



## BUY(Maintain)

목표주가: 35,000원(상향)

주가(4/11): 24,950원

시가총액: 28,703억원



미디어/엔터/레저 Analyst 이남수

namsu.lee@kiwoom.com

RA 이한결

gksruf9212@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (4/11)		2,693.10pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	25,900 원	20,850원
등락률	-3.7%	19.7%
수익률	절대	상대
1M	9.4%	8.1%
6M	11.4%	22.3%
1Y	15.0%	33.9%

## Company Data

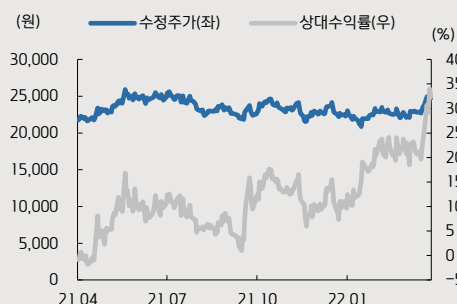
발행주식수	115,041 천주
일평균 거래량(3M)	244천주
외국인 지분율	31.8%
배당수익률(22E)	4.0%
BPS(22E)	11,025원
주요 주주	삼성전자 외 5 인
	28.6%

## 투자지표

(십억원, IFRS)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	2,747.9	3,325.7	3,583.4	3,821.4
영업이익	204.9	248.2	296.3	318.4
EBITDA	277.1	318.9	347.8	379.7
세전이익	196.9	259.6	311.1	335.1
순이익	158.3	167.6	220.8	237.8
지배주주지분순이익	157.4	165.5	218.0	234.8
EPS(원)	1,368	1,438	1,895	2,041
증감률(% YoY)	14.0	5.1	31.7	7.7
PER(배)	15.1	15.9	13.1	12.1
PBR(배)	2.35	2.35	2.24	1.98
EV/EBITDA(배)	7.1	6.8	6.8	5.9
영업이익률(%)	7.5	7.5	8.3	8.3
ROE(%)	16.1	15.6	18.3	17.4
순차입금비율(%)	-39.5	-41.1	-39.1	-41.7

자료: 키움증권

## Price Trend



## 제일기획 (030000)

## 글로벌이 이끄는 고성장에 가점 부여



1분기 베이징 동계올림픽, CES 등 글로벌 이벤트에 대한 수혜가 뚜렷할 것으로 전망합니다. 광고 비수기에 실적이 개선된 만큼 연간 실적 성장 가능성도 매우 높아졌으며, 특히 글로벌에서의 성장으로 수익성 강화가 두드러질 것으로 예상됩니다. 따라서 유기적 성장에 비유기적 성장 모멘텀까지 갖춘 2022년의 밸류에이션 매력도는 더욱 부각될 것으로 판단합니다.

## &gt;&gt;&gt; 1Q22 컨센서스 부합 전망

매출총이익 3,015억원(yoy +11.1%), 영업이익 577억원(yoy +40.9%)으로 시장 기대치에 부합할 것으로 전망한다. CES, MWC 등 글로벌 이벤트의 오프라인 행사 재개로 BTL 개선이 발생하고, 베이징 동계올림픽 효과와 디지털 집중화 경향이 더해져 광고 비수기 영향에서 벗어난 것으로 보인다.

지역별 매출총이익은 본사 666억원(yoy +2.6%), 해외 2,350억원(yoy +13.8%)으로 추정하며 전 지역 고른 성장을 전망한다. 특히 2021년 전년대비 52.5%의 성장을 보인 북미의 고성장은 올해도 이어질 것으로 예상해 유럽, 중국과 함께 동사의 3대 핵심시장으로 규모를 키워나갈 것으로 보인다.

## &gt;&gt;&gt; 글로벌이 이끄는 고성장, 탑라인과 수익성 개선으로 연결

코로나19로 인한 타격으로 역성장했던 2020년의 매출총이익이 2021년에는 전년대비 18.7% 개선되며 턴어라운드 성공했다. 2022년은 디지털 광고의 증가와 BTL의 단계적 회복까지 겹치며 국내외 모두 성장할 것으로 전망한다. 지역적으로는 북미와 중국의 두 자릿수 성장 지속, 유럽의 탄력적 개선, 중남미와 기타 아시아 지역의 확장세 유지를 고려하여 전년대비 전체 매출총이익 7.7%, 해외 매출총이익 8.5% 성장을 예상한다.

해외 매출비중이 높아 수익구조상 메인 비용 요소인 인건비 부담을 경감시킬 수 있어 글로벌 고른 성장을 예상하는 올해 실적 모멘텀은 더욱 커질 수 밖에 없다. 이에 영업이익이 전년대비 19.4% 개선되어 레버리지 효과는 더욱 커질 것으로 전망한다.

## &gt;&gt;&gt; 투자의견 BUY, 목표주가 35,000원으로 상향

디지털 비즈니스로의 성공적 전환, 주요 광고주의 핵심 대형 퍼포먼스를 기반으로 한 비계열 확장, 글로벌 광고 최대 시장인 북미에서의 고성장 등 성장 안 전판에 대한 준비는 훌륭히 진행되고 있다. 또한 코로나19의 그늘에서 벗어난 BTL의 회복 속도 증가와 신규 비즈니스 메타버스에 대한 기틀도 차분히 진행 중이며, M&A 성사 시 비유기적 성장 모멘텀까지 추가될 수 있는 장점을 가지고 있다.

이에 2022E 지배주주순이익 EPS에 Target P/E 18.4배(2016~2021년 PER 평균)를 적용하여 목표주가를 35,000원으로 상향하고, 투자의견 BUY는 유지한다.

## 제일기획 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결기준)

(십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2021	2022F	2023F
매출액	696.7	790.1	853.7	985.2	754.9	854.4	947.5	1,026.6	3,325.7	3,583.4	3,821.4
(YoY)	2.3%	22.9%	24.3%	33.7%	8.3%	8.1%	11.0%	4.2%	21.0%	7.7%	6.6%
매출원가	425.4	474.0	527.9	618.8	453.3	512.0	599.9	640.0	2,046.1	2,205.2	2,353.7
(YoY)	0.3%	24.8%	29.3%	43.5%	6.6%	8.0%	13.6%	3.4%	24.5%	7.8%	6.7%
매출총이익	271.3	316.0	325.9	366.4	301.5	342.5	347.6	386.6	1,279.6	1,378.2	1,467.7
(YoY)	5.5%	20.1%	17.0%	19.8%	11.1%	8.4%	6.7%	5.5%	15.9%	7.7%	6.5%
GPM	38.9%	40.0%	38.2%	37.2%	39.9%	40.1%	36.7%	37.7%	38.5%	38.5%	38.4%
본사	64.9	87.9	87.0	89.6	66.6	89.3	91.4	99.7	329.3	346.9	369.8
매체	24.1	35.5	33.7	32.3	23.8	32.8	34.9	39.5	125.7	131.0	136.6
광고물제작	40.7	52.4	53.3	57.2	42.8	56.5	56.5	60.2	203.7	215.9	233.2
해외	206.4	228.1	238.9	276.8	235.0	253.2	256.3	286.9	950.2	1,031.3	1,097.9
유럽	67.6	75.3	75.9	84.4	74.3	78.8	80.6	87.7	303.2	321.4	340.7
중국	53.2	56.8	63.4	74.6	62.0	69.4	67.1	74.3	248.0	272.8	289.2
북미	21.3	26.0	28.9	33.5	25.8	31.0	30.1	34.9	109.7	121.8	133.7
중남미	13.4	17.7	14.8	18.1	16.0	16.3	17.5	18.7	64.0	68.4	73.2
서남아	15.9	16.9	18.4	20.0	17.3	18.9	19.7	21.7	71.2	77.6	81.9
동남아	15.5	14.2	16.7	21.2	17.1	16.2	18.0	21.6	67.6	73.0	79.5
판관비	230.3	243.9	255.7	301.4	243.8	266.7	269.1	302.3	1,031.4	1,081.9	1,149.3
(YoY)	1.6%	16.6%	16.7%	23.2%	5.9%	9.3%	5.3%	0.3%	14.7%	4.9%	6.2%
영업이익	41.0	72.1	70.2	65.0	57.7	75.8	78.5	84.3	248.2	296.3	318.4
(YoY)	34.2%	34.0%	18.0%	6.2%	40.9%	5.1%	11.9%	29.7%	21.1%	19.4%	7.5%
OPM	5.9%	9.1%	8.2%	6.6%	7.6%	8.9%	8.3%	8.2%	7.5%	8.3%	8.3%
순이익	32.9	55.2	50.7	28.8	43.2	56.6	58.5	62.6	167.6	220.8	237.8
(YoY)	31.1%	65.1%	19.9%	-49.8%	31.2%	2.5%	15.4%	116.9%	5.9%	31.7%	7.7%
NPM	4.7%	7.0%	5.9%	2.9%	14.3%	16.5%	16.8%	16.2%	5.0%	6.2%	6.2%

자료: 제일기획, 키움증권 리서치센터

## 제일기획 실적 Preview

(십억원)	1Q22F	1Q21	(YoY)	4Q21	(QoQ)	컨센서스	(차이)
매출총이익	301.5	271.3	11.1%	366.4	-17.7%	310.8	-3.0%
영업이익	57.7	41.0	40.9%	65.0	-11.1%	57.4	0.6%
세전이익	60.9	45.6	33.6%	67.1	-9.3%	55.8	9.1%
순이익	43.2	32.9	31.2%	28.8	49.7%	41.8	3.3%

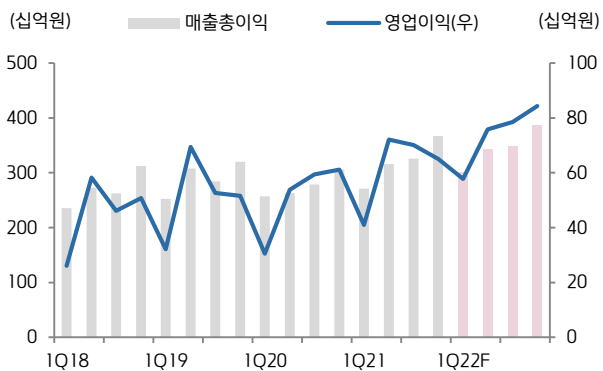
자료: 제일기획, FnGuide 키움증권 리서치센터

## 제일기획 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전			변경 후			차이		
	2022F	2023F	2024F	2022F	2023F	2024F	2022F	2023F	2024F
매출총이익	1,383.3	1,474.1	1,557.0	1,378.2	1,467.7	1,557.0	-0.4%	-0.4%	0.0%
영업이익	293.9	315.8	333.4	296.3	318.4	333.4	0.8%	0.8%	0.0%
순이익	206.4	222.1	250.0	220.8	237.8	250.0	7.0%	7.1%	0.0%
(YoY)									
매출총이익	8.1%	6.6%	6.1%	7.7%	6.5%	6.1%			
영업이익	18.4%	7.5%	4.7%	19.4%	7.5%	4.7%			
순이익	23.1%	7.6%	5.1%	31.7%	7.7%	5.1%			

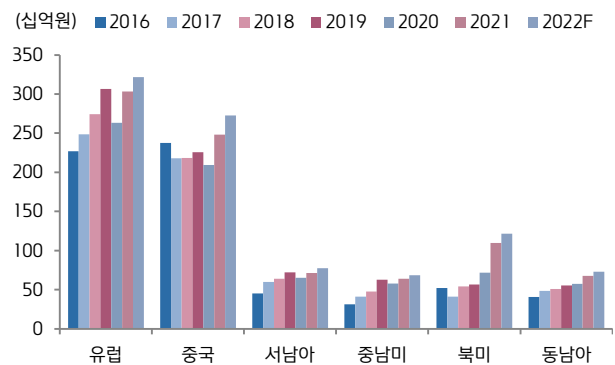
자료: 키움증권 리서치센터

## 제일기획 매출총이익 및 영업이익 전망 (K-IFRS 연결기준)



자료: 제일기획, 키움증권 리서치센터

## 제일기획 해외 지역별 매출총이익 추이 (K-IFRS 연결기준)



자료: 제일기획, 키움증권 리서치센터

## 12M Forward PER Band



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

## 12M Forward PBR Band



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

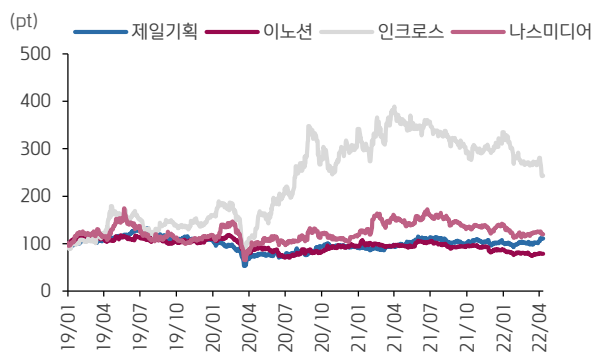
## 국내외 Peer Valuation table(광고)

(단위 : 십억원, 십억달러, 십억파운드, 십억유로, 십억엔)

		제일기획	이노션	인크로스	WPP	Omnicom	Publicis	Interpublic	Dentsu
		KOR	KOR	KOR	UK	US	FRA	US	JP
시가총액(백만 USD)		2,326	806	251	14,282	16,123	15,210	13,450	11,154
매출액	2021	3,325.7	1,502.0	51.8	12.8	14.3	11.7	10.2	1,085.6
	2022E	3,692.5	1,543.9	N/A	12.1	14.5	11.4	9.5	1,164.0
	2023E	3,921.0	1,657.1	N/A	12.6	15.0	11.8	9.8	1,221.5
영업이익	2021	248.2	135.7	21.4	1.2	2.2	1.4	1.4	238.1
	2022E	294.8	149.2	N/A	1.7	2.2	1.9	1.5	154.9
	2023E	316.5	162.2	N/A	1.8	2.3	2.0	1.6	167.9
순이익	2021	165.5	65.9	21.1	0.6	1.4	1.0	1.0	108.4
	2022E	201.4	86.1	N/A	1.0	1.4	1.4	1.0	92.3
	2023E	222.0	93.2	N/A	1.1	1.4	1.4	1.1	100.5
EBITDA	2021	318.9	174.7	22.6	1.8	2.7	2.3	2.0	313.0
	2022E	328.3	174.5	N/A	2.1	2.4	2.5	1.8	225.8
	2023E	349.4	185.6	N/A	2.2	2.5	2.6	1.9	233.2
<b>수익성</b>									
영업 이익률(%)	2021	7.5	9.0	41.3	9.6	15.4	12.2	14.0	21.9
	2022E	8.0	9.7	N/A	13.9	15.4	17.0	15.9	13.3
	2023E	8.1	9.8	N/A	14.3	15.3	17.1	16.0	13.7
EBITDA 마진(%)	2021	9.6	11.6	43.7	13.8	18.8	19.5	19.6	28.8
	2022E	8.9	11.3	N/A	17.1	16.8	21.8	18.9	19.4
	2023E	8.9	11.2	N/A	17.8	16.7	21.8	19.0	19.1
순이익률(%)	2021	5.0	4.4	40.8	5.0	9.9	8.7	9.3	10.0
	2022E	5.5	5.6	N/A	8.6	9.6	12.1	10.9	7.9
	2023E	5.7	5.6	N/A	9.0	9.7	12.3	11.3	8.2
<b>밸류에이션</b>									
PER(배)	2021	15.3	15.1	13.1	18.4	12.1	13.4	14.1	12.5
	2022E	14.3	11.6	N/A	11.0	11.8	10.1	12.8	14.4
	2023E	12.6	10.7	N/A	9.8	11.0	9.6	12.1	13.2
PBR(배)	2021	2.3	1.2	3.0	3.3	5.0	1.6	3.8	1.6
	2022E	2.3	1.2	N/A	2.9	4.7	1.5	3.4	1.5
	2023E	2.1	1.1	N/A	3.0	3.7	1.4	3.1	1.4
EV /EBITDA(배)	2021	5.9	3.2	14.8	8.6	6.8	6.9	8.1	5.7
	2022E	7.2	2.2	N/A	6.2	7.2	5.6	7.2	5.9
	2023E	6.6	1.7	N/A	5.8	6.7	5.1	6.7	5.5

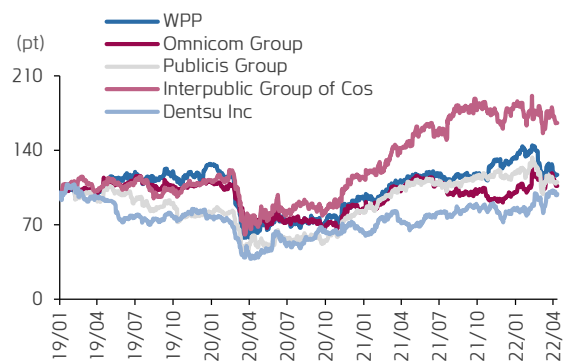
자료: Bloomberg (4/11) consensus, 키움증권 리서치센터

## 국내 광고산업 추가추이 (19.1 기준)



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

## 글로벌 광고산업 추가추이 (19.1 기준)



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

## 포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>매출액</b>	2,747.9	3,325.7	3,583.4	3,821.4	4,065.3
매출원가	1,643.5	2,046.1	2,205.2	2,353.7	2,508.4
매출총이익	1,104.5	1,279.6	1,378.2	1,467.7	1,557.0
판매비	899.5	1,031.4	1,081.9	1,149.3	1,223.6
<b>영업이익</b>	204.9	248.2	296.3	318.4	333.4
<b>EBITDA</b>	277.1	318.9	347.8	379.7	399.0
영업외손익	-8.0	11.5	14.8	16.7	18.9
이자수익	7.0	7.3	12.7	14.6	16.8
이자비용	5.9	6.8	6.8	6.8	6.8
외환관련이익	18.6	20.8	16.3	16.3	16.3
외환관련손실	25.7	15.1	19.6	19.6	19.6
종속 및 관계기업손익	-0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
기타	-1.7	5.1	12.0	12.0	12.0
<b>법인세차감전이익</b>	196.9	259.6	311.1	335.1	352.3
법인세비용	38.6	92.0	90.4	97.3	102.3
계속사업순이익	158.3	167.6	220.8	237.8	250.0
<b>당기순이익</b>	158.3	167.6	220.8	237.8	250.0
<b>지배주주순이익</b>	157.4	165.5	218.0	234.8	246.8
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	-19.7	21.0	7.7	6.6	6.4
영업이익 증감율	-0.4	21.1	19.4	7.5	4.7
EBITDA 증감율	16.6	15.1	9.1	9.2	5.1
지배주주순이익 증감율	14.0	5.1	31.7	7.7	5.1
EPS 증감율	14.0	5.1	31.7	7.7	5.1
매출총이익율(%)	40.2	38.5	38.5	38.4	38.3
영업이익률(%)	7.5	7.5	8.3	8.3	8.2
EBITDA Margin(%)	10.1	9.6	9.7	9.9	9.8
지배주주순이익률(%)	5.7	5.0	6.1	6.1	6.1

## 현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>영업활동 현금흐름</b>	219.5	249.5	182.3	255.4	271.2
당기순이익	158.3	167.6	220.8	237.8	250.0
비현금항목의 가감	133.1	172.3	133.1	148.0	155.1
유형자산감가상각비	58.4	60.1	40.7	48.9	51.1
무형자산감가상각비	13.8	10.6	10.9	12.4	14.6
지분법평가손익	-0.3	-0.2	0.0	0.0	0.0
기타	61.2	101.8	81.5	86.7	89.4
영업활동자산부채증감	-0.8	-28.7	-87.1	-40.8	-41.5
매출채권및기타채권의감소	74.7	-138.7	-92.7	-85.6	-87.8
재고자산의감소	-7.7	2.1	-2.8	-2.6	-2.7
매입채무및기타채무의증가	-2.4	0.8	6.2	53.6	55.4
기타	-65.4	107.1	2.2	-6.2	-6.4
기타현금흐름	-71.1	-61.7	-84.5	-89.6	-92.4
<b>투자활동 현금흐름</b>	-111.4	32.9	-60.9	-66.6	-66.7
유형자산의 취득	-12.5	-13.9	-52.5	-53.0	-53.0
유형자산의 처분	0.2	0.7	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-2.6	-2.1	-20.0	-25.0	-25.0
투자자산의감소(증가)	-7.0	-13.2	-8.5	-8.5	-8.5
단기금융자산의감소(증가)	-84.8	36.4	-4.9	-5.1	-5.2
기타	-4.7	25.0	25.0	25.0	25.0
<b>재무활동 현금흐름</b>	-145.4	-148.6	-157.0	-157.0	-157.0
차입금의 증가(감소)	1.0	-2.5	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-83.9	-89.3	-100.3	-100.3	-100.3
기타	-62.5	-56.8	-56.7	-56.7	-56.7
기타현금흐름	-0.6	0.3	68.1	68.1	68.1
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-37.9	134.1	32.5	100.0	115.6
기초현금 및 현금성자산	408.1	370.2	504.3	536.8	636.8
기말현금 및 현금성자산	370.2	504.3	536.8	636.8	752.3

자료 : 키움증권

## 재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>유동자산</b>	1,742.3	2,018.6	2,157.4	2,356.8	2,574.5
현금 및 현금성자산	370.2	504.3	536.8	636.7	752.3
단기금융자산	200.5	164.1	169.0	174.1	179.3
매출채권 및 기타채권	1,039.1	1,196.5	1,289.2	1,374.8	1,462.6
재고자산	37.9	36.3	39.1	41.7	44.4
기타유동자산	94.6	117.4	123.3	129.5	135.9
<b>비유동자산</b>	500.2	523.5	552.9	578.1	599.0
투자자산	53.4	66.6	75.0	83.5	92.0
유형자산	82.3	81.9	93.7	97.8	99.8
무형자산	165.6	167.0	176.2	188.8	199.2
기타비유동자산	198.9	208.0	208.0	208.0	208.0
<b>자산총계</b>	2,242.5	2,542.1	2,710.3	2,934.9	3,173.4
<b>유동부채</b>	1,063.9	1,224.2	1,230.4	1,283.9	1,339.3
매입채무 및 기타채무	809.8	893.5	899.7	953.2	1,008.6
단기금융부채	57.6	68.2	68.2	68.2	68.2
기타유동부채	196.5	262.5	262.5	262.5	262.5
<b>비유동부채</b>	163.0	190.6	198.7	198.7	198.7
장기금융부채	112.0	136.4	136.4	136.4	136.4
기타비유동부채	51.0	54.2	62.3	62.3	62.3
<b>부채총계</b>	1,226.9	1,414.8	1,429.1	1,482.7	1,538.1
<b>자본지분</b>	1,007.5	1,117.1	1,268.3	1,436.3	1,616.4
자본금	23.0	23.0	23.0	23.0	23.0
자본잉여금	123.9	123.9	123.9	123.9	123.9
기타자본	-350.3	-350.3	-350.3	-350.3	-350.3
기타포괄손익누계액	-60.6	-24.7	8.7	42.2	75.7
이익잉여금	1,271.6	1,345.3	1,463.0	1,597.6	1,744.1
비지배지분	8.0	10.1	12.9	15.9	19.1
<b>자본총계</b>	1,015.5	1,127.3	1,281.2	1,452.2	1,635.4

## 투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	1,368	1,438	1,895	2,041	2,145
BPS	8,758	9,711	11,025	12,485	14,050
CFPS	2,533	2,955	3,076	3,353	3,521
DPS	840	990	990	990	990
<b>주가배수(배)</b>					
PER	15.1	15.9	13.1	12.1	11.5
PER(최고)	17.5	18.4	13.3		
PER(최저)	8.4	13.2	11.0		
PBR	2.35	2.35	2.24	1.98	1.76
PBR(최고)	2.74	2.73	2.29		
PBR(최저)	1.32	1.96	1.88		
PSR	0.86	0.79	0.79	0.75	0.70
PCFR	8.1	7.7	8.0	7.4	7.0
EV/EBITDA	7.1	6.8	6.8	5.9	5.4
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	53.7	59.8	45.4	42.2	40.1
배당수익률(% , 보통주, 현금)	4.1	4.3	4.0	4.0	4.0
ROA	7.0	7.0	8.4	8.4	8.2
ROE	16.1	15.6	18.3	17.4	16.2
ROIC	22.8	31.1	32.3	29.6	28.9
매출채권회전율	2.5	3.0	2.9	2.9	2.9
재고자산회전율	80.1	89.7	95.1	94.6	94.5
부채비율	120.8	125.5	111.5	102.1	94.0
순차입금비율	-39.5	-41.1	-39.1	-41.7	-44.5
이자보상배율	35.0	36.4	43.4	46.7	48.9
<b>순차입금</b>	169.6	204.6	204.6	204.6	204.6
순차입금	-401.0	-463.8	-501.2	-606.2	-727.0
NOPLAT	277.1	318.9	347.8	379.7	399.0
FCF	189.0	209.2	110.3	168.4	182.6

## Compliance Notice

- 당사는 4월 11일 현재 '제일기획(030000)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 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

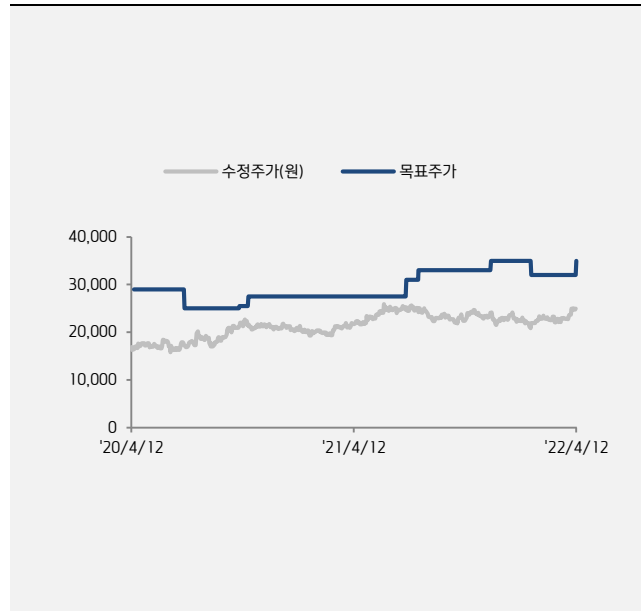
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

## 투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
제일기획 (030000)	2020-04-16	BUY(Maintain)	29,000원	6개월	-41.26	-39.14
	2020-04-29	BUY(Maintain)	29,000원	6개월	-40.80	-36.55
	2020-07-08	BUY(Maintain)	25,000원	6개월	-28.63	-19.20
	2020-07-31	BUY(Maintain)	25,000원	6개월	-24.71	-14.80
	2020-10-06	BUY(Maintain)	25,500원	6개월	-13.92	-11.18
	2020-10-21	BUY(Maintain)	27,500원	6개월	-23.36	-20.73
	2021-01-08	BUY(Maintain)	27,500원	6개월	-24.48	-20.18
	2021-04-14	BUY(Maintain)	27,500원	6개월	-24.28	-18.91
	2021-07-07	BUY(Maintain)	31,000원	6개월	-19.40	-17.42
	2021-07-27	BUY(Maintain)	33,000원	6개월	-29.69	-24.09
	2021-10-14	BUY(Maintain)	33,000원	6개월	-29.20	-24.09
	2021-11-23	BUY(Maintain)	35,000원	6개월	-34.74	-31.00
	2022-01-06	BUY(Maintain)	35,000원	6개월	-35.40	-31.00
	2022-01-28	BUY(Maintain)	32,000원	6개월	-28.27	-21.88
	2022-04-12	BUY(Maintain)	35,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

## 목표주가추이(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 (2021/04/01~2021/03/31)

매수	중립	매도
97.75%	2.25%	0.00%