

제일기획 (030000)

변화의 시작

투자의견

BUY(유지)

목표주가

26,000 원(유지)

현재주가

21,100 원(02/02)

시가총액

2,427(십억원)

Media/Entertainment 이현지_02)368-6199_hjlee1@eugenefn.com
RA 고수영_02)368-6162_suek66@eugenefn.com

- 4분기 매출총이익은 4,853억원(+6.7%yoy), 영업이익은 904억원(+9.7%yoy)으로 시장 컨센서스 부합
- 본사 매출총이익은 971억원(+2.0%yoy)으로 국내 광고 업황 회복 지연에 따라 다소 부진한 실적 기록
- 해외는 지속되는 유럽(-4.2%yoy)의 자회사 부진에도 불구하고, 중국(+12.6%yoy)의 계열 물량 확대 및 북미(+22.0%yoy)와 중남미(+20.9%yoy)에서 디지털 중심 성장 이어지며 외형 견인, 3,881억원(+7.9%yoy) 기록
- 비우호적 업황 지속되며 힘든 시기를 보내고 있음에도, 리테일과 디지털 등 성장이 가시화되는 영역에 집중하고 지역도, 고객도 기존에 대항하지 않았던 영역으로 진출을 확대함과 동시에 다양한 영역에 AI를 도입해 새로운 기회를 찾으며 수익성 방어하고 있음. AI 관련 투자 확대될 전망이지만, 올해 연간 가이던스로 외형 성장 5%, 영업이익률 18%를 제시하며 투자집행도 효율적인 범위 내에서 이루어질 예정. 더불어 올해는 영업외단에서의 실적 개선 영향으로 DPS 상향 전망. 투자의견, 목표주가 유지

주가(원, 02/02)	21,100
시가총액(십억원)	2,427

발행주식수	115,041천주
52주 최고가	23,300원
최저가	16,950원
52주 일간 Beta	0.19
60일 일평균거래대금	86억원
외국인 지분율	25.4%
배당수익률(2025F)	5.8%
주주구성	
삼성전자 (외 6인)	28.5%
자사주 (외 1인)	12.0%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-13.7	-50.9	-73.8
절대기준	1.2	7.8	22.8
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	26,000	26,000	-
영업이익(25)	337	343	▼
영업이익(26)	355	369	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	4,138	4,344	4,547	4,669
영업이익	308	321	337	355
세전손익	285	313	305	350
당기순이익	190	208	209	234
EPS(원)	1,628	1,804	1,804	2,028
증감률(%)	-3.3	10.8	0.0	12.4
PER(배)	11.7	9.4	11.7	10.4
ROE(%)	15.0	15.1	13.8	14.7
PBR(배)	1.7	1.3	1.6	1.5
EV/EBITDA(배)	4.3	3.2	4.5	4.2

자료: 유진투자증권

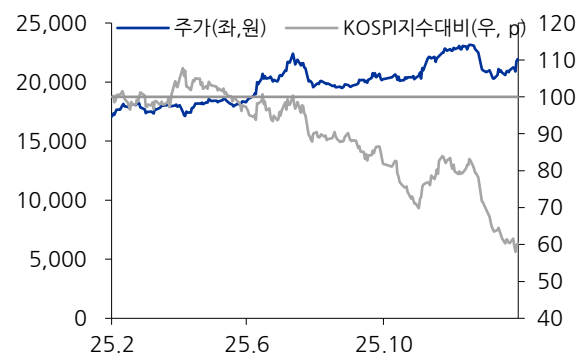


도표 1. 4Q25 Review

(단위: 십억원, (%, %p))	4Q25P					1Q26E			2024	2025E		2026E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	1,200	1,193	0.6	1,095	9.6	1,066	-11.1	2.6	4,344	4,547	4.7	4,669	2.7
영업이익	90	96	-5.9	93	-3.1	59	-34.5	1.2	321	337	5.0	355	5.4
세전이익	89	96	-6.9	96	-7.1	61	-31.8	45.5	313	305	-2.8	350	14.7
순이익	64	63	1.6	65	-1.4	41	-36.5	45.9	208	209	0.1	234	12.3
영업이익률	7.5	8.1	-0.5	8.5	-1.0	5.6	-2.0	-0.1	7.4	7.4	0.0	7.6	0.2
순이익률	5.4	5.3	0.1	5.9	-0.5	3.8	-1.5	1.1	4.8	4.6	-0.2	5.0	0.4
EPS(원)	2,213	2,225	-0.5	2,252	-1.7	1,418	-35.9	43.9	1,804	1,804	0.0	2,028	12.4
BPS(원)	13,406	12,775	4.9	11,849	13.1	12,530	-6.5	4.2	12,674	13,406	5.8	14,204	6.0
ROE(%)	16.5	17.4	-0.9	19.0	-2.5	11.3	-5.2	3.1	15.1	13.8	-1.3	14.7	0.9
PER(X)	9.5	9.5	-	9.4	-	14.9	-	-	9.4	11.7	-	10.4	-
PBR(X)	1.6	1.7	-	1.8	-	1.7	-	-	1.3	1.6	-	1.5	-

자료: 제일기획, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

도표 2. 제일기획 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025P	2026E	2027E
매출총이익	433	484	457	485	459	512	487	516	1,860	1,973	2,078
YoY (%)	10.9%	6.7%	6.8%	6.7%	5.8%	5.8%	6.4%	6.4%	7.7%	6.1%	5.3%
본사	86	107	101	97	88	111	103	100	391	402	411
YoY (%)	13.4%	0.9%	4.4%	2.0%	2.4%	3.5%	2.3%	3.1%	4.6%	2.8%	2.3%
매체대행	19	25	26	34	20	26	26	35	104	108	113
광고제작	67	82	75	63	68	84	77	65	287	294	298
해외자회사	348	377	356	388	371	401	383	416	1,469	1,572	1,667
YoY (%)	10.3%	8.4%	7.4%	7.9%	6.7%	6.4%	7.6%	7.2%	8.5%	7.0%	6.0%
영업이익	58	92	96	90	59	98	101	97	337	355	378
영업이익률(%)	5.6%	8.2%	8.1%	7.5%	5.6%	8.5%	8.2%	7.9%	7.4%	7.6%	7.9%
영업이익률 (GP 대비)	13.5%	19.0%	21.0%	18.6%	12.9%	19.2%	20.7%	18.8%	18.1%	18.0%	18.2%
YoY (%)	7.2%	4.4%	0.3%	9.7%	1.2%	6.6%	5.1%	7.1%	5.0%	5.4%	6.5%
당기순이익	28	51	65	64	41	63	68	62	209	234	249
지배주주순이익	28	51	65	64	41	62	68	62	208	233	248

자료: 유진투자증권

제일기획(030000.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	2,890	3,307	3,382	3,498	3,631
유동자산	2,372	2,724	2,686	2,823	2,958
현금성자산	701	851	880	989	1,095
매출채권	1,487	1,678	1,611	1,636	1,663
재고자산	53	61	60	61	62
비유동자산	517	583	696	675	673
투자자산	302	275	415	432	449
유형자산	85	92	83	53	41
기타	130	216	198	190	183
부채총계	1,592	1,833	1,825	1,850	1,875
유동부채	1,375	1,565	1,417	1,436	1,456
매입채무	998	1,156	972	987	1,003
유동성이자부채	55	47	79	79	79
기타	322	362	366	369	373
비유동부채	217	268	408	414	419
비유동이자부채	117	109	272	272	272
기타	99	158	136	142	148
자본총계	1,298	1,474	1,557	1,649	1,756
지배지분	1,287	1,458	1,542	1,634	1,741
자본금	23	23	23	23	23
자본잉여금	124	124	124	124	124
이익잉여금	1,503	1,587	1,689	1,781	1,888
기타	(363)	(276)	(294)	(294)	(294)
비지배지분	11	16	15	15	15
자본총계	1,298	1,474	1,557	1,649	1,756
총차입금	173	157	351	351	351
순차입금	(529)	(694)	(529)	(638)	(744)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	267	346	210	295	292
당기순이익	190	208	209	234	249
자산상각비	75	77	87	67	50
기타비현금성손익	132	144	88	(3)	(3)
운전자본증감	(59)	(5)	(100)	(9)	(9)
매출채권감소(증가)	(80)	(95)	66	(26)	(27)
재고자산감소(증가)	4	(5)	1	(1)	(1)
매입채무증가(감소)	5	62	(190)	15	16
기타	13	33	23	2	2
투자현금	(7)	(78)	(72)	(53)	(54)
단기투자자산감소	48	(32)	(58)	(9)	(9)
장기투자증권감소	0	16	34	(1)	(1)
설비투자	22	26	10	28	29
유형자산처분	1	0	0	0	0
무형자산처분	(4)	(13)	(3)	(1)	(1)
재무현금	(192)	(170)	(175)	(142)	(142)
차입금증가	(73)	(57)	(46)	0	0
자본증가	(117)	(113)	(125)	(142)	(142)
배당금지급	117	113	125	142	142
현금 증감	66	98	(38)	101	97
기초현금	541	607	705	668	768
기말현금	607	705	668	768	865
Gross Cash flow	397	429	397	304	302
Gross Investment	115	52	114	53	54
Free Cash Flow	282	378	283	251	247

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	4,138	4,344	4,547	4,669	4,759
증가율(%)	(2.7)	5.0	4.7	2.7	1.9
매출원가	2,519	2,617	2,687	2,695	2,681
매출총이익	1,619	1,727	1,860	1,973	2,078
판매 및 일반관리비	1,311	1,407	1,523	1,618	1,700
기타영업손익	7	7	8	6	5
영업이익	308	321	337	355	378
증가율(%)	(1.2)	4.3	5.0	5.4	6.5
EBITDA	383	398	424	422	428
증가율(%)	(0.6)	4.0	6.7	(0.5)	1.4
영업외손익	(23)	(7)	(32)	(5)	(6)
이자수익	21	25	25	29	29
이자비용	11	10	15	18	18
지분법손익	1	1	2	3	3
기타영업외손익	(33)	(23)	(44)	(19)	(20)
세전순이익	285	313	305	350	372
증가율(%)	(5.2)	10.1	(2.8)	14.7	6.5
법인세비용	95	105	96	115	123
당기순이익	190	208	209	234	249
증가율(%)	(2.9)	9.6	0.1	12.3	6.5
지배주주지분	187	208	208	233	248
증가율(%)	(3.3)	10.8	0.0	12.4	6.5
비지배지분	3	1	1	1	1
EPS(원)	1,628	1,804	1,804	2,028	2,159
증가율(%)	(3.3)	10.8	0.0	12.4	6.5
수정EPS(원)	1,628	1,804	1,804	2,028	2,159
증가율(%)	(3.3)	10.8	0.0	12.4	6.5

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,628	1,804	1,804	2,028	2,159
BPS	11,183	12,674	13,406	14,204	15,133
DPS	1,110	1,230	1,230	1,300	1,370
밸류에이션(배, %)					
PER	11.7	9.4	11.7	10.4	9.8
PBR	1.7	1.3	1.6	1.5	1.4
EV/ EBITDA	4.3	3.2	4.5	4.2	3.9
배당수익율	5.8	7.3	5.8	6.2	6.5
PCR	5.5	4.5	6.1	8.0	8.0
수익성(%)					
영업이익율	7.4	7.4	7.4	7.6	7.9
EBITDA이익율	9.2	9.2	9.3	9.0	9.0
순이익율	4.6	4.8	4.6	5.0	5.2
ROE	15.0	15.1	13.8	14.7	14.7
ROIC	29.3	30.5	28.2	25.7	27.8
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(40.7)	(47.1)	(33.9)	(38.7)	(42.4)
유동비율	172.5	174.1	189.6	196.6	203.2
이자보상배율	28.2	32.7	21.8	19.8	21.1
활동성 (회)					
총자산회전율	1.5	1.4	1.4	1.4	1.3
매출채권회전율	2.9	2.7	2.8	2.9	2.9
재고자산회전율	75.6	76.5	75.6	77.5	77.7
매입채무회전율	4.1	4.0	4.3	4.8	4.8

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 기관투자가 또는 제3자에게 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.

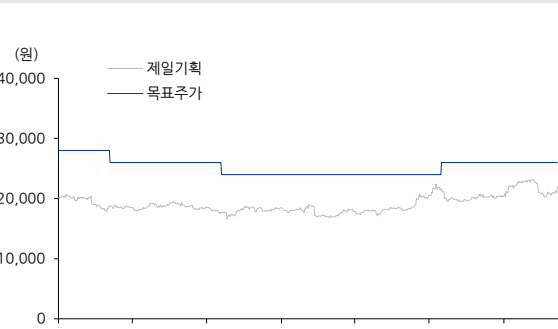
투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자 의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.12.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역						제일기획(030000.KS) 주가 및 목표주가 추이	
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	이리율(%)		담당 애널리스트: 이현지	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비		
2024-04-18	Buy	26,000	1년	-28.8	-25.1		
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	-19.5	-11.0		
2025-11-03	Buy	26,000	1년	-16.0	-11.0		
2026-02-03	Buy	26,000	1년				