

대교 (019680/KS)

1Q24 반등 성공, 도약 위한 준비 착착

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 2,595 원

상승여력: -



Analyst
나승두

nsdoo@sk.com.kr
3773-8891

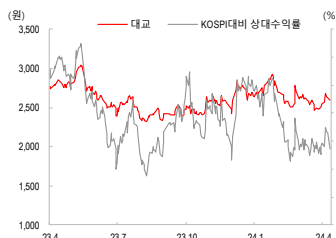
Company Data

발행주식수	8,470 만주
시가총액	2,198 억원
주요주주	
대교홀딩스(와12)	66.62%
자사주	19.18%

Stock Data

주가(24/05/07)	2,595 원
KOSPI	2,734.36 pt
52주 최고가	3,040 원
52주 최저가	2,315 원
60일 평균 거래대금	2 억원

주가 및 상대수익률



1Q24 흑자전환 성공

대교의 영업실적 잠정공시에 따르면 1Q24 별도기준 영업이익은 22 억원을 기록하며 흑자전환에 성공했다. 연결기준으로는 1Q24 매출액 1,659 억원(YoY -3.0%), 영업 손실 -11 억원(적자축소)을 기록했지만, 분기순이익은 142 억원(흑자전환)을 기록했다. 수익성 개선의 일환으로 추진한 북미 지역 Eye Level Hub 관련 사업 매각으로 인해 발생한 비용이 연결로 반영되었지만, 반면 미국 부동산 처분 이익이 영업외수익으로 반영되면서 큰 폭의 순이익 증가율을 기록했다.

사업 영역 확대 효과 본격화

별도기준 영업이익 흑자전환을 조금 더 의미 있게 살펴볼 필요가 있다. 지속적인 학령 인구 감소, 코로나19 팬데믹으로 인한 대면활동 축소 등 악재들이 이어졌지만, 이를 극복하고 다시금 이익구조로 돌아섰다는데 큰 의의가 있다. 광고 등 마케팅 비용의 절감 노력도 컸지만, 과감히 신사업 관련 투자를 지속하면서 사업 영역을 확대한 효과가 나타나기 시작한 것으로 해석된다. 특히 기존 '눈높이러닝센터'를 'HI-Campus'로 업그레이드하면서 중등시장으로의 점진적 진출에 주목한다. 초등 회원을 중등 회원으로 유지 시킴과 동시에 ARPU 증가 효과까지 나타날 것으로 기대되기 때문이다.

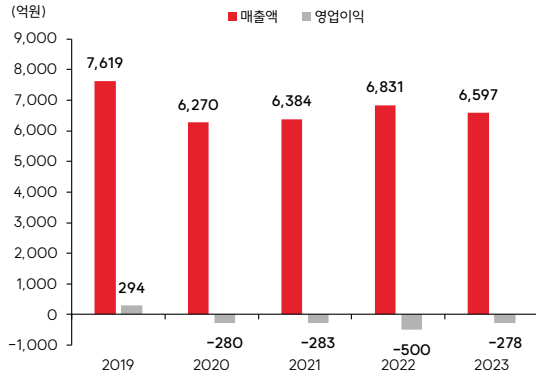
시니어 시장의 새로운 트렌드

시니어 라이프 솔루션 '대교 뉴이프'의 성장 잠재력도 기대요인이다. 2023 연말 기준 주간보호가 필요한 시니어를 케어하는 데이케어센터 9 곳, 방문요양센터 19 곳을 운영 중이다. 올해는 시니어 인지강화 콘텐츠 '브레인 트레이닝' 부문이 더욱 강화될 것으로 예상된다. 시니어 인지케어 지도사 자격을 갖춘 눈높이 교사들이 직접 가정을 방문하여 시니어의 인지 강화 프로그램을 수행하는 것인데, 초등 학습지 사업을 통해 쌓인 노하우가 결합된다면 확산 효과가 크게 나타날 것으로 기대된다. 올해 대교 뉴이프 센터는 2023 년 말 대비 3 배 이상 확대를 목표로 한다. 우리나라 시니어 시장 확대와 맞물려 새로운 시니어 트렌드로 자리매김할 가능성도 높다.

영업실적 및 투자지표

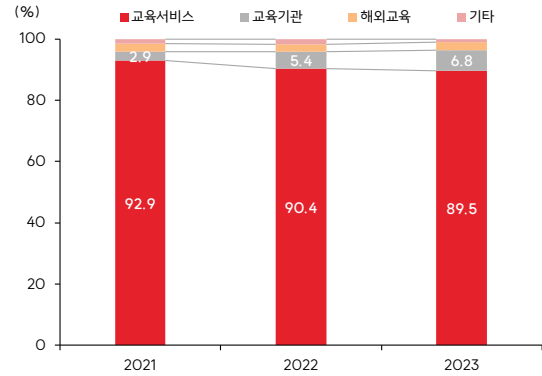
구분	단위	2018	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	억원	7,631	7,619	6,270	6,384	6,831	6,597
영업이익	억원	256	294	-280	-283	-500	-278
순이익(지배주주)	억원	188	169	-176	-436	-1,341	-938
EPS(계속사업)	원	181	162	-169	-419	-1,288	-901
PER	배	37.0	37.6	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR	배	4.3	3.8	2.5	2.5	1.8	1.9
EV/EBITDA	배	7.7	5.9	14.4	16.8	57.6	31.8
ROE	%	2.9	2.8	-3.0	-8.2	-29.6	-26.6

대교 실적 추이



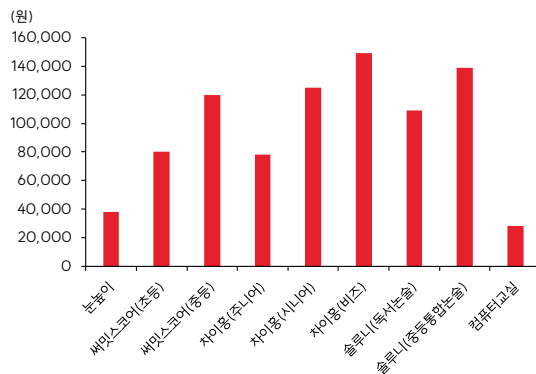
자료: 대교, SK 증권

주요 사업 부문별 매출 비중 추이



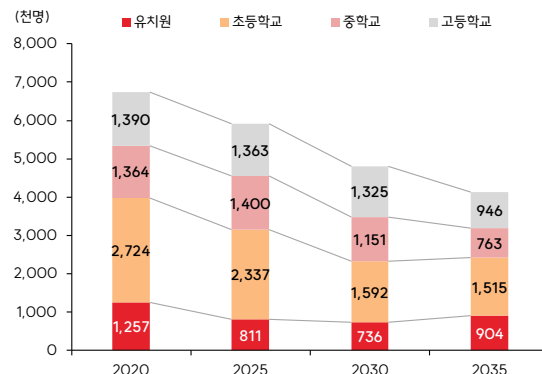
자료: 대교, SK 증권

주요 제품 및 서비스 가격 현황



자료: 대교, SK 증권

학령인구 변동 추이 및 전망



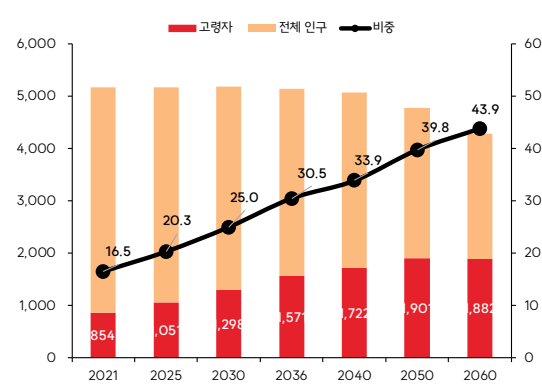
자료: 통계청(창래인구추계), SK 증권

시니어 서비스 전문 브랜드 '대교 뉴이프'



자료: 대교, SK 증권

우리나라 시니어 시장 전망(고령자 인구 추이)



자료: 통계청, 대교, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	2,726	2,202	2,249	1,259	1,265
현금및현금성자산	640	454	512	297	434
매출채권 및 기타채권	199	183	314	280	344
재고자산	134	156	183	223	178
비유동자산	6,472	6,249	5,886	5,408	4,780
장기금융자산	969	795	789	946	859
유형자산	1,850	1,434	1,381	1,297	1,185
무형자산	776	917	787	657	426
자산총계	9,199	8,452	8,136	6,667	6,045
유동부채	1,788	1,779	1,835	1,764	2,113
단기금융부채	451	463	391	393	840
매입채무 및 기타채무	197	183	288	287	264
단기충당부채	64	138	55	46	30
비유동부채	1,279	1,083	1,136	859	847
장기금융부채	806	512	541	589	565
장기매입채무 및 기타채무	345	309	405	102	137
장기충당부채	9	51	77	86	60
부채총계	3,066	2,863	2,972	2,623	2,960
지배주주지분	407	144	180	291	201
자본금	521	521	521	521	521
자본잉여금	736	746	746	692	683
기타자본구성요소	-1,259	-1,362	-1,452	-1,210	-1,233
자기주식	-1,057	-1,165	-1,160	-1,178	1,447
이익잉여금	5,725	5,445	4,984	3,753	2,885
비지배주주지분	42	35	102	59	25
자본총계	6,132	5,589	5,164	4,044	3,085
부채와자본총계	9,199	8,452	8,136	6,667	6,045

현금흐름표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동현금흐름	751	307	464	453	120
당기순이익(손실)	172	-182	-424	-1,362	-963
비현금성항목등	790	708	847	1,543	1,122
유형자산감가상각비	622	634	566	572	399
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타	168	74	281	971	723
운전자본감소(증가)	-144	-198	1	270	6
매출채권및기타채권의감소(증가)	-24	89	-32	-24	-79
재고자산의감소(증가)	16	-39	7	-65	36
매입채무및기타채무의증가(감소)	-6	-25	9	12	15
기타	-173	-81	41	2	-62
법인세납부	-107	-60	0	0	-17
투자활동현금흐름	-150	-10	-96	-164	-133
금융자산의감소(증가)	391	131	105	143	247
유형자산의감소(증가)	-111	-143	-100	-140	-201
무형자산의감소(증가)	-101	-145	-62	-104	-99
기타	-329	147	-39	-63	-80
재무활동현금흐름	-548	-480	-317	-509	148
단기금융부채의증가(감소)	0	0	0	0	0
장기금융부채의증가(감소)	-266	-254	-239	-287	200
자본의증가(감소)	5	10	0	-54	-10
배당금지급	-190	-107	-70	-70	-10
기타	-98	-129	-8	-98	-32
현금의 증가(감소)	55	-186	58	-215	137
기초현금	585	640	454	512	297
기말현금	640	454	512	297	434
FCF	640	164	364	313	-81

자료 : 대교, SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	7,619	6,270	6,384	6,831	6,597
매출원가	6,218	5,427	5,458	5,813	5,504
매출총이익	1,402	843	926	1,017	1,093
매출총이익률(%)	18.4	13.4	14.5	14.9	16.6
판매비와 관리비	1,108	1,123	1,209	1,517	1,371
영업이익	294	-280	-283	-500	-278
영업이익률(%)	3.9	-4.5	-4.4	-7.3	-4.2
비영업손익	-42	-98	-161	-577	-679
순금융손익	13	8	9	11	6
외환관련손익	-7	-6	-7	14	1
관계기업등 투자손익	-7	-1	-11	-50	-23
세전계속사업이익	252	-379	-444	-1,077	-957
세전계속사업이익률(%)	0.0	-0.0	-0.0	-0.0	0.0
계속사업법인세	80	-197	-20	285	6
계속사업이익	172	-182	-424	-1,362	-963
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	172	-182	-424	-1,362	-963
순이익률(%)	2.3	-2.9	-6.6	-19.9	-14.6
지배주주	169	-176	-436	-1,341	-938
지배주주귀속 순이익률(%)	2.2	-2.8	-6.8	-19.6	-14.2
비지배주주	3	-6	12	-21	-25
총포괄이익	190	-347	-318	-1,223	-915
지배주주	189	-339	-333	-1,198	-891
비지배주주	1	-8	15	-26	-24
EBITDA	916	354	282	73	122

주요투자지표

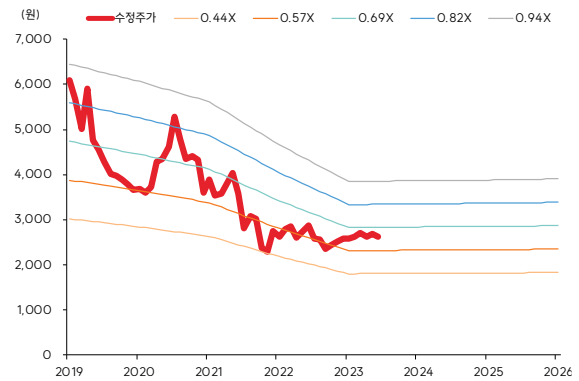
12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
성장성 (%)					
매출액	-0.2	-17.7	1.8	7.0	-3.4
영업이익	14.8	적전	적지	적지	적지
세전계속사업이익	-9.6	적전	적지	흑전	-97.8
EBITDA	58.2	-61.4	-20.2	-74.2	67.0
EPS	-10.5	적전	적지	적지	적지
수익성 (%)					
ROA	2.0	-2.1	-5.1	-18.4	-15.1
ROE	2.8	-3.0	-8.2	-29.6	-26.6
EBITDA마진	12.0	5.6	4.4	1.1	1.8
안정성 (%)					
유동비율	152.5	123.8	122.6	71.4	59.9
부채비율	50.0	51.2	57.5	64.9	95.9
순차입금/자기자본	-12.8	-14.2	-13.8	7.9	26.5
EBITDA/이자비용(배)	43.6	24.6	22.2	6.4	4.9
배당성향	0.0	-0.0	-0.0	-0.0	-0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	162	-169	-419	-1,288	-901
BPS	1,600	1,446	1,567	1,442	1,376
CFPS	759	440	124	-738	-518
주당 현금배당금	170	100	80	30	0
Valuation지표(배)					
PER	37.6	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR	3.8	2.5	2.5	1.8	1.9
PCR	8.0	8.4	31.4	-3.5	-5.0
EV/EBITDA	5.9	14.4	16.8	57.6	31.8
배당수익률	2.8	2.7	2.1	1.1	0.0

대교 PER 밴드 차트



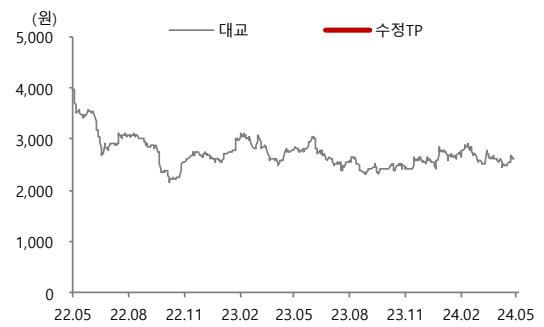
자료: Quantiverse, SK 증권

대교 PBR 밴드 차트



자료: Quantiverse, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격	괴리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저)주가대비
2023.08.09	Not Rated				



Compliance Notice

작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 05월 07일 기준)

매수	95.98%	중립	4.02%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------