COMPANY UPDATE

2026. 5. 28

Tech팀

최민하 Senior Analyst
minha22.choi@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

제일기획 (030000)

풀서비스 마케팅 에이전시로의 진화

- 광고주의 브랜드 관리부터 이커머스, 리테일, 전시·이벤트, CRM까지 마케팅 전반을 아우르는 풀서비스 마케팅 체계 구축
- 산업의 구조 변화에 기민하게 대응하며 사업 영역과 대행 지역을 지속적으로 확장해 성장을 추진하고, 운영 효율화를 통해 중장기 수익성도 방어해 나갈 전망

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	25,000원	36.3%
현재주가	18,340원	
시가총액	2.1조원	
주식수 (유동주식 비중)	115,041,225주 (59.7%)	
52주 최저/최고	18,100원/23,150원	
60일-평균거래대금	83.9억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
제일기획 (%)	-7.1	-19.6	1.3
Kospi 지수 대비 (%pts)	-25.3	-61.0	-67.5

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	25,000	25,000	0.0%
2026E EPS	1,950	1,964	-0.7%
2027E EPS	2,077	2,080	-0.2%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	12
목표주가	25,417
추천 점수	4.0

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

WHAT'S THE STORY?

브랜드부터 CRM까지 아우르는 풀서비스 전략: 전통적인 광고 대행사의 영역을 넘어, 광고주의 브랜드 관리부터 이커머스, 리테일, 전시·이벤트, CRM까지 마케팅 전반을 아우르는 '풀서비스(Full-service) 마케팅 에이전시'를 표방하고 있다. 성과 기반 광고와 CRM 타겟팅, 데이터 분석 역량을 바탕으로 광고주의 다양한 니즈를 충족시키는 한편, 최근에는 AI 기반 마케팅 자동화 솔루션 구축에도 나서고 있다. 배너 광고에 최적화된 지능형 솔루션 '베리에이드(VariAid)'를 도입해 제작 비용 절감과 작업 시간 단축을 실현하며 업무 효율성까지 높이고 있다.

비매체 중심 사업 포트폴리오 확대: 디지털 플랫폼, 리테일, 데이터 등 비매체 영역을 중심으로 사업 경쟁력을 강화하고 있다. 리테일 사업은 단순한 매장 내 광고물 제작을 넘어 오프라인 매장의 구축·운영·관리 전반을 대행하는 통합 서비스를 제공하고 있다. 디지털 사업 부문에서는 광고주의 자사몰과 웹사이트를 구축, 고도화하는 한편 운영 과정에서 축적되는 데이터를 마케팅 전략에 활용하며 고객사의 다양한 니즈를 충족시키고 있다. 최대 광고주의 국내외 온·오프라인 매장 운영 경험을 레퍼런스로, 국내외 광고주 대상으로 사업 영역과 대행 지역을 지속적으로 확장해 나가고 있다.

산업 구조 변화 속 성장 지속 예상: 디지털·BTL(비매체광고)·해외를 중심으로 구축한 견조한 사업 체력을 바탕으로, 가속화되는 광고 산업의 구조 변화에도 기민하게 대응하며 시장 내 입지를 지속적으로 확대해 나갈 것이다. 글로벌 거점의 통합·재편을 통한 운영 효율화로 중장기 수익성 역시 안정적으로 방어할 것으로 전망된다.

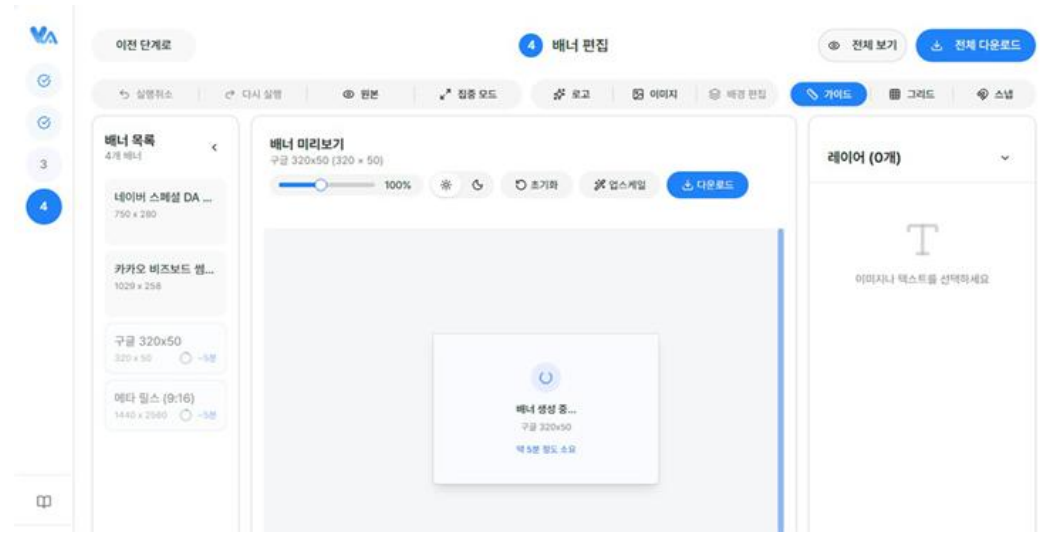
(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	4,547	4,695	4,978	5,254
영업이익 (십억원)	337	337	365	390
순이익 (십억원)	209	229	246	263
EPS (adj) (원)	1,804	1,950	2,077	2,218
EPS (adj) growth (%)	0.0	8.1	6.5	6.8
EBITDA margin (%)	9.3	8.9	9.0	9.0
ROE (%)	13.7	13.7	13.7	13.8
P/E (adj) (배)	11.6	9.4	8.8	8.3
P/B (배)	1.4	1.1	1.0	1.0
EV/EBITDA (배)	4.4	3.6	3.3	3.1
Dividend yield (%)	5.9	7.3	7.7	8.3

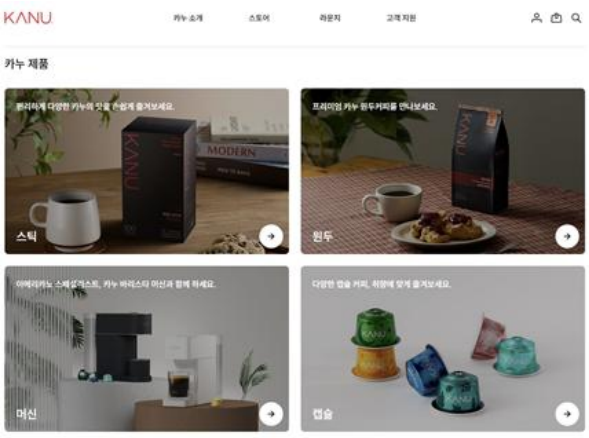
자료: 제일기획, 삼성증권 추정

그림 1. AI 기술을 접목한 배너 이미지 변형 자동화 솔루션 '베리에이드(VariAid)' 도입



참고: 제일기획이 아이디어를 제공하고, AI 비주얼 콘텐츠 전문기업 '드랩(Draph)'이 개발한 솔루션
자료: 제일기획, 삼성증권

그림 2. 동서식품의 '카누 공식 스토어'



참고: 1. 제일기획 한국 웹사이트에 게재된 사진 인용
2. CRM 솔루션 탑재를 통해 가입 및 구매 전환 효율성 지속 제고
자료: 제일기획, 삼성증권

그림 3. 제일기획 UK 고객사인 '필립 모리스 인터내셔널'

참고: 1. 제일기획 UK 웹사이트에 게재된 사진 인용
2. 운영 전략, 웹 운영, 마케팅 자동화, 관리형 서비스, 디지털 분석 등 서비스 제공
자료: 제일기획, 삼성증권

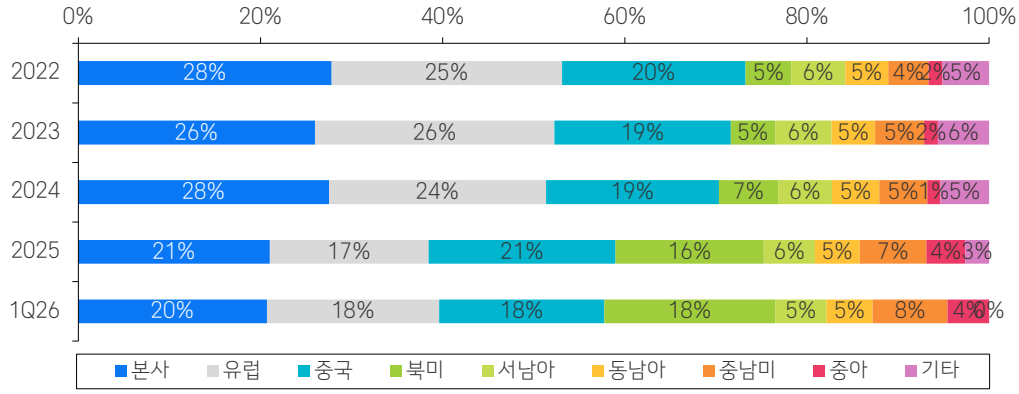
표 1. 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
매출액	**1,018.0**	**1,089.4**	**1,072.5**	**1,164.3**	**1,039.4**	**1,118.8**	**1,188.9**	**1,199.7**	**1,017.6**	**1,178.2**	**1,190.9**	**1,308.5**	**4,344.3**	**4,546.9**	**4,695.2**	**4,977.8**
본사	300.7	363.2	351.9	372.1	303.4	361.4	354.8	396.1	305.8	395.9	376.2	384.5	1,387.9	1,415.6	1,462.4	1,517.5
4대 매체	7.3	10.3	12.0	15.1	8.0	9.8	10.7	15.6	7.9	11.5	10.8	14.7	44.7	44.0	44.9	45.3
Cable TV & 인터넷	9.2	13.4	16.0	20.1	11.4	15.0	15.2	18.6	11.1	17.6	16.3	19.1	58.7	60.1	64.1	69.3
제작 및 프로모션	284.2	339.5	323.9	336.9	284.1	336.6	328.9	361.8	286.8	366.8	349.2	350.6	1,284.5	1,311.4	1,353.4	1,402.9
연결자회사	717.3	726.3	720.6	792.1	736.0	757.4	834.1	803.7	711.8	782.3	814.7	924.0	2,956.3	3,131.3	3,232.8	3,460.3
매출총이익	**390.7**	**453.4**	**428.5**	**454.8**	**433.5**	**483.8**	**457.4**	**485.3**	**442.3**	**499.2**	**483.3**	**512.5**	**1,727.5**	**1,859.9**	**1,937.3**	**2,050.5**
본사	75.7	105.8	96.8	95.2	85.9	106.8	101.0	97.1	88.8	102.4	97.5	105.5	373.5	390.8	394.3	410.4
4대 매체	7.3	10.3	12.0	15.1	8.0	9.8	10.7	15.6	7.9	11.5	10.8	14.8	44.7	44.0	44.9	45.3
Cable TV & 인터넷	9.2	13.4	16.0	20.1	11.4	15.0	15.2	18.6	11.1	17.6	16.3	19.1	58.7	60.1	64.1	69.3
제작 및 프로모션	59.2	82.1	68.7	60.0	66.5	82.0	75.2	62.9	69.9	73.3	70.5	71.6	270.1	286.6	285.3	295.8
연결자회사	315.0	347.6	331.7	359.6	347.6	377.0	356.4	388.1	353.5	396.7	385.7	407.0	1,354.0	1,469.1	1,543.0	1,640.1
판관비	336.2	365.2	332.9	372.4	375.0	391.7	361.5	394.9	405.8	404.4	376.1	414.3	1,406.7	1,523.0	1,600.5	1,685.3
판관비 비중 (%)	33.0	33.5	31.0	32.0	36.1	35.0	30.4	32.9	39.9	34.3	31.6	31.7	32.4	33.5	34.1	33.9
영업이익	**54.5**	**88.2**	**95.6**	**82.4**	**58.5**	**92.1**	**95.9**	**90.4**	**36.5**	**94.8**	**107.2**	**98.3**	**320.7**	**336.9**	**336.7**	**365.2**
영업이익/매출총이익 (%)	14.0	19.5	22.3	18.1	13.5	19.0	21.0	18.6	8.3	19.0	22.2	19.2	18.6	18.1	17.4	17.8
세전이익	63.4	93.1	90.9	66.1	41.9	74.7	98.7	89.4	40.9	92.1	105.4	95.6	313.5	304.7	334.0	359.0
지배주주순이익	**42.7**	**64.7**	**61.5**	**38.6**	**28.3**	**50.8**	**64.7**	**63.7**	**28.3**	**61.6**	**67.5**	**67.1**	**207.5**	**207.5**	**224.4**	**238.9**
(전년 대비, %)																
매출액	**8.1**	**12.2**	**-0.5**	**1.5**	**2.1**	**2.7**	**10.9**	**3.0**	**-2.1**	**5.3**	**0.2**	**9.1**	**5.0**	**4.7**	**3.3**	**6.0**
본사	5.5	16.7	19.7	5.2	0.9	-0.5	0.8	6.4	0.8	9.5	6.0	-2.9	11.6	2.0	3.3	3.8
4대 매체	2.1	0.2	29.5	9.5	8.9	-5.2	-10.9	3.3	-1.1	17.7	0.6	-5.5	10.4	-1.6	1.9	0.9
Cable TV & 인터넷	1.8	-4.8	9.5	9.8	24.0	11.9	-5.3	-7.4	-2.3	17.5	7.3	2.5	4.8	2.5	6.5	8.1
제작 및 프로모션	5.7	18.3	19.9	4.8	-0.0	-0.8	1.5	7.4	1.0	9.0	6.2	-3.1	11.9	2.1	3.2	3.7
연결자회사	9.3	10.0	-8.1	-0.2	2.6	4.3	15.8	1.5	-3.3	3.3	-2.3	15.0	2.1	5.9	3.2	7.0
매출총이익	**7.3**	**6.8**	**6.9**	**6.0**	**10.9**	**6.7**	**6.8**	**6.7**	**2.0**	**3.2**	**5.6**	**5.6**	**6.7**	**7.7**	**4.2**	**5.8**
본사	6.2	4.2	9.9	7.8	13.4	0.9	4.4	2.0	3.4	-4.1	-3.5	8.6	7.0	4.6	0.9	4.1
4대 매체	2.1	8.6	19.3	9.5	8.9	-5.0	-11.1	3.3	-1.3	17.8	0.6	-5.4	10.4	-1.6	1.9	0.9
Cable TV & 인터넷	1.8	-4.8	9.5	9.8	24.0	11.9	-5.3	-7.4	-2.3	17.5	7.3	2.5	4.8	2.5	6.5	8.1
제작 및 프로모션	7.4	5.3	8.5	6.7	12.3	-0.1	9.4	4.8	5.0	-10.6	-6.3	13.9	6.9	6.1	-0.5	3.7
연결자회사	7.6	7.6	6.0	5.5	10.3	8.4	7.4	7.9	1.7	5.2	8.2	4.9	6.6	8.5	5.0	6.3
판관비	8.2	7.4	8.3	5.4	11.5	7.2	8.6	6.0	8.2	3.3	4.0	4.9	7.3	8.3	5.1	5.3
판관비 비중 (%p)	0.0	-1.5	2.5	1.2	3.0	1.5	-0.6	0.9	3.8	-0.7	1.2	-1.3	0.7	1.1	0.6	-0.2
영업이익	**2.1**	**4.2**	**2.3**	**8.4**	**7.2**	**4.4**	**0.3**	**9.7**	**-37.6**	**2.9**	**11.8**	**8.7**	**4.3**	**5.0**	**-0.1**	**8.5**
영업이익/매출총이익 (%)	-0.7	-0.5	-1.0	0.4	-0.5	-0.4	-1.3	0.5	-5.2	-0.1	1.2	0.5	-0.4	-0.5	-0.7	0.4
세전이익	5.5	2.6	-9.4	96.5	-33.9	-19.8	8.5	35.4	-2.6	23.4	6.8	6.9	10.1	-2.8	9.6	7.5
지배주주순이익	**7.5**	**0.6**	**-6.1**	**118.0**	**-33.7**	**-21.4**	**5.2**	**65.1**	**-0.3**	**21.1**	**4.2**	**5.4**	**10.8**	**0.0**	**8.1**	**6.5**

참고: 1. 1Q25 영업 외 비용으로 'EVR스튜디오' 전환사채 평가 손실 200억원 반영
2. 2Q25 원 달러 환율 하락에 따른 외화 손실 발생으로 영업 외 수지가 -174억원(2Q24 49억원)으로 부진
3. 1Q26 해외 사업 인적 재편 관련 비용 및 임직원 퇴직금 산정 기준 변경에 따른 퇴직급여 충당금 추가 등 일회성 인건비 반영

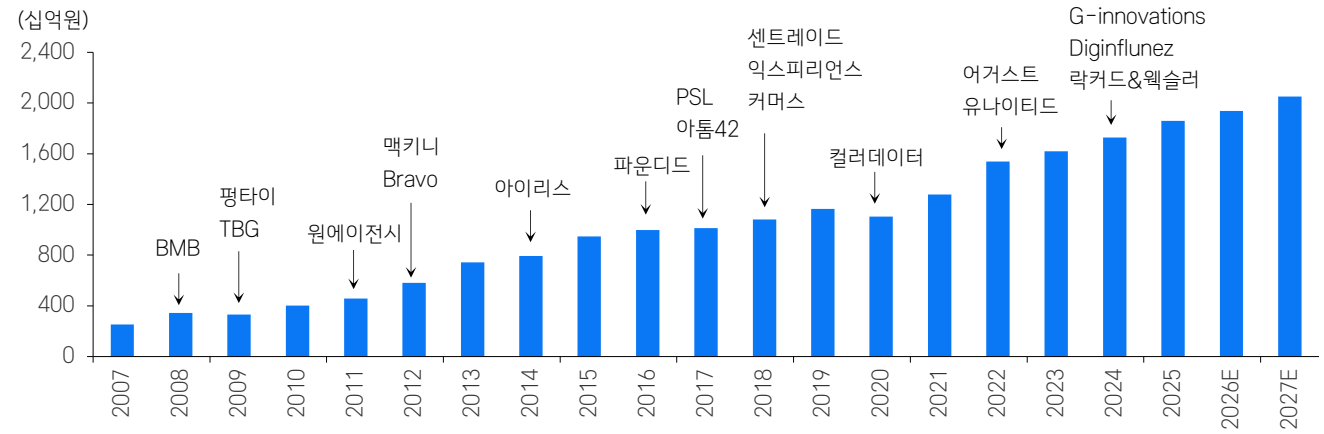
자료: 제일기획, 삼성증권 추정

그림 4. 지역별 매출총이익 비중 추이



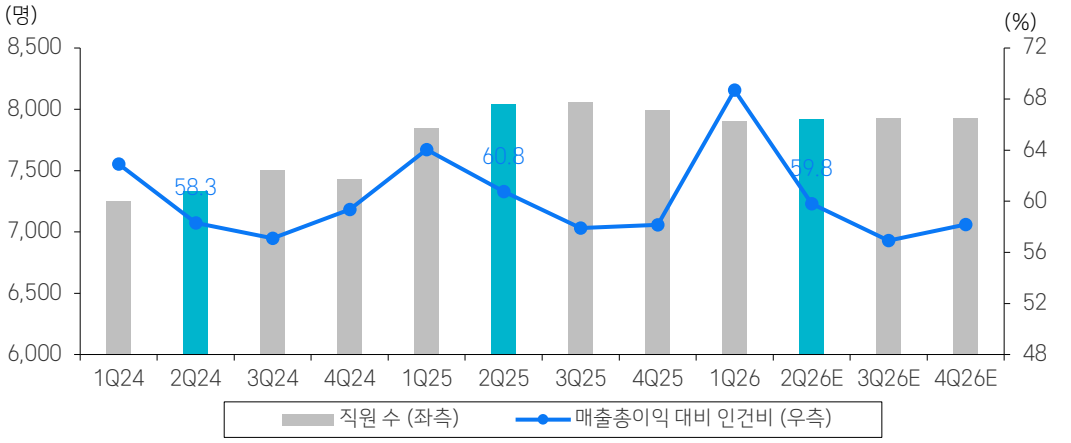
자료: 제일기획, 삼성증권

그림 5. 국내외 광고 물량 증대, 커버리지 영역 확대, 비유기적 성장 등에 따른 매출총이익 증가 지속



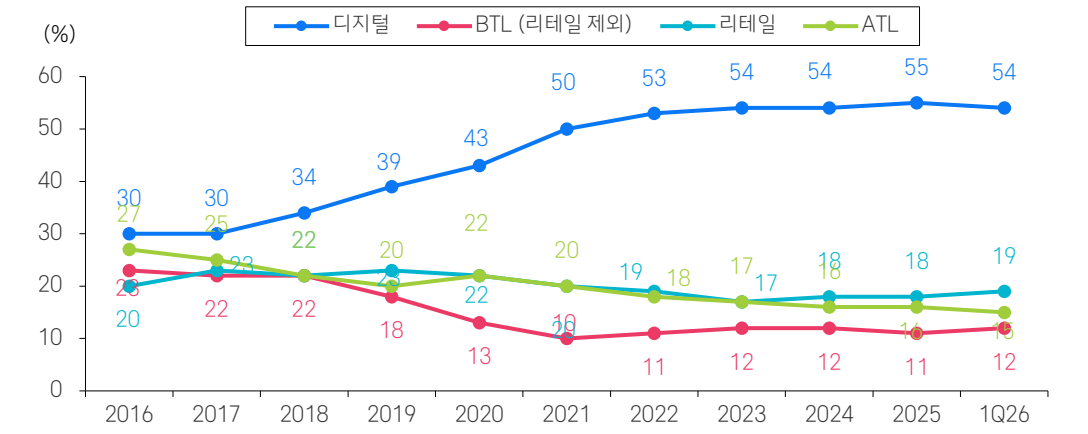
참고: 아톰42와 파운디드는 각각 '23년 1분기, '25년 4분기 청산 (기능은 다른 자회사 등으로 이전·통합)
자료: 제일기획, 삼성증권

그림 6. 분기 직원 수와 매출총이익 대비 인건비 비중



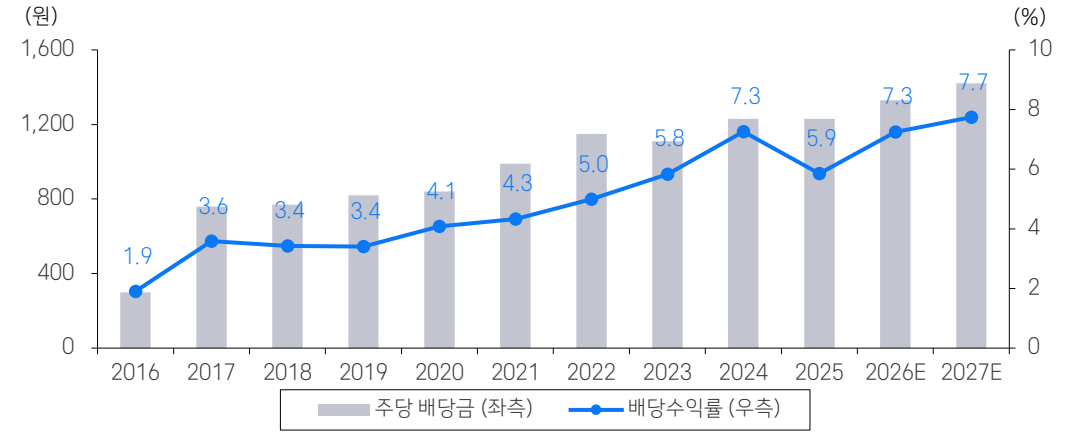
참고: 1Q26에 해외 사업 인적 재편 관련 비용 및 임직원 퇴직금 산정 기준 변경에 따른 퇴직급여 충당금 추가 등 일회성 인건비 반영
자료: 제일기획, 삼성증권

그림 7. 매출총이익 기준 디지털, BTL, 리테일, ATL 비중 추이



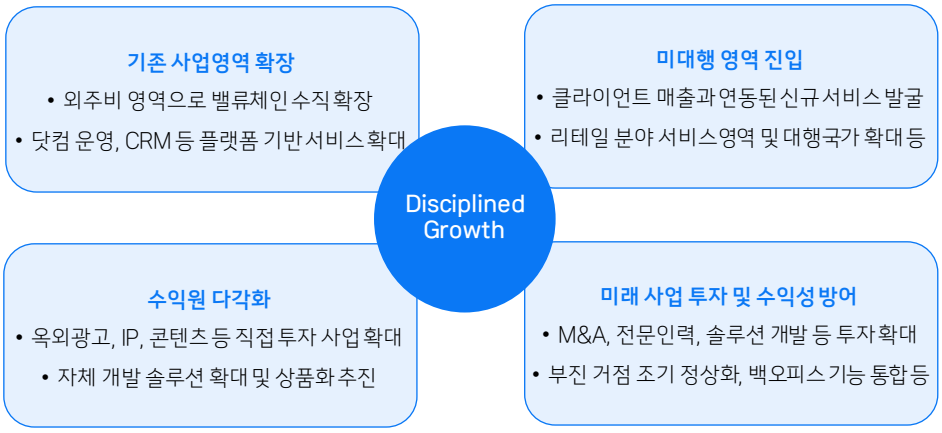
자료: 제일기획, 삼성증권

그림 8. 주주 친화 정책으로 고배당 지속



자료: 제일기획, 삼성증권

그림 9. 2026년 경영 목표: 매출총이익 연간 5%+ 성장, 영업이익률 18% 방어



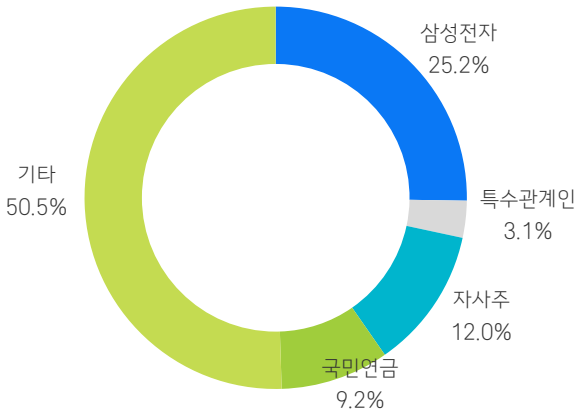
자료: 제일기획, 삼성증권

표 2. 경쟁 역량 강화를 위한 합병 (M&A) 현황

기업명	인수시점	국가	설립	사업특성	주요 광고주
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
PSL (Pricing Solutions Ltd)	2017년 3월	캐나다	1993년	B2B 마케팅	레고. 엘러건 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: 1. '22년 12월 인수한 '어거스트 유나이티드'는 오데이셔스 스튜디오가 보유한 인플루언서 마케팅 사업부. 디지털 미디어 사업을 하는 테일윈드(Tailwind)도 보유
2. '16년 4월 인수한 B2B 마케팅 전문 기업 파운디드(Founded)는 4Q25 청산; '17년 11월 인수한 영국 디지털 마케팅사 '아톰42'는 1Q23에 청산
자료: 각 사, 삼성증권

그림 10. 주주 구성



참고: 1. 특수관계인은 삼성카드, 삼성생명(특별계정) 및 임원 보유 지분
2. 국민연금은 4월 1일, 삼성전자, 특수관계인은 4월 3일 공시 기준
자료: 제일기획, 삼성증권

표 3. '25~'27년 주주 환원 정책과 '26년 기업가치 제고 계획

구분	설명
주주 환원 정책 ('25~'27년)	M&A 등 대규모 투자와 운전 자금, 사업 환경 등을 종합적으로 고려하여 **연결 당기순이익 기준 배당 성향 60% 내에서 결정함**
'26년 제일기획 기업가치 제고 계획	
목표 설정	1) 사업 영역 및 클라이언트 확대를 통한 매출총이익 성장 2) 글로벌 오퍼레이션 효율성 강화를 통한 수익성 방어 3) 연결 배당 성향 60% 수준 유지를 통한 주주 환원 지속
계획 수립	1) 디지털 플랫폼, 리테일, 체험 마케팅 등 핵심 사업의 지속 확장 2) 광고, 콘텐츠, 솔루션 등 보유 역량을 활용한 수익원 다각화 3) 사업 경쟁력 강화를 위한 AI, 테크, 데이터 분야 투자 확대 4) 해외 전문 조직 운영을 통한 서비스 품질 제고 5) 3개년 주주 환원 정책 이행 ('26년 2월 2일 공시)
조세특례제한법상 고배당 기업 여부	해당 (2025년 배당 성향 60.0%)

참고: '25~'27년 주주 환원 정책 공시(2026.2.2), 기업가치 제고 계획 공시(2026.3.19)
자료: 제일기획, 삼성증권

표 4. 이익 추정치 변경

(십억원)	2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	4,744.2	4,695.2	-1.0	5,019.8	4,977.8	-0.8
매출총이익	1,939.7	1,937.3	-0.1	2,053.1	2,050.5	-0.1
영업이익	337.4	336.7	-0.2	365.5	365.2	-0.1
영업이익률 (%, %p)	*7.1*	*7.2*	*0.1*	*7.3*	*7.3*	*0.1*
세전이익	336.3	334.0	-0.7	359.7	359.0	-0.2
지배주주순이익	226.0	224.4	-0.7	239.3	238.9	-0.2

자료: 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**4,344**	**4,547**	**4,695**	**4,978**	**5,254**
매출원가	2,617	2,687	2,758	2,927	3,089
매출총이익	**1,727**	**1,860**	**1,937**	**2,051**	**2,166**
(매출총이익률, %)	39.8	40.9	41.3	41.2	41.2
판매 및 일반관리비	1,407	1,523	1,601	1,685	1,776
영업이익	**321**	**337**	**337**	**365**	**390**
(영업이익률, %)	7.4	7.4	7.2	7.3	7.4
영업외손익	**-7**	**-32**	**-3**	**-6**	**-7**
금융수익	63	53	57	49	46
금융비용	44	63	51	48	46
지분법손익	1	1	-1	1	1
기타	-28	-24	-7	-8	-8
세전이익	**313**	**305**	**334**	**359**	**383**
법인세	105	96	105	113	120
(법인세율, %)	33.5	31.5	31.4	31.4	31.4
계속사업이익	208	209	229	246	263
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**208**	**209**	**229**	**246**	**263**
(순이익률, %)	4.8	4.6	4.9	5.0	5.0
지배주주순이익	208	208	224	239	255
비지배주주순이익	1	1	5	8	8
EBITDA	398	421	420	448	474
(EBITDA 이익률, %)	9.2	9.3	8.9	9.0	9.0
EPS (지배주주)	1,804	1,804	1,950	2,077	2,218
EPS (연결기준)	1,811	1,813	1,992	2,142	2,287
수정 EPS (원)*	1,804	1,804	1,950	2,077	2,218

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**2,724**	**2,881**	**2,964**	**3,131**	**3,300**
현금 및 현금등가물	705	622	629	635	648
매출채권	1,642	1,799	1,834	1,965	2,074
재고자산	61	46	59	60	68
기타	316	414	441	471	510
비유동자산	**583**	**707**	**730**	**765**	**803**
투자자산	108	96	96	101	104
유형자산	92	95	94	96	97
무형자산	216	212	202	193	185
기타	166	304	337	375	417
자산총계	**3,307**	**3,588**	**3,694**	**3,896**	**4,103**
유동부채	**1,565**	**1,628**	**1,597**	**1,674**	**1,749**
매입채무	678	676	701	712	738
단기차입금	4	4	4	4	4
기타 유동부채	883	948	891	958	1,008
비유동부채	**268**	**372**	**382**	**395**	**407**
사채 및 장기차입금	0	3	3	3	3
기타 비유동부채	268	369	379	392	404
부채총계	**1,833**	**2,000**	**1,978**	**2,069**	**2,156**
지배주주지분	**1,458**	**1,572**	**1,695**	**1,799**	**1,911**
자본금	23	23	23	23	23
자본잉여금	124	124	124	124	124
이익잉여금	1,587	1,690	1,790	1,894	2,005
기타	-276	-264	-242	-242	-242
비지배주주지분	**16**	**16**	**21**	**28**	**36**
자본총계	**1,474**	**1,588**	**1,716**	**1,827**	**1,947**
순부채	-674	-558	-626	-646	-673

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**346**	**212**	**279**	**280**	**271**
당기순이익	208	209	229	246	263
현금유출입이없는 비용 및 수익	221	210	182	195	175
유형자산 감가상각비	67	73	73	74	75
무형자산 상각비	10	12	10	9	8
기타	144	126	99	112	92
영업활동 자산부채 변동	-5	-102	-36	-57	-54
투자활동에서의 현금흐름	**-78**	**-107**	**-114**	**-139**	**-115**
유형자산 증감	-26	-29	-73	-75	-76
장단기금융자산의 증감	-32	-107	-6	-20	-19
기타	-20	29	-36	-44	-21
재무활동에서의 현금흐름	**-170**	**-188**	**-179**	**-132**	**-142**
차입금의 증가(감소)	-16	133	-55	2	2
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	-113	-125	-125	-135	-144
기타	-42	-196	0	0	0
현금증감	98	-83	7	6	13
기초현금	607	705	622	629	635
기말현금	705	622	629	635	648
Gross cash flow	**429**	**419**	**412**	**441**	**438**
Free cash flow	**320**	**182**	**206**	**205**	**195**

재무비율 및 주당지표

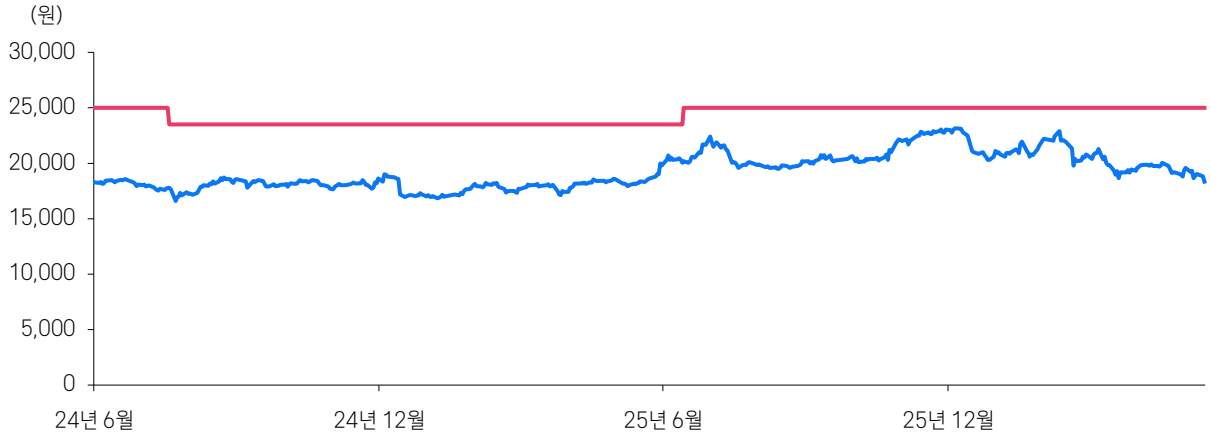
12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	5.0	4.7	3.3	6.0	5.6
영업이익	4.3	5.0	-0.1	8.5	6.9
순이익	9.6	0.1	9.9	7.5	6.8
수정 EPS**	10.8	0.0	8.1	6.5	6.8
주당지표					
EPS (지배주주)	1,804	1,804	1,950	2,077	2,218
EPS (연결기준)	1,811	1,813	1,992	2,142	2,287
수정 EPS**	1,804	1,804	1,950	2,077	2,218
BPS	14,396	15,525	16,736	17,765	18,864
DPS (보통주)	1,230	1,230	1,330	1,420	1,520
Valuations (배)					
P/E***	9.4	11.6	9.4	8.8	8.3
P/B***	1.2	1.4	1.1	1.0	1.0
EV/EBITDA	3.2	4.4	3.6	3.3	3.1
비율					
ROE (%)	15.1	13.7	13.7	13.7	13.8
ROA (%)	6.7	6.1	6.3	6.5	6.6
ROIC (%)	26.8	24.3	21.2	21.4	21.1
배당성향 (%)	60.0	60.0	60.0	60.2	60.3
배당수익률 (보통주, %)	7.3	5.9	7.3	7.7	8.3
순부채비율 (%)	-45.7	-35.1	-36.5	-35.3	-34.6
이자보상배율 (배)	32.7	22.3	19.8	21.9	23.2

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

Compliance notice

- 당사는 2026년 5월 27일 현재 제일기획와(과) 계열사 관계에 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 5월 27일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 27일 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 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·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