

제일기획 (030000)

업황은 안 좋은데 내가 잘했지

투자의견

BUY(유지)

목표주가

24,000 원(유지)

현재주가

18,130 원(04/25)

시가총액

2,086(십억원)

Media/Entertainment 이현지_02)368-6199_hjlee1@eugenefn.com

- 1분기 매출총이익은 4,335억원(+10.9%yoy), 영업이익은 585억원(+7.2%yoy)으로 시장 컨센서스 부합
- 본사 매출총이익은 859억원(+13.4%yoy)으로 신규 광고주 개발 및 비계열 대행물량 증가하며 두자릿수 외형 성장
- 해외는 중국(-5.0%yoy)이 소비 침체에 따른 비계열 물량 감소로 두 개 분기 연속 적자를 기록했지만, 유럽(+6.5%yoy)은 자회사 부진 지속됨에도 불구하고 리테일과 디지털 중심 대행물량 확대하며 외형 방어했고, 성장세가 둔화되고 있었던 북미(+34.1%yoy)에서 올해 1분기부터 M&A 효과가 온기 반영되며 다시 두자릿수의 고성장을 지속하며 외형 견인, 3,476억원(+10.3%yoy) 기록
- 영업외단에서는 메타버스 관련 콘텐츠 투자 전환사채 평가손실 200억원 전액 반영하며 미진한 순이익 기록
- 힘든 업황 지속되고 있지만 제한된 상황 속에서도 디지털과 리테일 중심으로 새로운 성장 기회를 찾고 있고, M&A 효과를 통해 북미 시장 고성장 재개되며 외형 확대된 점 긍정적. 하반기로 갈수록 경기 회복에 따라 수익성 개선될 것으로 기대. 투자의견, 목표주가 유지

주가(원, 04/25)	18,130
시가총액(십억원)	2,086

발행주식수	115,041천주
52주 최고가	19,570원
최저가	16,400원
52주 일간 Beta	0.25
60일 일평균거래대금	36억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025F)	6.9%
주주구성	
삼성전자 (외 5인)	28.6%
자사주 (외 1인)	12.0%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	2.5	0.2	0.0
절대기준	-0.1	-1.3	-3.2
	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	24,000	24,000	-
영업이익(25)	354	341	▲
영업이익(26)	385	359	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	4,138	4,344	4,480	4,576
영업이익	308	321	354	385
세전순익	285	313	335	389
당기순이익	190	208	223	259
EPS(원)	1,628	1,804	1,939	2,245
증감률(%)	-3.3	10.8	7.5	15.8
PER(배)	11.7	9.4	9.3	8.1
ROE(%)	15.0	15.1	15.2	16.7
PBR(배)	1.7	1.3	1.4	1.3
EV/EBITDA(배)	4.3	3.2	3.2	2.8

자료: 유진투자증권



도표 1. 1Q25 Review

(단위: 십억원, (%, %p))	1Q25P					2Q25E			2025E			2026E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy	2024	예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	1,039	1,022	1.7	0		1,115	7.3	2.3	4,344	4,480	3.1	4,576	2.1
영업이익	58	58	1.6	0		96	64.6	9.1	321	354	10.5	385	8.7
세전이익	42	63	-33.1	0		99	137.2	6.9	313	335	6.9	389	16.0
순이익	28	42	-32.8	0		66	136.0	1.3	208	223	7.0	259	16.0
영업이익률	5.6	5.6	0.0			8.6	3.0	0.5	7.4	7.9	0.5	8.4	0.5
순이익률	2.7	4.1	-1.4			5.9	3.2	-0.1	4.8	5.0	0.2	5.7	0.7
EPS(원)	985	1,409	-30.1	0		2,273	130.8	1.0	1,804	1,939	7.5	2,245	15.8
BPS(원)	11,215	11,390	-1.5	11,281	-0.6	11,783	5.1	2.4	12,674	12,908	1.8	13,924	7.9
ROE(%)	8.8	12.4	-3.6	na		19.3	10.5	-0.3	15.1	15.2	0.0	16.7	1.6
PER(X)	18.4	12.9	-	na	-	8.0	-	-	9.4	9.3	-	8.1	-
PBR(X)	1.6	1.6	-	1.6	-	1.5	-	-	1.3	1.4	-	1.3	-

자료: 제일기획, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

도표 2. 제일기획 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출총이익	391	453	428	455	433	485	460	487	1,727	1,866	1,997
YoY (%)	7.3%	6.8%	6.9%	6.0%	10.9%	7.0%	7.3%	7.1%	6.7%	8.0%	7.0%
본사	76	106	97	95	86	108	99	100	374	392	403
YoY (%)	6.2%	4.2%	9.9%	7.8%	13.4%	2.3%	2.1%	4.6%	7.0%	5.1%	2.8%
매체대행	16	24	28	35	19	25	29	37	103	110	116
광고제작	59	82	69	60	67	84	70	63	270	283	287
해외자회사	315	348	332	360	348	377	361	388	1,354	1,473	1,593
YoY (%)	7.6%	7.6%	6.0%	5.5%	10.3%	8.4%	8.9%	7.8%	6.6%	8.8%	8.1%
영업이익	55	88	96	82	58	96	106	93	321	354	385
영업이익률(%)	5.4%	8.1%	8.9%	7.1%	5.6%	8.6%	9.5%	7.8%	7.4%	7.9%	8.4%
영업이익률 (GP 대비)	14.0%	19.5%	22.3%	18.1%	13.5%	19.8%	23.1%	19.2%	18.6%	19.0%	19.3%
YoY (%)	2.1%	4.2%	2.3%	8.4%	7.2%	9.1%	11.2%	13.4%	4.3%	10.5%	8.7%
당기순이익	43	65	61	39	28	66	72	57	208	223	259
지배주주순이익	43	65	62	39	28	65	72	58	208	223	258

자료: 유진투자증권

제일기획(030000.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	2,890	3,307	3,197	3,337	3,491
유동자산	2,372	2,724	2,669	2,841	3,016
현금성자산	701	851	888	1,032	1,177
매출채권	1,487	1,678	1,581	1,607	1,635
재고자산	53	61	63	64	65
비유동자산	517	583	528	496	475
투자자산	302	275	286	298	310
유형자산	85	92	56	41	35
기타	130	216	186	157	130
부채총계	1,592	1,833	1,696	1,720	1,745
유동부채	1,375	1,565	1,425	1,445	1,467
매입채무	998	1,156	1,012	1,029	1,046
유동성이자부채	55	47	47	47	47
기타	322	362	366	369	373
비유동부채	217	268	271	274	278
비유동이자부채	117	109	109	109	109
기타	99	158	161	165	168
자본총계	1,298	1,474	1,501	1,618	1,746
지배지분	1,287	1,458	1,485	1,602	1,730
자본금	23	23	23	23	23
자본잉여금	124	124	124	124	124
이익잉여금	1,503	1,587	1,686	1,802	1,931
기타	(363)	(276)	(348)	(348)	(348)
비지배지분	11	16	16	16	16
자본총계	1,298	1,474	1,501	1,618	1,746
총차입금	173	157	157	157	157
순차입금	(529)	(694)	(732)	(876)	(1,020)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	267	346	178	303	308
당기순이익	190	208	223	259	273
자산상각비	75	77	72	50	41
기타비현금성손익	132	144	(72)	(0)	0
운전자본증감	(59)	(5)	(47)	(8)	(9)
매출채권감소(증가)	(80)	(95)	97	(26)	(28)
재고자산감소(증가)	4	(5)	(3)	(1)	(1)
매입채무증가(감소)	5	62	(144)	17	18
기타	13	33	2	2	2
투자현금	(7)	(78)	(22)	(24)	(25)
단기투자자산감소	48	(32)	(6)	(6)	(6)
장기투자증권감소	0	16	(2)	(2)	(2)
설비투자	22	26	27	28	28
유형자산처분	1	0	0	0	0
무형자산처분	(4)	(13)	21	21	21
재무현금	(192)	(170)	(125)	(142)	(145)
차입금증가	(73)	(57)	0	0	0
자본증가	(117)	(113)	(125)	(142)	(145)
배당금지급	117	113	125	142	145
현금 증감	66	98	31	138	138
기초현금	541	607	705	737	874
기말현금	607	705	737	874	1,012
Gross Cash flow	397	429	226	311	316
Gross Investment	115	52	64	26	27
Free Cash Flow	282	378	162	285	289

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	4,138	4,344	4,480	4,576	4,646
증가율(%)	(2.7)	5.0	3.1	2.1	1.5
매출원가	2,519	2,617	2,614	2,579	2,535
매출총이익	1,619	1,727	1,866	1,997	2,111
판매 및 일반관리비	1,311	1,407	1,511	1,611	1,703
기타영업손익	7	7	7	7	6
영업이익	308	321	354	385	408
증가율(%)	(1.2)	4.3	10.5	8.7	5.9
EBITDA	383	398	426	436	449
증가율(%)	(0.6)	4.0	7.2	2.2	3.0
영업외손익	(23)	(7)	(19)	4	3
이자수익	21	25	24	28	29
이자비용	11	10	10	10	10
지분법손익	1	1	1	1	1
기타영업외손익	(33)	(23)	(35)	(16)	(17)
세전순이익	285	313	335	389	411
증가율(%)	(5.2)	10.1	6.9	16.0	5.6
법인세비용	95	105	112	130	138
당기순이익	190	208	223	259	273
증가율(%)	(2.9)	9.6	7.0	16.0	5.6
지배주주지분	187	208	223	258	273
증가율(%)	(3.3)	10.8	7.5	15.8	5.8
비지배지분	3	1	(0)	0	0
EPS(원)	1,628	1,804	1,939	2,245	2,375
증가율(%)	(3.3)	10.8	7.5	15.8	5.8
수정EPS(원)	1,628	1,804	1,939	2,245	2,375
증가율(%)	(3.3)	10.8	7.5	15.8	5.8

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,628	1,804	1,939	2,245	2,375
BPS	11,183	12,674	12,908	13,924	15,038
DPS	1,110	1,230	1,260	1,330	1,420
밸류에이션(배, %)					
PER	11.7	9.4	9.3	8.1	7.6
PBR	1.7	1.3	1.4	1.3	1.2
EV/EBITDA	4.3	3.2	3.2	2.8	2.4
배당수익율	5.8	7.3	6.9	7.3	7.8
PCR	5.5	4.5	9.2	6.7	6.6
수익성(%)					
영업이익율	7.4	7.4	7.9	8.4	8.8
EBITDA이익율	9.2	9.2	9.5	9.5	9.7
순이익율	4.6	4.8	5.0	5.7	5.9
ROE	15.0	15.1	15.2	16.7	16.4
ROIC	29.3	30.5	34.0	38.2	42.0
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(40.7)	(47.1)	(48.7)	(54.1)	(58.4)
유동비율	172.5	174.1	187.3	196.6	205.6
이자보상배율	28.2	32.7	36.4	39.6	41.9
활동성(회)					
총자산회전율	1.5	1.4	1.4	1.4	1.4
매출채권회전율	2.9	2.7	2.7	2.9	2.9
재고자산회전율	75.6	76.5	72.4	71.8	71.7
매입채무회전율	4.1	4.0	4.1	4.5	4.5

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 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: 12개월 (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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.03.31 기준)

