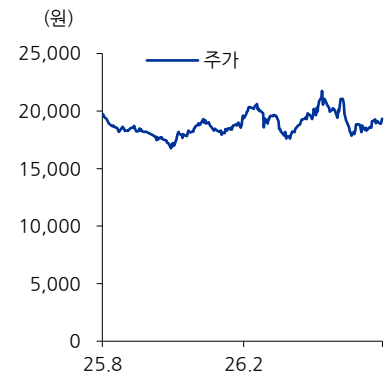


할 수 있는 모든 영역을 광고하자

- “ 2분기 매출총이익은 2,658억원(+10.0%yoy), 영업이익 446억원(+22.4%yoy)으로 시장 컨센서스 상회
- “ 본사 매출총이익은 571억원(+0.7%yoy)으로 외형 성장은 제한적이었지만 북중미 월드컵 프로젝트, 제네시스 WEC 르망 등 글로벌 메가 캠페인과 부산 모빌리티쇼 및 KT 광화문 쇼룸 구축 등 계열과 비계열에서 CX 캠페인 확대되며 수익성 큰폭 개선
- “ 해외는 2,088억원(+12.8%yoy)으로 디지털과 글로벌 스포츠마케팅을 확대해 포트폴리오를 다변화하며 미주와 유럽 중심으로 고성장세 지속
- “ 매출총이익의 53%를 차지하는 미주(+9.6%yoy)는 월드컵 매체 효과에 더해 해외법인인 CANVAS를 중심으로 글로벌 대형 비계열 광고주를 신규 영입한 가운데, 프로그래매틱 바이 매출이 지속 확대되며 안정적 실적 기록
- “ 유럽(+41.8%yoy)은 이번 분기 가장 큰 성장을 기록했는데, 스포츠마케팅 등 CX 대응 확대된 가운데 디지털 서비스 영역 확장 및 AI 프로덕션 조직 신설을 통해 기능을 내재화하고, 유럽 EV 라인업 중저가 차량 런칭에 따른 계열 마케팅 대행 물량 확대 등 사업 체질 개선되며 독일, 이탈리아, 스페인 등 유럽 전 법인이 모두 고르게 성장하며 견조한 실적 기록
- “ 하반기도 계열과 비계열에서 모두 고른 성장 이어질 것으로 전망하는데, 계열에서는 투싼/아반떼 FMC, 쏘렌토 F/L, GV90, 아이오닉3(유럽 출시) 등 다양한 신차 라인업의 글로벌 런칭 이어지며 견고한 대행 물량 이어질 것으로 전망. 비계열에서는 2분기 기준 전사 비계열 비중 26%로, 그 중에서도 국내 비계열은 44%, 해외 비계열 21%로 국내와 해외 모두 비계열 비중 확대되고 있고, 2분기에 추가된 비계열 신규 수주는 하반기에 순차 반영되며 안정적 실적 이어질 것으로 전망
- “ 여전히 비우호적 업황 이어지고 있는 가운데 하반기는 대형 스포츠 이벤트 부재와 환율 효과 축소 예상되지만, 그럼에도 1) 글로벌 스포츠 마케팅을 신규 핵심동력으로 발굴하며 대행 영역 확대하는 가운데, 2) 단순 광고제작을 넘어 공간 기획부터 콘텐츠, 운영까지 전 과정을 설계하고 수행하는 CX 부문으로 대행 영역을 확장하고, 3) 2분기 중 대형 GEO 프로젝트를 신규 매출로 수주하는 등 AI 기반 신규 매출원 확보하며 지속 가능한 성장을 위한 발판을 마련하는 가운데, 4) 유럽과 미국에서 선제적으로 대응하며 디지털 매체 바이 물량 확대를 통해 이익의 질적 성장 견인하고 있는 점 긍정적. 투자 의견, 목표주가 유지함

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
26,000 원(유지)
19,320 원(8/5)



시가총액(십억원)	773
발행주식수(천주)	40,000
52 주 최고	22,650 원
최저	16,730 원
52 주 일단 Beta	0.09
60 일 평균 거래대금	38 억원
외국인 지분율	20.9%
배당수익률(26E)	6.1%
주주구성	
정성이 (외 4 인)	28.7%
롯데쇼핑 (외 2 인)	10.3%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	2.5	-1.4	-1.4
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	26,000	26,000	-
영업이익(26E)	185	182	▲
영업이익(27E)	196	192	▲

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	2,146	2,163	2,191
영업이익	163	185	196
세전손익	135	195	201
당기순이익	109	141	145
EPS(원)	2,294	3,134	3,196
증감률(%)	-8.5	36.6	2.0
PER(배)	8.4	6.2	6.0
ROE(%)	8.9	11.1	10.4
PBR(배)	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA(배)	1.1	0.1	na

2Q26 Review

(십억원, %, %p)	2Q26P					3Q26E			2025	2026E		2027E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	499	526	-5.1	530	-5.9	497	-0.4	1.1	2,146	2,163	0.8	2,191	1.3
영업이익	45	40	10.2	42	5.7	53	19.4	3.8	163	185	13.5	196	6.1
세전이익	48	42	15.0	42	14.8	56	16.2	3.3	135	195	44.2	201	3.0
순이익	36	28	31.9	31	19.6	36	-0.1	8.6	109	141	29.2	145	2.7
OP Margin	8.9	7.7	1.2	8.0	1.0	10.7	1.8	0.3	7.6	8.5	1.0	8.9	0.4
NP Margin	7.3	5.3	2.1	5.8	1.6	7.3	0.0	0.5	5.1	6.5	1.4	6.6	0.1
EPS(원)	3,225	2,352	37.1	2,285	41.2	3,221	-0.1	13.0	2,294	3,134	36.6	3,196	2.0
BPS(원)	28,186	26,928	4.7	27,427	2.8	28,992	2.9	13.2	26,618	29,617	11.3	31,639	6.8
ROE(%)	11.4	8.7	2.7	8.3	3.1	11.1	-0.3	0.0	8.9	11.1	2.3	10.4	-0.7
PER(X)	6.0	8.2	-	8.5	-	6.0	-	-	8.0	6.2	-	6.0	-
PBR(X)	0.7	0.7	-	0.7	-	0.7	-	-	0.7	0.7	-	0.6	-

자료: 이노션, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

이노션 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출총이익	232	242	248	268	250	266	261	279	990	1,056	1,104
YoY (%)	10.0%	3.1%	4.4%	3.7%	7.7%	10.0%	5.1%	4.1%	5.1%	6.6%	4.6%
본사	47	57	55	70	50	57	55	72	229	235	238
YoY (%)	10.5%	4.9%	10.5%	2.6%	7.8%	0.7%	0.4%	2.6%	6.6%	2.6%	1.3%
매체대행	15	23	22	29	14	20	23	30	90	87	87
광고제작	16	16	17	22	14	17	17	23	72	72	74
옥외광고	2	3	3	3	2	3	3	3	11	11	11
프로모션	9	9	7	9	11	9	7	9	33	36	36
기타	4	5	6	7	9	7	6	7	22	29	29
해외자회사	186	185	193	198	200	209	206	208	763	822	868
YoY (%)	9.9%	2.3%	2.7%	4.0%	7.7%	12.8%	6.4%	4.7%	4.6%	7.8%	5.5%
영업이익	30	36	51	46	40	45	53	47	163	185	196
영업이익률(%)	5.9%	7.0%	10.4%	7.2%	7.6%	8.9%	10.7%	7.3%	7.6%	8.5%	9.0%
영업이익률 (GP 대비)	12.8%	15.2%	20.5%	15.3%	15.8%	16.7%	20.4%	16.9%	16.0%	17.5%	17.8%
YoY (%)	-2.1%	-0.7%	11.8%	7.0%	33.3%	22.4%	3.8%	3.3%	4.8%	13.2%	6.1%
당기순이익	17	24	34	35	40	36	36	28	109	141	145
자배주순이익	12	20	29	32	36	32	32	25	92	125	128

자료: 유진투자증권

이노션(214320.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
자산총계	2,560	2,715	2,782	3,141	3,236
유동자산	2,006	1,985	2,021	2,380	2,499
현금성자산	651	663	809	1,037	1,146
매출채권	1,171	1,152	1,065	1,194	1,203
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	554	730	760	761	737
투자자산	197	173	220	234	243
유형자산	54	253	265	243	216
기타	304	304	276	284	278
부채총계	1,623	1,683	1,688	1,922	1,937
유동부채	1,407	1,484	1,462	1,696	1,707
매입채무	1,211	1,215	1,187	1,418	1,428
유동성이자부채	66	136	140	141	141
기타	130	133	135	137	138
비유동부채	216	199	226	227	230
비유동이자부채	152	129	148	148	148
기타	64	69	78	79	82
자본총계	937	1,032	1,093	1,218	1,299
지배지분	911	1,002	1,065	1,185	1,266
자본금	20	20	20	20	20
자본잉여금	122	122	122	122	122
이익잉여금	805	857	902	989	1,070
기타	(36)	3	21	53	53
비지배지분	27	30	29	34	34
자본총계	937	1,032	1,093	1,218	1,299
총차입금	218	265	288	288	288
순차입금	(433)	(398)	(521)	(749)	(858)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
영업현금	83	182	281	229	187
당기순이익	117	116	109	141	145
자산상각비	52	58	60	61	56
기타비현금성손익	43	50	61	(15)	(17)
운전자본증감	(90)	(6)	91	43	1
매출채권감소(증가)	(59)	(32)	53	(283)	(8)
재고자산감소(증가)	0	0	0	0	0
매입채무증가(감소)	20	(21)	(8)	287	10
기타	(51)	46	45	39	(0)
투자현금	(13)	(267)	28	(64)	(38)
단기투자자산감소	15	(56)	50	(38)	(7)
장기투자증권감소	4	0	0	1	1
설비투자	28	206	18	17	18
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(5)	(2)	(2)	(3)	(5)
재무현금	(105)	(5)	(115)	(9)	(47)
차입금증가	(32)	72	(33)	(9)	0
자본증가	(56)	(63)	(65)	(47)	(47)
배당금지급	56	63	65	47	47
현금 증감	(24)	(47)	197	186	102
기초현금	554	529	483	679	865
기말현금	529	483	679	865	967
Gross Cash flow	211	224	230	195	185
Gross Investment	117	217	(69)	(17)	29
Free Cash Flow	94	7	299	212	156

자료: 유권투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
매출액	2,093	2,121	2,146	2,163	2,191
증가율(%)	19.6	1.3	1.2	0.8	1.3
매출원가	1,243	1,179	1,156	1,107	1,086
매출총이익	850	942	990	1,056	1,104
판매 및 일반관리비	700	786	827	871	908
기타영업손익	11	12	5	5	4
영업이익	150	156	163	185	196
증가율(%)	9.6	3.8	4.6	13.5	6.1
EBITDA	202	214	222	246	252
증가율(%)	9.1	5.8	4.1	10.5	2.4
영업외손익	11	13	(28)	10	5
이자수익	22	21	19	19	21
이자비용	6	7	6	7	7
지분법손익	1	1	1	1	1
기타영업외손익	(6)	(2)	(41)	(4)	(11)
세전순이익	161	169	135	195	201
증가율(%)	12.8	4.6	(19.8)	44.2	3.0
법인세비용	45	53	26	54	56
당기순이익	117	116	109	141	145
증가율(%)	30.1	(0.5)	(6.2)	29.2	2.7
지배주주지분	102	100	92	125	128
증가율(%)	44.1	(1.5)	(8.5)	36.6	2.0
비지배지분	15	16	17	15	17
EPS(원)	2,544	2,506	2,294	3,134	3,196
증가율(%)	44.1	(1.5)	(8.5)	36.6	2.0
수정EPS(원)	2,544	2,506	2,294	3,134	3,196
증가율(%)	44.1	(1.5)	(8.5)	36.6	2.0

주요투자지표

	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
주당지표(원)					
EPS	2,544	2,506	2,294	3,134	3,196
BPS	22,771	25,050	26,618	29,617	31,639
DPS	1,175	1,175	1,175	1,180	1,190
밸류에이션(배, %)					
PER	8.4	7.7	8.4	6.2	6.0
PBR	0.9	0.8	0.7	0.7	0.6
EV/ EBITDA	2.1	1.8	1.1	0.1	n/a
배당수익율	5.5	6.1	6.1	6.1	6.2
PCR	4.1	3.5	3.4	4.0	4.2
수익성(%)					
영업이익율	7.2	7.3	7.6	8.5	8.9
EBITDA이익율	9.6	10.1	10.4	11.4	11.5
순이익율	5.6	5.5	5.1	6.5	6.6
ROE	11.6	10.5	8.9	11.1	10.4
ROIC	26.1	19.3	22.2	26.2	31.9
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(46.2)	(38.6)	(47.7)	(61.5)	(66.0)
유동비율	142.6	133.7	138.2	140.3	146.4
이자보상배율	26.7	22.9	25.4	27.9	29.6
활동성 (회)					
총자산회전율	0.9	0.8	0.8	0.7	0.7
매출채권회전율	2.0	1.8	1.9	1.9	1.8
재고자산회전율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매입채무회전율	1.9	1.7	1.8	1.7	1.5

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 기관투자가 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 당사에 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	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.06.30 기준)

