

제일기획 (030000)

국내에서 외형 성장이 나오네?

투자의견

BUY(유지)

목표주가

24,000 원(유지)

현재주가

18,440 원(10/31)

시가총액

2,121 (십억원)

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

- 3분기 매출총이익은 4,285억원(+6.9%yoy), 영업이익은 956억원(+2.3%yoy)으로 시장 컨센서스 부합
- 본사 매출총이익은 968억원(+9.9%yoy)으로 비계열이 전년대비 30% 성장하며 전사 외형을 견인했는데, 기존 광고주의 광고집행 재개와 더불어 상반기 중 신규 개발한 광고주들의 실적화 시작되며 견조한 성장 기록
- 해외는 중국(+0.4%yoy)이 소비 침체에 따른 비계열 물량 축소로 부진했고, 유럽(+0.1%yoy)은 지속되는 자회사 부진 속 주요 광고주의 올림픽 프로젝트 물량 더해지며 간신히 실적 방어를 했지만, 북미(+17.3%yoy), 중남미(+15.6%yoy), 서남아(+12.1%yoy), 중동(+18.4%yoy) 등의 지역이 성장 견인하며 3,317억원(+6.0%yoy) 기록
- 여전히 주요 광고주의 마케팅 예산 효율화 기조 지속되며 대내외적으로 비우호적 영업환경 이어지고 있지만, 이미 3분기 누적실적이 연초 제시한 외형 성장 가이드선(매출총이익 5% 성장)를 조기 달성하며 외형과 수익성 모두 견조한 성장세 이어가고 있음. 비계열 중심으로 국내 광고경기의 점진적 회복세 가시화되고 있고, 예상 배당수익률 6.5%로 배당 매력도 높음. 투자의견, 목표주가 유지

주가(원, 07/31)	18,440
시가총액(십억원)	2,121

발행주식수	115,041천주
52주 최고가	20,850원
최저가	16,400원
52주 일간 Beta	0.20
60일 일평균거래대금	46억원
외국인 지분율	22.2%
배당수익률(2024E)	6.5%

주주구성	
삼성전자 (외 5인)	28.6%
자사주 (외 1인)	12.0%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	1.7	2.5	-19.4
절대기준	0.3	-2.5	-7.2
(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	24,000	24,000	-
영업이익(24)	320	322	▼
영업이익(25)	341	341	-

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	4,253	4,138	4,397	4,357
영업이익	311	308	320	341
세전손익	300	285	316	343
당기순이익	196	190	210	228
EPS(원)	1,684	1,628	1,804	1,947
증감률(%)	17.1	-3.3	10.8	7.9
PER(배)	13.7	11.7	10.2	9.5
ROE(%)	16.6	15.0	15.5	15.5
PBR(배)	2.2	1.7	1.5	1.4
EV/EBITDA(배)	5.7	4.3	3.9	3.7

자료: 유진투자증권

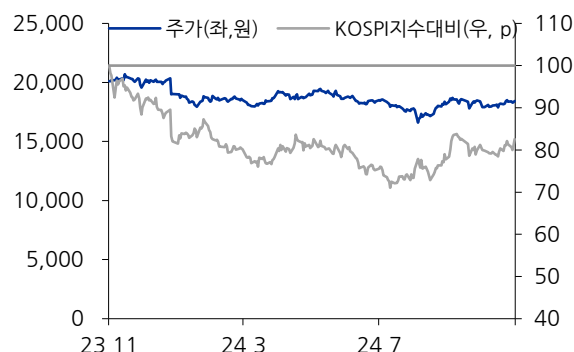


도표 1. 3Q24 Review

(단위: 십억원, (%, %p))	3Q24P					4Q24E			2023	2024E		2025E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	1,073	1,138	-5.7	1,109	-3.3	1,217	13.5	6.1	4,138	4,397	6.3	4,357	-0.9
영업이익	96	97	-1.9	96	-0.3	81	-15.0	6.9	308	320	3.9	341	6.7
세전이익	91	100	-9.4	100	-9.5	68	-25.0	102.7	285	316	10.8	343	8.6
순이익	61	64	-5.3	67	-8.9	41	-32.7	136.6	190	210	10.7	228	8.3
영업이익률	8.9	8.6	0.3	8.6	0.3	6.7	-2.2	0.1	7.4	7.3	-0.2	7.8	0.6
순이익률	5.7	5.6	0.0	6.0	-0.3	3.4	-2.3	1.9	4.6	4.8	0.2	5.2	0.4
EPS(원)	2,140	2,192	-2.4	2,225	-3.8	1,341	-37.3	118.0	1,628	1,804	10.8	1,947	7.9
BPS(원)	11,812	11,826	-0.1	11,861	-0.4	12,148	2.8	8.6	11,183	12,148	8.6	12,985	6.9
ROE(%)	18.1	18.5	-0.4	18.8	-0.6	11.0	-7.1	5.5	15.0	15.5	0.5	15.5	0.0
PER(X)	8.6	8.4	-	8.3	-	13.8	-	-	11.7	10.2	-	9.5	-
PBR(X)	1.6	1.6	-	1.6	-	1.5	-	-	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	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출총이익	364	425	401	429	391	453	428	455	1,619	1,728	1,825
YoY (%)	8.7%	9.3%	-0.3%	3.9%	7.3%	6.8%	6.9%	6.1%	5.2%	6.7%	5.6%
본사	71	102	88	88	76	106	97	94	349	372	385
YoY (%)	-6.2%	1.3%	-4.3%	3.7%	6.2%	4.2%	9.9%	6.0%	-1.2%	6.5%	3.4%
매체대행	16	24	25	32	16	24	28	35	97	104	109
광고제작	55	77	63	56	59	82	69	58	252	268	276
해외자회사	293	323	313	341	315	348	332	362	1,270	1,356	1,441
YoY (%)	13.1%	12.1%	0.9%	4.0%	7.6%	7.6%	6.0%	6.1%	7.2%	6.8%	6.2%
영업이익	53	85	93	76	55	88	96	81	308	320	341
영업이익률(%)	5.7%	8.7%	8.7%	6.6%	5.4%	8.1%	8.9%	6.7%	7.4%	7.3%	7.8%
영업이익률 (GP 대비)	14.7%	19.9%	23.3%	17.7%	14.0%	19.5%	22.3%	17.8%	19.0%	18.5%	18.7%
YoY (%)	-8.7%	-3.8%	0.3%	5.8%	2.1%	4.2%	2.3%	6.9%	-1.2%	3.9%	6.7%
당기순이익	41	65	66	17	43	65	61	41	190	210	228
지배주주순이익	40	64	66	18	43	65	62	39	187	208	224

자료: 유진투자증권

제일기획(030000.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	2,751	2,890	2,911	3,038	3,176
유동자산	2,194	2,372	2,407	2,501	2,594
현금성자산	643	701	773	825	869
매출채권	1,405	1,487	1,440	1,479	1,525
재고자산	56	53	62	64	66
비유동자산	557	517	504	537	582
투자자산	311	302	263	274	285
유형자산	81	85	67	41	31
기타	166	130	174	222	266
부채총계	1,530	1,592	1,501	1,532	1,567
유동부채	1,336	1,375	1,272	1,299	1,331
매입채무	1,019	998	890	914	942
유동성이자부채	71	55	57	57	57
기타	245	322	325	328	331
비유동부채	194	217	229	233	236
비유동이자부채	125	117	135	135	135
기타	69	99	93	97	101
자본총계	1,221	1,298	1,410	1,507	1,608
지배지분	1,212	1,287	1,397	1,494	1,596
자본금	23	23	23	23	23
자본잉여금	124	124	124	124	124
이익잉여금	1,441	1,503	1,598	1,695	1,796
기타	(376)	(363)	(348)	(348)	(348)
비지배지분	9	11	13	13	13
자본총계	1,221	1,298	1,410	1,507	1,608
총차입금	197	173	193	193	193
순차입금	(446)	(529)	(580)	(632)	(676)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	184	267	281	273	274
당기순이익	196	190	210	228	243
자산상각비	74	75	79	63	51
기타비현금성손익	132	132	38	(8)	(8)
운전자본증감	(144)	(59)	(24)	(15)	(17)
매출채권감소(증가)	(237)	(80)	58	(39)	(46)
재고자산감소(증가)	(20)	4	(8)	(2)	(2)
매입채무증가(감소)	79	5	(31)	24	28
기타	34	13	(43)	2	2
투자현금	16	(7)	(199)	(102)	(103)
단기투자자산감소	40	48	(129)	(9)	(10)
장기투자증권감소	0	0	1	(0)	(1)
설비투자	19	22	26	23	23
유형자산처분	1	1	0	0	0
무형자산처분	(4)	(4)	(47)	(62)	(62)
재무현금	(163)	(192)	(144)	(128)	(137)
차입금증가	(56)	(73)	(31)	0	0
자본증가	(100)	(117)	(112)	(128)	(137)
배당금지급	100	117	112	128	137
현금 증감	37	66	(62)	43	34
기초현금	504	541	607	545	589
기말현금	541	607	545	589	623
Gross Cash flow	401	397	340	288	291
Gross Investment	168	115	94	108	111
Free Cash Flow	234	282	246	180	180

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	4,253	4,138	4,397	4,357	4,398
증가율(%)	27.9	(2.7)	6.3	(0.9)	0.9
매출원가	2,715	2,519	2,669	2,532	2,471
매출총이익	1,538	1,619	1,728	1,825	1,927
판매 및 일반관리비	1,227	1,311	1,408	1,484	1,564
기타영업손익	19	7	7	5	5
영업이익	311	308	320	341	363
증가율(%)	25.5	(1.2)	3.9	6.7	6.4
EBITDA	385	383	399	404	414
증가율(%)	20.7	(0.6)	4.3	1.2	2.5
영업외손익	(11)	(23)	(4)	2	2
이자수익	12	21	24	23	23
이자비용	7	11	7	5	5
지분법손익	1	1	2	3	3
기타영업손익	(17)	(33)	(23)	(18)	(18)
세전순이익	300	285	316	343	365
증가율(%)	15.7	(5.2)	10.8	8.6	6.5
법인세비용	105	95	105	115	122
당기순이익	196	190	210	228	243
증가율(%)	16.8	(2.9)	10.7	8.3	6.5
지배주주지분	194	187	208	224	239
증가율(%)	17.1	(3.3)	10.8	7.9	6.6
비지배지분	2	3	3	4	4
EPS(원)	1,684	1,628	1,804	1,947	2,076
증가율(%)	17.1	(3.3)	10.8	7.9	6.6
수정EPS(원)	1,684	1,628	1,804	1,947	2,076
증가율(%)	17.1	(3.3)	10.8	7.9	6.6

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	1,684	1,628	1,804	1,947	2,076
BPS	10,536	11,183	12,148	12,985	13,871
DPS	1,150	1,110	1,190	1,270	1,350
밸류에이션(배, %)					
PER	13.7	11.7	10.2	9.5	8.9
PBR	2.2	1.7	1.5	1.4	1.3
EV/EBITDA	5.7	4.3	3.9	3.7	3.5
배당수익율	5.0	5.8	6.5	6.9	7.3
PCR	6.6	5.5	6.2	7.4	7.3
수익성(%)					
영업이익율	7.3	7.4	7.3	7.8	8.3
EBITDA이익율	9.1	9.2	9.1	9.3	9.4
순이익율	4.6	4.6	4.8	5.2	5.5
ROE	16.6	15.0	15.5	15.5	15.5
ROIC	30.8	29.3	29.4	29.3	29.3
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(36.6)	(40.7)	(41.1)	(42.0)	(42.0)
유동비율	164.3	172.5	189.2	192.5	194.9
이자보상배율	45.0	28.2	43.5	62.7	66.7
활동성(회)					
총자산회전율	1.6	1.5	1.5	1.5	1.4
매출채권회전율	3.3	2.9	3.0	3.0	2.9
재고자산회전율	91.7	75.6	76.3	69.2	67.8
매입채무회전율	4.4	4.1	4.7	4.8	4.7

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 기관투자자 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 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 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.09.30 기준)

