

KOSDAQ | 교육서비스

디지털대성 (068930)

수능 강의의 대명사이자 종합 교육플랫폼 회사

체크포인트

- 디지털대성은 초등학생부터, 중·고교생 및 N수생을 대상으로 하는 교육 기업. 고교생 및 N수생 대상의 이러닝 교육이 매출액의 50% 차지. 독서교육 및 수능국어모의고사 부문 시장 점유율 1위 기업
- 투자포인트 1) M&A에 따른 매출 성장 및 2) 고등 사업 부문 수익성 개선 기대
- 2025년 매출액 2,570억원(+18.0%YoY), 영업이익 303억원(+27.9%YoY), 영업이익률 11.8%(+0.9%pYoY)로 추정. 디지털대성의 2025년 예상 PER은 10.5배로 역사적 밸류에이션 하단에 위치

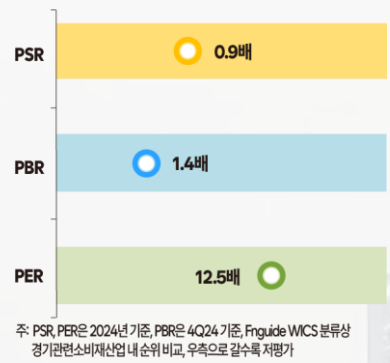
주가 및 주요이벤트



재무지표



밸류에이션 지표



초등학생부터 N수생까지 대상으로 하는 종합 교육 기업

디지털대성은 초등학생, 중·고교생 및 N수생을 대상으로 교육 콘텐츠를 제공하는 기업. 34만명의 유료 회원을 보유 중이며, 독서교육 및 수능국어모의고사 부문 시장 점유율 1위 기업. 사업부문은 1) 초·중등 부문(16.8%, 2025년 상반기 연결 조정 전 매출액 기준), 2) 고등 부문(82.5%)과 3) 기타(0.7%)로 구성

투자포인트1. M&A에 따른 매출 성장 기대

디지털대성의 2024년 매출액은 2,177억원으로 지난 10년간 연평균 14.2% 성장. 매출 성장 동인은 잇달은 M&A로, 2015년 한우리 독서토론논술을 인수하며 2016년 매출액 38.7% 급증함. 또한, 2017년 국어 모의고사 평가 기업인 (주)이감 지분 취득으로 2018년 매출액은 19.0% 증가, 2021년에는 한우리열린교육과 강남대성기숙학원의 합병으로 매출액 32.6% 급증했음. 올해 동사의 매출액은 2,570억원으로 전년대비 18.0% 증가할 예상. 이는 전년도 8월 인수한 호법강남대성학원의 매출액이 온기 반영되기 때문으로, 호법강남대성의 올해 매출액은 400억원에 육박할 것으로 추정됨

투자포인트2. 고등 사업 부문 수익성 개선 기대

디지털대성의 고등 사업 부문 수익성은 온라인 교육 시장의 경쟁 심화와 강남대성기숙학원의 리모델링으로 2022년 14.1%에서 2024년 10.4%로 하락했으나, 올해는 전년 대비 2.9%p 상승한 13.3%를 기록할 전망. 이는 1) 온라인 사업부문인 대성마이맥의 수익성 개선과 2) 작년에 인수한 호법강남대성학원의 높은 영업이익률에 기인. 대성마이맥의 수익성 개선은 프로모션 기간 단축에 따른 객 단가 상승 효과 때문임. 올해 호법강남대성학원의 영업이익률은 23~24%대로 10%대의 고등 사업 부문의 영업이익률을 상향 견인할 전망

Forecast earnings & Valuation

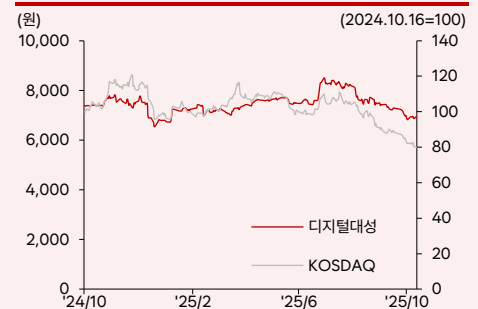
	2021	2022	2023	2024	2025F
매출액(억원)	1,969	2,108	2,115	2,177	2,570
YoY(%)	32.6	7.1	0.3	2.9	18.0
영업이익(억원)	252	284	250	237	303
OP 마진(%)	12.8	13.5	11.8	10.9	11.8
지배주주순이익(억원)	171	182	125	152	183
EPS(원)	589	612	442	548	660
YoY(%)	53.8	4.0	-27.9	24.0	20.5
PER(배)	15.6	10.9	13.5	12.6	10.5
PSR(배)	1.4	0.9	0.8	0.9	0.7
EV/EBITDA(배)	7.4	4.4	4.0	7.9	6.2
PBR(배)	1.9	1.2	1.0	1.4	1.4
ROE(%)	14.8	12.1	8.0	10.5	13.3
배당수익률(%)	3.3	3.0	3.4	7.2	5.8

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (1Q/28)	6,920원
52주 최고가	8,500원
52주 최저가	6,540원
KOSDAQ (1Q/28)	903.30p
자본금	149억원
시가총액	1,915억원
액면가	500원
발행주식수	28백만주
일평균 거래량 (60일)	5만주
일평균 거래액 (60일)	4억원
외국인지분율	35.7%
주요주주	대성출판 외 42 인
	55.75%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-4.8	-9.1	-6.6
상대주가	-12.0	-27.6	-23.4

참고

1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 '매출액 증가율', 수익성 지표는 '영업이익률', 활동성지표는 '총자산회전율', 유동성지표는 '유동비율'임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.



기업 개요

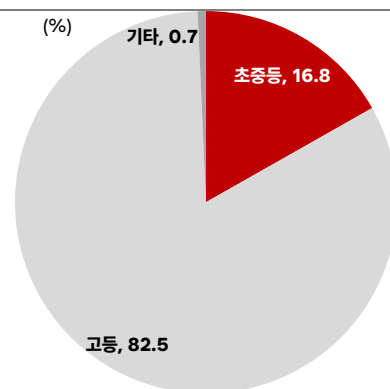
1 고등학생 중심의 종합 교육 기업

2010년 이후 지속적인 M&A로 성장

디지털대성은 초등학생부터 중·고교생 및 N수생을 대상으로 교육 콘텐츠를 제공하는 교육 기업이다. 2010년 초반부터 지속적인 M&A로 종합 교육 플랫폼 기업으로 성장했으며, 작년에는 호법강남대성기숙학원을 인수했다. 현재 동사의 사업은 초·중등생을 대상으로 사업을 영위하는 독서논술교육 영역과 재학생전문 학원운영 영역이 있으며, 고등학생 및 N수생들을 대상으로 하는 이러닝 교육 영역, 국어콘텐츠 영역, 학원교육 영역이 있다. 34만(이러닝 24만명, 한우리 10만명)의 유료회원을 보유하고 있으며, 독서교육 부문(회원 수 기준)과 수능 국어모의고사 부문(매출 기준)에 시장 점유율 1위를 차지했다.

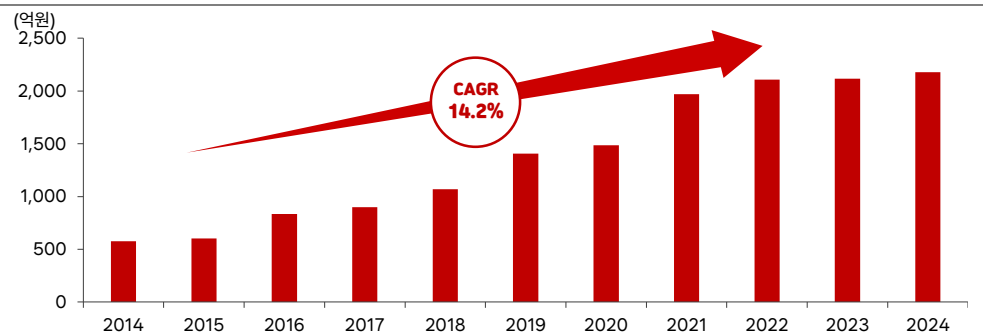
디지털 대성의 사업 부문은 1) 초·중등 부문(16.8%, 2025년 상반기 연결 조정 전 매출액 기준), 2) 고등 부문(82.5%)와 3) 기타(0.7%)로 구성되어 있다. 2024년 매출액은 2,177억원으로 지난 10년간 연평균 14.2% 성장했으며, 영업이익은 237억원으로 연평균 15.5% 증가했다. 영업이익은 2022년 284억원으로 최고치를 기록한 이후 2023년과 2024년에는 전년 대비 감소했다.

디지털대성의 매출액 구성



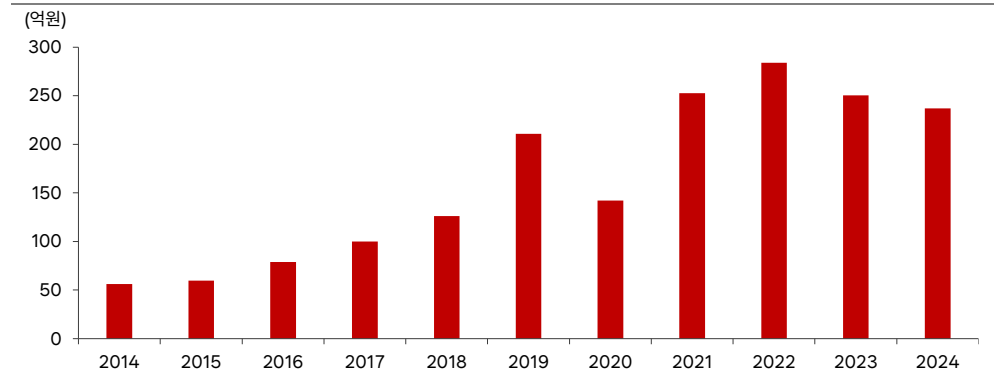
주: 2025년 상반기 연결 조정 전 기준, 자료: 디지털대성, 한국IR협회의 기업리서치센터

디지털대성의 매출액 추이



자료: 디지털대성, 한국IR협회의 기업리서치센터

디지털대성의 영업이익 추이



자료: 디지털대성, 한국IR협회의 기업리서치센터

**연혁: 2000년 설립,
2003년 코스닥 시장에 상장**

디지털대성은 2000년 3월에 설립되었으며, 2003년 10월에 코스닥 시장에 상장했다.

동사는 설립 직후인 2000년 8월 중고생 프랜차이즈 학원 대성 N스쿨 사업을 런칭했으며, 2003년에는 동영상강의를 시작했다. 2006년 '대성마이맥'을 자회사로 설립하고, 2010년에 합병했다. 2007년 초·중·고등생 수학을 전문으로 하는 다수인 사업을 런칭했다.

동사는 2011년부터 본격적인 인수 및 합병으로 성장하기 시작했다. 2011년 티치미를, 2012년 비상에듀를, 2015년 한우리 독서토론논술을, 2017년에는 이감을 인수했다. 티치미와 비상에듀는 온라인 강의 및 이러닝 사업에 속한 교육회사로, 디지털대성은 티치미와 비상에듀 인수를 통해 재학생 대상 강의 콘텐츠 확보하며 재수생 중심의 대성마이맥의 약점을 보완했다. 한우리 독서토론논술 인수를 통해 초·중·고등생 중심으로 하는 독서 및 논술 시장으로 사업영역을 확장했다. 이감은 디지털대성이 경쟁사 대비 상대적으로 부족했던 국어 과목 콘텐츠 경쟁력을 강화하는데 기여했다.

2018년 3월에는 국제학교 설립을 위해 베트남에 진출했다. 같은 해 11월에는 19만원만 내면 1년간 대성마이맥이 제공하는 모든 온라인 강의를 무제한 수강할 수 있는 19패스(19Pass)를 출시했다.

2021년에는 한우리 및 강남대성기숙학원을 합병했으며, 2024년에는 호법강남대성기숙학원 지분율 50%를 취득해 종속회사로 편입했다.

디지털대성의 주요 연혁

2000~2002	2003~2009	2010~
2000.03 (주)대성인터넷 설립(자본금 10억원) 2000.04 (주)디지털대성으로 상호 변경 2000.05 입사정보 관련 인터넷 서비스 개시(www.ds.co.kr) 2000.08 대성N스쿨(학원 프랜차이즈) 런칭 2000.11 원격교육시설 신고 (서울특별시강남교육청) 2000.12 대성N스쿨 분원 51개 가맹 (46개 분원 영업) 및 원생 16,574명 달성 2001.01 프로그램 등록 (대성N스쿨 관리 유틸리티 V1.3) 2001.08 제1회 한국학력인증시험 (KSAT) 시행 2002.07 대성N스쿨 물류관리시스템 개발 2002.08 제3회 한국학력인증시험 (KSAT) 시행 2002.12 대성N스쿨분원 135개 가맹(114분원영업) 및 원생 27,234명 달성	2003.02 물류센터 확장이전(경기도 파주시) 2003.02 온라인 동영상강의 서비스 개시 2003.03 대성초등제넥스 가맹분원 모집 시작 2003.10 코스닥시장에 상장 2003.12 대성N스쿨 158개 분원, 대성초등제넥스 272분원 달성 2004.12 대성N스쿨 169개 분원, 대성초등제넥스 410분원 달성 2005.03 독서교육프로그램 리딩게임 런칭 2005.12 대성N스쿨 175개 분원, 대성초등제넥스 494분원 달성 2006.04 대성마이맥 설립 2006.11 (주)능력교육과 5.5 투자비율로 (주)에듀피플 설립 2009.07 삼성유니스를 인수	2010.12 (주)대성마이맥과 합병 2011.11 터치미 인수 2012.04 초등제넥스 및 하우투잉글리시 영업 양도 2012.11 비상매수사이트 자산 인수 2015.10 (주)한우리열린교육 주식 양수 2017.12 (주)이강 주식 양수 2018.05 DIGITAL DAESUNG VIETNAM LIMITED COMPANY 설립 2018.09 (주)대성글로벌에듀케이션 설립(2020.10.27 청산종결) 2021.02 (주)한우리열린교육 및 (주)강남대성가속학원(주) 합병 2021.12 (주)젤리메이지 설립 2022.12 이라닝 유료회원수 20만명 돌파 2023.12 (주)젤리메이지와 합병 2024.03 (주)이강 주식 추가 양수 2024.08 호법강남대성가속학원(주) 인수

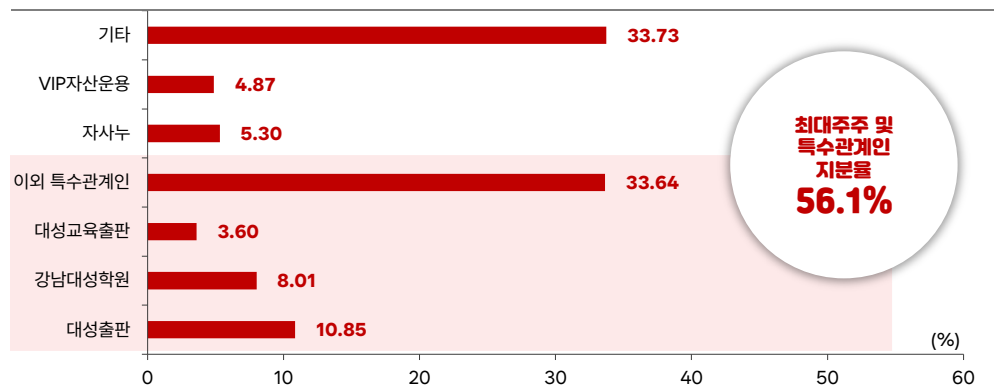
자료: 디지털대성, 한국IR협의회 기업리서치센터

주주 구성

디지털대성의 최대주주는
(주)대성출판으로
지분을 10.85% 보유

2025년 6월말 기준으로 디지털대성의 최대 주주는 (주)대성출판으로 지분을 10.85%를 보유하고 있다. 계열회사인 강남대성학원(주)와 대성교육출판(주)가 각각 8.01%, 3.6% 지분을 보유하고 있다. 최대주주와 특수관계인의 지분율 합계는 56.1%이다. 이 외 주요 주주로 VIP자산운용이 있으며, 4.87%의 지분을 보유 중이다. 자사주로는 1,471,742주가 있으며, 이는 지분을 5.3%에 해당된다.

디지털대성의 주주 구성



주: 2025년 6월말 기준, VIP자산운용은 10월 17일 공시 기준, 자료: 디지털대성, 한국IR협의회 기업리서치센터

3 종속 기업

종속회사:

1) (주)이감

2) DIGITAL DAESUNG

VIETNAM LIMITED

COMPANY

3) 호법강남대성기숙학원(주)

2025년 6월말 기준, 디지털대성의 종속기업으로는 1) (주)이감(지분율 84.1%, 2025년 6월 말 기준), 2) DIGITAL DAESUNG VIETNAM LIMITED COMPANY(100%)와 3) 호법강남대성기숙학원(주)(50%)등이 있다.

(주)이감은 고등학교 국어 내신 및 수능 대비 전문 교육 콘텐츠 제작사이다. 특히 고등학생 대상 전국 단위 모의고사 및 교재 시장에서 높은 점유율을 확보하고 있으며, 온라인 강의 플랫폼 '대성마이맥'과의 연계를 통해 콘텐츠 경쟁력을 강화하고 있다. 2023년에는 매출액 기준으로 동사는 국내 고등교육 모의고사분야 1위를 차지했다. 동사가 제작하는 모의고사는 꾸준하고 높은 적중률로 주요 학원 및 상위권 학생들의 필수 수험교재로 자리매김했다. 현재 전국 700개 이상의 학원에 이감 국어 프로그램을 제공하고 있다. 고등학교 3학년 학생을 주요 대상으로 하나, 최근에는 고1, 고2 학년 대상으로 프로그램을 확대하고 있다. 2025년 6월말 기준 자산과 자본 규모는 각각 329억원, 311억원이다. 2025년 상반기 매출액은 51억원, 당기순손실은 0.2억원을 기록하였다. 통상 6월부터 모의고사 판매가 활성화되기 때문에 하반기 실적이 상반기 실적 대비 견조한 모습을 보여 준다. 2024년 매출액은 265억원, 당기순이익은 72억원을 기록했다.

DIGITAL DAESUNG VIETNAM LIMITED COMPANY는 베트남 현지에서 온라인 교육 서비스 및 한국식 교육 콘텐츠를 공급하기 위해 2019년 설립한 현지 법인이다. 하노이 인근 신도시인 Ecopark에 국제학교 건물 등 시설물 공사를 완료했으나, 코로나 이후 사업 전개가 다소 지연되고 있다. 현재는 운영 파트너 선정 절차가 진행 중이다. 2025년 6월말 기준 자산과 자본은 각각 6억원, 6억원 수준이다.

호법강남대성기숙학원(주)은 경기도 이천시에 위치한 대입 기숙학원으로, 2019년 개원하였고 2024년 9월 종속회사로 편입되었다. 호법강남대성기숙학원(주)는 N수생 대상 의치예 준비생 전문 대입기숙학원을 운영하고 있다. 2024년 5월 증축을 완료하였으며, 일시 수용 가능 인원은 1,170명으로 증축 전 대비 약 40% 증가하였다. 2025년 6월말 기준 자산은 1,157억원, 자본은 486억원이며, 2025년 상반기 매출은 218억원, 당기순이익은 47억원을 기록하였다.

디지털대성의 지배구조



주: 2025년 6월말 기준, 자료: 디지털대성, 한국IR협의회 기업리서치센터

4 주요 사업 부문

디지털대성의 사업부문은 1) 초·중등(16.9%, 2025년 상반기 매출액 기준)과 2) 고등(82.6%)으로 구성된다.

디지털대성의 초·중등 사업부문은 독서토론 및 영어·수학 학원 브랜드들로 구성

1) 초·중등 사업부문 (매출 비중 16.9%)

초·중등 사업 부문은 독서토론 논술 전문 브랜드 '한우리열린교육'과 단과학원 프랜차이즈 '대성N스쿨', '다수인' 등으로 구성되어 있다.

한우리열린교육은 국내 독서교육 분야 시장점유율 1위의 독서논술토론 브랜드로, 전국 약 6,500개의 센터를 운영하고 있으며 회원 수 10만 명, 독서지도교사 4,500명 규모를 확보하고 있다. '대성N스쿨'은 중학생 대상 영어 및 수학 단과 학원으로 온오프라인 연계를 통한 개인 맞춤 커리큘럼을 보유하고 있다. 다수인은 특목고, 자사고 준비 학생을 타겟으로 하는 수학학원 브랜드로, 9개의 오프라인 가맹점을 운영하고 있다.

2) 고등 사업부문 (매출 비중 82.5%)

고등 부문은 온라인 교육 플랫폼 '대성마이맥(MIMAC)', 기숙형 오프라인 학원 '강남대성기숙학원(QUETTA)', '강남대성기숙 의대관', '부산대성학원', 그리고 프리미엄 국어평가 콘텐츠 브랜드 '이감(YIGAM)'으로 구성되어 있다.

대성마이맥은 약 24만 명의 유료회원 기반을 보유한 대표 수능 이러닝 플랫폼으로, 합리적인 가격 정책과 스타강사 라인업을 통해 입시 시장 내 입지를 강화하고 있다. 대성마이맥의 주요 상품은 전 강의를 19만원에 들을 수 있는 '19PASS'로, 다음 해 수능 대비 강의를 전 해 연말까지 결제할 경우 이용할 수 있는 상품이다. 프로모션 기간 이후에는 판매 가격이 30~40만원 대로 인상하는 전략을 구사하고 있다. 기숙형 학원 부문은 고3 및 N수생 중상위권 및 의대 진학 전문 교육에 특화되어 있다. 1월~2월 초 고3학생들을 대상으로 하는 '윈터스쿨' 프로그램과 N수생들을 대상으로 하는 '시즌 Zero', 'N수 정규반', 'N수 반수시즌' 등의 프로그램을 운영한다. 이감은 2012년 설립된 프리미엄 국어 평가 콘텐츠 브랜드로, 수능이 가까워지는 3분기에 매출이 극대화되는 계절성을 보여주고 있다.

산업 현황

학령인구 감소에도 불구하고 사교육비는 증가 중

**2035년 국내 학령 인구는
2015년 대비 46% 감소한
482만명으로 추정**

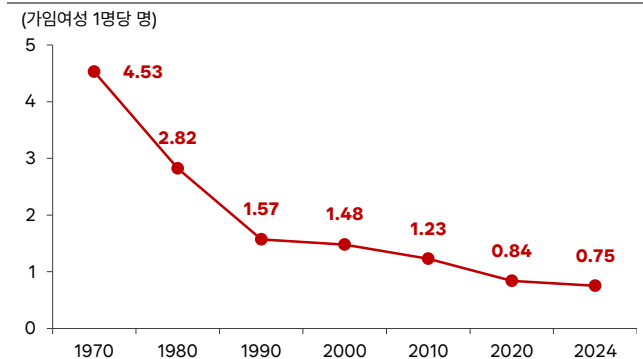
디지털대성은 초등, 중등, 고등, N수생을 대상으로 한 교육 업체로 교육 산업에 속한다. 동사의 여러 사업 부문 중 가장 비중이 큰 사업부문은 고등사업부문으로 매출액의 82.5%를 차지하고 있다.

교육 산업을 견인하는 주요인은 국내 학령 인구이다.

학령인구와 교육 인구 규모를 가늠할 수 있는 일차적 요인으로 국내 학령인구는 만 6세 이상부터 만 21세까지의 인구이다. 초등학교는 만 6~11세, 중등학교는 만 12~17세, 고등교육인구는 만 18~21세이다.

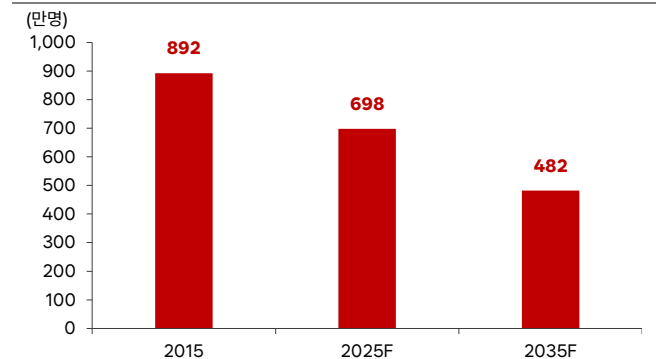
장기적으로 볼 때 국내 학령인구 변화는 교육 산업에 긍정적이지 않다. 출산율 감소로 학령인구가 줄어드는 추세이기 때문이다. 1970년에 4.5명이었던 합계출산율(여성 1명이 평생동안 낳을 것으로 예상되는 평균 출생아 수를 나타낸 지표)은 1988년 1.55명까지 급격히 감소했다. 이 후 주춤거리던 합계 출산율은 1998년 이후 다시 추세적으로 감소하며 2023년 0.72명까지 하락했다가, 2024년 0.75명으로 소폭 반등한 상황이다. 이와 같은 추세를 이어갈 경우 2015년 892만 명이었던 학령인구는 2035년에는 482만명으로 46.0% 감소할 전망이다. 특히, 디지털대성의 주요 타겟층인 고등학생은 2015년 187만명에서 2035년 95만명으로 48.9% 감소가 예상된다.

합계 출산율 추이



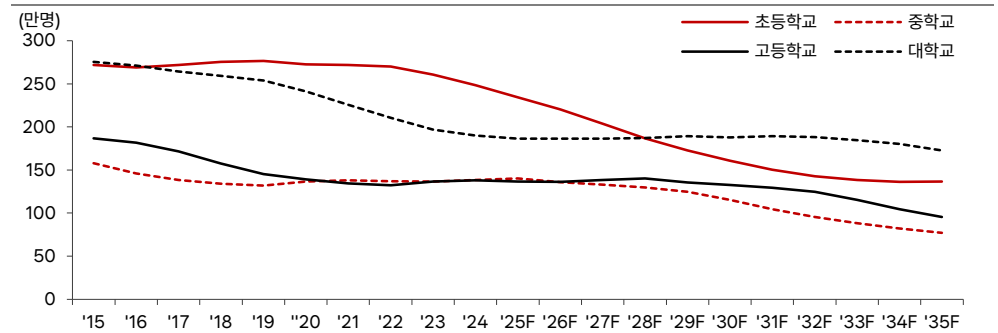
자료: 통계청, 한국IR협회의 기업리서치센터

2015년과 2035년 학령인구 변화



자료: 통계청, 한국IR협회의 기업리서치센터

학교별 학령인구 변화 추이



자료: 통계청, 한국IR협회의 기업리서치센터

단기적으로는 1인당 사교육비

증가로 전체 사교육비 시장 규모는

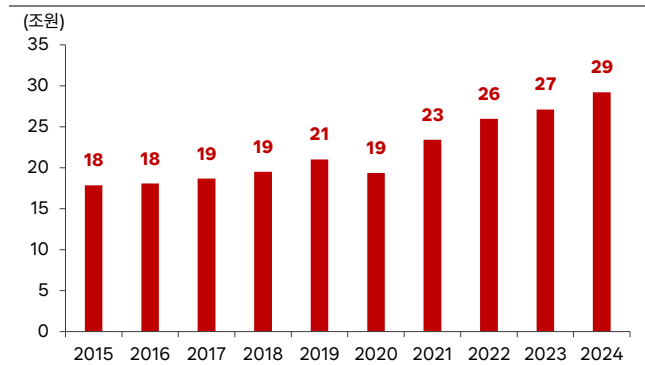
유지하거나 완만한 성장 예상

그러나, 현재 국내 학령인구의 감소가 사교육 업계의 매출 급감으로 연계되고 있지는 않다.

국내 사교육비 총액(초등학교~고등학교 기준)은 2015년 이후 지속적으로 상승하고 있다. 2015년 17.8조원이었던 국내 사교육비 총액은 2024년 29.1조원으로 연평균 5.6% 증가했다. 특히, 코로나 이후인 2020년 이후에는 연평균 10.8% 급증했다. 동기간 1인당 월평균 사교육비도 같은 모습을 그렸다. 2015년에 24.4만 원이었던 국내 1인당 월평균 사교육비는 2024년 47.4만 원까지 증가했다.

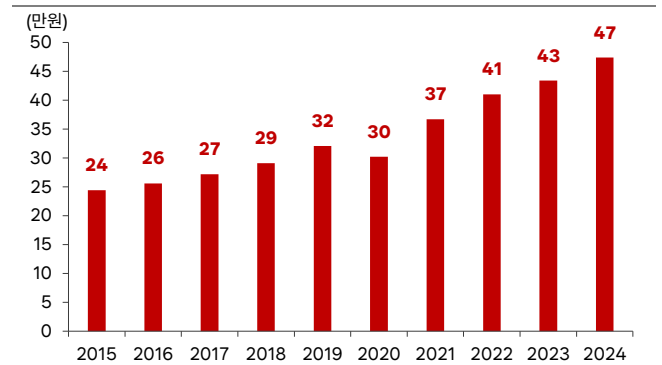
즉, 국내 사교육 산업은 학령 인구 감소라는 구조적 위험에 노출되어 있고 이는 성장 한계로 작용할 수밖에 없다. 그러나 가구당 자녀 수 감소는 부모의 한 자녀에 대한 교육비 투자 의사를 높여 1인당 사교육비는 꾸준히 상승하고 있으며, 이로 인해 단기적으로는 전체 사교육비 시장은 일정 규모를 유지하거나 완만한 성장을 기대하게 한다.

국내 사교육비 총액 추이



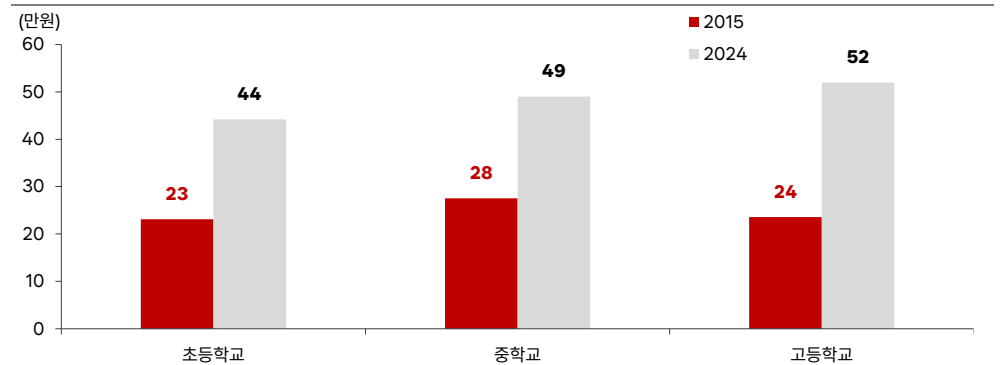
자료: 통계청, 한국IR협회의 기업리서치센터

1인당 월평균 사교육비 추이



자료: 통계청, 한국IR협회의 기업리서치센터

학교별 1인당 월평균 사교육비 비교: 2015년 vs. 2024년



자료: 통계청, 한국IR협회의 기업리서치센터

입시제도의 패러다임 전환

고교 학점제 도입에 따른 입시

제도의 변화로

1) 수능 대비에는 대형 온라인

강의 플랫폼을 보유한 업체가

유리할 전망

2) 내신 및 입시 전략에 대한

중요성 확대로 입시 컨설팅 시장

규모 확대 예상

2025년 고교학점제가 전국 고등학교에 전면 도입되었다.

고교학점제란 고등학교 교육과정을 대학처럼 운영해 학생이 진로와 적성에 따라 원하는 과목을 선택하고, 이수 기준을 도달한 경우 취득하여 누적 학점이 기준 이상이 되면 졸업하는 제도이다. 통상 학생이 과목을 이수해 학점을 취득하기 위해서는 과목출석률(수업횟수의 2/3 이상)과 학업성취율(40% 이상)을 충족해야 하며, 3년간 누적 학점이 192학점 이상이면 고등학교를 졸업한다.

고교학점제 시행에 맞춰 교육부는 내신 평가와 수능 체제를 개편했다.

올해 고등학교 1학년부터 학교 내신 성적은 절대평가 중심의 5등급제로 변경되었다. 기존 상대평가 9등급제를 폐지하고 절대평가인 A~E 등급을 부여하되 신뢰성 담보를 위해 상대평가 5등급 분포를 병기하는 방식이다. 절대평가가 고교 학점제에 부합하다는 중론에서 나온 평가 방식이다. 그러나 기존 9등급제에서는 성적을 상대평가하여 상위 성적부터 4% 인원을 1등급, 11%까지 인원을 2등급으로 산출한 반면, 5등급제에서는 10%까지 인원이 1등급이 됨으로써 내신 변별력 약화에 대한 우려가 제기되고 있고, 대학 측도 단순 성취 수준 외에 과목 이수이력, 교과별 특기사항에 대한 종합적 평가가 필요하다는 의견을 제기하고 있다.

수능도 2028년부터 변화될 예정이다. 큰 골자는 현재 선택과목 체제로 시행 중이었으나, 통합형 및 융합형 수능으로 개편되는 것이다. 구체적으로는 국어, 수학, 사회 및 과학 탐구 영역에서 계열별 선택 과목이 폐지되고 모든 수험생이 동일한 과목 체계로 응시하게 된다. 이는 문이과 통합에 따라 '킬러 문항' 배제 및 형평성 제고를 도모한 것이긴 하나, 수능이 쉬워질 것으로 예상됨에 따라 대학 측은 수능만을 보는 정시에도 내신을 도입하는 방안을 논의하고 있다.

대학들은 자체적으로 2028년 입학 전형을 고교학점제에 부합하도록 재편하고 있다. 서울대학교가 내놓은 2028학년도 입시 개편안에 따르면 1) 수시 전형 서류평가에 종합역량평가(종합사고역량, 창의탐구역량, 공동체 역량 등을 평가)를 도입하고 2단계에선 성적 외에 면접평가를 도입할 예정이다. 또한 2) 정시 전형에서는 기존 수능에 교과역량평가를 평가 요소로 도입했다.

이로 인해 입시 교육의 패러다임이 변화되고 있으며, 변화 초입기인 현재는 많은 혼란을 겪고 있다.

수능에서는 선택과목이 사라지면서 학생들이 모든 필수 과목을 두루 준비해야 한다. 이에 일부 과목에 특화된 사교육 수요는 줄어든 수 있지만, 동시에 보다 광범위한 과목에 대한 학습 보완 수요가 창출될 수 있고, 이에 종합적 대응이 가능한 대형 온라인 강의 플랫폼에는 유리한 환경이 될 수 있다. 또한, 절대평가 5등급제 도입으로 1등급 학생 비중이 증가되면서 대학들은 단순 성적 외에 학생부의 교과이수 내용, 수행평가 및 세부능력특기 사항 등을 보다 면밀히 살펴볼 개연성이 증가했고, 대학별로 발표되는 입시 개편안에 따른 전략 수립 요구도 늘 수 있다. 이에 따라 내신 관리의 중요성과 함께 입시 컨설팅 및 정보 서비스 시장도 커질 수 있다.

2028년 수능 개편안

영역	현행(~2027수능)	개편안(2028수능~)
국어	공통+ 2과목 중 택1 ▪ 공통: 독서, 문학 ▪ 선택: 화법과작문, 언어와매체	공통 (화법과언어, 독서와작문, 문학)
수학	공통+ 3과목 중 택1 ▪ 공통:수학, 수학II ▪ 선택:확률과통계, 미적분, 기하	공통 (대수, 미적분, 확률과통계)
영어	공통(영어, 영어II)	공통(영어, 영어II)
한국사	공통(한국사)	공통(한국사)
탐구	사회·과학 17과목 중 최대 택2 17과목 중 최대 택2 ▪ 사회: 9과목: 한국지리, 세계지리, 세계사, 동아시아사, 경제, 정치와법, 사회·문화, 생활과학, 윤리와사상 ▪ 과학: 8과목: 물리학 I, 화학 I, 생명과학 I, 지구과학 I, 물리학 II, 화학II, 생명과학II, 지구과학II	▪ 사회: 공통 (통합사회) ▪ 과학: 공통 (통합과학)
	직업 1과목: 5과목 중 택1 2과목:공통+[과목] ▪ 공통: 성공적인직업생활 ▪ 선택: 농업기초기술, 공업일반, 상업경제, 수산·해양산업기초, 인·간발달	▪ 직업: 공통 (성공적인 직업생활)
제2외국어/한문	9과목 중 택1 ▪ 제2외국어/한문: 9과목: 독일어 I, 프랑스어 I, 스페인어 I, 중국어 I, 일본어 I, 러시아어 I, 아랍어 I, 베트남어 I, 한문 I	9과목 중 택1 ▪ 제2외국어/한문: 9과목: 독일어, 프랑스어, 스페인어, 중국어, 일본어, 러시아어, 아랍어, 베트남어, 한문

자료: 교육부, 한국IR협의회 기업리서치센터

2028 서울대 대입전형 운영 체제(안)_ 수시 모집

		1단계	2단계	
		서류평가	1단계 성적	면접평가
· 서울대학교가 추구하는 인재 역량을 다면적으로 심층 평가하기 위해 SNU 역량평가 면접 을 도입함 · 지역균형전형 도입 취지인 다양성과 공공성을 실현함 · 창의·융합인재 양성을 목표로 변화하는 대학 학업준비도를 평가하기 위하여 서류평가를 역량 중심 평가 로 구체화함	지역균형전형	100% (3배수)	70점	30점
	일반전형	100% (2배수)	100점	100점
	기회균형전형 (사회통합)	100% (2배수)	70점	30점

자료: 서울대, 한국IR협의회 기업리서치센터

2028 서울대 대입전형 운영 체제(안)_ 정시 모집

		일반고 2명 이내 추천	수능	교과역량평가
			60점	40점
· 교과평가를 강화하여 학생의 전공 학업준비도를 심층 평가하는 교과역량평가 를 실시함 · 일반전형 2단계에서 교과역량평가의 반영 비중을 확대하고, 기회균형에 교과역량평가를 도입함 · 지역균형전형을 실시하는 모집단위를 확장함(광역화 및 실시 모집단위 확대)	지역균형전형			
	일반전형		1단계 수능 100% (3배수)	2단계 수능 60점 교과역량평가 40점
	기회균형전형 (농어촌/저소득)	수능 최저학력기준 폐지	수능 60점	교과역량평가 40점

자료: 서울대, 한국IR협의회 기업리서치센터



투자포인트

M&A에 따른 매출 성장 기대

투자포인트1.

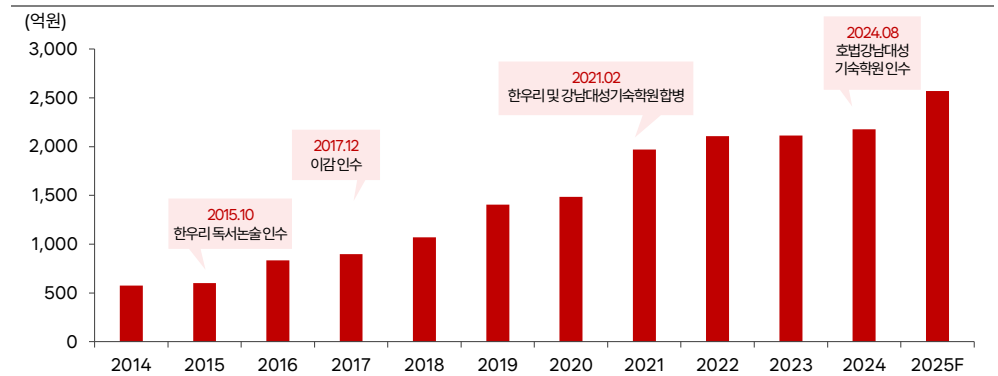
지속적인 매출 성장 기대.

올해 매출액 18.0% 성장 예상

디지털대성의 첫번째 투자포인트는 지속적인 매출 성장 기대이다.

디지털대성의 2024년 매출액은 2,177억원으로 전년 대비 2.9% 증가했다. 2014년 이후 지난 10년간 연평균 14.2% 성장했다. 올해 상반기 매출액은 1,197억원으로 전년동기 대비 26.2% 증가했으며, 당사는 올해 연간 디지털대성의 매출액은 2,570억원으로 18.0% 성장하며 지속적인 매출 성장세를 유지할 것으로 예상한다.

디지털대성의 매출액 추이



자료: 디지털대성, 한국IR협회의 기업리서치센터

매출 성장의 주요 동인은

지속적인 M&A. 올해 매출 성장의

주요인은 전년도 1) 호법강남대성

기숙학원 인수와 2) 이감 추가

지분 인수

동사의 가장 큰 매출 성장 동인은 지속적인 M&A다. 디지털대성은 2010년 초부터 비용 효율성 측면에서 스타 강사를 개별적으로 영입하기보다는 학원을 인수하는 전략을 구사해 왔으며, 2010년 중반부터는 기존에 동사가 영위하지 않은 사업부문으로 다각화를 위해 회사를 인수 및 합병했다.

2014년 이후 매출액 추이를 살펴보면, 매출액이 큰 폭으로 성장한 시기는 2016년, 2018년, 2019년과 2021년이었다. 2016년 매출액은 835억원으로 전년 대비 38.7% 급증했으며, 2018년, 2019년, 2021년 매출액은 1,069억원, 1,406억원과 1,969억원으로 각각 직전 연도 대비 19.0%, 31.5%, 32.6% 증가했다.

이 중 2016년과 2018년과 2021년 매출액 증가는 기업 M&A에 기인한다. 2019년 매출액 증가는 2018년 '19패스' 출시 영향이다.

동사는 2015년 10월 한우리 독서토론논술 지분 52.2%를 인수하고 유상증자를 거쳐 2019년 지분율을 69.2%까지 확대했다. 한우리 독서토론논술의 2014년 매출액은 281억원이었으며, 인수 당시 회원수는 10만명으로 국내 1위 독서논술 브랜드였다. 한우리 독서토론논술 인수로 인해 디지털대성의 매출액은 835억원으로 직전 연도 602억원에서 38.7% 급증했다.

2017년 12월 디지털대성은 고등 국어 모의고사 및 평가 콘텐츠 전문기업인 이감 지분을 50%를 54억원에 취득하여 자회사로 편입했다. 이감은 B2B사업을 영위하는 곳으로 전국 700여 개 이상의 학원에 국어 모의고사 프로그램을 제공한다. 2017년 매출액은 약 70억원이었으나, 가격 인상으로 2018년에는 148억원의 매출액을 기록했다. 이에 따라 2018년 디지털대성의 매출액은 1,069억원으로 2017년 898억원 대비 19% 증가했다.

2021년 2월 디지털대성은 한우리열린교육 및 강남대성기숙학원과 합병했다. 합병 목적은 1) 온라인 사업과 오프라인 사업간의 채널 보완 및 시너지 창출, 2) 중복 사업정리 및 경영효율화와 2) 안정적인 수익원 확보와 재무구조 강화였다. 합병 전 디지털대성은 강남대성기숙학원 지분을 50% 보유하고 있었으며, 강남대성기숙학원의 2019년 매출액은 273억원이었다. 강남대성기숙학원은 2020년부터 2022년까지 리모델링을 했다. 이와 같은 합병 영향과 코로나로 인한 온라인 교육 수요로 디지털대성의 2021년 매출액은 1,969억원으로 전년도 1,485억원 대비 32.6% 급증했다.

올해 디지털대성의 매출액은 2,570억 원으로, 전년(2,177억 원) 대비 약 18.0% 증가할 것으로 예상된다.

성장의 주요 요인은 2024년 8월 인수한 호법강남대성학원의 실적이 올해부터 온기 반영되기 때문이다. 디지털대성은 2024년 8월 호법강남대성학원의 제3자 배정 유상증자에 참여해 지분 50%를 취득했으며, 인수가격은 237억 원이었다. 호법강남대성학원은 경기도 이천에 위치한 강남대성기숙 의대관을 운영하는 기숙형 학원으로, 의대 및 최상위권 대학 진학을 목표로 하는 수험생을 주요 대상으로 한다. 입시 결과가 우수해 2019년 개원 이후 매년 모집인원이 조기 마감되고 있다. 2024년 호법강남대성학원의 매출액은 340억 원이었으며, 이 중 디지털대성 연결 실적에 반영된 매출액은 88억 원, 영업이익은 2억 원이었다. 인수 시점이 8월이었음에도 반영 실적이 크지 않았던 것은 수능 직후 계절적 비수기에 진입했기 때문이다. 올해 호법강남대성학원의 매출액은 약 400억 원에 이를 것으로 전망된다. 이는 작년 5월 완료된 증축 공사로 수용 가능 인원이 840명에서 1,170명으로 약 40% 확대된 영향이다.

이올러, 자회사 이감의 추가 지분 취득 역시 올해 디지털대성의 매출 성장에 기여할 것으로 예상된다.

호법강남대성 기숙학원 전경



자료: 디지털대성, 한국IR협회의 기업리서치센터

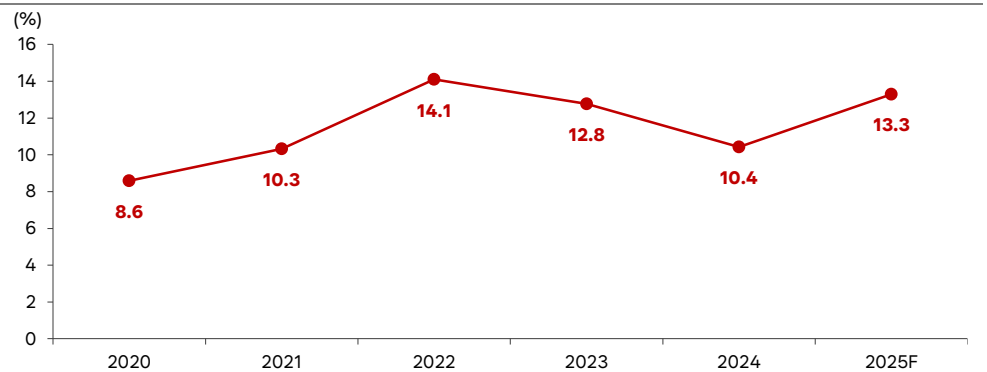
고등 사업 부문 수익성 개선 기대

투자포인트2. 고등 사업 부문 수익성 개선 기대

디지털대성의 두번째 투자 포인트는 고등 사업 부문 수익성 개선 기대이다.

디지털대성의 고등 사업 부문 수익성은 2022년 14.1%를 기록한 이후, 2023년 12.8%, 2024년 10.4%로 하락세를 이어갔다. 이는 1) 온라인 교육 시장 내 경쟁이 심화되면서 유료 회원 확보를 위한 마케팅비 증가와 2) 강남대성기숙학원의 리모델링으로 오프라인 사업 부문의 매출액 감소하고 증설 관련 비용이 증가되었기 때문이다. 그러나 올해 고등 사업부문 영업이익률은 전년 대비 2.9%p 상승하며 반등할 것으로 예상된다. 올해 상반기 고등 사업부문 영업이익률은 12.1%로 전년동기 대비 4.4%p 상승했다.

디지털대성의 고등사업 부문 영업이익률 추이



자료: 디지털대성, 한국IR협회의 기업리서치센터

주요인은 1) 대성 마이맥의 수익성 개선과 2) 호법강남대성학원의 높은 영업이익률

고등 사업부문 수익성 개선의 주요인은 1) 온라인 사업부문인 대성마이맥의 수익성 개선과 2) 작년에 인수한 호법강남대성학원의 높은 영업이익률이다.

디지털대성은 '대성마이맥'이라는 플랫폼을 기반으로 인터넷 강의와 교재를 판매하고 있다. 현재 유료 회원수는 약 24만명이며, 메가스터디교육과 함께 업계 양강 체제를 확립하고 있다. 대성마이맥이 동사의 전체 매출액에서 차지하는 비중은 약 50%로, 전년도 기준 1천억원 내외이다.

대성마이맥의 수익성이 개선될 것으로 기대하는 이유는 1) 프로모션 기간 단축에 따른 객 단가 상승 효과 때문이다.

동사는 경쟁사인 메가스터디교육 대비 상대적으로 공격적인 프로모션 중심의 가격정책을 펼치고 있다. 즉, 메가스터디교육의 정가가 약 62만원 수준으로, 할인쿠폰 적용 시에도 59만원 내외로 변동 폭이 제한적인 반면, 동사는 19만원의 초저가 프로모션 가격으로 신규 회원을 집중 유입시키는 전략을 지속해 왔다.

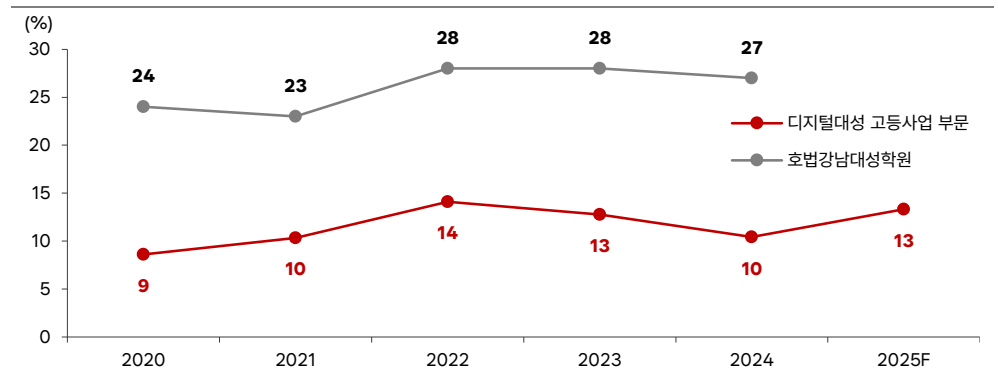
대성마이맥은 프로모션 종료 후에는 가격을 점진적으로 인상하는 구조이다. 예를 들어 프로모션 종료 후 정가를 38만원으로 전환한 후, 이후 40만원, 42만원, 46만원으로 단계적 인상을 단행해왔다. 특히, 최근 몇 년간은 프로모션 기간을 매년 축소하며, 할인 판매의 비중을 점차 줄이고 객단가(ARPU(Average Revenue Per User)) 상승을 유도하는 방

향으로 전략을 전환 중이다. 작년에 프로모션 기간을 2달로 줄였던 동사는 올해는 한 달로 축소할 계획이다.

이와 같은 기간 단축의 직접적인 이유는 수익성 개선 및 단가 방어 목적이다. 실제 19만원 수준의 가격은 손익분기점 이하로, 대성마이맥은 프로모션 기간 단축을 통해 작년보다 손익분기점을 넘기기 시작했고 올해부터는 본격적인 영업 레버리지 효과가 발생할 것으로 예상된다.

2) 작년에 인수한 호법강남대성학원의 높은 영업이익률도 디지털 대성 고등 사업 부문 수익성 개선에 기여할 전망이다. 호법강남대성학원은 2019년 개원했다. 2020년부터 2024년까지 동사의 평균 영업이익률은 26%이다. 올해는 경쟁사인 시대인재의 재종 기숙학원 개관으로 경쟁이 심화되며 영업이익률이 낮아질 전망이다, 23~24% 수준은 유지 가능할 예정이다. 20%를 상회하는 호법강남대성 학원의 영업이익률은 현재 10%대의 고등 사업 부문의 영업이익률을 상향 견인하는 핵심 요인으로 작용할 전망이다.

호법강남대성학원의 영업이익률 추이



자료: 디지털대성, 한국IR협의회 기업리서치센터



실적 추이 및 전망

2024년 실적 Review

2024년 매출액

2,177억원(+2.9%YoY),

영업이익 237억원(-5.3%YoY)

기록

디지털대성의 2024년 매출액은 2,177억원으로 전년 대비 2.9% 증가했다.

사업부문별로 보면, 동사 매출액의 80.2%(2024년 매출액 기준)를 차지하는 고등 부문 매출액이 1,746억원으로 전년 대비 4.6% 증가한 반면, 초·중등 부문 매출액은 413억원으로 3.7% 감소했다. 고등 부문 매출에서 온라인 강의 매출은 1,044억원으로 2023년도 1,050억원 대비 소폭 감소했으나, 오프라인 학원 매출(학원수강료, 모의고사, 주간 학습지 등)이 411억원으로 전년대비 27.7% 증가하며 고등 부문 매출 증가를 견인했다. 오프라인 학원 매출이 증가한 주된 이유는 호법강남대성학원 인수로 매출액 88억원이 반영되었기 때문이다. 초·중등 부문 매출액 감소는 학령 인구가 빠르게 감소한 영향이 크다.

디지털대성의 영업이익은 237억원으로 전년대비 5.3% 감소했다. 영업이익률은 10.9%로 2023년 대비 0.9%p 하락했다. 사업부문별로 보면, 초·중등 부문 영업이익률은 15.9%로 전년대비 6.3%p 개선되었다. 이는 한우리를 기반으로 가족독서 플랫폼 비즈니스를 영위하던 자회사 젤리페이지를 수익성 개선을 위해 흡수 합병했기 때문이다. 반면, 호법강남대성학원의 인수 이 후 계절적 비수기 진입과 광고비 집행으로 인해 고등 부문 영업이익률은 전년 대비 2.3%p 하락한 10.4%를 기록했다.

동사의 지배주주순이익은 1) 법인세율 하락과 2) 자회사 이감의 지분을 확대(50%→84%) 영향으로 전년대비 21.1% 증가한 152억원을 기록했다.

2025년 상반기 실적 Review

2025년 상반기 매출액

1,197억원(+26.2%YoY),

영업이익

153억원(+74.4%YoY)기록

디지털대성의 2025년 상반기 매출액은 1,197억원으로 전년동기 대비 26.2% 증가했다.

고등 부문 매출액인 989억원으로 전년 동기 대비 35.5% 성장하며, 매출 증가를 견인했다. 반면, 초·중등 부문 매출액은 202억원 4.4% 감소했다.

동사의 영업이익은 153억원으로 전년동기 대비 74.4% 급증했으며, 영업이익률은 12.8%로 2024년 상반기 대비 3.5%p 상승했다. 고등 부문 영업이익률이 12.1%로 전년동기 대비 4.4%p 상승하며, 영업이익률 개선을 견인했다.

지배주주순이익은 82억원으로 전년동기 대비 46.4% 증가했다.

분기별 실적 추이

(단위: 억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
매출액	472	477	693	536	604	593
초·중등 부문	103	107	102	101	100	102
고등 부문	364	366	586	430	499	490
기타 부문	4	4	5	5	5	2
영업이익	12	75	184	-35	52	101
당기순이익	5	51	133	-37	14	68
YoY						
매출액	-4.5	-3.2	9.0	8.6	28.0	24.3
영업이익	2.6	15.8	26.6	적유	8.6	17.0
당기순이익	-41.3	-1.9	23.2	적유	206.2	31.8
영업이익률	2.6	15.8	26.6	-6.5	8.6	17.0
당기순이익률	1.0	10.8	19.2	-7.0	2.4	11.4

자료: 디지털대성, 한국IR협회의 리서치센터

2025년 실적 전망

2025년 매출액
2,570억원(+18.0%YoY),
영업이익 303억원(+27.9%YoY)
예상

당사는 디지털대성의 2025년 매출액은 2,570억원(+18.0%YoY), 영업이익을 303억원(+27.9%YoY), 영업이익률은 11.8%(+0.9%pYoY) 추정한다.

상반기와 같이 고등 부문 매출액이 증가하며, 매출 성장을 견인할 예정이다. 고등부문 매출액은 2,128억원으로 전년대비 21.9% 증가할 것으로 추정된다. 매출 증가의 주요인은 1) 2024년 인수한 호법강남대성학원 매출액의 온기 적용과 2) 대성 마이맥의 매출 증가 때문이다. 2024년 호법강남대성학원 매출액 중 88억원이 디지털대성에 반영되었으나, 올해는 온기 적용으로 400억원 정도가 반영될 예정이다. 대성마이맥은 회원 수가 유지되거나 소폭 감소가 예상되나, 객단가가 상승하며 매출액은 증가할 전망이다. 초·중등 부문은 6월 신규 교재 출시 영향으로 전년 대비 매출액인 소폭 증가할 전망이다.

영업이익률은 업계 경쟁이 심화되는 가운데, 호법강남대성학원의 높은 영업이익률과 대성마이맥의 객단가 상승으로 전년대비 0.9%p 상승할 것으로 예상된다. 올해 업계 경쟁은 기숙학원 중심으로 이뤄지고 있으며, 디지털대성이 전년도 호법강남대성학원을 인수 후 증축한데 이어, 올해엔 경쟁사인 시대인재가 재종 기숙학원을 개관했다. 이에 디지털대성은 자원생에 대한 장학금 혜택을 늘려서 대응 중이다.

분기별 실적 추이

(단위: 억원, %)

	2021	2022	2023	2024	2025F
매출액	1,969	2,108	2,115	2,177	2,570
초·중등 부문	434	463	429	413	426
고등 부문	1,520	1,630	1,669	1,746	2,128
기타 부문	15	15	18	18	15
영업이익	252	284	250	237	303
당기순이익	171	182	125	152	183
YoY					
매출액	32.6	7.1	0.3	2.9	18
영업이익	77.6	12.4	-11.8	-5.3	27.9
당기순이익	96.6	6.4	-31.3	21.6	20.4
영업이익률	12.8	13.5	11.8	10.9	11.8
당기순이익률	8.7	8.6	5.9	7.0	7.1

자료: 한국IR협의회 리서치센터

Valuation

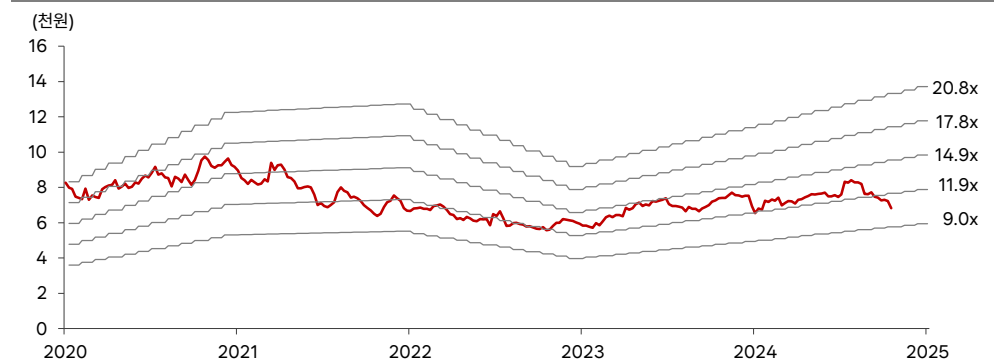
디지털대성의 2025년 예상 PER은 10.5배로 밸류에이션 하단에 위치

디지털대성의 2025년 예상 PER은 10.5배이다. 2021년 이후 동사의 주가는 PER Band 9.8배에서 17.3배 사이에서 움직였으며, 평균 PER은 13배였다. 이를 감안 시, 현재 동사의 주가는 밸류에이션 하단에 위치해 있다. PBR측면에서 동사의 주가는 밸류에이션 중간 수준에 있다. 동사의 2025년 예상 PBR이 1.4배이고 2021년 이후 동사의 주가는 PBR Band 0.9배에서 2.1배 사이에서 움직였으며, 평균 PBR은 1.3배였기 때문이다.

디지털대성의 밸류에이션이 높았던 시기는 2020년~2021년 코로나로 인해 사회적 거리두기가 시행된 때이다. 이 시기에는 공교육도 줌을 통해 이뤄졌으며, 모여서 수업을 듣기 힘든 상황에서 온라인 교육에 대한 수요가 급증했다. 온라인 교육에 대한 수요 급증과 합병 효과로 2021년 동사의 매출액은 전년 대비 32.6% 급증한 2,108억원을 기록했으며, ROE도 14.8%로 2020년 대비 4.6%p 상승했다. 코로나가 종료되면서 모멘텀 둔화로 하락하던 동사 주가는 2023년 실적 개선과 함께 반등했다. 최근에는 호실적에도 불구하고, 장기 기관 투자자의 매도로 인해 부진한 주가 흐름을 보였다.

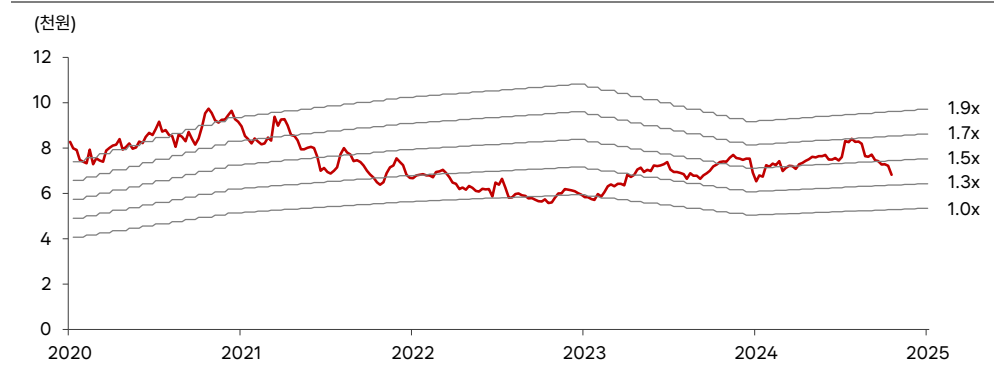
2025년 연초 이후 현재까지(10/27일 기준) 디지털대성의 주가는 0.9% 상승했다. 하지만, 동기간 코스닥 지수는 33.1% 상승했으며, 디지털대성은 지수대비 32.2%p 언더퍼폼했다.

디지털대성의 PER Band



자료: Fnguide, 한국IR협회의 기업리서치센터

디지털대성의 PBR Band



자료: Fnguide, 한국IR협회의 기업리서치센터

메가스터디교육과 2025년 PER 비교 시, 디지털대성의 밸류에이션이 높음

디지털대상과 같이 고등학생 입시 위주의 교육서비스를 제공하는 경쟁사로는 메가스터디교육, 이투스교육과 시대인재를 운영하는 하이컨시가 있다. 그러나 이중 국내 주식시장에 상장된 곳은 메가스터디교육 밖에 없다. 이에 여기서는 국내 상장된 교육업체로는 크레버스, 정상제이엘에스와도 비교해 보았다. 크레버스와 정상제이엘에스는 유아 및 초·중·고교생을 대상으로 영어교육서비스를 어학원을 통해 제공하고 있다. 정상제이엘에스는 정상어학원을 운영하고 있으며, 크레버스는 청담어학원을 운영하고 있다. 크레버스는 사고력 수학과 영재 수학 교육 서비스를 제공하는 CMS도 운영하고 있다. 크레버스와 정상제이엘에스의 주요 고객층은 초·중·등학생이며, 온라인보다는 오프라인 교육 중심이다.

메가스터디교육, 크레버스와 정상제이엘에스 중 2025년 시장 컨센서스가 존재하는 회사는 메가스터디교육과 정상제이엘에스이다. 디지털대상과 메가스터디교육의 2025년 예상 PER을 비교해 보면, 디지털대성은 10.5배인 반면, 메가스터디교육은 4.8배로 디지털대성이 높다. 디지털대성의 상대적 밸류에이션이 높은 이유는 성장에 대한 기대 때문이다. 정상제이엘에스와 PER(11.7배) 비교 시, 정상제이엘에스가 소폭 높은 편이나, ROE-PBR로 보면 적정하다. 디지털대성의 2025년 ROE와 PBR은 13.3%, 1.4배인 반면, 정상제이엘에스의 ROE와 PBR은 9.9%, 1.1배이기 때문이다.

디지털대성과 주요 경쟁사의 재무지표 및 밸류에이션 지표 비교

		디지털대성	메가스터디교육	크레비스	정상제이엘에스	하이컨시	이투스에듀
주가(원)		6,960	42,950	12,730	6,280		
시가총액 (억원)		1,926	4,626	1,418	985		
자산총계 (억원)	2022	2,454	9,047	2,242	997	1,384	1,390
	2023	2,476	9,555	2,158	1,075	2,257	1,345
	2024	3,380	8,783	1,984	1,046	2,661	1,682
	2025E	3,479	9,502		1,156		
자본총계 (억원)	2022	1,547	4,207	453	778	390	37
	2023	1,570	4,774	439	839	548	-71
	2024	1,331	4,488	403	842	776	105
	2025E	1,700	5,285		854		
매출액 (억원)	2022	2,108	8,360	2,275	1,108	2,748	1,158
	2023	2,115	9,352	2,335	1,134	3,605	1,764
	2024	2,177	9,422	2,282	1,058	4,300	1,844
	2025E	2,570	8,938		1,018		
영업이익(억원)	2022	284	1,354	257	167	270	6
	2023	250	1,274	252	164	289	-27
	2024	237	1,236	103	101	399	22
	2025E	303	1,278		104		
영업이익률(%)	2022	13.5	16.2	11.3	15.1	9.8	0.5
	2023	11.8	13.6	10.8	14.5	8.0	-1.5
	2024	10.9	13.1	4.5	9.6	9.3	1.2
	2025E	11.8	14.3		10.2		
자배당기순이익(억원)	2022	182	1,036	49	133	174	-9
	2023	125	946	150	133	155	-104
	2024	152	462	76	76	219	-63
	2025E	183	962		84		
ROE(%)	2022	12.1	27.3	7.7	17.8	44.6	-23.4
	2023	8.0	21.1	33.6	16.5	28.2	-
	2024	10.5	10.0	18.0	9.1	28.2	-60.3
	2025E	13.3	19.7		9.9		
PER(배)	2022	10.9	9.1	40.1	8.4		
	2023	13.5	7.6	12.7	8.2		
	2024	12.6	11.0	21.7	12.6		
	2025E	10.5	4.8		11.7		
PBR(배)	2022	1.2	2.2	3.3	1.4		
	2023	1.0	1.5	3.2	1.3		
	2024	1.4	1.1	3.1	1.1		
	2025E	1.4	0.8		1.1		
PSR(배)	2022	0.9	1.1	0.9	1.0		
	2023	0.8	0.8	0.8	1.0		
	2024	0.9	0.5	0.7	0.9		
	2025E	0.7	0.5		1.0		
배당수익률(%)	2022	3.0	2.6	9.9	7.4		
	2023	3.4	3.3	12.0	7.6		
	2024	7.3	3.4	10.3	8.7		

주: 주가, 시가총액은 2025년 10월 27일 기준, 디지털대성의 2025년 실적은 당사추정치 기준, 메가스터디교육과 정상제이엘에스는 시장 컨센서스, 크레비스는 시장 컨센서스 부재, 하이컨시와 이투스에듀는 비상장사, 자료: Fnguide, 한국IR협의회 기업리서치센터

리스크 요인
중장기 리스크 요인은**학령인구의 감소과****사업포트폴리오의 집중 위험**

디지털대성의 중장기적 리스크 요인은 학령인구의 감소이다.

초저출산 영향으로 2024년 138만명이었던 고등학교 학령인구는 2035년 95만명으로 30.8% 감소할 예정이다. 또한 중학교 학령인구도 138만명에서 77만명으로 44.3% 감소가 예상된다. 초등학교 학령인구 역시 249만명에서 137만명으로 45.0% 감소할 전망이다. 이에 따라 예상되는 동사의 매출액 감소 우려가 중장기적으로 동사 주가에 리스크 요인으로 작용할 수 있다.

또한 사업 포트폴리오 상 국내 고등 부문에 집중해 있다는 점도 위험 요인이 될 수 있다.

현재 동사 매출의 82.5%는 고등 및 N수생 중심의 사업인 대성마이맥, 강남대성 기숙학원, 호법강남대성기숙학원 등에서 발생하고 있다. 현재 교육 정책 상 2028년부터 도입되는 대학 입시안에 대한 개선 필요성이 증대되고, 사회 구조 변화에 발맞춘 장기 교육 계획 수립도 시작되기 시작했다. 이에 따라 절대평가 도입 등 대학 입시 제도 변화 발생 시 동사의 실적 변동성은 커질 개연성이 있다.

포괄손익계산서

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025F
매출액	1,969	2,108	2,115	2,177	2,570
증가율(%)	32.6	7.1	0.3	2.9	18.0
매출원가	1,159	1,193	1,161	1,227	1,501
매출원가율(%)	58.9	56.6	54.9	56.4	58.4
매출총이익	810	915	955	951	1,069
매출이익률(%)	41.1	43.4	45.1	43.7	41.6
판매관리비	557	631	704	714	766
판매비율(%)	28.3	29.9	33.3	32.8	29.8
EBITDA	350	409	389	392	461
EBITDA 이익률(%)	17.8	19.4	18.4	18.0	17.9
증가율(%)	56.4	17.1	-5.0	0.8	17.5
영업이익	252	284	250	237	303
영업이익률(%)	12.8	13.5	11.8	10.9	11.8
증가율(%)	77.6	12.4	-11.8	-5.3	27.9
영업외손익	-4	-11	-17	-45	-58
금융수익	9	10	17	16	15
금융비용	2	5	10	27	50
기타영업외손익	-11	-16	-24	-34	-23
총속/관계기업관련손익	-0	-5	-16	-2	-2
세전계속사업이익	248	268	217	190	243
증가율(%)	79.1	8.3	-19.0	-12.4	27.6
법인세비용	47	56	47	29	49
계속사업이익	200	213	170	161	194
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	200	213	170	161	194
당기순이익률(%)	10.2	10.1	8.0	7.4	7.5
증가율(%)	84.5	6.1	-20.0	-5.4	20.5
자배주주지분 순이익	171	182	125	152	183

현금흐름표

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025F
영업활동으로인한현금흐름	366	378	278	368	453
당기순이익	200	213	170	161	194
유형자산 상각비	46	60	66	90	96
무형자산 상각비	51	66	73	65	62
외환손익	0	0	0	0	0
운전자본의감소(증가)	6	5	-57	8	104
기타	63	34	26	44	-3
투자활동으로인한현금흐름	-198	-284	-31	-69	-54
투자자산의 감소(증가)	11	23	53	30	14
유형자산의 감소	1	1	1	2	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-58	-54	-31	-36	-40
기타	-152	-254	-54	-65	-28
재무활동으로인한현금흐름	-109	-84	-124	-475	-195
차입금의 증가(감소)	-26	32	34	-87	-64
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	3	0	0	0	0
배당금	-67	-80	-90	-52	-131
기타	-19	-36	-68	-336	0
기타현금흐름	-0	-0	0	0	-0
현금의증가(감소)	59	9	122	-175	203
기초현금	161	220	229	352	176
기말현금	220	229	352	176	379

재무상태표

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025F
유동자산	482	515	576	353	554
현금성자산	220	229	352	176	379
단기투자자산	100	145	76	7	8
매출채권	81	73	95	98	92
재고자산	31	27	27	27	32
기타유동자산	51	41	27	45	43
비유동자산	1,844	1,938	1,900	3,027	2,925
유형자산	649	664	704	1,800	1,745
무형자산	703	727	727	686	654
투자자산	170	231	206	230	216
기타비유동자산	322	316	263	311	310
자산총계	2,326	2,454	2,476	3,380	3,479
유동부채	617	666	665	1,381	1,437
단기차입금	88	120	154	549	579
매입채무	23	25	25	31	36
기타유동부채	506	521	486	801	822
비유동부채	178	136	123	388	342
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	157	127
기타비유동부채	178	136	123	231	215
부채총계	795	802	789	1,769	1,779
자배주주지분	1,459	1,547	1,570	1,331	1,409
자본금	149	149	149	149	149
자본잉여금	848	878	876	383	383
자본조정 등	-89	-63	-61	-69	-69
기타포괄이익누계액	5	7	6	21	21
이익잉여금	545	575	600	847	925
자본총계	1,531	1,651	1,687	1,611	1,700

주요투자지표

	2021	2022	2023	2024	2025F
P/E(배)	15.6	10.9	13.5	12.6	10.5
P/B(배)	1.9	1.2	1.0	1.4	1.4
P/S(배)	1.4	0.9	0.8	0.9	0.7
EV/EBITDA(배)	7.4	4.4	4.0	7.9	6.2
배당수익률(%)	3.3	3.0	3.4	7.2	5.8
EPS(원)	589	612	442	548	660
BPS(원)	4,903	5,368	5,674	4,810	5,091
SPS(원)	6,768	7,100	7,462	7,867	9,285
DPS(원)	300	200	200	500	400
수익성(%)					
ROE	14.8	12.1	8.0	10.5	13.3
ROA	10.5	8.9	6.9	5.5	5.6
ROIC	29.3	20.9	18.1	12.7	12.1
안정성(%)					
유동비율	78.2	77.3	86.7	25.6	38.5
부채비율	51.9	48.6	46.7	109.8	104.7
순차입금비율	-12.8	-13.7	-12.1	57.6	38.8
이자보상배율	106.4	55.1	25.0	8.9	6.7
활동성(%)					
총자산회전율	1.0	0.9	0.9	0.7	0.7
매출채권회전율	20.5	27.4	25.2	22.5	27.0
재고자산회전율	95.8	72.4	77.3	80.9	88.1

최근 3개월간 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~제3조의 7

종목명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
디지털대성	X	X	X

발간 History

발간일	제목
2025.10.30	디지털대성(068930)-기숙학원 인수로 매출액 증가 및 수익성 개선 예상
2022.08.24	디지털대성(068930)-한우리 매출 성장과 이라닝 수익성 개선 기대

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 투자자들에게 국내 상장기업에 대한 양질의 투자정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 무상으로 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소형 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 텔레그램에서 "한국IR협의회(<https://t.me/kirsofficial>)" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '小中한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '小中한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.