기술 2024-066 2024.06.20.

이 보고서는 시가총액 5,000억 원 미만의 중소형 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서 기타서비스

디지털대성(068930)

- 요약
- 기업현황
- 시장동향
- 기술분석
- 재무분석
- 주요 변동사항 및 전망

작성기관 ㈜NICE디앤비 작 성 자 김한나 연구원

YouTube 요약 영상 보러가기

■ 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
■ 본 보고서의 요약영상은 유튜브(IRTV)로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.
■ 텔레그램에서 "한국IR협의회" 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
■ 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2122-1300)로 연락하여 주시기 바랍니다.

디지털대성(068930)

교육 콘텐츠 개발 역량과 서비스 제공 기술을 보유한 교육 전문기업

기업정보(2024.06.12. 기준)

대표자	김희선
설립일자	2000년 03월 10일
상장일자	2003년 10월 17일
기업규모	중견기업
업종분류	일반 교습학원
주요제품	이러닝교육, 학원 운영, 독서논술교육 등

시세정보(2024.06.12. 기준)

현재가(원)	7,190원
액면가(원)	500원
시가총액(억 원)	1,990억 원
발행주식수	27,675,342주
52주 최고가(원)	7,400원
52주 최저가(원)	5,480원
외국인지분율	2.96%
주요주주	
대성출판(주) 외 특수관계인 41인	54.16%
㈜브이아이피자산운용	6.91%
자기주식	5.32%

■ 초/중/고교생 및 N수생 대상의 온/오프라인 교육 서비스 사업 영위

디지털대성(이하 동사)은 2000년 3월 설립되어 2003년 10월 코스닥 시장에 상장한 업체로 초/중/고교생 및 N수생을 대상으로 이러닝교육, 독서논술교육, 학원 운영, 교육 콘텐츠 제공 사업을 주력으로 영위하고 있다. 2023년 기준 사업 부문별 매출은 고등 이러닝(대성마이맥) 49.7%, 고등 오프라인 학원(강남대성기숙학원 및 부산대성학원) 15.2%, 고등 제품(이감 모의고사 및 학습지) 14.3%, 한우리로 대표되는 초중등부문(교재)이 22.2%를 기록하였다.

■ 학령인구 감소에도 사교육 시장 규모는 3년 연속 역대 최대 경신 중

동사가 영위하는 교육산업은 학령인구와 정부의 교육 정책에 영향을 받는 산업이다. 국내 학령인구의 감소에도 불구하고, 정부의 대입제도 개편에 따른 수능 경쟁률 유지, 입시 경쟁 과열, 학벌주의 등의 영향으로 동사가 속한 사교육 시장의 규모는 지속 성장할 것으로 전망된다. 한편, 코로나19 이후 편의성 및 다양한 학습 장점을 가지는 이러닝 교육에 대한 수요가 증가할 것으로 전망되어 온라인 강의 서비스 형식의 동사 사업에 대한 수요도 계속될 것으로 예상된다.

■ 입시 경쟁 심화로 고등부문(이러닝교육, 학원 운영) 매출 성장 예상

국내 사교육비 규모는 계속해서 증가하고 있으며, 의대 증원 확정과 무전공 확대 등의 영향으로 입시 경쟁이 더욱 심화될 것으로 예상된다. 동사는 의대 입시 역량 강화를 목적으로 호법강남대성기숙학원의 주식을 취득하는 과정에 있으며, 경쟁력 있는 가격의 프리패스 상품 출시와 공격적인 마케팅, 지속적인 강사 영입을 통해 고등부문 매출 성장이 전망된다. 또한, 동사는 국내 학령인구의 감소에 대응하여 해외 시장으로 진출하여 중장기적인 성장 동력을 확보하고자 노력하고 있으며, 이를 위해 베트남 국제학교 개교를 추진하고 있다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2021	1,969.0	32.6	252.4	12.8	200.4	10.2	14.8	10.5	51.9	589	5,502	15.6	1.7
2022	2,108.2	7.1	283.8	13.5	212.6	10.1	12.1	8.9	48.6	612	5,760	10.9	1.2
2023	2,115.5	0.3	250.2	11.8	169.9	8.0	8.0	6.9	46.7	442	5,993	13.5	1.0

디지털대성(068930)

기업경쟁력

대입 부문 인지도가 높은 교육기업	■ 초/중/고교생 및 N수생을 대상으로 교육 콘텐츠 제공 사업 영위 ■ 가격 경쟁력 있는 상품 전략, 공격적인 마케팅, 지속적인 강사 영업으로 입시 온라인 강의 업계의 양강 체제 구축
지속적인 인수합병으로 사업 다각화	■ 계열사 ㈜이감을 통해 국어 평가콘텐츠 시장의 인지도 확보 ■ 의대 입시 역량 강화를 위한 호법강남대성기숙학원(강남대성학원 의대관) 지분 취득 추진

핵심 기술 및 적용서비스

대성마이맥 (고등부문 이러닝교육)	- 19패스 출시로 유료회원 수를 대거 유입시켜 브랜드 인지도 확보 및 업계 양강 체제 구축 - 재학생 회원이 고3 및 N수생 회원으로 이어지는 선순환 구조 확보	**동사의 주요 브랜드** 대성마이맥 한우리 독서토론논술 YIGAM 강남대성기숙 대성학원 대성N스쿨 다수인
한우리독서토론논술 (초/중등부문 독서논술 교육)	- 2023년 회원수 기준 국내 독서교육 분야 시장 점유율 1위 - 연구소를 통해 독서를 기반으로 학습하는 다양한 독서논술 콘텐츠를 개발 중	

시장경쟁력

국내 학교급별 사교육비 총액

년도	시장 규모	연평균 성장률
2015년	17조 8,346억 원	▲5.2%
2023년	26조 8,093억 원	

국내 이러닝 시장 규모

년도	시장 규모	연평균 성장률
2018년	3조 8,450억 원	▲8.6%
2022년	5조 3,509억 원	

시장환경

■ 국내 학령인구와 정부의 교육 정책 변화에 밀접하게 영향을 받는 교육산업
■ 국내 학령인구는 지속 감소 추세인 반면 학교급별 사교육비는 큰 폭으로 증가 추세
■ 코로나19 이후 비대면 교육 방식에 대한 수요 증가

I. 기업 현황

초/중/고교생 및 N수생 대상 교육 서비스 사업 영위

동사는 2000년 3월 설립된 교육 전문기업으로, 초/중/고교생 및 N수생을 대상으로 이러닝교육, 독서논술교육, 학원 운영 등의 사업을 영위하고 있으며, 국어교육 콘텐츠와 영어교육 프로그램을 개발하는 계열사를 보유하고 있다.

■ 기업 개요

동사는 2000년 3월 설립되었으며, 초/중/고교생 및 N수생 대상 교육 콘텐츠 제공을 주력 사업으로 수행하고 있다. 동사는 서울특별시 서초구 방배로 181에 본사를 두고 있으며, 2003년 10월 17일 코스닥 시장에 상장하였다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

일자	내용
2000.03.	㈜대성인터넷 설립
2000.04.	㈜디지털대성으로 상호 변경
2000.08.	대성N스쿨(학원 프랜차이징) 런칭
2003.02.	온라인 동영상강의 서비스 개시
2003.10.	코스닥 상장
2006.04.	입시단과학원 및 동영상강의 사업을 위한 자회사((주)대성마이맥) 설립
2010.12.	㈜대성마이맥과 합병
2015.10.	㈜한우리열린교육 주식 양수
2017.12.	㈜이감 주식 양수
2021.02.	㈜한우리열린교육 및 ㈜강남대성기숙학원과 합병
2023.12.	㈜젤리페이지와 합병

자료: 동사 사업보고서(2023.12.) 및 회사소개서, NICE디앤비 재구성

2024년 3월 말 기준, 동사의 최대주주는 대성학원본원을 운영하는 대성출판(주) 외 41인이 54.16%를 보유하고 있으며, 그 외 ㈜브이아이피자산운용 6.91%, 자기주식 5.32% 기타 33.61%로 구성되어 있다. 동사의 연결대상 종속회사로 2개사(㈜이감, DIGITAL DAESUNG VIETNAM LIMITED COMPANY)가 있다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
대성출판(주) 외 특수관계인 41인	54.16
㈜브이아이피자산운용	6.91
자기주식	5.32
기타	33.61
합계	100.00

[표 3] 주요 계열사 현황

회사명	주요 사업	자산총액(억 원)
㈜이감	국어 콘텐츠 개발	285
DIGITAL DAESUNG VIETNAM LIMITED COMPANY	영어독서 프로그램	5

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

디지털대성(068930)

■ 대표이사 경력

김희선 대표이사는 연세대학교를 졸업하고, 삼성물산, E-신한을 거쳐 2006년 1월 동사에 입사하였다. 2006년 7월부터 2010년 12월까지 동사의 자회사였던 ㈜대성마이맥의 대표이사로 근무하였고, 2010년 12월 동사의 부사장으로 취임하였으며, 2015년 12월부터 2021년 2월까지 ㈜한우리열린교육의 대표이사로 근무하였다. 2013년 3월 동사의 대표이사로 선임되어 현재까지 10년 이상 동사의 경영을 총괄하고 있다.

■ 주요 사업

동사는 동사와 2개의 종속회사를 통하여 초/중/고교생 및 N수생을 대상으로 교육 콘텐츠를 제공하는 교육 기업이다. 사업 부문별로는 초/중학교생을 대상으로 사업을 영위하는 독서논술교육 영역과 재학생전문 학원 운영 영역이 있으며, 고등학생 및 N수생들을 대상으로 하는 이러닝교육 영역, 국어콘텐츠 영역, 학원교육 영역과 기타용역 제공 등의 기타 사업 부문이 있다. 동사는 2023년 연결 기준 사업 부문별 매출은 고등부문 이러닝(대성마이맥) 49.7%, 고등부문 오프라인 학원(강남대성기숙학원 및 부산대성학원) 15.2%, 고등부문 제품(이감 모의고사 및 학습지) 14.3%, 한우리로 대표되는 초중등부문 (교재) 22.2%를 기록하였다.

■ 주요 고객사

동사는 대성마이맥 사이트를 통해 고1, 2 재학생 및 고3, N수 수험생을 대상으로 온라인 강의 및 교재를 판매하고 있으며, 고3 및 N수 수험생을 대상으로 오프라인 학원인 강남대성기숙학원과 부산대성학원을 운영하고 있다. 한우리는 자체 양성한 독서지도교사를 통해 모집한 초중등 회원들에게 교재를 공급하고 있으며, 이감은 전국 700개 이상의 대입 학원에 이감 국어 모의고사를 B2B 형태로 제공하고 있다.

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E 환경경영	◎ 교육 자료와 운영에 있어서 재활용 가능하고, 지속 가능한 자원 사용 권장 ◎ 온라인 학습 콘텐츠 및 플랫폼 개발 시, 환경에 미치는 영향을 최소화	◎ 디지털 학습 플랫폼과 인프라의 에너지 효율성을 개선하여 탄소 발생 최소화
S 사회책임경영	◎ 매년 1회 이상 전직원을 대상으로 안전 및 보건 교육 실시 ◎ 고충처리 담당부서 운영	◎ 특성화고등학교 취업 연계 실습프로그램 운영 등 지역 사회와의 협력을 통해 교육 기회 제공 ◎ 장애를 가지거나 다양한 배경의 학습자를 위한 교육 콘텐츠 접근성 향상 제고
G 기업지배구조	◎ 공정한 기업활동을 위한 기업 윤리강령 공개 및 부패 발생 현황에 대한 정기 점검 시행 ◎ 학습자의 데이터 보호를 위한 개인 정보보호 정책을 보유 및 수행 ◎ 주주의결권 행사 지원을 위한 전자투표제 시행	

Ⅱ. 시장 동향

학령인구와 교육 정책의 영향을 받는 사교육 시장, 코로나19 이후 성장한 이러닝 산업

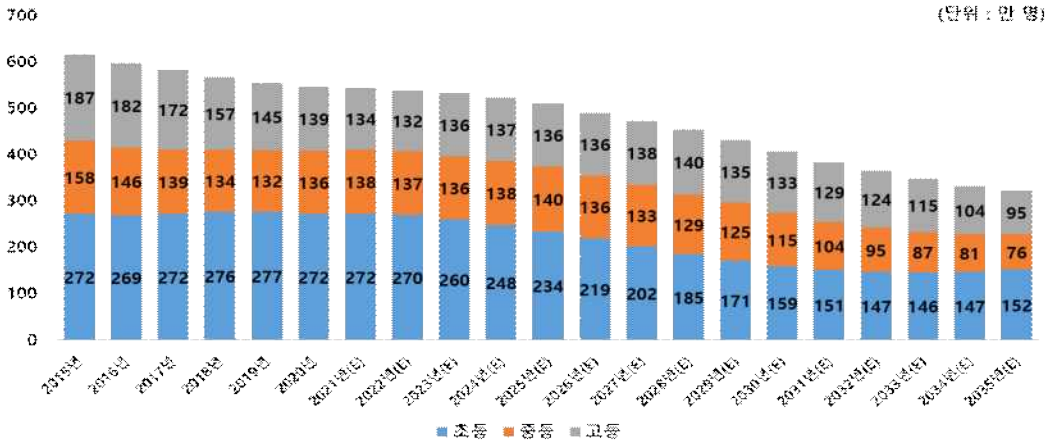
교육산업은 학령인구와 정부의 교육 정책에 영향을 받는 산업이다. 국내 학령인구는 감소하는 추세지만, 정부의 대입제도 개편에 따라 수능의 경쟁률 유지, 입시 경쟁 과열, 학벌주의 만연 등의 영향으로 동사가 속한 사교육 시장은 계속 성장이 기대된다. 또한, 코로나19 이후 편의성 및 다양한 학습 장점을 갖는 이러닝 교육에 대한 수요가 증가할 것으로 전망된다.

■ 학령인구 감소에도 정부 정책 변화에 따른 사교육 시장 성장 및 이러닝 교육의 증가된 수요

동사는 이러닝교육, 독서논술교육, 학원 운영, 교육 콘텐츠 제공을 주요 사업으로 영위하며, 교육산업에 위치한다. 교육산업을 견인하는 주요 요인은 국내 학령인구이다.

학령인구란 교육인구 규모를 가늠할 수 있는 일차적 요인으로, 국내 학령인구는 만 6세 이상부터 만 21세까지의 인구를 의미하며, 초등학교 해당 인구는 만 6~11세, 중학교 해당 인구는 만 12~17세, 고등학교 해당 인구는 만 18~21세이다. 통계청 장래인구추계 자료에 따르면 2020년 전체 학령인구는 547만 명에서 2035년 323만 명으로 감소할 것으로 전망하였으며, 초등학교 학령인구는 2020년 272만 명에서 2035년 152만 명으로 연평균 3.8% 감소, 중학교 학령인구는 2020년 136만 명에서 2035년 76만 명으로 연평균 3.8% 감소, 고등학교 학령인구는 2020년 139만 명에서 2035년 95만 명으로 연평균 2.5% 감소할 것으로 전망된다.

[그림 1] 국내 학령인구 수



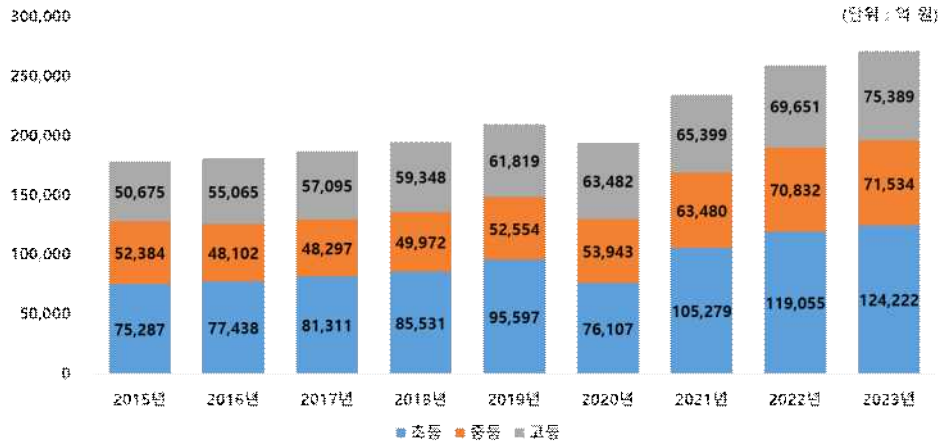
자료: 통계청 장래인구추계(2021), NICE디앤비 재구성

동사의 사업 분야는 사교육 시장에 위치하고 있으며, 국내 학령인구는 지속 감소하는 추세이나, 국내 사교육 시장은 코로나19 이후 모든 학교급별로 증가하는 추이를 보였다. 통계청 초중고사교육비조사 자료에 따르면, 2015년 17조 8,346억 원에서 2023년 26조 8,093억 원으로 증가하였고, 학교급별로 초등학교는 2015년 7조 5,287억 원에서 2023년 12조 4,222억 원으로 연평균 6.5% 증가, 중학교는 2015년 5조 2,384억 원에서 2023년 7조 1,534억 원으로 연평균 4.0% 증가, 고등학교는 2015년 5조 675억 원에서 2023년 7조 5,389억 원으로 연평균 5.1% 증가하였다. 학벌주의, 대학입시 경쟁 과열 등의 영향으로 사교육 열풍은 계속되고 있어, 향후 사교육비 지출 규모도 지속 증가할 것으로 전망된다.

또한, 참여유형별 사교육비 중 인터넷/통신 유형은 작년 대비 17.7% 증가하였으며, 디지털 기기에 친숙한 새로운 세대의 진입과 신기술 기반의 다양한 서비스 개발 등으로 비대면 문화가 확산되고 있다. 인구구조의 변화, 디지털 기술의 진전, 코로나19와 같은 외부충격 등의 영향으로 비대면 교육의 중요성이 강조되고 소비자들의 니즈로 인해 온라인 교육이 고착화되면서 이러닝 교육서비스 사업은 교육 콘텐츠의 수준과 서비스 제공 기술을 통한 치열한 경쟁이 예상되는 동시에 지속 성장 가능성을 가지고 있다.

학령인구 다음으로 교육산업에 영향을 주는 요인은 정부의 교육 정책이다. 특히 대학입시와 관련된 정책은 고등학생뿐만 아니라 초중등생의 사교육에도 끼치는 영향이 크다. 교육부의 '2019년 발표한 대입제도 공정성 강화 방안' 에 따라 서울 소재 16개 대학에 수능 위주 정시전형 확대가 권고되었고, 서울권 소재 대학 정시선발 비율은 2022학년도 37.7%에서 2023학년도엔 39.0%로 규모가 확대됐다. 이어, 2023년 10월 발표된 교육부의 '2028학년도 대입제도 개편 시안' 에 따르면, 국어, 수학, 탐구는 상대평가를 유지하되 선택과목 없이 통합평가로 진행하고, 영어, 한국사, 제2외국어, 한문은 절대평가를 유지하며, 정시 비율은 현행 수준을 유지한다. 또한, 내신 5단계 성취도 평가가 도입되어 상위권 대학 진학을 희망하는 학생의 경우, 각 과목에서 높은 성적을 유지하는 것이 중요해졌고, 수능 9등급제 상대평가 유지로 인하여 수능에서도 높은 경쟁률이 유지될 것으로 전망된다. 이러한 대입 정책 변화는 내신 및 수능 경쟁률을 높이고, 결과적으로 재수생의 응시율을 높여 대학입시 사교육 업체에 긍정적인 요인으로 작용할 수 있다.

[그림 2] 국내 학교급별 사교육비 총액



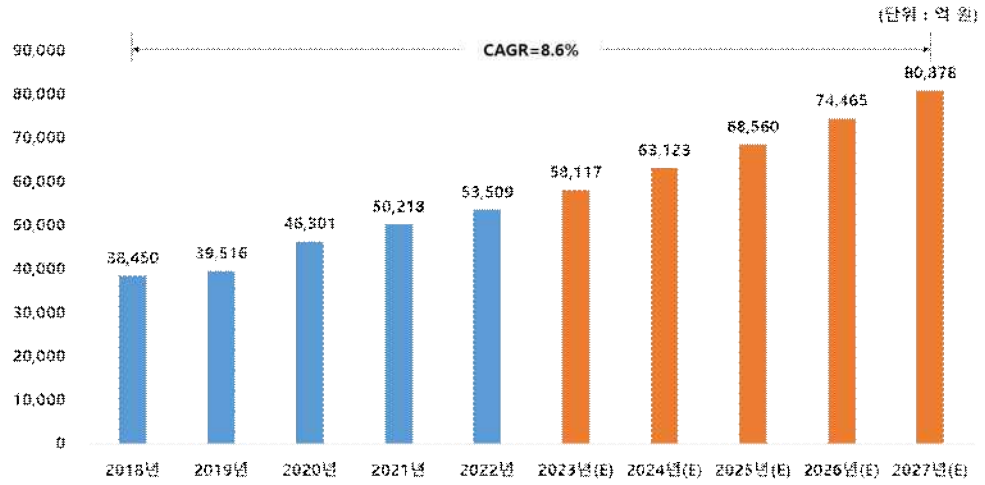
자료: 통계청 초중고사교육비조사(2023), NICE디앤비 재구성

동사의 주요 사업 부문은 이러닝교육 영역으로, 이러닝은 방송이나 인터넷을 통해 시공간의 제약이 없이 사용자에게 양방향으로 학습과 교육을 제공하는 소프트웨어 혹은 디지털 콘텐츠를 의미한다. 이러닝은 인터넷에 접속 가능한 단말기를 활용하여 편리한 학습 환경과 학습자 중심의 교육 체계를 제공하고, 사용자가 원하는 기능과 콘텐츠를 선택할 수 있도록 구현되며, 유/무선 통신의 발달과 스마트 기기의 대중화로 인하여 활용도가 증대되면서, 교육 현장에서 활용하는 사례가 증가하고 있다.

소프트웨어정책연구소 이러닝산업 실태조사 자료에 따르면, 국내 이러닝 시장은 2018년 3조 8,450억 원에서 2022년 5조 3,509억 원으로 연평균 8.6%에서 성장하였고, 이후 동일한 성장률을 고려하면 2027년 8조 878억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

이러닝은 높은 편의성, 반복 학습 제공, 학습자 간 소통 및 협력 학습, 강사와의 상호작용 등 오프라인 강의와 비교하여 다양한 장점을 보유하고 있으며, 코로나19 이후 원격 수업, 재택근무 등이 일상화되면서 이러닝에 대한 거부감이 낮아지고, 관련 수요가 증가할 것으로 전망된다.

[그림 3] 국내 이러닝 시장규모



자료: 소프트웨어정책연구소 이러닝산업 실태조사(2023), NICE디앤비 재구성

이러닝 이용 분야를 살펴보면, 직무가 25.7%, 외국어가 23.4%, 초중고 교과과정이 20.4%, 자격이 19.0%, 산업기술이 15.1%, 정보기술이 10.1%, 취미/교양이 9.7%, 수학능력시험이 6.9%, 유아/미취학 교육이 4.8%로 나타났다. 동사의 주요 고객층에 해당하는 10대와 20대의 주요 이용 분야는 중복응답을 포함하여 10대는 초중고 교과과정(96.8%)과 수학능력시험(26.7%)이 가장 이용률이 높았고 20대는 외국어(46.2%), 자격(30.9%), 직무(26.1%), 정보기술(15.1%), 산업기술(10.4%), 취미/교양(4.5%), 수학능력시험(4.5%) 등의 순으로 이러닝 이용 비중이 높게 나타났다.

■ 경쟁사 분석

동사는 고등부문 온라인 강의 및 교재를 통해 주요 매출을 시현하고 있으며, 동일 분야의 국내 주요 업체로는 메가스터디교육, 이투스에듀 등이 있다.

메가스터디교육은 2015년 4월 메가스터디(주)에서 중/고등 온/오프라인 사업 부문이 인적분할되어 설립되었으며, 2015년 5월 코스닥 시장에 재상장하였다. 사업 부문은 유초중부문, 고등부문, 대학부문, 취업부문 및 기타부문 등으로 구분되고 있으며, 매출 비중은 2023년 기준 유초중부문이 23.9%, 고등부문이 62.4%, 대학부문이 7.5%, 취업부문이 6.1%, 기타부문이 0.1%를 차지하고 있다. 정기적으로 입시설명회를 진행하여 입시 정보 및 학습 정보를 제공하고, 인터넷 사이트 가입을 유도하여 강의 등의 유료 콘텐츠의 구매를 활성화하고 있다.

이투스에듀는 2022년 5월 이투스교육(주)의 학원사업과 인터넷 강의 사업, 출판업이 인적분할되어 설립되어 해당 사업 부문을 영위하고 있다. 대학 입시에 특화된 교육 콘텐츠를 제공하고 있으며, 이투스교육평가연구소를 통해 연간 12만 명의 수험생 및 학부모를 대상으로 입시설명회를 진행하고 있다. 다년간 축적된 입시 데이터를 기반으로 대학 분석 자료, 입시 발간물, 입시 콘텐츠를 제공하고 있다.

[표 4] 국내 고등부문 이러닝 시장 경쟁업체 현황 (단위: 억 원)

회사명	사업부문	매출액			기본정보 및 특징(2023.12. 기준)
		2021	2022	2023	
디지털대성(동사)	초/중등, 고등, 기타	1,969	2,108	2,115	· 중견기업, 코스닥 상장(2003.10.17) · 초/중등부문(독서논술교육, 학원 운영), 고등부문(이러닝교육, 학원 운영, 국어 콘텐츠 제공) 사업 부문 운영 · 한우리독서토론논술, 대성마이맥, 강남대성기숙학원, 이감 등 다수의 자체 브랜드 보유 · K-IFRS 연결 기준
메가스터디교육	유초중, 고등, 대학, 취업, 기타	7,039	8,360	9,352	· 중견기업, 코스닥 상장(2015.05.04.) · 영유아/초/중/고교생, 대학생 및 일반 성인 대상 온라인 강의 서비스, 교육 출판, 학원 운영 사업 부문 운영 · 엠베스트, 엘리하이, 메가스터디, 더조은컴퓨터아카데미, 김영편입 등 다수의 자체 브랜드 보유 · K-IFRS 연결 기준
이투스에듀	학원, 인터넷 강의, 출판	-	1,158	1,764	· 외감기업 · 고교생 및 N수생 대상 인터넷 강의, 교육 출판, 학원 운영 사업 부문 운영 · 강남하이퍼학원, 청솔학원, 이투스앤써학원, 이투스네오, 이투스, 이투스북, 교육지대 등 자체 브랜드 보유 · K-IFRS 연결 기준

자료: 메가스터디교육(주) 사업보고서(2023.12.), 에투스에듀(주) 연결감사보고서(2023.12.), 각 사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

경쟁업체인 메가스터디교육과 이투스에듀는 별도의 연구소를 운영하고 있지 않으나, 주요 사업과 관련한 지식재산권(특허권 등) 확보를 통해 기술 장벽을 구축하고 있다.

[표 5] 주요 기업 기술동향

회사명	주요 기술명	내용
메가스터디교육	학습계획형 강의시스템(10-1046762)	학습자에게 학습계획 수립에 필요한 정보를 제공하고, 수립한 학습계획에 따라 강의를 제공
	온라인 교육을 위한 멀티미디어 게시판 운영 방법(10-0586065)	인터넷 게시판 상의 질의 과정에서 동영상, 판서, 음성 형태의 답변을 제공하고 시스템 이용 요금을 징수
	학습용 스마트 단말기 거치대(10-2617533)	학습 콘텐츠를 제공하는 스마트 단말기의 부가적인 기능을 보조하여 학습 효율 극대화
	인터넷 첨삭지도 시스템 및 그제공방법(10-0832001)	수강생이 작성한 논술문제 답안에 대한 첨삭과 판서, 지도음성을 동기화하여 현장감 있는 첨삭강의 제공
	실시간 성적 분포 및 등급컷 추정 방법(10-1469081)	수험자들의 데이터를 이용, 실제 결과가 발표되기 전 비교적 정확힌 성적등급 정보 제공
이투스에듀	선택지 배열이 서로 다른 시험 문제 출제 및 자동 채점시스템과 그 방법(10-0675942)	시험 문제 출제 과정에서 문제은행 데이터베이스의 사용 배제, 선택지 배열의 오류 발생을 방지
	학습컨텐츠 편집시스템 및 방법(10-0738695)	사용자가 원하는 자료를 선택하여 학습
	성적 정보 제공 방법 및 장치(10-0539148)	시험 응시자 및 수에 상관없이 전국 분포를 기준으로 평가된 성적 정보를 제공
	방송인력 교육 기법을 이용한 학습 시스템(10-1320474)	방송인력 교육 기법을 적용하여 학습자의 흥미 유발, 학습 효율 극대화
	영상물 가공 장치 및 이를 이용한 영상물 배포 시스템(10-1313100)	영상물을 분야별, 주제별, 용도별 등의 기준으로 평집 가공하여 제공

자료: 특허정보검색서비스 키프리스(kpat.kipris.or.kr), NICE디앤비 재구성

III. 기술분석

교육 전문 기업으로, 국내 높은 브랜드 인지도를 보유하고 시장 선도

동사는 이러닝교육 분야에서 프리패스 상품을 통해 저렴한 가격으로 다양한 온라인 강의를 제공하여, 안정적인 유료회원 수를 확보하고 업계 양강 체제를 구축하고 있다. 또한, '강남대성기숙학원', '한우리열린교육', '이감' 등의 지속적인 인수 및 합병으로 학원 운영, 독서논술교육, 국어 교육 콘텐츠 등 다양한 교육 사업을 영위하고 있다.

■ 기술 개요 및 주요 서비스

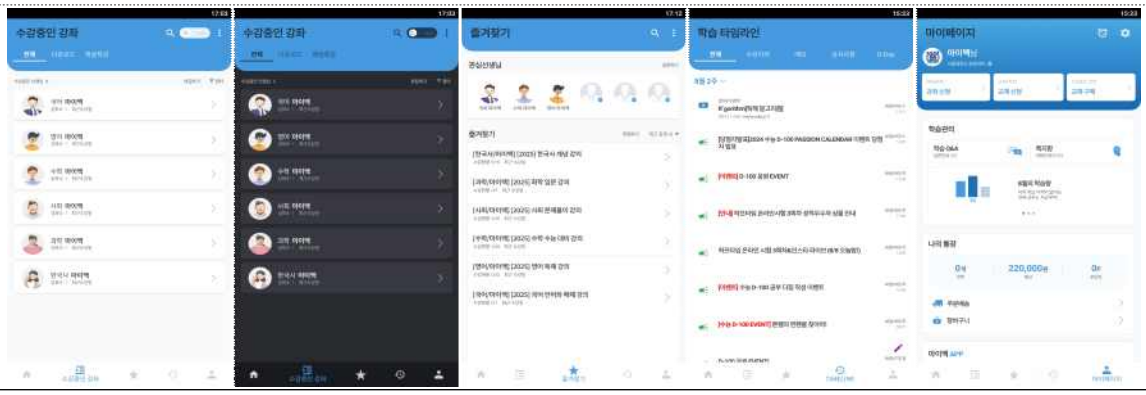
온라인 강의 서비스는 온라인 플랫폼을 통해 학생들에게 다양한 주제와 과목에 대한 교육을 제공하는 서비스를 의미한다. 이러한 서비스는 전통적인 교실 수업이나 강의실에서 직접 수업을 받는 것이 아니라 인터넷을 통해 동영상 강의, 온라인 퀴즈, 과제, 실시간 또는 비동기적인 토론 등의 학습 활동을 수행할 수 있도록 하며, 학생들이 시간과 장소에 구애받지 않고 학습할 수 있도록 지원한다. 고품질의 온라인 강의 서비스를 제공하기 위해 직관적이고 사용하기 쉬운 인터페이스를 디자인하여 학생들이 쉽게 강의를 찾고 이용할 수 있도록 하는 인터페이스 및 사용자 경험(UI/UX), 고품질의 동영상 콘텐츠를 안정적으로 제공하기 위한 동영상 스트리밍 기술, 학생들이 질문을 하고 강사와 상호작용할 수 있도록 하여 학습 경험을 향상시키는 실시간 또는 지연형 대화 기능, 학생의 학습 수준을 평가하고 개별화된 학습 경로를 제공하기 위한 진단 및 평가 도구, 다양한 강의 콘텐츠를 관리하고 업로드하여 학생들에게 제공하는 CMS 시스템, 학습 데이터를 분석하여 학생의 학습 습관과 성과를 추적하고 개인화된 학습 추천을 제공하는 기술, 학생들의 개인정보와 학습 데이터를 안전하게 보호하기 위한 보안 및 데이터 프라이버시 기술, 다양한 디바이스(스마트폰, 태블릿, 노트북 등)에서 접속하여 강의를 이용할 수 있도록 다양한 플랫폼 지원 등의 기술 요소의 결합이 요구된다.

동사는 교육 전문기업으로, 우수한 강사진을 지속적으로 영입하며, 다양한 교육 콘텐츠를 기획, 제작하여 교육 콘텐츠를 공급한다는 측면에서 시장에서 우위에 위치하고 있고, 학습자(수험생)들의 니즈에 맞는 강의를 할 수 있는 개별 강사 영입 및 강의와 교재에 대한 콘텐츠 개발, 안정적인 서버환경과 오프라인 학원 인프라 등이 동사의 주요한 경쟁 요소이다.

동사의 주요 서비스는 고등부문 온라인 강의 제공이며, 동사는 대성마이맥 PLAYER(스마트폰, 태블릿) 및 '대성마이맥' 홈페이지를 통해 동영상 강의, 학습 및 입시 정보를 제공하고 있다. 동사가 자체 개발한 대성마이맥 PLAYER는 동영상 배속 조절 기능, 실시간 학습 Q&A 등록 기능, 학습에 방해되는 앱 사용을 제한하는 집중학습모드, 영역별/강사별 강의 정렬 및 필터 검색 기능, 개인별 학습 일정 관리 기능, 과목별/강사별 강의 수강 이력 관리 및 통계 기능 등 부가적인 편의 기능을 제공함으로써 학습자의 학습 효율을 최대화하고 있다. 대성마이맥 PLAYER 외에도 공감 영단어(수능 필수 영단어 학습 앱), 구해(수능 수학 기술문제 풀이법 학습 앱)와 같은 학습 앱을 개발하여 학습자의 효과적인 학습을 지원하고 있다.

또한, 동사는 온라인 문제은행, 온라인 모의고사 서비스 등의 온라인 테스트 시스템 등을 자체 개발하여 사용하고 있고, 홈페이지를 통해 모의고사 및 수능 종료 후 자동 채점 서비스를 제공하고 있으며, 통합형 수능과 선택과목 도입에 따라 등급컷 계산방식을 전면 개편하여 정교해진 실시간 등급컷 확인 기능을 제공하고 있다. 동사가 제공하는 수시/정시 합격예측 서비스는 산출 계산식이 반영된 모집단위별 지원 가능 점수를 제시하여 지원자의 점수와 비교가 가능하며, 지원자의 성적으로 지원 가능한 대학/학과를 다양한 방식의 목표대학 검색 기능을 통해 확인할 수 있고, 매일 업데이트되는 실제 지원자들의 일별 모의지원 점수 변동 상황을 확인할 수 있어 정교한 입시전략 수립이 가능하다.

[그림 4] 동사의 온라인 강의 전용 모바일 앱 화면



자료 : 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

■ 동사의 주요 서비스

▶ 이러닝교육 : 대성마이맥

동사는 온라인 강의를 저렴한 가격으로 제공하는 산업 트렌드에 맞추어 2018년 11월 19패스를 첫 런칭하였다. 동사의 19패스는 연 19만 원으로 대성마이맥의 모든 과목을 수강할 수 있는 프리패스 상품으로, 해당 상품은 동일연도 메가스터디교육의 메가패스(46만 원), 이투스에듀의 원패스(38만 원), 현현교육의 스카이에듀 패스(39만 원) 대비 합리적인 가격의 상품 전략과 공격적인 마케팅, 지속적인 강사 영입 등을 바탕으로, 유료회원 수를 22만 명대로 대거 유입시켰으며, 동사는 코로나19 이후에도 안정적인 유료회원 수를 유지하고 있다.

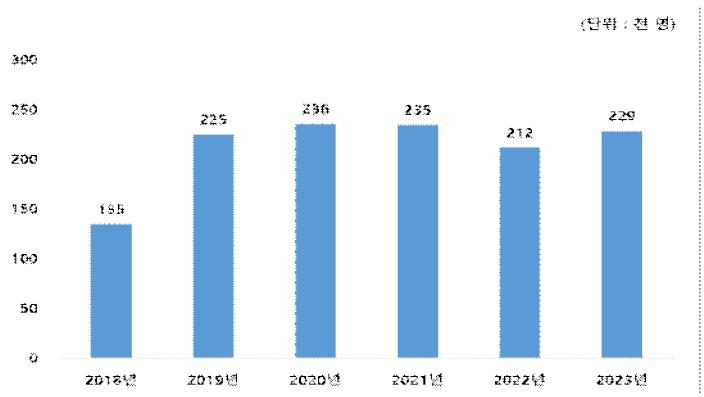
동사의 수능 응시인원 대비 수능 수험생 비중은 2018년 17.7%에서 2023년 31.9%까지 증가하였고, 대입 온라인 강의 서비스 시장에서의 브랜드 인지도를 확보하며, 업계 양강 체제를 구축하고 있다. 또한, 2023년 기준 전체 유료회원의 37.6% 재학생 회원으로 안정적으로 유입된 재학생 회원이 고3 및 N수생 회원으로 이어지는 선순환이 이루어지고 있다.

동사는 2023년과 비교하여 2024년에는 패스상품의 판매가 증가하고, 교재 판매 증가는 미미할 것으로 전망하고 있어, 교재 매출 증가를 위해 6월 프리미어 온라인 모의고사 '강대모의고사X'를 런칭할 예정이다.

[표 6] 동사 및 경쟁사의 패스 상품 비교

업체명	상품명	가격
디지털대성	19패스 대성패스(비환급형) 대성패스(환급형)	19만 원 30/50/60만 원 37/57/67만 원
메가스터디교육	메가패스(환급형)	54/74/84만 원
이투스에듀	이투스 구독(구독형)	매달 3만 4천 원

[그림 5] 동사의 유료회원 수



자료 : 각 사 홈페이지, 동사 회사소개서, NICE디앤비 재구성

디지털대성(068930)

▶ 독서논술교육 : 한우리독서토론논술

독서논술교육 서비스 시장은 대규모의 투자가 필요하지 않기 때문에 진입장벽이 낮아 초기 진입에 따른 시장 선도자로서의 지위를 확보할 경우 브랜드파워를 통한 안정적인 시장점유율을 가질 수 있다. 한우리열린교육은 1998년 설립되어 2021년 2월 동사에 합병되었고, 2023년 회원수 기준 국내 독서교육 분야 시장 점유율 1위로, 전국 600여 개의 독서토론논술 지역센터를 운영하고 있으며, 독서지도교사 4,700명, 회원 10만 명을 확보하고 있다.

독서논술교육은 교육 범위에 특정한 제한이 없으므로 폭넓은 콘텐츠의 제공이 가능하며, 브랜드파워 및 콘텐츠의 수준이 경쟁우위의 원천이 된다. 따라서 동사는 '생각하는 나무'와 '소크라테스', '꿈꾸는 새싹' 프로그램 개발을 시작으로 전 학년 심화 과정인 한국사, 세계사, 고전&현대문학 프로그램에 이르기까지 독서를 기반으로 학습하는 다양한 독서논술 콘텐츠를 개발하고 있다.

▶ 학원 운영 : 강남대성기숙학원

2010년 9월 설립되어 2021년 2월 동사에 합병된 강남대성기숙학원은 재원생들에게 안전하고 체계적인 수험생활을 제공하기 위한 노력을 기반으로 업계 상위권을 꾸준히 유지하고 있으며, 다년간의 경험 축적을 통해 입시 기숙학원 부문에서 전문성과 강점을 확보하여 왔다. 2022년에는 리모델링을 통해 강사진의 안정적인 활동 공간 및 신규 우수 강사진의 확보를 위한 공간을 마련하였고, 학생들에게 모의고사 및 연계콘텐츠, 과목별 맞춤 콘텐츠를 제공하여 매년 꾸준한 대입 성공 실적을 달성하고 있다.

이러한 최적화된 기숙시스템으로 강남대성기숙학원은 고객의 높은 서비스 만족 평가를 받으며, 최근 5년간 모집인원 조기 마감을 달성하는 등 안정적인 모집 구조를 가지고 있다.

▶ 국어콘텐츠 : 이감

동사는 2024년 3월 계열사 (주)이감의 지분을 84.1%까지 확보하였다. 이감은 프리미엄 국어 평가콘텐츠 브랜드로, 꾸준하고 높은 적중률로 주요 학원 및 상위권 학생들의 필수 수험교재로 자리매김하였고, 전국 700개 이상의 학원에 이감 국어 프로그램을 제공하고 있다.

문해력 이슈와 2024학년도 국어 과목 불수능 등의 영향으로 국어 교육 콘텐츠에 대한 중요성이 더욱 부각되고 있으며, 이감은 교양 지식 분야 석/박사 출신 콘텐츠 개발자들을 확보하고, 출제 콘텐츠 개발 기술을 체계화하여 출제 시스템을 운영하는 등의 노력을 기울이고 있다. 또한, 고1, 2학년 대상 프로그램(주간지 간쓸개)을 확대하고, 더불어 수학 등 다른 과목으로의 브랜드 확장을 진행하고 있다.

■ 동사의 연구개발 역량

동사는 독서논술 영역의 연구조직인 미래교육연구소 산하 3개의 연구팀과 1개의 디자인팀을 통해 초/중등 사업부문에 해당하는 독서논술 영역의 독서토론논술 프로그램 개발활동을 수행하고 있다. 해당 조직은 총 12학년 단계로 담당 연구원이 상주하여 운영되며, 학년별로 도서선정팀과 교재집필팀을 구성하여 매월 운영하고 있다. 동사의 독서토론논술 프로그램은 5력 1체(듣기, 말하기, 읽기, 쓰기, 생각하기) 독서교육 원리와 소그룹 협동 학습을 기반으로 학습자의 발달단계와 독서능력을 고려하여 창의성, 인성, 감성이 조화롭게 형성되도록 프로그램이 구성된다.

[표 7] 동사의 연구개발 조직 구성

연구소	부서명	주요 업무
미래교육연구소	연구개발1팀	유치생(6~7세) 및 초등 1학년~3학년 독서교육프로그램 연구 및 개발
	연구개발2팀	초등 4학년~6학년 독서교육프로그램 연구 및 개발
	연구개발3팀	중등~고등 독서교육프로그램 연구 및 개발
	디자인팀	제품 출판기획 및 삽화 등 디자인 개발

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

동사는 <생각하는 나무>, <독서와 논술>, <소크라테스> 시리즈 등 총 35종의 교재를 연구개발 하였으며, 연구개발비로 분류되는 금액은 없으나, 간접적으로 연구소 운영비 및 외부자문에 제공되는 원고료 등을 연구개발에 투자하고 있다.

[표 8] 동사의 연구개발 실적

구분	대상자	대분류	년도	명칭
교재	초등	생각하는 나무	1994년	방울새, 참새, 종달새, 꾀꼬리, 파랑새, 크낙새, 딱따구리 개발
			2008년	어휘리더1~2, 독서리더1~2, 논리리더1~2 개발
			2011년	한국사 뛰어넘기, 통합교과 뛰어넘기, 대륙별 세계사 뛰어넘기 개발
			2015년	통합사회 뛰어넘기1-한국사 개발
			2018년	통합사회 뛰어넘기2-세계문화/지리, 3-세계사 개발
			2021년	과학탐탐 개발
	중등	독서와 논술	2001년	독서와 논술 개발
			2002년	독서와 논술2 개발
	중/고등	소크라테스	2003년	소크라테스1, 2 개발
			2004년	스크라테스senior 개발
			2006년	소크라테스3 개발
			2007년	소크라테스-입문1, 2호, 소크라테스4 개발
			2020년	소크라테스 더 리더1~3 개발
			2020년	고등 소크라테스 개발
			2024년	이지중학국어문법 개발
기타	초/중등	기타	2008년	NRI노명완독서종합검사 개발(고려대학교 문식성연구학회 공동 개발)
			2013년	PBL 독서토록 프로그램 아카데미아 개발
			2020년	NRI노명완독서종합검사-간편검사 개발
			2024년	시험필수어휘(가제)개발

자료: 동사 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

IV. 재무분석

2023년 매출 성장세 둔화 및 양호한 영업수익성 유지

2023년 온라인 교육 수요 정체로 매출성장세가 둔화되었으며, 인력 확대 및 단가경쟁에 따른 판관비 부담 가중으로 수익성이 소폭 하락하였으나 최근 3개년 간 10%대를 상회하는 양호한 영업수익성을 유지하였다.

■ 매출성장세 지속했으나, 2023년 온라인 교육 수요 정체로 매출성장세 둔화

동사는 온/오프라인 대학 입시교육 등 교육 사업을 영위하는 기업으로, 온라인 강의 시장 내 입지를 공고히 하면서 10년 연속 최대 매출을 기록하고 있다. 코로나19 팬데믹 기간 내 온라인 교육 수요 증가에 힘입어 2021년 전년 대비 32.6% 증가한 1,969억 원의 매출을 기록하였고, 2022년에도 전년 대비 7.1% 증가한 2,108억 원의 매출을 기록하였다. 2023년에는 엔데믹에 따른 기저효과로 전년 대비 0.3% 증가한 2,115억 원의 매출을 기록하며 전년 수준의 외형을 기록하였다.

한편, 2024년 1분기는 온라인 강의 기본교재의 판매 집중 시기가 지난 12월로 앞당겨 지면서 전년 동기 대비 4.5% 감소한 472억원의 매출을 기록하였다. 그러나 올해 의과대학 수용인원 확대 정책으로 기존 고등부문의 성장이 기대되는 가운데, 오는 8월 동사는 의대 입시 역량 강화를 위해 의대관을 운영 중인 호법강남대성기숙학원의 지분 50%를 확보할 예정이다. 신규 연결 편입으로 의대관의 매출이 9월부터 더해질 예정이다.

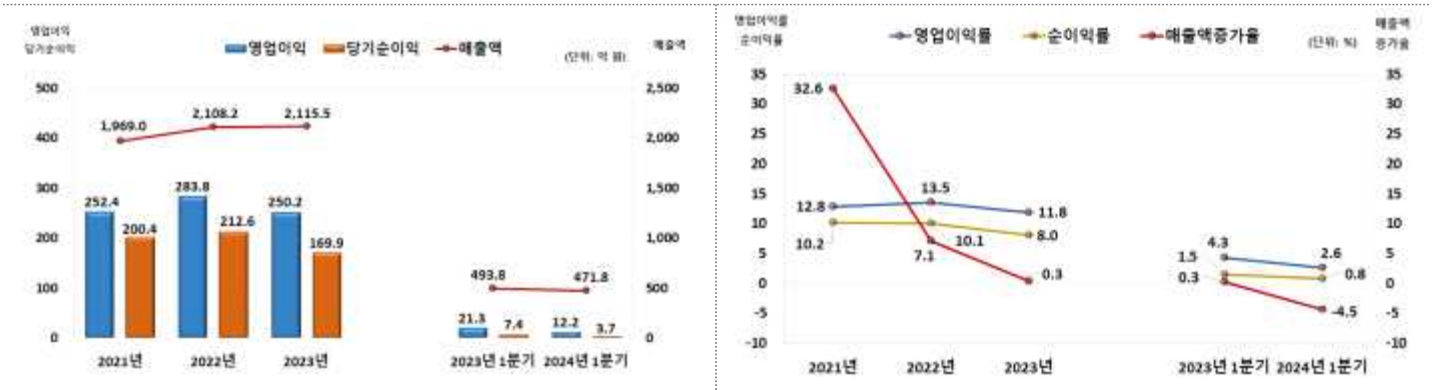
■ 최근 3개년 간 10%대를 상회하는 양호한 영업수익성 유지

2021년 영업이익률 12.8%(영업이익 252.4억 원)을 기록한 이후, 2022년에는 온라인 교육 시장 경쟁 강도 완화로 영업이익률은 전년 대비 0.7%p 증가한 13.5%(영업이익 283.8억 원)를 기록하며 수익성이 개선된 모습을 나타내었다. 2023년에는 온라인 교육브랜드인 대성마이맥 사업 강화를 위해 인력을 확대함에 따른 판관비 부담 가중으로 전년 대비 감소한 11.8%의 영업이익률(영업이익 250.2억 원)을 기록하며 수익성이 소폭 약화되었으나 최근 3개년 간 10%대를 상회하는 양호한 영업수익성을 유지하였다.

한편, 2024년 1분기 영업이익은 계절적인 비수기 영향으로 영업이익률 2.6%(영업이익 12.2억 원)를 나타내었다. 대입에 치중되어있는 사업 구조상 수능일에 가까운 3분기에 수익성이 더욱 뚜렷해질 예정이다.

[그림 6] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

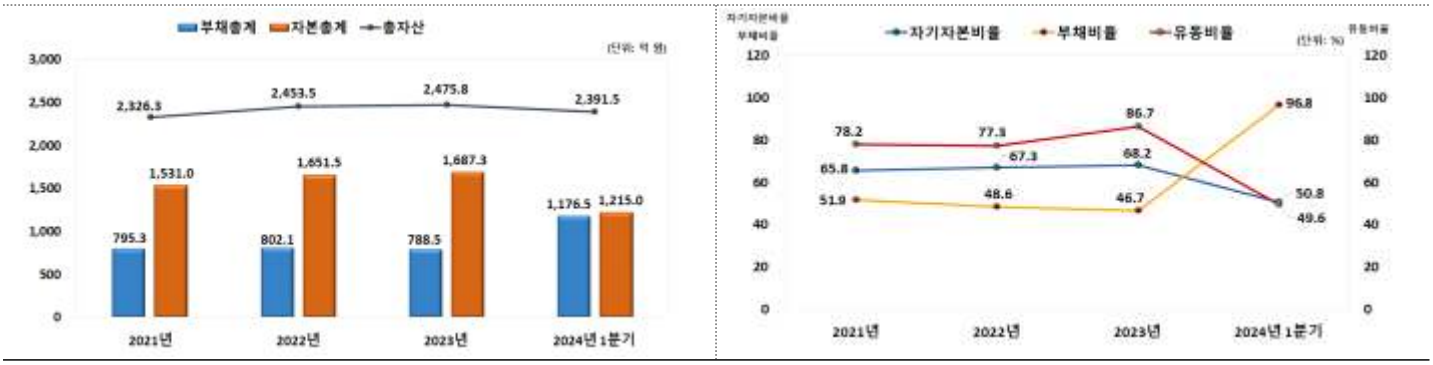
■ 최근 3개년 간 양호한 재무안정성 유지

동사는 지속적인 순이익의 내부유보로 자기자본을 확충해, 2021년 51.9%, 2022년 48.6%, 2023년 46.7%의 부채비율을 기록하는 등 전반적인 재무안정성 지표는 양호한 수준을 나타내었다. 또한, 최근 3개년간 유동비율의 경우 각각 78.2%, 77.3%, 86.7%로 100% 미만을 기록하였으며, 2024년 1분기 유동비율은 49.6%로 저하되었으나 이는 온라인 수익이 선수금으로 인식되는 업종 특성과 자회사 이감의 지분 35%를 추가 인수하기 위한 단기차입금 240억 원에 기인한 것으로, 2024년 3월 말 현금성 자산이 314.1억 원으로 비교적 풍부하고, 낮은 차입 부담과 영업활동 현금흐름의 순유입 기조 등을 고려 시 유동성은 건전한 상태로 파악된다.

한편, 2024년 1분기 계열회사 ㈜이감의 지분 추가 인수 관련 기타자본잉여금(금융부채) 인식, 연결자본변동 등에 따른 자본잉여금 감소로 자기자본 규모가 감소하였으며, 단기금융부채 등 차입 규모도 증가해 부채비율이 96.8% 증가하였으나 100% 미만으로 재무구조는 여전히 양호한 상태로 분석된다.

[그림 7] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

[표 9] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021년	2022년	2023년	2023년 1분기	2024년 1분기
매출액	1,969.0	2,108.2	2,115.5	493.8	471.8
매출액증가율(%)	32.6	7.1	0.3	0.3	-4.5
영업이익	252.4	283.8	250.2	21.3	12.2
영업이익률(%)	12.8	13.5	11.8	4.3	2.6
순이익	200.4	212.6	169.9	7.4	3.7
순이익률(%)	10.2	10.1	8.0	1.5	0.8
부채총계	795.3	802.1	788.5	1,009.5	1,176.5
자본총계	1,531.0	1,651.5	1,687.3	1,565.2	1,215.0
총자산	2,326.3	2,453.5	2,475.8	2,574.7	2,391.5
유동비율(%)	78.2	77.3	86.7	76.5	49.6
부채비율(%)	51.9	48.6	46.7	64.5	96.8
자기자본비율(%)	65.8	67.3	68.2	60.8	50.8
영업현금흐름	365.9	377.6	277.6	165.7	180.5
투자현금흐름	-197.6	-283.9	-31.3	12.6	-35.4
재무현금흐름	-109.2	-84.2	-124.0	-15.2	-182.6
기말 현금	219.8	229.1	351.5	392.2	314.1

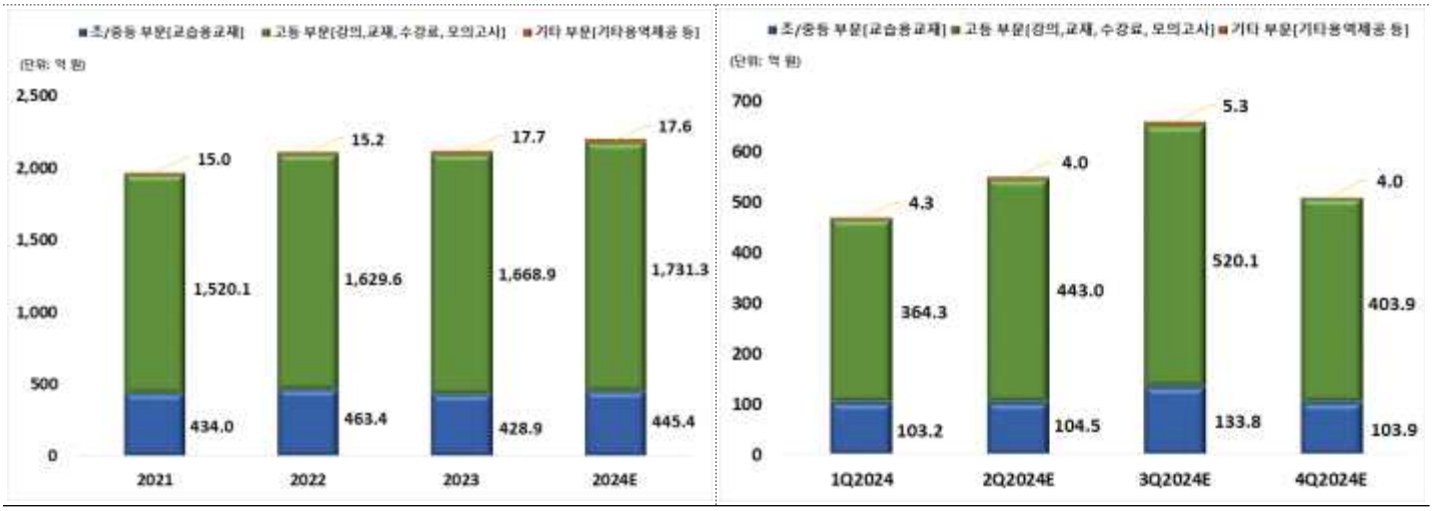
자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.)

■ 동사 실적 전망

동사는 코로나19 팬데믹 기간 내 온라인 교육 수요 증가에 힘입어 최근 3개년 간 매출 성장세를 지속했으며, 2024년에도 성장 추이를 이어갈 것으로 전망된다. 이러한 추세는 엔데믹 전환 이후 다소 주춤해졌으나, 의대 입시 역량 강화를 위해 호법강남대성기숙학원 주식 취득을 진행하고 있으며, 의대관 증축을 통해 수용인력이 40% 이상 증가할 것으로 기대되고, 증축 완료된 의대관 실적이 2025년부터 본격적으로 반영될 예정으로 의대 증원 확정의 직접적인 수혜를 받을 것으로 전망된다.

[그림 8] 동사의 사업부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

[표 10] 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023	2024E	1Q2024	2Q2024E	3Q2024E	4Q2024E
매출액	1,969.0	2,108.2	2,115.5	2,194.3	471.8	551.5	659.2	511.8
초/중등 부문[교습용교재]	434.0	463.4	428.9	445.4	103.2	104.5	133.8	103.9
고등 부문[강의, 교재, 수강료, 모의고사]	1,520.1	1,629.6	1,668.9	1,731.3	364.3	443.0	520.1	403.9
기타 부문[용역제공 등]	15.0	15.2	17.7	17.6	4.3	4.0	5.3	4.0

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

입시 경쟁 심화로 고등부문 매출 성장 전망

동사는 의대 입시 역량 강화를 위한 강남대성기숙 의대관 주식 취득을 진행하고 있으며, 의대 증원 확정 및 무전공 확대 등으로 입시 경쟁이 심화되어 동사의 고등부문 매출 성장이 전망된다. 또한, 동사는 2025년 9월 개강을 목표로 베트남 국제학교 사업을 진행하고 있다.

■ 의대 증원 확정과 무전공 확대 등으로 입시 경쟁 심화 전망

2024년 5월, 서울고등법원은 의대 교수와 전공의, 의대생과 수험생 등이 내년도 의대 입학정원 2천 명 증원을 멈춰 달라는 집행정지 신청 사건에 대해 각하와 기각을 결정했다. 이에 이어, 한국대학교육협의회 대입전형위원회는 서울 소재 의대 8곳을 제외한 32개 의대 정원을 1,509명 늘려 내년 의대 정원을 4,567명으로 확정했다. 이는 전년 대비 3,058명 대비 1,509명 증가한 것이다.

의대 증원 확정 외에도, 자연 계열을 지원할 때 사회과목 선택을 허용하는 대학이 늘어난 것도 입시에 변수로 작용할 것으로 보인다. 2024년 6월 모의평가에서는 처음으로 사회탐구 지원자가 과학탐구 지원자를 넘어섰다. 과학탐구 지원자 규모가 줄면서 1등급 기준도 높아질 것으로 예상되어, 수시 모집에서 의대의 경우 최저학력기준 맞추기가 어려워질 것으로 전망된다. 이러한 의대 정원 증원과 무전공 확대 등으로 상위권 졸업생(N수생)의 참여가 예전보다 높아져 변별력 있는 문제는 여전히 출제될 것으로 예상되어, 전략적인 입시 전략 수립 및 접근이 필요하다.

동사는 의대 입시 역량 강화를 위해 경기도 이천에 소재한 의대관을 운영하는 호법강남대성기숙학원 지분 취득 계획을 공시하였고, 오는 8월 말 지분율 50%를 확보하여 9월부터 연결 자회사로 편입할 예정이다. 의대관 매출은 2021년 244억 원, 2022년 282억 원, 2023년 299억 원으로 매년 꾸준히 성장하고 있다. 더욱이 올해 5월 기숙학원 증축이 완료됨에 따라 수용규모도 기존 840명에서 1,200명 수준으로 증가하여 실적 성장세는 더욱 가팔라질 예정이다. 이에 따라 동사의 고등부문 학원 부문의 매출 성장이 전망된다.

■ 베트남 국제학교 개교 등 중장기적 성장동력 모색

국내 학령인구가 빠르게 감소하는 상황에서 베트남이 가파른 경제 성장률을 보이고, 주재원 등 외국인 거주자가 증가한 데다 현지인들의 교육열도 높아지면서 베트남 내 국제학교 수요가 공급을 넘어섰다. 이에 동사는 이러한 시장 상황을 바탕으로 베트남 국제학교를 통한 중장기적인 성장동력을 모색하고 있다.

2024년 3월 분기보고서에 따르면 동사는 Ecopark Daesung International Education Co.,Ltd의 지분율 50%를 보유하고 있으며, 코로나19로 개교 시기가 2022년에서 2025년으로 연기되어 현재 현지 운영파트너 선정 관련 계약 세부사항을 조율 중이다. 운영파트너가 선정되고 교육제공 라이선스가 발급되면, 2025년 9월을 목표로 개강할 예정이며, 예상 적정 수용인력인 1,500명(최대 2,000명)까지 최소 3년 이상 소요될 것으로 예상된다.

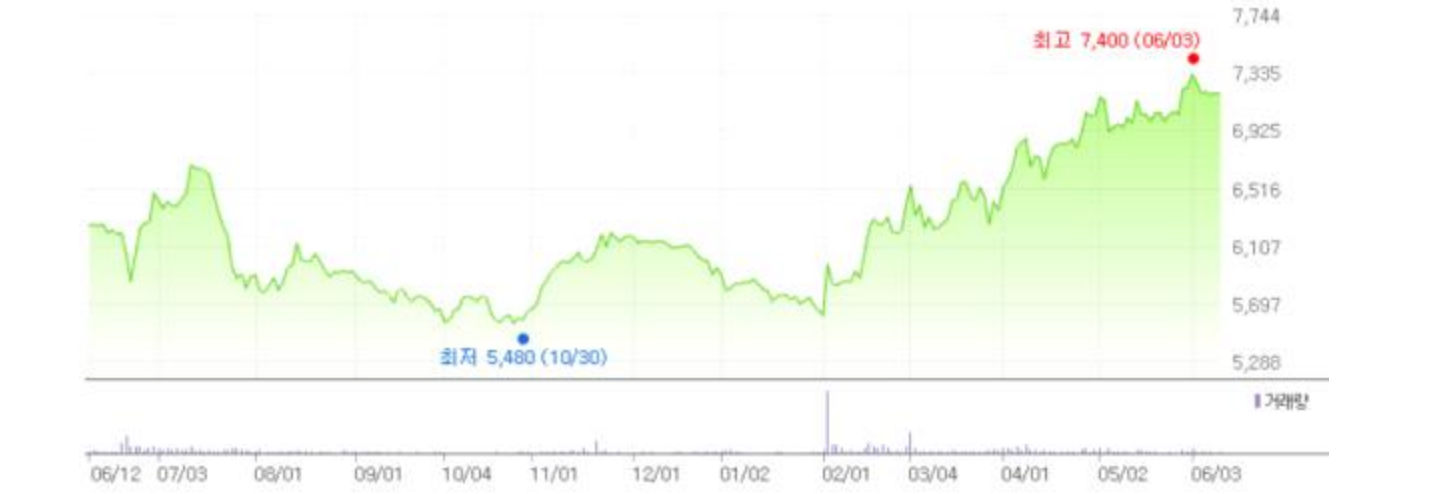
동사는 국내 학령인구의 빠른 감소로 다양한 사업 다각화가 필요한 상황이며, 높은 교육열과 빠른 경제 성장을 보이고 있는 베트남 시장에 안정적으로 자리를 잡는다면, 동사의 교육 서비스 관련 노하우를 바탕으로 국제학교 사업 외에도 다른 사업으로 발을 넓히고 해외 사업의 발판으로 활용할 수 있을 것으로 전망된다.

디지털대성(068930)

증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
리서치알음(독립리서치법인)	BUY	8,800	2024.03.28
	이감 지분율 확대와 호법강남대성기숙학원 인수로 인한 효과가 하반기부터 본격화되며 실적 개선 이어질 것으로 전망되며, 대규모 자사주 소각과 적극적인 배당정책을 추진 중임.		
흥국증권	BUY	9,000	2024.04.02
	이감 지분율 확대, 호법강남대성기숙학원 인수, 인수합병을 통한 장기성장, 자사주 소각과 높은 배당 성향, 우수한 재무구조, 종합 교육 플랫폼 사업 경쟁력이 더해져 사업 역량 강화 기대됨.		
SK증권	NOT RATED	-	2024.04.03.
	1인당 교육비의 꾸준한 증가로, 의대관 확장, 고등 온라인 사업 정상화 등의 효과가 기대되고, 베트남 국제학교 사업이 본격적으로 본 궤도에 오를 것으로 예상됨. 꾸준한 배당과 자사주 소각 등 주주 친화적 정책 유지가 예상됨.		
유안타증권	NOT RATED	-	2024.04.12.
	오프라인 대학 입시교육 관련 사교육비가 빠르게 증가하고 있고, 호법강남대성기숙학원 주식 취득을 통해 의대 입시 역량을 강화할 예정으로 오프라인 역량 강화가 주목됨.		
KB증권	NOT RATED	-	2024.04.30.
	호법강남대성학원 인수로 직접적인 실적 기여가 예상됨. 이감 주분율 확대와 이감의 신규 사업 확장 등으로 실적 증가가 기대됨. 온라인 사업은 주요 경쟁사와 동반 가격 인상으로 출혈 경쟁 종료 후 수익성 개선이 기대됨.		

시장정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2024.06.12.)

최근 6개월간 한국거래소 시장경보제도 지정여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공 정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다.

시장경보제도는 「투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.

※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의7

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
디지털대성	X	X	X