기업분석

제일기획 (030000)

광고가 아닌 마케팅 전문 회사

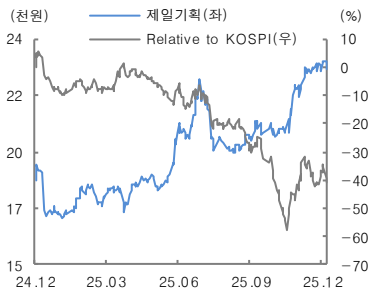
김회재 hojae.kim@daishin.com

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	27,000 유지
현재주가 (25.12.23)	22,800 미디어업종

- 26E GP 1.96조원(+6% yoy), OP 3.6천억원(+6% yoy) 전망
- 주요 광고주 실적 전망 지속 상향, 북미향 실적 두 배 성장 가능
- 높은 주주환원 지속. 역대 최저에 가까운 밸류에이션 매력도 부각

KOSPI	4117.32
시가총액	2,623십억원
시가총액비중	0.08%
자본금(보통주)	23십억원
52주 최고/최저	23,150원 / 16,830원
120일 평균거래대금	67억원
외국인지분율	23.29%
주요주주	삼성전자 외 5 인 28.48% 국민연금공단 10.09%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	2.7	9.9	12.0	21.6
상대수익률	-3.9	-7.0	-18.0	-27.9



투자의견 매수(Buy), 목표주가 27,000원 유지

25E GP 1.86조원(+7% yoy), OP 3.4천억원(+6% yoy), 26E GP 1.96조원(+6% yoy), OP 3.6천억원(+6% yoy)
22년부터 진행된 투자 자회사 영업권 손상 마무리로 26년 순이익 +18%

실적의 70%를 차지하는 주요 광고주의 실적 전망 지속적으로 상향 중, 3Q25 누적 주요 광고주향 GP +7% yoy. 제일기획의 실적 추정 상향 가능

주요 광고주의 지역별 실적 비중을 감안하면, 17년 이후 연평균 28%로 고성장 중인 북미향 실적은 현재 실적 대비 두 배 수준으로 증가 가능, 전체 GP를 약 2.8천억원, +16% 상승시키는 효과

광고시장 침체에 대한 우려는 꾸준히 제기되고 있으나, 디지털 광고는 고성장. 3Q25 누적 디지털 GP +8.1% yoy. TV광고도 22~25년 연평균 -6%의 역성장을 마무리하고 26E +5~10% yoy

주주환원 정책 발표가 지연되고 있으나, 17년 이후 유지된 정책인 배당성향 60% 이상 정책은 26년 이후에도 지속. 배당소득 분리과세 대상

23년 외에는 15년 배당 재기 이후 매년 배당 상승
25E DPS 1,250원(+20원 / +2% yoy), 26E DPS 1,470원(+220원 / +18%)

정부의 상법개정안이 마무리되면, 보유 자사주 12%의 단계적 소각도 발표할 것으로 전망

안정적인 실적 구조와 높은 주주환원에도 불구하고 25E PER 13x로 역대 최저 수준, 밸류에이션 매력 부각

영업실적 및 주요 투자지표 (단위: 십억원, 원, 배, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출총이익	1,619	1,727	1,856	1,964	2,078
영업이익	308	321	341	360	388
세전순이익	285	313	316	375	401
총당기순이익	190	208	211	251	269
지배지분순이익	187	208	210	249	266
EPS	1,628	1,804	1,829	2,163	2,315
PER	11.7	9.4	12.5	10.6	9.9
BPS	11,183	12,674	13,419	14,464	15,475
PBR	1.7	1.3	1.7	1.6	1.5
ROE	15.0	15.1	14.0	15.5	15.5

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

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	4,138	4,344	4,652	4,472	4,890
매출원가	2,519	2,617	2,796	2,509	2,812
매출총이익	1,619	1,727	1,856	1,964	2,078
판매비와관리비	1,311	1,407	1,515	1,604	1,690
영업이익	308	321	341	360	388
영업이익률	7.4	7.4	7.3	8.0	7.9
EBITDA	383	398	392	402	425
영업외손익	-23	-7	-25	16	14
관계기업손익	1	1	1	0	0
금융수익	51	63	52	51	50
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-47	-44	-56	-42	-43
외환관련손실	36	34	0	0	0
기타	-27	-28	-22	7	7
법인세비용차감전순손익	285	313	316	375	401
법인세비용	-95	-105	-104	-124	-132
계속사업순손익	190	208	211	251	269
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	190	208	211	251	269
당기순이익률	4.6	4.8	4.5	5.6	5.5
비지배지분순이익	3	1	1	3	3
지배지분순이익	187	208	210	249	266
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	4	78	78	78	78
포괄순이익	194	286	289	329	346
비지배지분포괄이익	3	2	1	3	3
지배지분포괄이익	191	284	288	326	343

재무상태표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	2,372	2,724	2,887	3,000	3,197
현금및현금성자산	607	705	748	931	964
매출채권 및 기타채권	1,487	1,678	1,794	1,726	1,884
재고자산	53	61	65	62	68
기타유동자산	225	281	281	281	281
비유동자산	517	583	557	541	530
유형자산	85	92	75	67	63
관계기업투자금	12	14	14	14	14
기타비유동자산	420	477	468	460	453
자산총계	2,890	3,307	3,445	3,541	3,727
유동부채	1,375	1,565	1,617	1,593	1,663
매입채무 및 기타채무	998	1,156	1,204	1,176	1,241
차입금	0	4	8	13	17
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	377	405	405	405	405
비유동부채	217	268	268	268	268
차입금	0	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	217	268	268	268	268
부채총계	1,592	1,833	1,885	1,861	1,930
지배지분	1,287	1,458	1,544	1,664	1,780
자본금	23	23	23	23	23
자본잉여금	124	124	124	124	124
이익잉여금	1,503	1,587	1,673	1,793	1,909
기타자본변동	-363	-276	-276	-276	-276
비지배지분	11	16	16	16	16
자본총계	1,298	1,474	1,560	1,680	1,796
순차입금	-529	-694	-733	-912	-941

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	1,628	1,804	1,829	2,163	2,315
PER	11.7	9.4	12.5	10.6	9.9
BPS	11,183	12,674	13,419	14,464	15,475
PBR	1.7	1.3	1.7	1.6	1.5
EBITDAPS	3,325	3,457	3,407	3,493	3,697
EV/EBITDA	4.4	3.2	4.9	4.3	4.0
SPS	35,972	37,763	40,435	38,877	42,507
PSR	0.5	0.4	0.6	0.6	0.5
CFPS	3,450	3,732	3,553	3,999	4,194
DPS	1,110	1,230	1,270	1,480	1,590

재무비율 (단위: 원, 배, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	5.2	6.7	7.4	5.8	5.8
영업이익 증가율	-1.2	4.3	6.2	5.6	7.9
순이익 증가율	-2.9	9.6	1.5	18.9	7.0
수익성					
ROIC	21.9	20.8	20.2	21.5	22.9
ROA	10.9	10.4	10.1	10.3	10.7
ROE	15.0	15.1	14.0	15.5	15.5
안정성					
부채비율	122.7	124.3	120.8	110.8	107.5
순차입금비율	-40.7	-47.1	-47.0	-54.3	-52.4
이자보상배율	28.2	32.7	33.6	34.7	36.6

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	267	346	280	425	297
당기순이익	190	208	211	251	269
비현금항목의 가감	207	221	197	209	213
감가상각비	75	77	51	42	37
외환손익	4	-2	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	128	146	146	166	176
자산부채의 증감	-59	-5	-39	76	-65
기타현금흐름	-71	-78	-90	-111	-120
투자활동 현금흐름	-7	-78	-7	-7	-7
투자자산	-38	-25	0	0	0
유형자산					-21
기타	52	-28	19	19	19
재무활동 현금흐름	-192	-170	-182	-186	-207
단기차입금	-14	4	4	4	4
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-117	-113	-125	-129	-150
기타	-61	-62	-62	-62	-62
현금의 증감	66	98	43	183	33
기초 현금	541	607	705	748	931
기말 현금	607	705	748	931	964
NOPLAT	205	213	228	241	260
FCF	254	251	253	257	271

자료: 제일기획, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

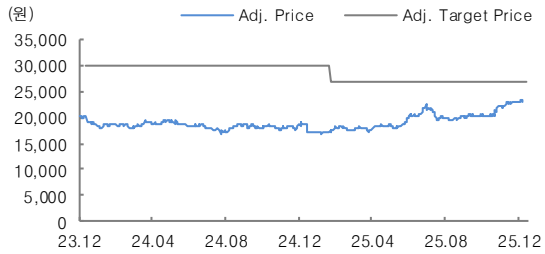
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

제일기획(030000) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.12.26	25.08.04	25.02.04	24.12.26	24.06.26	23.12.26
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy	6개월 경과	6개월 경과	Buy
목표주가	27,000	27,000	27,000	30,000	30,000	30,000
괴리율(평균,%)		(22.39)	(30.15)	(43.07)	(39.67)	(37.85)
괴리율(최대/최소,%)		(14.26)	(17.04)	(42.20)	(36.63)	(35.10)
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20251222)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중	Underperform(매도)
비율	88.5%	11.5%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 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