(030000)

제일기획

2026.04.27

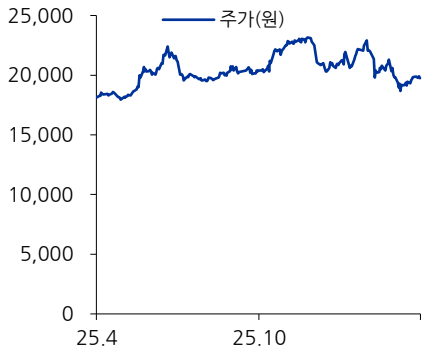
Media/Entertainment 이현지
6199 / hjlee1@eugenefn.com

RA 고수영
6162 / suek66@eugenefn.com

곧 좋아질 거야

투자의견	BUY(유지)
목표주가	26,000 원(유지)
현재주가	19,750 원(4/24)

- 1분기 매출총이익은 4,423억원(+2.0%yoy), 영업이익은 365억원(-37.6%yoy)으로 시장 컨센서스 하회
- 본사 매출총이익은 888억원(+3.4%yoy)으로 부진한 광고 업황 지속되고 있음에도 기존 광고주 대행물량 증가 및 신규 광고주 개발 영향으로 외형 성장
- 해외는 중국(-5.9%yoy), 서남아(-5.2%yoy), 중동(-15.0%yoy)이 역성장을 기록하며 부진했지만, 북미(+5.0%yoy), 중남미(+11.3%yoy), 동남아(+14.1%yoy) 등 주요 거점지역 성장하며 3,535억원(+1.7%yoy) 기록, 순성장세 지속
- 이익 단에서는 해외 주요 거점지역 인력 효율화에 따른 일회성 비용과 AI 관련 투자 및 본사 퇴직충당금 추가 반영으로 시장 기대치를 하회했으나 관련 영향을 제외할 시 전년수준의 영업이익 달성했을 것으로 판단. 일회성 비용은 약 200억원 내외로 추정
- 캡티브 호황에도 불구하고 마케팅 집행 예산을 보수적으로 산정하고 있는 점은 다소 아쉬운 부분이나, 수요가 몰리는 디지털, 리테일 중심으로 예산을 집중 편성해 2분기부터 캡티브 중심 성장세 지속될 것으로 전망. 더불어 2분기는 광고 성수기에 더해 북중미 월드컵 효과로 외형과 이익 동반 성장하며 재차 견조한 실적 기록할 것으로 전망
- 불확실한 업황 지속되고 있음에도 미래를 위한 투자를 이어가며 지속 가능한 성장을 위해 노력하고 있고, 배당성향도 업계 최고 수준인 60%대를 유지하며 강력한 주주환원 정책 펼치고 있는 점 긍정적. 투자의견, 목표주가 유지



시가총액(십억원)	2,272
발행주식수(천주)	115,041
52 주 최고	23,300 원
최저	17,840 원
52 주 일단 Beta	0.40
60 일 평균 거래대금	86 억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(26E)	6.3%
주주구성	
삼성전자 (외 6 인)	28.4%
자사주 (외 1 인)	12.0%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-4.1	-3.2	8.2
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	Buy	Buy	-
목표주가	26,000	26,000	-
영업이익(26E)	337	337	-
영업이익(27E)	333	355	▼

12 월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	4,547	4,626	4,741
영업이익	337	333	358
세전손익	305	329	355
당기순이익	209	221	238
EPS(원)	1,804	1,918	2,060
증감률(%)	0.0	6.3	7.4
PER(배)	11.6	10.3	9.6
ROE(%)	13.7	13.7	13.9
PBR(배)	1.5	1.4	1.3
EV/EBITDA(배)	4.4	4.1	3.9

1Q26 Review

(십억원,, %,%p)	1Q26P					2Q26E			2025	2026E		2027E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	1,018	1,066	-4.5	1,074	-5.3	1,152	13.2	3.0	4,547	4,626	1.7	4,741	2.5
영업이익	37	59	-38.3	47	-23.0	97	166.1	5.5	337	333	-1.3	358	7.7
세전이익	41	61	-33.0	50	-17.6	93	127.0	24.3	305	329	8.0	355	8.0
순이익	28	41	-30.9	35	-18.3	62	120.0	21.3	209	221	6.1	238	7.5
OP Margin	3.6	5.6	-2.0	4.4	-0.8	8.4	4.8	0.2	7.4	7.2	-0.2	7.6	0.4
NP Margin	2.8	3.8	-1.1	3.2	-0.4	5.4	2.6	0.8	4.6	4.8	0.2	5.0	0.2
EPS(원)	982	1,418	-30.7	1,104	-11.0	2,142	118.1	21.2	1,804	1,918	6.3	2,060	7.4
BPS(원)	12,683	12,530	1.2	13,283	-4.5	13,219	4.2	9.5	13,668	14,355	5.0	15,185	5.8
ROE(%)	7.7	11.3	-3.6	8.3	-0.6	16.2	8.5	1.6	13.7	13.7	0.0	13.9	0.3
PER(X)	20.1	13.9	-	17.9	-	9.2	-	-	11.6	10.3	-	9.6	-
PBR(X)	1.6	1.6	-	1.5	-	1.5	-	-	1.5	1.4	-	1.3	-

자료: 제일기획, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준

제일기획 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출총이익	**433**	**484**	**457**	**485**	**442**	**507**	**480**	**505**	**1,860**	**1,934**	**2,036**
YoY (%)	10.9%	6.7%	6.8%	6.7%	2.0%	4.8%	5.0%	4.0%	7.7%	4.0%	5.3%
본사	**86**	**107**	**101**	**97**	**89**	**111**	**103**	**100**	**391**	**403**	**412**
YoY (%)	13.4%	0.9%	4.4%	2.0%	3.4%	3.5%	2.3%	3.1%	4.6%	3.1%	2.2%
매체대행	19	25	26	34	19	26	26	35	104	107	112
광고제작	67	82	75	63	70	84	77	65	287	296	300
해외자회사	**348**	**377**	**356**	**388**	**353**	**396**	**377**	**405**	**1,469**	**1,531**	**1,624**
YoY (%)	10.3%	8.4%	7.4%	7.9%	1.7%	5.1%	5.8%	4.3%	8.5%	4.2%	6.1%
영업이익	**58**	**92**	**96**	**90**	**37**	**97**	**103**	**96**	**337**	**333**	**358**
영업이익률(%)	5.6%	8.2%	8.1%	7.5%	3.6%	8.4%	8.4%	7.9%	7.4%	7.2%	7.6%
영업이익률 (GP 대비)	13.5%	19.0%	21.0%	18.6%	8.3%	19.2%	21.4%	19.0%	18.1%	17.2%	17.6%
YoY (%)	7.2%	4.4%	0.3%	9.7%	-37.6%	5.5%	7.4%	6.2%	5.0%	-1.3%	7.7%
당기순이익	**28**	**51**	**65**	**64**	**28**	**62**	**70**	**61**	**209**	**221**	**238**
지배주주순이익	**28**	**51**	**65**	**64**	**28**	**62**	**70**	**61**	**208**	**221**	**237**

자료: 유진투자증권

제일기획(030000.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	3,307	3,588	3,609	3,735	3,789
유동자산	2,724	2,881	2,902	3,007	3,032
현금성자산	831	847	886	952	957
매출채권	1,698	1,847	1,815	1,852	1,871
재고자산	61	46	59	60	61
비유동자산	583	707	707	727	757
투자자산	275	400	416	433	451
유형자산	92	95	58	43	36
기타	216	212	232	252	270
부채총계	1,833	2,000	1,941	1,972	1,991
유동부채	1,565	1,628	1,566	1,593	1,608
매입채무	1,156	1,199	1,133	1,156	1,168
유동성이자부채	47	63	63	63	63
기타	362	366	370	373	377
비유동부채	268	372	375	379	383
비유동이자부채	109	227	227	227	227
기타	158	145	149	153	156
자본총계	1,474	1,588	1,667	1,763	1,798
지배지분	1,458	1,572	1,651	1,747	1,782
자본금	23	23	23	23	23
자본잉여금	124	124	124	124	124
이익잉여금	1,587	1,690	1,769	1,864	1,900
기타	(276)	(264)	(264)	(264)	(264)
비지배지분	16	16	16	16	16
자본총계	1,474	1,588	1,667	1,763	1,798
총차입금	157	290	290	290	290
순차입금	(674)	(558)	(597)	(662)	(667)

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	4,344	4,547	4,626	4,741	4,788
증가율(%)	5.0	4.7	1.7	2.5	1.0
매출원가	2,617	2,687	2,692	2,704	2,884
매출총이익	1,727	1,860	1,934	2,036	1,904
판매 및 일반관리비	1,407	1,523	1,602	1,678	1,634
기타영업손익	7	8	5	5	(3)
영업이익	321	337	333	358	270
증가율(%)	4.3	5.0	(1.3)	7.7	(24.7)
EBITDA	398	421	408	414	318
증가율(%)	4.0	5.9	(3.2)	1.5	(23.2)
영업외손익	(7)	(32)	(4)	(3)	3
이자수익	25	25	28	29	29
이자비용	10	15	15	15	15
지분법손익	1	1	1	1	1
기타영업손익	(23)	(43)	(18)	(18)	(13)
세전순이익	313	305	329	355	273
증가율(%)	10.1	(2.8)	8.0	8.0	(23.3)
법인세비용	105	96	108	117	91
당기순이익	208	209	221	238	181
증가율(%)	9.6	0.1	6.1	7.5	(23.9)
지배주주지분	208	208	221	237	179
증가율(%)	10.8	0.0	6.3	7.4	(24.4)
비지배지분	1	1	1	1	2
EPS(원)	1,804	1,804	1,918	2,060	1,558
증가율(%)	10.8	0.0	6.3	7.4	(24.4)
수정EPS(원)	1,804	1,804	1,918	2,060	1,558
증가율(%)	10.8	0.0	6.3	7.4	(24.4)

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	346	212	254	282	224
당기순이익	208	209	221	238	181
자산상각비	77	84	75	55	48
기타비현금성손익	144	113	(0)	(0)	(1)
운전자본증감	(5)	(102)	(44)	(13)	(5)
매출채권감소(증가)	(95)	(142)	32	(37)	(19)
재고자산감소(증가)	(5)	15	(13)	(1)	(1)
매입채무증가(감소)	62	(9)	(66)	23	12
기타	33	34	2	2	2
투자현금	(78)	(107)	(83)	(85)	(86)
단기투자자산감소	(32)	(60)	(9)	(10)	(10)
장기투자증권감소	16	21	(1)	(2)	(2)
설비투자	26	30	28	29	29
유형자산처분	0	1	0	0	0
무형자산처분	(13)	(10)	(30)	(30)	(30)
재무현금	(170)	(188)	(142)	(142)	(144)
차입금증가	(57)	(58)	0	0	0
자본증가	(113)	(125)	(142)	(142)	(144)
배당금지급	113	125	142	142	144
현금 증감	98	(83)	30	56	(5)
기초현금	607	705	622	652	708
기말현금	705	622	652	708	703
Gross Cash flow	429	419	298	295	230
Gross Investment	52	150	118	88	81
Free Cash Flow	378	269	180	207	148

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	1,804	1,804	1,918	2,060	1,558
BPS	12,674	13,668	14,355	15,185	15,493
DPS	1,230	1,230	1,250	1,300	1,300
밸류에이션(배,%)					
PER	9.4	11.6	10.3	9.6	12.7
PBR	1.3	1.5	1.4	1.3	1.3
EV/ EBITDA	3.2	4.4	4.1	3.9	5.1
배당수익율	7.3	5.9	6.3	6.6	6.6
PCR	4.5	5.8	7.6	7.7	9.9
수익성(%)					
영업이익율	7.4	7.4	7.2	7.6	5.6
EBITDA이익율	9.2	9.3	8.8	8.7	6.6
순이익율	4.8	4.6	4.8	5.0	3.8
ROE	15.1	13.7	13.7	13.9	10.2
ROIC	30.1	27.3	22.6	23.5	17.1
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(45.7)	(35.1)	(35.8)	(37.6)	(37.1)
유동비율	174.1	177.0	185.3	188.8	188.6
이자보상배율	32.7	22.3	22.4	24.1	18.2
활동성 (회)					
총자산회전율	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3
매출채권회전율	2.7	2.6	2.5	2.6	2.6
재고자산회전율	76.5	85.2	87.9	79.6	79.2
매입채무회전율	4.0	3.9	4.0	4.1	4.1

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

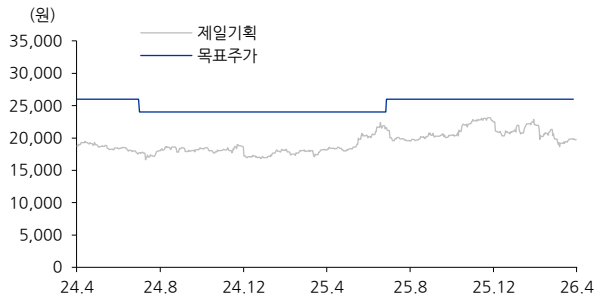
투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

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	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
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	-20.0	-11.0
2025-11-03	Buy	26,000	1년	-18.5	-11.0
2026-02-03	Buy	26,000	1년	-21.3	-11.9
2026-04-27	Buy	26,000	1년		

제일기획(030000.KS) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 이현지