# 이노연 (214320)

#### 김회재

hoiae.kim@daishin.com

**BUY** 마수, 유지

6개월 목표주가 30.500

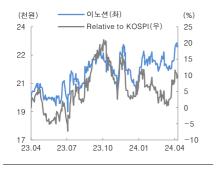
유지

현재주가 **22,800** (24,05,02)

미디어업종

KOSPI	2683 <u>.</u> 65
시기총액	912십억원
시기총액비중	0.04%
지본금(보통주)	20십억원
52주 최고/최저	23,000원 / 18,750원
120일 평균거래대금	15억원
외국인지분율	26.35%
주요주주	정성이 외 3 인 28.73%
	NHPEA IV Highlight Holdings AB
	10,000/

주가수익률(%)	1M	ЗМ	6M	12M
절대수익률	5.1	3.2	7.5	14.0
상대수익률	7.8	0.5	-6.1	7.2



## 캡티브와 비계열의 절묘한 조화

- 1Q24 GP 2.1천억원(+19% yoy), OP 305억원(+59% yoy)
- 현대차 그룹의 CES 마케팅 반영, 웰컴의 실적 개선으로 당사 추정 상회
- CX 마케팅. 신차 마케팅 및 비계열 증가로 성장 유지. 24E GP +7% yoy

### 투자의견 매수(Buy), 목표주가 30,500원 유지

12M FWD EPS 2,322원에 PER 13배 적용(최근 5년(19~23) 평균 하단) GP 증가율이 23년 11%, 24E 7%, 최근 5년 평균 14%를 하회, 멀티플 하단 적용

향후 목표주가 상승 요인: 추진 중인 M&A 성사시 실적과 멀티플 모두 상향 가능 당사 추정 26년 GP 1.03조원(22~26 CAGR +8%)

이노션 목표: 5천억원 규모의 M&A 포함 26년 GP 1,3조원(22~26 CAGR +14%)

#### 1Q24 Review: CES 효과와 신규 비계열 광고주 다수 영입 효과

1Q24 GP 2.1천억원(+19% yoy), OP 305억원(+59% yoy) 본사 GP 422억원(+22% yoy), 해외 GP 1.7천억원(+19% yoy) 현대차그룹의 CES 마케팅 반영과 웰컴의 실적 개선에 힘입어 당사 추정 상회

호주와 뉴욕 기반의 웰컴은 Pepsi, Airbnb 등 신규 비계열 광고주 다수 영입 웰컴은 인수 직후 팬데믹 영향으로 실적 부진하며 누적 400억원 규모의 영업권 손상이 발생했으나, 실적 개선 추세 진입으로 추가 손상 기능성은 크게 감소

유럽 실적은 친환경 차량 캠페인 증가로 GP +22% yoy, OP +85% yoy 7~8월 파리 올림픽을 거치면서 친환경 차량 캠페인 물량 증가폭 확대 전망

6/27~7/7 개최되는 부산 모빌리티쇼에서 현대차 그룹의 CX 물량 증가 전망 등 2Q24 실적 전망도 좋으나, 2Q23에 EV9 마케팅이 집중된 high base 영향 예상 2Q24 GP 2.2천억원(+4% yoy), OP 380억원(-9% yoy) 전망

반기와 연간 기준은 개선. 상반기 GP 4.3천억원(+11% yoy), OP 685억원(+12%) 24E GP 9.1천억원(+7% yoy), OP 1.6천억원(+6% yoy)

(단위: 십억원,%)

구분	1Q23	4Q23			1Q24				2Q24	
TE	IUZS	4023	직전추정	잠정치	YoY	QoQ (	Consensus	당시추정	YoY	QoQ
매출총이익	177	248	185	211	19.1	-14.8	192	222	4.0	5.2
영업이익	19	48	25	31	58.6	-36.8	26	38	-8.9	24.6
순이익	21	14	16	26	24.7	92.8	19	23	-17.2	-11.4

자료: 이노션 FnGuide, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원,%)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출총이익	765	850	911	962	1,027
영업이익	137	150	159	174	190
세전순이익	143	161	167	176	202
총당기순이익	90	117	112	118	136
의0 <del>소</del> 뷬재비지	71	102	93	96	111
EPS	1,765	2,544	2,331	2,412	2,781
PER	11.7	8.4	9.8	9.4	8.2
BPS	21,241	22,771	23,927	25,163	26,769
PBR	1.0	0.9	1.0	0.9	0.9
ROE	8.5	11,6	10 <u>.</u> 0	9 <u>.</u> 8	10.7

주: EPS와 BPS, ROE는 지배자분 기준으로 신출 / 자료: 이노션, 대신증권 Research Center



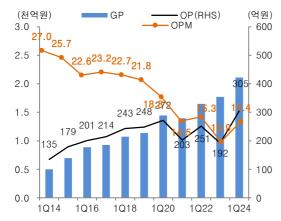
연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정	전	수정	후	변 <del>동률</del>	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출총이익	908	960	911	962	0.3	0.3
판매비와 관리비	748	786	752	788	0.6	0.3
영업이익	160	174	159	174	-1,1	0.1
영업이익률	7.4	7.7	7.3	7.7	-0.1	0,0
영업외손익	7	7	8	1	12,3	-79.7
세전순이익	168	181	167	176	-0.5	-3.1
의0 <del>소</del> 회재배지	92	100	93	96	1.3	-3.1
순이익률	5.2	5.3	5.1	5.2	-0.1	-0.2
EPS(지배자분순이익)	2,301	2,490	2,331	2,412	1,3	-3,1

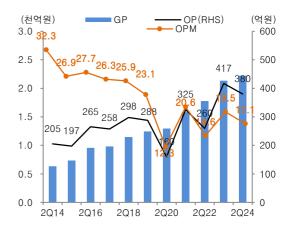
자료: 이노션 대신증권 Research Center

## 그림 1. 1Q GP 2.1 천억원(+19%), OP 305 억원(+59%)



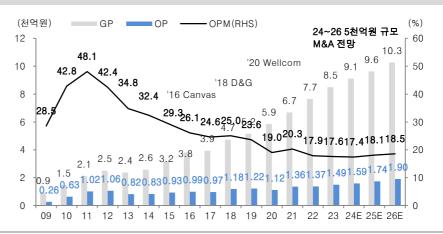
지료: 이노션 대신증권 Research Center

## 그림 2. 2Q GP 2.2 천억원(+4%), OP 380 억원(-9%)



자료: 이노션 추정은 대신증권 Research Center

## 그림 3. 24E GP 9.1 천억원(+7% yoy), OP 1.6 천억원(+6% yoy)



자료: 이노션 추정은 대신증권 Research Center

## 1. 기업개요

#### 기업 및 주요 주주 현황

- 2023년 매출총이임 8,497억원+11% yoy), 영업이임 1,493억원(+9% yoy), 자배주주순이임 1,011억원(+43% yoy)
- 1024 기준 지역별 매출총이익 비중 마주 57%, 본사 20%, 유럽 12%, 중국 1%, 기타 10%
- 1Q24 기준 주요 주주는 정성이 외 2인 28,73%, NHPEA 18%

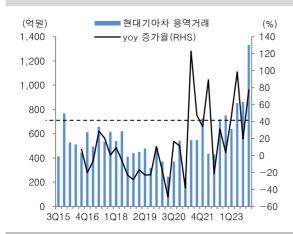
#### 주가 변동요인

- 광고주 기준으로는 이노선 실적의 약 70%를 차자하는 현대기이처의 미케팅비 집행 추이, 국내외 구분으로는 실적의 약 70%를 차자하는 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

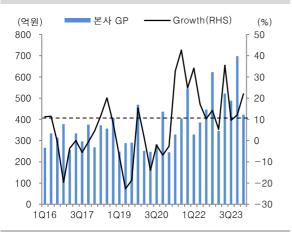
## 2. Earnings Driver

## 그림 1. 이노션-현대기아차 용역거래(4Q23)



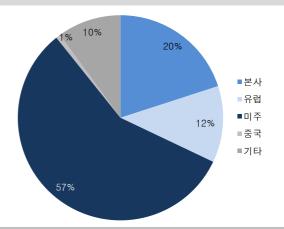
자료: 전자공시, 대신증권 Research Center

## 그림 3. 본사 매출총이익(1Q24)



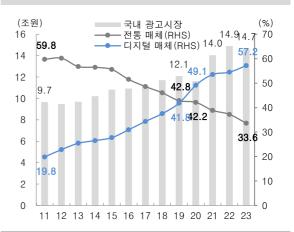
자료: 이노션 대신증권 Research Center

#### 매출총이익 비중(1Q24)



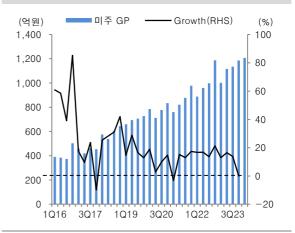
자료: 이노션 대신증권 Research Center

#### 그림 2. 국내 광고시장



자료: 제일기획, 대신증권 Research Center

## 그림 4. 미주 매출총이익(1Q24)



자료: 이노션 대신증권 Research Center

## 재무제표

매출액 1,750 2,093 2,170 2,274 2,426 대출액 1,750 2,093 2,170 2,274 2,426 대출안가 985 1,243 1,259 1,312 1,399 대출하인 765 850 911 962 1,027 판매바와판막비 628 700 752 788 837 영안이익 137 150 159 174 190 영안이루를 7,8 7,2 7,3 7,7 7,8 HBTDA 185 202 194 210 226 영안보역 6 11 8 1 12 관계기합산의 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	포괄손약계산서				(단위	리: <b>십억원</b> )
매출한		2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출황인 765 850 911 962 1,027 판매바와판타비 628 700 752 788 837 영합이다 137 150 159 174 190 영합이다를 78 72 73 7.7 78 HBITDA 185 202 194 210 226 영합본다 6 11 8 1 12 관계기업본다 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	매출액	1,750	2,093	2,170	2,274	2,426
판바 의 등 등 등 등 등 등 등 등 등 등 등 등 등 등 등 등 등 등	매출원가	985	1,243	1,259	1,312	1,399
영합이익 137 150 159 174 190 영합이익률 78 72 73 7.7 78 HBIDA 185 202 194 210 226 영합본익 6 11 8 1 12 관계기업본익 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	매출총이익	765	850	911	962	1,027
영합인투를 78 72 73 7.7 78 전략으로 194 210 226 영합인수의 6 11 8 1 12 관계기업수의 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	판매원관비	628	700	752	788	837
변제한 185 202 194 210 226 영합보인 6 11 8 1 12 관계기업산익 1 1 1 1 1 1 1 금융수익 37 43 26 26 25 오토만단이익 0 0 0 0 0 0 금융병용 -15 -13 -13 -12 -12 오토만단실 12 8 0 0 0 0 7타 -17 -19 -6 -13 -2 법인서비용자암잔산익 143 161 167 176 202 법인서비용 -53 -45 -55 -58 -67 계속시업순식 90 117 112 118 136 중단시업순식 90 117 112 118 136 당단이익 11 11 12 118 136	영업이익	137	150	159	174	190
영합은의 6 11 8 1 12 관계 업은의 1 1 1 1 1 1 1 1 1 38 1 1 12 관계 업은의 1 1 1 1 1 1 1 1 1 38 25 25 25 2토단한의 0 0 0 0 0 0 0 3 3 26 26 25 25 2토단한의 12 8 0 0 0 0 0 7타 -17 -19 -6 -13 -2 법인서비용자암전순의 143 161 167 176 202 법인서비용 -53 -45 -55 -58 -67 계속시업순의 90 117 112 118 136 중단시업순의 90 117 112 118 136 중단시업순의 90 117 112 118 136 당간이의 90 117 112 118 136 17 20 11 11 1102 93 96 111 마다기능금융자산평가 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	영업이 인률	7.8	7,2	7.3	7.7	7.8
관계기업손의 1 1 1 1 1 1 1 1 3 1 3 3 3 43 26 26 25 25 일본단인의 0 0 0 0 0 0 0 0 3 3 3 43 26 26 25 25 일본단인의 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	EBITDA	185	202	194	210	226
금융수익 37 43 26 26 25  오토만한이익 0 0 0 0 0 0  금융비용 -15 -13 -13 -12 -12  오토만찬살 12 8 0 0 0  7타 -17 -19 -6 -13 -2  법인서비용자담찬산익 143 161 167 176 202  법인서비용 -53 -45 -55 -58 -67  계속시험산산익 90 117 112 118 136  중단시험산석식 90 117 112 118 136  중단시험산억 90 117 112 118 136  당기산이익 90 117 1102 118 136  당기산이익 19 15 18 21 24  자바자분산이익 71 102 93 96 111  매도기능금융자산평가 0 0 0 0 0  가타모델이익 23 5 5 5 5  포괄산이익 113 122 117 123 141  비자바자분포델이익 20 16 19 22 25	<u> </u>	6	11	8	1	12
오현민인이 0 0 0 0 0 0 0 0 3 0 3 3 0 3 3 3 3 5 5 5 5	관계기업손익	1	1	1	1	1
금융병용 -15 -13 -13 -12 -12 오현모면산실 12 8 0 0 0 7타 -17 -19 -6 -13 -2  법인세비용지문산산의 143 161 167 176 202  법인세비용 -53 -45 -55 -58 -67 계속시험산식 90 117 112 118 136 중단시험산식 0 0 0 0 0 0 당간산이익 90 117 112 118 136 당간산이익 19 15 18 21 24 자바자분산이익 19 15 18 21 24 자바자분산이익 71 102 93 96 111 마다기능금융자산명가 0 0 0 0 0 7본딸의익 23 5 5 5 5 모괄산이익 113 122 117 123 141  비자바자분판필이익 20 16 19 22 25	금융수익	37	43	26	26	25
오현모면산실 12 8 0 0 0 0 7타 -17 -19 -6 -13 -2  법인세비용지점산인 143 161 167 176 202  법인세비용 -53 -45 -55 -58 -67 계속시압산인 90 117 112 118 136 중단시업산인 0 0 0 0 0 0 당간인임 90 117 112 118 136 당간인은률 5.1 5.6 5.1 5.2 5.6  비자바지분산이익 19 15 18 21 24 자바지분산이익 19 15 18 21 24 자바지분산이익 71 102 93 96 1111 마다기능금융자산명가 0 0 0 0 0 7 보포살이익 13 122 117 123 141  비자바지분관이익 20 16 19 22 25	오혼만면이익	0	0	0	0	0
7타 -17 -19 -6 -13 -2  법인세비용자담전소인 143 161 167 176 202  법인세비용 -53 -45 -55 -58 -67  계속사업소인 90 117 112 118 136  중단사업소인 0 0 0 0 0 0  당간인임 90 117 112 118 136  당간인임 90 117 112 118 136  당간인임 90 117 112 118 136  당간인임 91 15 18 21 24  자바자분소이임 19 15 18 21 24  자바자분소이임 71 102 93 96 1111  매달/등금융자산명가 0 0 0 0 0  7타모델이임 23 5 5 5 5  포괄소이임 113 122 117 123 141  비자바자분포델이임 20 16 19 22 25	용병등	-15	-13	-13	-12	-12
법인배용지원산인 143 161 167 176 202 법인배용 -53 -45 -55 -58 -67 계속시합산인 90 117 112 118 136 중단시합산인 0 0 0 0 0 0 당단인인 90 117 112 118 136 당간인은를 5.1 5.6 5.1 5.2 5.6 비자배지분산이인 19 15 18 21 24 자배지분산이인 71 102 93 96 111 매달/등급융지산병) 0 0 0 0 0 7부모델이임 23 5 5 5 5 5 5 5 2 모델산이임 113 122 117 123 141 비자바지본관이임 20 16 19 22 25	오혼만면소실	12	8	0	0	0
발사비용 -53 -45 -55 -58 -67 계속사업순익 90 117 112 118 136 중단사업순익 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	기타	-17	-19	-6	-13	-2
계속사업순익 90 117 112 118 136 중단사업순익 0 0 0 0 0 0 당기순이익 90 117 112 118 136 당기순이루 5.1 5.6 5.1 5.2 5.6 비자바지순이익 19 15 18 21 24 자바지순이익 71 102 93 96 111 매다기능금융자산명가 0 0 0 0 0 7부모델이익 23 5 5 5 5 모괄순이익 113 122 117 123 141 비자바지본모델이익 20 16 19 22 25	법에용감점선의	143	161	167	176	202
중단사업순익 0 0 0 0 0 0 0 0 0 당 년이인 90 117 112 118 136 당 년이인를 5.1 5.6 5.1 5.2 5.6 비자바지단순이인 19 15 18 21 24 자바지단순이인 71 102 93 96 111 매고 등급증사명가 0 0 0 0 0 0 7부모델이익 23 5 5 5 5 5 모델순이익 113 122 117 123 141 비자바지단모델이익 20 16 19 22 25	왕베었	-53	<b>-45</b>	-55	-58	-67
당한이의 90 117 112 118 136 당한이를 5.1 5.6 5.1 5.2 5.6 비자바자분산이의 19 15 18 21 24 자바자분산이의 71 102 93 96 111 매다 등급하산명하 0 0 0 0 0 7부모델이의 23 5 5 5 5 모델산이의 113 122 117 123 141 비자바자분모델이의 20 16 19 22 25	계속시업순손익	90	117	112	118	136
당한약률 5.1 5.6 5.1 5.2 5.6 바자바자분산이익 19 15 18 21 24 자바자분산이익 71 102 93 96 111 매다가 등급증자산명가 0 0 0 0 0 가타됐습니익 23 5 5 5 5 포괄산이익 113 122 117 123 141 비자바자분포필이익 20 16 19 22 25	중단시업순손익	0	0	0	0	0
비자바자분산이익 19 15 18 21 24 자바자분산이익 71 102 93 96 111 매단/ 등급증사변하 0 0 0 0 0 7타모델이익 23 5 5 5 5 모델산이익 113 122 117 123 141 비자바자본모델이익 20 16 19 22 25	당원익	90	117	112	118	136
자바지분산이익 71 102 93 96 111 마다 등급증자산명가 0 0 0 0 0 7 타포바이익 23 5 5 5 5 포함이익 113 122 117 123 141 바지바자분포바이익 20 16 19 22 25	당원열	5.1	5 <u>.</u> 6	5.1	5.2	5.6
마다 등급 중 산명가 0 0 0 0 0 0 0 7	의아님 제지	19	15	18	21	24
7투판일이익 23 5 5 5 5 5 도 포괄산이익 113 122 117 123 141 비자바자분판일이익 20 16 19 22 25	지배분순이익	71	102	93	96	111
포날인익 113 122 117 123 141 비자바다 분포일이익 20 16 19 22 25	에다 네 명 네 명 네 명 네 명 네 명 네 명 네 명 네 명 네 명 네 명	0	0	0	0	0
바/바/문理이익 20 16 19 22 25	기타포괄이익	23	5	5	5	5
	포괄순이익	113	122	117	123	141
자타자본포괄이익 93 106 98 101 115	의 이들포븨 재배지비	20	16	19	22	25
	의 아들도의 재배지	93	106	98	101	115

재무상태표				(단	위: 십억원
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	1,800	2,006	2,068	2,133	2,218
현금및현금성자산	554	529	714	759	816
心を記しては記し	957	1,171	1,185	1,205	1,233
재파산	0	0	0	0	0
기타유동자산	290	306	169	169	169
비유동자산	490	554	548	541	534
유행사	35	54	56	58	58
관계업투자금	7	7	8	10	11
기타비유동자산	448	493	483	474	465
자신총계	2,290	2,560	2,615	2,674	2,752
유동부채	1,220	1,407	1,417	1,428	1,443
매스채무및갸타채무	1,049	1,211	1,219	1,229	1,244
치임금	3	4	4	4	4
유동상류	0	0	3	3	3
기타유동부채	168	192	192	192	192
바음부채	196	216	213	210	207
치임금	0	0	-3	-6	-9
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동 <del>부</del> 채	196	215	215	215	215
부kk계	1,416	1,623	1,630	1,638	1,650
자바분	850	911	957	1,007	1,071
쟤놈	10	20	20	20	20
자본잉어금	132	122	122	122	122
0년80급	749	805	851	901	965
가타지본변동	-41	-36	-36	-36	-36
<b>녌썌</b> 쟤	24	27	28	29	31
지본총계	874	937	985	1,036	1,102
	-521	-433	-618	-667	-726

Valuation 자田				(단위:	원 배 %)
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	1,765	2,544	2,331	2,412	2,781
PER	11.7	8.4	9 <u>.</u> 8	9.4	8.2
BPS	21,241	22,771	23,927	25,163	26,769
PBR	1.0	0.9	1.0	0.9	0.9
EBITDAPS	4,626	5,044	4,846	5,247	5,651
EV/EBITDA	1.8	2.2	1.7	1.3	1.0
SPS	43,760	52,322	54,238	56,855	60,653
PSR .	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4
CFPS	4,880	5,276	5,156	5,399	6,069
DPS	1,075	1,175	1,175	1,175	1,175

재판율				(단위	:원배%)
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성정성					
매출액 <i>증</i> 기율	14.4	11,1	7,2	5.7	6.7
영업이익증)율	0.9	9.6	5.7	9.8	9.4
순이의 물	3.0	30,1	-4.5	5.5	15.3
수익성					
ROIC	28.1	29.1	23.2	25.5	27.7
ROA	6.1	6.2	6.1	6.6	7.0
ROE	8.5	11.6	10.0	9 <u>.</u> 8	10.7
안정성					
월바부	162,0	173.1	165.5	158,1	149.7
월대의첫	-59 <u>.</u> 6	-46.2	-62 <u>.</u> 8	-64.4	<del>-65.</del> 9
월바상보지0	42 <u>.</u> 9	26.7	24.8	27,2	31,8

-1-	0 H 1 H	-111 1 - 0	
, 노근	() 누서	대사증권Research Cer	ntor

<del>Ò∏ō≣II</del>				(단	위: 십억원
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금호름	149	83	109	113	127
당원익	90	117	112	118	136
비현금항목의기감	105	94	95	98	107
감생기	48	52	35	36	36
오횬손익	<b>-</b> 7	-6	0	0	0
저분병하신의	0	0	-1	-1	-1
기타	64	48	60	64	72
재부채의 증감	-8	-90	-58	-60	-64
기타현 <del>금</del> 흐름	-38	-38	-40	-43	-52
투자활동 현금호름	15	-13	-31	-31	-31
자자	-16	3	-1	-1	-1
유형사	-11	-28	-28	-28	-28
계타	43	12	-2	-2	-2
재무활동현금호름	-118	-105	-93	-96	-96
단체금	0	0	0	0	0
ᄉᄫᅥ	0	0	0	0	0
장채금	-4	-3	-3	-3	-3
유용사	0	0	0	0	0
현대당	-62	-56	-47	<b>-47</b>	<b>-47</b>
기타	-53	-46	-43	-46	-46
· 현금의증감	73	-24	185	46	57
갸 <del>현</del>	481	554	529	714	759
기말현 <del>금</del>	554	529	714	759	816
NOPLAT	86	109	106	117	128
FOF	119	128	113	124	135

## [Compliance Notice]

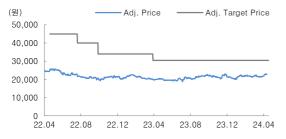
금융투자업규정 4~20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 시전고자와 관련한 시항이 없으며, 당시의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

#### (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	24,05,03	24,04,05	24.02.21	24.01.31	24.01.12	23,12,02
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	30,500	30,500	30,500	30,500	30,500	30,500
과일(평균%)		(29.14)	(29.39)	(29.79)	(30,22)	(29.80)
고 <u>무</u> 율(최대/최소%)		(24.59)	(24.92)	(24.92)	(24.92)	(24.92)
제일자	23,11,08	23,10,19	23,10,18	23,08,01	23,07,11	23,05,11
투자의견	Buy	6개월경과	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	30,500	30,500	30,500	30,500	30,500	30,500
과일(평균%)	(30,75)	(28.21)	(33,02)	(33,13)	(34,98)	(35.10)
고 <u>무</u> 율(최대/최소%)	(29.02)	(26,64)	(25,25)	(25,25)	(32,21)	(32,79)
제일자	23,05,10	23,04,19	23,02,08	23,01,15	22,11,06	22,10,18
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	30,500	30,500	34,000	34,000	34,000	34,000
과일(평균%)	(34,24)	(34,29)	(38.07)	(38.01)	(38,54)	(41.11)
고 <u>무</u> 율(최대/최소%)	(32,87)	(32,87)	(33,60)	(33,68)	(35,51)	(39.85)
제시일자	22,08,10	22,06,02	22,05,10			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표주가	40,000	45,000	45,000			
과일(평균%)	(47.35)	(47,25)	(43.54)			
고 <u>무</u> 율(최대/최소%)	(45,44)	(42,78)	(42,78)			

#### 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240430)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	93.8%	6,2%	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