

# 디지털대성 (068930)

## 의대 열풍, 나만 믿어

2024년 9월 23일

✓ 투자판단	매수 (신규)	✓ 목표주가	9,600 원 (신규)
✓ 상승여력	39.3%	✓ 현재주가 (9월 20 일)	6,890 원

### 신한생각 기숙학원 대표주자, 의대 증원 수혜주

브랜드력 높은 의대관 인기 지속될 전망. 지난 8월 호법강남대성기숙학원 인수 완료. 교육 업종 내 최선호 종목으로 매수 전략 제시. 2025학년도부터 의대 증원 시작. 정부 예산안 고려 시 2030년까지 의대 증원 지속. 2026학년도 증원 규모 협의 중이나 의대 증원 여부는 변함 없는 사실

### 안정적으로 성장하는 본업에 배당 매력까지!

[초중등] 본격적인 초등 인구 감소로 매출 상승 어려운 시기. 2023년 낮은 기저로 2024년 초중등 매출은 전년대비 1.8% 성장한 437억원으로 추정

[고등] 온라인, 오프라인, 이감(수능 모의고사 교재) 매출로 구분. 온라인 (대성마이맥)은 19패스로 저가 정책 활용해 꾸준한 성장. 7월 프리미엄 모의고사 출시로 교재 매출 증가 전망. 오프라인(강대기숙, 부산대성)은 안정적인 회원 수 확보 지속. 올해 상반기 수용인원을 40% 확장한 의대관 실적이 3Q24부터 연결 반영. 실질적으로 9~10월 매출만 반영되어 온기로 연결 실적 반영하는 2025년부터 오프라인 매출 큰 폭 성장 가능. 이감은 하반기가 계절적 성수기이며 올해부터 수학 과목 추가되어 안정적 성장. 2024년 고등 매출은 전년대비 6.5% 성장한 1,777억원으로 추정

[배당] 주당배당금 500원으로 인상(전년대비 +300원)으로 2024년 배당수익률 7.3%로 추정. 비과세 배당 등 주주환원책 검토 중인 점도 긍정적

### 신규 커버리지 개시, 목표주가 9,600원 제시

12개월 선행 EPS에 Target PER 12배 적용. 목표주가 9,600원으로 신규 커버리지 개시. 의대 증원으로 고수익성의 고등 오프라인 매출 비중이 2023년 15%에서 2025년 28%까지 상승할 것으로 예상

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	210.8	28.4	18.2	10.9	12.1	1.2	4.4	3.0
2023	211.5	25.0	12.5	13.5	8.0	1.0	4.0	3.4
2024F	223.4	28.3	18.7	10.2	11.6	1.1	3.7	7.3
2025F	275.2	35.4	24.0	7.9	13.9	1.0	2.9	7.3
2026F	283.5	36.9	25.7	7.4	13.6	1.0	2.6	8.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

### [교육]

주지은 연구원

✉ jjeun.ju@shinhan.com

박현진 연구위원

✉ hpark@shinhan.com

### Revision

실적추정치	신규
Valuation	신규

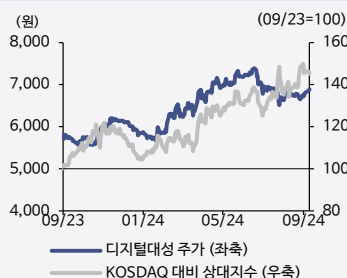
시가총액	190.7 십억원
발행주식수(유동비율)	27.7 백만주 (40.4%)
52주 최고가/최저가	7,390 원/5,560 원
일평균 거래액 (60 일)	104 백만원
외국인 지분율	2.9%

### 주요주주 (%)

대성출판 외 41 인	54.3
브이아이피자산운용	6.9

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	2.5	(4.7)	19.8	16.8
상대	7.9	9.2	41.3	37.2

### 주가



## I. Valuation

### 투자 의견 '매수', 목표주가 9,600원으로 커버리지 개시

FW12 EPS 804원 추정,  
Target PER 12배 부여,  
목표주가 9,600원 제시

디지털대성에 대해 투자 의견 '매수', 목표주가 9,600원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 12개월 선행 EPS에 Target PER 12배를 적용해 산출했다. Target PER은 최근 2개년 PER 평균으로 적용했다.

디지털대성은 고등 매출이 대략 80% 수준으로 고등 부문 노출도가 큰 기업이다. 대표적인 피어 기업으로는 메가스터디교육이 있다. 메가스터디교육의 고등 매출 비중은 64%이며, 두 기업의 주가는 고등 온라인 사업 인기에 따라 희비가 갈렸다. 하지만 의대 증원으로 고등 사교육 입시의 판도는 바뀌고 있다.

의대 증원의 직접적인 수혜 종목은 디지털대성일 것으로 판단한다. 메가스터디교육은 기숙학원 보다 단과학원(러셀) 수요가 올라오고 있는데 반해 디지털대성은 높은 브랜드력으로 단과학원(부산대성) 보다 기숙학원 수요가 올라오고 있다.

더불어 디지털대성은 2020년 강남대성기숙학원, 2024년 호법강남대성기숙학원을 인수하며 온라인 강의 대비 마진이 좋은 오프라인 학원 매출이 확대되고 있다. 중장기적으로 의대 증원이 확실한 만큼 동사의 매력에 부각되는 시점이다.

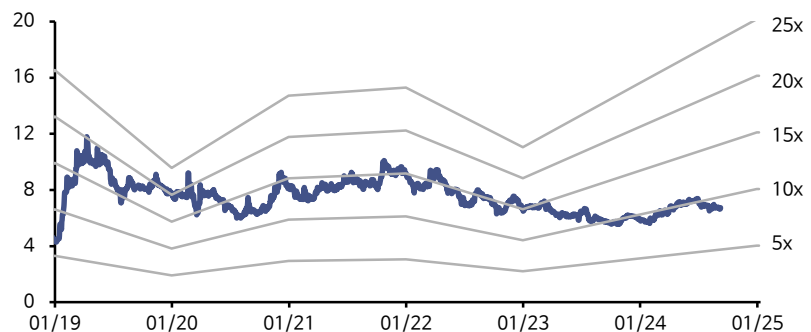
#### 디지털대성 목표주가 산정

구분	비고
12개월 선행 EPS (원)	804
Target PER (배)	12
목표주가 (원)	9,600

자료: 신한투자증권

#### 디지털대성 PER 밴드

(천원)



자료: QuantiWise, 신한투자증권

## II. 투자포인트

### 의대 증원 톺아보기

#### 의대 증원 그래서 몇 명 되는 건데?

의대 1,497명 증원 확정,  
기존 정원 대비 49% 증가

‘의대 증원’은 1년째 핫이슈다. 19년 만에 의대 증원이 이루어질 예정이기 때문이다. 현 시점에서 확정된 의대 증원 사항을 살펴보고자 한다.

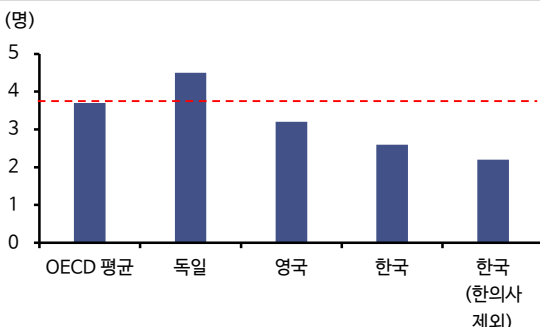
OECD에서 발표하는 국민 천명 당 의사 수 지표에 따르면, 한국은 2.6명(한 의사 제외 시 2.2명)이다. 평균치는 3.7명이며, 한국은 OECD 회원국 중 끝에서 두 번째다. 평균 대비 현저히 낮은 수준임에도 의대 정원은 쉽사리 변동되지 않았다. 1998년 제주대 의대 신설로 3,507명에서 2000년 의약분업 때 의사단체의 반발로 2006년 3,058명이 되었고, 이는 현재까지 쑥 동결되어왔다.

2025년부터 의대 정원은 4,610명으로 확정되었다. 연초 정부가 제시했던 2,000명 증원에서 1,497명 증원으로 하향 조정되었다. 의대 증원은 수도권과 지방 간의 의사 수 격차가 상당한 만큼 서울 소재 의과대학은 제외되었다. 세부적으로 경기(+180명), 인천(+161명), 대전(+156명), 대구(+153명) 등 지방권 지역에 집중 배정되었다. 지역인재전형을 60% 이상 선발해 지역 의사가 늘어나게끔 하도록 하는 것이 정부의 의도다.

의대 증원으로 N수생 비중은 지속 증가할 전망이다. 2023학년도 의과대학 입학생 분포 현황을 살펴보면, 전국 의대 입학생 2,860명 중 2023년 2월에 졸업한 고3 재학생은 1,262명으로 44.1%에 불과하였다. 2022년 2월에 졸업한 재수생 이상 및 기타는 1,598명으로 55.9%를 차지하며 과반수에 달하였다.

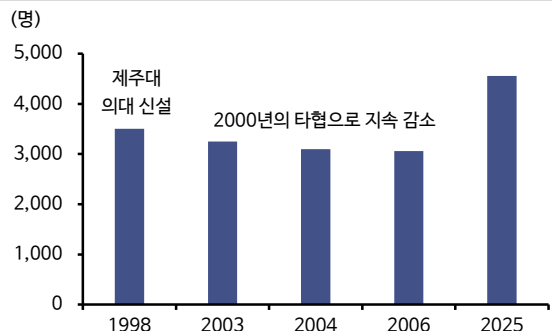
아울러 2025학년도 수능 접수 현황을 살펴보면, N수생은 16.2만명으로 전년 대비 2천명 가량 증가하였다. 21년 만에 최고 수치다. 2024학년도 수능 당시 ‘현역 고3’이었던 재학생이 최근 3년 사이 가장 적었다는 점을 고려하면, 3수 이상 도전하는 수험생이 많다는 것을 알 수 있다. 의대 입시를 준비하는 N수생은 지속적으로 증가할 것이라 판단한다.

국가별 인구 천명당 의사 수



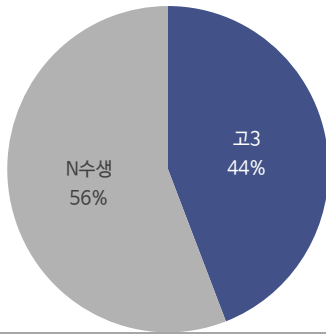
자료: OECD, 신한투자증권

의대 정원 추이



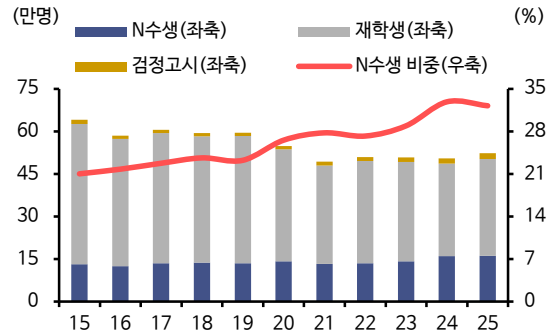
자료: 교육부, 신한투자증권

## 2023학년도 전국 의과대학 입학생 분포 현황



자료: 교육부, 신한투자증권

## 수능 N수생 비중 추이



자료: 한국교육과정평가원, 신한투자증권

## 2030년까지 정부 예산 5조원 투입

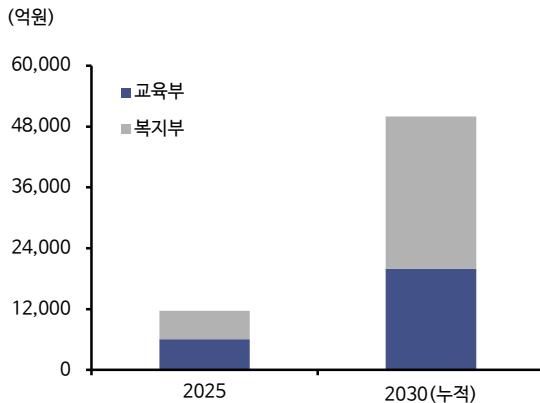
의대 증원 5년간 지속,  
의대 입시 사교육 니즈 ↑

연초 교육부는 1년에 약 1,500명 규모로 의대 정원을 확대하겠다고 발표한 바 있다. 이에 대한 방증으로 2025학년도 의대 정원은 1,497명 증원이 확정됐다. 연초 정부 의지대로라면 향후 5년간 의대 정원은 지속적으로 늘어날 예정이다.

다만 여전히 의과대학 재학생들의 복귀가 이뤄지지 않고 있어 의대 증원이 지속될 수 있는가에 대해 의문이 제기되어왔다. 그러나, 지난 9월 10일 교육부가 발표한 '의학교육 여건 개선을 위한 투자 방안'을 통해 정부의 의대 증원 의지를 엿볼 수 있었다. 2030년까지 교육부가 의대 여건 개선에 2조원, 복지부가 전공의 수련 체계 혁신에 3조원을 투입할 예정이다. 2025년에는 총 1.2조원 규모의 의대 증원 예산안이 국회 제출 예산안에 반영됐다.

의대 증원은 단발성 이슈가 아니라 5년간 지속될 이슈라고 판단한다. 물론 2026학년도 의대 증원 규모는 아직 확정되지 않았으나, 의대 정원이 확대된다는 사실은 틀림 없다. 결론적으로 의대 입시 사교육 니즈는 커질 수밖에 없다.

## 의대 증원 예산안 2030년까지 5조원 투입 예정



자료: 교육부, 신한투자증권

## 2025년 1.2조원 규모 의대 증원 예산안 세부사항

구분	내용	규모 (억원)
교육부	사립의대 교육환경개선 자금 융자	1,782
	국립대 의대 교수 인건비 지원	1,445
	국립대 의대 시설 확충	1,432
	국립대병원 지원	829
	의대 교육혁신 지원	552
	국립대 의대 기자재 확충	76
복지부	전공의 수련교육 비용 지원	3,089
	의사과학자 지원 등	867
	권역책임의료기관 개선 지원	812
	한국형 ARPA-H 프로젝트	701
	지역의료연구역량 강화	110

자료: 교육부, 신한투자증권

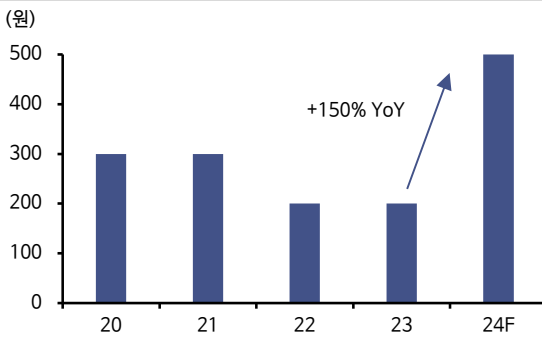
## 2024년 배당수익률 7.3% 전망

DPS 500원으로 인상,  
배당수익률 7.3% 전망

디지털대성은 2012년부터 결산 배당금 지급을 시작해 13년 연속 현금배당을 지급하고 있다. 지난 5월 발표한 2024년 현금배당 계획 공시를 통해 주당배당금은 200원에서 500원으로 인상될 예정이다. 2024년 배당수익률은 7.3%로 전망한다.

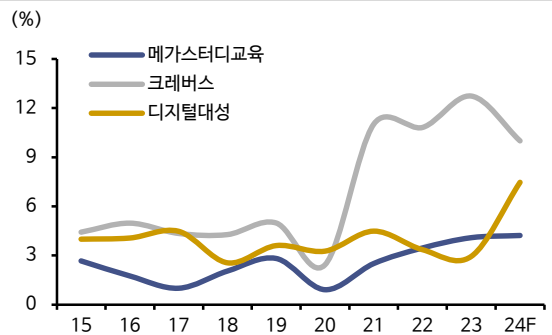
자사주 소각 및 장내 매수도 활발하게 진행 중이다. 2022~2023년 자사주 소각을 각각 72억원, 71억원 규모로 진행한 바 있다. 2024년에는 임원진의 장내매수를 통해 확고한 주주환원 의지도 엿볼 수 있다. 연초부터 현재까지 6.2억원 규모의 장내매수가 진행됐다. 아울러 비과세 배당을 추진 중이다. 비과세 배당은 자본준비금(주식발행초과금)을 이익잉여금으로 전환하는 방법으로 이뤄질 전망이다.

디지털대성 DPS 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

주요 교육 기업 배당수익률 비교



자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

디지털대성 주요 임원진 장내매수 내역

구분	일자	주식 수(주)	금액(억원)
김희선 대표이사	2024.04	16,808	1.1
김인규 부회장	2024.04	12,000	0.8
이돈구 부사장	2024.04	19,900	1.3
권준학 상무	2024.04	8,627	0.6
김인규 부회장	2024.04	10,000	0.7
김정열 사장	2024.04	5,108	0.3
양세현 부사장	2024.04	1,900	0.1
이돈구 부사장	2024.05	5,150	0.4
이돈구 부사장	2024.08	8,570	0.6
김희선 대표이사	2024.08	4,700	0.3
<b>합계</b>			<b>6.2</b>

자료: Dart, 신한투자증권

### III. 실적 추정

#### 계절적 성수기 진입, 의대관 인수도 완료

고등 교재 매출 증가로  
3Q24 실적 개선세 전망

3Q24 연결매출 701억원(전년동기대비 +10%), 영업이익 210억원(전년동기대비 +17%)으로 전망한다. 실적 성장의 주요인은 고등 교재 매출 증가에 기인한다. 고등 교재 매출은 디지털대성 교재 매출과 이감 매출로 구분되며, 수능이 가까워지는 3분기가 계절적 성수기다.

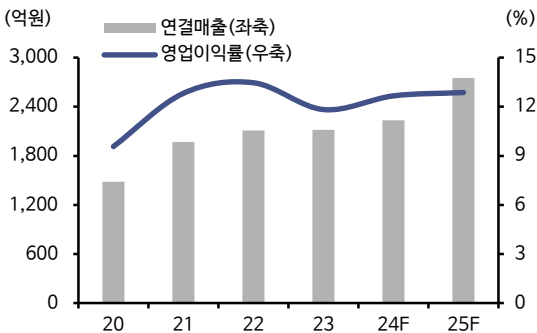
2분기 고등 매출은 7월 신제품(프리미엄 모의고사) 출시가 예정되어있어 6월 프로모션을 줄인 탓에 366억원(전년동기대비 -3%)을 기록했다. 하지만 3분기 고등 매출은 579억원(전년동기대비 +5%)으로 전망한다. 7월 출시된 신제품이 기대 수준으로 판매되고 있고, 자회사 이감(수능 모의고사 교재)이 올해부터 국어, 수학 모의고사 판매하기 시작했기 때문이다. \*작년까지 이감은 국어 모의고사만을 판매

이밖에 초중등 매출은 한우리열린교육(독서논술교육)이 대부분이다. 과도하게 부진했던 작년 실적의 기저효과로 115억원(전년동기대비 +10%)을 전망한다.

디지털대성 분기 및 연간 실적 추이											
(억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2022	2023	2024F
연결매출	494	493	636	493	472	477	701	585	2,108	2,115	2,234
매출 성장률	0.3	(4.4)	0.1	6.0	(4.4)	(3.2)	10.3	18.5	7.1	0.3	5.6
초중등	112	111	105	101	103	107	115	111	463	429	437
고등	378	376	527	388	364	366	579	468	1,630	1,669	1,777
기타	0	9	4	4	4	4	7	5	15	18	20
영업이익	21	80	179	(30)	12	75	210	(15)	284	250	283
영업이익률	4.3	16.2	28.2	(6.1)	2.6	15.8	30.0	(2.5)	13.5	11.8	12.7
영업이익 성장률	(63.0)	(1.8)	10.6	적지	(42.5)	(5.7)	17.3	적지	12.4	(11.8)	13.1

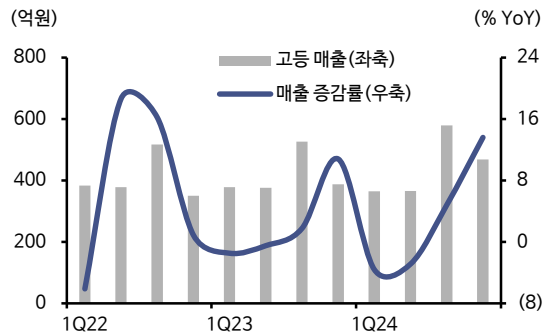
자료: 신한투자증권

#### 연간 매출액 및 영업이익 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

#### 고등 매출 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 의대관 정원 40% 확대, 내년부터 실적 성장 본격화

지난 8월 30일, 디지털대성은 호법강남대성기숙학원(이하 의대관) 지분 50%를 취득했다. 의대관은 기존에 보유하고 있던 강남대성기숙학원보다 단가가 10% 높게 형성되어 고마진 제품이다. 올해 3분기부터 연결 실적으로 반영되지만, 기숙학원은 11~12월 운영하지 않으므로 실질적으로 9~10월 매출만이 반영된다. 2024년 의대관 매출은 55억원으로 추정한다.

의대관은 3개의 프로그램으로 매출이 구성된다. 예비 고3을 타겟한 윈터스쿨, 재수를 일찍 결정한 N수생을 타겟한 시즌 Zero, 일반 N수생을 타겟한 정규반으로 나뉜다. 그 중 가장 마지막 프로그램에 해당하는 정규반 수용인원을 올해 상반기 840명에서 1,200명으로 증가했다. 이를 온기로 반영하는 2025년 매출은 452억원(전년대비 37.4% 증가)으로 추정한다. 이는 보수적인 추정을 위해 단가가 올해와 동일하다는 가정 하에 인원수 증가분만을 고려한 수치다.

#### 호법강남대성기숙학원 연간 실적 추이

(억원, %)	2020	2021	2022	2023	2024F
매출	235	244	282	299	329
매출 성장률	-	3.5	15.8	6.1	10.0
영업이익	56	57	78	84	94
영업이익률	23.8	23.6	27.7	28.2	28.5
영업이익 성장률	-	2.4	35.8	8.1	11.2

자료: 신한투자증권

#### 호법강남대성기숙학원 2024~2025년 매출 추정 도표

(만원, 명, 억원)	교습비	2024년 수용인원	2024년 매출	2025년 수용인원	2025년 매출
윈터스쿨(예비 고3)	408	500	20	500	20
시즌 Zero(N수생)	530	400	21	400	21
N수 정규반	380	840	287	1,200	410
합산 매출			329		452

자료: 신한투자증권

주1: 보수적인 추정 위해 교습비는 2024~2025년 동일 가정

주2: 윈터스쿨 및 시즌 Zero는 정규반 모집 전 운영(연 1회), N수 정규반은 9개월 동안 운영



## 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>245.4</b>	<b>247.6</b>	<b>278.4</b>	<b>292.7</b>	<b>312.0</b>
유동자산	51.5	57.6	85.8	92.1	103.8
현금및현금성자산	22.9	35.2	62.2	63.7	74.6
매출채권	7.3	9.5	10.0	12.4	12.7
재고자산	2.7	2.7	2.9	3.5	3.7
비유동자산	193.8	190.0	192.7	200.6	208.2
유형자산	66.4	70.4	70.8	71.9	73.4
무형자산	72.7	72.7	73.9	76.2	81.5
투자자산	23.1	20.6	21.6	26.2	26.9
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>80.2</b>	<b>78.9</b>	<b>100.1</b>	<b>96.5</b>	<b>98.8</b>
유동부채	66.6	66.5	87.4	81.9	83.9
단기차입금	12.0	15.4	33.4	15.4	15.4
매입채무	2.5	2.5	2.6	3.2	3.3
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	13.6	12.3	12.8	14.6	14.9
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	1.5	4.8	4.8	4.8	4.8
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>165.1</b>	<b>168.7</b>	<b>178.3</b>	<b>196.2</b>	<b>213.2</b>
자본금	14.9	14.9	14.9	14.9	14.9
자본잉여금	87.8	87.6	87.6	87.6	87.6
기타자본	(6.3)	(6.1)	(6.1)	(6.1)	(6.1)
기타포괄이익누계액	0.7	0.6	3.1	8.1	13.1
이익잉여금	57.5	60.0	65.6	76.5	86.5
<b>지배주주지분</b>	<b>154.6</b>	<b>157.0</b>	<b>165.1</b>	<b>181.0</b>	<b>196.0</b>
비지배주주지분	10.5	11.7	13.2	15.2	17.2
*총차입금	14.7	22.3	40.4	22.9	23.0
*순차입금(순현금)	(22.7)	(20.5)	(29.6)	(49.8)	(60.9)

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>37.8</b>	<b>27.8</b>	<b>32.7</b>	<b>55.0</b>	<b>47.2</b>
당기순이익	21.3	17.0	20.2	26.0	27.7
유형자산상각비	6.0	6.6	8.5	8.7	9.0
무형자산상각비	6.6	7.3	9.5	10.1	11.4
외화환산손실(이익)	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.5	1.6	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	0.5	(5.7)	(5.5)	10.2	(1.0)
(법인세납부)	(6.6)	(8.7)	(4.8)	(6.8)	(7.2)
기타	9.5	9.7	4.8	6.8	7.3
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(28.4)</b>	<b>(3.1)</b>	<b>(18.5)</b>	<b>(22.9)</b>	<b>(23.2)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(5.4)	(3.1)	(6.5)	(4.8)	(5.5)
유형자산의감소	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(10.3)	(7.1)	(10.7)	(12.3)	(16.8)
투자자산의감소(증가)	2.3	5.3	(1.1)	(4.6)	(0.7)
기타	(15.1)	1.7	(0.2)	(1.2)	(0.2)
<b>FCF</b>	<b>34.2</b>	<b>25.3</b>	<b>36.3</b>	<b>50.3</b>	<b>45.5</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>(8.4)</b>	<b>(12.4)</b>	<b>12.9</b>	<b>(30.6)</b>	<b>(13.0)</b>
차입금의 증가(감소)	3.2	3.4	18.1	(17.5)	0.1
자기주식의처분(취득)	1.7	4.3	0.0	0.0	0.0
배당금	(8.0)	(9.0)	(5.2)	(13.1)	(13.1)
기타	(5.3)	(11.1)	(0.0)	(0.0)	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결위험변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>0.9</b>	<b>12.2</b>	<b>27.0</b>	<b>1.5</b>	<b>10.9</b>
기초현금	22.0	22.9	35.2	62.2	63.7
기말현금	22.9	35.2	62.2	63.7	74.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>210.8</b>	<b>211.5</b>	<b>223.4</b>	<b>275.2</b>	<b>283.5</b>
증감률 (%)	7.1	0.3	5.6	23.2	3.0
<b>매출원가</b>	<b>119.3</b>	<b>116.1</b>	<b>121.7</b>	<b>150.1</b>	<b>154.8</b>
<b>매출총이익</b>	<b>91.5</b>	<b>95.5</b>	<b>101.8</b>	<b>125.1</b>	<b>128.7</b>
매출총이익률 (%)	43.4	45.1	45.5	45.5	45.4
<b>판매관리비</b>	<b>63.1</b>	<b>70.4</b>	<b>73.5</b>	<b>89.7</b>	<b>91.9</b>
<b>영업이익</b>	<b>28.4</b>	<b>25.0</b>	<b>28.3</b>	<b>35.4</b>	<b>36.9</b>
증감률 (%)	12.4	(11.8)	13.1	25.2	4.1
영업이익률 (%)	13.5	11.8	12.7	12.9	13.0
영업외손익	(1.6)	(3.3)	(3.3)	(2.7)	(1.9)
금융손익	0.5	0.7	0.7	1.3	2.1
기타영업외손익	(1.6)	(2.4)	(2.4)	(2.4)	(2.4)
종속 및 관계기업관련손익	(0.5)	(1.6)	(1.6)	(1.6)	(1.6)
<b>세전계속사업이익</b>	<b>26.8</b>	<b>21.7</b>	<b>25.0</b>	<b>32.8</b>	<b>35.0</b>
법인세비용	5.6	4.7	4.8	6.8	7.2
계속사업이익	21.3	17.0	20.2	26.0	27.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>21.3</b>	<b>17.0</b>	<b>20.2</b>	<b>26.0</b>	<b>27.7</b>
증감률 (%)	6.1	(20.0)	18.8	28.7	6.8
순이익률 (%)	10.1	8.0	9.0	9.4	9.8
(지배주주)당기순이익	18.2	12.5	18.7	24.0	25.7
(비지배주주)당기순이익	3.1	4.5	1.5	1.9	2.1
총포괄이익	21.9	16.7	22.7	31.0	32.7
(지배주주)총포괄이익	18.9	12.3	16.6	22.7	24.0
(비지배주주)총포괄이익	3.1	4.5	6.1	8.3	8.7
<b>EBITDA</b>	<b>40.9</b>	<b>38.9</b>	<b>46.3</b>	<b>54.2</b>	<b>57.3</b>
증감률 (%)	17.1	(5.0)	19.1	17.0	5.7
EBITDA 이익률 (%)	19.4	18.4	20.7	19.7	20.2

## 주요 투자지표

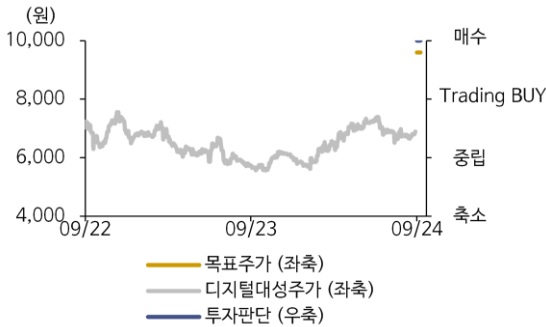
12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	716	599	729	939	1,003
EPS (지배순이익, 원)	612	442	675	868	927
BPS (자본총계, 원)	5,732	6,097	6,443	7,089	7,704
BPS (지배지분, 원)	5,368	5,674	5,966	6,541	7,081
DPS (원)	200	200	500	500	600
PER (당기순이익, 배)	9.3	9.9	9.4	7.3	6.8
PER (지배순이익, 배)	10.9	13.5	10.2	7.9	7.4
PBR (자본총계, 배)	1.2	1.0	1.1	1.0	0.9
PBR (지배지분, 배)	1.2	1.0	1.1	1.0	1.0
EV/EBITDA (배)	4.4	4.0	3.7	2.9	2.6
배당성향 (%)	29.6	41.9	70.2	54.5	61.3
배당수익률 (%)	3.0	3.4	7.3	7.3	8.7
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	19.4	18.4	20.7	19.7	20.2
영업이익률 (%)	13.5	11.8	12.7	12.9	13.0
순이익률 (%)	10.1	8.0	9.0	9.4	9.8
ROA (%)	8.9	6.9	7.7	9.1	9.2
ROE (지배순이익, %)	12.1	8.0	11.6	13.9	13.6
ROIC (%)	20.9	18.1	20.9	26.3	27.3
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	48.6	46.7	56.2	49.2	46.3
순차입금비율 (%)	(13.7)	(12.1)	(16.6)	(25.4)	(28.6)
현금비율 (%)	34.4	52.9	71.2	77.8	89.0
이자보상배율 (배)	55.1	25.0	16.7	20.7	29.7
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	(5.8)	(5.9)	(6.5)	(7.0)	(6.4)
재고자산회수기간 (일)	5.0	4.7	4.6	4.3	4.6
매출채권회수기간 (일)	13.3	14.5	15.9	14.8	16.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권



## 투자 의견 및 목표주가 추이

### 디지털대성(068930)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 09월 23일	매수	9,600		

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

## Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 주지은, 박현진)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

## 투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

## 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 09월 20일 기준)

매수 (매수)	94.23%	Trading BUY (중립)	3.85%	중립 (중립)	1.92%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------