

스몰캡

사교육: 멈추지 않는 질주!

중학생 사교육비 전년대비 9.5% 증가

2024 초중고 사교육비 조사 결과가 발표되었다. 24년 초중고학생 수가 513만명으로 전년대비 1.5%(8만명) 감소했음에도 불구하고 전체 사교육비는 29.2조원으로 전년대비 7.7% 증가했다. 23년 전체 사교육비 성장률(yoy +4.5%) 대비 2.2%p상향되었다. 사교육 참여율은 80.0%로 전년대비 1.5%p증가했다. 초등학생, 중학생, 고등학생 모두 참여율이 증가했다.

학교별로 구분해보면 중학생의 사교육비가 23년 7.2조원에서 24년 7.8조원으로 +9.5% 증가했다. 고등학생(+7.9%), 초등학생(+6.5%) 대비 높은 성장률이다. 23년 중학생의 사교육비가 전년대비 가장 낮은 성장률(+1.4%)을 보였다. 23.7월 정부의 사교육비 경감 대책으로 EBS중학 프리미엄 무료제공의 효과가 24년에는 미미했다고 판단된다.

참여학생의 1인당 사교육비는 59.2만원으로 전년대비 7.2%증가했다. 학교별 성장률은 초등학생(+9.0%)이 중학교(+5.3%), 고등학교(+4.4%)보다 높은 수치를 보였다. 참여학생의 과목별 1인당 월평균 사교육비에서 예체능 및 취미/교양은 24.3만원(+7.3%)으로 일반교과 55.1만원(+6.4%) 대비 높은 성장률을 보였다. 23년과는 상이한 모습이다. 과목별로는 국어(+10.7%), 수학(+6.9%), 사회과학(+6.6%), 영어(+6.5%)이다. 23년은 국어(+8.2%), 사회과학(+7.4%), 수학(+5.9%), 영어(+5.0%)이었다. 교과목 외에도 다양한 사교육이 이뤄지며, 일반교과과목 내에서는 국어와 수학의 사교육이 확대되었다고 해석된다.

참여유형별 참여학생의 사교육비에서 개인과외(+6.4%), 그룹과외(+6.7%), 학원수강(+5.9%)은 증가한 반면 인터넷/통신의 온라인 강의는 0.6%역성장했다. 오프라인 사교육에 대한 수요가 확대된다는 것을 알 수 있다.

시도별 참여학생 사교육비는 초중고 모두 평균보다 높은 지역은 서울, 경기지역에 국한되어 있다. 특히 서울의 고등학생의 월 평균 사교육비는 102.9만원으로 처음으로 100만원을 돌파했다.

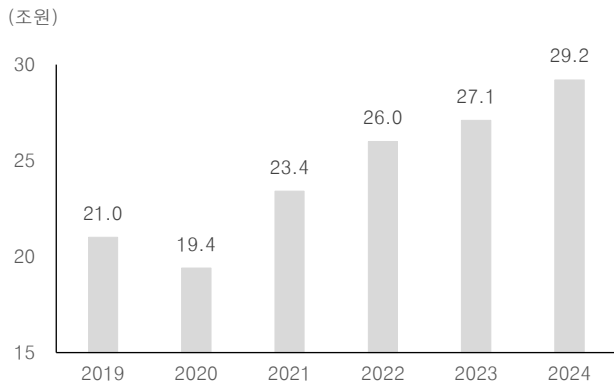
위 내용들을 고려시 초등학교 온라인 교육보다는 중/고등학교 오프라인 교육 관련 기업이 유리한 상황임을 알 수 있다. 메가스터디교육(215200)은 중학교 온라인 교육에서 높은 점유율을 유지하고 있어 중학교 사교육 시장 확대에 따른 실적개선이 기대된다. 오프라인 교육 확대에 따라 기숙학원 등의 고등학교 오프라인에서의 매출성장도 기대된다. 디지털대성(068930) 역시 오프라인 교육 확대에 따른 수혜가 기대된다. 특히, 작년 8월 호법강남기숙학원 인수 및 규모 확대를 통한 실적성장이 예상된다.



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

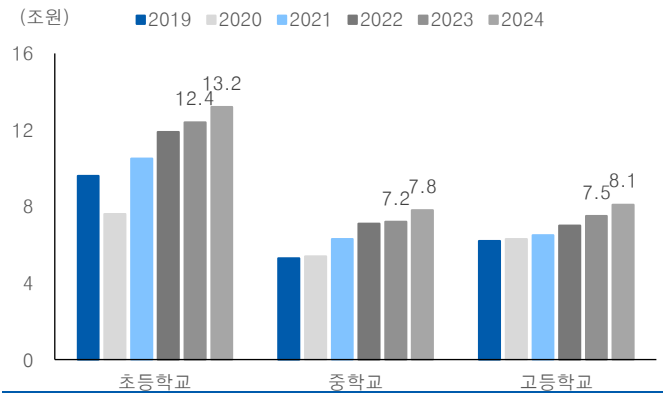
종목	투자 의견	목표주가 (원)
메가스터디교육	매수 (M)	56,700 (M)
디지털대성	Not Rated (I)	- (I)

[그림 1] 사교육비 총액(연도별)



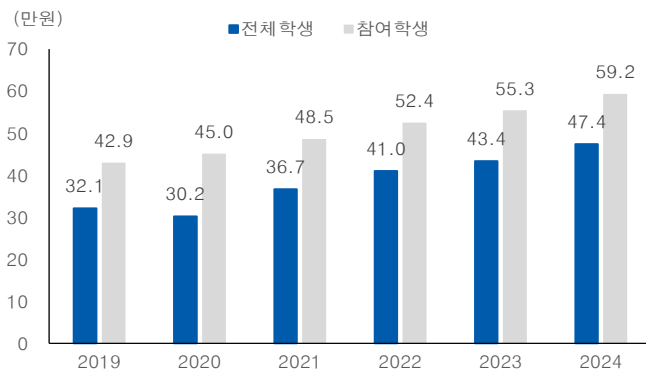
자료: 통계청, 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 학교별 사교육비 총액(연도별)



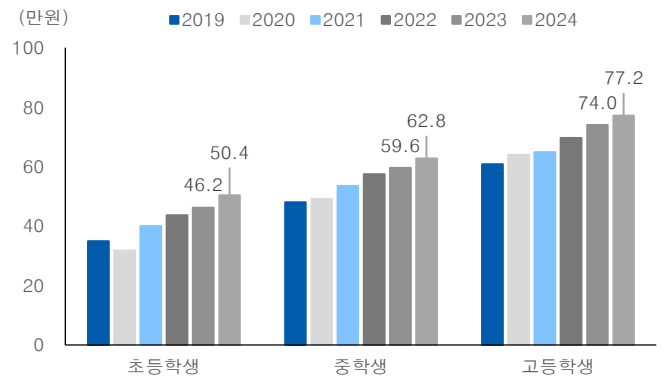
자료: 통계청, 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 1인당 월평균 사교육비(연도별)



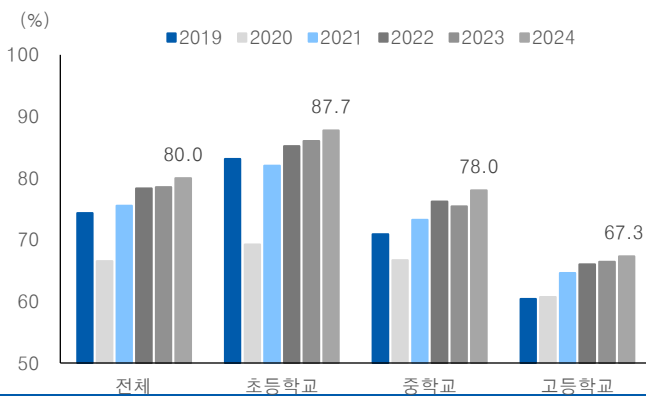
자료: 통계청, 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 참여학생 학교별 1인당 월평균 사교육비(연도별)



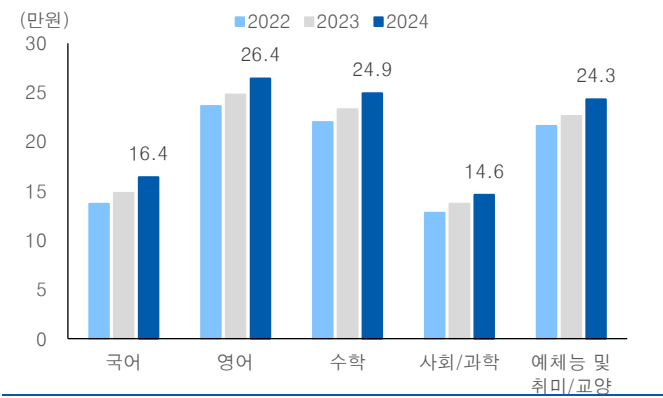
자료: 통계청, 유안타증권 리서치센터

[그림 5] 사교육 참여율(연도별)



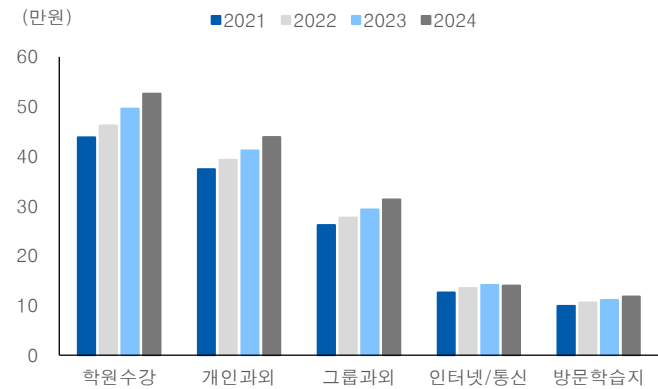
자료: 통계청, 유안타증권 리서치센터

[그림 6] 과목별 1인당 월평균 사교육비(참여학생)



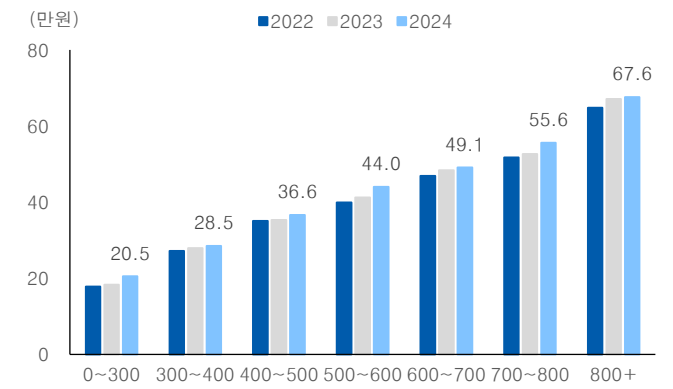
자료: 통계청, 유안타증권 리서치센터

[그림 7] 참여유형별 월평균 사교육비(참여학생)



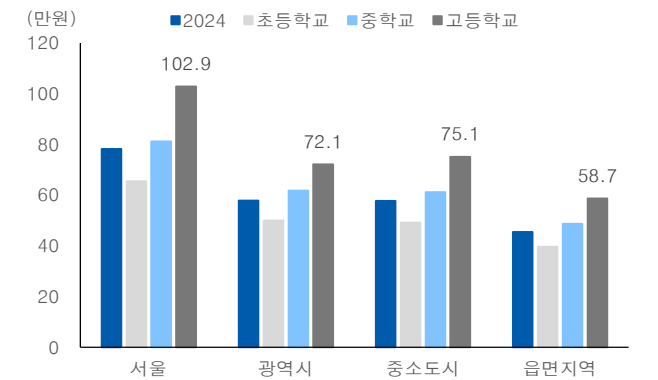
자료: 통계청, 유안타증권 리서치센터

[그림 8] 소득별 월평균 사교육비(연도별)



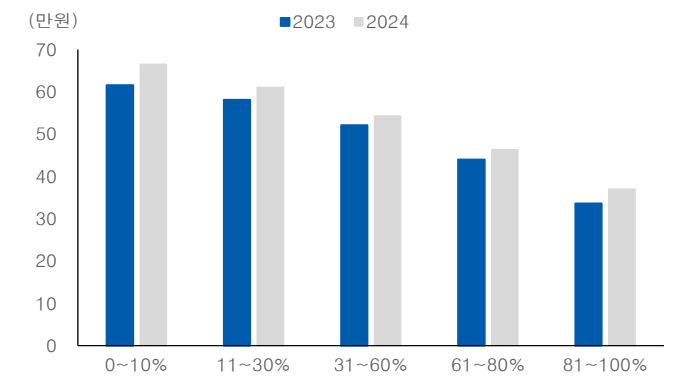
자료: 통계청, 유안타증권 리서치센터

[그림 9] 지역별 월평균 사교육비(참여학생)



자료: 통계청, 유안타증권 리서치센터

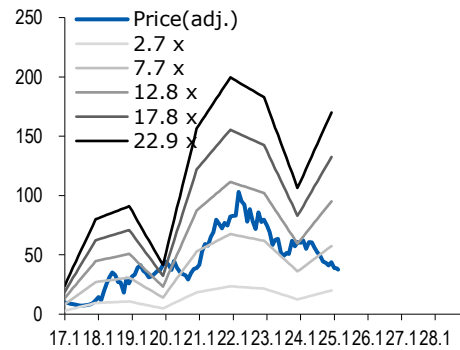
[그림 10] 성적구간별 월평균 사교육비(연도별)



자료: 통계청, 유안타증권 리서치센터

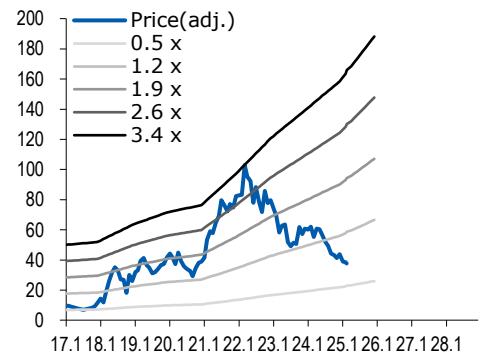
P/E band chart

(천원)



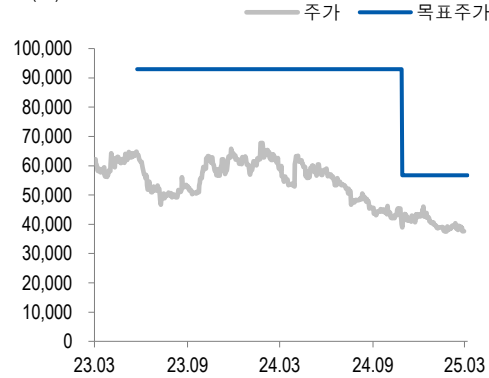
P/B band chart

(천원)



메가스터디교육 (215200) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-03-17	BUY	56,700	1년		
2024-11-14	BUY	56,700	1년		
2024-06-09	1년 경과 이후		1년	-47.22	-36.56
2023-06-09	BUY	93,000	1년	-38.12	-27.10
2023-04-21	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

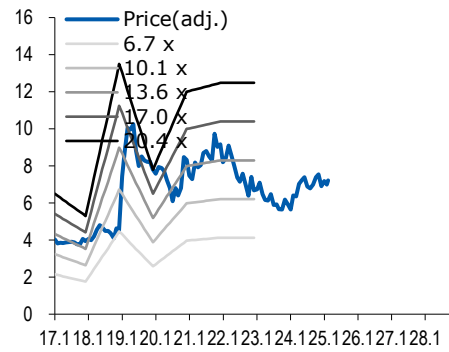
구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	89.3
Hold(중립)	10.7
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-03-17

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

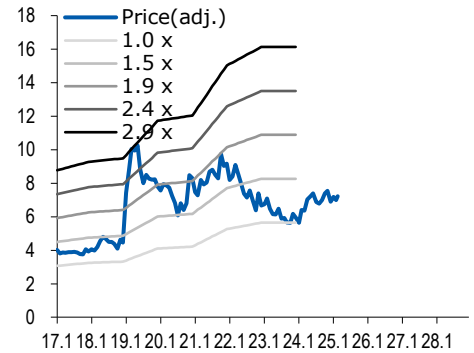
P/E band chart

(천원)



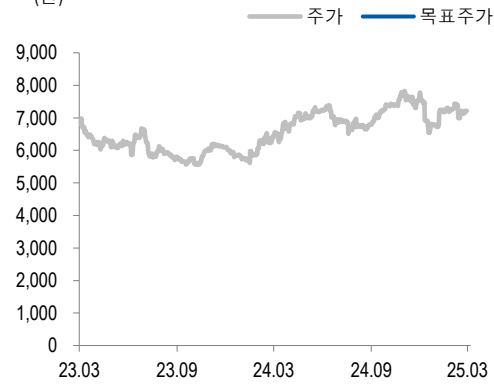
P/B band chart

(천원)



디지털대성 (068930) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-03-17	Not Rated	-	1년		
2024-04-12	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	89.3
Hold(중립)	10.7
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-03-17

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 권명준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.