기업브리프

실적 Review

키움증권

2026.11.02

제일기획(030000)

실적은 흐림, 주주환원은 맑음

BUY(Maintain)

목표주가: 23,000원(하향)

주가(10/30): 18,380원

시가총액: 18,615억원



엔터/레저/미디어 Analyst 임수진

RA 박정현

3분기 실적은 주요 광고주의 마케팅비 절감 기조로 시장 기대치를 하회했습니다. 내년까지 이어질 보수적인 예산 통제를 반영하여 목표주가를 23,000원으로 하향합니다. 외형 성장을 위해서는 M&A가 필요한 시점입니다. 다만 6.6%의 배당수익률과 지속적인 자사주 매입·소각 등 적극적인 주주환원 정책이 주가 하방을 단단하게 지지할 것으로 판단됩니다.

>>> 3Q26 Review: 예상보다도 부진한 실적

3분기 연결 매출총이익은 4,281억원(YoY -6.4%, QoQ -12.6%), 영업이익은 770억원(YoY -19.7%, QoQ -16.9%)으로 컨센서스를 소폭 하회했다. 메모리 가격 상승에 따른 원가 부담이 주요 광고주의 B2C 완제품에 직접 나타나며, 제품 라인업 확대에도 마케팅비 절감 기조가 이어졌다.

계열(캡티브) GP는 3,050억원(YoY -9%)으로 감소했고, 비계열은 1,231억원(YoY +1%)에 그쳐 누적 성장률(+3%) 대비 둔화됐다.

[국내] 본사 GP는 1,032억원(YoY -2.2%)으로 비계열(+5%)이 계열(-4%) 감소를 일부 상쇄했다.

[해외] GP는 3,249억원(YoY -7.7%)으로 환율 변동에 따른 원화 환산 효과까지 더해졌다. 중국(-17%)과 중동(-25%)은 계열·비계열이 동반 감소했고, 북미는 비계열(+13%)이 계열(-19%) 공백을 메우며 보합을 기록했다.

[리테일·BTL] 리테일/BTL GP가 YoY -14%로 가장 크게 줄어 오프라인 체험형 집행이 효율화의 우선 대상이 된 것으로 분석된다.

>>> 부진한 매크로 환경 속 꺼낸 주주환원과 M&A 카드

최근 주가는 캡티브 예산 통제 장기화와 성장 정체 우려를 반영하며 공격적인 자사주 매입(총 1,400억원) 및 소각(2027년 9월 말까지 약 4,200억원) 계획 발표에도 횡보하고 있다. 계열과 비계열이 동시에 둔화되고 있다는 점에서 해당 우려는 정당하다고 판단된다. 칩플레이션과 유가 상승 등 물가 부담으로 산업 전반의 마케팅 효율화 니즈가 확대되고 있고, AI 기반 효율화와 신사업은 업황을 반전시킬 속도가 아니다. 실적발표에서 언급한 중대형 M&A가 외형 성장의 실질적 대안이 될 시점이다. 이에 캡티브 예산 통제가 내년까지 이어지는 보수적 가정을 적용해 2027년 추정치를 6.4% 하향하고, 목표주가를 23,000원으로 하향한다.

하방은 주주환원이 지지할 전망이다. 회사는 배당 분리과세 특례 충족을 위해 최소 전년 수준의 DPS(1,230원) 유지를 검토 중이며, 이는 배당성향 60%를 기계적으로 적용한 수준(1,100원 내외)을 상회한다. 유지 시 배당수익률은 6.6%이며, 2027년 9월까지 1,000억원(시가총액의 약 5%)의 추가 자사주 매입·소각도 예정되어 있다.

Stock Data

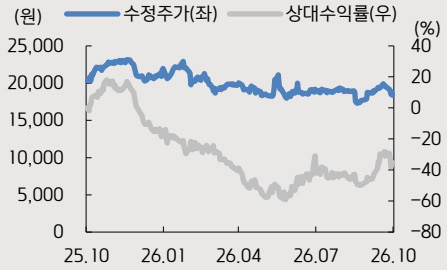
KOSPI(10/30)		5,730.74pt
52주 주가동향	최고가	최저가
	23,150원	17,300원
최고/최저가 대비 등락	-20.6%	6.2%
주가수익률	절대	상대
1M	-1.9%	17.0%
6M	-8.3%	5.6%
1Y	-9.2%	-35.3%

발행주식수		101,279천주
일평균 거래량(3M)		355천주
외국인 지분율		20.7%
배당수익률(26.E)		6.7%
BP(26.E)		15,054원
주요 주주	삼성전자 외 5 인	28.3%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	4,344.3	4,546.9	4,297.0	4,622.9
영업이익	320.7	336.9	282.0	297.9
EBITDA	397.8	421.2	315.2	329.1
세전이익	313.5	304.7	254.3	271.6
순이익	208.3	208.6	178.0	190.1
지배주주지분순이익	207.5	207.5	177.1	189.1
EPS(원)	1,804	1,804	1,748	1,867
증감률(%YoY)	10.8	0.0	-3.1	6.8
PER(배)	9.4	11.6	10.5	9.8
PBR(배)	1.34	1.54	1.10	1.06
EV/EBITDA(배)	3.2	4.4	3.6	3.5
영업이익률(%)	7.4	7.4	6.6	6.4
ROE(%)	15.1	13.7	10.8	10.9
순부채비율(%)	-45.7	-35.1	-42.5	-40.4

Price Trend



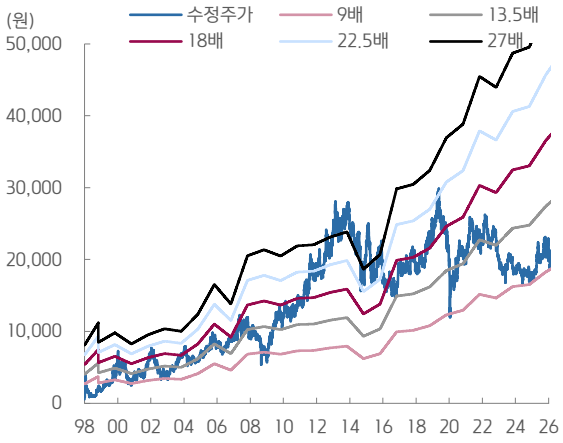
>>> Valuation

제일기획 목표주가 산정 Table

구분	내용	비고
2027E 지배주주 순이익	188.7	단위: 십억원
주식수	101	단위: 백만주
2027E 지배주주 EPS	**1,867**	**단위: 원**
Target P/E (배)	**12.6**	**최근 5개년 평균 P/E 적용**
적정주가 (원)	23,528	
목표주가 (원)	**23,000**	
현재주가 (원)	18,380	
Upside (%)	25.1	

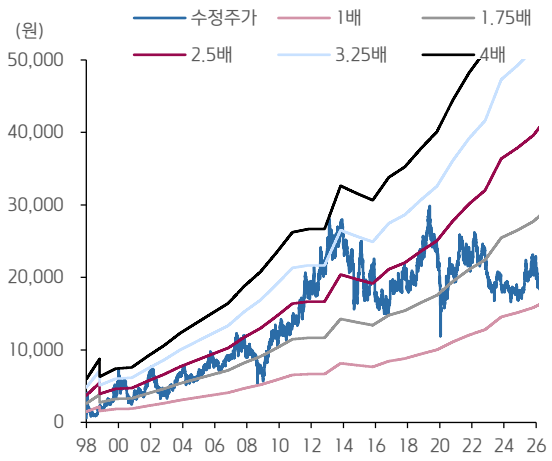
자료: 제일기획, 키움증권 리서치센터

제일기획_P/E Band Chart



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

제일기획_EV/EBITDA Band Chart



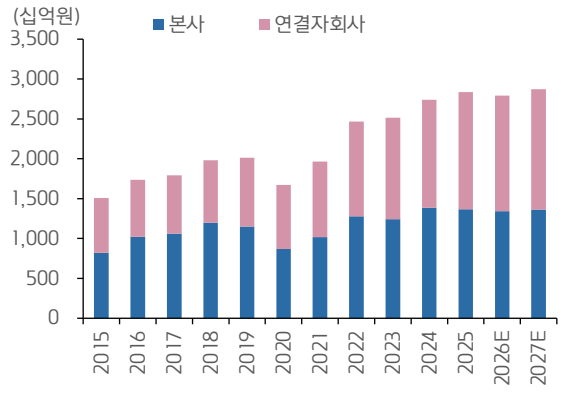
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

제일기획 실적 추이 및 전망

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액(십억원)	**1,039.4**	**1,118.8**	**1,188.9**	**1,199.7**	**1,017.6**	**1,074.5**	**1,039.0**	**1,165.9**	**4,546.9**	**4,297.0**	**4,622.9**
매출총이익(십억원)	**433.5**	**483.8**	**457.4**	**485.3**	**442.3**	**489.6**	**428.1**	**475.8**	**1,859.9**	**1,835.7**	**1,915.2**
QoQ	-5%	12%	-5%	6%	-9%	11%	-13%	11%	0%	0%	0%
YoY	11%	7%	7%	7%	2%	1%	-6%	-2%	8%	-1%	4%
국내	**86**	**107**	**101**	**97**	**89**	**108**	**98**	**92**	**391**	**391**	**401**
QoQ	-10%	24%	-5%	-4%	-9%	21%	-9%	-5%	0%	0%	0%
YoY	13%	1%	4%	2%	3%	1%	-3%	-5%	5%	0%	2%
매체대행	19	25	26	34	19	28	25	33	104	105	109
- 전파매체	3	3	3	3	3	4	2	3	11	12	11
- 인쇄매체	5	7	8	13	5	8	8	13	33	35	36
- 뉴미디어 등	11	15	15	19	11	16	14	17	60	58	62
광고제작 등	67	82	75	63	70	80	73	60	287	282	296
연결자회사	**348**	**377**	**356**	**388**	**353**	**382**	**330**	**383**	**1,469**	**1,449**	**1,510**
QoQ	-3%	8%	-5%	9%	-9%	8%	-14%	16%	0%	0%	0%
YoY	10%	8%	7%	8%	2%	1%	-7%	-1%	9%	-1%	4%
판관비	375	392	362	395	406	397	351	400	1,523	1,554	1,617
영업이익	**58.5**	**92.1**	**95.9**	**90.4**	**36.5**	**92.7**	**77.0**	**75.8**	**336.9**	**282.0**	**297.9**
QoQ	-29%	57%	4%	-6%	-60%	154%	-17%	-2%			
YoY	7%	4%	0%	10%	-38%	1%	-20%	-16%	5%	-16%	6%
OPM*	13%	19%	21%	19%	8%	19%	18%	16%	18%	15%	16%
당기순이익(지배)	**28.3**	**50.8**	**64.7**	**63.7**	**28.3**	**63.4**	**44.9**	**42.2**	**207.5**	**178.7**	**188.7**
QoQ	-27%	79%	27%	-2%	-56%	124%	-29%	-6%			
YoY	-34%	-21%	5%	65%	0%	25%	-31%	-34%	0%	-14%	6%
NPM*	7%	11%	14%	13%	6%	13%	10%	9%	11%	10%	10%

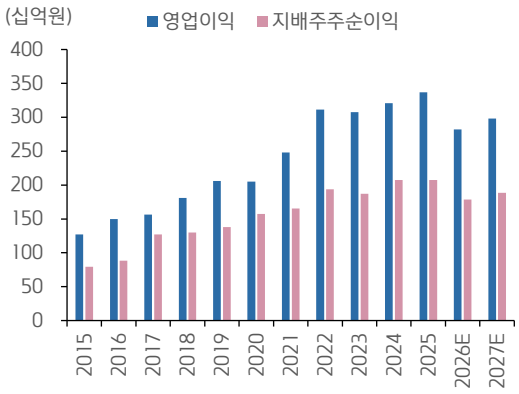
자료: 제일기획, 키움증권 리서치센터
주: OPM = 영업이익/매출총이익, NP, = 당기순이익/매출총이익

제일기획 매출총이익 추이



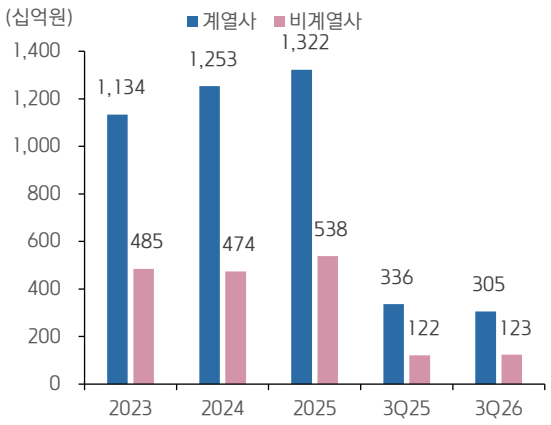
자료: 제일기획, 키움증권 리서치센터

제일기획_영업이익 및 순이익 추이



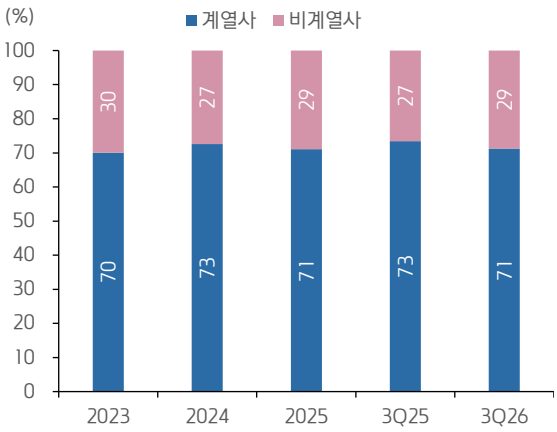
자료: 제일기획, 키움증권 리서치센터

제일기획_계열/비계열 매출총이익 추이



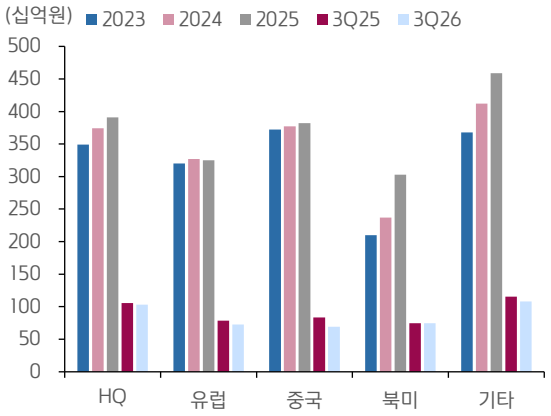
자료: 제일기획, 키움증권 리서치센터

제일기획_계열/비계열 매출총이익 비중 추이



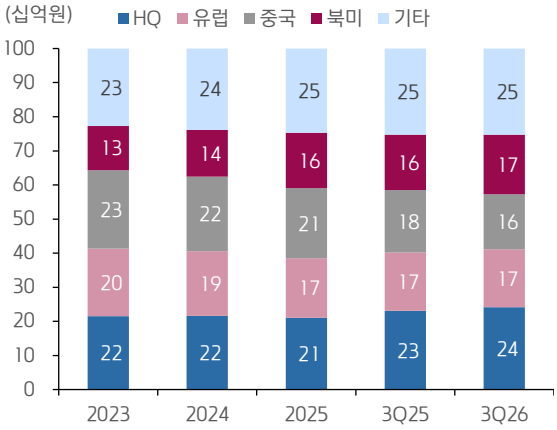
자료: 제일기획, 키움증권 리서치센터

제일기획_지역별 매출총이익 추이



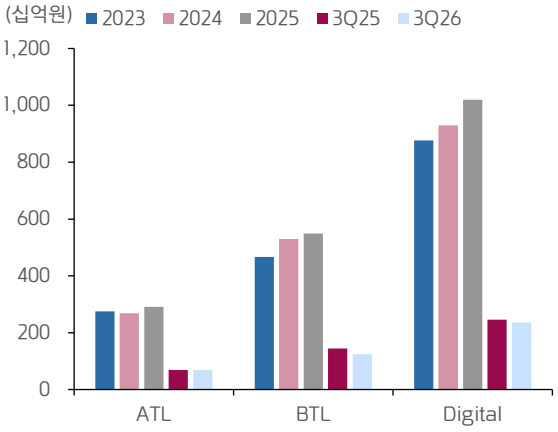
자료: 제일기획, 키움증권 리서치센터

제일기획_지역별 매출총이익 비중 추이



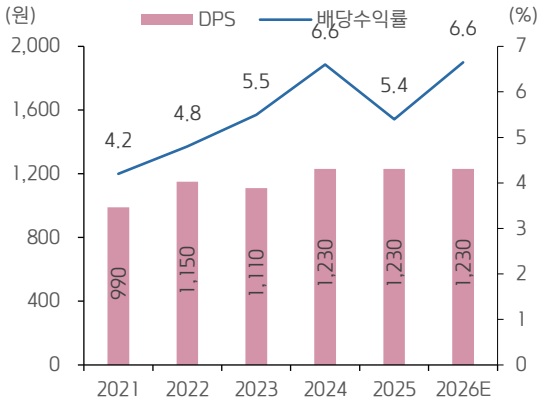
자료: 제일기획, 키움증권 리서치센터

제일기획_서비스별 매출총이익 추이



자료: 제일기획, 키움증권 리서치센터

제일기획_DPS 및 배당수익률 추이 및 전망



자료: 제일기획, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	4,344.3	4,546.9	4,297.0	4,622.9	4,760.5
매출원가	2,616.8	2,687.0	2,461.3	2,707.6	2,776.0
매출총이익	1,727.5	1,859.9	1,835.7	1,915.2	1,984.5
판관비	1,406.7	1,523.0	1,553.7	1,617.3	1,679.1
영업이익	320.7	336.9	282.0	297.9	305.4
EBITDA	397.8	421.2	315.2	329.1	337.0
영업외손익	-7.2	-32.2	-27.7	-26.3	-23.9
이자수익	24.6	24.7	30.3	30.2	31.2
이자비용	9.8	15.1	16.2	16.7	17.2
외환관련이익	38.3	28.6	23.3	23.3	23.3
외환관련손실	33.8	47.9	53.1	54.1	55.1
종속 및 관계기업손익	1.4	1.2	1.2	1.2	1.2
기타	-27.9	-23.7	-13.2	-10.2	-7.3
법인세차감전이익	313.5	304.7	254.3	271.6	281.5
법인세비용	105.2	96.1	76.3	81.5	84.4
계속사업순손익	208.3	208.6	178.0	190.1	197.0
당기순이익	208.3	208.6	178.0	190.1	197.0
지배주주순이익	207.5	207.5	177.1	189.1	196.0
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	5.0	4.7	-5.5	7.6	3.0
영업이익 증감율	4.3	5.1	-16.3	5.6	2.5
EBITDA 증감율	4.0	5.9	-25.2	4.4	2.4
지배주주순이익 증감율	10.8	0.0	-14.7	6.8	3.6
EPS 증감율	10.8	0.0	-3.1	6.8	3.7
매출총이익율(%)	39.8	40.9	42.7	41.4	41.7
영업이익률(%)	7.4	7.4	6.6	6.4	6.4
EBITDA Margin(%)	9.2	9.3	7.3	7.1	7.1
지배주주순이익률(%)	4.8	4.6	4.1	4.1	4.1

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	2,724.0	2,881.0	2,976.4	3,114.6	3,210.7
현금 및 현금성자산	705.2	622.4	793.4	765.0	770.1
단기금융자산	125.3	224.9	247.4	272.1	299.3
매출채권 및 기타채권	1,698.2	1,847.0	1,745.5	1,877.9	1,933.8
재고자산	60.5	46.3	43.7	47.1	48.5
기타유동자산	134.8	140.4	146.4	152.5	159.0
비유동자산	582.6	706.9	708.4	717.1	727.5
투자자산	108.5	96.0	96.0	96.0	96.0
유형자산	91.8	94.5	94.7	103.1	113.1
무형자산	215.8	212.4	213.7	214.2	214.5
기타비유동자산	166.5	304.0	304.0	303.8	303.9
자산총계	3,306.6	3,587.8	3,684.8	3,831.7	3,938.2
유동부채	1,564.9	1,627.9	1,589.8	1,667.8	1,704.3
매입채무 및 기타채무	1,155.6	1,198.8	1,147.0	1,224.9	1,261.5
단기금융부채	47.3	63.0	76.7	76.7	76.7
기타유동부채	362.0	366.1	366.1	366.2	366.1
비유동부채	267.7	371.8	379.4	389.4	399.4
장기금융부채	109.4	226.6	234.2	244.2	254.2
기타비유동부채	158.3	145.2	145.2	145.2	145.2
부채총계	1,832.5	1,999.8	1,969.3	2,057.2	2,103.8
지배지분	1,458.0	1,572.3	1,698.9	1,756.9	1,815.8
자본금	23.0	23.0	20.3	20.3	20.3
자본잉여금	123.9	123.9	123.9	123.9	123.9
기타자본	-347.6	-355.2	-355.2	-355.2	-355.2
기타포괄손익누계액	71.6	90.9	164.9	164.5	164.0
이익잉여금	1,587.1	1,689.8	1,745.1	1,803.5	1,862.9
비지배지분	16.0	15.7	16.6	17.6	18.6
자본총계	1,474.0	1,588.0	1,715.5	1,774.5	1,834.4

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	346.4	212.3	262.1	151.4	199.3
당기순이익	208.3	208.6	178.0	190.1	197.0
비현금항목의 가감	221.0	210.3	97.2	102.1	106.0
유형자산감가상각비	67.2	72.6	21.8	19.7	20.0
무형자산감가상각비	9.8	11.6	11.4	11.6	11.6
지분법평가손익	-1.4	-1.2	0.0	0.0	0.0
기타	145.4	127.3	64.0	70.8	74.4
영업활동자산부채증감	-4.9	-101.8	49.1	-72.8	-33.3
매출채권및기타채권의감소	-95.0	-142.0	101.5	-132.4	-55.9
재고자산의감소	-5.3	14.8	2.5	-3.3	-1.4
매입채무및기타채무의증가	62.0	-8.9	-51.8	77.9	36.6
기타	33.4	34.3	-3.1	-15.0	-12.6
기타현금흐름	-78.0	-104.8	-62.2	-68.0	-70.4
투자활동 현금흐름	-78.5	-107.5	-37.7	-45.2	-49.7
유형자산의 취득	-26.4	-30.1	-22.0	-28.0	-30.0
유형자산의 처분	0.3	0.6	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-12.6	-10.4	-12.7	-12.0	-12.0
투자자산의감소(증가)	-8.1	12.5	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-31.2	-99.5	-22.5	-24.7	-27.2
기타	-0.5	19.4	19.5	19.5	19.5
재무활동 현금흐름	-170.3	-187.7	-193.3	-187.8	-196.6
차입금의 증가(감소)	4.2	2.8	0.0	0.0	0.0
자본금,자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	-2.8	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-112.7	-124.6	-124.6	-121.8	-130.6
기타	-61.8	-65.9	-65.9	-66.0	-66.0
기타현금흐름	0.5	0.1	139.9	53.1	52.1
현금 및 현금성자산의 순증가	98.0	-82.8	171.1	-28.5	5.1
기초현금 및 현금성자산	607.2	705.2	622.4	793.4	765.0
기말현금 및 현금성자산	705.2	622.4	793.4	765.0	770.1

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	1,804	1,804	1,748	1,867	1,936
BPS	12,674	13,668	16,774	17,347	17,929
CFPS	3,732	3,641	2,717	2,885	2,993
DPS	1,230	1,230	1,230	1,290	1,350
주가배수(배)					
PER	9.4	11.6	10.5	9.8	9.5
PER(최고)	10.8	12.9	13.2		
PER(최저)	9.1	9.3	9.8		
PBR	1.34	1.54	1.10	1.06	1.03
PBR(최고)	1.54	1.70	1.38		
PBR(최저)	1.29	1.23	1.02		
PSR	0.45	0.53	0.43	0.40	0.39
PCFR	4.5	5.8	6.8	6.4	6.1
EV/EBITDA	3.2	4.4	3.6	3.5	3.4
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	59.8	59.7	68.4	68.7	69.4
배당수익률(%,보통주,현금)	7.3	5.9	6.7	7.0	7.3
ROA	6.7	6.1	4.9	5.1	5.1
ROE	15.1	13.7	10.8	10.9	11.0
ROIC	29.3	23.8	19.0	19.9	19.3
매출채권회전율	2.7	2.6	2.4	2.6	2.5
재고자산회전율	76.5	85.2	95.5	101.8	99.7
부채비율	124.3	125.9	114.8	115.9	114.7
순차입금비율	-45.7	-35.1	-42.5	-40.4	-40.3
이자보상배율,현금	32.7	22.3	17.4	17.8	17.7
총차입금	156.7	289.6	310.9	320.9	330.9
순차입금	-673.8	-557.7	-729.9	-716.2	-738.5
EBITDA	397.8	421.2	315.2	329.1	337.0
FCF	266.5	168.3	244.9	127.0	170.1

자료: 제일기획, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 10월 30일 현재 '제일기획' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

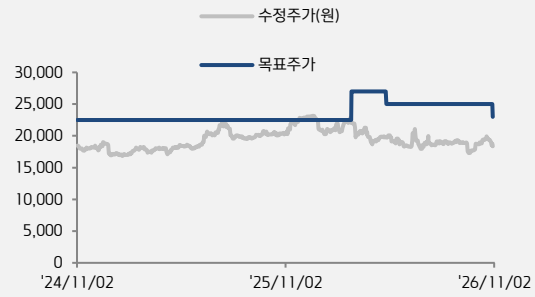
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고주가대비
제일기획	2024-07-18	BUY(Maintain)	22,500원	6개월	-20.01	-16.84
(030000)	2024-11-01	BUY(Maintain)	22,500원	6개월	-20.15	-15.51
	2025-02-05	BUY(Maintain)	22,500원	6개월	-16.28	-0.44
	2026-02-25	BUY(Reinitiate)	27,000원	6개월	-25.19	-18.15
	2026-04-27	BUY(Maintain)	25,000원	6개월	-24.00	-15.60
	2026-07-27	BUY(Maintain)	25,000원	6개월	-24.47	-15.60
	2026-10-19	BUY(Maintain)	25,000원	6개월	-24.36	-15.60
	2026-11-02	BUY(Maintain)	23,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음

목표주가 추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/10/01~2026/09/30)

매수	중립	매도
97.09%	2.43%	0.48%