

제일기획 (030000)

캡티브로 마주한 비수기

투자의견

BUY(유지)

목표주가

26,000 원(유지)

현재주가

18,870 원(04/17)

시가총액

2,171 (십억원)

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

- 1분기 매출총이익은 3,779억원(+3.8%yoy), 영업이익은 544억원(+1.9%yoy)으로 시장 컨센서스 소폭 하회 전망
- 주요 광고주의 마케팅 예산 효율화 이어지며 국내보다는 해외에서의 성장이 두드러지게 나타날 것으로 전망. 본사가 부진한 가운데 유럽은 광고주 이탈 영향 지속되며 역성장 불가피할 것으로 전망하나, 비계열과 닛컴, 커머스 등의 디지털 물량에 복미 중심 성장세가 더해지며 해외 중심 성장이 전사 외형 견인할 것으로 전망
- 다만 비계열 물량 확대를 위한 인력 투자로 인건비 증가해 제한적인 이익 성장 전망
- 가장 힘든 비수기를 지나고 있지만 비계열 및 디지털 중심 성장세 지속되고 있고, 올림픽 효과 더해지며 하반기 유럽 턴어라운드 기대. 하반기 업황 개선에 더해 주요 광고주 물량 확대될 경우 속도감 있는 실적 개선 기대

주가(원,4/17)	18,870
시가총액(십억원)	2,171

발행주식수	115,041천주
52주 최고가	20,950원
최저가	16,410원
52주 일간 Beta	0.35
60일 일평균거래대금	43억원
외국인 지분율	25.5%
배당수익률(2023E)	6.0%

주주구성	
삼성전자 (외 5인)	28.7%
자사주 (외 1인)	12.0%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	6.8%	-13.4%	-3.1%
절대기준	3.7%	-8.4%	-2.8%
	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	26,000	26,000	-
영업이익(24)	325	328	▼
영업이익(25)	352	347	▲

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	4,253	4,138	4,303	4,458
영업이익	311	308	325	352
세전손익	300	285	328	354
당기순이익	196	190	216	234
EPS(원)	1,684	1,628	1,850	1,998
증감률(%)	17.1	-3.3	13.7	8.0
PER(배)	13.7	11.7	10.2	9.4
ROE(%)	16.6	15.0	15.8	15.8
PBR(배)	2.2	1.7	1.5	1.4
EV/EBITDA(배)	5.7	4.3	3.8	3.6

자료: 유진투자증권

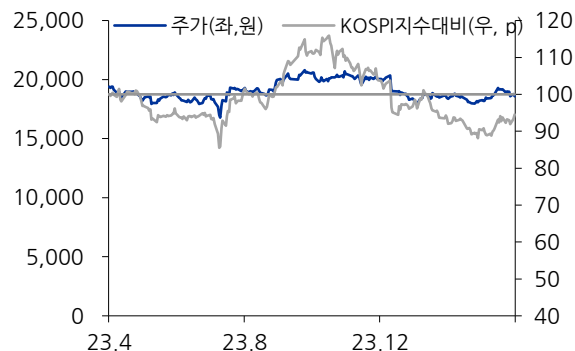


도표 1. 1Q24 Preview

결산기(12월) (단위: 십억원)	1Q24E			시장 전망치	2Q24E			2023	2024E		2025E	
	예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	yoy (%, %p)	예상치	yoy (%, %p)
매출액	943	-17.8	0.2	972	1,005	6.5	3.5	4,138	4,303	4.0	4,458	3.6
영업이익	54	-28.4	1.9	55	87	60.1	2.9	308	325	5.8	352	8.1
세전이익	56	68.0	-6.1	58	88	56.2	-2.7	285	328	15.1	354	8.1
순이익	37	115.8	-9.9	38	58	56.2	-10.7	190	216	13.8	234	8.1
OP Margin	5.8	-0.9	0.1	5.7	8.7	2.9	-0.1	7.4	7.6	0.1	7.9	0.3
NP Margin	4.0	2.4	-0.4	3.9	5.8	1.8	-0.9	4.6	5.0	0.4	5.2	0.2
EPS(원)	1,254	103.9	-9.3	1,321	1,982	58.1	-11.4	1,628	1,850	13.7	1,998	8.0
BPS(원)	10,658	-4.7	5.2	11,613	11,153	4.7	5.2	11,183	12,194	9.0	13,083	7.3
ROE(%)	11.8	6.3	-1.9	11.4	17.8	6.0	-3.3	15.0	15.8	0.8	15.8	0.0
PER(X)	15.0	-	-	14.3	9.5	-	-	11.7	10.2	-	9.4	-
PBR(X)	1.8	-	-	1.6	1.7	-	-	1.7	1.5	-	1.4	-

자료: 제일기획, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

도표 2. 제일기획 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E
매출총이익	364	425	401	429	378	443	427	456	1,538	1,619	1,704
YoY (%)	8.7%	9.3%	-0.3%	3.9%	3.8%	4.2%	6.5%	6.4%	20.2%	5.2%	5.3%
본사	71	102	88	88	72	103	91	91	353	349	358
YoY (%)	-6.2%	1.3%	-4.3%	3.7%	1.3%	1.9%	3.8%	3.0%	7.3%	-1.2%	2.5%
매체대행	16	24	25	32	17	26	26	34	119	97	102
광고제작	55	77	63	56	56	78	65	57	235	252	256
해외자회사	293	323	313	341	306	339	336	365	1,185	1,270	1,346
YoY (%)	13.1%	12.1%	0.9%	4.0%	4.4%	5.0%	7.3%	7.2%	24.7%	7.2%	6.0%
영업이익	53	85	93	76	54	87	101	83	311	308	325
영업이익률(%)	5.7%	8.7%	8.7%	6.6%	5.8%	8.7%	8.8%	6.8%	7.3%	7.4%	7.6%
영업이익률 (GP 대비)	14.7%	19.9%	23.3%	17.7%	14.4%	19.7%	23.6%	18.2%	20.2%	19.0%	19.1%
YoY (%)	-8.7%	-3.8%	0.3%	5.8%	1.9%	2.9%	7.7%	9.4%	25.5%	-1.2%	5.8%
당기순이익	41	65	66	17	37	58	68	53	196	190	216
지배주주순이익	40	64	66	18	36	57	67	53	194	187	213

자료: 유진투자증권

제일기획(030000.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	2,751	2,890	3,006	3,155	3,328
유동자산	2,194	2,372	2,519	2,674	2,844
현금성자산	643	701	836	927	1,013
매출채권	1,405	1,487	1,490	1,550	1,630
재고자산	56	53	61	64	67
비유동자산	557	517	488	481	484
투자자산	311	302	315	327	341
유형자산	81	85	49	34	29
기타	166	130	124	119	114
부채총계	1,530	1,592	1,592	1,639	1,698
유동부채	1,336	1,375	1,373	1,417	1,473
매입채무	1,019	998	993	1,033	1,087
유동성이자부채	71	55	55	55	55
기타	245	322	325	328	331
비유동부채	194	217	219	222	225
비유동이자부채	125	117	117	117	117
기타	69	99	102	104	107
자본총계	1,221	1,298	1,414	1,516	1,631
지배지분	1,212	1,287	1,403	1,505	1,619
자본금	23	23	23	23	23
자본잉여금	124	124	124	124	124
이익잉여금	1,441	1,503	1,604	1,706	1,820
기타	(376)	(363)	(348)	(348)	(348)
비지배지분	9	11	11	11	11
자본총계	1,221	1,298	1,414	1,516	1,631
총차입금	197	173	173	173	173
순차입금	(446)	(529)	(663)	(754)	(840)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	184	267	286	259	258
당기순이익	196	190	216	234	250
자산상각비	74	75	68	46	38
기타비현금성손익	132	132	16	(0)	(2)
운전자본증감	(144)	(59)	(14)	(21)	(28)
매출채권감소(증가)	(237)	(80)	(2)	(61)	(80)
재고자산감소(증가)	(20)	4	(8)	(2)	(3)
매입채무증가(감소)	79	5	(5)	40	53
기타	34	13	2	2	2
투자현금	16	(7)	(43)	(45)	(46)
단기투자자산감소	40	48	(4)	(4)	(4)
장기투자증권감소	0	0	(4)	(4)	(4)
설비투자	19	22	23	23	25
유형자산처분	1	1	0	0	0
무형자산처분	(4)	(4)	(3)	(3)	(3)
재무현금	(163)	(192)	(112)	(128)	(130)
차입금증가	(56)	(73)	0	0	0
자본증가	(100)	(117)	(112)	(128)	(130)
배당금지급	100	117	112	128	130
현금 증감	37	66	131	87	82
기초현금	504	541	607	738	825
기말현금	541	607	738	825	907
Gross Cash flow	401	397	300	280	286
Gross Investment	168	115	53	61	70
Free Cash Flow	234	282	247	219	216

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	4,253	4,138	4,303	4,458	4,667
증가율(%)	27.9	(2.7)	4.0	3.6	4.7
매출원가	2,715	2,519	2,599	2,656	2,765
매출총이익	1,538	1,619	1,704	1,802	1,902
판매 및 일반관리비	1,227	1,311	1,379	1,451	1,527
기타영업손익	19	7	5	5	5
영업이익	311	308	325	352	374
증가율(%)	25.5	(1.2)	5.8	8.1	6.5
EBITDA	385	383	393	398	412
증가율(%)	20.7	(0.6)	2.8	1.3	3.6
영업외손익	(11)	(23)	2	3	4
이자수익	12	21	19	23	24
이자비용	7	11	12	12	12
지분법손익	1	1	(1)	(1)	(1)
기타영업외손익	(17)	(33)	(4)	(8)	(8)
세전순이익	300	285	328	354	378
증가율(%)	15.7	(5.2)	15.1	8.1	6.7
법인세비용	105	95	111	120	129
당기순이익	196	190	216	234	250
증가율(%)	16.8	(2.9)	13.8	8.1	6.7
지배주주지분	194	187	213	230	244
증가율(%)	17.1	(3.3)	13.7	8.0	6.3
비지배지분	2	3	3	4	5
EPS(원)	1,684	1,628	1,850	1,998	2,124
증가율(%)	17.1	(3.3)	13.7	8.0	6.3
수정EPS(원)	1,684	1,628	1,850	1,998	2,124
증가율(%)	17.1	(3.3)	13.7	8.0	6.3

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	1,684	1,628	1,850	1,998	2,124
BPS	10,536	11,183	12,194	13,083	14,076
DPS	1,150	1,110	1,130	1,260	1,340
밸류에이션(배, %)					
PER	13.7	11.7	10.2	9.4	8.9
PBR	2.2	1.7	1.5	1.4	1.3
EV/ EBITDA	5.7	4.3	3.8	3.6	3.2
배당수익율	5.0	5.8	6.0	6.7	7.1
PCR	6.6	5.5	7.2	7.8	7.6
수익성(%)					
영업이익율	7.3	7.4	7.6	7.9	8.0
EBITDA이익율	9.1	9.2	9.1	8.9	8.8
순이익율	4.6	4.6	5.0	5.2	5.3
ROE	16.6	15.0	15.8	15.8	15.6
ROIC	30.8	29.3	31.3	34.1	35.5
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(36.6)	(40.7)	(46.9)	(49.7)	(51.5)
유동비율	164.3	172.5	183.4	188.7	193.1
이자보상배율	45.0	28.2	27.8	30.0	31.9
활동성 (회)					
총자산회전율	1.6	1.5	1.5	1.4	1.4
매출채권회전율	3.3	2.9	2.9	2.9	2.9
재고자산회전율	91.7	75.6	75.2	71.2	71.2
매입채무회전율	4.4	4.1	4.3	4.4	4.4

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	1%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.03.31 기준)

