

디지털대성 (068930)

오프라인 역량 강화를 주목!

오프라인 역량 강화

디지털대성은 대학입시생과 초등학생을 대상으로 온/오프라인 교육사업을 영위하는 기업이다. 2023년 사교육비 조사결과에서 알 수 있듯이 오프라인 대학 입시교육 관련 사교육비가 빠르게 증가하고 있다. 당사는 대학입시 관련 강남대성기숙학원을 보유하고 있다. 또한, 오프라인 사업 강화를 위해 지난 3월 호법강남대성기숙학원 주식 취득(제3자 배정, 지분 50% 확보 예정)을 추진 의사를 공시했다. 외대 입시 역량 강화 목적이다. 현재 증축 공사가 진행 중이며, 증축 시 수용인원이 840명에서 1,200명으로 40% 이상 증가될 것으로 예상된다.

자회사 이감의 뚜렷한 성장

고등교육 국어 모의고사 분야 1위 기업인 자회사 이감(지분율 49.5%)에서 뚜렷한 매출 성장세를 보이고 있다. 2015년에는 31억원에 불과했으나, 2020년 168억원, 2023년 302억원으로 증가했다. 또한, 매출 증가세가 이어지고 있음에도 영업이익률은 30% 이상이 유지되고 있다. 고1,2 학년 대상 주간지(간쓸개)를 시작했으며, 수학 등 다른 과목으로 브랜드를 확장을 추진하고 있다. 독보적인 브랜드 인지를 기반으로 영역 확대에 따른 매출 성장이 이어질 것으로 기대된다.

베트남 국제학교

당사는 해외로의 영역확대 방안으로 국제학교를 준비하고 있다. 베트남 하노이에 추진 중이다. 현재 운영파트너 선정을 진행하고 있으며, 2025년 9월 개강을 목표로 진행 중이다. 베트남 하노이에 10만명 이상의 한국 교민이 살고 있으며, 베트남 역시 한국처럼 교육열이 높은 점에서 진출 시 학생모집이 원활할 것으로 기대된다.



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

NOT RATED (I)

목표주가 -원 (I)

현재주가 (4/11) 6,750원

상승여력 -

시가총액	1,868억원
총발행주식수	27,675,342주
60일 평균 거래대금	4억원
60일 평균 거래량	60,758주
52주 고/저	6,870원 / 5,560원
외인지분율	2.65%
배당수익률	0.00%
주요주주	대성출판 외 41 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	8.3	15.0	6.1
상대	10.6	18.3	11.2
절대 (달러환산)	4.1	10.7	2.9

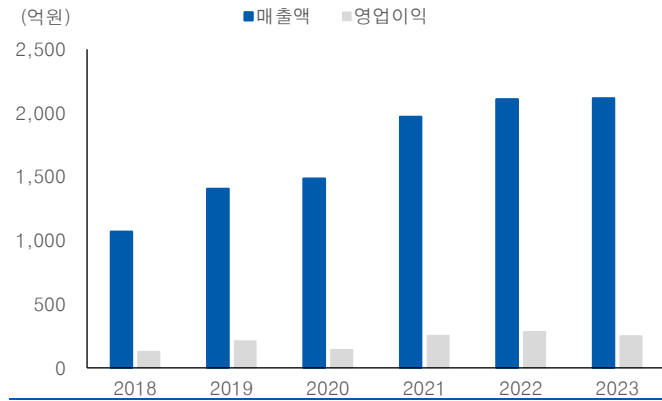
Forecasts and valuations (K-IFRS 개별)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	10,064	17,635	18,813	18,239
영업이익	721	1,783	2,153	1,459
지배순이익	683	1,409	1,539	1,292
PER	24.1	17.5	14.9	13.7
PBR	2.0	1.6	1.4	1.1
EV/EBITDA	12.4	8.8	6.9	6.7
ROE	9.6	13.3	10.7	8.8

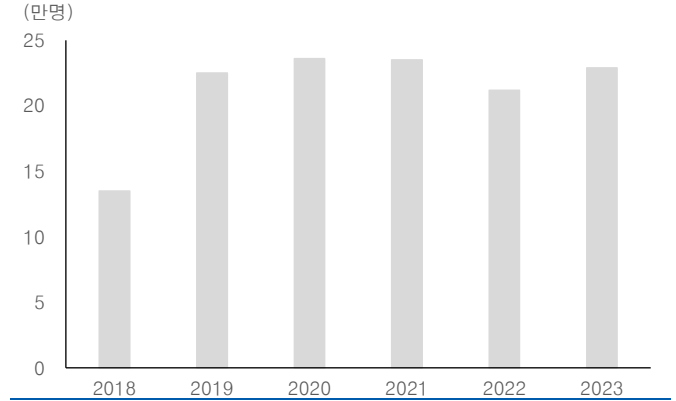
자료: 유안타증권

[그림] 매출액과 영업이익 추이



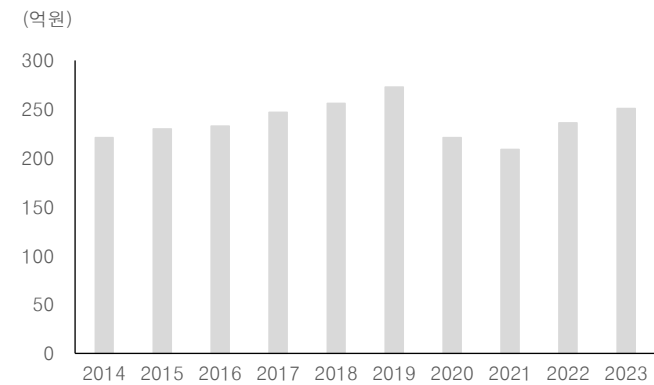
자료: 디지털대성, 유안타증권 리서치센터

[그림] 19패스 유료회원수 연도별 추이



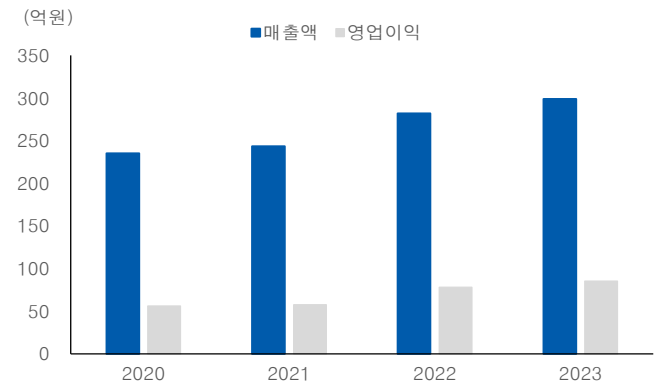
자료: 디지털대성, 유안타증권 리서치센터

[그림] 강남대성기숙학원 연도별 매출액 추이



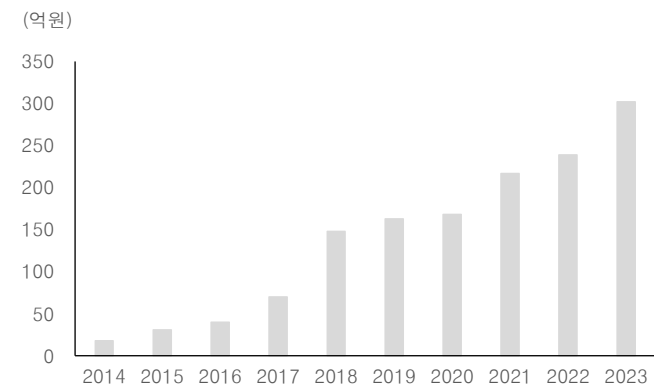
자료: 디지털대성, 유안타증권 리서치센터

[그림] 호법강남대성기숙학원 연도별 매출액 및 영업이익 추이



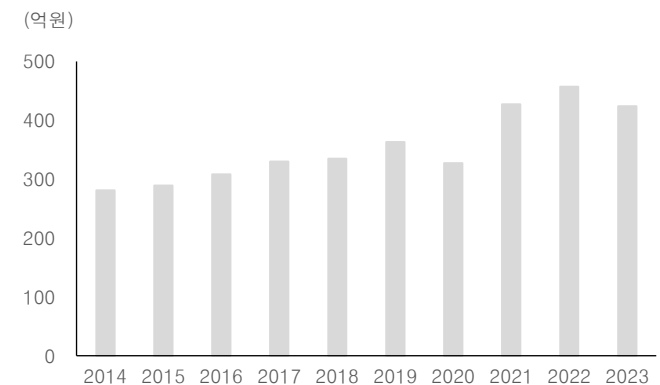
자료: 디지털대성, 유안타증권 리서치센터

[그림] 자회사 이감 연도별 매출액 추이



자료: 디지털대성, 유안타증권 리서치센터

[그림] 한우리 열린교육 연도별 매출액 추이



자료: 디지털대성, 유안타증권 리서치센터

디지털대성 (068930) 추정재무제표 (K-IFRS 개별)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	8,960	10,064	17,635	18,813	18,239
매출원가	4,947	6,334	11,101	11,333	10,893
매출총이익	4,013	3,730	6,534	7,480	7,346
판매비	3,060	3,009	4,751	5,327	5,886
영업이익	953	721	1,783	2,153	1,459
EBITDA	1,409	1,291	2,659	3,230	2,684
영업외손익	466	143	9	-180	72
외환관련손익	0	0	0	-50	0
이자손익	83	52	29	32	34
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	383	91	-21	-162	38
법인세비용차감전순이익	1,418	864	1,792	1,973	1,532
법인세비용	305	182	383	434	240
계속사업순이익	1,113	683	1,409	1,539	1,292
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,113	683	1,409	1,539	1,292
지배지분순이익	1,113	683	1,409	1,539	1,292
포괄순이익	1,113	683	1,416	1,579	1,282
지배지분포괄이익	1,113	683	1,416	1,579	1,282

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동 현금흐름	1,971	822	3,032	3,029	1,966
당기순이익	1,113	683	1,409	1,539	1,292
감가상각비	252	254	404	545	603
외환손익	0	0	0	50	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	57	-222	328	135	-541
기타현금흐름	548	108	891	760	613
투자활동 현금흐름	-1,762	-654	-980	-2,385	-313
투자자산	-310	299	-463	-287	-53
유형자산 증가 (CAPEX)	-142	-47	-572	-504	-297
유형자산 감소	4	4	6	9	10
기타현금흐름	-1,314	-910	49	-1,604	28
재무활동 현금흐름	14	-702	-876	-1,208	-805
단기차입금	0	0	-160	-80	340
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-375	-582	-586	-795	-537
기타현금흐름	389	-120	-131	-333	-607
연결범위변동 등 기타	0	0	0	0	0
현금의 증감	223	-534	1,176	-565	849
기초 현금	482	705	171	1,346	782
기말 현금	705	171	1,346	782	1,631
NOPLAT	953	721	1,783	2,153	1,459
FCF	1,324	1,022	2,416	2,861	1,846

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

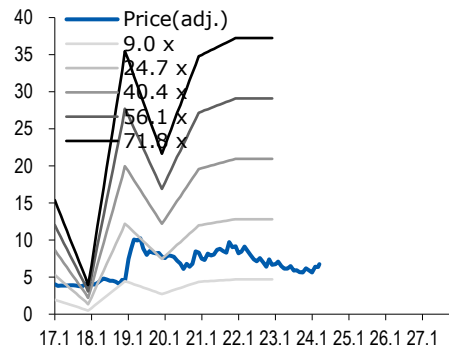
재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
유동자산	2,977	2,166	3,548	2,893	3,155
현금및현금성자산	705	171	1,346	782	1,631
매출채권 및 기타채권	557	1,111	882	803	906
재고자산	38	38	304	267	268
비유동자산	7,564	9,109	17,985	18,933	19,020
유형자산	728	598	6,401	6,556	6,938
관계기업 등 지분관련자산	1,907	2,361	1,924	2,666	2,544
기타투자자산	421	163	99	169	215
자산총계	10,541	11,275	21,533	21,825	22,175
유동부채	3,069	3,651	5,815	5,895	6,175
매입채무 및 기타채무	566	1,065	1,531	1,654	1,708
단기차입금	0	0	880	800	1,540
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	425	449	1,662	1,312	1,193
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	3,493	4,100	7,477	7,207	7,369
지배지분	7,047	7,175	14,056	14,618	14,806
자본금	1,128	1,136	1,487	1,491	1,491
자본잉여금	4,042	4,099	9,841	10,127	10,000
이익잉여금	2,686	2,786	3,617	3,635	3,930
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	7,047	7,175	14,056	14,618	14,806
순차입금	-1,982	-490	-948	-663	224
총차입금	271	185	1,027	948	2,000

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
EPS	494	301	484	518	456
BPS	3,634	3,674	5,303	5,443	5,650
EBITDAPS	625	570	914	1,088	947
SPS	3,976	4,443	6,062	6,336	6,434
DPS	300	300	300	200	200
PER	17.3	24.1	17.5	14.9	13.7
PBR	2.4	2.0	1.6	1.4	1.1
EV/EBITDA	12.3	12.4	8.8	6.9	6.7
PSR	2.2	1.6	1.4	1.2	1.0

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액 증가율 (%)	52.8	12.3	75.2	6.7	-3.1
영업이익 증가율 (%)	846.5	-24.3	147.2	20.7	-32.2
지배순이익 증가율 (%)	805.6	-38.7	106.3	9.2	-16.1
매출총이익률 (%)	44.8	37.1	37.1	39.8	40.3
영업이익률 (%)	10.6	7.2	10.1	11.4	8.0
지배순이익률 (%)	12.4	6.8	8.0	8.2	7.1
EBITDA 마진 (%)	15.7	12.8	15.1	17.2	14.7
ROIC	99.2	64.5	31.4	22.6	14.6
ROA	11.9	6.3	8.6	7.1	5.9
ROE	17.2	9.6	13.3	10.7	8.8
부채비율 (%)	49.6	57.1	53.2	49.3	49.8
순차입금/자기자본 (%)	-28.1	-6.8	-6.7	-4.5	1.5
영업이익/금융비용 (배)	71.0	75.8	93.2	59.3	18.6

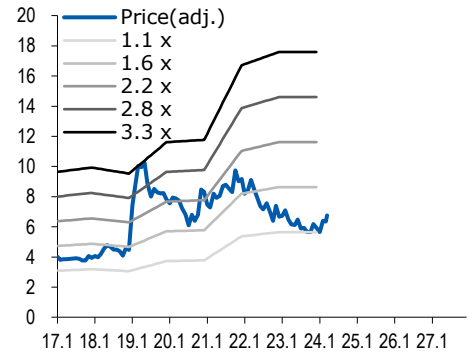
P/E band chart

(천원)

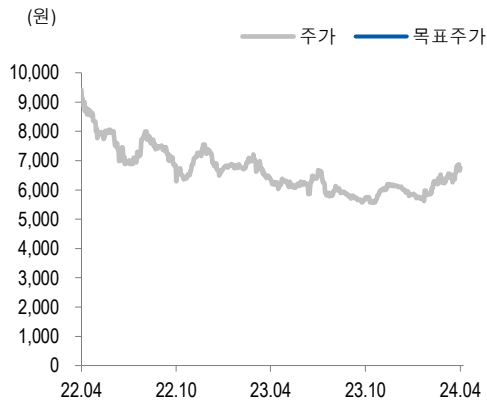


P/B band chart

(천원)



디지털대성 (068930) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2024-04-12	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	84.4
Hold(중립)	15.6
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-04-11

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 권명준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.