KOSDAQ | 교육서비스

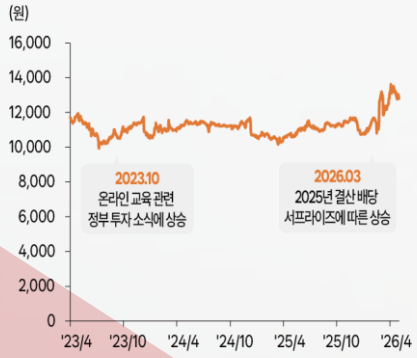
메가스터디 (072870)

레저사업을 기반으로 적극적인 주주환원 정책 기대

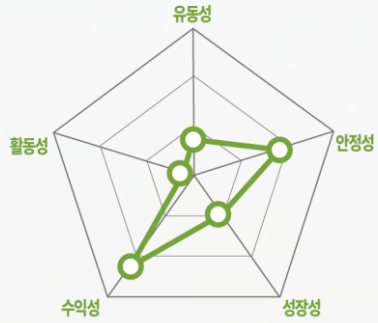
체크포인트

- 메가스터디는 성인교육/출판/급식/레저/투자 등 다양한 사업을 영위하는 기업
- 2023년부터 레저사업을 확장 중이며, 향후 레저사업의 안정적인 현금흐름을 기반으로 적극적인 주주환원 정책 기대
- 교육사업부문 사업 포트폴리오 다각화에 따른 매출 증가로 2026년 실적 전년대비 개선 전망

주가 및 주요이벤트

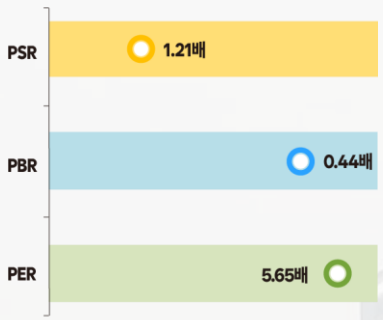


재무지표

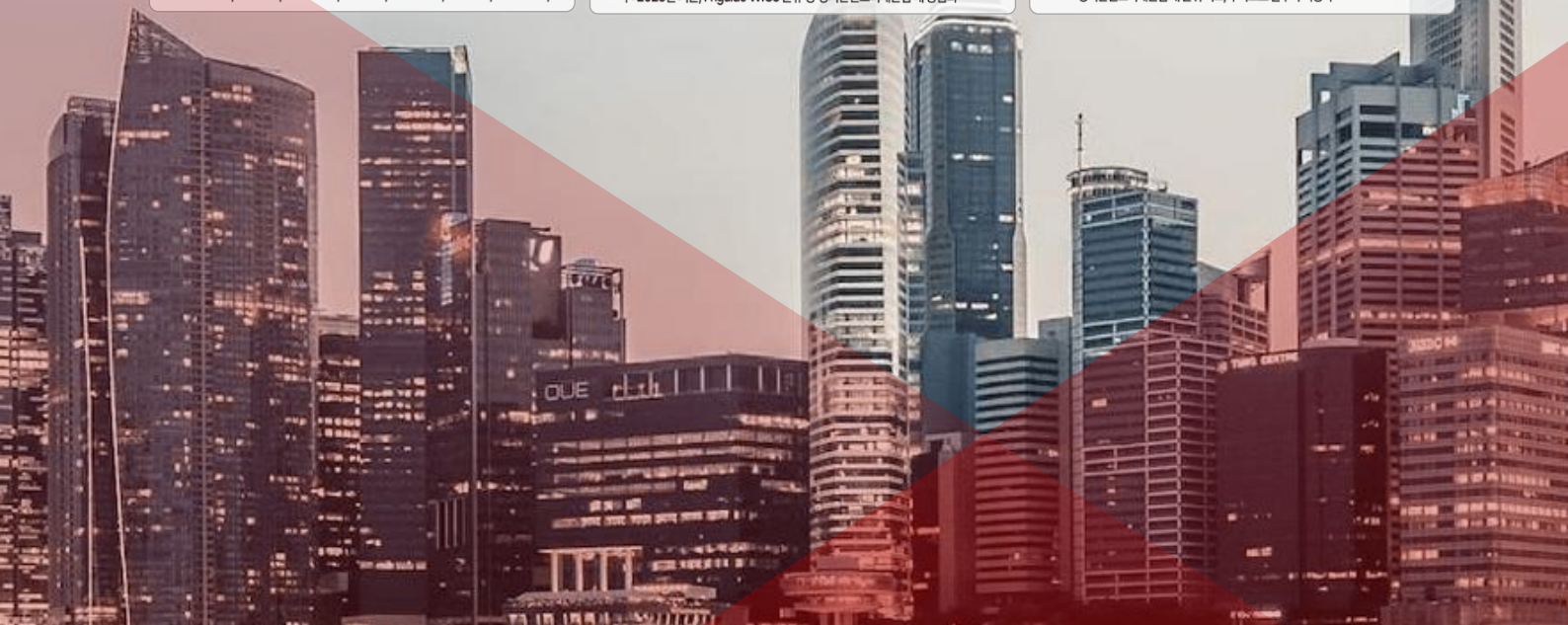


주: 2025년 기준, Fnguide WICS 분류 상 경기관련소비재산업 내 등급화

밸류에이션 지표



주: PSR, PER, PBR은 2025년 기준, Fnguide WICS 분류상 경기관련소비재산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가



메가스터디 (072870)

KOSDAQ
교육서비스

Analyst 조영환 yh.cho@kirs.or.kr
RA 박규연 park.gyuyeon@kirs.or.kr

성인교육과 레저사업을 중심으로 다양한 사업을 영위하는 기업

성인교육/출판/급식/레저/투자 등 다양한 사업을 영위 중이며, 2025년 기준 사업부문별 매출 비중(연결조정 전)은 교육 26%, 출판 17%, 레저 26%, 급식 19%, 투자 및 기타 11%로 구성. 이 중 레저사업의 영업이익 비중은 42% 수준으로, 레저사업의 이익 기여도가 높은 구조

레저사업을 기반으로 적극적인 주주환원 정책 기대

2023년 포웰CC 김해 인수를 시작으로 2024년 포웰CC 안성, 2025년 포웰CC 프린세스를 차례대로 인수하며 레저사업을 확대. 이를 기반으로 2025년 전사 지배주주순이익은 273억원(+69.5% YoY)으로 메가스터디교육 인적분할 이후 최대 실적을 기록. 향후 레저사업 기반의 안정적인 현금흐름과 동사의 배당성향 40% 이상 유지 목표를 바탕으로 적극적인 주주환원 정책 기대. 2026년 배당성향을 40%로 가정하면 현재 배당수익률은 7.9%로 비교적 높은 수준

2026년 실적 전년대비 개선 전망

2026년 매출액은 1,329억원(+4.4% YoY), 영업이익은 210억원(+2.2% YoY)을 기록할 것으로 전망. 전년대비 실적 개선이 기대되는 이유는 교육사업부문의 사업 포트폴리오 다각화에 따른 매출 성장이 예상되기 때문. 2021년 런칭한 메가변리사의 매출 기여도가 점진적으로 확대되는 가운데, 2026년 세무사 및 회계사 자격증 관련 신규 브랜드 런칭 효과까지 기대

Forecast earnings & Valuation

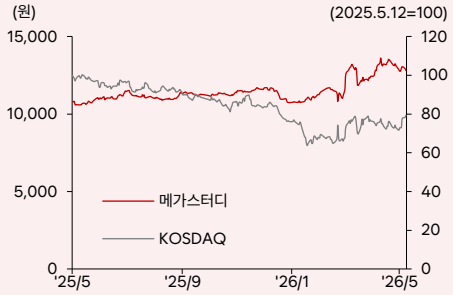
	2022	2023	2024	2025	2026F
매출액(억원)	1,216	1,078	1,343	1,273	1,329
YoY(%)	-9.0	-11.4	24.6	-5.2	4.4
영업이익(억원)	122	104	238	205	210
OP 마진(%)	10.0	9.6	17.7	16.1	15.8
지배주주순이익(억원)	191	217	161	273	300
EPS(원)	1,599	1,818	1,351	2,290	2,515
YoY(%)	-25.1	13.7	-25.7	69.5	9.8
PER(배)	6.8	6.0	7.9	4.8	5.1
PSR(배)	1.1	1.2	0.9	1.0	1.1
EV/EBITDA(배)	N/A	7.0	5.1	5.1	4.8
PBR(배)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
ROE(%)	6.3	7.1	5.1	8.4	8.7
배당수익률(%)	9.7	7.8	7.5	12.0	7.9

자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (5/19)		12,800원
52주 최고가		13,610원
52주 최저가		10,580원
KOSDAQ (5/19)		1,084.36p
자본금		60억원
시가총액		1,526억원
액면가		500원
발행주식수		12백만주
일평균 거래량 (60일)		7만주
일평균 거래액 (60일)		8억원
외국인지분율		18.67%
주요주주	손주은 외 9 인	38.94%
	Discerene Group LP 외 3 인	13.74%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-2.3	12.1	20.9
상대주가	5.4	-9.9	-20.4

참고

1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 '매출액 증가율', 수익성 지표는 'ROE', 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 회사연혁 및 주주구성

메가스터디는 성인교육/출판/급식/레저/투자 사업 등 다양한 사업을 영위 중

회사연혁

메가스터디는 성인교육/출판/급식/레저/투자 사업 등을 영위하고 있는 기업이다. 2000년 설립되었으며, 같은 해 고등 온라인 강의 사이트를 오픈하면서 국내 온라인 입시 교육 시장에 본격적으로 진출하였다. 이후 우수 강사진 중심의 콘텐츠 경쟁력과 온라인 교육 시장 성장에 힘입어 빠르게 외형을 확대하였으며, 2004년 12월 코스닥 시장에 상장하였다. 또한 2006년에는 중등 교육 시장 확대를 위해 자회사였던 엠베스트교육을 흡수합병하며 초중고 교육 전반으로 사업 영역을 확대하였다.

2000년대 후반부터는 기존 고등 입시 중심 사업 구조에서 벗어나 성인교육/출판/급식/투자 사업 등에 신규 진출하며 사업 다각화를 본격적으로 추진하였다. 2008년에는 성인 교육 전문기업 메가엠디를 설립하며 의/치의학전문대학원, 법학전문대학원 등 전문직 교육 시장 중심으로 성인교육 분야로 사업 영역을 확대하였고, 같은 해 출판 전문기업 메가북스를 설립하며 교재 및 출판 사업에도 진출하였다. 이후 2010년에는 학원 단체급식 및 구내식당 운영을 위한 메가푸드앤서비스를 설립하였으며, 2012년에는 신성장동력 확보를 위해 메가인베스트먼트(VC)를 출범시키며 투자 사업까지 확대하였다.

2015년에는 사업 전문성 강화와 효율적인 의사결정 체계 구축을 위해 인적분할을 단행하였으며, 초중고 교육사업 부문은 신설법인인 메가스터디교육으로 분리하였다. 같은 해 동사는 출판 및 기타 사업을 직접 영위하기 위해 메가북스를 흡수합병하였고, 2018년에는 자회사 메가엠디를 통해 공인중개사 교육 플랫폼 메가랜드를 설립하며 부동산 자격증 교육 시장에도 진출하였다. 이어 2020년에는 급식 자회사였던 메가푸드앤서비스를 흡수합병하면서 본사(별도법인)가 직접 출판사업과 급식사업을 영위하는 구조를 갖추게 되었다. 이후 2022년에는 기존 자회사였던 메가인베스트먼트 지분을 매각하고 신규 벤처 투자 법인인 땡스벤처스를 설립하며 투자사업 구조를 재편하였다. 또한 2023년에는 자회사 메가비엠씨를 통해 김해에 위치한 골프장 포웰CC(구 롯데스카이힐김해)를 인수하며 레저 사업에 진출하였고, 2024년에는 포웰CC 안성(구 루나힐스안성)의 지분 투자와 함께 운영권을 확보하면서 레저 사업 영역을 확대하였다.

최대주주 및 특수관계인 지분율은 38.94%로 안정적인 지배구조 유지 중

주주구성

2026년 1분기 말 기준 메가스터디의 최대주주는 창업주 손주은 이사회의장으로 32.08%의 지분을 보유하고 있다. 손은진 등 기타 특수관계인 지분 6.86%를 포함한 최대주주 및 특수관계인 지분율은 38.94%이며, 자사주 4.31%까지 포함하여 안정적인 지배구조를 유지하고 있다.

메가스터디 연혁

2000~2015

- 2000.07 메가스터디㈜ 법인 설립
- 2000.09 고등 온라인 강의 사이트 오픈
- 2004.12 메가스터디㈜ 코스닥 상장
- 2008.05 성인교육 전문기업 메가엠디㈜ 출범
- 2008.08 출판 전문기업 메가북스㈜ 출범
- 2010.10 급식 전문기업 메가푸드앤서비스㈜ 출범
- 2012.03 신기술사업금융회사 메가인베스트먼트㈜ 출범
- 2015.04 메가스터디㈜와 메가스터디교육㈜로 인적분할
- 2015.07 메가스터디㈜, 메가북스㈜ 흡수합병으로 출판사업 편입
- 2015.12 메가엠디㈜ 코스닥 상장

2016~2020

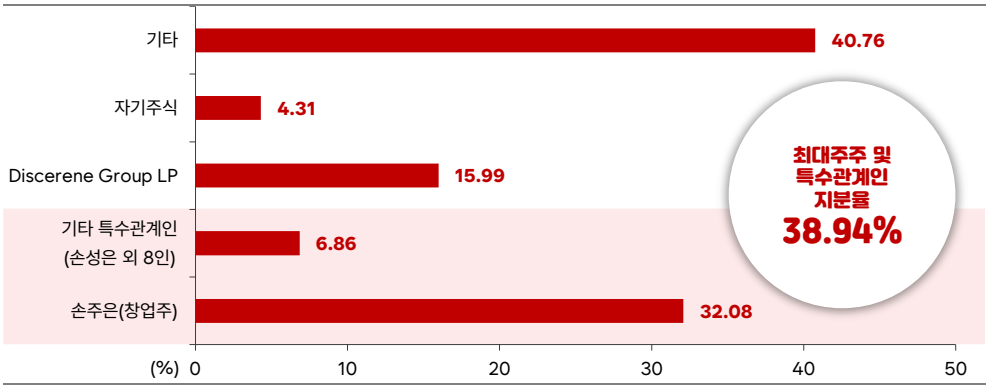
- 2016.10 주요 종속회사인 메가엠디㈜, ㈜에스이글로벌 합병
- 2017.12 주요 종속회사인 메가엠디㈜, 경찰공무원사업부 매각
- 2018.08 주요 종속회사인 메가엠디㈜, 메가랜드㈜ 설립 및 부동산 교육시장 진출
- 2018.01 주요 종속회사인 메가엠디㈜, ㈜이스케치 콘텐츠 제작·유통 사업부 영업양수
- 2019.09 주요 종속회사인 메가엠디㈜, 엠디엔피㈜ 흡수합병
- 2019.10 주요 종속회사인 메가엠디㈜, 모바일 사업부를 메가스터디교육㈜에 매각
- 2020.03 손주은·손은진 각자대표 취임
- 2020.03 메가스터디㈜, 메가푸드앤서비스㈜ 흡수합병으로 급식사업 편입
- 2020.04 주요 종속회사인 메가엠디㈜, 한국복지방송㈜ 평생교육사업 영업권 및 물적자산 양수
- 2020.11 ㈜탈잉 계열회사 편입

2021~

- 2021.07 메가스터디-윤민-마크 벤처투자조합 1호 결성
- 2021.12 주요 종속회사인 메가엠디㈜, 메가변리사 사이트 오픈
- 2022.04 주요 종속회사인 메가엠디㈜, 메가랜드㈜를 통해 ㈜수니 지분 100% 양수
- 2022.04 주요 종속회사인 메가엠디㈜, 메가랜드㈜를 통해 ㈜평택행정고시학원 부동산교육 부문 사업양수
- 2022.06 메가인베스트먼트㈜, JB금융㈜에 매각
- 2022.06 엠에스레저㈜ 설립
- 2022.12 중소기업창업투자회사 땡스벤처스㈜ 설립
- 2023.04 ㈜메가비엠씨, 골프장 사업양수 계약 체결
- 2023.05 ㈜메가비엠씨, 신규사업 포웰CC 런칭
- 2023.05 메가스터디-윤민-마크 벤처투자조합 2호 결성
- 2024.11 ㈜메가비엠씨, 엠에스레저㈜ 지분 100% 양수
- 2024.11 엠에스레저㈜, 포웰CC안성 운영 계약 체결
- 2024.12 주요 종속회사인 메가엠디㈜, 메가랜드㈜를 통해 ㈜수니 및 ㈜배움터교육 흡수합병
- 2025.09 주요 종속회사인 메가엠디㈜, 메가랜드㈜ 흡수합병

자료: 메가스터디, 한국IR협의회 기업리서치센터

메가스터디 주주현황(1Q26년말 기준)



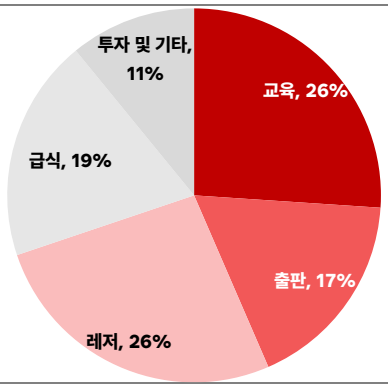
자료: 메가스터디, 한국IR협의회 기업리서치센터

2 주요 사업

레저 사업의 영업이익 비중은 42% 수준으로 레저 사업 이익 기여도 높은 편

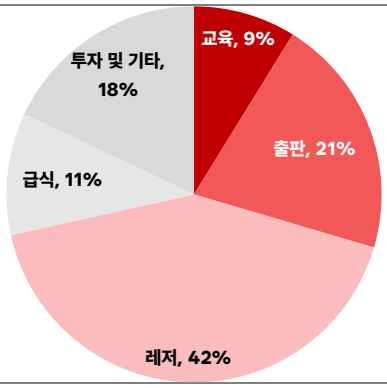
2025년 기준 메가스터디의 사업부문별 매출 비중(연결조정 전)은 교육 26%, 출판 17%, 레저 26%, 급식 19%, 투자 및 기타 11%로 구성되어 있다. 영업이익 비중(연결조정 전)은 교육 9%, 출판 21%, 레저 42%, 급식 11%, 투자 및 기타 18% 수준으로, 레저 사업의 이익 기여도가 비교적 높은 구조를 보이고 있다.

메가스터디 사업부별 매출비중(2025년 기준)



주: 연결조정 전 기준
자료: 메가스터디, 한국IR협의회 기업리서치센터

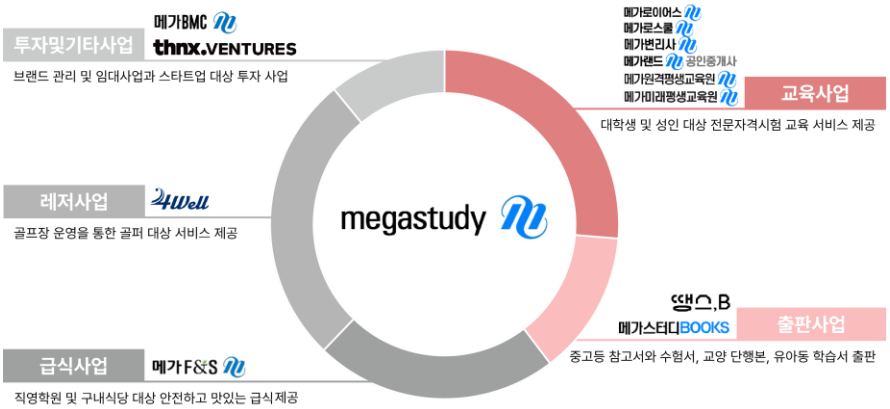
메가스터디 사업부별 영업이익 비중(2025년 기준)



주: 연결조정 전 기준
자료: 메가스터디, 한국IR협의회 기업리서치센터

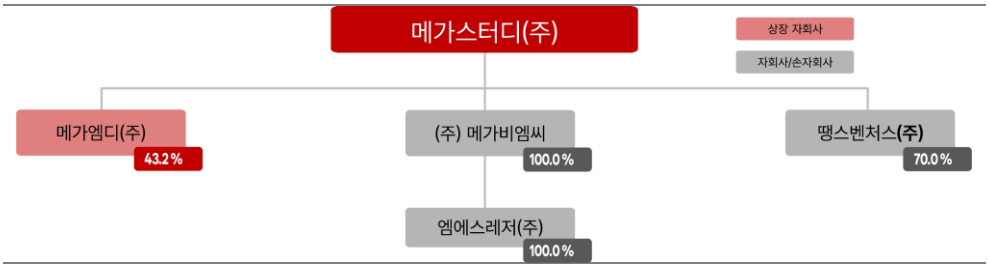
메가스터디 지배구조

5개의 사업영역에서 사업 간 시너지 창출을 통해 지속가능한 사업구조를 구축하고 있습니다.



자료: 메가스터디, 한국IR협의회 기업리서치센터

메가스터디 지배구조



주: 1Q26말 기준 땡스벤처스 지분율은 75.0% / 2025년 별도기준 매출액은 메가엠디 324억원, 메가비엠씨 210억원, 땡스벤처스 2.5억원, 엠에스레저 207억원 수준
자료: 메가스터디, 한국IR협의회 기업리서치센터

교육사업(메가엠디)은 성인을 대상으로 교육 서비스를 제공하는 사업

교육사업(매출비중 26%)

교육사업은 대학생 및 일반 성인을 대상으로 온/오프라인 교육 서비스를 제공하는 사업으로 자회사 메가엠디를 통해 사업을 영위하고 있다. 2025년 기준 품목별 매출 비중은 온라인강의 57%, 학원강의 30%, 교재 및 기타 13%로 구성되어 있다. 사업 종류별 매출 비중은 전문직 수험부문 74%, 자격증 취득부문 26%로 구성되어 있는데, 세부 내용은 다음과 같다.

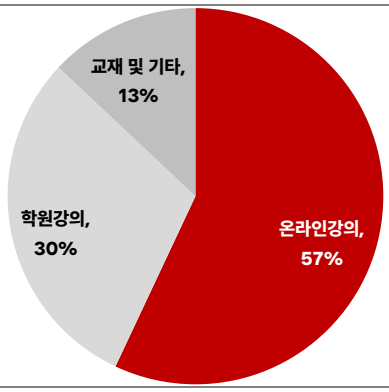
- 전문직 수험부문: 로스쿨, 변호사, 변리사, 의/치의학전문대학원 등 전문직 진출을 위한 시험 대비 교육 사업이다. 주요 브랜드로는 법학적성시험(LEET) 전문 메가로스쿨, 변호사시험 전문 메가로이어스, 변리사시험 전문 메가변리사 등이 있다.
- 자격증 취득부문: 국가 자격증 및 학위 취득 관련 교육 과정을 제공하는 사업이다. 주요 브랜드로는 공인중개사, 주택관리사 등 부동산 전문 교육 서비스를 제공하는 메가랜드와 사회복지사, 보육교사, 평생교육사 등 학점은행제 인정 국가자격증 등의 과정을 운영하는 메가원격평생교육원, 메가미래평생교육원 등이 있다.

출판사업은 학습서, 참고서, 단행본 등을 기획/제작/유통하는 사업

출판사업(매출비중 17%)

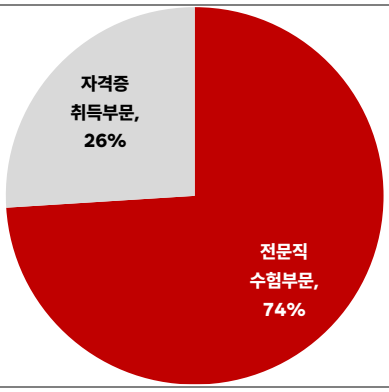
출판사업은 유아부터 성인에 이르기까지 다양한 연령층을 대상으로 학습서, 참고서, 단행본 등을 기획/제작/유통하는 사업이며, 디자인 및 인쇄 제작 서비스도 함께 제공하고 있다. 해당 사업은 동사가 2015년 자회사 메가북스를 흡수합병하면서 본사(별도법인)를 통해 직접 영위하고 있다. 주요 브랜드로는 학습서 출판 브랜드인 메가스터디북스와 일반 단행본 출판 브랜드인 땡스B가 있다. 메가스터디북스는 초중고 대상 학습서와 참고서 등을 중심으로 사업을 전개하고 있으며, 땡스B는 기존 교육 중심 출판 사업에서 나아가 일반 교양 및 트렌드 서적 시장을 공략하기 위해 운영되고 있으며, 다양한 일반 단행본을 기획 및 출간하고 있다. 이와 함께 동사는 자체 출판 인프라를 기반으로 유명 강사의 전용 교재 제작을 대행하는 사업 등도 영위하고 있다.

메가스터디 교육사업 품목별 매출비중



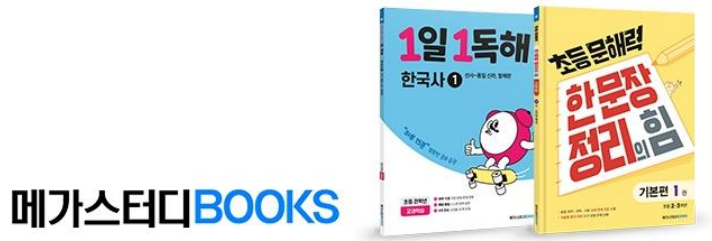
자료: 메가스터디, 한국IR협의회 기업리서치센터

메가스터디 교육사업 종류별 매출비중



자료: 메가스터디, 한국IR협의회 기업리서치센터

메가스터디 출판브랜드 메가스터디북스



자료: 메가스터디, 한국IR협의회 기업리서치센터

레저사업은 골프장 운영 사업으로 현재 포웰CC 김해, 포웰CC 안성 운영 중

레저사업(매출비중 26%)

레저사업은 골프장 이용 및 부대시설 서비스를 제공하는 사업으로, 자회사 메가비엠씨와 손자회사 엠에스레저(메가비엠씨의 자회사)를 통해 영위되고 있다. 현재 포웰CC 김해와 포웰CC 안성 두 곳의 골프장을 운영하고 있으며, 주요 수익원은 골프장 이용객으로부터 수취하는 그린피와 카트 대여료 등 시설 이용 수수료와 식음료 판매 수익 등으로 구성된다.

>> 포웰CC 김해: 메가스터디는 2023년 자회사 메가비엠씨를 통해 롯데호텔의 골프장인 롯데스카이힐김해CC의 지분을 100% 인수하면서 레저 사업에 처음 진출하였다. 포웰CC 김해는 약 31만 평 규모의 부지에 조성되어 있으며, 힐 코스와 스카이 코스 등 총 2개 코스, 18홀로 구성되어 있다.

>> 포웰CC 안성: 2024년 신규 편입된 사업장이다. 약 36만 평 규모의 부지 위에 오크힐 코스와 버치힐 코스 등 총 2개 코스, 18홀로 구성되어 있다. 포웰CC 안성은 자산을 직접 소유한 포웰CC 김해와 달리 위탁 운영 방식을 통해 운영되고 있다. 부동산펀드가 골프장 실물 자산을 보유하고, 엠에스레저가 시설 운영권을 전담하는 구조로 운영되며, 운영 과정에서 펀드에 일정 수준의 로열티를 지급하는 방식이다. 현재 포웰CC 안성은 파인앤파트너스일반사모부동산제7호와 코레이트일반사모부동산1호가 나누어 보유하고 있으며, 동사는 두 펀드 모두 62.9%의 지분율을 보유하고 있다 (p.12참조).

한편 포웰CC 안성과 포웰CC 김해가 위치한 경기지역과 경남지역은 2025년 기준 골프장 이용객 수가 각각 1,542만 명, 633만명으로 국내 1, 2위를 기록한 지역으로, 동사는 국내 골프 수요가 가장 견조한 지역 중심으로 사업 포트폴리오를 구축하고 있다.

국내 지역별 골프장 이용객 수 추이

지역	2020		2021		2022		2023		2024		2025	
	이용객수	1홀당	이용객수	1홀당	이용객수	1홀당	이용객수	1홀당	이용객수	1홀당	이용객수	1홀당
강원	4,406,476	3,963	4,804,931	4,286	4,709,373	4,171	4,401,815	3,718	4,421,249	3,597	4,370,261	3,502
경기	**16,598,612**	**4,946**	**17,068,942**	**5,023**	**17,117,983**	**4,985**	**16,351,450**	**4,700**	**15,994,977**	**4,598**	**15,419,550**	**4,366**
경북	5,393,561	5,707	6,051,461	6,131	6,365,305	6,062	5,995,603	5,710	6,187,642	5,843	5,985,984	5,701
경남	**5,795,450**	**5,351**	**6,459,442**	**5,835**	**6,292,538**	**5,684**	**6,194,244**	**5,506**	**6,013,806**	**5,346**	**6,332,494**	**5,540**
충북	3,572,416	4,725	4,075,995	5,392	4,172,418	5,209	3,925,863	4,641	4,086,709	4,831	3,780,537	4,469
충남	2,655,235	5,116	2,747,437	5,294	2,750,579	5,180	2,636,103	4,699	2,676,443	4,771	2,757,999	4,839
전북	2,002,626	4,234	2,142,846	4,446	2,169,348	4,482	1,952,653	4,043	2,005,645	4,152	1,911,032	4,032
전남	3,852,685	4,721	4,466,577	5,356	4,186,741	4,966	3,869,163	4,313	3,798,491	4,235	3,806,096	4,243
제주	2,459,680	3,388	2,748,905	3,786	2,819,098	3,883	2,395,766	3,300	2,228,430	3,069	2,050,689	2,860
합계	**46,736,741**	**4,776**	**50,566,536**	**5,092**	**50,583,383**	**5,006**	**47,722,660**	**4,610**	**47,413,392**	**4,557**	**46,414,642**	**4,430**

주: 메가스터디가 운영 중인 포웰CC 김해는 경남지역, 포웰CC 안성은 경기지역

자료: 한국골프장경영협회, 메가스터디, 한국IR협의회 기업리서치센터

급식사업은 단체급식과 구내식당 운영서비스를 제공하는 사업

급식사업(매출비중 19%)

급식사업은 학원 수강생 및 일반 직장인 등을 대상으로 단체급식과 구내식당 운영 서비스를 제공하는 사업으로 2020년 단체급식 전문 자회사인 메가푸드앤서비스를 본사(별도법인)로 흡수합병하면서 현재는 메가푸드 브랜드를 통해 직접 사업을 영위하고 있다. 주요 매출은 메가스터디교육 등 그룹 내 계열사가 운영하는 기숙학원 및 시내학원 단체급식을 통해 발생하고 있으며, 사옥 인근 직장인을 대상으로 운영하는 구내식당 등을 통해서도 발생하고 있다.

투자 및 기타사업은 임대수익 73%, 브랜드사용료 25%, 투자수익 2%로 구성

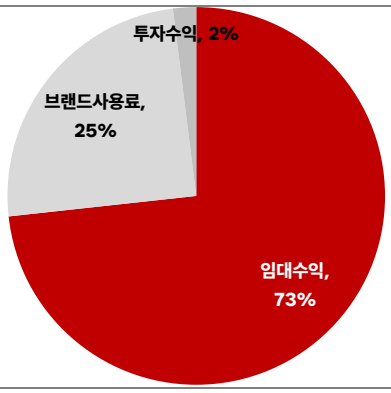
투자 및 기타사업(매출비중 11%)

투자 및 기타 사업은 2025년 기준 임대수익 73%, 브랜드사용료 25%, 투자수익 2%로 구성되어 있다. 임대수익은 동사가 보유하고 있는 오피스 및 학원 등을 임대하며 발생하는 수익이며, 브랜드사용료는 메가스터디 상표권을 기반으로 메가스터디교육 등 계열회사와 브랜드 사용 계약을 체결하고 브랜드 사용료(로열티)를 수취하는 구조로 발생하고 있다. 투자수익은 자회사 땡스벤처스를 중심으로 초기 스타트업 투자 및 벤처투자조합 출자 등을 통해 창출되고 있다.

메가스터디 급식사업

자료: 메가스터디, 한국IR협의회 기업리서치센터

메가스터디 교육사업 종류별 매출비중



자료: 메가스터디, 한국IR협의회 기업리서치센터

산업 현황

메가스터디 교육/레저사업 관련 산업현황

최근 전문직 수험 시장 수요가 확대되는 흐름을 보이는 중

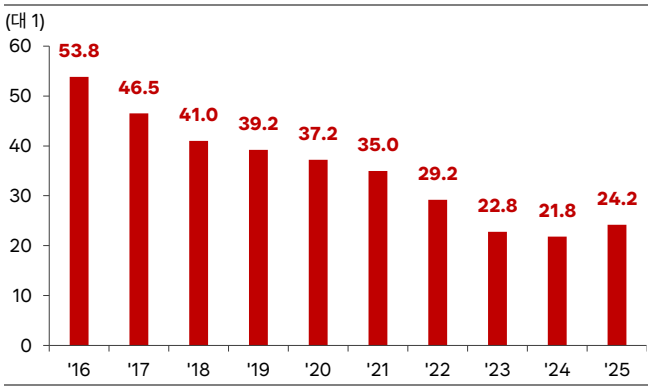
교육사업(성인교육)

성인 취업 관련 교육 시장은 과거 공무원 시험 시장 중심으로 성장해왔으나, 최근에는 변호사, 세무사, 변리사 등 전문직 수험 시장 수요가 확대되는 흐름을 보이고 있다. 이는 민간기업 대비 상대적으로 낮은 급여 수준과 임금 상승률로 인해 공무원 선호도가 과거 대비 낮아지고 있는 반면, 경기 변동 영향이 제한적이고 높은 소득 수준과 고용 안정성을 확보할 수 있는 전문직 선호 현상이 강화되고 있기 때문이다. 실제로 9급 국가직 공무원 경쟁률은 2016년 53.8:1에서 2025년 24.2:1까지 하락한 반면, 로스쿨 진학을 위한 법학적성시험(LEET) 응시 인원은 2016년 8,110명에서 2025년 17,230명까지 증가하였으며, 세무사 시험 응시 인원 역시 2016년 10,775명에서 2025년 22,745명까지 2배 이상 확대되며 전문직 수험 시장의 구조적인 성장세가 이어지고 있다.

교육 방식 측면에서는 디지털 보편화에 따라 온라인 중심의 시장 구조 전환이 빠르게 진행되고 있다. 과거에는 서울 및 수도권 대형 오프라인 학원 중심으로 시장이 형성되어 있었으나, 온라인 강의 플랫폼 확산 이후 지역 제한 없이 강의를 수강할 수 있는 환경이 구축되면서 온라인 침투율이 빠르게 상승하고 있다. 특히 전문직 시험은 장기간 반복 학습이 필요한 특성상 온라인 강의 기반 학습 효율성이 높아 온라인 전환 속도가 더욱 빠르게 나타나는 모습이다. 실제로 메가스터디의 교육사업을 영위하고 있는 자회사 메가엠디의 강의 매출 중 온라인 강의 매출 비중은 2016년 27% 수준에서 2025년 66%까지 확대되며 온라인 강의 중심의 사업 구조로 전환된 모습이다.

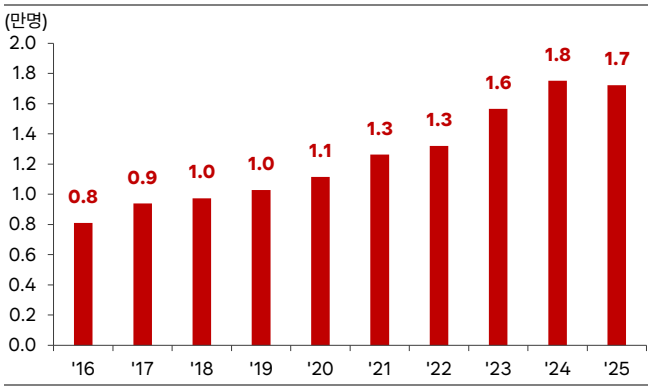
이러한 시장 환경 변화 속에서 메가엠디는 업계 최상위권 지위를 유지하고 있는 법학 전문직 브랜드 메가로스쿨과 메가로이어스를 기반으로 2021년에는 변리사 전문 브랜드 메가변리사, 최근 2026년 3월에는 메가엑스퍼트 세무사, 4월에는 메가엑스퍼트 회계사를 신규 런칭하면서 지속적으로 전문직 사업 포트폴리오를 다각화하고 있다.

국가직 공무원 경쟁률 추이



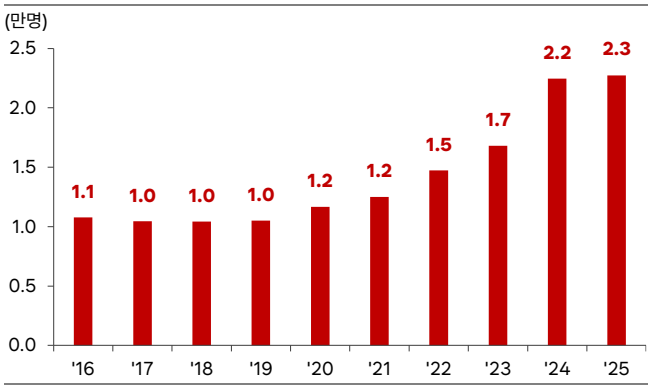
자료: 언론자료, 한국IR협의회 기업리서치센터

법학적성시험(LEET) 응시인원 추이



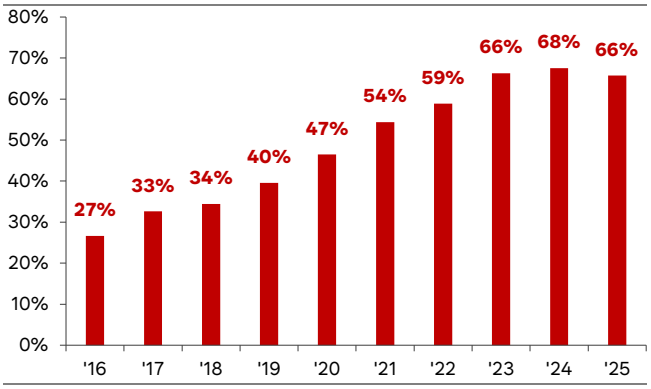
자료: 언론자료, 한국IR협의회 기업리서치센터

세무사 1차 시험 응시인원 추이



자료: 언론자료, 한국IR협의회 기업리서치센터

메가스터디 온라인강의 매출비중 추이



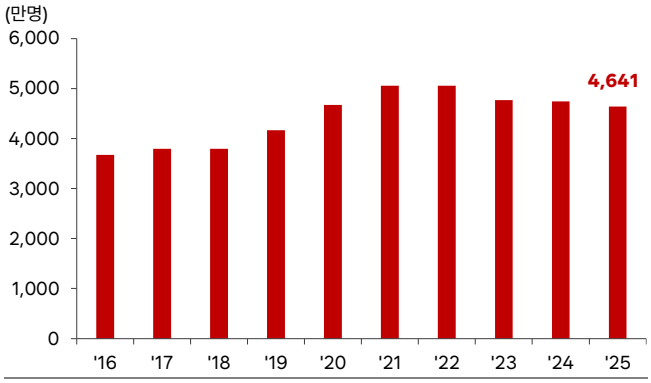
자료: 메가스터디, 한국IR협의회 기업리서치센터

골프장은 2022년 이후 완만한 감소세를 보이고 있으나 코로나19 이전 대비 높은 수준 유지 중

레저사업(골프장)

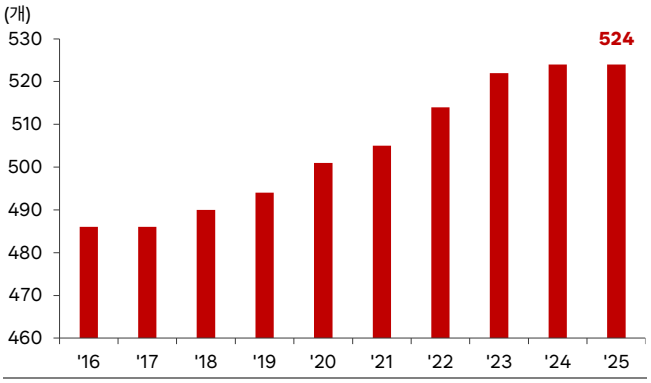
국내 골프장 산업은 코로나19 팬데믹 기간 동안 해외여행 제한과 야외 레저 수요 확대에 힘입어 급격한 성장세를 보였다. 실제로 전국 골프장 이용객 수는 코로나19 발생 직전인 2019년 4,170만명에서 2022년 약 5,058만명 수준까지 증가하며 역대 최고치를 기록하였다. 이후 엔데믹 전환과 함께 해외 골프 여행 수요가 재개되면서 이용객 수는 2023년 이후 완만한 감소세를 보이고 있으나, 2025년 기준 전국 골프장 이용객 수는 약 4,641만명 수준으로 코로나19 이전 대비 높은 수준을 유지하고 있다.

국내 골프장 이용객 추이



자료: 한국골프장경영협회, 한국IR협의회 기업리서치센터

국내 골프장 추이



자료: 한국골프장경영협회, 한국IR협의회 기업리서치센터

투자포인트

레저사업을 기반으로 적극적인 주주환원 정책 기대

레저사업(골프장 운영) 확장을 통해 높아진 이익안정성으로 적극적인 주주환원 정책 기대

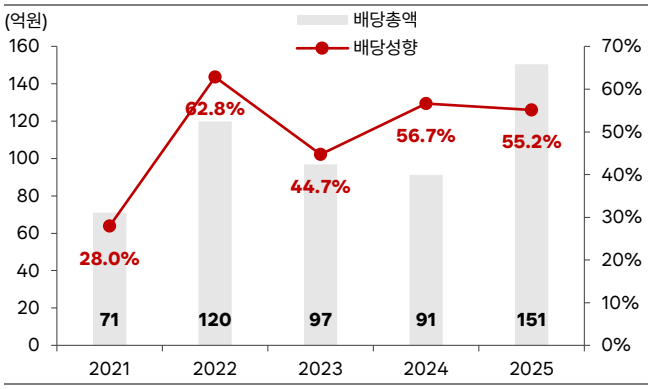
레저사업 확장을 통한 메가스터디의 높아진 이익 안정성과 이에 기반한 적극적인 주주환원 정책에 주목할 필요가 있다. 동사는 2023년 약학대학입문자격시험(PEET) 폐지에 따른 교육사업 이익 공백을 보완하기 위해 자회사 메가비엠씨를 통해 호텔롯데로부터 포웰CC 김해(구 롯데스카이힐김해CC)를 100% 인수하며 레저사업에 진출하였다. 이후 2024년에는 태영그룹으로부터 포웰CC 안성(구 루나힐스안성CC)까지 추가로 인수하였으며(펀드 지분율 62.9%), 손자회사인 엠에스레저(메가비엠씨 자회사)가 해당 사업장의 운영권을 맡으면서 레저사업 비중이 빠르게 확대되는 모습을 보이고 있다. 실제로 레저사업의 매출 비중은 2023년 9% 수준에서 2025년 26%까지 확대되었으며, 영업이익 비중 역시 2025년 기준 42%까지 상승하면서 전사 이익 기여도가 크게 확대되었다.

또한 동사는 2025년 2월 대한제당으로부터 포웰CC 프린세스를 추가로 인수하였다(펀드 지분율 42.0%). 포웰CC 프린세스는 포웰CC 김해 및 안성과 달리 메가스터디가 직접 운영에 참여하지 않고, 부동산펀드 지분 투자 형태로 보유하고 있다. 이에 따라 관련 손익은 지분법이익(영업외이익)으로 인식되고 있으며, 2025년에는 약 14.9억원 규모의 추가적인 지분법이익이 반영되었다. 종합적으로 2025년 동사의 레저사업 관련 이익(연결기준)은 영업이익 86.3억원과 지분법이익(영업외이익) 41.1억원을 기록하였으며, 세전이익의 약 36.1%를 차지하는 수준까지 확대되었다. 이러한 영향으로 메가스터디의 2025년 지배주주순이익은 273억원(+69.5% YoY)을 기록하며 메가스터디교육 인적분할 이후 최대 실적을 달성하였다.

2026년에도 레저사업 관련 안정적인 이익 흐름이 이어질 것으로 예상된다. 우선 2025년 2월 인수한 포웰CC 프린세스 관련 지분법이익이 2026년에는 온기 반영될 것으로 예상된다. 또한 2026년 2~3월 중 포웰CC 안성에 대해 인수 이후 진행하지 못했던 대대적인 시설 정비가 이루어진 것으로 파악되는데, 건물 내부 인테리어, 필드 정비, 클럽하우스 및 식당 외관 개선 등이 진행되면서 이에 따른 모객 효과가 나타날 것으로 기대된다. 이에 따라 최근 산업 전반에서 나타나고 있는 골프장 이용객 감소 흐름을 일정 부분 상쇄하면서, 2026년 레저사업 관련 이익은 전년과 유사한 수준을 유지할 것으로 전망된다.

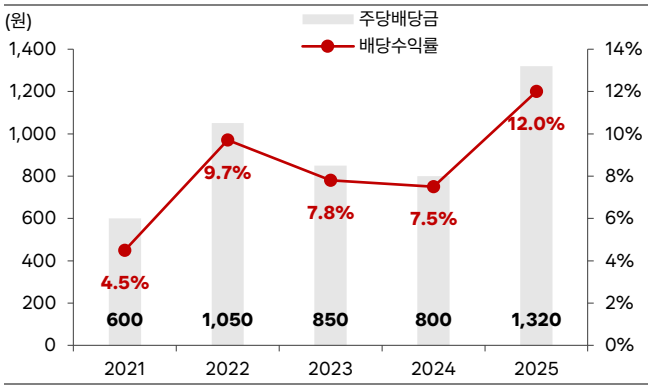
이러한 안정적인 이익 흐름을 바탕으로 동사의 적극적인 배당정책 역시 지속될 것으로 기대된다. 2025년 배당수익률(기말 주가 기준)은 12.0%를 기록하였으며, 일회성 감액배당 50.2억원을 제외하더라도 8.0%로 전년 7.5% 대비 상승하였다. 배당성향(연결기준) 역시 55.2%(감액배당 제외 시 36.8%)를 기록하며 높은 수준을 유지하였다. 특히 동사가 2022년부터 지속적으로 40% 이상의 배당성향을 유지해왔다는 점과, 최근 기업가치 제고 계획(조세특례제한법 연계공시)을 통해 향후 배당성향 40% 이상 유지 목표를 제시하였다는 점을 감안하면, 향후 레저사업을 기반으로 적극적인 주주환원 정책이 이어질 것으로 기대된다.

메가스터디 배당총액, 배당성향(연결기준) 추이



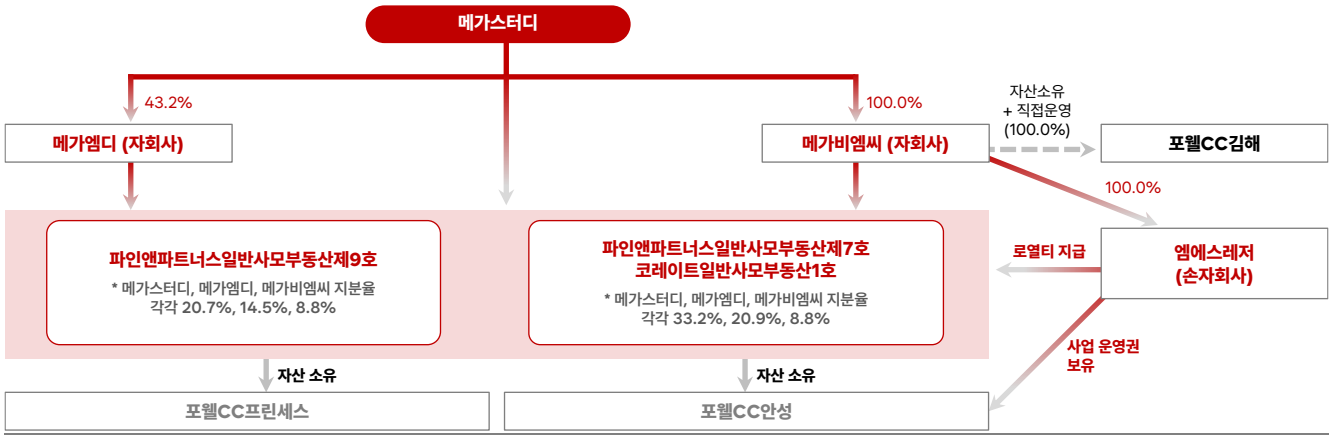
주: 감액배당을 제외한 배당성향은 36.8%
자료: 메가스터디, 한국IR협의회 기업리서치센터

메가스터디 주당배당금, 배당수익률 추이



주: 감액배당을 제외한 배당수익률은 8.0%
자료: 메가스터디, 한국IR협의회 기업리서치센터

메가스터디 레저사업 지분 구조



주: 포웰CC 프린세스를 소유하고 있는 파인앤파트너스9호와 포웰CC안성을 소유하고 있는 파인앤파트너스7호와 코레이트1호는 관계기업으로 관련 손익을 지분법이익으로 인식
자료: 메가스터디, 한국IR협의회 기업리서치센터

실적 추이 및 전망

1 2025년 실적 리뷰

레저사업 관련 비용 증가 등 영향으로 수익성이 전년대비 부진

메가스터디의 2025년 매출액은 1,273억원(-5.2% YoY), 영업이익은 205억원(-13.6% YoY)으로 전년대비 감소하였다. 전 사업부문의 매출액이 전년대비 감소한 가운데, 레저사업 관련 비용 증가 등의 영향으로 수익성이 전년대비 부진하였다(2025년 OPM 16.1%, -1.6%p YoY). 사업부문별 실적을 살펴보면 다음과 같다.

>> 교육사업: 매출액 346억원(-5.2% YoY), 영업이익 18억원(-18.6% YoY)을 기록하였다. 전문직 수험부문 매출액은 257억원(-0.8% YoY)으로 전년과 유사한 수준을 유지하였으나, 자격증 취득부문에서 부동산 시장 부진에 따른 공인중개사 수요 감소와 평생교육 시장 경쟁강도 심화에 따른 ASP 하락 영향으로 매출액이 89억원(-15.9% YoY)을 기록하며 전년대비 감소하였다.
>> 출판사업: 매출액 232억원(-7.2% YoY), 영업이익 43억원(-4.3% YoY)을 기록하였다. 유명 강사(일타 강사 등)와 협업하여 자체 제작하는 교재 물량이 일부 감소하면서 실적이 전년대비 감소하였다.
>> 급식사업: 매출액 256억원(-8.2% YoY), 영업이익 22억원(+12.3% YoY)을 기록하였다. 오프라인 학원 경쟁강도 강화에 따른 학원사업 위축 영향으로 매출액은 감소하였으나, 운영 효율화 영향으로 영업이익은 전년대비 증가하였다.
>> 레저사업: 매출액 350억원(-0.6% YoY), 영업이익 86억원(-21.0% YoY)을 기록하였다. 골프장 사업 특성상 비수기인 1~3월 중 유지보수 비용이 집중적으로 발생하는데, 포웰CC 안성이 2024년 4월 인수되면서 2024년에는 관련 비용이 반영되지 않았던 반면, 2025년에는 1~3월 유지보수 비용이 온기 반영되면서 영업이익이 전년대비 감소하였다.
>> 투자 및 기타사업: 매출액 145억원(-5.8% YoY), 영업이익 37억원(-14.6% YoY)을 기록하였다. 브랜드 사용료 및 임대매출 감소 영향으로 실적이 전년대비 감소하였다.

한편 지배주주순이익은 273억원(+69.5% YoY)을 기록하였는데, 이는 관계기업인 메가스터디교육(지분율 6.9%)과 포웰CC 안성 부동산 펀드(지분율 62.9%), 2025년 신규 취득한 포웰CC 프린세스 부동산 펀드(지분율 42.0%) 관련 지분법이익 증가 등의 영향으로 영업외이익이 전년대비 154억원 증가하며 흑자전환하였기 때문이다.

2 1Q26 실적 리뷰 및 2026년 실적 전망

레저사업의 비용 증가, 출판사업 매출 감소 영향으로 전사 영업이익 전년동기대비 감소

1Q26 실적 리뷰

1Q26 매출액은 276억원(-4.3% YoY), 영업이익은 15억원(-8.1% YoY)을 기록하였다. 비용 효율화 영향으로 판관비가 감소하면서 교육사업과 급식사업의 영업이익은 전년동기대비 증가하였으나, 레저사업의 비용 증가(인건비, 식재료 원가 등)와 출판사업 매출 감소 영향으로 전사 영업이익은 전년동기대비 감소하였다.

한편 지배주주순이익은 46억원(+56.5% YoY)으로 전년동기대비 증가하였다. 이는 국내 증시 호조 영향으로 동사가 보유한 주식형펀드 등 FVPL(당기손익-공정가치측정금융자산) 관련 이익이 발생하면서 전사 영업외이익이 63억원(+189.2% YoY)으로 증가하였기 때문이다.

교육사업부분 사업 포트폴리오 다각화에 따른 매출 성장 예상

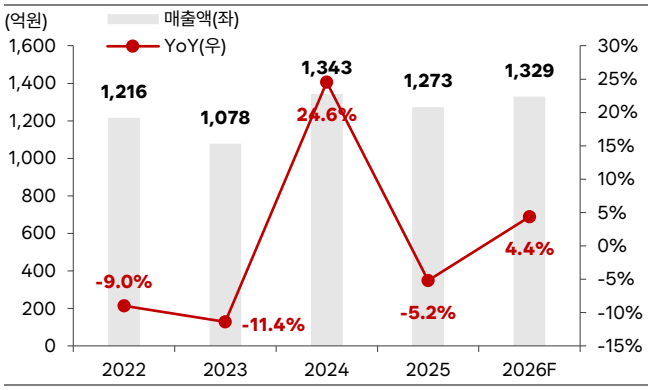
2026년 실적 전망

2026년 매출액은 1,329억원(+4.4% YoY), 영업이익은 210억원(+2.2% YoY)을 기록할 것으로 전망된다. 전년대비 실적 개선이 기대되는 이유는 교육사업부문의 사업 포트폴리오 다각화에 따른 매출 성장이 예상되기 때문이다.

교육사업을 담당하고 있는 자회사 메가엠디는 현재 전문직 수험부문을 중심으로 사업에 집중하고 있는데, 2021년 런칭한 변리사 전문 브랜드 메가변리사의 매출 기여도가 점진적으로 확대되고 있는 것으로 파악되며, 2026년에는 세무사 브랜드인 메가엑스퍼트 세무사와 회계사 브랜드인 메가엑스퍼트 회계사를 신규 런칭하며 전문직 내 사업 포트폴리오를 다각화하고 있다. 자격증 취득부문 역시 올해 신규 브랜드 출시를 준비 중인 것으로 파악되며, 향후 실적 성장에 기여할 것으로 예상된다.

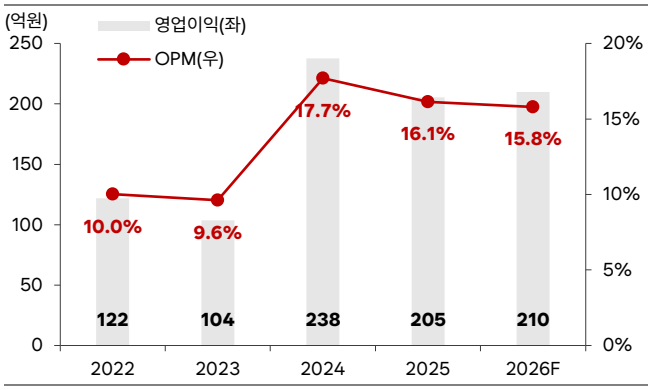
한편 2026년 지배주주순이익은 299억원(+9.6% YoY)으로 영업이익 대비 상대적으로 높은 성장률을 기록할 것으로 전망된다. 이는 2026년에도 국내 증시 호조가 이어지고 있는 가운데, 동사가 보유한 FVPL(당기손익-공정가치측정금융자산) 관련 이익이 증가하면서 영업외이익이 전년대비 20.0% 상승할 것으로 예상되기 때문이다. 실제로 코스피는 2026년 연초대비 77.8%의 상승률을 기록 중이다(5/15 기준).

메가스터디 연결기준 연간 매출액 추이 및 전망



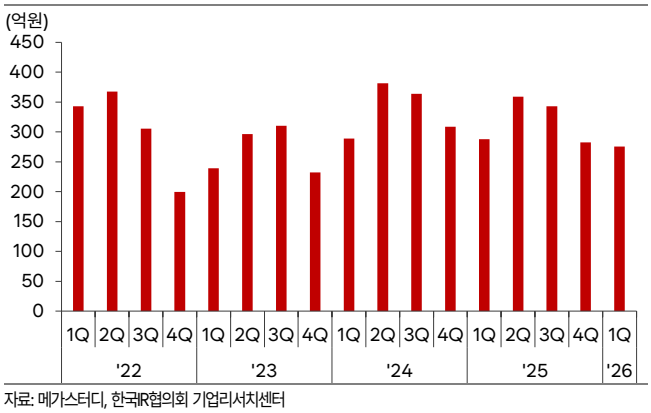
자료: 메가스터디, 한국IR협의회 기업리서치센터

메가스터디 연결기준 연간 영업이익 추이 및 전망



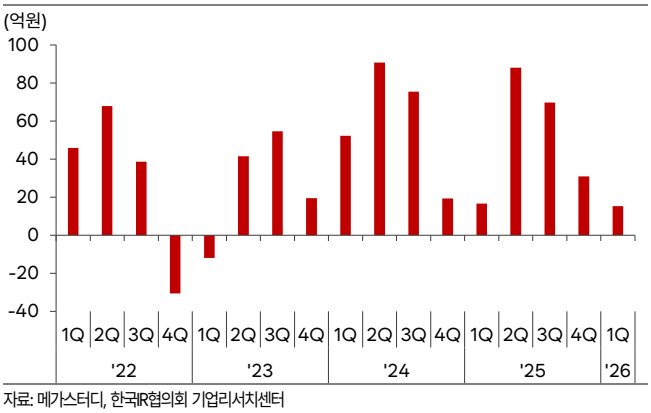
자료: 메가스터디, 한국IR협의회 기업리서치센터

메가스터디 연결기준 분기별 매출액 추이



자료: 메가스터디, 한국IR협의회 기업리서치센터

메가스터디 연결기준 분기별 영업이익 추이



자료: 메가스터디, 한국IR협의회 기업리서치센터

메가스터디 실적 테이블 (단위: 억원)

	2022	2023	2024	2025	2026F
매출액	1,216	1,078	1,343	1,273	**1,329**
(YoY)	-9.0%	-11.4%	24.6%	-5.2%	**4.4%**
교육	645	360	365	346	**381**
출판	225	229	250	232	**241**
급식	247	272	279	256	**268**
투자및기타	138	136	154	145	**150**
레저	0	119	352	350	**351**
연결조정	-39	-39	-57	-56	**-61**
매출총이익	641	524	655	577	**602**
(YoY)	-13.0%	-18.2%	24.9%	-11.9%	**4.4%**
영업이익	122	104	238	205	**210**
(YoY)	-23.3%	-15.0%	129.5%	-13.6%	**2.2%**
영업이익률	10.0%	9.6%	17.7%	16.1%	**15.8%**
세전이익	277	259	231	353	**388**
지배주주순이익	191	217	161	273	**300**
(YoY)	-25.1%	13.7%	-25.7%	69.5%	**9.8%**

자료: 메가스터디, 한국IR협의회 기업리서치센터

Valuation

배당 관점에서 매력적인 구간에 위치

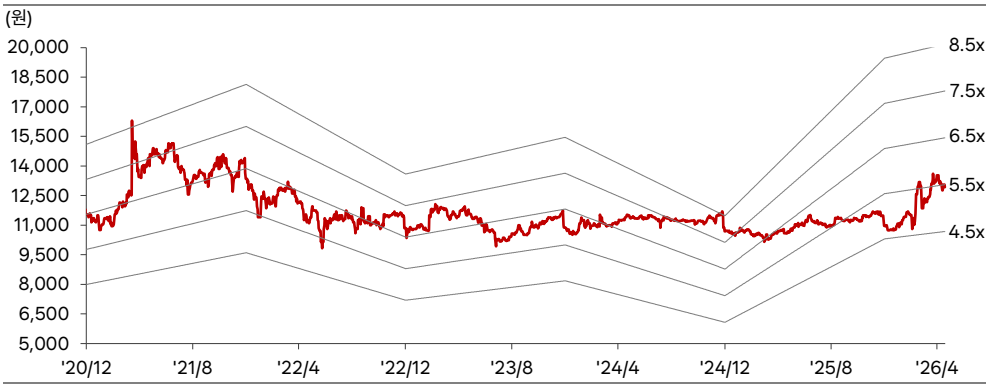
2026년 예상 배당수익률 7.9% 수준(5/19 종가 기준)으로 배당 관점에서 매력적인 구간에 위치

당사 추정 기준 메가스터디의 2026년 PER은 5.1배 수준이다. PEER 그룹으로는 성인교육 사업을 영위하고 있는 아이비김영(대학편입), 데이원컴퍼니(직장인 커리어), YBM넷(성인 어학) 등을 선정하였다. 이 중 유일하게 시장 컨센서스가 존재하는 아이비김영의 2026년 PER은 5.9배 수준으로, 메가스터디의 현재 밸류에이션은 상대적 낮은 수준에 위치하고 있다. 다만 PEER 기업들의 사업 영역이 메가스터디의 전문직/자격증 중심 사업 구조와는 다소 차이가 있다는 점을 감안하면, 단순 비교에는 한계가 존재하기 때문에 메가스터디의 과거 밸류에이션 흐름을 함께 살펴볼 필요가 있다.

지난 5년간 메가스터디의 주가는 PER 기준 4.5배~8.5배 수준의 박스권 흐름을 유지해왔다. 2021년 코로나19 팬데믹 당시 온라인 교육 관련주에 대한 기대감이 확대되면서 PER 8.5배 수준까지 상승하였으나, 이후 주가 조정을 거치며 5.5배~8.5배 수준에서 등락을 이어왔다. 이후 2025년 말에는 PER 4.5배 수준까지 하락하였으나, 최근 2025년 결산 기준 강한 배당 정책 발표 영향으로 밸류에이션이 다시 5.5배 수준까지 회복한 모습이다. 전반적으로 메가스터디의 주가가 장기간 박스권 흐름을 이어온 배경에는 성인교육 시장 성장성에 대한 시장의 우려가 반영된 것으로 판단된다. 특히 2023년 약학대학입문자격시험(PEET) 폐지에 따라 동사 교육사업의 핵심 사업 중 하나였던 PEET 관련 사업이 종료된 점 역시 밸류에이션 상승을 제한해온 요인으로 판단된다.

다만 다른 관점에서는 동사의 적극적인 주주환원 정책에 주목할 필요가 있을 것으로 판단된다. 실제로 동사는 2022년 이후 연결기준 배당성향 40% 이상(배당수익률 기준 7.5% 이상)을 지속적으로 유지하고 있으며, 최근에는 기업가치 제고 계획(조세특례제한법 연계 공시)을 통해 향후 연결기준 배당성향 40% 이상 유지 목표를 제시하였다. 이를 감안할 경우 2026년 예상 DPS는 1,010원 수준으로 전망되며, 현재 주가(5/19 종가) 기준 배당수익률은 7.9% 수준이다. 이는 국내 상장사 내에서도 상위권 수준의 배당수익률로, 2025년 결산 기준 코스닥 상장사 상위 1.4%, 코스피 상장사 상위 2.6% 수준에 해당한다. 특히 동사가 2023년 이후 골프장 인수를 통해 레저사업을 확대하며 안정적인 현금흐름 기반을 확보하였다는 점까지 감안하면, 향후에도 안정적인 주주환원 정책을 지속할 수 있는 체력을 확보한 것으로 판단되며 현재 주가 수준은 배당 관점에서 매력적인 구간에 위치해 있는 것으로 판단된다.

메가스터디 PER밴드



자료: Fnguide, 한국IR협의회 기업리서치센터

메가스터디 Peer그룹 테이블 (단위: 억원)

구분		메가스터디	아이비김영	데이원컴퍼니	YBM 넷
주가(5/15, 원)		13,050	2,825	4,655	2,570
시가총액(5/15, 억원)		1,556	1,270	643	419
매출액	2023	1,078	947	1,166	605
	2024	1,343	1,071	1,277	583
	2025	1,273	1,195	1,239	518
	2026F	1,329	1,316	N/A	N/A
영업이익	2023	104	89	11	51
	2024	238	165	-3	28
	2025	205	191	46	9
	2026F	210	225	N/A	N/A
OPM(%)	2023	9.6	9.4	1.0	8.5
	2024	17.7	15.4	-0.2	4.8
	2025	16.1	16.0	3.7	1.8
	2026F	15.8	17.1	N/A	N/A
지배주주순이익	2023	217	78	-79	51
	2024	161	127	-16	32
	2025	273	207	47	16
	2026F	299	218	N/A	N/A
PER(배)	2023	6.0	10.8	N/A	15.5
	2024	7.9	7.2	N/A	22.7
	2025	4.8	4.2	14.8	31.1
	2026F	5.2	5.8	N/A	N/A
PBR(배)	2023	0.4	1.8	N/A	1.5
	2024	0.4	1.6	N/A	1.4
	2025	0.4	1.1	1.6	0.9
	2026F	0.4	1.5	N/A	N/A
ROE(%)	2023	7.1	18.9	13.2	9.7
	2024	5.1	25.4	8.0	6.1
	2025	8.4	32.2	13.7	3.1
	2026F	8.7	27.9	N/A	N/A
배당수익률	2023	7.8	1.1	-	3.1
	2024	7.5	1.5	-	2.3
	2025	12.0	15.4	-	3.3
	2026F	10.1	7.1	N/A	N/A

주: 2026년 메가스터디 실적은 당사 추정치, 아이비김영은 시장 컨센서스 기준, 나머지는 시장 컨센서스 부재

자료: Fnguide, 한국IR협의회 기업리서치센터

리스크 요인

정부 정책 변화에 따른 리스크

메가스터디의 주요 리스크 요인 중 하나는 정부의 교육 정책 및 국가 자격시험 제도 변화에 따라 교육사업 실적 변동성이 확대될 수 있다는 점이다. 동사의 교육사업은 법학적성시험(LEET), 변호사시험, 변리사, 공인중개사 등 전문직 및 국가자격증 시장을 중심으로 영위되고 있는데, 이러한 시장은 제도 변화에 따라 시장 규모 자체가 급격하게 확대되거나 축소될 수 있는 특성을 가지고 있다. 이에 따라 정부 정책 및 입시 제도 변화는 동사의 교육사업 실적에 직접적인 영향을 미칠 수 있는 구조이다.

실제로 2023년부터 약학대학입문자격시험(PEET)이 폐지되면서 메가엠디의 핵심 사업 중 하나였던 PEET 관련 매출이 크게 감소하였고, 이에 따라 2023년 교육사업부문 매출액 역시 전년대비 44.1%(전체 매출은 -11.4%) 감소하며 실적에 큰 부담 요인으로 작용하였다. 이처럼 특정 시험 제도의 폐지나 입시 구조 개편은 기업의 의지와 무관하게 기존 핵심 매출 시장 자체가 축소될 수 있다는 리스크가 존재한다. 특히 전문직 교육 시장은 시험 종류별로 시장이 독립적으로 형성되어 있는 특성을 보이고 있다는 점도 부담 요인이다. 로스쿨, 변리사, 세무사, 회계사 등 각 전문직 시장은 강사진, 브랜드 경쟁력이 모두 상이하기 때문에 특정 분야에서 확보한 경쟁력이 다른 분야로 즉시 이전되기 어려운 구조를 가지고 있다.

포괄손익계산서

(억원)	2022	2023	2024	2025	2026F
매출액	1,216	1,078	1,343	1,273	1,329
증가율(%)	-9.0	-11.4	24.6	-5.2	4.4
매출원가	575	553	688	696	727
매출원가율(%)	47.3	51.3	51.2	54.7	54.7
매출총이익	641	524	655	577	602
매출이익률(%)	52.7	48.7	48.8	45.3	45.3
판매관리비	519	421	417	371	392
판관비율(%)	42.7	39.1	31.0	29.1	29.5
EBITDA	252	209	408	387	393
EBITDA 이익률(%)	20.7	19.3	30.4	30.4	29.6
증가율(%)	-19.7	-17.2	95.6	-5.2	1.6
영업이익	122	104	238	205	210
영업이익률(%)	10.0	9.6	17.7	16.1	15.8
증가율(%)	-23.3	-15.0	129.5	-13.6	2.2
영업외손익	95	93	-19	44	67
금융수익	97	118	74	101	95
금융비용	65	34	77	66	37
기타영업외손익	62	10	-17	9	9
종속/관계기업관련손익	61	63	13	104	111
세전계속사업이익	277	259	231	353	388
증가율(%)	-28.9	-6.6	-10.8	52.7	9.8
법인세비용	73	56	43	58	64
계속사업이익	205	203	188	295	324
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	205	203	188	295	324
당기순이익률(%)	16.8	18.8	14.0	23.2	24.4
증가율(%)	-31.3	-0.9	-7.1	56.4	9.8
지배주주지분 순이익	191	217	161	273	300

재무상태표

(억원)	2022	2023	2024	2025	2026F
유동자산	1,971	1,377	1,122	1,254	1,580
현금성자산	1,170	674	739	712	1,016
단기투자자산	648	536	195	348	360
매출채권	101	115	141	130	136
재고자산	26	21	20	21	22
기타유동자산	26	30	26	44	46
비유동자산	2,067	3,548	4,265	4,217	4,121
유형자산	105	1,535	1,514	1,506	1,363
무형자산	90	72	75	72	55
투자자산	1,025	1,113	1,586	1,763	1,826
기타비유동자산	847	828	1,090	876	877
자산총계	4,038	4,926	5,387	5,472	5,701
유동부채	425	986	1,333	1,283	1,299
단기차입금	0	0	0	30	0
매입채무	49	41	48	48	50
기타유동부채	376	945	1,285	1,205	1,249
비유동부채	208	459	496	457	461
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	200	0	60	60
기타비유동부채	208	259	496	397	401
부채총계	632	1,446	1,830	1,740	1,760
지배주주지분	3,020	3,118	3,176	3,357	3,542
자본금	60	60	60	60	60
자본잉여금	128	119	121	208	208
자본조정 등	-177	-177	-177	-178	-178
기타포괄이익누계액	-26	-26	-26	-27	-27
이익잉여금	3,036	3,142	3,199	3,294	3,479
자본총계	3,405	3,480	3,558	3,732	3,940

현금흐름표

(억원)	2022	2023	2024	2025	2026F
영업활동으로인한현금흐름	33	153	401	342	376
당기순이익	205	203	188	295	324
유형자산 상각비	108	91	157	165	166
무형자산 상각비	22	14	13	16	17
외환손익	0	0	0	0	0
운전자본의감소(증가)	-211	-28	-13	-68	44
기타	-91	-127	56	-66	-175
투자활동으로인한현금흐름	196	-629	-127	-182	59
투자자산의 감소(증가)	627	-23	-299	-118	48
유형자산의 감소	1	2	1	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-26	-103	-11	-23	-23
기타	-406	-505	182	-41	34
재무활동으로인한현금흐름	-198	-19	-210	-188	-148
차입금의 증가(감소)	0	200	0	90	3
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-91	-121	-98	-99	-151
기타	-107	-98	-112	-179	0
기타현금흐름	0	0	0	0	17
현금의증가(감소)	31	-495	65	-28	305
기초현금	1,139	1,170	674	739	712
기말현금	1,170	674	739	712	1,016

주요투자지표

	2022	2023	2024	2025	2026F
P/E(배)	6.8	6.0	7.9	4.8	5.1
P/B(배)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
P/S(배)	1.1	1.2	0.9	1.0	1.1
EV/EBITDA(배)	N/A	7.0	5.1	5.1	4.8
배당수익률(%)	9.7	7.8	7.5	12.0	7.9
EPS(원)	1,599	1,818	1,351	2,290	2,515
BPS(원)	25,337	26,159	26,641	28,163	29,712
SPS(원)	10,201	9,042	11,263	10,677	11,145
DPS(원)	1,050	850	800	1,320	1,010
수익성(%)					
ROE	6.3	7.1	5.1	8.4	8.7
ROA	5.0	4.5	3.7	5.4	5.8
ROIC	-31.9	13.3	12.6	12.5	12.6
안정성(%)					
유동비율	464.2	139.6	84.1	97.7	121.6
부채비율	18.6	41.5	51.4	46.6	44.7
순차입금비율	-49.6	-5.6	11.6	7.7	-0.6
이자보상배율	19.7	7.6	6.7	6.2	6.3
활동성(%)					
총자산회전율	0.3	0.2	0.3	0.2	0.2
매출채권회전율	12.1	9.9	10.5	9.4	10.0
재고자산회전율	62.5	45.9	64.7	61.4	61.6

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
메가스터디	X	X	X

발간 History

발간일	제목
2026.05.21	메가스터디-레저사업을 기반으로 적극적인 주주환원 정책 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 증빙자료로 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.