COMPANY UPDATE

2026. 1. 7

Tech팀

최민하 Senior Analyst
minha22.choi@samsung.com

강영훈 Research Associate
yeonghoon.kang@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

제일기획 (030000)

디지털 사업 성장 지속과 주주환원 강화 기대

- 4분기 영업이익은 897억원(+8.8% YoY)으로 컨센서스 하회 예상. 전년 동기 영업권 손상 등으로 영업외 수지가 저조해, 세전단은 기저효과로 높은 증가율 전망
- 2026년에도 디지털 사업 중심으로 안정적인 성과 확대 이어갈 것
- 주주친화 정책 강화와 배당소득 분리과세 혜택 기대

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	25,000원	20.5%
현재주가	20,750원	
시가총액	2.4조원	
주식수 (유동주식 비중)	115,041,225주 (59.6%)	
52주 최저/최고	16,830원/23,150원	
60일-평균거래대금	86.5억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
제일기획 (%)	-9.0	1.2	21.8
Kospi 지수 대비 (%pts)	-17.5	-31.7	-33.0

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	25,000	25,000	0.0%
2025E EPS	1,806	1,813	-0.4%
2026E EPS	2,124	2,148	-1.1%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	12
목표주가	25,667
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

4Q25 실적 Preview- 컨센서스 소폭 하회 예상: 4분기 매출총이익은 4,841억원(+6.5% YoY), 영업이익은 897억원(+8.8% YoY)으로 컨센서스(Fnguide)를 소폭 밑돌 것으로 전망한다. 최대 광고주의 효율화 기조가 지속되는 가운데, 닷컴, 커머스, 리테일 부문 등을 중심으로 견조한 성과 확대 흐름을 유지하며 외형 성장을 시현했을 것으로 예상된다. 다만 전년 동기 기저 효과에도 불구하고, 국내 시장 전반의 회복 강도는 당초 기대치에는 미치지 못한 것으로 파악된다. 세전이익과 순이익은 전년 동기 대비 각각 42.0%, 66.0% 늘어날 전망인데, 전년 동기 유럽 자회사 관련 영업권 및 상표권 손상이 발생하면서 영업외 수지가 저조했던 기저 효과가 있다.

2026년 전망: 시장 환경 변화에 기민하게 대응하며, 닷컴 및 온라인 스토어 등 디지털 사업을 중심으로 안정적인 성과 확대가 지속될 것으로 전망한다. 2026년에는 밀라노·코르티나담페초 동계 올림픽(2월)과 북중미 월드컵(6~7월) 등 대형 글로벌 이벤트가 예정되어 있어 광고 수요 회복에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 예상한다. 2026년 매출총이익과 영업이익은 전년 대비 각각 7.5%, 9.6% 증가할 전망이다.

BUY 유지: 금년 중 새로운 주주환원정책을 발표할 것으로 예상된다. 안정적인 현금창출력을 바탕으로 주주친화적 기조가 강화될 가능성이 높다. 또한 2026년부터 시행되는 배당소득 분리과세 요건을 충족해, 관련 세제 혜택을 누릴 수 있을 것으로 예상된다. 목표주가 25,000원(12MF PER 12배(최근 3년 평균))을 유지한다.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	4,344	4,526	4,854	5,150
영업이익 (십억원)	321	336	368	392
순이익 (십억원)	208	209	252	261
EPS (adj) (원)	1,804	1,806	2,124	2,203
EPS (adj) growth (%)	10.8	0.1	17.6	3.7
EBITDA margin (%)	9.2	9.1	9.2	9.2
ROE (%)	15.1	13.7	15.0	14.6
P/E (adj) (배)	9.4	11.6	9.8	9.4
P/B (배)	1.2	1.4	1.2	1.2
EV/EBITDA (배)	3.2	4.3	3.7	3.5
Dividend yield (%)	7.3	5.9	7.0	7.3

자료: 제일기획, 삼성증권 추정

표 1. 4분기 실적 전망과 컨센서스

(십억원)	4Q24	3Q25	4Q25E	QoQ (%)	YoY (%)	컨센서스	차이 (%)
매출액	1,164.3	1,188.9	1,178.5	-0.9	1.2	1,198.9	-1.7
매출총이익	454.8	457.4	484.1	5.8	6.5	483.7	0.1
영업이익	82.4	95.9	89.7	-6.5	8.8	94.0	-4.6
영업이익률 (%)	*18.1*	*21.0*	*18.5*	*-2.4*	*0.4*	*19.4*	*-0.9*
세전이익	66.1	98.7	93.8	-4.9	42.0	96.0	-2.3
지배주주순이익	38.6	64.7	63.9	-1.3	65.6	67.5	-5.4

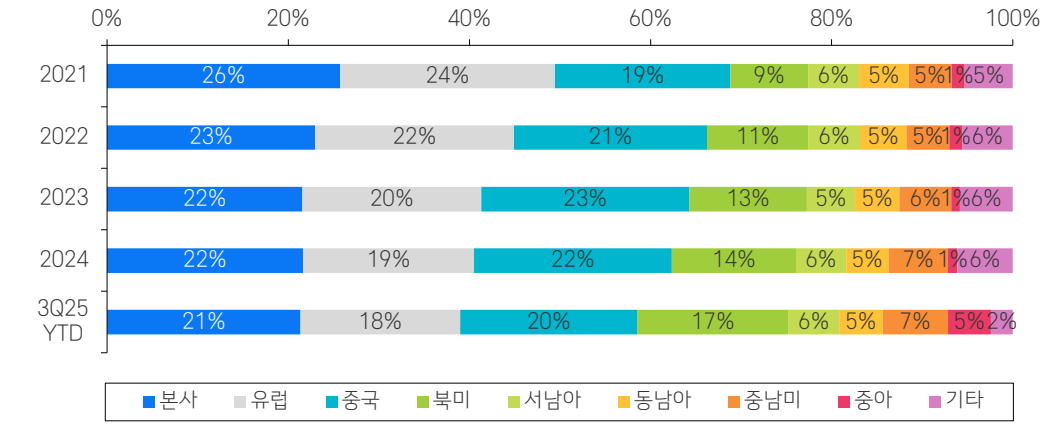
자료: 제일기획, Fnguide, 삼성증권

표 2. 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2023	2024	2025E	2026E
매출액	**1,018.0**	**1,089.4**	**1,072.5**	**1,164.3**	**1,039.4**	**1,118.8**	**1,188.9**	**1,178.5**	**1,098.2**	**1,227.2**	**1,221.4**	**1,306.8**	**4,138.3**	**4,344.3**	**4,525.7**	**4,853.6**
본사	300.7	363.2	351.9	372.1	303.4	361.4	354.8	383.7	300.6	405.8	366.1	387.0	1,244.1	1,387.9	1,403.3	1,459.5
4대 매체	7.3	10.3	12.0	15.1	8.0	9.8	10.7	16.6	9.2	12.8	10.3	13.5	40.5	44.7	45.0	45.8
Cable TV & 인터넷	9.2	13.4	16.0	20.1	11.4	15.0	15.2	21.0	13.1	19.2	17.0	19.9	56.0	58.7	62.5	69.2
제작 및 프로모션	284.2	339.5	323.9	336.9	284.1	336.6	328.9	346.2	278.3	373.8	338.8	353.6	1,147.6	1,284.5	1,295.8	1,344.5
연결자회사	717.3	726.3	720.6	792.1	736.0	757.4	834.1	794.8	797.6	821.4	855.3	919.8	2,894.2	2,956.3	3,122.4	3,394.0
매출총이익	**390.7**	**453.4**	**428.5**	**454.8**	**433.5**	**483.8**	**457.4**	**484.1**	**454.8**	**517.9**	**497.1**	**529.1**	**1,618.9**	**1,727.5**	**1,858.8**	**1,998.9**
본사	75.7	105.8	96.8	95.2	85.9	106.8	101.0	80.4	82.3	107.2	96.0	108.8	349.2	373.5	374.1	394.3
4대 매체	7.3	10.3	12.0	15.1	8.0	9.8	10.7	16.6	9.2	12.8	10.3	13.5	40.5	44.7	45.0	45.8
Cable TV & 인터넷	9.2	13.4	16.0	20.1	11.4	15.0	15.2	21.0	13.1	19.2	17.0	19.9	56.0	58.7	62.5	69.2
제작 및 프로모션	59.2	82.1	68.7	60.0	66.5	82.0	75.2	42.9	60.0	75.1	68.7	75.4	252.7	270.1	266.6	279.2
연결자회사	315.0	347.6	331.7	359.6	347.6	377.0	356.4	403.7	372.5	410.7	401.2	420.4	1,269.8	1,354.0	1,484.7	1,604.7
판관비	336.2	365.2	332.9	372.4	375.0	391.7	361.5	394.5	393.0	418.9	393.5	425.1	1,311.4	1,406.7	1,522.6	1,630.5
판관비 비중 (%)	33.0	33.5	31.0	32.0	36.1	35.0	30.4	33.5	35.8	34.1	32.2	32.5	31.7	32.4	33.6	33.6
영업이익	**54.5**	**88.2**	**95.6**	**82.4**	**58.5**	**92.1**	**95.9**	**89.7**	**61.8**	**98.9**	**103.7**	**104.0**	**307.5**	**320.7**	**336.2**	**368.4**
영업이익/매출총이익 (%)	14.0	19.5	22.3	18.1	13.5	19.0	21.0	18.5	13.6	19.1	20.9	19.7	19.0	18.6	18.1	18.4
세전이익	63.4	93.1	90.9	66.1	41.9	74.7	98.7	93.8	64.2	99.0	105.8	101.7	284.8	313.5	309.1	370.7
지배주주순이익	**42.7**	**64.7**	**61.5**	**38.6**	**28.3**	**50.8**	**64.7**	**63.9**	**41.5**	**65.7**	**69.6**	**67.5**	**187.3**	**207.5**	**207.8**	**244.3**
(전년 대비, %)																
매출액	**8.1**	**12.2**	**-0.5**	**1.5**	**2.1**	**2.7**	**10.9**	**1.2**	**5.7**	**9.7**	**2.7**	**10.9**	**-2.7**	**5.0**	**4.2**	**7.2**
본사	5.5	16.7	19.7	5.2	0.9	-0.5	0.8	3.1	-0.9	12.3	3.2	0.9	-2.8	11.6	1.1	4.0
4대 매체	2.1	0.2	29.5	9.5	8.9	-5.2	-10.9	9.5	15.1	31.5	-3.6	-18.3	-18.9	10.4	0.6	1.9
Cable TV & 인터넷	1.8	-4.8	9.5	9.8	24.0	11.9	-5.3	4.3	15.8	28.3	11.7	-5.3	-18.6	4.8	6.5	10.7
제작 및 프로모션	5.7	18.3	19.9	4.8	-0.0	-0.8	1.5	2.7	-2.0	11.0	3.0	2.1	-1.2	11.9	0.9	3.8
연결자회사	9.3	10.0	-8.1	-0.2	2.6	4.3	15.8	0.3	8.4	8.4	2.5	15.7	-2.6	2.1	5.6	8.7
매출총이익	**7.3**	**6.8**	**6.9**	**6.0**	**10.9**	**6.7**	**6.8**	**6.5**	**4.9**	**7.0**	**8.7**	**9.3**	**5.2**	**6.7**	**7.6**	**7.5**
본사	6.2	4.2	9.9	7.8	13.4	0.9	4.4	-15.6	-4.1	0.4	-5.0	35.3	-1.2	7.0	0.2	5.4
4대 매체	2.1	8.6	19.3	9.5	8.9	-5.0	-11.1	9.5	15.1	31.5	-3.6	-18.3	-18.9	10.4	0.6	1.9
Cable TV & 인터넷	1.8	-4.8	9.5	9.8	24.0	11.9	-5.3	4.3	15.8	28.3	11.7	-5.3	-18.6	4.8	6.5	10.7
제작 및 프로모션	7.4	5.3	8.5	6.7	12.3	-0.1	9.4	-28.6	-9.8	-8.4	-8.6	75.9	7.7	6.9	-1.3	4.7
연결자회사	7.6	7.6	6.0	5.5	10.3	8.4	7.4	12.3	7.2	8.9	12.6	4.1	7.2	6.6	9.7	8.1
판관비	8.2	7.4	8.3	5.4	11.5	7.2	8.6	5.9	4.8	7.0	8.8	7.8	6.9	7.3	8.2	7.1
판관비 비중 (%p)	0.0	-1.5	2.5	1.2	3.0	1.5	-0.6	1.5	-0.3	-0.9	1.8	-0.9	2.8	0.7	1.3	-0.1
영업이익	**2.1**	**4.2**	**2.3**	**8.4**	**7.2**	**4.4**	**0.3**	**8.8**	**5.6**	**7.4**	**8.1**	**16.0**	**-1.2**	**4.3**	**4.8**	**9.6**
영업이익/매출총이익 (%)	-0.7	-0.5	-1.0	0.4	-0.5	-0.4	-1.3	0.4	0.1	0.1	-0.1	1.1	-1.2	-0.4	-0.5	0.3
세전이익	5.5	2.6	-9.4	96.5	-33.9	-19.8	8.5	42.0	53.2	32.6	7.2	8.4	-5.2	10.1	-1.4	19.9
지배주주순이익	**7.5**	**0.6**	**-6.1**	**118.0**	**-33.7**	**-21.4**	**5.2**	**65.6**	**46.6**	**29.2**	**7.6**	**5.7**	**-3.3**	**10.8**	**0.1**	**17.6**

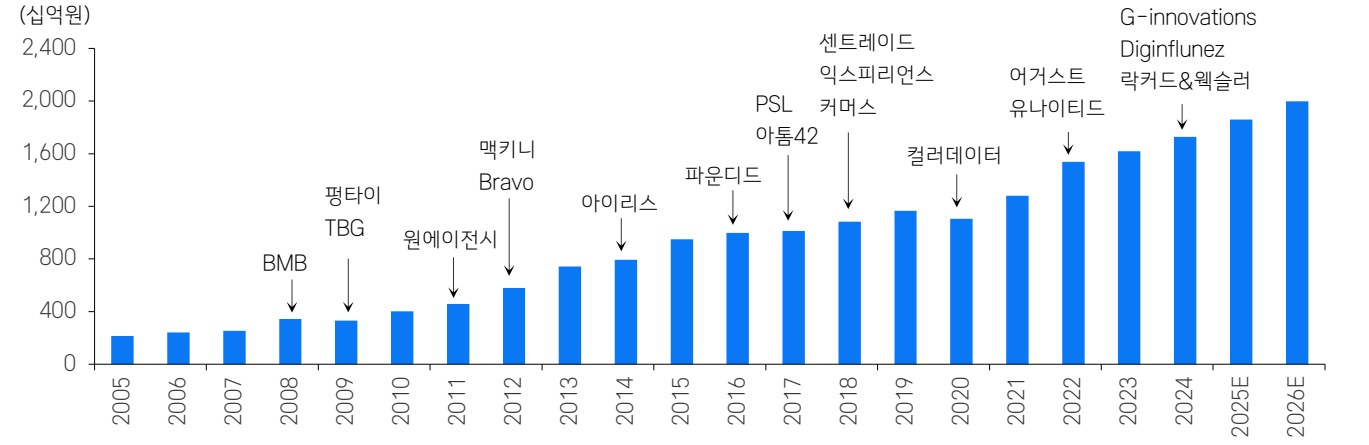
참고: 1. 1Q25 영업 외 비용으로 'EVR스튜디오' 전환사채 평가 손실 200억원 반영
2. 2Q25는 원 달러 환율 하락에 따른 외화손실 발생으로 영업 외 수지가 -174억원(2Q24 49억원)으로 부진
자료: 제일기획, 삼성증권

그림 1. 지역별 매출총이익 비중 추이



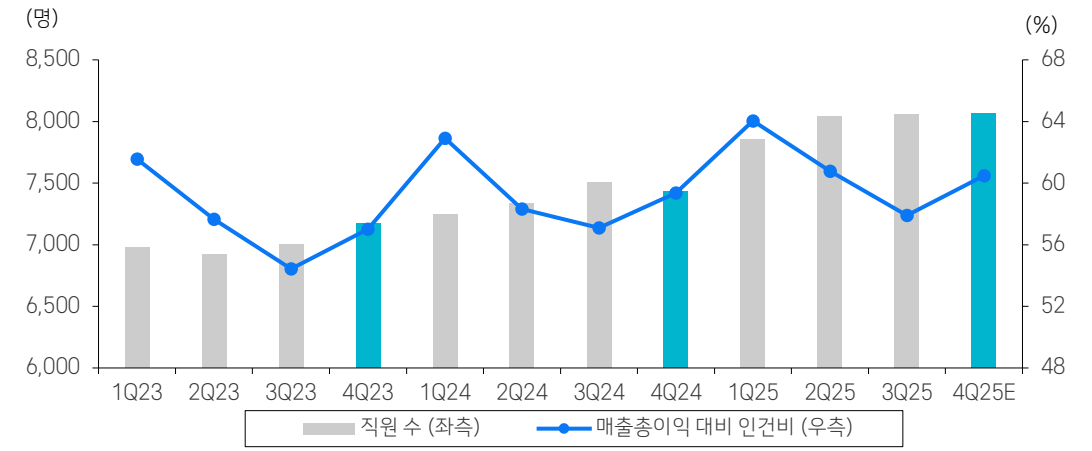
자료: 제일기획, 삼성증권

그림 2. 국내외 광고 물량 증대, 커버리지 영역 확대, 비유기적 성장 등에 따른 매출총이익 증가 지속



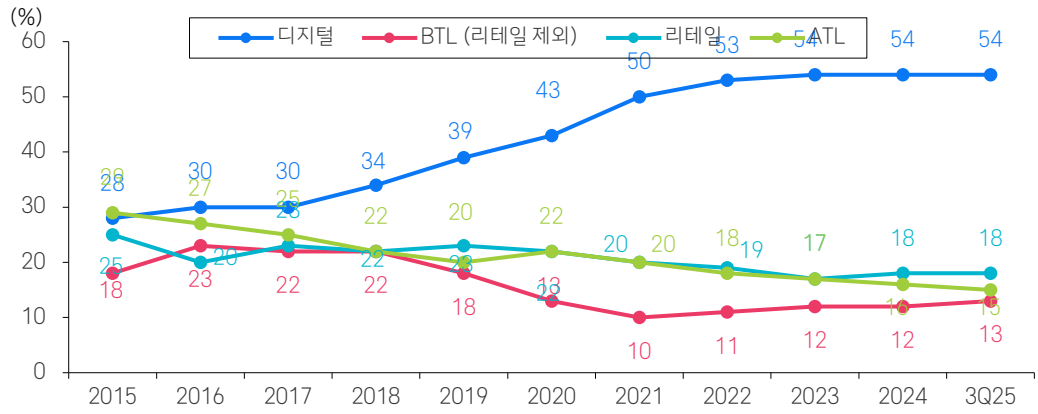
자료: 제일기획, 삼성증권

그림 3. 분기 직원 수와 매출총이익 대비 인건비 비중



자료: 제일기획, 삼성증권

그림 4. 매출총이익 기준 디지털, BTL, 리테일, ATL 비중 추이



자료: 제일기획, 삼성증권

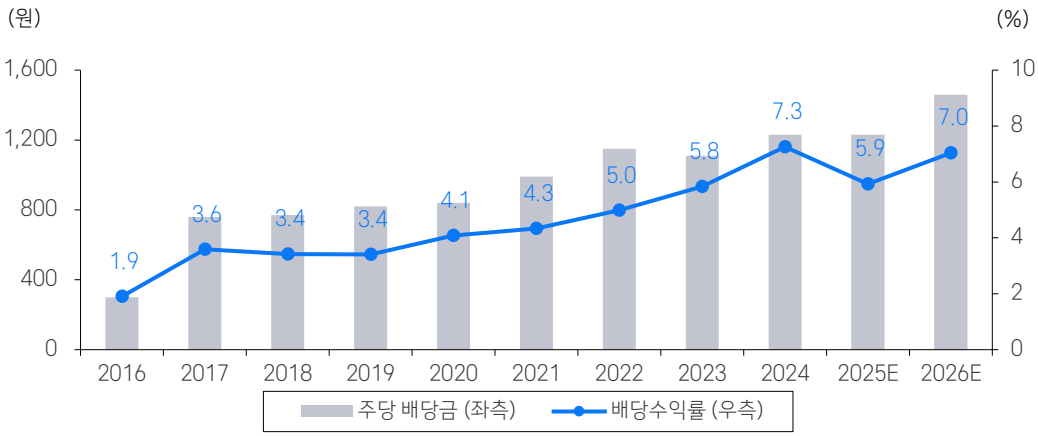
표 3. 주요 종속 회사의 매출액과 매출총이익

지역			2023	2024	YoY	3Q24 YTD	3Q25 YTD	YoY
중국	Pengtai Interactive Advertising Co. LTD	매출액	382.6	301.1	-21.3	253.6	236.4	-6.8
		매출총이익	72.9	82.2	12.7	58.3	56.1	-3.7
유럽	Cheil Germany GmbH	매출액	224.8	310.4	38.1	215.2	226.4	5.2
		매출총이익	84.5	97.3	15.2	70.2	78.7	12.0
	Cheil Europe LTD	매출액	68.1	74.0	8.7	55.2	62.7	13.6
		매출총이익	29.6	29.7	0.2	22.3	26.5	18.5
미국	Cheil USA Inc	매출액	188.0	211.3	12.4	160.2	161.4	0.7
		매출총이익	77.6	86.0	10.7	65.6	73.8	12.5
	McKinney Ventures LLC	매출액	132.2	141.0	6.7	107.6	141.9	31.9
		매출총이익	96.3	98.7	2.5	73.6	79.5	8.1
	Lockard & Wechsler LLC	매출액	439.1	496.6	13.1		27.3	n/a
		매출총이익	30.7	35.2	14.9		27.3	n/a

참고: 1. 최근 사업 연도 자산 총액 750억원 이상 회사 중 중국, 유럽, 미국에서 수익 규모가 큰 주요 종속회사만 기재
2. Lockard & Wechsler는 '24년 12월 인수해, '25년 1분기부터 연결 계상

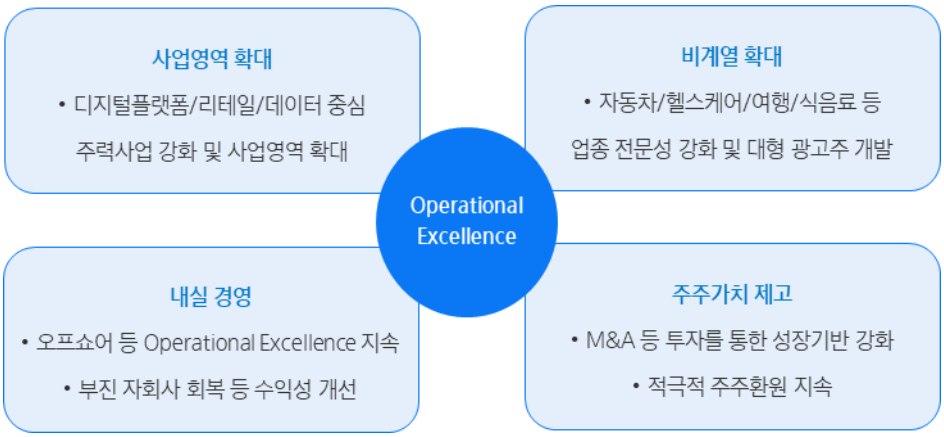
자료: DART, 제일기획, 삼성증권

그림 5. 주주 친화 정책으로 고배당 지속



자료: 제일기획, 삼성증권

그림 6. 2025년 경영 목표: 매출총이익 연간 5%+ 성장, 수익성 방어



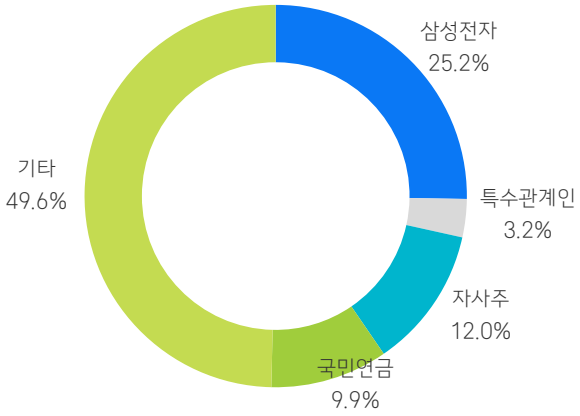
참고: '25년 2분기 실적 발표에서 금년 실적 가이던스 관련해서 기존 '전년 대비 수익성 개선'에서 '수익성 방어'로 하향
자료: 제일기획, 삼성증권

표 4. 경쟁 역량 강화를 위한 합병 (M&A) 현황

기업명					
BMB (Beattie McGuinness Bungay)	2008년 11월	영국	1999년	크리에이티브	Bill & Melinda Gates Foundation, LinkedIn 등
펑타이 (구 오픈타이드그레이트차이나)	2009년 9월	중국	2000년	디지털마케팅	중국공상은행, 차이나모바일, 차이나유니콤 등
TBG (The Barbarian Group)	2009년 12월	미국	2001년	디지털 크리에이티브	GE, 구글, Pepsi 등
원에이전시 (One Agency)	2011년	UAE	2011년	리테일	삼성, GM, LS 등
맥키니 (Mckinney)	2012년 7월	미국	1969년	크리에이티브	Nationwide, Carmax, 크록스 등
브라보아시아 (Bravo Asia)	2012년 8월	중국	2006년	크리에이티브	Pepsi, Porsche, Moet Hennessy 등
아이리스 (Iris)	2014년 11월	영국	1999년	디지털 리테일	Shell, Guinness, 조니워커 등
파운디드 (Founded)	2016년 4월	영국	2012년	B2B마케팅	유니클로, 소니, SAP 등
PSL (Pricing Solutions Ltd)	2017년 3월	캐나다	1993년	B2B 마케팅	레고. 엘러건 등
아톰42 (Atom 42)	2017년 11월	영국	2007년	디지털 마케팅	영국보험사 NAH. 드링크어웨어(Drinkaware) 등
센트레이드 (Centrade)	2018년 5월	루마니아	1993년	디지털 마케팅	동유럽지역 삼성닷컴 사이트 운영. P&G 등
Experience Commerce	2018년 6월	인도	2006년	디지털 마케팅	Lenovo, MRF, Wipro 등
89 Degrees	2018년 11월	미국	1996년	마케팅 전략	이케아, 지프, 매리어트 등
WDMP	2018년 11월	영국	2002년	크리에이티브	Wyevale garden centre, Wonga 등
픽서스그룹 (Fixers Group)	2018년 11월	네덜란드	2005년	마케팅 전략	아디다스, 삼성, 하이네켄 등
컬러데이터 (Colour Data)	2020년 6월	중국	2014년	디지털 마케팅	삼성전자, 화이자, 슈나이더일렉트릭 등
어거스트 유나이티드	2022년 12월	북미	1999년	인플루언서 마케팅	삼성전자, Henkel, Kroger, CircleK, 마이크로소프트
g-innovations	2024년 4월	북미	2008년	마케팅 테크	삼성 등
Diginfluenz Private Limited	2024년 10월	인도	2020년	디지털 마케팅	Flipkart, Tata Cliq, Boat, 삼성 등
Lockard & Wechsler LLC	2024년 12월	북미	1991년	통합 미디어 마케팅	Rosetta Stone, Esurance, Sling TV, Walmart 등

참고: '22년 12월 인수한 '어거스트 유나이티드'는 오데이셔스 스튜디오가 보유한 인플루언서 마케팅 사업부. 디지털 미디어 사업을 하는 테일윈드(Tailwind)도 보유
자료: 각 사, 삼성증권

그림 7. 주주 구성



참고: 1 특수관계인은 삼성카드, 삼성생명(특별계정) 및 임원 보유 지분
2, '25년 2분기 기준 지분율; 국민연금은 12월 30일 기준, 삼성전자, 특수관계인은 25년 12월 26일 기준
자료: 제일기획, 삼성증권

표 5. 이익 추정치 변경

(십억원)	2025E			2026E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	4,544.3	4,525.7	-0.4	4,873.1	4,853.6	-0.4
매출총이익	1,862.3	1,858.8	-0.2	1,999.9	1,998.9	-0.0
영업이익	340.8	336.2	-1.4	371.9	368.4	-0.9
영업이익률 (%, %p)	*7.5*	*7.4*	*-0.1*	*7.6*	*7.6*	*-0.0*
세전이익	311.8	309.1	-0.9	376.3	370.7	-1.5
지배주주순이익	208.5	207.8	-0.4	247.1	244.3	-1.1

자료: 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**4,138**	**4,344**	**4,526**	**4,854**	**5,150**
매출원가	2,519	2,617	2,667	2,855	3,028
매출총이익	**1,619**	**1,727**	**1,859**	**1,999**	**2,122**
(매출총이익률, %)	39.1	39.8	41.1	41.2	41.2
판매 및 일반관리비	1,311	1,407	1,523	1,631	1,730
영업이익	**308**	**321**	**336**	**368**	**392**
(영업이익률, %)	7.4	7.4	7.4	7.6	7.6
영업외손익	**-23**	**-7**	**-27**	**2**	**-7**
금융수익	51	63	53	58	50
금융비용	47	44	55	46	46
지분법손익	1	1	2	3	2
기타	-27	-28	-27	-12	-14
세전이익	**285**	**313**	**309**	**371**	**385**
법인세	95	105	101	119	124
(법인세율, %)	33.2	33.5	32.5	32.1	32.1
계속사업이익	190	208	209	252	261
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**190**	**208**	**209**	**252**	**261**
(순이익률, %)	4.6	4.8	4.6	5.2	5.1
지배주주순이익	187	208	208	244	253
비지배주주순이익	3	1	1	7	8
EBITDA	383	398	413	447	472
(EBITDA 이익률, %)	9.2	9.2	9.1	9.2	9.2
EPS (지배주주)	1,628	1,804	1,806	2,124	2,203
EPS (연결기준)	1,653	1,811	1,813	2,187	2,271
수정 EPS (원)*	1,628	1,804	1,806	2,124	2,203

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**2,372**	**2,724**	**2,725**	**2,993**	**3,145**
현금 및 현금등가물	607	705	646	729	731
매출채권	1,474	1,642	1,695	1,845	1,962
재고자산	53	61	64	71	78
기타	238	316	321	348	374
비유동자산	**517**	**583**	**583**	**601**	**621**
투자자산	100	108	111	116	120
유형자산	85	92	92	94	96
무형자산	130	216	207	199	191
기타	202	166	173	192	213
자산총계	**2,890**	**3,307**	**3,308**	**3,593**	**3,766**
유동부채	**1,375**	**1,565**	**1,455**	**1,594**	**1,642**
매입채무	605	678	657	716	724
단기차입금	0	4	4	4	4
기타 유동부채	770	883	794	874	914
비유동부채	**217**	**268**	**270**	**289**	**300**
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	217	268	270	289	300
부채총계	**1,592**	**1,833**	**1,725**	**1,883**	**1,942**
지배주주지분	**1,287**	**1,458**	**1,566**	**1,686**	**1,792**
자본금	23	23	23	23	23
자본잉여금	124	124	124	124	124
이익잉여금	1,503	1,587	1,670	1,790	1,896
기타	-363	-276	-251	-251	-251
비지배주주지분	**11**	**16**	**17**	**24**	**32**
자본총계	**1,298**	**1,474**	**1,583**	**1,710**	**1,824**
순부채	-529	-694	-676	-762	-772

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**267**	**346**	**169**	**303**	**261**
당기순이익	190	208	209	252	261
현금유출입이없는 비용 및 수익	207	221	180	186	199
유형자산 감가상각비	66	67	68	70	72
무형자산 상각비	9	10	9	8	7
기타	132	144	103	107	120
영업활동 자산부채 변동	-59	-5	-127	-24	-83
투자활동에서의 현금흐름	**-7**	**-78**	**-87**	**-96**	**-112**
유형자산 증감	-21	-26	-68	-73	-74
장단기금융자산의 증감	5	-53	-2	-8	-13
기타	8	0	-17	-16	-25
재무활동에서의 현금흐름	**-192**	**-170**	**-165**	**-122**	**-147**
차입금의 증가(감소)	-24	-16	-41	2	1
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	-117	-113	-125	-125	-148
기타	-51	-42	0	0	0
현금증감	66	98	-59	83	2
기초현금	541	607	705	646	729
기말현금	607	705	646	729	731
Gross cash flow	**397**	**429**	**388**	**437**	**460**
Free cash flow	**245**	**320**	**101**	**230**	**187**

재무비율 및 주당지표

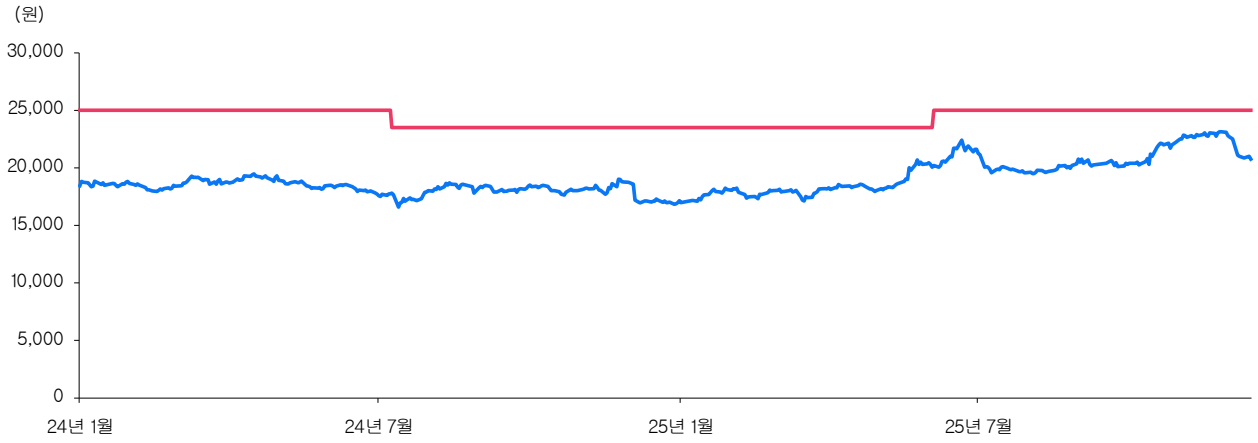
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	-2.7	5.0	4.2	7.2	6.1
영업이익	-1.2	4.3	4.8	9.6	6.5
순이익	-2.9	9.6	0.1	20.6	3.8
수정 EPS**	-3.3	10.8	0.1	17.6	3.7
주당지표					
EPS (지배주주)	1,628	1,804	1,806	2,124	2,203
EPS (연결기준)	1,653	1,811	1,813	2,187	2,271
수정 EPS**	1,628	1,804	1,806	2,124	2,203
BPS	12,703	14,396	15,467	16,649	17,691
DPS (보통주)	1,110	1,230	1,230	1,460	1,520
Valuations (배)					
P/E***	11.7	9.4	11.6	9.8	9.4
P/B***	1.5	1.2	1.4	1.2	1.2
EV/EBITDA	4.4	3.2	4.3	3.7	3.5
비율					
ROE (%)	15.0	15.1	13.7	15.0	14.6
ROA (%)	6.7	6.7	6.3	7.3	7.1
ROIC (%)	27.7	27.2	25.8	25.8	25.4
배당성향 (%)	60.0	60.0	60.0	60.5	60.7
배당수익률 (보통주, %)	5.8	7.3	5.9	7.0	7.3
순부채비율 (%)	-40.7	-47.1	-42.7	-44.5	-42.4
이자보상배율 (배)	28.2	32.7	22.0	21.5	22.8

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: 제일기획, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 당사는 2026년 1월 6일 현재 제일기획와(과) 계열사 관계에 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 1월 6일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 1월 6일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/1/2	8/1	2025/6/27
투자의견	BUY	BUY	BUY
TP (원)	25000	23500	25000
괴리율 (평균)	-25.86	-23.06	
괴리율 (최대or최소)	-22.12	-11.91	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL (중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT (비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA