



## BUY(Maintain)

목표주가: 35,000원

주가(7/4): 24,150원

시가총액: 27,782억원



미디어/엔터/레저 Analyst 이남수

namsu.lee@kiwoom.com

RA 이한결

gksruf9212@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (7/4)	2,300.34pt	
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	26,250 원	20,850원
등락률	-8.0%	15.8%
수익률	절대	상대
1M	-4.4%	11.0%
6M	8.8%	41.4%
1Y	-2.6%	39.4%

## Company Data

발행주식수	115,041 천주
일평균 거래량(3M)	250천주
외국인 지분율	32.1%
배당수익률(22E)	4.2%
BPS(22E)	11,060원
주요 주주	삼성전자 외 5 인
	28.6%

## 투자지표

(십억원, IFRS)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	2,747.9	3,325.7	3,925.7	4,583.8
영업이익	204.9	248.2	311.9	353.9
EBITDA	277.1	318.9	363.5	415.2
세전이익	196.9	259.6	325.5	367.9
순이익	158.3	167.6	224.9	251.3
지배주주지분순이익	157.4	165.5	222.1	248.2
EPS(원)	1,368	1,438	1,930	2,157
증감률(% YoY)	14.0	5.1	34.2	11.8
PER(배)	15.1	15.9	12.3	11.0
PBR(배)	2.35	2.35	2.15	1.88
EV/EBITDA(배)	7.1	6.8	6.4	5.5
영업이익률(%)	7.5	7.5	7.9	7.7
ROE(%)	16.1	15.6	18.6	18.2
순차입금비율(%)	-39.5	-41.1	-33.3	-30.8

자료: 키움증권

## Price Trend

 2Q22 Preview

## 제일기획 (030000)

## 위기를 레코드 하이로 극복하다



1분기 레코드 하이로 시작된 위기 극복의 결과는 2022년 내내 지속될 것으로 판단합니다. 주요 광고주와 퍼포먼스를 같이한 전략 운영은 종합 마케팅의 심도도 동시 확장하며 계열과 비계열의 동반 성장을 가져올 전망입니다. 리오프닝에 따른 BTL 재개와 월드컵 등 스포츠 이벤트까지 더해지는 하반기에도 실적 개선은 지속될 것으로 판단합니다.

## &gt;&gt;&gt; 2Q22 영업이익 862억원(yoy +19.6%) 컨센 부합

2분기 매출총이익 3,769억원(yoy +19.3%), 영업이익 862억원(yoy +19.6%, OPM 8.9%)을 전망한다. 상반기 기준 최대 실적을 달성한 2021년 매출총이익 5,873억원, 영업이익 1,131억원보다 각각 21.2%, 28.0% 증가할 전망이다. 이로써 2분기 기준 분기 최대 영업이익도 동시 달성될 것으로 보인다.

본사는 매체대행 증가효과로 925억원(yoy +5.2%), 해외는 CIS 제외 전 지역 성장에 따라 2,844억원(yoy +24.7%)의 매출총이익을 전망한다. 탑라인 확대와 비용의 증가도 함께 발생하고 있으나 충분한 매출 개선 체력에 따라 비용 인상 영향은 제한적일 것으로 판단한다.

## &gt;&gt;&gt; 디지털+리테일, 광고대행을 넘어서다

주요 광고주의 디지털 사업이 확장되며 동사는 리테일과의 연계를 통한 비즈 커넥티드 에이전시 전략을 추진했다. 이로써 광고주의 사업 퍼포먼스와 더욱 긴밀히 연결되며 광고와 마케팅 대행에서 전략 컨설팅 부문으로의 도약이 발생했다. 이와 같은 고도화 전략은 광고 및 마케팅 영역의 주 원천인 광고선전비 변동성에 대응할 수 있는 키로 성장했다.

코로나19로 인한 경기 불확실성 확대, 인플레이션에 따른 매크로 불황 이슈 등으로 기업 경기 변동성은 더욱 증폭되었다. 광고선전비에 영향을 받는 매체 대행의 감소 이슈는 분명히 존재하지만 고객 경험에 기반한 디지털과 오프라인 마케팅의 강화는 리오프닝과 함께 더욱 강화될 가능성이 높다. 이에 따라 온/오프 퍼포먼스 데이터 분석 영역이 위기 극복을 위한 기업의 투자 포인트 더욱 집중되며 동사의 대행 커버리지 확장에 긍정적 영향을 미칠 것으로 판단한다.

## &gt;&gt;&gt; 투자의견 BUY, 목표주가 35,000원 유지

2021년 전년대비 52.5% 개선된 매출총이익을 달성한 북미는 2022년 70.0% 까지 전년대비 성장폭을 키울 것으로 전망한다. 최대 시장인 유럽과 중국은 10% 후반 성장률을 보이며 연결 글로벌 매출총이익을 1조1,708억원(yoy +23.2%)까지 확대시킬 것으로 판단한다. 매크로 불안 이슈는 지속 영향을 줄 수 있으나, 대행영역 극복과 심도를 높인 동사의 전략적 우위와 비용인상에 따른 가격 전가력 및 협상력을 보유한 동사의 수익구조도 돋보일 전망이다. 이에 투자의견 BUY, 2022E 지배주주순이익 EPS에 Target P/E 18.4배(2016~2021년 PER 평균)를 적용한 목표주가 35,000원은 유지한다.

## 제일기획 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결기준)

(십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2021	2022F	2023F
매출액	696.7	790.1	853.7	985.2	946.6	964.4	978.9	1,035.8	3,325.7	3,925.7	4,583.8
(YoY)	2.3%	22.9%	24.3%	33.7%	35.9%	22.1%	14.7%	5.1%	21.0%	18.0%	16.8%
매출원가	425.4	474.0	527.9	618.8	611.7	587.5	582.6	598.5	2,046.1	2,380.3	2,819.2
(YoY)	0.3%	24.8%	29.3%	43.5%	43.8%	23.9%	10.4%	-3.3%	24.5%	16.3%	18.4%
매출총이익	271.3	316.0	325.9	366.4	334.9	376.9	396.3	437.3	1,279.6	1,545.4	1,764.6
(YoY)	5.5%	20.1%	17.0%	19.8%	23.4%	19.3%	21.6%	19.4%	15.9%	20.8%	14.2%
GPM	38.9%	40.0%	38.2%	37.2%	35.4%	39.1%	40.5%	42.2%	38.5%	39.4%	38.5%
분사	64.9	87.9	87.0	89.6	76.0	92.5	98.0	108.0	329.3	374.6	429.1
매체	24.1	35.5	33.7	32.3	26.1	33.5	34.1	36.5	125.7	130.2	135.9
광고물제작	40.7	52.4	53.3	57.2	49.9	59.0	63.9	71.5	203.7	244.4	293.3
해외	206.4	228.1	238.9	276.8	258.8	284.4	298.3	329.3	950.2	1,170.8	1,335.5
유럽	67.6	75.3	75.9	84.4	79.4	86.9	90.8	97.6	303.2	354.8	408.0
중국	53.2	56.8	63.4	74.6	66.5	68.0	72.9	82.8	248.0	290.2	319.2
북미	21.3	26.0	28.9	33.5	34.7	47.5	49.8	54.5	109.7	186.5	242.4
중남미	13.4	17.7	14.8	18.1	16.7	18.2	18.8	19.8	64.0	73.6	82.4
서남아	15.9	16.9	18.4	20.0	19.8	19.9	20.8	21.4	71.2	81.9	88.5
동남아	15.5	14.2	16.7	21.2	19.5	20.4	21.3	23.3	67.6	84.5	92.1
판관비	230.3	243.9	255.7	301.4	276.4	290.7	314.4	352.0	1,031.4	1,233.4	1,410.7
(YoY)	1.6%	16.6%	16.7%	23.2%	20.0%	19.2%	22.9%	16.8%	14.7%	19.6%	14.4%
영업이익	41.0	72.1	70.2	65.0	58.5	86.2	81.9	85.3	248.2	311.9	353.9
(YoY)	34.2%	34.0%	18.0%	6.2%	42.7%	19.6%	16.7%	31.4%	21.1%	25.7%	13.5%
OPM	5.9%	9.1%	8.2%	6.6%	6.2%	8.9%	8.4%	8.2%	7.5%	7.9%	7.7%
순이익	32.9	55.2	50.7	28.8	45.2	61.1	58.1	60.5	167.6	224.9	251.3
(YoY)	31.1%	65.1%	19.9%	-49.8%	37.3%	10.7%	14.7%	109.7%	5.9%	34.2%	11.8%
NPM	4.7%	7.0%	5.9%	2.9%	13.5%	16.2%	14.7%	13.8%	5.0%	5.7%	5.5%

자료: 제일기획, 키움증권 리서치센터

## 제일기획 실적 Preview

(십억원)	2Q22F	2Q21	(YoY)	1Q22	(QoQ)	컨센서스	(차이)
매출총이익	376.9	316.0	19.3%	334.9	12.6%	365.6	3.1%
영업이익	86.2	72.1	19.6%	58.5	47.4%	85.8	0.5%
세전이익	89.4	73.3	22.0%	62.5	43.1%	85.2	4.9%
순이익	61.1	55.2	10.7%	45.2	35.1%	59.6	2.5%

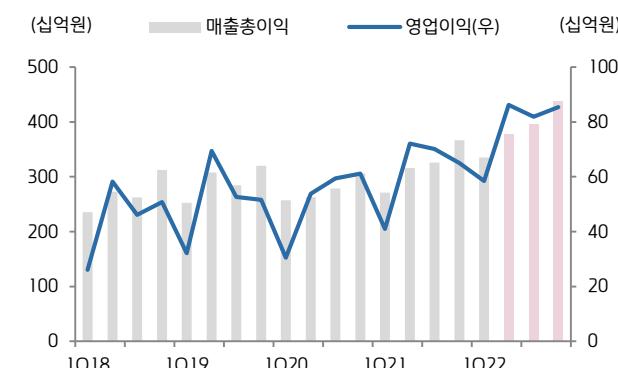
자료: 제일기획, FnGuide 키움증권 리서치센터

## 제일기획 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전			변경 후			차이		
	2022F	2023F	2024F	2022F	2023F	2024F	2022F	2023F	2024F
매출총이익	1,534.0	1,737.0	1,934.6	1,545.4	1,764.6	1,969.2	0.7%	1.6%	1.8%
영업이익	308.0	334.8	343.0	311.9	353.9	367.7	1.3%	5.7%	7.2%
순이익	229.1	247.5	253.7	224.9	251.3	261.2	-1.8%	1.5%	3.0%
(YoY)									
매출총이익	19.9%	13.2%	11.4%	20.8%	14.2%	11.6%			
영업이익	24.1%	8.7%	2.4%	25.7%	13.5%	3.9%			
순이익	36.7%	8.0%	2.5%	34.2%	11.8%	3.9%			

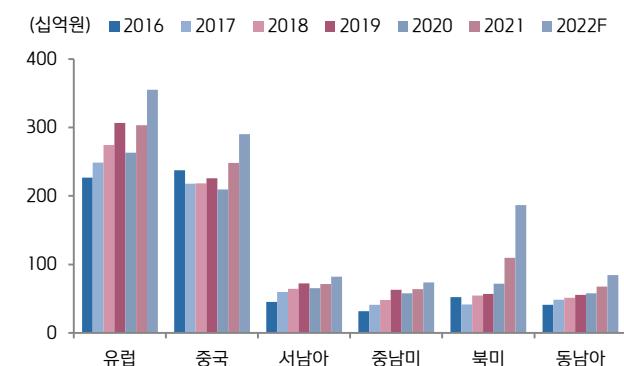
자료: 키움증권 리서치센터

## 제일기획 매출총이익 및 영업이익 전망 (K-IFRS 연결기준)



자료: 제일기획, 키움증권 리서치센터

## 제일기획 해외 지역별 매출총이익 추이 (K-IFRS 연결기준)



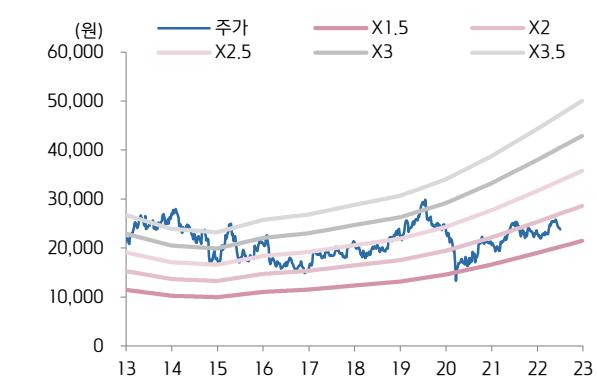
자료: 제일기획, 키움증권 리서치센터

## 12M Forward PER Band



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

## 12M Forward PBR Band



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

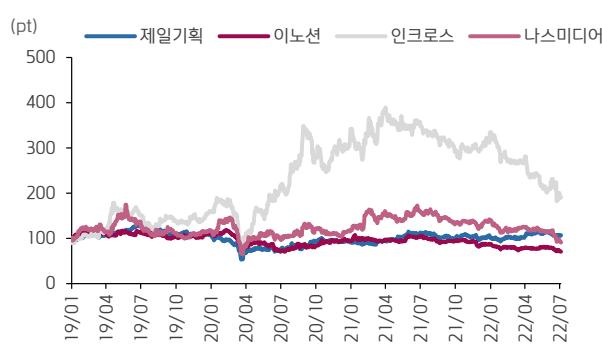
## 국내외 Peer Valuation table(광고)

(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)	2,136	687	179	10,875	13,231	12,328	10,948	8,840
2021	3,325.7	1,502.0	51.8	12.8	14.3	11.7	10.2	1,085.6
매출액	2022E	3,877.7	1,624.8	N/A	12.2	14.3	11.6	9.5
	2023E	4,271.4	1,733.0	N/A	12.6	14.5	12.0	10.0
영업이익	2021	248.2	135.7	21.4	1.2	2.2	1.4	237.5
	2022E	304.0	147.7	N/A	1.7	2.2	2.0	1.5
	2023E	339.0	159.1	N/A	1.8	2.3	2.0	1.6
순이익	2021	165.5	65.9	21.1	0.6	1.4	1.0	108.4
	2022E	214.2	81.9	N/A	1.1	1.4	1.4	1.1
	2023E	237.8	90.0	N/A	1.2	1.4	1.5	97.7
EBITDA	2021	318.9	174.7	22.6	1.8	2.7	2.3	312.3
	2022E	353.9	177.7	N/A	2.1	2.4	2.5	221.4
	2023E	377.8	172.3	N/A	2.3	2.5	2.6	232.6
<b>수익성</b>								
영업 이익률(%)	2021	7.5	9.0	41.3	9.6	15.4	12.2	21.9
	2022E	7.8	9.1	N/A	13.8	15.3	17.3	15.6
	2023E	7.9	9.2	N/A	14.6	15.7	17.0	13.7
EBITDA 마진(%)	2021	9.6	11.6	43.7	13.8	18.8	19.5	28.8
	2022E	9.1	10.9	N/A	17.1	16.5	21.8	18.7
	2023E	8.8	9.9	N/A	17.9	17.0	21.5	18.7
순이익률(%)	2021	5.0	4.4	40.8	5.0	9.9	8.7	10.0
	2022E	5.5	5.0	N/A	8.8	9.5	12.2	7.6
	2023E	5.6	5.2	N/A	9.2	9.9	12.1	7.8
<b>밸류에이션</b>								
PER(배)	2021	13.7	13.2	11.1	15.3	9.9	11.3	9.0
	2022E	12.5	10.9	N/A	8.9	9.8	8.3	10.4
	2023E	11.3	9.9	N/A	8.0	9.1	8.1	11.2
PBR(배)	2021	2.3	1.1	2.4	2.8	3.9	1.4	3.2
	2022E	2.3	1.0	N/A	2.8	4.1	1.3	2.9
	2023E	2.1	1.0	N/A	2.4	3.4	1.2	2.6
EV /EBITDA(배)	2021	5.9	3.2	14.8	8.6	6.8	6.9	8.1
	2022E	6.3	2.0	N/A	5.2	6.3	4.7	6.0
	2023E	5.7	1.6	N/A	4.7	5.9	4.3	5.3

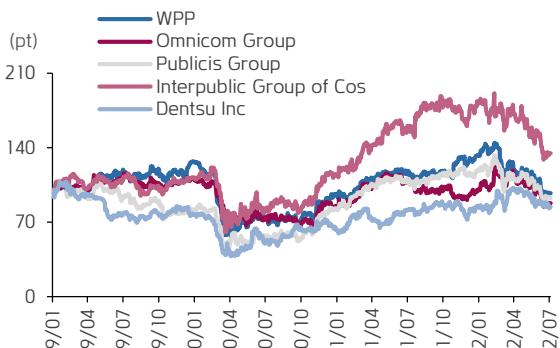
자료: Bloomberg (7/4) consensus, 키움증권 리서치센터

## 국내 광고산업 주가추이 (19.1 기준)



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

## 글로벌 광고산업 주가추이 (19.1 기준)



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

## 포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>매출액</b>	2,747.9	3,325.7	3,925.7	4,583.8	5,255.4
매출원가	1,643.5	2,046.1	2,380.3	2,819.2	3,286.3
매출총이익	1,104.5	1,279.6	1,545.4	1,764.6	1,969.2
판관비	899.5	1,031.4	1,233.4	1,410.7	1,601.4
<b>영업이익</b>	204.9	248.2	311.9	353.9	367.7
<b>EBITDA</b>	277.1	318.9	363.5	415.2	433.4
<b>영업외손익</b>	-8.0	11.5	13.5	14.0	14.6
이자수익	7.0	7.3	11.4	11.8	12.5
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	12.1	12.0
<b>법인세차감전이익</b>	196.9	259.6	325.5	367.9	382.4
법인세비용	38.6	92.0	100.6	116.5	121.1
<b>계속사업순손익</b>	158.3	167.6	224.9	251.3	261.2
<b>당기순이익</b>	158.3	167.6	224.9	251.3	261.2
<b>지배주주순이익</b>	157.4	165.5	222.1	248.2	257.9
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	-19.7	21.0	18.0	16.8	14.7
영업이익 증감율	-0.4	21.1	25.7	13.5	3.9
EBITDA 증감율	16.6	15.1	14.0	14.2	4.4
지배주주순이익 증감율	14.0	5.1	34.2	11.8	3.9
EPS 증감율	14.0	5.1	34.2	11.8	3.9
매출총이익률(%)	40.2	38.5	39.4	38.5	37.5
영업이익률(%)	7.5	7.5	7.9	7.7	7.0
EBITDA Margin(%)	10.1	9.6	9.3	9.1	8.2
지배주주순이익률(%)	5.7	5.0	5.7	5.4	4.9

## 현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>영업활동 현금흐름</b>	219.5	249.5	109.5	174.6	186.4
당기순이익	158.3	167.6	224.9	251.3	261.2
비현금항목의 가감	133.1	172.3	144.7	170.0	178.2
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	93.1	108.7	112.5
영업활동자산부채증감	-0.8	-28.7	-164.0	-135.2	-137.6
매출채권및기타채권의감소	74.7	-138.7	-215.8	-236.8	-241.6
재고자산의감소	-7.7	2.1	-6.5	-7.2	-7.3
매입채무및기타채무의증가	-2.4	0.8	56.1	114.9	117.8
기타	-65.4	107.1	2.2	-6.1	-6.5
기타현금흐름	-71.1	-61.7	-96.1	-111.5	-115.4
<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	-40.3	19.1	30.7
기초현금 및 현금성자산	408.1	370.2	504.3	464.0	483.1
기말현금 및 현금성자산	370.2	504.3	464.0	483.1	513.9

자료 : 키움증권

## 재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>유동자산</b>	1,742.3	2,018.6	2,211.6	2,485.8	2,777.2
현금 및 현금성자산	370.2	504.3	464.1	483.1	513.9
단기금융자산	200.5	164.1	169.0	174.1	179.3
매출채권 및 기타채권	1,039.1	1,196.5	1,412.4	1,649.1	1,890.8
재고자산	37.9	36.3	42.8	50.0	57.3
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	2,764.5	3,063.9	3,376.2
<b>유동부채</b>	1,063.9	1,224.2	1,280.4	1,395.3	1,513.1
매입채무 및 기타채무	809.8	893.5	949.6	1,064.6	1,182.4
단기금융부채	57.6	68.2	68.2	68.2	68.2
기타유동부채	196.5	262.5	262.6	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	1,479.1	1,594.0	1,711.8
<b>자본지분</b>	1,007.5	1,117.1	1,272.4	1,453.8	1,644.9
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	1,467.1	1,615.0	1,772.7
비자본지분	8.0	10.1	13.0	16.1	19.4
<b>자본총계</b>	1,015.5	1,127.3	1,285.4	1,469.9	1,664.3
<b>투자지표</b>					
					(단위 :원, %, 배)
12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	1,368	1,438	1,930	2,157	2,242
BPS	8,758	9,711	11,060	12,637	14,298
CFPS	2,533	2,955	3,213	3,662	3,820
DPS	840	990	990	990	990
<b>주가배수(배)</b>					
PER	15.1	15.9	12.3	11.0	10.6
PER(최고)	17.5	18.4	13.8		
PER(최저)	8.4	13.2	10.8		
PBR	2.35	2.35	2.15	1.88	1.66
PBR(최고)	2.74	2.73	2.41		
PBR(최저)	1.32	1.96	1.88		
PSR	0.86	0.79	0.70	0.60	0.52
PCFR	8.1	7.7	7.4	6.5	6.2
EV/EBITDA	7.1	6.8	6.4	5.5	5.2
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(%),보통주,현금)	53.7	59.8	44.6	39.9	38.4
배당수익률(%),보통주,현금)	4.1	4.3	4.2	4.2	4.2
ROA	7.0	7.0	8.5	8.6	8.1
ROE	16.1	15.6	18.6	18.2	16.6
ROIC	22.8	31.1	31.3	27.3	24.2
매출채권회전율	2.5	3.0	3.0	3.0	3.0
재고자산회전율	80.1	89.7	99.2	98.7	97.9
부채비율	120.8	125.5	115.1	108.4	102.9
순차입금비율	-39.5	-41.1	-33.3	-30.8	-29.4
이자보상배율	35.0	36.4	45.7	51.9	53.9
총차입금	169.6	204.6	204.6	204.6	204.6
순차입금	-401.0	-463.8	-428.6	-452.6	-488.6
NOPLAT	277.1	318.9	363.5	415.2	433.4
FCF	189.0	209.2	38.7	89.9	101.2

## Compliance Notice

- 당사는 7월 4일 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

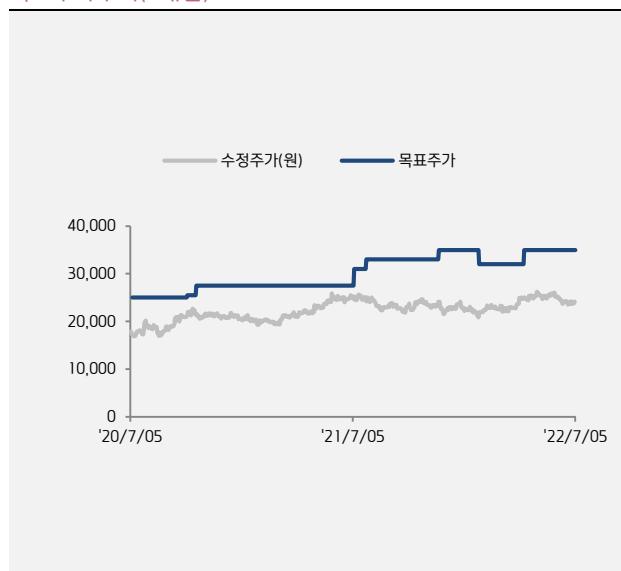
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가격 대상 시점		과리율(%)	
				평균 주가대비	최고 주가대비	평균 주가대비	최고 주가대비
제일기획 (030000)	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	-27.74	-25.00	
	2022-06-08	BUY(Maintain)	35,000원	6개월	-28.84	-25.00	
	2022-07-05	BUY(Maintain)	35,000원	6개월			

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

## 목표주가추이(2개년)



## 투자의견 및 적용기준

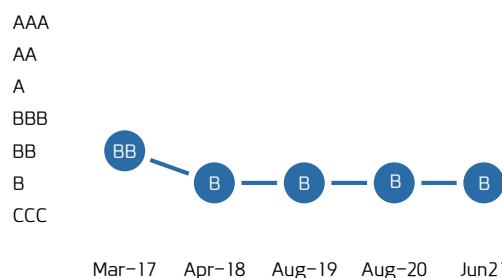
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2021/07/01~2022/06/30)

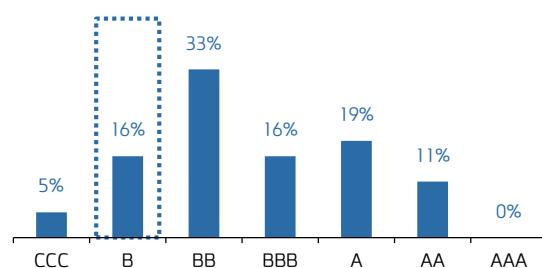
매수	중립	매도
97.59%	2.41%	0.00%

## MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

## MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주) MSCI ACWI Index 내 미디어 및 엔터테인먼트 기업 75개 참조

## 세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	3.2	4.5		
<b>환경</b>	9.0	7.9	5.0%	
탄소 배출	9.0	8.1	5.0%	
<b>사회</b>	3.5	4.8	47.0%	
인력 자원 개발	2.0	3.2	27.0%	
개인정보 보호와 데이터 보안	5.5	6.1	20.0%	
<b>지배구조</b>	2.3	3.9	48.0%	▼0.1
기업 지배구조	3.0	4.8		▼0.2
기업 활동	4.3	4.7		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

## ESG 최근 이슈

일자	내용
-----	-----

자료: 키움증권 리서치

## MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (미디어 및 엔터테인먼트)	탄소 배출	인력 자원 개발	개인정보 보호와 데이터 보안	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
Embracer Group AB	● ●	● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	BBB	▲▲
KONAMI HOLDINGS CORPORATION	● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	●	● ● ● ●	BBB	◀▶
Mango Excellent Media Co Ltd	●	● ● ● ●	● ● ●	●	●	BB	◀▶
TENCENT MUSIC ENTERTAINMENT GROUP	● ●	● ● ● ●	● ● ●	●	●	BB	◀▶
CHARTER COMMUNICATIONS, INC.	● ●	●	●	● ●	● ● ●	B	◀▶
Cheil Worldwide Inc	● ● ●	●	● ●	●	● ●	B	◀▶

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●

등급 추세 : 유지 ▶▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치