185 175 182 194 영합점점 -12 6 27 8 9 관계기업적 1 1 1 1 1 1 1 1 금융수익 11 37 37 19 19 약한편전이익 0 0 0 0 0 0 0 급하면용 -7 -15 -12 -12 -11 약한편점점 4 12 0 0 0 0 0 7타 -17 -17 1 0 0 0 합안시비용자라전소의 124 143 175 167 182 법안시비용 -37 -53 -55 -54 -58 계속시업소식 87 90 119 114 124 중단시업소식 87 90 119 114 124 중단시업소식 87 90 119 114 124 당간이익 87 90 119 110 124 124 당간이익 87 90 119 110 124 124 당간이익 38 23 38 38 38 38 38 38 38 38 38 38 38 38 38	판매비외관리비	533	628	692	724	763
BITDA 175 185 175 182 194 양업원의 -12 6 27 8 9 관계기업식의 1 1 1 1 1 1 금융수의 111 37 37 19 19 오환편한이임 0 0 0 0 0 0 금융남용 -7 -15 -12 -12 -11 오환편한식 4 12 0 0 0 0 7타 -17 -17 1 0 0 발간서비용자감한소의 124 143 175 167 182 발간서비용 -37 -53 -55 -54 -58 계속시업소식 87 90 119 114 124 중단시업소식 0 0 0 0 0 0 당가순이임 87 90 119 114 124 당가순이임 87 90 119 110 124 당가순이임 87 90 119 110 124 당가순이임 87 90 119 114 124 당가순이임 87 90 119 114 124 당가순이임 87 90 119 110 124 당가순이임 87 90 119 110 124 당가순이임 87 90 119 110 124 당가순이임 38 23 38 38 38 포괄순이임 125 113 157 152 162	영업이익	136	137	148	159	174
응답으는의 -12 6 27 8 9 관계기업은의 1 1 1 1 1 1 금융수의 11 37 37 19 19 오토만단이의 0 0 0 0 0 금융보용 -7 -15 -12 -12 -11 오토만단실 4 12 0 0 0 0 7타 -17 -17 1 0 0 만간서비용자담전순의 124 143 175 167 182 만간시비용 -37 -53 -55 -54 -58 계속시업순은의 87 90 119 114 124 중단시업순은의 87 90 119 114 124 중단시업순으의 87 90 119 114 124 중단시업순으의 87 90 119 114 124 당간 당이의 87 90 119 114 124 당간 당이의 87 90 119 114 124 당가 없이의 88 23 38 38 38 포괄순이의 125 113 157 152 162 비 자바자 분포필이의 24 20 28 27 29	영업이익률	9.0	7.8	7.7	8.1	8.4
관례기업산의 1 1 1 1 1 1 1 1 3 1 3 3 37 19 19 19 오른편이임 0 0 0 0 0 0 0 0 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3	EBITDA .	175	185	175	182	194
금융수익 11 37 37 19 19 오환민연이 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	<b>ල්</b> හළුව	-12	6	27	8	9
오환편이 이 0 0 0 0 0 0 0 3 3 4 3 3 3 3 3 3 3 3 3 3	관계기업손익	1	1	1	1	1
금융병용 -7 -15 -12 -12 -11 오환면현실 4 12 0 0 0 0 7	금융수익	11	37	37	19	19
오랜만년실 4 12 0 0 0 0 7타 -17 -17 1 0 0 0 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	오혼만면이익	0	0	0	0	0
7타 -17 -17 1 0 0 0 발간세비용처럼전소의 124 143 175 167 182 발간세비용 -37 -53 -55 -54 -58 개속시합소의 87 90 119 114 124 중단시합소의 0 0 0 0 0 0 0 5가 없이면 87 90 119 114 124 당가 없이면 87 90 119 15 20 22 자바지본소이익 21 19 15 20 22 자바지본소이익 66 71 104 93 102 매달가 당근하인 66 71 104 93 102 매달가 당근하인 38 23 38 38 38 포함소이익 125 113 157 152 162 비롯바지본포괄이익 24 20 28 27 29	용비용	<b>-</b> 7	-15	-12	-12	-11
반사비용 대한산의 124 143 175 167 182 반사비용 -37 -53 -55 -54 -58 개속시업순의 87 90 119 114 124 중단시업순의 0 0 0 0 0 0 0 당간이의 87 90 119 114 124 당간인의를 58 5.1 6.2 5.8 6.0 바자타본산이의 21 19 15 20 22 자바자본산이의 66 71 104 93 102 매단기능금융자산병가 0 0 0 0 0 0 7타모델이의 38 23 38 38 38 모델산이의 125 113 157 152 162 비자바자본모델이의 24 20 28 27 29	외환민련손실	4	12	0	0	0
발사비용 -37 -53 -55 -54 -58 제속시법순의 87 90 119 114 124 중단시법순의 0 0 0 0 0 당간인의 87 90 119 114 124 당간인무를 58 5.1 62 5.8 6.0 바자바로산이의 21 19 15 20 22 자바자본산이의 66 71 104 93 102 마타기능금융자산명가 0 0 0 0 0 7타프일이의 38 23 38 38 포괄산이의 125 113 157 152 162 바자바로필인의 24 20 28 27 29	기타	-17	-17	1	0	0
계속시 <table-cell>2 전소인 87 90 119 114 124 중단시2 전 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0</table-cell>	반사산의	124	143	175	167	182
중단시험소의 0 0 0 0 0 0 0 5 0 5 0 5 0 5 0 0 5 0 0 5 0 0 0 5 0	반세용	-37	-53	-55	-54	-58
당한이익 87 90 119 114 124 당한이루를 5.8 5.1 6.2 5.8 6.0 바지바지본산이익 21 19 15 20 22 지바지본산이익 66 71 104 93 102 매다기능금융자산명가 0 0 0 0 0 7 타막일이익 38 23 38 38 38 포괄산이익 125 113 157 152 162 바지바지본판일이익 24 20 28 27 29	계속시업순손익	87	90	119	114	124
당한 P를 5.8 5.1 6.2 5.8 6.0 바지바지 분산이 21 19 15 20 22 지바지 분산이 66 71 104 93 102 매다 등급하시면 0 0 0 0 0 7 타모일이 38 23 38 38 38 포괄산이 125 113 157 152 162 바지 분포일이 24 20 28 27 29	SENICHE CONTROL OF THE CONTROL OF TH	0	0	0	0	0
변지배자분순이익 21 19 15 20 22 지배자분순이익 66 71 104 93 102 매다가능금융자산평가 0 0 0 0 0 7투[편집이익 38 23 38 38 38 포괄순이익 125 113 157 152 162 비지배자분포질이익 24 20 28 27 29	당원익	87	90	119	114	124
자바지분순이임 66 71 104 93 102 매도기능금융자산명가 0 0 0 0 0 기타포괄이임 38 23 38 38 38 포괄순이임 125 113 157 152 162 비자바지분포괄이임 24 20 28 27 29	당선얟률	5.8	5.1	6.2	5.8	6.0
매도/등급증시원하 0 0 0 0 0 0 7 P모델이니 38 23 38 38 38 포괄소이니 125 113 157 152 162 비자바지본모델이니 24 20 28 27 29	의 아노를 재리다	21	19	15	20	22
7 [ [ 구 [ 고 ] 2 ] 38 23 38 38 38 38 고 [ 고 ] 2 ] 2 [ 고 ] 2 [	지배(분순)이	66	71	104	93	102
포괄한 인 125 113 157 152 162 바까 분포괄이 24 20 28 27 29	· (평생경등의 기계	0	0	0	0	0
바자바본말이익 24 20 28 27 29	기타포괄이익	38	23	38	38	38
	포괄순이익	125	113	157	152	162
지배(분포골)인 101 93 129 124 133	의아들포ਤ 개내지라	24	20	28	27	29
	지배지분포괄이익	101	93	129	124	133

재무상태표				(단	위: <b>십억원</b> )
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	1,738	1,800	1,921	1,983	2,068
현금및현금성자산	481	554	779	867	953
心を記している。	939	957	991	994	1,015
재파산	0	0	0	0	0
7FRST산	319	290	151	121	100
바동자산	463	490	475	464	456
유행사	32	35	29	25	24
관계업투자금	6	7	7	8	9
기타비유동자산	426	448	439	431	423
자본총계	2,202	2,290	2,396	2,448	2,524
유동부채	1,182	1,220	1,256	1,259	1,279
매스타 및 기타하다	1,031	1,049	1,081	1,085	1,105
치입금	2	3	3	3	3
유당상대	0	0	4	4	4
갸타유동부채	149	168	168	168	168
바동부채	185	196	193	189	186
치입금	0	0	-3	<b>-</b> 7	-10
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	185	196	196	196	196
부사 <b>총</b> 계	1,367	1,416	1,448	1,448	1,465
자바분	820	850	921	971	1,030
쟤본금	10	10	20	20	20
지본잉어금	132	132	132	132	132
이익잉여금	711	749	810	860	919
7FXE <del>15</del> 5	-34	-41	-41	-41	-41
<b>불째</b> 대	15	24	26	28	29
자본총계	835	874	947	999	1,060
ới:	-495	-521	-706	-769	-837

Valuation 자旺				(단위:	원 배,%)
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	1,647	1,765	2,608	2,333	2,544
PER	16.8	11.7	8.2	8.7	8.0
BPS	20,501	21,241	23,024	24,282	25,751
PBR	1.4	1.0	0.9	0,8	0 <u>.</u> 8
EBITDAPS	4,369	4,626	4,367	4,538	4,857
EV/EBITDA	3.6	1,8	0,8	0.4	0.0
SPS	37,551	43,760	48,418	48,918	51,778
PSR	0.7	0.5	0.4	0.4	0.4
CFPS	4,554	4,880	5,170	4,956	5,287
DPS	900	1,075	1,075	1,075	1,075

재판율				(단위	원배%)
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
성정성					
월양말	14.1	14.4	9 <u>.</u> 8	5.1	6.1
영업이익증기율	21.7	0.9	8.2	7.2	9.4
선익증율	3.4	3.0	33.0	<u>-4.</u> 6	9.0
수성					
ROIC	30.0	28.1	35.9	40.1	45.5
ROA	6.4	6.1	6.3	6.6	7.0
ROE	8.3	8.5	11.8	9.9	10.2
인정성					
월배부	163,7	1620	1529	145.0	138.3
월대의첫	-59.3	-59 <u>.</u> 6	<del>-74</del> 6	<del>-76.</del> 9	-79 <u>.</u> 0
월타상보지0	44 <u>.</u> 9	42.9	32,5	30.4	33.6

지료: 이노션 대신증권 Research Center

<del>Ò∏ō≣II</del>				(단	위: 십억원
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금호름	155	149	153	145	152
당선역	87	90	119	114	124
비현금항목의기감	95	105	87	84	87
감생비	39	48	27	23	20
오횬손익	0	<b>-</b> 7	0	0	0
쟤뱀평선	0	0	-1	-1	-1
기타	56	64	62	63	68
재부레증감	1	-8	-11	-10	-11
기타현금호름	-28	-38	-43	-44	-49
	-10	15	13	2	-6
투자산	2	-16	-1	-1	-1
유행사	-6	-11	-11	-11	-11
기타	-6	43	25	14	6
재무활동현금호름	-98	-118	-86	-99	-99
단체금	0	0	0	0	0
人村	0	0	0	0	0
장치금	-8	-4	-4	-4	-4
유용사	0	0	10	0	0
현래당	-64	-62	-43	-43	-43
계타	-25	-53	-49	-53	-53
현리	75	73	226	88	85
걔 <del>조현</del> 금	406	481	554	779	867
기말현 <del>금</del>	481	554	779	867	953
NOPLAT	95	86	101	108	118
FOF	122	119	117	119	127

# [Compliance Notice]

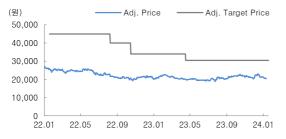
금융투자업규정 4~20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 시전고자와 관련한 시항이 없으며, 당시의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

#### (담당자:김회재)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 버립니다.

# [투자의견 및 목표주가 변경 내용]

#### 이노션(214320) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	24,01,15	23,12,02	23,11,08	23,10,19	23,10,18	23,08,01
투자의견	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy
목표주가	30,500	30,500	30,500	30,500	30,500	30,500
고다울(평균%)		(29.80)	(30.75)	(28,21)	(33.02)	(33,13)
고다율(최대/최소%)		(24.92)	(29.02)	(26,64)	(25,25)	(25,25)
제일자	23,07,11	23,05,11	23,05,10	23,04,19	23,02,08	23,01,15
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	30,500	30,500	30,500	30,500	34,000	34,000
고다 <u>율(평균</u> %)	(34,98)	(35,10)	(34,24)	(34,29)	(38.07)	(38,01)
고민율(최대/최소%)	(32,21)	(32,79)	(32,87)	(32,87)	(33,60)	(33,68)
제시일자	22,11,06	22,10,18	22,08,10	22,07,20	22,06,02	22,05,10
투자의견	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy
목표주가	34,000	34,000	40,000	45,000	45,000	45,000
고다울(평균%)	(38.54)	(41.11)	(47,35)	(49.41)	(45.62)	(44.66)
고다율(최대/최소%)	(35,51)	(39,85)	(45.44)	(47.67)	(42.67)	(42,67)
제일자	22,02,09	22,01,20				
투자의견	Buy	Buy				
목표주가	45,000	45,000				
고리율(평균%)	(44.89)	(44.18)				
고 <b>디율</b> (최대/최소%)	(42,67)	(42,89)				

#### 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240110)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	91.1%	8.9%	0.0%

#### 산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
- : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Ne tral(주린)
- : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유시한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
- : 향후 6개월간 업종자수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

#### 기업 투자의견

- Buy(매수)
- : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
- : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
- : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상

# [ESG 평가 등급체계]

\* 한국 ESG 연구소에서 ESG 등급을 평가하여 작성한 내용입니다

등급	구분	등급별 의미
Excellent (S)		ESG 시스템이 구축되어 있으며, 관련 리스크를 관리할 뿐만 아니라 이를 기회로 포착하고 수익을 창출할 수 있음
Very Good (A+)	우수	ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 리스크 관리가 적절하지 않은 부문이 발생할 기능성이 있음. 그러나 전반적으로 ESG 이슈에 대한 관심을 가지고 지속적 개선 노력을 하고 있음
Good (A)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 관련 일정 부문의 리스크를 지니고 있음. 그러나 ESG 에 대한 사업기회 기능성 있음
Fair (B+,B)	보통	ESG 시스템이 부분적으로 구축되어 있어, 일정 수준의 ESG 리스크를 지니고 있음
Laggard (C)		ESG 리스크를 지니고 있으며, ESG 이슈가 기업의 수익성에 영향을 미칠 가능성이 존재함
Poor (D)	미흡	이해관계자 관리가 미흡하며 관련 내용의 정보공개가 필요함. ESG 리스크 관리 수준이 평균 이하로, ESG 이슈로 인하 여 기업의 중장기 수익성에 중대한 영향을 미칠 가능성이 있음

# 이노연 통합 ESG 등급 전체순위 276 산업순위 5/34

직전 대비 변동				
E점수	9,86			
S점수	3.17			
G 점수	2,71			

	(최근 2평가 기간)	
	B+	B+
-	2022.상	2023-1차

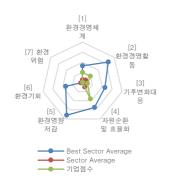
최근 2평가 기간

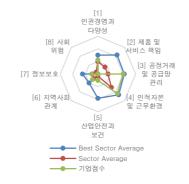
#### 영역별 대분류 평가 결과

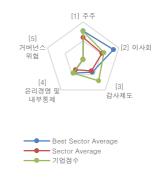
환경 (Environmental)		
환경 대분류	평가기업 수준	
환경경영체계		
환경경영활동		
기후변화대응		
자원순환 및 효율화		
환경영향 저감		
환경기회		
환경 위험		

사회 (Social)	
사회 대분류	평가기업 수준
인권경영과 다양성	
제품 및 서비스 책임	
공정거래 및 공급망 관리	
인적자본 및 근 <del>무환</del> 경	
산업안전과 보건	
지역사회 관계	
정보보호	
사회 위험	

지배구조 (Governance)				
평가기업 수준				







- \* 영역별 대분류 평가기업 수준은 한국 ESG 연구소 평가 커버리지 내 상대적인 수준을 평가한 것으로 절대적인 수치가 아님.
- \* 환경/사회/거버넌스 위험은 0에 가까울수록 리스크가 낮음

해당 ESG 등급 및 평가는 한국ESG연구소 고유의 평가모델에 가반한 것으로서 객관적으로 정확하고 신뢰할 수 있다고 판단한 가업 제사자료 및 공사자료 등에 근거하고 있습니다. 본 ESG 정보는 무엇보다 가업 및 주주 가치 분석 등 투자 목적으로 작성되지 않았으며 그 정확성 완전성 적시성 상업성에 적합한지 여부 등을 보장하지 않습니다. 따라서 정보의 오류, 사기 및 하위, 미제공 등과 관련한 어때한 형태의 책임도 부담하지 않으므로 본 자료를 이용하시는 경우 이와 관련한 투자의 최종 결정은 이용자의 판단으로하며 그 활용으로 인한 모든 위험도 자신이 부담한다는 점을 명확히 합니다. 또한 한국ESG연구소에서 작성한 발간물에 수록된 모든 정보의 자작재산권은 한국ESG연구소의 소유입니다. 따라서 대신경제연구소의 사전 서면 동의 없이 복제, 배포, 전송, 데이터 등 자료의 인용, 변형 또는 그러한 목적으로 사용 또는 보유하는 것 등을 엄격하게 금지합니다.