

# 디지털대성 (068930)

기업 브리프 | Mid-Small Cap

NR

목표주가	NR
현재주가	4,940 원
시가총액	1,109 억원
KOSDAQ (1/16)	693.38pt

## 마이맥 19패스 기대

Analyst 정홍식 \_ 02 3779 8688 \_ hsjeong@ebestsec.co.kr

### 컨센서스 대비

상회	부합	하회

### Stock Data

90 일 일평균거래대금	2.1 억원
외국인 지분율	1.3%
절대수익률 (YTD)	10.6%
상대수익률 (YTD)	8.0%
배당수익률 (19E)	4.1%

### 재무데이터 (IFRS 연결기준)

(십억원)	2015	2016	2017	직전 4분기
매출액	60.2	83.5	89.8	100.3
영업이익	6.0	7.9	10.0	14.7
순이익	5.2	7.0	7.2	7.3
ROE (%)	8.7	11.1	10.8	9.3
PER (x)	14.0	12.7	12.1	15.2
PBR (x)	1.2	1.3	1.2	1.4

자료: 디지털대성, 이베스트투자증권 리서치센터

### Stock Price



### 기업개요

동사는 온라인 교육 서비스(대성 마이맥), 학원(대성 N스쿨, 직영 2개, 재수학원 1개) & 프랜차이즈(78개), 교육정보서비스(입시자료집, 배치기준표, 대학광고 등) 사업을 영위하고 있으며, 계열사 한우리열린교육(지분 69.2%, 독서논술, 3Q18 누적 Sales 251억 원, NI 38억 원), 이감(지분 50.0%, 국어교육, 3Q18 누적 Sales 111억 원, NI 47억 원)을 보유하고 있다.

### 실적동향

동사의 실적은 3Q18 누적 Sales 804억 원(+14.9% yoy), OP 142억 원(+48.8% yoy)로 고성장이 유지되고 있다. 이는 1) 온라인 매출 증가(3Q18 누적 341억 원, +4.5% yoy, 분기보고서 주석사항 참고), 2) 국어교육 이감의 인수효과(2017년 12월에 기인한 것으로 파악된다. 참고로 '이감'은 국어 모의고사를 출제하는 문제은행으로 콘텐츠 품질에 높은 평가를 받고 있다. 향후에도 이감과 온라인 부문의 시너지효과가 기대된다.

### 체크포인트

동사는 2018년 11월(4Q18) 대성마이맥 19패스를 출시 하였다. 이는 동사가 제공하는 인강의 모든 강좌를 2020학년도 수능일까지 19만 원에 무제한 수강할 수 있는 상품이다. 이는 1) 긍정적 요인: 수강생 급증효과 기대로 인한 Q확대(타사 인강 수강생들의 중복수강 기대), 상대적으로 수익성이 높을 것으로 추정되는 교재부문의 실적개선 기대감, 2) 부정적 요인: 기존 패스상품 대비 가격을 파격적으로 낮추었기 때문에 온라인 사업에서의 마진을 하락 우려감(참고: 3Q18 누적 온라인부문 OPM 10% 수준으로 추정됨(근거: 온라인 부문 GP Margin 47% - 별도기준 판관비율 37% = 10%)에서 살펴봐야 할 것이다.

### 안정적인 재무구조 & 배당메리트

동사의 순현금은 2015년 66억 원 → 2016년 128억 원 → 2017년 149억 원 → 3Q18 180억 원으로 현금흐름이 좋다. 이는 배당의 재원으로 활용(2018년 DPS 200원, 과거 3년 평균 Payout Ratio 47%, 2019년에도 전년과 동일한 DPS 가정 시 배당수익률 4.1%)되고 있다.

디지털대성 목표주가 추이	투자 의견 변동내역											
	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
				최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
	2019.01.17	변경	정홍식									
	2019.01.17	NR	NR									

**Compliance Notice**

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정홍식)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- \_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

**투자등급 및 적용 기준**

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
<b>Sector</b> (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
<b>Company</b> (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	96.4% 3.6%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		<b>합계</b>		<b>100.0%</b>	투자 의견 비율은 2018. 1. 1 ~ 2018. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨 마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)