제일기획
(030000)

풍파를 이겨내는 견고함

투자의견
BUY(유지)

목표주가
26,000 원(유지)

현재주가
20,350 원(10/31)

시가총액
2,341(십억원)

Media/Entertainment 이현지_ 02)368-6199_ hjlee1@eugenefn.com

- 3분기 매출총이익은 4,574억원(+6.8%yoy), 영업이익은 959억원(+0.3%yoy)으로 시장 컨센서스 소폭 상회
- 본사 매출총이익은 1,010억원(+4.4%yoy)으로 작년 올림픽에 따른 기저 부담 높았음에도 불구하고 신규 비계열 광고주 영입효과 및 기존 광고주 대행 물량 증가로 외형 성장
- 해외는 지속되는 유럽(-4.2%yoy)의 자회사 부진에 더해 중국(-6.0%yoy)의 내수 침체 영향에도 불구하고, 북미(+27.6%yoy)와 중남미(+19.9%yoy)에서 BTL과 리테일 물량 증가로 두자릿수의 고성장세를 이어가며 외형 견인, 3,564억원(+7.4%yoy) 기록
- 다만, 디지털과 비계열 중심 인력 충원에 따라 인건비 증가하며 영업이익률은 전년대비 소폭 하락
- 여전히 부진한 업황과 주요 광고주 마케팅 예산 효율화까지 더해지며 힘든 시기를 보내고 있지만, 리테일과 디지털 등 성장이 가시화되는 영역에서 새로운 기회를 찾으며 수익성 방어하고 있음. 상반기 전환사채 평가손실 등에 따른 영업외비용 증가로 순이익 부진했음에도 4분기 이익 성장에 따라 올해 최소 전년 수준의 당기순이익 기록할 수 있을 것으로 전망하며 배당수익률 6.2%로 배당 매력 높음. 투자의견, 목표주가 유지

주가(원, 10/31)			20,350
시가총액(십억원)			2,341
발행주식수			115,041천주
52주 최고가			22,450원
최저가			16,780원
52주 일간 Beta			0.39
60일 일평균거래대금			56억원
외국인 지분율			0.0%
배당수익률(2025F)			6.2%
주주구성			
삼성전자 (외 6인)			28.6%
자사주 (외 1인)			12.0%
주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-19.7	-51.0	-50.3
절대기준	0.2	9.7	10.4
	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	26,000	26,000	-
영업이익(25)	343	337	▲
영업이익(26)	369	360	▲

12 월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	4,138	4,344	4,540	4,659
영업이익	308	321	343	369
세전손익	285	313	311	363
당기순이익	190	208	208	243
EPS(원)	1,628	1,804	1,807	2,112
증감률(%)	-3.3	10.8	0.2	16.8
PER(배)	11.7	9.4	11.3	9.6
ROE(%)	15.0	15.1	14.2	16.0
PBR(배)	1.7	1.3	1.6	1.5
EV/EBITDA(배)	4.3	3.2	4.3	4.0

자료: 유진투자증권

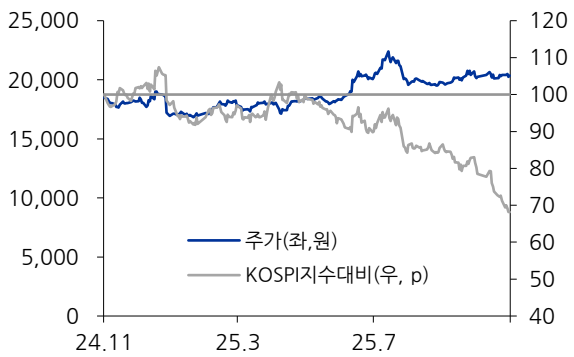


도표 1. **3Q25 Review**

(단위: 십억원, (%,%p)	3Q25P					4Q25E			2024	2025E		2026E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	1,189	1,101	8.0	1,095	8.6	1,193	0.3	2.4	4,344	4,540	4.5	4,659	2.6
영업이익	96	94	1.5	93	3.1	96	0.1	16.5	321	343	6.8	369	7.6
세전이익	99	96	3.0	96	2.8	96	-2.6	45.5	313	311	-0.7	363	16.5
순이익	65	64	1.1	65	-0.2	63	-2.3	63.5	208	208	-0.3	243	17.1
영업이익률	8.1	8.6	-0.5	5.9	2.2	8.1	0.0	1.0	7.4	7.5	0.2	7.9	0.4
순이익률	5.5	5.8	-0.4	5.9	-0.5	5.3	-0.1	2.0	4.8	4.6	-0.2	5.2	0.6
EPS(원)	2,251	2,233	0.8	-	-	2,225	-1.1	66.0	1,804	1,807	0.2	2,112	16.8
BPS(원)	12,218	12,214	0.0	11,846	3.1	12,775	4.6	0.8	12,674	12,775	0.8	13,656	6.9
ROE(%)	18.4	18.3	0.1	-	-	17.4	-1.0	6.8	15.1	14.2	-0.9	16.0	1.8
PER(X)	9.0	9.1	-	-	-	9.1	-	-	9.4	11.3	-	9.6	-
PBR(X)	1.7	1.7	-	1.7	-	1.6	-	-	1.3	1.6	-	1.5	-

자료: 제일기획, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준

도표 2. **제일기획 실적 추이 및 전망**

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출총이익	**391**	**453**	**428**	**455**	**433**	**484**	**457**	**492**	**1,727**	**1,867**	**1,990**
YoY (%)	7.3%	6.8%	6.9%	6.0%	10.9%	6.7%	6.8%	8.2%	6.7%	8.1%	6.6%
본사	**76**	**106**	**97**	**95**	**86**	**107**	**101**	**100**	**374**	**393**	**403**
YoY (%)	6.2%	4.2%	9.9%	7.8%	13.4%	0.9%	4.4%	4.8%	7.0%	5.3%	2.4%
매체대행	16	24	28	35	19	25	26	36	103	106	110
광고제작	59	82	69	60	67	82	75	64	270	287	293
해외자회사	**315**	**348**	**332**	**360**	**348**	**377**	**356**	**392**	**1,354**	**1,473**	**1,587**
YoY (%)	7.6%	7.6%	6.0%	5.5%	10.3%	8.4%	7.4%	9.2%	6.6%	8.8%	7.7%
영업이익	**55**	**88**	**96**	**82**	**58**	**92**	**96**	**96**	**321**	**343**	**369**
영업이익률(%)	5.4%	8.1%	8.9%	7.1%	5.6%	8.2%	8.1%	8.1%	7.4%	7.5%	7.9%
영업이익률 (GP 대비)	14.0%	19.5%	22.3%	18.1%	13.5%	19.0%	21.0%	19.5%	18.6%	18.3%	18.5%
YoY (%)	2.1%	4.2%	2.3%	8.4%	7.2%	4.4%	0.3%	16.5%	4.3%	6.8%	7.6%
당기순이익	**43**	**65**	**61**	**39**	**28**	**51**	**65**	**63**	**208**	**208**	**243**
지배주주순이익	**43**	**65**	**62**	**39**	**28**	**51**	**65**	**64**	**208**	**208**	**243**

자료: 유진투자증권

제일기획(030000.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	2,890	3,307	3,213	3,336	3,470
유동자산	2,372	2,724	2,595	2,732	2,866
현금성자산	701	851	859	972	1,084
매출채권	1,487	1,678	1,544	1,565	1,586
재고자산	53	61	56	56	57
비유동자산	517	583	619	604	603
투자자산	302	275	356	370	385
유형자산	85	92	70	47	38
기타	130	216	193	186	180
부채총계	1,592	1,833	1,729	1,750	1,771
유동부채	1,375	1,565	1,347	1,363	1,379
매입채무	998	1,156	909	921	934
유동성이자부채	55	47	73	73	73
기타	322	362	366	369	373
비유동부채	217	268	382	386	391
비유동이자부채	117	109	263	263	263
기타	99	158	119	123	128
자본총계	1,298	1,474	1,484	1,586	1,699
지배지분	1,287	1,458	1,470	1,571	1,684
자본금	23	23	23	23	23
자본잉여금	124	124	124	124	124
이익잉여금	1,503	1,587	1,670	1,772	1,885
기타	(363)	(276)	(348)	(348)	(348)
비지배지분	11	16	15	15	15
자본총계	1,298	1,474	1,484	1,586	1,699
총차입금	173	157	336	336	336
순차입금	(529)	(694)	(523)	(637)	(748)

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	4,138	4,344	4,540	4,659	4,763
증가율(%)	(2.7)	5.0	4.5	2.6	2.2
매출원가	2,519	2,617	2,673	2,669	2,661
매출총이익	1,619	1,727	1,867	1,990	2,102
판매 및 일반관리비	1,311	1,407	1,524	1,621	1,711
기타영업손익	7	7	8	6	6
영업이익	308	321	343	369	391
증가율(%)	(1.2)	4.3	6.8	7.6	6.1
EBITDA	383	398	425	428	438
증가율(%)	(0.6)	4.0	6.8	0.8	2.3
영업외손익	(23)	(7)	(31)	(6)	(6)
이자수익	21	25	27	29	29
이자비용	11	10	12	12	12
지분법손익	1	1	1	1	1
기타영업손익	(33)	(23)	(47)	(24)	(25)
세전순이익	285	313	311	363	385
증가율(%)	(5.2)	10.1	(0.7)	16.5	6.1
법인세비용	95	105	104	120	127
당기순이익	190	208	208	243	258
증가율(%)	(2.9)	9.6	(0.3)	17.1	6.1
지배주주지분	187	208	208	243	258
증가율(%)	(3.3)	10.8	0.2	16.8	6.2
비지배지분	3	1	(0)	0	(0)
EPS(원)	1,628	1,804	1,807	2,112	2,243
증가율(%)	(3.3)	10.8	0.2	16.8	6.2
수정EPS(원)	1,628	1,804	1,807	2,112	2,243
증가율(%)	(3.3)	10.8	0.2	16.8	6.2

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	267	346	165	298	301
당기순이익	190	208	208	243	258
자산상각비	75	77	82	59	47
기타비현금성손익	132	144	45	0	1
운전자본증감	(59)	(5)	(118)	(7)	(7)
매출채권감소(증가)	(80)	(95)	117	(21)	(21)
재고자산감소(증가)	4	(5)	4	(1)	(1)
매입채무증가(감소)	5	62	(168)	13	12
기타	13	33	(71)	2	2
투자현금	(7)	(78)	(64)	(52)	(53)
단기투자자산감소	48	(32)	(31)	(9)	(9)
장기투자증권감소	0	16	5	(1)	(1)
설비투자	22	26	25	28	29
유형자산처분	1	0	0	0	0
무형자산처분	(4)	(13)	(4)	(2)	(2)
재무현금	(192)	(170)	(159)	(142)	(145)
차입금증가	(73)	(57)	(29)	0	0
자본증가	(117)	(113)	(125)	(142)	(145)
배당금지급	117	113	125	142	145
현금 증감	66	98	(58)	105	103
기초현금	541	607	705	647	753
기말현금	607	705	647	753	855
Gross Cash flow	397	429	346	306	308
Gross Investment	115	52	150	51	52
Free Cash Flow	282	378	196	255	257

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,628	1,804	1,807	2,112	2,243
BPS	11,183	12,674	12,775	13,656	14,639
DPS	1,110	1,230	1,260	1,310	1,350
밸류에이션(배,%)					
PER	11.7	9.4	11.3	9.6	9.1
PBR	1.7	1.3	1.6	1.5	1.4
EV/ EBITDA	4.3	3.2	4.3	4.0	3.6
배당수익율	5.8	7.3	6.2	6.4	6.6
PCR	5.5	4.5	6.8	7.7	7.6
수익성(%)					
영업이익율	7.4	7.4	7.5	7.9	8.2
EBITDA이익율	9.2	9.2	9.4	9.2	9.2
순이익율	4.6	4.8	4.6	5.2	5.4
ROE	15.0	15.1	14.2	16.0	15.9
ROIC	29.3	30.5	28.4	27.4	29.3
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(40.7)	(47.1)	(35.2)	(40.2)	(44.1)
유동비율	172.5	174.1	192.6	200.4	207.8
이자보상배율	28.2	32.7	27.5	31.5	33.4
활동성 (회)					
총자산회전율	1.5	1.4	1.4	1.4	1.4
매출채권회전율	2.9	2.7	2.8	3.0	3.0
재고자산회전율	75.6	76.5	78.1	83.0	83.7
매입채무회전율	4.1	4.0	4.4	5.1	5.1

자료: 유진투자증권

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 당사에게 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

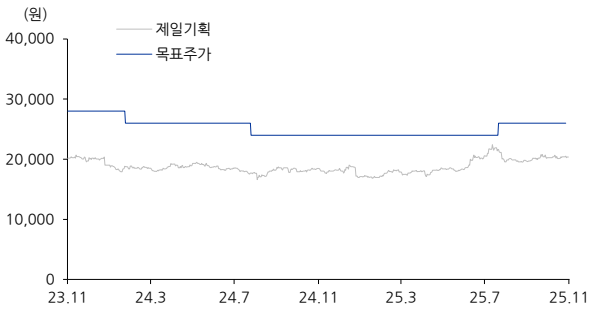
투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2023-11-22	Buy	28,000	1년	-31.0	-27.3
2024-01-31	Buy	26,000	1년	-28.7	-25.1
2024-04-18	Buy	26,000	1년	-28.8	-25.1
2024-04-29	Buy	26,000	1년	-28.9	-25.1
2024-05-22	Buy	26,000	1년	-29.6	-25.8
2024-08-01	Buy	24,000	1년	-23.5	-6.7
2024-11-01	Buy	24,000	1년	-23.1	-6.7
2025-02-05	Buy	24,000	1년	-21.6	-6.7
2025-04-28	Buy	24,000	1년	-17.7	-6.7
2025-07-28	Buy	26,000	1년	-22.9	-20.2
2025-11-03	Buy	26,000	1년		

제일기획(030000.KS) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 이현지