

미디어콘텐츠

이노션 상장

전기전자/미디어 Analyst 김현용
02. 3779-8955
hyunyong.kim@ebestsec.co.kr

이슈
Call

2015. 7. 17

News/Issue

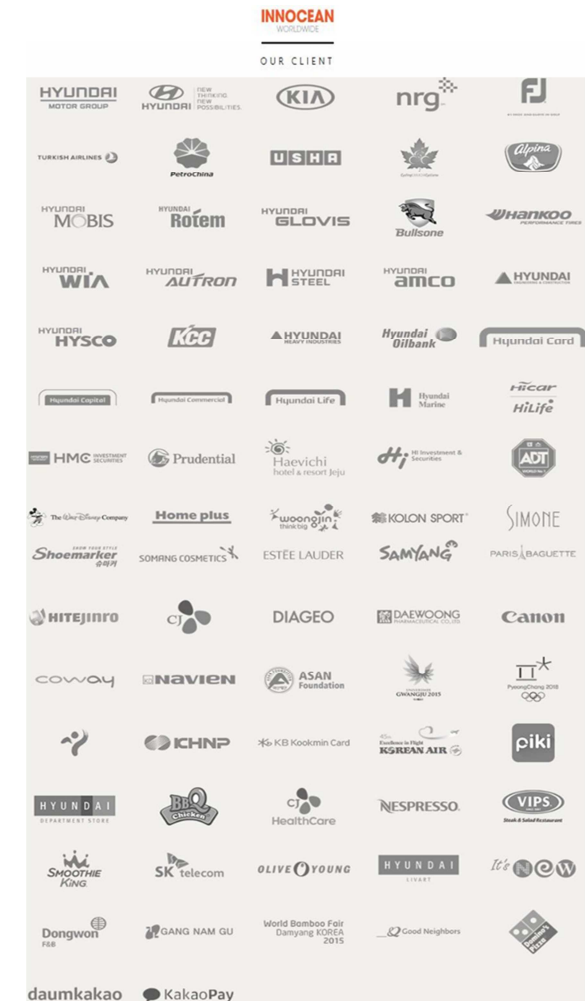
- 현대차그룹 계열 광고대행사로 국내 2위의 이노션(종목코드 214320)이 금일 유가증권시장에 상장
- 상장주식수 2천만주, 공모가 68,000원으로 공모가 기준 시가총액은 13,600억원
- 상장후 주주구성은 정성이외 2인 38.99%, NHPEA Highlight Holdings 18.0%, 한국스탠다드차타드은행 6.75%, 스틱세컨더리제삼호사모투자전문회사 4.95%, 우리사주조합 5.0%, 공모주주 20.0% 등
- 상장후 유통가능물량은 580만주로 전체 발행주식수의 29.0%에 해당

Implication

- 제일기획에 이어 국내 2번째 조단위 광고대행사 상장, 상장후 5천억원 이상 현금 보유로 공격적 M&A 가능
- 이노션은 2014년 영업총이익 2,577억원(5년 CAGR 14.9%), OP 835억원, EPS 4,192원, 계열비중 74%(1분기)
→ 제일기획은 동기간 영업총이익 7,928억원(5년 CAGR 18.5%), OP 1,267억원, EPS 887원, 계열비중 65%
- 공모가 68,000원은 Trailing PER 16.2배, 5~10% EPS 성장 가정시 Forward PER 14.7~15.5배 수준에 해당

Call

- 1 글로벌 Top 10 광고대행사의 평균 PER는 20.0배, 현재 제일기획은 17.0배 수준
- 2 이노션의 공모가 기준 예상 PER 14.7~15.5배는 제일기획과 비교시 10%, 글로벌 Top 10 평균과 비교시 30% 추가 상승여력을 보유한 수준으로 계산됨



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김현웅)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다..

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+20% 이상 기대 -20% ~ +20% 기대 -20% 이하 기대	90.6% 9.4%	2015년 2월 2일부터 당사 투자등급이 기존 4단계 (Strong Buy / Buy / Marketperform / Sell)에서 3단계 (Buy / Hold / Sell)로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2014. 7. 1 ~ 2015. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)