

Issue Comment

2018. 4. 27

제일기획 030000

1Q18 Review: 긍정적인 중국 시장 회복



통신/미디어

Analyst 정지수
02. 6098-6681
jisoo.jeong@meritz.co.kr

RA 이민영
02. 6098-6656
my.lee@meritz.co.kr

1Q18 Review: 성공적인 비용 효율화 작업

1Q18 연결 실적은 영업총이익 2,353억원(+10.3% YoY), 영업이익 260억원(+11.6% YoY) 기록. 본사 영업총이익은 삼성생명 등 계열 광고주와 KT, 코웨이 등 비계열 광고주 동반 성장으로 전년 대비 +7.2% 성장한 583억원 기록. 인건비는 1,403억원으로 전년 대비 +33% 증가했으나, 인건비율(인건비/영업총이익)은 오히려 감소(1Q17 60.1% → 1Q18 59.6%)하며 성공적인 비용 효율화 작업 지속

중국 시장 순성장으로 전환

해외 영업총이익은 작년부터 꾸준한 실적 호조를 기록한 유럽 및 신흥시장 외에도 중국 시장이 순성장으로 돌아서며 전년 대비 +11.3% 성장한 1,770억원 기록. 지역별로는 북미(+46.0%), 유럽(+11.9%), 중남미(+24.3%), 인도(+22.1%) 등이 두 자릿수 성장세를 지속. 중국은 싸드 이슈로 국내 광고주 대행 물량 회복은 지연되고 있으나, 연중 개발한 신규 로컬 광고주 실적화로 비계열 광고 물량이 전년 대비 +13% 성장. 특히, 인력 효율화 및 사업구조 개편을 통해 영업이익률도 개선 추세

출발이 좋은 2018년, 연간 가이던스 On-track

1Q18 실적 호조의 주역인 중국/북미/본사 성장세가 상반기 내내 이어질 전망. 한중 관계 회복과 그에 따른 국내 광고주 대행 물량 회복 시 회사가 연초에 제시한 연간 영업총이익 가이던스 +7% 성장은 무난하게 달성할 전망. 비유기적인 성장을 위한 M&A도 지속 검토 중이며, 인도/동남아/중남미 등 디지털 성장 잠재력이 높은 신흥시장 위주로 추진 예상. M&A 여부와 무관한 지속적인 주주 가치 재고 노력도 긍정적으로 평가

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 4월 27일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 4월 27일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 4월 27일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 정지수, 이민영)

동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.