

기술분석보고서 서비스업

대교 (019680)

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

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 이상아 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 미공개 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.

대교(019680)

생애주기 전반에 걸쳐 교육 서비스를 제공하는 교육기업

기업정보(2024.07.10 기준)

대표자	강호준
설립일자	1986년 12월 20일
상장일자	2004년 02월 03일
기업규모	중견기업
업종분류	교육 서비스
주요제품	국내 교육 서비스, 출판사업 등

시세정보(2024.07.10. 기준)

현재가(원)	2,440원
액면가(원)	1,000원
시가총액(억 원)	2,440억 원
발행주식수	84,702,850주
52주 최고가(원)	3,140원
52주 최저가(원)	2,235원
외국인지분율	1.72%
주요주주	
(주)대교홀딩스	54.51%
강영중 회장	8.43%
대교문화재단	3.52%

■ 교육 서비스 사업을 영위하며 사업 다각화 추진

대교(이하 동사)는 1986년 12월 설립되었고, 2004년 2월 유가증권시장에 상장한 중견기업이다. 동사는 국내 교육 서비스 및 출판 사업과 교육기관 사업, 해외 교육사업을 주요 사업으로 영위하고 있으며, 전체 매출의 90% 이상을 국내 교육 서비스 부문을 통해 실현하고 있다. 한편, 동사는 주요 고객층인 학령인구의 감소와 노인인구의 증가 등 인구구조 변화에 따른 시장 변화에 대응하고자 AI 알고리즘 기반의 맞춤형 프리미엄 서비스를 제공하고, 시니어 사업을 확장하는 등 사업 다각화를 추진하고 있다.

■ 국내외 에듀테크 산업의 기술 발달로 시장은 지속 성장 전망

AI, 가상현실, 빅데이터 등을 기반으로 학습자를 분석하고, 학습 효과를 제고하는데 목적을 두는 에듀테크 시장은 매년 성장하는 추세다. 다만, 국내 학령인구가 큰 폭으로 감소하고 있어 이를 극복할 전략이 곧 추후 시장 점유율을 결정할 것으로 보인다. 동사는 학령인구 감소를 극복하기 위해 국내 교육 서비스 부문에서 프리미엄 서비스를 통한 중등 타겟군을 확장하고, 해외사업으로는 2024년 4월 베트남 영어유치원 엘리스 런칭 등을 통해 해외 교육 사업 매출 신장에 박차를 가하고 있다. 또한, 시니어 사업 전문 브랜드 ‘대교 뉴이프’ 를 통해 시니어 사업의 성공적 안착을 기대하고 있다.

■ 노리코리아 흡수합병 및 사업구조 개편으로 경쟁력 강화

동사는 2024년 7월에 디지털 교육 플랫폼을 개발하던 자회사 노리코리아를 흡수합병했다. 이번 합병을 통해 노리코리아의 개발 역량을 동사의 다양한 디지털 제품에 적용함으로써 에듀테크 기술을 내재화하고, 비용을 절감하는 등의 시너지 효과를 얻을 수 있을 것으로 예상된다. 한편, 동사는 사업 다각화를 위해 시니어 사업 부문에 적극 투자하고 있다. 최근 1:1 인지 강화 활동 서비스인 ‘브레인 트레이닝’ 을 런칭하였고, ‘대교 뉴이프’ 를 통해 시니어 사업에 대한 다양한 서비스를 제공할 계획이다.


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	6,383.9	1.8	-283.1	-4.4	-424.5	-6.6	-8.2	-5.1	57.5	-419	6,083	-	0.6
2022	6,830.8	7.0	-499.6	-7.3	-1,361.7	-19.9	-29.6	-18.4	64.9	-1,288	4,829	-	0.5
2023	6,597.4	-3.4	-277.8	-4.2	-962.9	-14.6	-26.6	-15.2	95.9	-901	3,754	-	0.7

기업경쟁력

디지털 교육 플랫폼 및 AI 맞춤형 교육 서비스 제공	<ul style="list-style-type: none"> ■ 영유아부터 시니어까지 세분된 AI 알고리즘 기반의 맞춤형 교육 서비스 제공 ■ 특허 기술(국어 텍스트 자동 분석을 통한 독해지수 측정 방법 및 시스템)을 적용한 자체 개발 독해지수 프로그램 보유
시니어 사업 확장 및 흡수합병을 통한 사업구조 개편 추진	<ul style="list-style-type: none"> ■ 시니어 사업 전문 브랜드 '대교 뉴이프'를 통해 데이케어, 방문 요양, 인지 및 신체 활동 강화 프로그램 등 제공 ■ 디지털 교육 플랫폼 개발 사업을 영위하던 자회사 노리코리아 흡수합병으로 비용 절감 및 경영 효율성 제고 기대

핵심 기술 및 적용제품

<p>드릴다운 기술 적용한 수능 대비 독해 트레이닝 프로그램 출시</p>	- 자체 개발한 한국어 독해 지수인 '크리드(KReaD)'와 드릴다운(Drill down) 기술을 적용한 수능 대비 AI 독해 연습 프로그램인 '수능 독해 트레이닝' 출시	<p>동사의 주요 제품</p> 
<p>AI 알고리즘을 통한 개인별 맞춤 학습을 제공하는 학습 브랜드 보유</p>	- 각 과목 전문성을 특화한 AI 알고리즘을 통해 개인별 맞춤 학습과 과목별 세분화된 학습 프로그램을 제공하는 스마트 AI 학습 브랜드 '대교 써밋' 보유	
<p>초거대 AI 학습 컨설팅 모델 고도화 사업 수주로 제공 서비스 향상</p>	- 기술정보통신부와 정보통신사업진흥원이 추진하는 '2024 초거대 AI 기반 클라우드 서비스 개발 역량 지원 사업' 수주로 컨설팅 및 상담 서비스 고도화 진행	

시장경쟁력

	년도	시장 규모	연평균 성장률
세계 에듀테크 시장 규모	2018년	1,217억 달러	▲16.3%
	2025년	4,040억 달러	
	국내 에듀테크 시장 규모	2018년	3조 8,500억 원
	2025년	8조 6,076억 원	

시장환경	<ul style="list-style-type: none"> ■ COVID-19를 계기로 한 온라인 수업 전환 및 에듀테크 관련 기술 적용의 확대로 시장 지속 성장 전망 ■ 국내 주요 교육 서비스 기업들은 고령화 및 학령인구 감소 등에 따른 수요 감소를 극복하기 위해 다양한 방법으로 해외 진출을 시도 ■ 동사는 글로벌HQ 조식을 신설하고 해외 유아 교육 센터를 중심으로 해외 교육사업을 확장하고, '대교 뉴이프' 브랜드를 통한 고령 친화 사업을 적극 추진
------	---

I. 기업 현황

영유아부터 시니어까지 디지털 교육 플랫폼 및 AI 맞춤형 교육 서비스 제공

동사는 교육 서비스 및 출판사업을 주요 사업으로 영위하고 있으며, 전국 주요 거점 학습 네트워크와 디지털 학습 기반 콘텐츠의 고도화를 통해 서비스를 제공하고 있다. 한편, 동사는 인구구조 변화에 대응하기 위해 시니어 사업 및 해외 교육사업을 적극적으로 추진하며 사업을 다각화하고 있다.

■ 기업 개요

동사는 1976년 7월 한국공문수학연구회로 설립되어 국내 교육 서비스 및 출판사업, 교육기관 사업, 해외 교육 사업을 주요 사업으로 영위하고 있다. 동사의 본점 소재지는 서울특별시 관악구 보라매로3길 23 대교타워이며, 2004년 2월 3일에 유가증권시장에 상장하였다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

일자	내용
1976.07.	한국공문수학연구회 설립
1987.01.	한국공문수학연구회에서 (주)대교문화로 상호 변경
1991.07.	(주)대교문화에서 (주)대교로 상호 변경
1991.08.	대교 최초 해외법인(Daekyo America LA) 설립
2004.02.	유가증권시장 상장
2009.04.	대교 교과서 10종 적격본 판정
2016.07.	AI 기반 디지털 학습 서비스 '대교 써밋' 출시
2018.08.	글로벌 AI 수학 교육 기업 노리(KnowRe) 인수
2021.01.	한국어 독해지수, 크리드(KReaD) 핵심 기술 특허 취득
2024.07.	노리코리아 흡수합병

자료: 동사 분기보고서(2024.03.), 동사 홈페이지(2024), NICE디앤비 재구성

2024년 3월 말 기준, 동사의 최대주주는 (주)대교홀딩스로 동사 지분의 54.51%를 보유하고 있고, 강영중 회장 8.43%, 대교문화재단 3.52%, 강호준 대표이사 외 7인(특수관계인) 0.11%, 기타 주주가 33.43%의 지분을 보유하고 있다. 또한, 강영중 회장은 (주)대교홀딩스의 지분을 84.0% 보유한 최대주주이다. 한편, 동사가 속한 기업집단 대교그룹은 상장 1개사(동사), 비상장사 20개 사로 구성되어 있으며, 동사의 연결 대상 종속회사는 (주)대교CSA, (주)대교에듀캠프를 포함하여 20개 사가 있는 것으로 확인된다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
(주)대교홀딩스	54.51
강영중 회장	8.43
대교문화재단	3.52
강호준 대표이사 외 7인(특수관계인)	0.11
기타 주주	33.43
합계	100.00

[표 3] 주요 계열사 현황

회사명	주요사업	자산총액(억 원)
(주)대교CSA	교육서비스업	0.12
(주)대교에듀캠프	교육서비스업	352.0
대교아메리카	교육서비스업	69.3

자료: 동사 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

■ 대표이사 경력

동사의 강호준 대표이사는 성균관대학교 경제학과를 졸업하고 미국 미시간대학교에서 경영학 석사 학위를 취득하였다. 이후 대교의 해외사업총괄 본부장을 거쳐 대교의 CSO를 역임하였으며, 2021년부터 동사의 경영을 총괄하고 있다.

[표 4] 대표이사 주요 경력

대표이사 명	기간	근무처	비고
강호준	2013 ~ 2018	대교	· 해외사업총괄 본부장
	2018 ~ 2021	대교	· CSO(최고전략책임자)
	2021 ~ 현재	대교	· 대표이사(경영총괄)

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재무성









■ 주요 사업

동사의 주요 사업은 국내 교육 서비스 및 출판사업으로, ‘눈높이’, ‘써밋’, ‘차이홍’ 등의 학습 브랜드를 포함한 국내 교육 서비스 및 국내 교육기관 사업과 해외 교육사업을 영위하고 있다. 또한, 디지털 교육 플랫폼과 시니어 전용 학습지 등을 개발하고, AI 알고리즘을 기반으로 개인별 맞춤 학습을 제공함으로써 유아에서 성인에 이르기까지 생애주기 전반에 걸친 교육 서비스를 제공하고 있다.

■ 주요 고객

동사의 주요 고객은 학령인구에 해당하는 유아, 초등학생, 중학생, 고등학생 및 성인 등이며, 전국 거점 확대를 통해 사업망을 확충하고 있다. 특히, 학령인구의 감소와 노인인구의 증가 등 인구구조 변화로 인한 소비자와 시장의 변화에 대응하기 위해 고객의 세부 요구를 반영한 맞춤 프리미엄 서비스를 제공하고, 시니어 사업을 통해 신규 성장 동력을 확보할 예정이다.

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

		<ul style="list-style-type: none"> ◎ 교재 FSC 인증 친환경 용지 사용 		<ul style="list-style-type: none"> ◎ 탄소중립생활실천 부문 국무총리 표창 수상(2022)
		<ul style="list-style-type: none"> ◎ 안전관리 전담 조직(안전보건 TF) 보유 및 매년 안전관리 교육 실시 ◎ 국민건강보험공단 검진 외 근로자 건강검진 추가 지원 ◎ 가족친화기업 인증 획득(2022) 및 유연근무제, 재택근무제 시행 		<ul style="list-style-type: none"> ◎ 인권·성희롱 교육, 직장 내 괴롭힘 방지 교육 실시 및 고충 처리 담당 부서 운영 ◎ 직급제 폐지, 정기 설문조사 등을 통한 조직문화 개선 ◎ 난독·경계선 지능 학생 및 시니어 대상 학습 서비스 제공(동반성장위원회 표창)
		<ul style="list-style-type: none"> ◎ 공정한 기업활동을 위한 윤리(부패 방지) 전담 조직을 보유하고 매년 관련 교육 실시 ◎ 경영 투명성 제고를 위한 정관 및 이사회 등의 운영 시스템 구축 ◎ 이사회의 전문성과 독립성 보장을 위해 관계 법령 및 정관의 규정 사항 준수 운영 		

II. 시장 동향

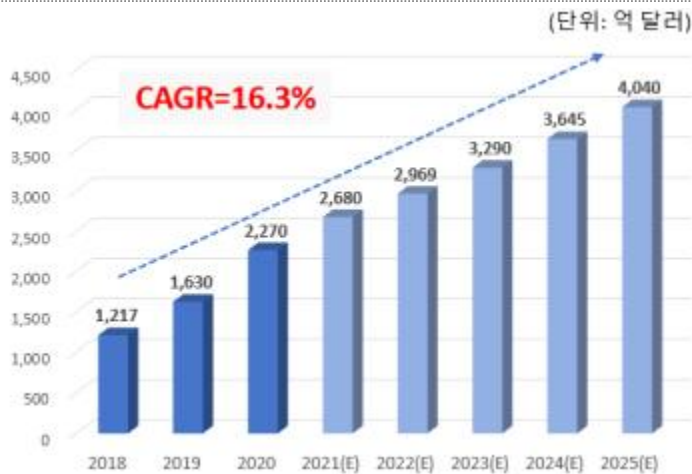
다양한 ICT 기술의 적용으로 범위를 확장하며 시장 지속 성장 전망

ICT 기술을 활용한 비대면 교육에서 장점을 극대화하는 에듀테크 산업은 맞춤형 교육으로 학생 개인의 학업 성취도를 향상하고, 개별 학습 솔루션 등의 서비스를 통해 수요를 만족하며 시장을 확장할 것으로 전망된다. 다만, 국내의 학령인구가 큰 폭으로 감소하고 있어 이를 극복할 전략이 주요해 보인다.

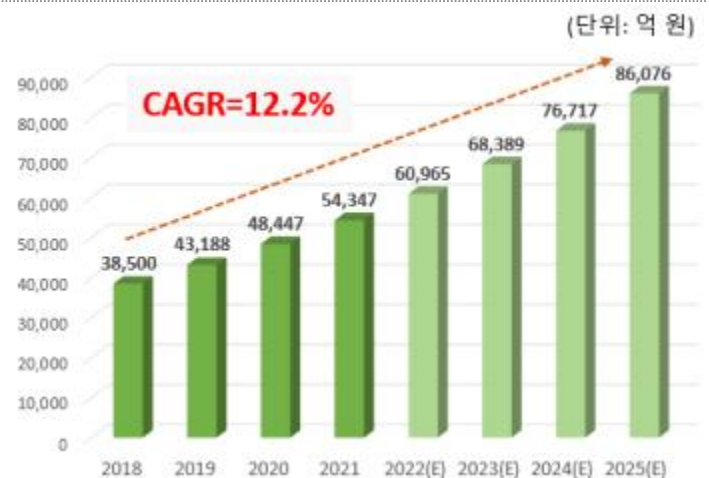
■ 에듀테크 산업의 기술개발 및 적용에 따른 시장 확대 전망

동사는 교육 서비스 및 출판사업과 교육기관 및 해외 교육 서비스 제공을 주요 사업으로 영위하고 있다. 동사의 분기보고서(2024.03.)에 따르면, 국내 교육 서비스 제공을 통한 매출이 전체의 90% 이상을 차지하고 있으며, 해당 매출에 포함되는 대표 브랜드로는 눈높이, 써밋스코어수학, 차이홍, 솔루니 등이 있다. 동사는 인공지능, 가상현실, 빅데이터 등을 기반으로 학습자를 분석하고, 학습 효과를 제고하는 것에 목적을 두는 에듀테크를 접목한 교육 서비스를 확대 적용함으로써 시장 내 경쟁력을 확보하고자 노력하고 있다.

[그림 1] 세계 에듀테크 시장 규모



[그림 2] 국내 에듀테크 시장 규모



자료: HolonIQ(2020), 한국과학기술정보연구원(2022), NICE디앤비 재구성

자료: 중소벤처기업부(2021), NICE디앤비 재구성

HolonIQ(2020)와 한국과학기술정보연구원의 자료(2022)에 따르면, 세계 에듀테크 시장 규모는 2018년 1,271억 달러에서 연평균 16.3% 성장하여 2025년에는 4,040억 달러에 이를 것으로 전망된다. 또한, 중소벤처기업부(2021)의 자료에 따르면, 국내 에듀테크 시장 규모는 2018년 3조 8,500억 원 규모에서 연평균 12.2% 성장하여 2025년에는 8조 6,076억 원의 규모에 달할 것으로 예상되는 바, 지속 성장이 전망되고 있다.

■ 국내 학령인구 급감에 대한 대비책 마련이 시장 점유율 결정

학령인구는 만 6세 이상부터 만 21세까지의 인구로, 초등학교(만 6세~11세), 중등학교(만 12세~17세), 고등교육인구(만 18세~21세)가 이에 해당한다. 국내 학령인구는 출산율 감소로 인해 매년 급감하고 있으며, 통계청 자료(2022)에 따르면, 지금의 감소 추세가 지속될 시, 2030년의 학령인구는 현재 대비 35% 이상 감소할 것으로 파악되고 있다. 교육산업을 견인하는 주요 소비자는 학령인구이므로, 급격하게 감소하는 학령인구로 인한 수요 감소를 극복하기 위한 돌파구를 마련하는 것이 시장 전략에서 주요할 것으로 보인다.

[그림 3] 국내 학령인구 감소 추이



자료: 교육청(2023), NICE디앤비 재구성

[그림 4] 초·중·고 학생 수 감소 추이

(단위: 명)



자료: 노컷뉴스(2022), NICE디앤비 재구성

국내 주요 교육 서비스 기업들은 고령화 및 학령인구 감소 등으로 인한 수요 감소를 극복하기 위해 꾸준히 해외 진출을 시도하고 있다. 한국수출입은행의 자료(2022)에 따르면, 해외 진출 사업 분야는 콘텐츠 제공이 51.6%로 가장 높았으며, 솔루션 제공 및 시스템 구축, 서비스 제공, 하드웨어 제공 순으로 파악됐다. 계약 방식은 수출이 80%로 가장 많았으며, 그 외 해외 생산, 유통계약, 라이선싱, 프랜차이즈 순으로 나타났다.

아시아경제 보도자료(2024.03)에 따르면, 동사 또한 해외 사업을 강화하기 위해 대표 직속으로 글로벌HQ 조직을 신설하고, 해외 유아 교육 센터 등을 중심으로 해외 교육사업 매출 신장에 박차를 가할 계획이다. 또한, 고령화 시대를 겨냥하여 시니어를 타겟으로 한 1:1 인지 강화 활동 전문 서비스인 ‘브레인 트레이닝’을 런칭했다. 해당 서비스는 동사의 인적 네트워크를 중심으로 시니어 계층 프리미엄 방문 관리를 하며 고객 니즈를 반영한 인지 기능 향상 서비스 등을 제공할 예정이다. 동사의 시니어 사업을 담당하는 브랜드 ‘대교 뉴이프’는 데이케어, 방문요양 등 노인장기요양보험 서비스 사업과 치매 예방, 인지 및 신체 활동 강화 등의 체계적인 프로그램을 제공하는 등 시니어 사업의 주축을 담당하고 있다. 한편, 동사의 IR자료(2024)에 따르면, 동사는 앞선 전략 외에도 프리미엄 서비스를 통한 중등 소비자 공략과 미디어 콘텐츠 IP 사업 강화를 통한 시너지 효과 증대 등을 통해 위험 요소를 극복하고, 지속적 성장 동력을 마련할 계획인 것으로 파악되고 있다.

■ 경쟁사 분석

국내 에듀테크 기업은 국내 시장의 한계를 극복하기 위해 세계 각국의 교육시장을 공략하기 위한 전략을 모색하고 있으며, COVID-19를 계기로 한 온라인 수업 전환 및 에듀테크 시장 성장 가속 등의 영향을 바탕으로 시장 점유율을 확장하고자 노력하고 있다. 개별 수업에 최적화된 플랫폼을 구축하고, 실감형 서비스를 제공하는 등 제품의 차별화도 추구하고 있다. 이러한 시장 상황에서 동사와 유사한 비즈니스 모델을 보유한 국내 기업은 웅진씽크빅과 메가스터디교육이 있다.

웅진씽크빅의 주요 제품 및 서비스는 국내 교육서비스 및 출판사업으로서 학급관리 서비스, 독서관리 서비스 등과 도서유통, 영어 교육 사업 등이 있으며, 대표 브랜드로는 스마트씽크빅, 스마트올, 북클럽 등이 있다. 메가스터디교육은 영유아와 초·중·고교생과 대학생 및 일반 성인을 대상으로 한 교육 콘텐츠를 제공하는 기업으로서, 온라인 강의 제공 및 오프라인 학원 운영을 통해 매출을 시현하고 있다.

[표 5] 유사 비즈니스 모델 경쟁업체 현황

(단위: 억 원)

회사명	사업부문	매출액			기본정보 및 특징(2023.12. 기준)
		2021	2022	2023	
대교 (동사)	교육 서비스, 출판 및 교육기관 사업 등	6,383.9	6,830.8	6,597.4	· 중견기업, 유가증권시장 상장(2004.02.03.) · 교육 서비스 및 출판업 영위, 디지털 학습 프로그램 개발 및 시니어 대상 프로그램을 통한 사업 다각화 추진 · K-IFRS 연결 기준
웅진씽크빅	교육 서비스, 출판 및 도서 유통 등	8,138.8	9,332.9	8,900.6	· 중견기업, 유가증권시장 상장(2007.05.31.) · 교육 서비스 및 출판업 영위, 학습관리 서비스(스마트씽크빅 등)를 통해 주요 매출 시현 · K-IFRS 연결 기준
메가스터디 교육	교육 콘텐츠 제공 등	7,038.7	8,359.5	9,352.3	· 중견기업, 코스닥 상장(2015.05.04.) · 교육 콘텐츠 제공업 영위, 고등사업 부문의 온라인 및 학원 강의 영역이 강세 · K-IFRS 연결 기준

자료: 각 사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

[그림 5] 비교 경쟁업체와의 매출액 규모 현황



자료: 각 사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

III. 기술분석

에듀테크 관련 기술을 기반으로 사업 영역을 확장 중인 교육 서비스 기업

동사는 드릴다운 및 AI 알고리즘 활용 기술 등을 활용하여 개인 맞춤형 교육 프로그램을 제공하고 있다. 또한, 서비스형소프트웨어(SaaS)와 초거대 AI 모델의 연계를 통해 고도화된 컨설팅과 상담 서비스를 제공할 예정이다.

■ 동사의 기술 개요 및 동향

동사는 학습지 출판, 제조 및 판매 등을 통한 교육 서비스 부문의 매출이 전체의 90% 이상을 차지하는 교육 서비스 기업으로서, 에듀테크 기술을 기반으로 한 디지털 전환과 시니어 사업으로 포트폴리오를 확장하고 있다. 에듀테크는 교육(Education)과 기술(Technology)의 합성어로, 인공지능, 빅데이터, 가상현실, 증강현실 등 정보통신기술(ICT)을 활용한 차세대 교육을 통칭한다. 데이터와 소프트웨어를 통해 학습자에 대한 분석과 의사소통, 정보관리 등을 용이하게 하여 학습성과를 제고하는데 초점이 맞추어져 있다는 점에서 이러닝(E-Learning), 스마트 러닝(Smart Learning) 등과 차이가 있다.

기존에도 온라인 학습에 대한 디지털 교육 전환이 진행되고는 있었으나, COVID-19로 인해 온라인 비대면 교육환경이 확산되면서 에듀테크가 본격적으로 주목받기 시작했다. 우리나라 교육 역사상 처음으로 개학 연기 및 온라인 개학이 진행되었고, 전 세계 15억 명 학생의 등교가 미뤄지며 온라인 학습 수요가 급증하면서 에듀테크 시장이 성장하는 계기가 되었다.

[표 6] 전통적 방식과 에듀테크의 교육 기술

구분	교육 기술	주요 내용
전통적 방식	자가학습 이러닝 (Self-paced E-Learning)	· 규격화된 콘텐츠, 설치용 학습 관리 플랫폼 및 서비스 등을 바탕으로 하는 교육용 프로그램
에듀테크	인공지능 기반 교육 (AI-based Learning)	· 디지털 교육 콘텐츠 내에 인공지능 기술을 접목시켜 개인 맞춤형 교육 서비스를 제공하는 프로그램
	혼합현실 교육 (Mixed Reality Learning)	· 시뮬레이션 기반 교육 기법으로 가상현실(VR) 및 증강현실(AR) 보다 한 단계 진화된 기술인 혼합현실(MR)을 활용한 교육 프로그램
	게임기반 교육 (Game-based learning)	· 게임기법을 사용한 교육방식으로, 자신 또는 타인과의 경쟁을 통한 '게임 플레이'를 활용하는 교육프로그램 · 게임과 동일한 보상/패널티 시스템을 포함함
	인지 교육 (Cognitive learning)	· 통찰력, 기억력, 이해력, 공감능력, 문제해결능력, 추론능력 등의 향상을 목적으로 하는 행동 수정을 위한 교육 프로그램
	모바일 교육 (Mobile learning)	· 교육 목적으로 모바일 장치를 통해 접하는 지식 전달 이벤트, 콘텐츠, 도구 및 응용 프로그램
	위치기반 교육 (Location-Based Learning)	· 실제 공간정보와 AR, VR 등 가상공간에 대한 시뮬레이션 기술을 활용한 교육 프로그램
	교육 로봇 (Educational Robot)	· 프로그래밍 교육 로봇, 인공지능 기반 로봇 등 교육용 로봇을 활용한 교육 프로그램

자료: 한국과학기술정보연구원(2022), NICE디앤비 재구성

■ 동사의 보유 기술

▶ 드릴다운 기술을 적용한 수능 대비 독해 트레이닝 프로그램 출시

동사는 자체 개발한 한국어 독해 지수인 ‘크리드(KReaD)’와 드릴다운(Drill down) 기술을 적용한 수능 대비 AI독해 연습 프로그램인 ‘수능 독해 트레이닝’을 출시했다. 드릴다운은 가장 요약된 레벨부터 가장 상세한 레벨까지 계층에 따라 분석에 필요한 요약 수준을 바꿀 수 있는 기술로서, 학습자의 수준에 따라 최적화된 학습을 제공하는 역할을 한다. 동사의 ‘수능 독해 트레이닝’은 전 학습 과정을 데이터화 하고, 학습자의 독해 능력을 파악하기 위한 진단평가를 통해 개인 맞춤형 학습 커리큘럼을 제공한다. 해당 프로그램을 중·고등학교의 국어 독해 수업에 활용하고자 하는 문의가 꾸준히 증가하는 가운데, 경기외국어고등학교는 2024년부터 수업 학습 교재로 활용하기로 결정했다.

▶ AI 알고리즘을 통한 개인별 맞춤 학습을 제공하는 학습 브랜드 보유

동사는 각 과목별 전문성을 특화한 AI 알고리즘을 통해 개인별 맞춤 학습과 과목별 세분된 학습 프로그램을 제공하는 스마트 AI 학습 브랜드인 ‘대교 써밋’을 보유하고 있다. 해당 브랜드는 주요 교과목의 기초부터 심화 단계까지 라인업을 구축하고 있으며, 학습 회원 대상으로 상위권 프리미엄 멤버십 및 AI 수학 경시대회 등 차별화된 학습 경험을 제공하고 있다. 또한, 동사는 독서·토론·논술 전문 프로그램인 ‘솔루니’를 통해 작문에 대한 AI 평가 서비스를 제공함으로써 학습자의 글쓰기 수준을 데이터로 분석하고, 맞춤형 학습 가이드를 제시하고 있다.

▶ 초거대 AI 학습 컨설팅 모델 고도화 사업 수주로 제공 서비스 향상

동사는 2024년 6월, 과학기술정보통신부와 정보통신사업진흥원이 추진하는 ‘2024년 초거대 AI 기반 클라우드 서비스 개발 역량 지원 사업’을 수주했다. 해당 사업은 국내 클라우드 기업의 경쟁력 강화를 위해 서비스형소프트웨어(SaaS) 서비스에 초거대 AI 모델을 연계함으로써 클라우드 서비스를 고도화하고 이를 지원하는 사업이다. 서비스형소프트웨어는 클라우드 컴퓨팅 서비스의 일종으로, 소프트웨어를 기기에 설치하지 않고 온라인으로 접속할 수 있는 소프트웨어 라이선스와 제공 수단을 말한다. 동사는 기존 학습 컨설팅의 한계를 초거대 AI의 도입을 통해 해결할 계획이며, 이번 지원 사업을 계기로 동사의 서비스형소프트웨어 솔루션인 ‘터그보트’에 초거대 AI 모델을 적용하여 보다 고도화된 컨설팅과 상담 서비스를 제공할 계획이다.

[그림 6] 동사의 수능 독해 트레이닝 프로그램



자료: 동사 제공 자료(2024), NICE디앤비 재구성

[그림 7] 동사의 AI 수학 경시대회 안내문



자료: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

■ 동사의 연구개발 역량

동사는 2016년 11월부터 기술개발연구소를 운영하고 있으며 2023년 2월, 연구개발 전담부서도 설립했다. 동사의 연구소는 콘텐츠 개발 1팀~3팀의 조직으로 구성되어 있으며, 예비초 및 초등 1,2학년 수학 학습 내용 개발, 중등 교과 문법 신규 개발, 초등 1,2학년 1학기 방학용 개념 노트 및 동영상 리뉴얼 등의 연구 실적을 보유하고 있다. 동사 사업보고서(2023.12) 기준, 60여 명의 전문인력이 연구개발 활동에 참여하고 있으며, 교육 이론 및 모델 연구와 더불어 교육 프로그램 및 콘텐츠 개발을 통해 제품의 경쟁력 강화와 교육의 수월성 추구를 목표로 연구를 지속하고 있다.

[표 7] 동사의 연구개발비용

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023
연구개발비용	112.0	111.1	137.4
연구개발비 / 매출액 비율	1.8	1.6	2.1

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

[표 8] 동사의 주요 특허권 현황

발명의 명칭	등록일자	등록번호
국어 텍스트 자동 분석을 통한 독해지수 측정 방법 및 시스템	2021.01.06	10-2201709

자료: 특허정보검색서비스(KIPRIS, 2024), NICE디앤비 재구성

IV. 재무분석

2023년 매출 실적 정체 및 최근 3개년 간 열위한 수익성 지속, 2024년 1분기 수익성 개선

2023년 학령인구 감소와 비대면 국내 교육 서비스 시장 경쟁 심화로 매출 실적은 정체를 나타내었다. 한편, 최근 3개년 간 과중한 원가부담 등으로 영업손실 및 순손실을 지속했으나, 2024년 1분기 수익성이 개선되어 영업손실 축소 및 순이익을 시현하였다.

■ 국내 에듀테크 시장 경쟁 심화로 2023년 매출실적 정체

동사는 영유아 교육사업, 교육 출판사업 등 다양한 교육 서비스 사업을 영위하는 가운데, 2021년 6,383.9억 원의 매출 기록 후, 2022년 COVID-19 종식 영향과 더불어 ‘눈높이’와 ‘솔루니’ 회비 인상으로 전년 대비 7.0% 증가한 6,830.8억 원의 매출액을 기록하였다. 2023년은 (주)대교에듀캠프의 방과후수업 계약학교 확대에 따른 매출 증가에도 불구하고, 학령인구 감소 및 국내 교육 서비스 시장 경쟁 심화로 학습지 회원 수가 감소해 전년 대비 3.4% 감소한 6,597.4억 원의 매출액을 기록하며 외형 정체를 나타내었다.

한편, 2024년 1분기 국내 교육 서비스 부문 수요가 축소되면서 전년 동기 대비 3.0% 감소한 1,659.5억 원의 매출을 기록하였다. 다만, 학령인구 감소와 국내·외 경제 저성장 기조에도 불구하고, 초등 중심에서 중등 부문으로 사업 영역 확장과 뉴이프 사업(고령층을 대상으로 데이케어센터, 방문요양센터 운영)이 향후 매출실적 반등을 가져올 모멘텀이 될 것으로 전망된다.

■ 최근 3개년 간 영업손실 및 순손실 지속, 2024년 1분기 수익성 개선되어 순이익 시현

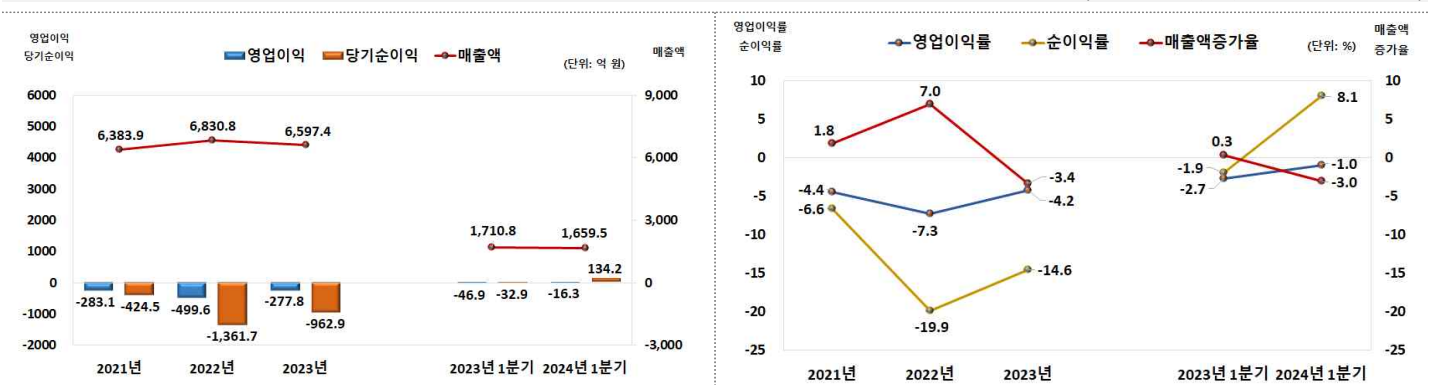
2022년 매출 증가에도 불구하고 원가부담 가중과 인건비, 광고선전비 증가 등에 따른 고정성경비 부담 확대로 영업손실은 전년 283.1억 원에서 499.6억 원으로 증가해 적자 폭이 심화되었다. 또한, 무형자산손상차손, 지분법손실 등 영업외비용 증가로 순손실은 전년 424.5억 원에서 1,361.7억 원으로 크게 증가하였다.

2023년은 원가구조 개선과 인건비, 광고선전비, 지급수수료 감소 등 고정성경비 부담 완화로 영업손실이 축소되어 277.8억 원을 기록하였다. 또한, 무형자산손상차손 증가로 영업외수지 적자 상태를 지속함에 따라 962.9억 원의 순손실을 기록하였으나, 전체적으로 전년 대비 적자 폭이 완화되었다.

한편, 2024년 1분기 광고선전비 감소 등에 따른 판관비 부담 완화로 영업손실이 전년 동기 46.9억 원에서 16.3억 원으로 축소되었다. 자산손상차손 감소, 미국 부동산 처분 등에 따른 투자부동산처분이익 증가 등으로 영업외수지가 개선됨에 따라 순이익 134.2억 원(순이익률 8.1%)을 기록하며 흑자 전환하였다.

[그림 8] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



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

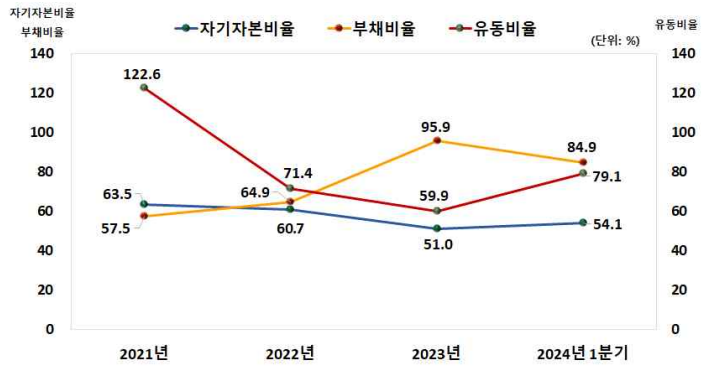
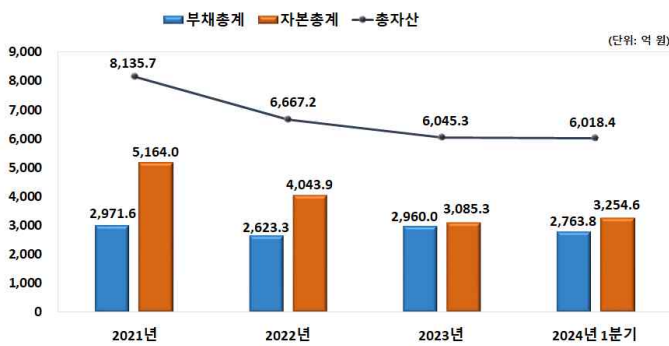
■ 주요 재무안정성 지표 저하 추세

동사는 순손실 지속으로 인한 누적결손금 증가 등으로 인해 부채비율이 2021년 57.5%, 2022년 64.9%, 2023년에는 95.9%를 기록하며 증가세를 나타냈으나, 부채부담이 높지 않은 수준으로 전반적인 재무안정성 지표는 양호한 수준을 견지하였다. 다만, 최근 3개년간 유동비율은 2021년 122.6%, 2022년 71.4%, 2023년 59.9%로 감소해 100%를 하회하고 있는 바, 단기유동성은 다소 제한적인 수준을 나타내었다.

한편, 2024년 1분기 말 분기순이익 시현에 따른 자기자본 규모 증가, 차입금 감소 등에 힘입어 부채비율은 84.9%로 감소, 유동비율은 79.1%로 증가해 주요 재무안정성 지표는 전기 말 대비 개선된 양상을 나타내었다.

[그림 9] 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	6,383.9	6,830.8	6,597.4	1,710.8	1,659.5
매출액증가율(%)	1.8	7.0	-3.4	0.3	-3.0
영업이익	-283.1	-499.6	-277.8	-46.9	-16.3
영업이익률(%)	-4.4	-7.3	-4.2	-2.7	-1.0
순이익	-424.5	-1,361.7	-962.9	-32.9	134.2
순이익률(%)	-6.6	-19.9	-14.6	-1.9	8.1
부채총계	2,971.6	2,623.3	2,960.0	2,780.0	2,763.8
자본총계	5,164.0	4,043.9	3,085.3	4,023.9	3,254.6
총자산	8,135.7	6,667.2	6,045.3	6,803.9	6,018.4
유동비율(%)	122.6	71.4	59.9	72.3	79.1
부채비율(%)	57.5	64.9	95.9	69.1	84.9
자기자본비율(%)	63.5	60.7	51.0	59.1	54.1
영업현금흐름	464.2	452.7	120.2	10.1	-24.8
투자현금흐름	-95.9	-163.7	-132.8	105.1	629.3
재무현금흐름	-317.0	-509.3	147.9	55.3	-287.8
기말 현금	512.0	296.8	433.7	470.1	756.0

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

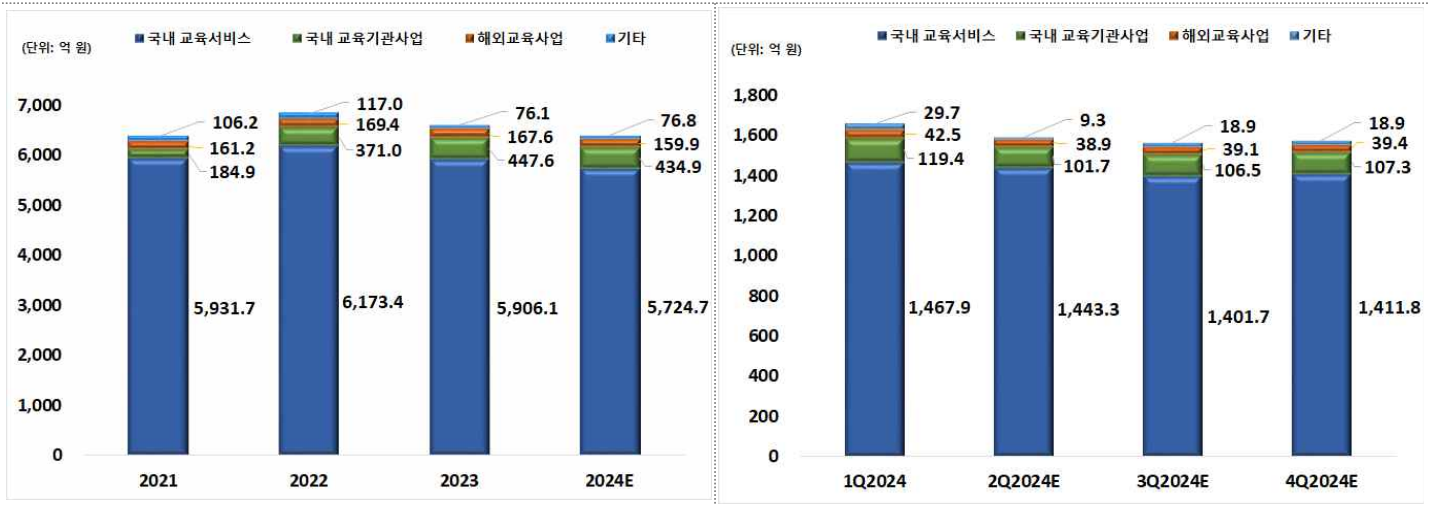
■ 동사 실적 전망

학령인구 감소 및 국내 교육 서비스 시장 경쟁 심화로 인해 동사의 최근 3년간 매출은 정체를 보이고 있으나, 데이케어센터 등의 시니어 사업과 해외 교육사업 확장이 성공한다면 향후 매출실적 반등을 가져올 수 있을 것으로 예상된다. 다만, 실질적인 매출이 가시화되기까지는 다소 시간이 소요될 것으로 보이므로, 동사의 2024년 매출실적은 2023년과 비슷한 수준을 유지할 것으로 전망된다.

한편, 동사는 디지털 전환과 시니어 사업을 통해 포트폴리오를 확장하고 사업구조의 개편을 시도하고 있다. 또한, 노리코리아 흡수합병을 통해 지분법손실의 완화 및 비용절감을 실현할 것으로 기대되는 바, 사업구조의 개편이 성공적으로 이루어져 새로운 수익원을 창출한다면 큰 폭의 수익구조 개선이 이루어질 것으로 전망된다.

[그림 10] 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	6,384.0	6,830.8	6,597.4	6,396.3	1,659.5	1,593.2	1,566.2	1,577.4
국내 교육서비스	5,931.7	6,173.4	5,906.1	5,724.7	1,467.9	1,443.3	1,401.7	1,411.8
국내 교육기관사업	184.9	371.0	447.6	434.9	119.4	101.7	106.5	107.3
해외교육사업	161.2	169.4	167.6	159.9	42.5	38.9	39.1	39.4
기타	106.2	117.0	76.1	76.8	29.7	9.3	18.9	18.9

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

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

노리코리아 흡수합병 통해 사업 경쟁력 강화 기대

동사는 자회사인 노리아메리카가 지분 100%를 보유하고 있던 종속회사인 노리코리아를 합병하기로 결정했다. 대교에 전자출판물과 개발 용역을 제공함으로써 대부분의 매출을 시현해 왔으며, 합병 후 소멸될 예정이다. 동사는 이번 흡수합병을 통해 비용 절감 및 경영 효율성을 제고할 것으로 기대하고 있다.

■ 노리코리아 흡수합병 추진

동사는 온라인 교육 사업을 영위하던 자회사 노리코리아를 흡수합병했다. 동사가 노리코리아의 지분 100%를 보유하고 있는 만큼 향후 연결기준 실적과 재무상태 변화에 미치는 영향은 적을 것으로 보인다. 동사는 이번 흡수합병을 통해 경영 효율성을 제고하고, 지분법손실을 완화할 것으로 기대하고 있다.

한편, 이번 합병을 통해 노리코리아의 개발 역량을 동사의 다양한 디지털 제품에 적용함으로써 에듀테크 기술을 내재화하고, 비용을 절감하는 등의 시너지 효과를 얻을 수 있을 것으로 예상된다. 이에, 현재 보유하고 있는 AI 기반의 전과목 디지털 학습 서비스인 ‘대교 씨밋’, 1:1 방문 AI 디지털 교과 학습인 ‘눈높이스쿨원’, 최근에 런칭한 중등 자기주도학습관 ‘대교 하이캠퍼스’ 및 AI 수능 국어 학습 프로그램인 ‘수능독해트레이닝’ 등의 맞춤형 프리미엄 교육서비스를 강화하고, 영어 트레이닝 등의 제품으로 라인업을 확대할 예정이다.

[그림 11] 노리코리아의 인공지능 프로그램 ‘AI 스쿨 수학’



자료: 노리코리아 홈페이지(2024), NICE디앤비 재구성

■ 시니어 사업 투자를 통한 사업 부문 다각화

동사는 사업 다각화를 위해 시니어 사업 부문에 대한 적극적인 투자를 진행하고 있으며, 최근 1:1 인지 강화 활동 전문 서비스인 ‘브레인 트레이닝’을 런칭했다. 시니어 시장에서 경쟁력 있는 콘텐츠를 제공하기 위해 대교뉴이프와 서울대병원 정신건강의학과 교수, 대한작업치료사협회 등 전문가 그룹이 만든 콘텐츠를 활용한다는 점이 차별화 된 특징이다. 해당 프로그램은 인지 기능 검사를 통해 개인별 상태를 사전 진단하고, 맞춤 프로그램을 진행하여 교재와 교구재를 함께 활용함으로써 주차별로 균형 잡힌 두뇌 훈련 커리큘럼을 제공한다. 동사는 해당 프로그램을 시니어 계층 프리미엄 방문 관리를 통해 제공할 계획이며, 시니어 전문케어 브랜드인 ‘대교 뉴이프’를 통해 시니어 사업에 대한 투자를 적극적으로 이어갈 계획이다.

대교(019680)

증권사 투자 의견

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
SK증권리서치센터	-	-	2024.05.08
시니어 라이프 솔루션 '대교 뉴이프'의 성장 잠재력 기대			

시장 정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2024.07.10.)

최근 6개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공정거래를 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
대교	X	X	X