

(030000)

제일기획

2026.07.27

Media/Entertainment 이현지

6199/hjlee1@eugenefn.com

RA 고수영

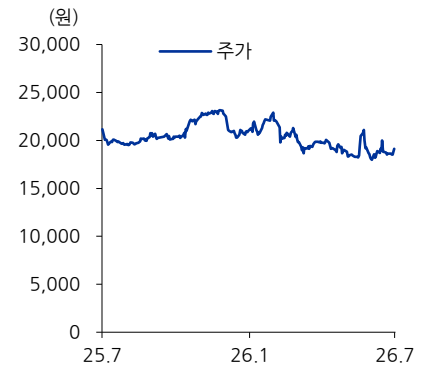
6162/suek66@eugenefn.com

힘겨운 싸움

- “ 2분기 매출총이익은 4,896억원(+1.2%yoy), 영업이익은 927억원(+0.6%yoy)으로 시장 컨센서스 부합
- “ 본사 매출총이익은 1,076억원(+0.8%yoy)으로 주요 광고주의 원가 부담 상승에 따른 마케팅 효율화 기조 이어지며 전년 수준 유지
- “ 해외는 중국(-7.7%yoy), 서남아(-4.4%yoy)가 2개 분기 연속 역성장 기록한 가운데, 유럽(-0.4%yoy)이 재차 역성장하며 부진했지만, 북미(+5.5%yoy), 중남미(+14.5%yoy) 등 주요 거점지역 중심으로 성장하며 3,820억원(+1.3%yoy) 기록, 외형 견인
- “ 하반기에도 캠퍼브의 보수적인 예산 집행 기조 이어질 것으로 예상하지만, 올해 상반기 해외 비계열 비중은 32%로, 현지 자회사를 중심으로 광고주 다변화 노력이 성과로 이어지고 있는 점 고무적. 특히 비용 효율화를 중시하는 광고주들이 늘어나며, 광고비 집행 대비 매출 전환 효과가 명확히 검증된 디지털 마케팅 및 오프라인 체험, 리테일 마케팅 역량 강화하며 D2C 중심 포트폴리오 전환을 통해 지속 가능한 성장을 위해 노력하는 점 긍정적
- “ 이외에도 기업용 AI 솔루션 사업 준비 중으로 대형 비계열 광고주 대상으로 논의되고 있는 것으로 파악되며 빠르면 올해 하반기 가시적인 성과 기대하거나 단기간 실적 개선을 기대하기 보다는 중장기적으로 비용 절감 및 생산성 제고 효과에 더해 신규 수익 모델로 지속 확장되며 향후 새로운 성장 동력이 될 것으로 전망
- “ 상반기 내내 지정학적 리스크와 AI 도입 확산으로 인해 기존 광고 대행 업무가 AI로 대체될 가능성이 제기되며 불확실성 심화된 가운데, 주요 광고주의 보수적인 마케팅 예산 집행으로 비우호적 환경 지속되고 있지만, 하반기에도 비용 효율화 기조 유지하며 소비자 접점 강화가 중요해진 상황에서 데이터 기반 디지털 역량과 체험 마케팅 경쟁력을 중심으로 디지털, 리테일, BTL 성장세 이어가며 수익성 방어하고, AI 기반 솔루션으로 중장기적 성장 동력 확보하며 안정적 성장 이어갈 것으로 전망
- “ 특히 작년까지는 영업외단에서 국내외 지분투자 관련 손상차손 영향으로 손익 부담 있었지만, 올해는 연간 영업이익 역성장 기록할 것으로 예상됨에도 불구하고 관련 영향 제거되며 작년과 유사한 수준의 DPS 기록할 것으로 전망. 향후 자사주 소각 검토 예정으로 강력한 주주환원 정책 펼치고 있는 점 긍정적. 투자의견, 목표주가 유지

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
26,000 원(유지)
19,110 원(7/24)



시가총액(십억원)	2,198
발행주식수(천주)	115,041
52 주 최고	23,300 원
최저	17,760 원
52 주 일간 Beta	0.10
60 일 평균 거래대금	100 억원
외국인 지분율	18.3%
배당수익률(26E)	6.4%
주주구성	
삼성전자 (외 6 인)	28.4%
자사주 (외 1 인)	12.0%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	48	-9.0	-10.1
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	26,000	26,000	-
영업이익(26E)	323	333	▼
영업이익(27E)	355	358	▼

12월 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

2Q26 Review

(십억원, %, %p)	2Q26P					3Q26E			2025	2026E		2027E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	1,075	1,075	0.0	1,177	-8.7	1,158	7.8	-2.6	4,547	4,475	-1.6	4,577	2.3
영업이익	93	93	0.0	93	-0.2	99	6.9	3.4	337	323	-4.1	355	9.9
세전이익	95	95	0.0	91	4.1	100	5.2	1.3	305	326	7.0	359	10.0
순이익	64	64	0.0	62	2.5	67	5.3	3.1	209	219	5.1	240	9.6
OP Margin	8.6	8.6	0.0	7.9	0.7	8.6	-0.1	0.5	7.4	7.2	-0.2	7.8	0.5
NP Margin	5.9	5.9	0.0	5.3	0.6	5.8	-0.1	0.3	4.6	4.9	0.3	5.3	0.4
EPS(원)	2,204	2,204	0.0	2,138	3.1	2,339	6.1	3.9	1,804	1,902	5.5	2,082	9.4
BPS(원)	13,787	13,787	0.0	13,521	2.0	14,371	4.2	11.8	13,668	14,893	9.0	15,744	5.7
ROE(%)	16.0	16.0	0.0	15.8	0.2	16.3	0.3	-1.2	13.7	13.3	-0.4	13.6	0.3
PER(X)	8.7	8.7	-	8.9	-	8.2	-	-	11.6	10.0	-	9.2	-
PBR(X)	1.4	1.4	-	1.4	-	1.3	-	-	1.5	1.3	-	1.2	-

자료: 제일기획, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

제일기획 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출총이익	433	484	457	485	442	490	467	497	1,860	1,896	1,991
YoY (%)	10.9%	6.7%	6.8%	6.7%	2.0%	1.2%	2.1%	2.5%	7.7%	1.9%	5.0%
본사	86	107	101	97	89	108	102	100	391	398	409
YoY (%)	13.4%	0.9%	4.4%	2.0%	3.4%	0.8%	0.6%	3.1%	4.6%	1.9%	2.6%
매체대행	19	25	26	34	19	28	26	35	104	108	114
광고제작	67	82	75	63	70	80	76	65	287	290	294
해외자회사	348	377	356	388	353	382	365	397	1,469	1,498	1,582
YoY (%)	10.3%	8.4%	7.4%	7.9%	1.7%	1.3%	2.5%	2.3%	8.5%	2.0%	5.6%
영업이익	58	92	96	90	37	93	99	95	337	323	355
영업이익률(%)	5.6%	8.2%	8.1%	7.5%	3.6%	8.6%	8.6%	7.7%	7.4%	7.2%	7.8%
영업이익률 (GP 대비)	13.5%	19.0%	21.0%	18.6%	8.3%	18.9%	21.2%	19.0%	18.1%	17.0%	17.8%
YoY (%)	7.2%	4.4%	0.3%	9.7%	-37.6%	0.6%	3.4%	4.7%	5.0%	-4.1%	9.9%
당기순이익	28	51	65	64	28	64	67	61	209	219	240
지배주주순이익	28	51	65	64	28	63	67	60	208	219	239

자료: 유진투자증권

제일기획(030000.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
자산총계	2,890	3,307	3,588	3,945	4,077
유동자산	2,372	2,724	2,881	3,255	3,400
현금성자산	701	831	847	991	1,091
매출채권	1,487	1,698	1,847	2,061	2,103
재고자산	53	61	46	61	63
비유동자산	517	583	707	690	678
투자자산	302	275	400	411	427
유형자산	85	92	95	66	46
기타	130	216	212	213	204
부채총계	1,592	1,833	2,000	2,214	2,249
유동부채	1,375	1,565	1,628	1,839	1,868
매입채무	998	1,156	1,199	1,246	1,271
유동성이자부채	55	47	63	223	223
기타	322	362	366	370	373
비유동부채	217	268	372	376	381
비유동이자부채	117	109	227	237	237
기타	99	158	145	139	145
자본총계	1,298	1,474	1,588	1,730	1,828
자배지분	1,287	1,458	1,572	1,713	1,811
자본금	23	23	23	23	23
자본잉여금	124	124	124	124	124
이익잉여금	1,503	1,587	1,690	1,784	1,882
기타	(363)	(276)	(264)	(218)	(218)
비지배지분	11	16	16	17	17
자본총계	1,298	1,474	1,588	1,730	1,828
총차입금	173	157	290	459	459
순차입금	(529)	(674)	(558)	(532)	(632)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
영업현금	267	346	212	199	298
당기순이익	190	208	209	219	240
자산상각비	75	77	84	86	61
기타비현금성손익	132	144	126	28	12
운전자본증감	(59)	(5)	(102)	(125)	(16)
매출채권감소(증가)	(80)	(95)	(142)	(218)	(42)
재고자산감소(증가)	4	(5)	15	(14)	(1)
매입채무증가(감소)	5	62	(9)	199	25
기타	13	33	34	(92)	2
투자현금	(7)	(78)	(107)	(97)	(68)
단기투자자산감소	48	(32)	(60)	(49)	(11)
장기투자증권감소	0	16	21	(7)	(12)
설비투자	22	26	30	26	30
유형자산처분	1	0	1	0	0
무형자산처분	(4)	(13)	(10)	(2)	(2)
재무현금	(192)	(170)	(188)	(10)	(142)
차입금증가	(73)	(57)	(58)	(6)	0
자본증가	(117)	(113)	(125)	(125)	(142)
배당금지급	117	113	125	125	142
현금 증감	66	98	(83)	92	89
기초현금	541	607	705	622	715
기말현금	607	705	622	715	804
Gross Cash flow	397	429	419	344	314
Gross Investment	115	52	150	173	72
Free Cash Flow	282	378	269	171	242

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
매출액	4,138	4,344	4,547	4,475	4,577
증가율(%)	(2.7)	5.0	4.7	(1.6)	2.3
매출원가	2,519	2,617	2,687	2,579	2,587
매출총이익	1,619	1,727	1,860	1,896	1,991
판매 및 일반관리비	1,311	1,407	1,523	1,573	1,636
기타영업손익	7	7	8	3	4
영업이익	308	321	337	323	355
증가율(%)	(1.2)	4.3	5.0	(4.1)	9.9
EBITDA	383	398	421	409	416
증가율(%)	(0.6)	4.0	5.9	(2.9)	1.8
영업외손익	(23)	(7)	(32)	3	4
이자수익	21	25	25	25	25
이자비용	11	10	15	20	21
지분법손익	1	1	1	(7)	(7)
기타영업외손익	(33)	(23)	(43)	6	7
세전순이익	285	313	305	326	359
증가율(%)	(5.2)	10.1	(2.8)	7.0	10.0
법인세비용	95	105	96	107	118
당기순이익	190	208	209	219	240
증가율(%)	(2.9)	9.6	0.1	5.1	9.6
지배주주지분	187	208	208	219	239
증가율(%)	(3.3)	10.8	0.0	5.5	9.4
비지배지분	3	1	1	0	1
EPS(원)	1,628	1,804	1,804	1,902	2,082
증가율(%)	(3.3)	10.8	0.0	5.5	9.4
수정EPS(원)	1,628	1,804	1,804	1,902	2,082
증가율(%)	(3.3)	10.8	0.0	5.5	9.4

주요투자지표

	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
주당지표(원)					
EPS	1,628	1,804	1,804	1,902	2,082
BPS	11,183	12,674	13,668	14,893	15,744
DPS	1,110	1,230	1,230	1,230	1,360
밸류에이션(배, %)					
PER	11.7	9.4	10.6	10.0	9.2
PBR	1.7	1.3	1.4	1.3	1.2
EV/ EBITDA	4.3	3.2	3.9	4.1	3.8
배당수익율	5.8	7.3	6.4	6.4	7.1
PCR	5.5	4.5	5.2	6.4	7.0
수익성(%)					
영업이익율	7.4	7.4	7.4	7.2	7.8
EBITDA이익율	9.2	9.2	9.3	9.1	9.1
순이익율	4.6	4.8	4.6	4.9	5.3
ROE	15.0	15.1	13.7	13.3	13.6
ROIC	29.3	30.1	27.3	21.0	21.7
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(40.7)	(45.7)	(35.1)	(30.7)	(34.5)
유동비율	172.5	174.1	177.0	177.0	182.0
이자보상배율	28.2	32.7	22.3	16.3	17.1
활동성 (회)					
총자산회전율	1.5	1.4	1.3	1.2	1.1
매출채권회전율	2.9	2.7	2.6	2.3	2.2
재고자산회전율	75.6	76.5	85.2	83.1	73.7
매입채무회전율	4.1	4.0	3.9	3.7	3.6

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 당사에 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	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.06.30 기준)

