

Tech팀
최민하 Senior Analyst
minha22.choi@samsung.com

유혜림 Research Associate
hyerim0705.yu@samsung.com

종목 정보

HOLD		
목표주가	21,000원	10.8%
현재주가	18,910원	
시가총액	2.2조원	
주식수 (유동주식 비중)	115,041,225주 (59.7%)	
52주 최저/최고	17,980원/23,150원	
60일-평균거래대금	58.7억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
제일기획 (%)	-0.2	-8.5	-6.0
Kospi 지수 대비 (%pts)	4.2	-24.8	-52.2

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	HOLD	BUY	
목표주가	21,000	23,500	-10.6%
2026E EPS	1,711	1,920	-10.9%
2027E EPS	1,828	2,018	-9.4%

컨센서스

커버 증권사 수	11
목표주가	25,136
추천 점수	4.0

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



리서치센터 리포트
바로가기

제일기획 (030000)

어쩔 수 없는 영업 환경, 낮아지는 눈높이

- 최대 광고주의 마케팅 효율화 기조 지속으로 실적 추정치 하향. 단기 업사이드는 제한적으로 투자의견 HOLD로 하향
- 3분기 영업이익은 818억원(-15% YoY)으로 컨센서스 19% 하회할 전망

WHAT'S THE STORY?

투자의견 하향: 차별적인 서비스 경쟁력과 성장 영역을 중심으로 방어하고 있음에도, 최대 광고주의 마케팅 효율화 강도가 높아지면서, 단기 이익은 당초 기대치를 밑돌 전망이다. 연초 가이드ansom으로 제시한 '매출총이익 5% 성장, 영업이익률 방어' 달성도 상반기 일회성 비용 반영 영향까지 더해져 어려울 것으로 예상된다. '26년 매출총이익은 전년 대비 0.3% 성장에 그치고, 영업이익은 13% 감소할 전망이다. 이를 반영해 '26년과 '27년 순이익 추정치를 각각 11%, 9% 낮췄으며 목표주가는 21,000원(12MF PER 12배(최근 3년 평균))으로 기존 대비 10.6% 하향한다. 단기 주가의 업사이드가 제한적이라고 판단해 기존 BUY에서 HOLD로 투자의견을 하향한다. 연결 배당성향 60% 수준의 배당정책에 따른 높은 배당수익률과 현재 보유 자사주(12%)의 소각 가능성은 주가 하방을 지지하는 요인이다. 실적 전망 하향으로 상승 여력은 제한적이나, 배당과 자사주 소각 가능성이 하방을 지지할 것으로 판단한다.

3Q26 실적 preview- 컨센서스 하회 예상: 3분기 매출총이익은 4,478억원(-2.1% YoY), 영업이익 818억원(-14.7% YoY)으로 컨센서스(1,008억원)를 19% 밑돌 전망이다. 최대 광고주의 글로벌 마케팅 예산 효율화 기조가 이어지는 가운데, 신제품 론칭이 있는 3분기에는 관련 영향이 상대적으로 크게 나타날 것으로 보인다. 리테일, CRM, 체험 마케팅 등 비매체 광고와 D2C 중심의 서비스 경쟁력을 강화하며 비계열 매출총이익은 성장세를 이어갈 것으로 예상되나 캡티브 물량 감소에 따른 영향을 일부 상쇄하는 수준에 그칠 것으로 판단된다. 여기에 원화 강세 전환도 실적에 다소 비우호적으로 작용할 전망이다.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	4,547	4,392	4,571	4,746
영업이익 (십억원)	337	292	324	350
순이익 (십억원)	209	197	217	244
EPS (adj) (원)	1,804	1,711	1,828	2,059
EPS (adj) growth (%)	0.0	-5.2	6.8	12.6
EBITDA margin (%)	9.3	8.5	8.9	9.1
ROE (%)	13.7	12.2	12.3	13.1
P/E (adj) (배)	11.6	11.1	10.3	9.2
P/B (배)	1.4	1.1	1.1	1.0
EV/EBITDA (배)	4.4	-1.6	-1.5	-1.5
Dividend yield (%)	5.9	6.5	6.6	7.5

자료: 제일기획, 삼성증권 추정

표 1. 3분기 실적 전망과 컨센서스

(십억원)	3Q25	2Q26	3Q26 E	QoQ (%)	YoY (%)	컨센서스	차이 (%)
매출액	1,188.9	1,074.5	1,103.4	2.7	-7.2	1,167.9	-5.5
매출총이익	457.4	489.6	447.8	-8.5	-2.1	473.0	-5.3
영업이익	95.9	92.7	81.8	-11.8	-14.7	100.8	-18.8
영업이익률 (% , %p)	21.0	18.9	18.3	-0.7	-2.7	21.3	-3.0
세전이익	98.7	95.0	78.0	-17.9	-21.0	102.4	-23.9
지배주주순이익	64.7	63.4	51.0	-19.6	-21.2	67.6	-24.6

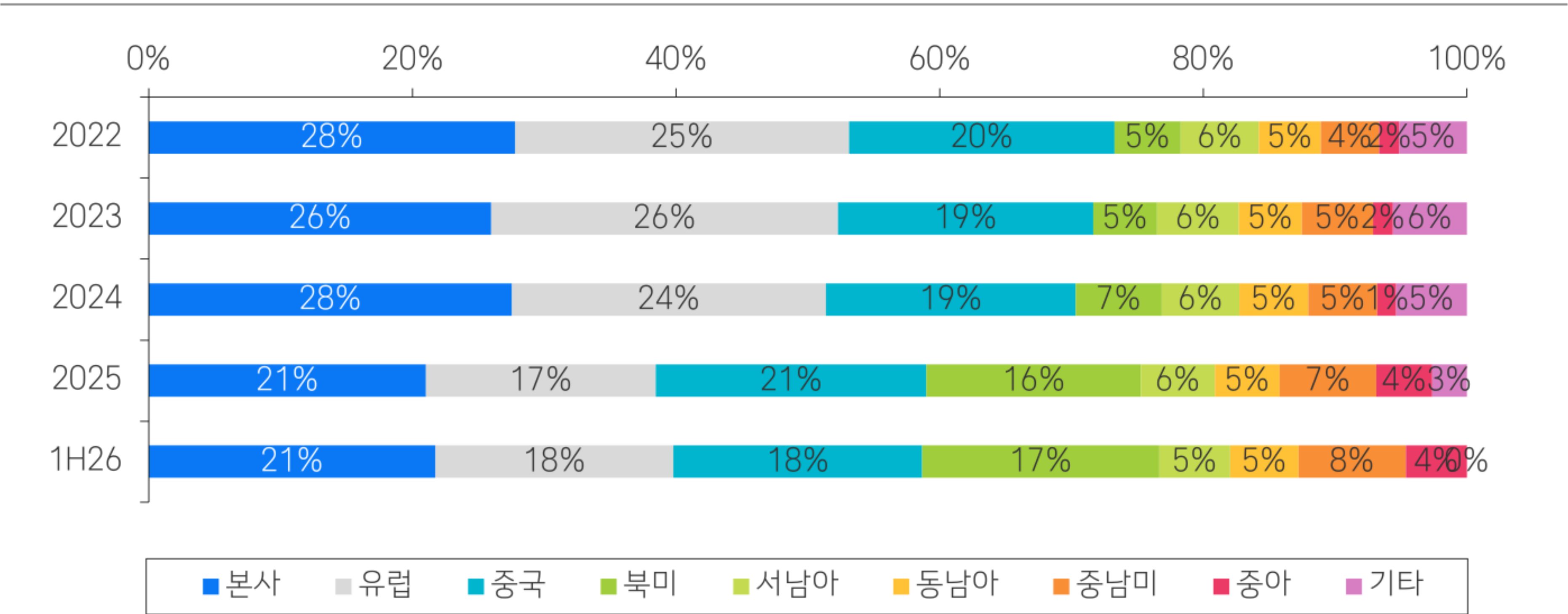
자료: 제일기획, FnGuide, 삼성증권 추정

표 2. 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	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	1,074.5	1,103.4	1,196.5	4,344.3	4,546.9	4,392.1	4,571.4
본사	300.7	363.2	351.9	372.1	303.4	361.4	354.8	396.1	305.8	373.3	363.5	401.6	1,387.9	1,415.6	1,444.2	1,486.6
4대 매체	7.3	10.3	12.0	15.1	8.0	9.8	10.7	15.6	7.9	11.4	10.8	14.8	44.7	44.0	45.0	45.4
Cable TV & 인터넷	9.2	13.4	16.0	20.1	11.4	15.0	15.2	18.6	11.1	16.3	16.3	20.4	58.7	60.1	64.1	67.9
제작 및 프로모션	284.2	339.5	323.9	336.9	284.1	336.6	328.9	361.8	286.8	345.6	336.5	366.3	1,284.5	1,311.4	1,335.2	1,373.4
연결자회사	717.3	726.3	720.6	792.1	736.0	757.4	834.1	803.7	711.8	701.2	739.9	795.0	2,956.3	3,131.3	2,947.8	3,084.8
매출총이익	390.7	453.4	428.5	454.8	433.5	483.8	457.4	485.3	442.3	489.6	447.8	486.5	1,727.5	1,859.9	1,866.2	1,940.5
본사	75.7	105.8	96.8	95.2	85.9	106.8	101.0	97.1	88.8	107.6	95.6	94.4	373.5	390.8	386.4	398.9
4대 매체	7.3	10.3	12.0	15.1	8.0	9.8	10.7	15.6	7.9	11.4	10.8	14.9	44.7	44.0	45.0	45.4
Cable TV & 인터넷	9.2	13.4	16.0	20.1	11.4	15.0	15.2	18.6	11.1	16.3	16.3	20.4	58.7	60.1	64.1	67.9
제작 및 프로모션	59.2	82.1	68.7	60.0	66.5	82.0	75.2	62.9	69.9	79.8	68.5	59.1	270.1	286.6	277.3	285.6
연결자회사	315.0	347.6	331.7	359.6	347.6	377.0	356.4	388.1	353.5	382.0	352.2	392.1	1,354.0	1,469.1	1,479.8	1,541.6
판관비	336.2	365.2	332.9	372.4	375.0	391.7	361.5	394.9	405.8	396.9	366.0	405.3	1,406.7	1,523.0	1,574.0	1,616.0
판관비 비중 (%)	33.0	33.5	31.0	32.0	36.1	35.0	30.4	32.9	39.9	36.9	33.2	33.9	32.4	33.5	35.8	35.4
영업이익	54.5	88.2	95.6	82.4	58.5	92.1	95.9	90.4	36.5	92.7	81.8	81.2	320.7	336.9	292.2	324.5
영업이익/매출총이익 (%)	14.0	19.5	22.3	18.1	13.5	19.0	21.0	18.6	8.3	18.9	18.3	16.7	18.6	18.1	15.7	16.7
세전이익	63.4	93.1	90.9	66.1	41.9	74.7	98.7	89.4	40.9	95.0	78.0	75.7	313.5	304.7	289.6	318.6
지배주주순이익	42.7	64.7	61.5	38.6	28.3	50.8	64.7	63.7	28.3	63.4	51.0	54.2	207.5	207.5	196.8	210.3
(전년 대비, %)																
매출액	8.1	12.2	-0.5	1.5	2.1	2.7	10.9	3.0	-2.1	-4.0	-7.2	-0.3	5.0	4.7	-3.4	4.1
본사	5.5	16.7	19.7	5.2	0.9	-0.5	0.8	6.4	0.8	3.3	2.5	1.4	11.6	2.0	2.0	2.9
4대 매체	2.1	0.2	29.5	9.5	8.9	-5.2	-10.9	3.3	-1.1	17.3	0.8	-4.9	10.4	-1.6	2.1	0.9
Cable TV & 인터넷	1.8	-4.8	9.5	9.8	24.0	11.9	-5.3	-7.4	-2.3	8.8	7.3	9.5	4.8	2.5	6.5	5.9
제작 및 프로모션	5.7	18.3	19.9	4.8	-0.0	-0.8	1.5	7.4	1.0	2.6	2.3	1.2	11.9	2.1	1.8	2.9
연결자회사	9.3	10.0	-8.1	-0.2	2.6	4.3	15.8	1.5	-3.3	-7.4	-11.3	-1.1	2.1	5.9	-5.9	4.6
매출총이익	7.3	6.8	6.9	6.0	10.9	6.7	6.8	6.7	2.0	1.2	-2.1	0.3	6.7	7.7	0.3	4.0
본사	6.2	4.2	9.9	7.8	13.4	0.9	4.4	2.0	3.4	0.8	-5.4	-2.8	7.0	4.6	-1.1	3.2
4대 매체	2.1	8.6	19.3	9.5	8.9	-5.0	-11.1	3.3	-1.3	17.2	0.8	-4.7	10.4	-1.6	2.1	0.9
Cable TV & 인터넷	1.8	-4.8	9.5	9.8	24.0	11.9	-5.3	-7.4	-2.3	8.8	7.3	9.5	4.8	2.5	6.5	5.9
제작 및 프로모션	7.4	5.3	8.5	6.7	12.3	-0.1	9.4	4.8	5.0	-2.6	-8.9	-6.0	6.9	6.1	-3.2	3.0
연결자회사	7.6	7.6	6.0	5.5	10.3	8.4	7.4	7.9	1.7	1.3	-1.2	1.0	6.6	8.5	0.7	4.2
판관비	8.2	7.4	8.3	5.4	11.5	7.2	8.6	6.0	8.2	1.3	1.2	2.7	7.3	8.3	3.3	2.7
판관비 비중 (%p)	0.0	-1.5	2.5	1.2	3.0	1.5	-0.6	0.9	3.8	1.9	2.8	1.0	0.7	1.1	2.3	-0.5
영업이익	2.1	4.2	2.3	8.4	7.2	4.4	0.3	9.7	-37.6	0.6	-14.7	-10.2	4.3	5.0	-13.3	11.1
영업이익/매출총이익 (%)	-0.7	-0.5	-1.0	0.4	-0.5	-0.4	-1.3	0.5	-5.2	-0.1	-2.7	-1.9	-0.4	-0.5	-2.5	1.1
세전이익	5.5	2.6	-9.4	96.5	-33.9	-19.8	8.5	35.4	-2.6	27.2	-21.0	-15.3	10.1	-2.8	-5.0	10.0
지배주주순이익	7.5	0.6	-6.1	118.0	-33.7	-21.4	5.2	65.1	-0.3	24.7	-21.2	-14.8	10.8	0.0	-5.2	6.8

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 1. 지역별 매출총이익 비중 추이



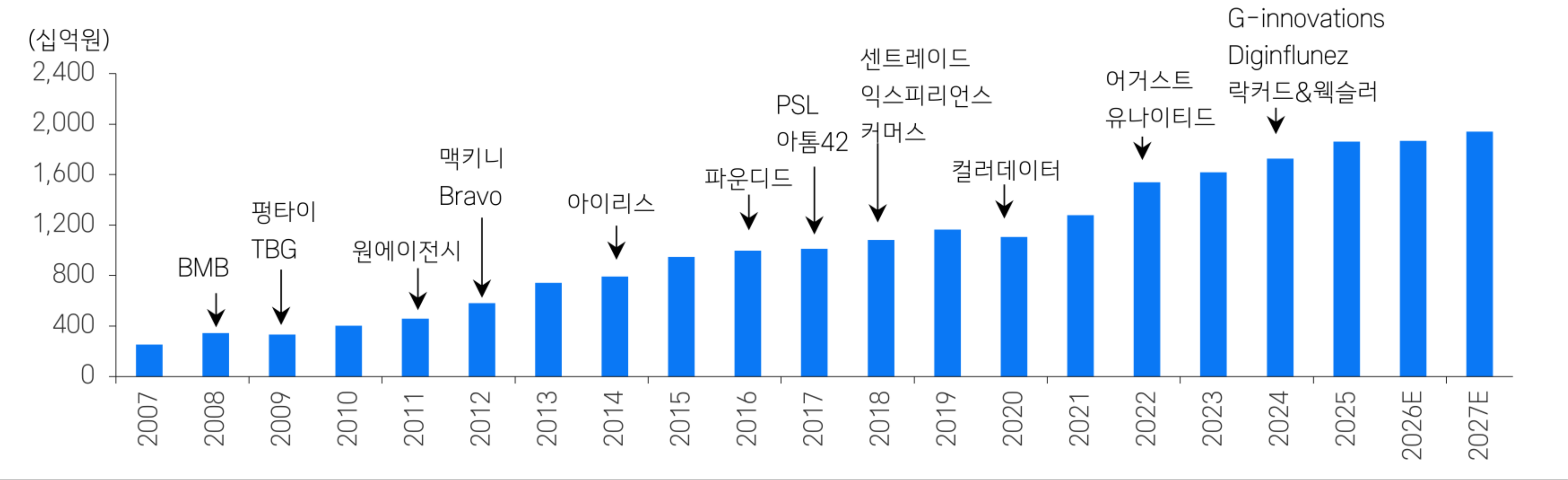
자료: 제일기획, 삼성증권

표 3. 주요 종속회사의 재무 현황

지역	종속회사	구분	1H25	2H26	YoY
중국	Pentai Greater China Company Limited	영업수익	89.0	96.4	8.4
		영업총이익	67.4	73.0	8.2
		반기순이익	9.6	9.3	-3.5
	Pentai Interactive Advertising Co., LTD	영업수익	141.8	99.4	-29.9
		영업총이익	36.4	35.1	-3.4
		반기순이익	5.1	4.2	-17.5
	PENGTAI E-COMMERCE CO., LTD	영업수익	96.5	78.4	-18.7
		영업총이익	14.2	6.9	-51.2
		반기순이익	-0.2	-3.9	n/a
유럽	Cheil Germany GmbH	영업수익	132.1	129.5	-2.0
		영업총이익	52.2	59.0	12.9
		반기순이익	4.9	5.1	4.0
	Cheil Europe LTD	영업수익	42.1	57.8	37.3
		영업총이익	17.2	18.3	6.0
		반기순이익	0.9	-2.3	n/a
미국	Cheil USA Inc	영업수익	99.4	107.2	7.8
		영업총이익	50.6	48.9	-3.4
		반기순이익	8.7	8.3	-5.6
	McKinney Ventures LLC	영업수익	92.4	105.3	14.0
		영업총이익	53.0	51.4	-3.0
		반기순이익	6.5	15.6	140.2
	Barbarian Group LLC	영업수익	72.7	77.3	6.3
		영업총이익	32.0	40.9	27.9
		반기순이익	2.1	2.6	22.1
	Lockard & Wechsler LLC	영업수익	19.1	21.6	13.3
		영업총이익	19.1	21.6	13.3
		반기순이익	4.4	5.1	17.7
인도	Cheil India Private Limited	영업수익	89.2	85.5	-4.1
		영업총이익	42.7	38.9	-8.8
		반기순이익	12.2	10.6	-12.8
중동	Cheil MEA FZ-LLC	영업수익	35.0	32.8	-6.3
		영업총이익	23.1	22.8	-1.4
		반기순이익	6.6	6.8	3.3

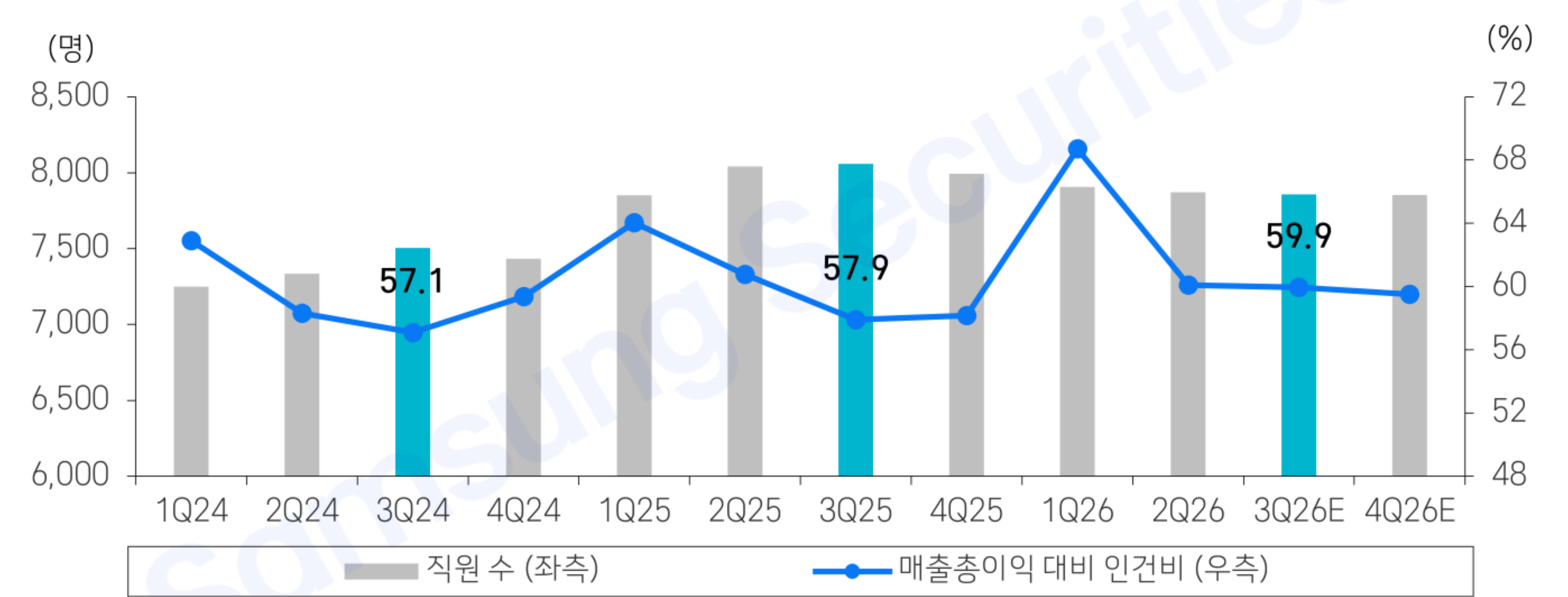
자료: 제일기획, 삼성증권

그림 2. 매출총이익 추이와 전망



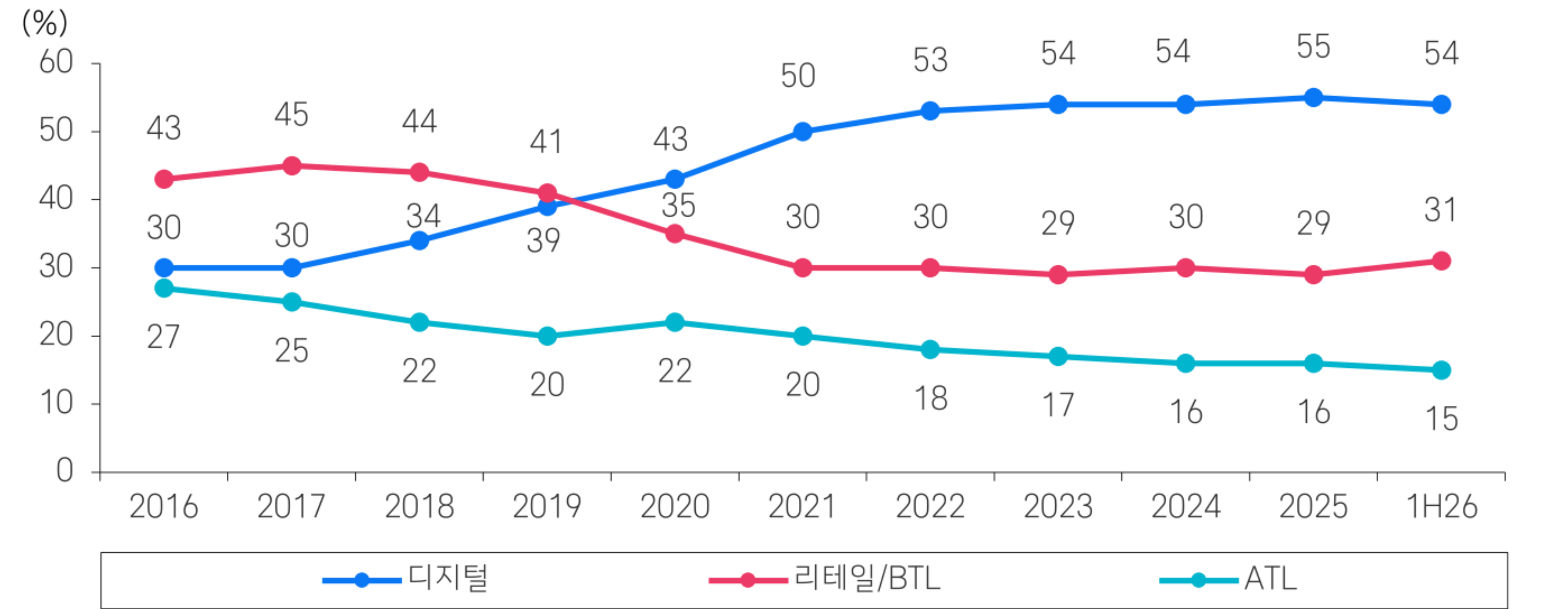
참고: 아툼42와 파운디드는 각각 '23년 1분기, '25년 4분기 청산 (기능은 다른 자회사 등으로 이전·통합)
자료: 제일기획, 삼성증권

그림 3. 분기 직원 수와 매출총이익 대비 인건비 비중



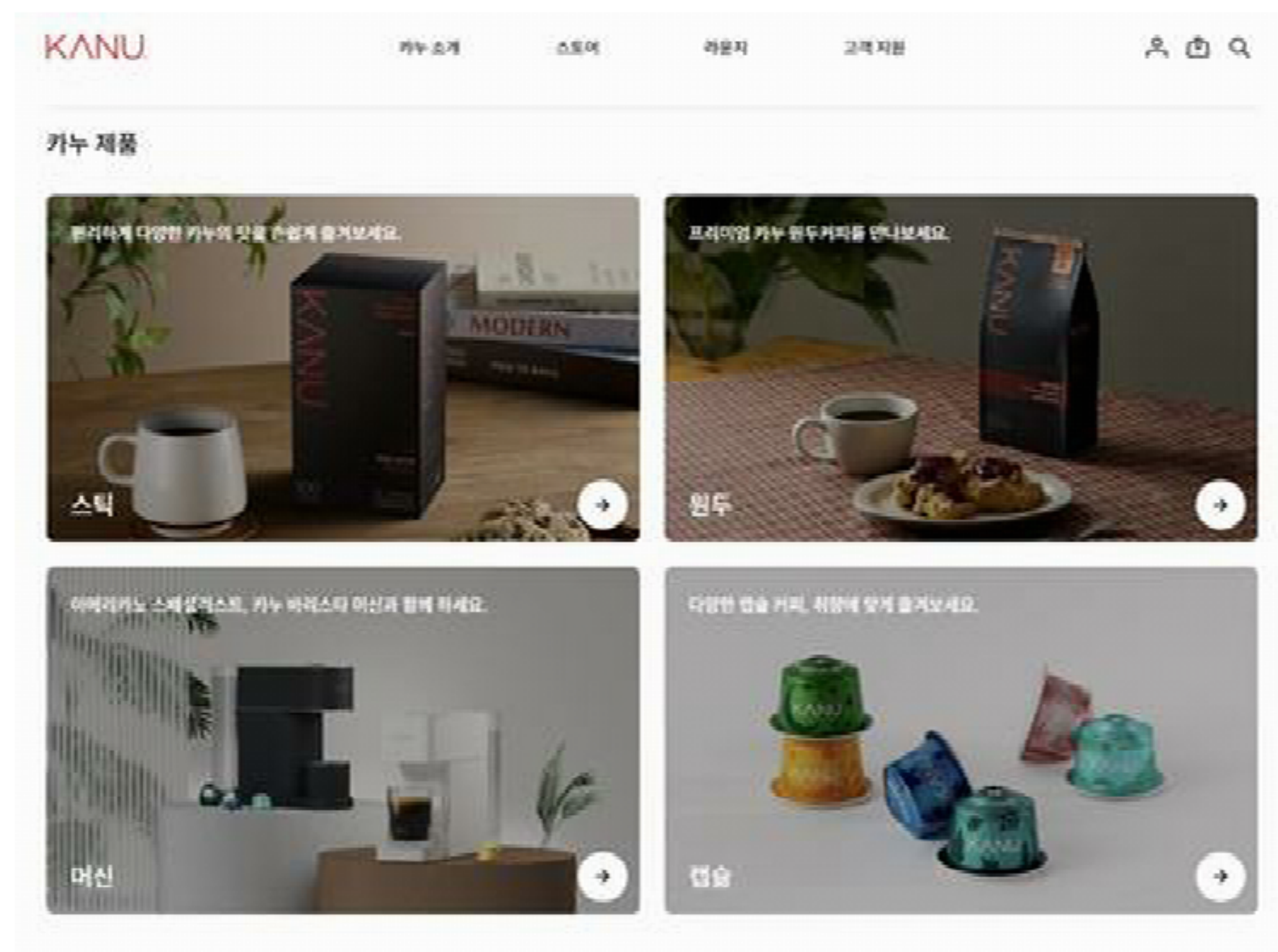
참고: 1Q26에 해외 사업 인적 재편 관련 비용 및 임직원 퇴직금 산정 기준 변경에 따른 퇴직급여 총당금 추가 등 일회성 인건비 반영
자료: 제일기획, 삼성증권

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



자료: 제일기획, 삼성증권

그림 5. 동서식품의 '카누 공식 스토어'



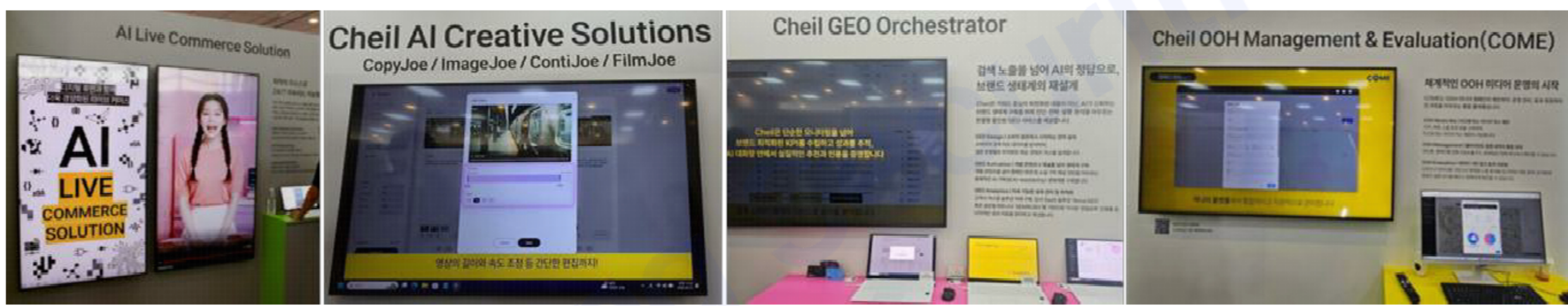
참고: 1. 제일기획 한국 웹사이트에 게재된 사진 인용
2. CRM 솔루션 탑재를 통해 가입 및 구매 전환 효율성 지속 제고
자료: 제일기획, 삼성증권

그림 6. 제일기획 UK 고객사인 '필립 모리스 인터내셔널'



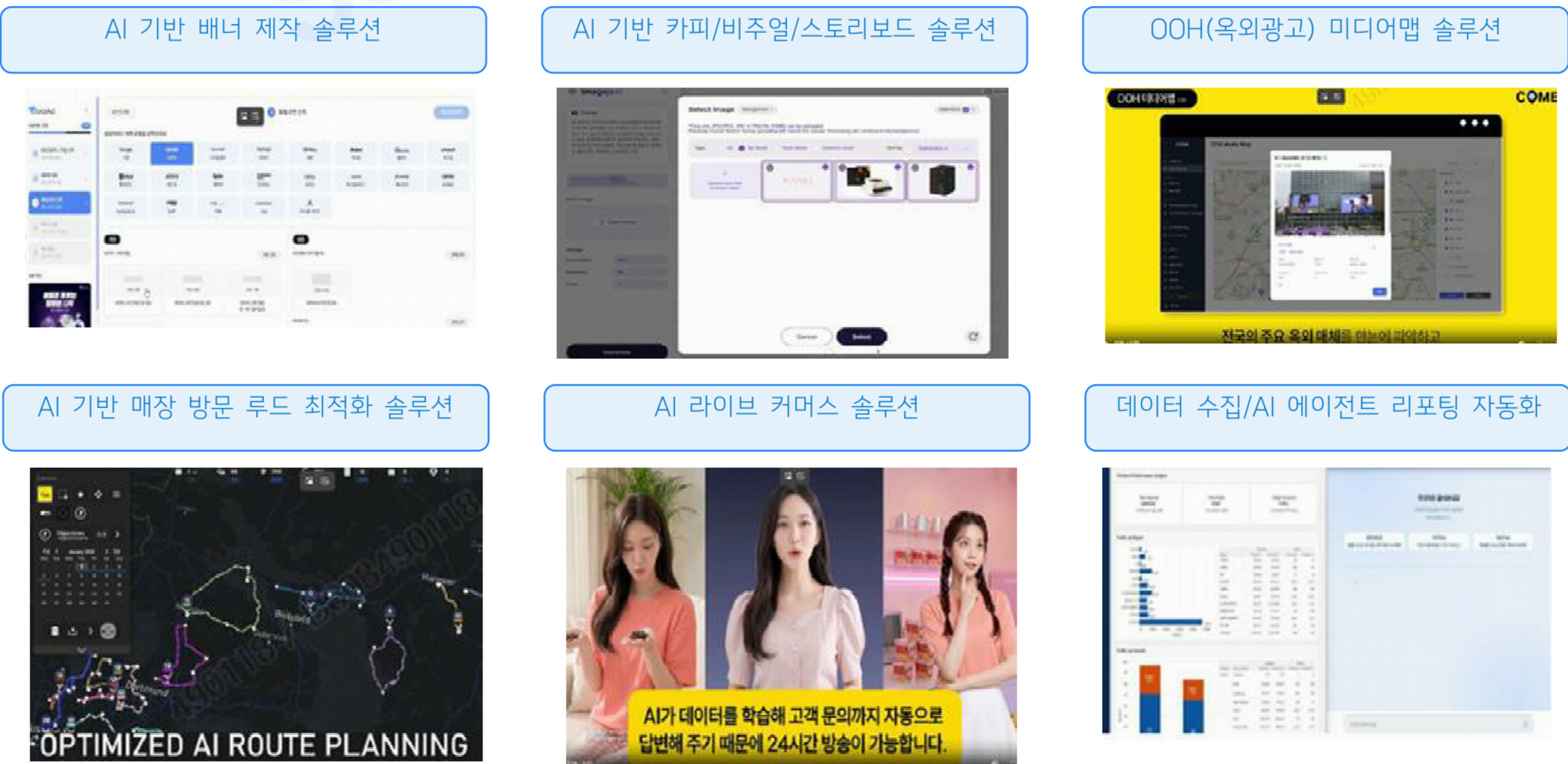
참고: 1. 제일기획 UK 웹사이트에 게재된 사진 인용
2. 운영 전략, 웹 운영, 마케팅 자동화, 관리형 서비스, 디지털 분석 등 서비스 제공
자료: 제일기획, 삼성증권

그림 7. '제일 테크 쇼케이스'에서 공개한 AI·데이터 기반 솔루션과 활용 사례



참고: 제일 테크 쇼케이스 2026 현장 사진 (2026년 5월 27일~29일); 제일기획이 보유하고 있는 테크 솔루션 중 17개를 선보임
자료: 제일기획, 삼성증권

그림 8. AI 활용 마케팅 솔루션



자료: 제일기획, 삼성증권

표 4. 경쟁 역량 강화를 위한 합병 (M&A) 현황

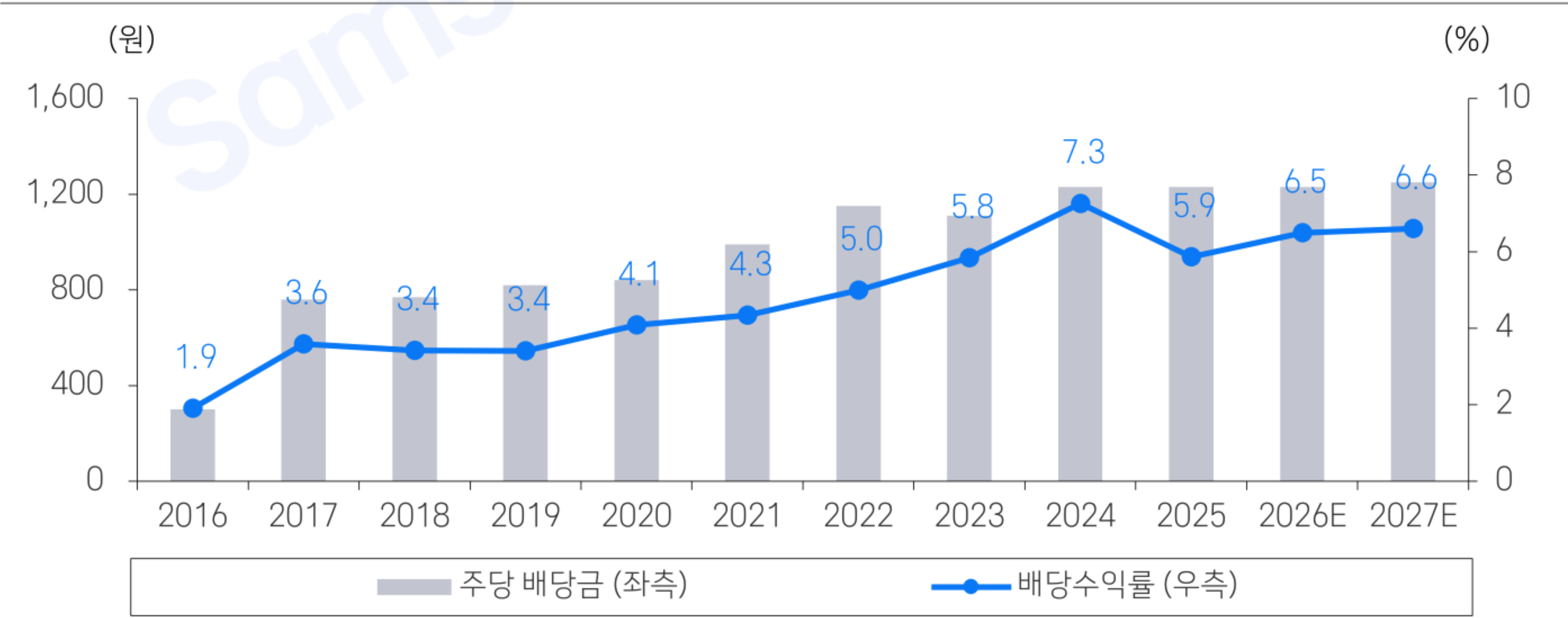
기업명	인수시점	국가	설립	사업특성
BMB (Beattie McGuinness Bungay)	2008년 11월	영국	1999년	크리에이티브
펑타이 (구 오픈타이드그레이트차이나)	2009년 9월	중국	2000년	디지털마케팅
TBG (The Barbarian Group)	2009년 12월	미국	2001년	디지털 크리에이티브
원 에이전시 (One Agency)	2011년	UAE	2011년	리테일
맥키니 (Mckinney)	2012년 7월	미국	1969년	크리에이티브
브라보아시아 (Bravo Asia)	2012년 8월	중국	2006년	크리에이티브
아이리스 (Iris)	2014년 11월	영국	1999년	디지털 리테일
PSL (Pricing Solutions Ltd)	2017년 3월	캐나다	1993년	B2B 마케팅
센트레이드 (Centrade)	2018년 5월	루마니아	1993년	디지털 마케팅
Experience Commerce	2018년 6월	인도	2006년	디지털 마케팅
89 Degrees	2018년 11월	미국	1996년	마케팅 전략
WDMP	2018년 11월	영국	2002년	크리에이티브
픽서스그룹 (Fixers Group)	2018년 11월	네덜란드	2005년	마케팅 전략
컬러데이터 (Colour Data)	2020년 6월	중국	2014년	디지털 마케팅
어거스트 유나이티드	2022년 12월	북미	1999년	인플루언서 마케팅
g-innovations	2024년 4월	북미	2008년	마케팅 테크
Diginfluenz Private Limited	2024년 10월	인도	2020년	디지털 마케팅
Lockard & Wechsler LLC	2024년 12월	북미	1991년	통합 미디어 마케팅

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 파운드드(Founded)는 4Q25 청산; '17년 11월 인수한 영국 디지털 마케팅사 '아툼42'는 1Q23에 청산

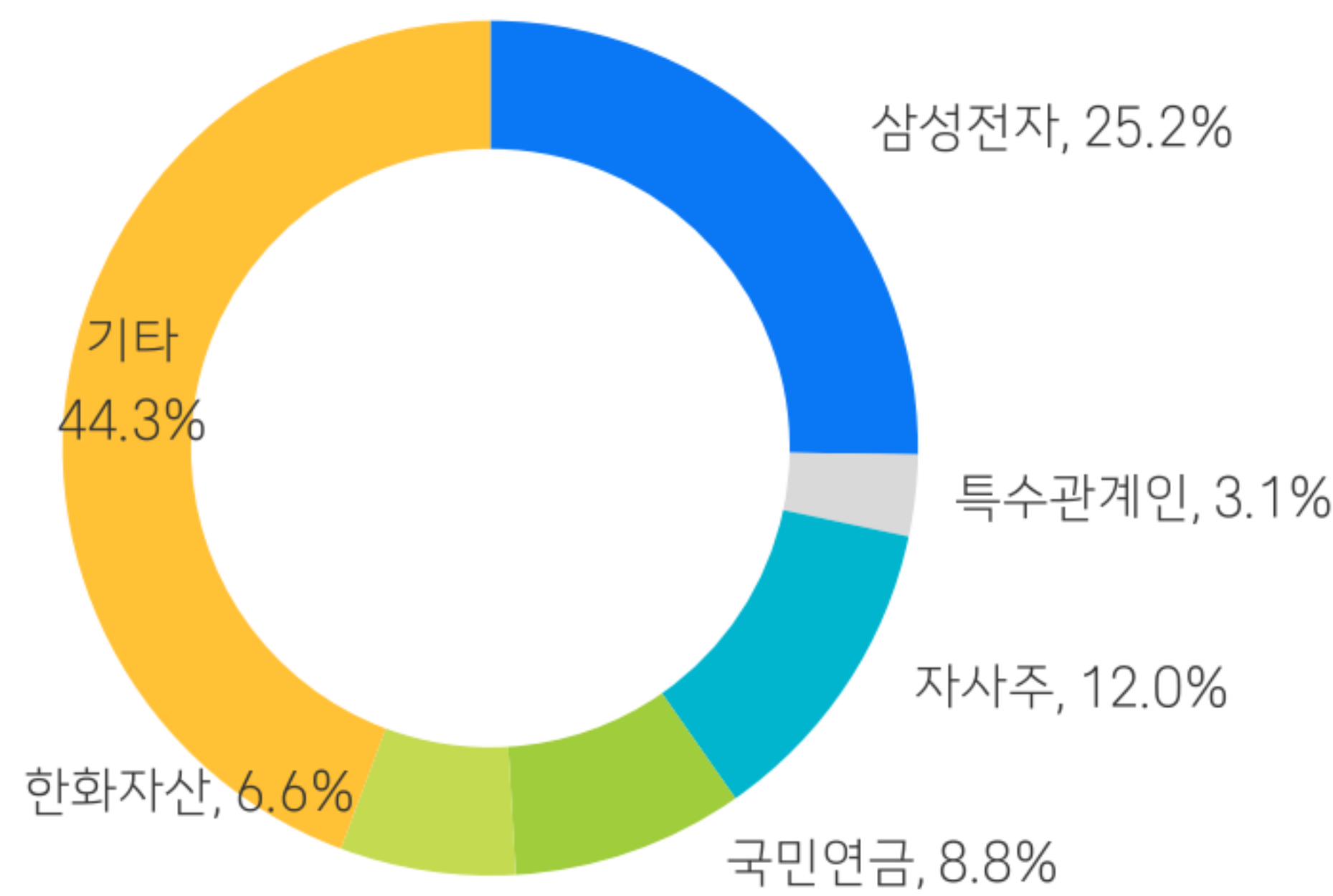
자료: 제일기획, 삼성증권

그림 9. 주주 친화 정책으로 고배당 지속



자료: 제일기획, 삼성증권

그림 10. 주주 구성



참고: 1. 특수관계인은 삼성카드, 삼성생명(특별계정) 및 임원 보유 지분
2. 국민연금, 자사주는 반기보고서, 한화자산은 6월 19일, 최대주주 및 특수관계인은 8월 28일 공시 기준
자료: 제일기획, 삼성증권

표 5. '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 6. 이익 추정치 변경

(십억원)	2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	4,448.2	4,392.1	-1.3	4,684.6	4,571.4	-2.4
매출총이익	1,905.4	1,866.2	-2.1	2,007.4	1,940.5	-3.3
영업이익	318.9	292.2	-8.4	348.5	324.5	-6.9
영업이익률 (% , %p)	7.2	6.7	-0.5	7.4	7.1	-0.3
세전이익	322.5	289.6	-10.2	350.3	318.6	-9.0
지배주주순이익	220.9	196.8	-10.9	232.1	210.3	-9.4

자료: 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	4,344	4,547	4,392	4,571	4,746
매출원가	2,617	2,687	2,526	2,631	2,721
매출총이익	1,727	1,860	1,866	1,941	2,025
(매출총이익률, %)	39.8	40.9	42.5	42.4	42.7
판매 및 일반관리비	1,407	1,523	1,574	1,616	1,675
영업이익	321	337	292	324	350
(영업이익률, %)	7.4	7.4	6.7	7.1	7.4
영업외손익	-7	-32	-3	-6	8
금융수익	63	53	52	47	56
금융비용	44	63	50	49	46
지분법손익	1	1	-0	3	3
기타	-28	-24	-4	-6	-4
세전이익	313	305	290	319	358
법인세	105	96	92	102	115
(법인세율, %)	33.5	31.5	31.8	31.9	32.0
계속사업이익	208	209	197	217	244
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	208	209	197	217	244
(순이익률, %)	4.8	4.6	4.5	4.7	5.1
지배주주순이익	208	208	197	210	237
비지배주주순이익	1	1	1	7	7
EBITDA	398	421	375	408	433
(EBITDA 이익률, %)	9.2	9.3	8.5	8.9	9.1
EPS (지배주주)	1,804	1,804	1,711	1,828	2,059
EPS (연결기준)	1,811	1,813	1,716	1,885	2,119
수정 EPS (원)*	1,804	1,804	1,711	1,828	2,059

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	346	212	274	264	256
당기순이익	208	209	197	217	244
현금유출입이없는 비용 및 수익	221	210	174	188	160
유형자산 감가상각비	67	73	73	74	75
무형자산 상각비	10	12	10	9	8
기타	144	126	91	104	77
영업활동 자산부채 변동	-5	-102	-13	-46	-43
투자활동에서의 현금흐름	-78	-107	-116	-141	-107
유형자산 증감	-26	-29	-73	-75	-76
장단기금융자산의 증감	-32	-107	-4	-19	-18
기타	-20	29	-40	-47	-13
재무활동에서의 현금흐름	-170	-188	-179	-122	-124
차입금의 증가(감소)	-16	133	-55	2	2
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	-113	-125	-125	-125	-127
기타	-42	-196	0	0	0
현금증감	98	-83	1	-1	24
기초현금	607	705	622	624	623
기말현금	705	622	624	623	646
Gross cash flow	429	419	371	405	404
Free cash flow	320	182	202	189	180

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

자료: 제일기획, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	2,724	2,881	2,823	2,935	3,067
현금 및 현금등가물	705	622	624	623	646
매출채권	1,642	1,799	1,716	1,804	1,873
재고자산	61	46	56	55	61
기타	316	414	428	453	486
비유동자산	583	707	726	760	797
투자자산	108	96	93	97	99
유형자산	92	95	94	96	97
무형자산	216	212	202	193	185
기타	166	304	337	375	417
자산총계	3,307	3,588	3,550	3,696	3,864
유동부채	1,565	1,628	1,494	1,538	1,580
매입채무	678	676	656	654	666
단기차입금	4	4	4	4	4
기타 유동부채	883	948	834	880	910
비유동부채	268	372	372	381	390
사채 및 장기차입금	0	3	3	3	3
기타 비유동부채	268	369	369	379	388
부채총계	1,833	2,000	1,866	1,919	1,971
지배주주지분	1,458	1,572	1,667	1,753	1,863
자본금	23	23	23	23	23
자본잉여금	124	124	124	124	124
이익잉여금	1,587	1,690	1,762	1,848	1,958
기타	-276	-264	-242	-242	-242
비지배주주지분	16	16	16	23	30
자본총계	1,474	1,588	1,684	1,776	1,893
순부채	-674	-558	-621	-633	-671

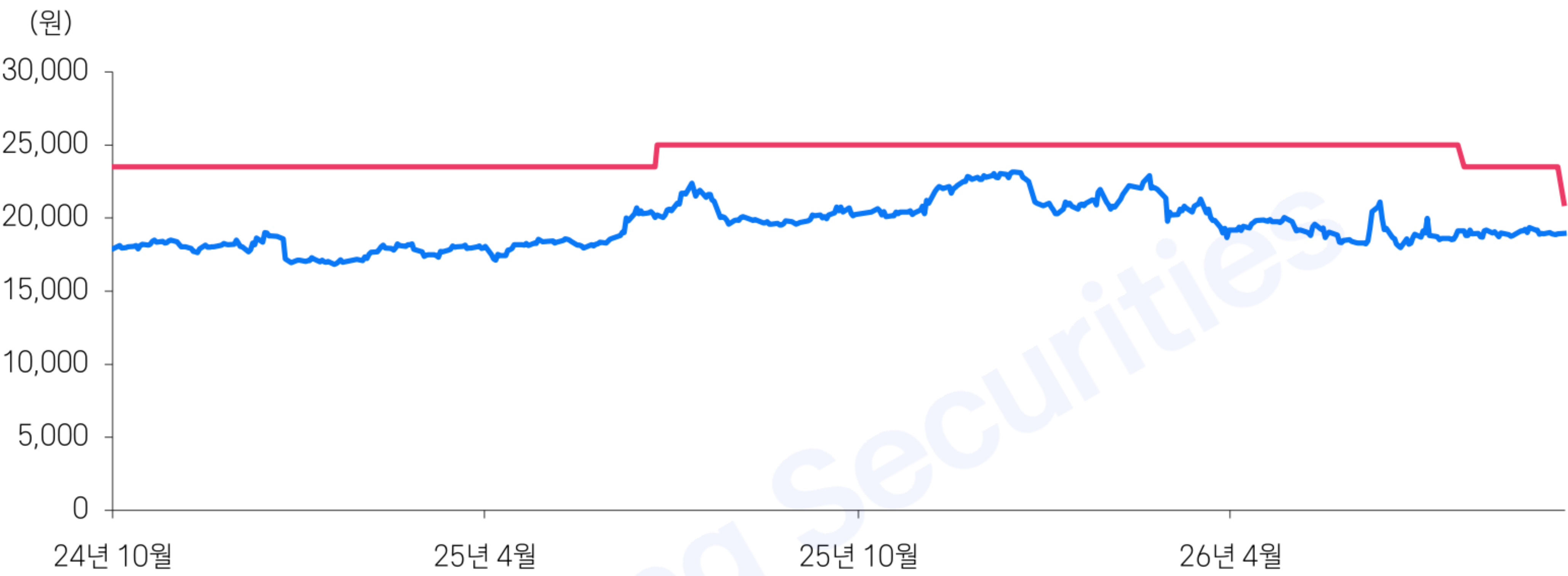
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	5.0	4.7	-3.4	4.1	3.8
영업이익	4.3	5.0	-13.3	11.1	7.9
순이익	9.6	0.1	-5.4	9.8	12.4
수정 EPS**	10.8	0.0	-5.2	6.8	12.6
주당지표					
EPS (지배주주)	1,804	1,804	1,711	1,828	2,059
EPS (연결기준)	1,811	1,813	1,716	1,885	2,119
수정 EPS**	1,804	1,804	1,711	1,828	2,059
BPS	14,396	15,525	16,464	17,310	18,399
DPS (보통주)	1,230	1,230	1,230	1,250	1,410
Valuations (배)					
P/E***	9.4	11.6	11.1	10.3	9.2
P/B***	1.2	1.4	1.1	1.1	1.0
EV/EBITDA	3.2	4.4	-1.6	-1.5	-1.5
비율					
ROE (%)	15.1	13.7	12.2	12.3	13.1
ROA (%)	6.7	6.1	5.5	6.0	6.5
ROIC (%)	26.8	24.3	18.5	19.5	19.6
배당성향 (%)	60.0	60.0	63.3	60.2	60.3
배당수익률 (보통주, %)	7.3	5.9	6.5	6.6	7.5
순부채비율 (%)	-45.7	-35.1	-36.9	-35.6	-35.5
이자보상배율 (배)	32.7	22.3	17.0	18.6	20.1

Compliance notice

- 당사는 2026년 9월 14일 현재 제일기획와(과) 계열사 관계에 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 9월 14일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 9월 14일 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	2024/8/1	2025/6/27	2026/6/27	2026/7/27	9/15
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	HOLD
TP (원)	23500	25000	25000	23500	21000
과리율 (평균)	-23.06	-17.84	-24.96	-19.31	
과리율 (최대or최소)	-11.91	-7.40	-20.04	-17.70	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

* 2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업		산업	
BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~15% 내외	NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.06.30 기준
매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

Samsung Securities

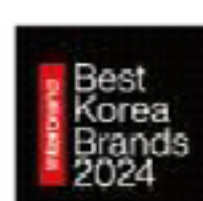
삼성증권

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