

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

메가스터디교육(215200)

상업/전문서비스

요약

기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

한국기업데이터(주)

작성자

강귀석 선임전문위원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용평가기관에 발주하여 작성한 것입니다.
- 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 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 한국기업데이터(주)(TEL.02-3215-2497)로 연락하여 주시기 바랍니다.

메가스터디교육(215200)

최고의 교육 콘텐츠 서비스를 제공하는 국내 대표 지식기업

기업정보(2020/07/14 기준)

대표자	손성은
설립일자	2015년 04월 03일
상장일자	2015년 05월 04일
기업규모	중견기업
업종분류	온라인 교육 학원
주요제품	온라인 강의

시세정보(2020/07/14 기준)

현재가(원)	34,950
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	4,132
발행주식수(주)	11,821,880
52주 최고가(원)	50,000
52주 최저가(원)	28,000
외국인지분율	34.15%
주요주주	손주는 외

■ 온라인 교육 서비스 국내 1위

메가스터디교육은 2015년 4월 메가스터디(주)에서 중고등 온오프라인 사업 부분이 인적분할되어 교육용역사업을 목적으로 설립된 후 2015년 5월 코스닥 시장에 상장되었으며, 6개의 종속회사를 보유하고 4개 사업을 수행하고 있다. 종속회사 중 (주)아이비김영, (주)메가제이앤씨, (주)커리어케이트는 온라인 및 오프라인 교육학원을 운영하고, 새이솔(주)과 (주)위메스는 교재 등을 개발 및 편찬하며, 메가씨앤에스(주)는 독서실을 운영하고 있다. 또한, 동사가 보유하고 있는 주요 브랜드는 고등부 온라인 교육 브랜드 megastudy, 중등부 온라인 교육 브랜드 Mbest, 공무원시험 온라인 교육 브랜드 메가공무원, 공무원시험 오프라인 교육 브랜드 난공공무원, 초등부 온라인 교육 브랜드 Elihigh 등이 있다.

■ 온라인 및 오프라인 교육 콘텐츠 개발 및 교육 서비스 제공

동사는 강사 육성 프로그램 MTA를 운영하고 자체 교재 및 프로그램을 개발하는 방법으로 초·중·고교생 및 일반성인을 대상으로 교육 서비스를 제공하고 있다. 주요 사업부문별로 보면 첫째 고등학생과 재수생을 대상으로 온·오프라인 교육서비스를 제공하는 고등사업부문, 둘째 초·중학생을 대상으로 온·오프라인 강의 서비스를 제공하는 초중등사업부문, 셋째 대학편입학 및 취업준비생 등을 대상으로 온·오프라인 강의 서비스를 제공하는 일반성인사업부문으로 구성되어 있다.

■ 온라인 서비스 개발 및 오프라인 서비스 확장

동사는 교육 서비스 전문기업으로서 기존 서비스를 개선하고 새로운 서비스를 개발하여 런칭하고 있다. 2020년도에는 홈스쿨링을 고려하는 학습자를 위해 ‘아이튜터’ 서비스를 제공하고, 취업준비생들의 취업부담을 해결하기 위해 취업전문 인강 사이트(메가파이낸스)를 오픈했다. 또한, 오프라인 학원을 신규 개원하고 기존 기숙학원의 수용인원 확장을 위해 시설을 보강하는 등 오프라인 수요 증가를 대비하고 있다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

구분 년	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2017	2,521	44.48	143	5.71	108	4.30	5.52	4.20	59.97	831	15,379	13.71	0.74
2018	3,568	41.53	482	13.51	428	11.99	20.86	13.14	70.03	3,501	18,246	7.41	1.42
2019	4,373	22.56	596	13.64	484	11.07	20.45	12.11	72.74	3,984	21,175	10.42	1.96

기업경쟁력

초중고, 일반성인 대상 교육사업

- 고등교육 사업부, 초중등교육 사업부, 일반성인사업부를 통한 창조적인 교육 사업
- 온라인 및 오프라인 강의를 융합한 교육 서비스

콘텐츠 및 솔루션 연구개발

- 자체 프로그램 개발, 모바일 서비스 개발, 자체 교재 개발을 통한 독자적인 서비스 제공
- 학습계획형 강의시스템 등 전산 시스템 개발 및 지식재산권 보유

핵심기술 및 적용제품

고등 교육 사업부

- **고등 온라인 메가스터디**
 - 온라인 콘텐츠를 통하여 수능, 내신 등 대학입시 강좌를 종합적으로 제공하고 수험생의 학습과정을 관리하여 주는 학습관리시스템 도입
- **고등 오프라인 직영학원**
 - 메가스터디 학원 : 강남 등 총 16개 직영 학원 운영을 통해 우수 강사진을 확보함
 - 메가스터디 러셀학원 : 대치 등 10개 러셀학원 운영하고, 맞춤형 강의와 자습관리 및 프리미엄 독서실 등을 동시에 제공함
 - 대입컨설팅센터 : 수시 및 정시 지원과 관련된 모든 컨설팅을 제공함

초중등 교육 사업부

- **중등 온라인 엠베스트**
 - 태블릿과 스마트펜, 스마트교재를 활용한 엠베스트 프리미엄 종합반 서비스
- **초등 온라인 엘리하이**
 - 스마트교재, 스마트탭, 스마트인강을 근간으로 학습자, 강사 간의 커뮤니케이션을 통한 맞춤학습관리 서비스
- **엠베스트 SE 학원**
 - 신개념 초중등 전과목 내신학원으로 스마트러닝 시스템을 통하여 학습자의 자기주도학습

일반성인 사업부

- **대학 편입학**
 - 대학 편입학 시장의 강자인 ㈜아이비김영을 인수하여 독보적 위치를 확보함
- **공무원시험**
 - 메가씨에스티(주) 설립하여 일반행정직공무원, 경찰공무원, 소방공무원 등 총 3가지 분야 서비스 제공

시장경쟁력

고등 교육의 경쟁력

- 전국 어디서나 시간과 장소에 상관없이 양질의 교육 콘텐츠를 저렴하게 접할 수 있음
- 오프라인 학원의 경우 국내 최고의 입시전문 강사를 확보하여 입학부터 합격까지 토탈 서비스를 제공함

초중등 교육의 경쟁력

- 1:1 담임선생님 서비스와 같은 밀착된 관리서비스 제공
- 특목고 진학생들을 위한 프라임특목반 서비스 제공
- 스마트기기를 활용하여 학습 의욕을 높이기 위한 스마트러닝 서비스 제공

일반성인사업 경쟁력

- 양질의 오프라인 학원 콘텐츠를 확보하고 이를 활용하여 온라인 교육 서비스를 제공함
- 학생중심 학원으로써 학생 친화적인 학습환경에서 최고의 수험/학습관리와 최적의 커리큘럼, 최고의 강의 서비스를 제공함

최근 변동사항

신규 프로그램 및 콘텐츠 개발

- **아이튜터 서비스 제공**
 - 실시간 학원식 1:1화상 홈관리 서비스
- **메가파이낸스 오픈**
 - 금융 공기업 및 은행 취업 인강전문 사이트
- **아이튜터 서비스 제공, MTA 5기 모집 등**

향후 전망

- 콘텐츠 개발 기술을 기반으로 온라인 교육 기술 개발 지속 및 오프라인 사업장 확장

I. 기업현황

온라인 및 오프라인 교육 콘텐츠 서비스 전문 기업

동사는 메가스터디 본사와 6개의 종속회사를 통하여 초·중·고교생 및 일반성인을 대상으로 교육 콘텐츠를 제공하는 종합 교육 기업이다.

■ 6개의 종속회사를 보유하고 교육 콘텐츠 개발 및 제공

메가스터디교육(주)(이하 ‘동사’)은 온라인 교육 및 오프라인 교육을 위하여 (주)아이비김영 등 6개의 종속회사를 보유하고 고등사업 등 4개 사업을 수행하고 있다. 동사가 사업을 수행하기 위하여 보유하고 있는 주요 브랜드는 고등부 온라인 교육 브랜드 megastudy, 중등부 온라인 교육 브랜드 Mbest, 초등부 온라인 교육 브랜드 Elihigh 등이 있다.

표 1. 종속회사 및 사업내용

종속회사명	주요 사업	주요영업활동	당기1분기 소유지분율	기타
(주)아이비김영	학원운영업	온라인 및 오프라인 교육학원	70.84%	
(주)메가제이앤씨	학원운영업	온라인 및 오프라인 교육학원	67.40%	
(주)커리어케이트	출판업	온라인 및 오프라인 교육학원	98.82%	
새이솔(주)	학원운영업	문항개발	70.00%	
메가씨앤에스(주)	독서실업	독서실	100.00%	
(주)위메스	출판업	출판 및 학원 프랜차이즈	100.00%	

출처: 메가스터디교육, 한국기업데이터(주) 재가공

표 2. 주요 브랜드

구분	브랜드
고등부 온라인 교육 브랜드	
중등부 온라인 교육 브랜드	
초등부 온라인 교육 브랜드	
성인 교육 브랜드	

*출처: 메가스터디교육, 한국기업데이터(주) 재가공

■ 메가스터디교육 사업부별 매출현황

동사는 2015년 4월 메가스터디(주)에서 중고등 온오프라인 사업부분이 인적분할되어 교육용 역사업을 목적으로 설립된 후 2015년 5월 코스닥 시장에 상장되었다. 2019년 연결매출액 금액 기준 고등사업부분이 310,976백만 원(매출비중 약 71.1%), 초중등사업부분이 64,899백만 원(매출비중 약 14.8%), 일반성인사업부분이 60,685백만 원(매출비중 약 13.9%), 기타사업부분이 785백만 원(매출비중 약 0.2%)으로 사업부분의 고르게 성장하고 있다.

■ 고등 교육 서비스 : 대한민국 1등 대입 온라인 교육, 메가스터디!

온라인 고등교육 서비스를 위한 ‘메가스터디’는 수능만점 장학금, 목표달성 장학금, 메가패스 장학금 등으로 세분화하여 업계 내 최대 규모의 장학금을 지급하고 있고, 업계 최다 환급 누적 합격생(2018~2019 메가패스 수강생 기준)을 배출하였으며, 네이버, 구글 검색 트렌드 지수 1위에 위치하고 있다. 또한, 동사는 오프라인 교육 서비스로 메가스터디학원, 메가스터디러셀(독서실), 입시전략연구소, 새이슬(교재 출판) 등을 운영하고 있다. 대표적으로 메가스터디학원은 재수 전문관 12개 및 초중고 전문관 5개의 직영학원을 운영하고 있다. 동사는 철저한 검증을 거쳐 엄선된 국내 최고 강사진과 프리미엄 학습 공간, 입시에 최적화된 커리큘럼 및 풍성한 장학제도 등 대입 성공을 위한 완전체로서 많은 수험생들에게 인정받고 있다.

그림 1. 검색 및 방문자 수 설문 결과



*출처: 메가스터디교육, 한국기업데이터(주) 재구성

■ 초중등 및 성인 교육 서비스 : 스타 강사진 및 스마트학습 시스템 구축

동사는 초중등교육 서비스를 제공하기 위하여 엠베스트, 엘림하이, 엠베스트SE 3개의 브랜드를 보유하고 있다. 중등 인강 부문 1위인 엠베스트는 업계 최고 스타 강사진과 압도적 수준의 학습 콘텐츠, 에듀테크를 선도하는 스마트학습 시스템 등의 독보적 학습 서비스를 제공하고 있다. 초등 온라인 학습을 위한 엘림하이는 업계 유일 영재특목반을 운영하고 있다. 또한, 동사는 국내 유일의 모든 대학 편입이 가능한 콘텐츠를 보유하고 있는 김영편입을 보유하고 있고, 공무원 교육 온라인 서비스 메가공무원 및 메가소방과 공무원 교육 오프라인 서비스 공셀 및 메가소방학원, 공무원 교육을 위한 기술학원 등을 운영하고 있다.

II. 시장 동향

사교육 시장 성장속에 온라인 교육 시장 성장 지속

사교육시장은 학령기 인구와 출산율의 감소에도 불구하고 1인당 교육비 증가속에 성장하고 있고, 또한 온라인 교육시장은 기업화, 대형화되면서 시스템 및 콘텐츠 개발을 통한 학생수 증가 기대되고 있다.

■ 사교육시장 성장 지속(2019년 기준 약 21조 원, 전년대비 7.8% 증가)

2000년대 이전까지 학원을 중심으로 형성돼 있던 대학 입시시장은 2000년대 초반 인터넷 사용의 확산과 2004년 정부의 무료 인터넷 강의 서비스 등을 계기로 온라인 교육서비스의 형태로 변화, 발전해 왔으며, 최근에는 모바일 기기를 통한 서비스가 시도되는 등 다양한 매체를 통한 교육시장으로 성장하고 있다. 통계청이 발표(2020년 3월)한 '2019년 사교육비조사 결과'에 의하면 2019년 사교육비 총액은 약 21조 원으로 2018년 19조 5천억 원 대비 1.5조원 (7.8% 증가) 증가하였다. 2019년 사교육비 시장은 초등학생 사교육비 지출이 가장 큰 폭(전년 대비 11.8% 증가)으로 증가하였고, 자녀 수가 적고 고소득층일수록 학생 1인당 사교육비 지출이 많았다. 특히 동사의 주요 매출액과 관련이 높은 우리나라 고교생의 사교육비는 6조 2천억 원 규모로, 2018년 대비 4.2% 성장하였다. 고등학생의 2019년 사교육 참여율은 61.0%로 2018년에 비하여 2.4%p 증가했고, 고등학생의 2019년 1인당 월평균 사교육비는 36만 5천 원으로 2018년에 비해 13.6% 증가한 것으로 나타났다.

그림 2. 사교육비 시장 규모

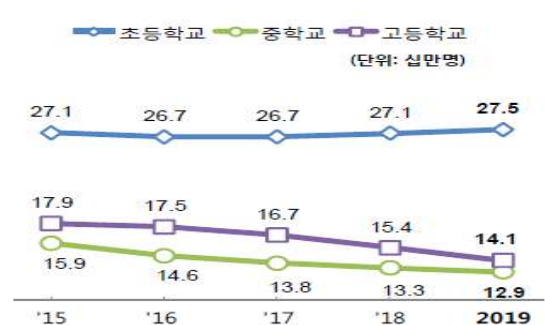
【 초중고 학생 사교육비 총액 】 (단위: 억원, %)

구 분	2018년	2019년	증감률
전 체	194,852	209,970	7.8
초등학교	85,531	95,597	11.8
중 학교	49,972	52,554	5.2
고등학교	59,348	61,819	4.2

【 연도별 사교육비 총액 및 학생수 】



【 연도별 초중고 학생수 】



*출처: 통계청, 한국기업데이터(주) 재가공

■ 정부 정책과 정보통신기술의 영향을 받는 온라인 교육

온라인 교육학원은 통신 및 인터넷방법으로 일반 교과 교육을 하는 산업 활동을 말하고, 초·중·고교생부터 일반 성인을 대상으로 하는 교육시장으로 나뉘며, 초·중·고등부는 입시 위주고, 일반 성인 시장의 경우는 안정적 직업 확보를 위한 전문직 관련 취업 및 대학 편입 관련 시장이 형성된다. 온라인 교육학원은 공교육의 보완 교육과정으로 사교육비와 밀접한 관련이 있어, 정부의 공교육 정상화와 가계 부담 완화를 위해 온라인 교육학원에 대한 정부의 정책이 다양하고 빈번하게 이루어지고 있다. 또한, 온라인 교육학원의 후방산업은 교구 제조·판매 산업이며, 교과과정이나 외국어 교육이 필요한 학생/일반인에게 온라인 교육 서비스를 제공한다.

표 3. 온라인 교육학원의 Value Chain

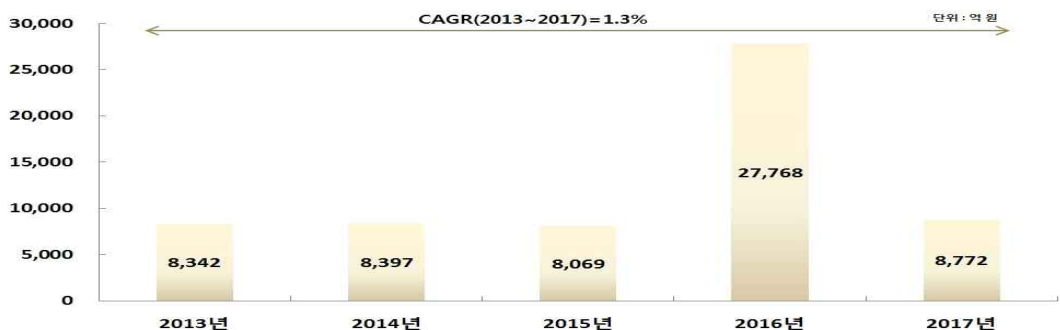
구분	교구 제조 및 판매업체	온라인 교육학원	개인
국내 주요 업체	은성교구, 하이솔로몬, 교우산업, 그린교구, 다산교구, 대정철판	동화세상에듀코, 메가엠디, 에듀월, 파고다에스씨에스, 챔프스터디	학생, 일반인

*출처: 한국신용정보원, 한국기업데이터(주) 재가공

■ 온라인 교육 서비스 증가 전망

국내 온라인 교육학원 업체로는 동사를 포함하여 동화세상에듀코, 에듀월, 파고다에스씨에스 등이 참여하고 있고, 국내 온라인 교육 학원 시장은 e-Learning 보급이 국가 정책적 주도하에 지속적으로 보급됨에 따라 꾸준한 성장세를 보일 것으로 전망된다. 국내 온라인 교육 학원 시장은 2013년 8,342억 원의 시장에서 연평균 1.3%의 성장하여 2017년 8,772억 원의 시장을 형성하였으며, 2017년 이후 연평균 1.7%의 성장률을 보이면서 2022년에는 9,561억 원의 시장규모를 형성할 것으로 전망된다.

그림 3. 온라인 교육 학원 시장 규모

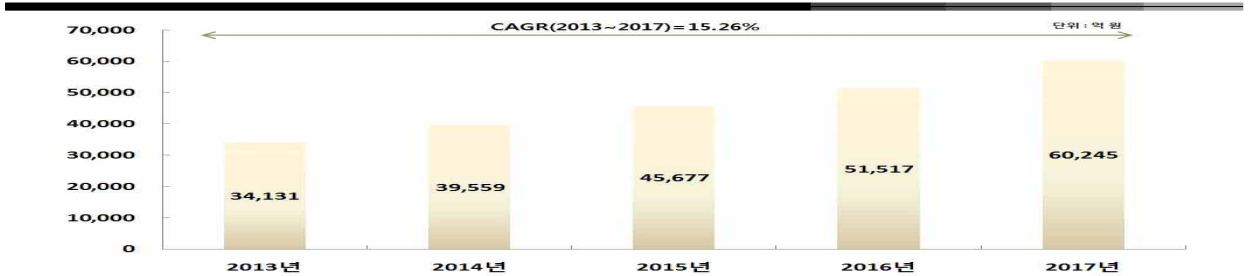


*출처: 한국신용정보원, 한국기업데이터(주) 재가공

■ 스마트러닝 시장 확대

스마트러닝(Smart Learning)은 PC, 스마트폰, 태블릿 PC 등 다양한 전자정보기기를 이용하여 시간과 공간의 제약없이 양방향으로 상호작용을 지원하는 학습방법 및 교육서비스를 의미한다. 스마트러닝 산업은 교육산업으로, 교육에 대한 요구는 경기에 변동에 관계없이 일정하게 지속되므로 산업의 부침에 영향을 적게 받고, 학습자에게 제공할 콘텐츠의 질적 향상이 중요하며, 콘텐츠의 내실을 다지는 것이 사업의 성과와 직결되는 콘텐츠 중심 산업이다. 국내 스마트러닝의 시장규모는 2013년 3조 4,131억 원에서 2017년 6조 245억 원으로 증가했으며, 향후 연평균 20.64%씩 성장하여 2022년에는 15조 3,945억 원에 달할 것으로 전망되는 등 새로운 교육방식 및 정책에 대한 사회적 관심속에 스마트러닝의 시장도 빠르게 확대될 전망이다.

그림 4. 스마트러닝 시장 규모

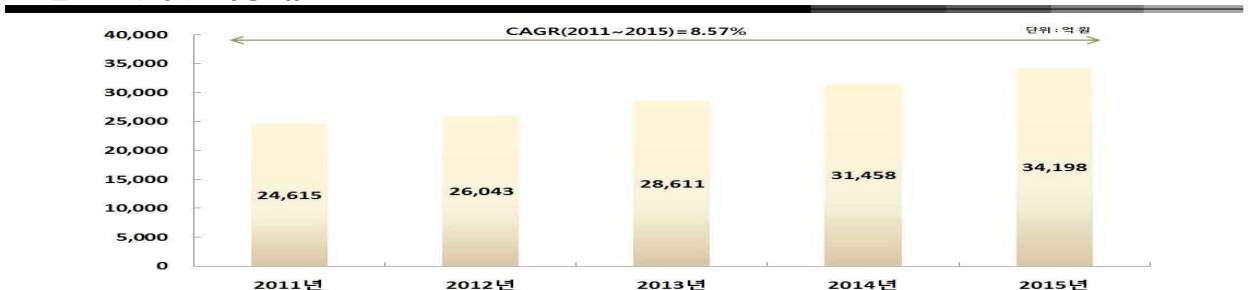


*출처: 한국신용정보원, 한국기업데이터(주) 재가공

■ E-learning 시장

E-learning은 전자적 수단, 정보통신 및 전파·방송기술을 활용하여 이루어지는 학습으로 온라인 학습, 가상학습, 사이버교육, 원격교육, 웹기반학습(WBT, Web Based Training), e-learning 등으로 혼용하여 사용된다. E-learning 시장은 크게 솔루션, 콘텐츠, 서비스로 구분할 수 있으며, 콘텐츠, 솔루션, 서비스가 결합된 산업으로 교육용 S/W와 솔루션개발 등 우리나라 차세대 성장 동력으로 대두되고 있는 지식기반서비스 산업이다. 정보통신산업진흥원 조사에 따르면, 국내 e-learning 시장 규모는 2조 4,615억 원에서 성장하여 2015년 3조 4,198억 원으로 증가하였으며, 연평균 8.57%의 성장률을 보이면서 2020년에는 4조 6,025억 원의 시장규모를 형성할 것으로 전망된다.

그림 5. 이러닝 시장 규모



*출처: 한국신용정보원, 한국기업데이터(주) 재가공

Ⅲ. 기술분석

AI기술, 융합기술 적용을 통한 에듀테크 선도 기업

동사는 스마트러닝기술을 기반으로 인공지능기술 등이 융합된 교육 프로그램 및 콘텐츠를 개발하고 있고, 관련하여 기술개발을 위한 기업부설연구소와 특허 등의 지식재산권을 보유하고 있는 업계 내 1위 교육 전문 에듀테크 기업이다.

■ 온라인 고등 교육 서비스 경쟁력 : 메가스터디가 하면 표준이 된다!

동사의 국내 교육시장에서 ‘인강’ 이라 불리는 온라인 교육의 새 지평을 열었으며, 동사 고등교육 온라인 서비스의 경쟁력은 최강 스타 강사진의 우수한 콘텐츠, 업계 유일 막강한 환급 장학금, 실전 훈련형 수능 프리퀀 러셀모의고사, 과학적이고 전문적인 입시서비스 등이 있다. 또한 동사는 강의 수강부터 학습 질문, 학습 계획관리까지 가능한 전용 어플리케이션 ‘스마트 러닝앱’ 을 출시하여 메가스터디 회원 모두의 효율적인 수험 생활을 지원하고, 이외에도 ‘QUBE’, ‘INTEGRAL’ 등의 학생 전용 어플 서비스를 제공하는 등 에듀테크를 선도하고 있다.

표 4. 메가스터디 주요 경쟁력

구분	
최강 스타 강사진의 우수한 콘텐츠	
환급 장학금	
수능 프리퀀 러셀모의고사	

*출처: 메가스터디교육, 한국기업데이터(주) 재가공

■ 오프라인 고등 교육 서비스 경쟁력 : 맞춤 시스템 및 자체 개발 교재 제공

동사는 입학, 모의고사, 졸업 총 3회에 걸친 풍성한 장학 혜택을 수여하고, 재수생의 학습패턴에 최적화된 6단계 학습 커리큘럼을 제공하며, 실전감각 극대화를 위한 연 9회 모의수능을 시행하는 등 369맞춤합격 시스템을 구축하고 있다. 또한, 동사는 시기별, 수준별 맞춤 제작된 교재를 제공하고 방대한 입시 데이터 분석을 통한 합격 및 성공 예측서비스를 제공하고 있다.

표 5. 메가스터디학원의 주요 경쟁력

369 맞춤합격 시스템	자체 개발 교재 및 모의고사	입시전문가의 체계적 관리
		

*출처: 메가스터디교육, 한국기업데이터(주) 재가공

■ 초·중등 교육 서비스 경쟁력 : AI 기반 스마트 학습 시스템 구축

중등 교육 서비스를 위한 엠베스트는 학습 유해 요소를 완벽 차단한 ‘프라임탭’과 스마트펜, 인강 최초의 수학, 영어 스마트학습 시스템 등 성적 향상을 위한 효율적이고 체계적인 시스템을 제공한다. 초등 온라인 학습을 위한 엘림하이는 수학, 영어 교과 업계 최다 강좌를 보유하고 있고, 인강 최초 인공지능(AI) 기반 수학 학습솔루션 ‘스마트 매쓰 플러스’ 서비스를 제공하고 있으며, 업프라임 특목반 및 영재특목반을 운영하고 있다.

표 6. 초·중등 교육 주요 경쟁력

전과목 스타 강사진	종합반 시스템	프라임 및 영재특목반 운영
		

■ 성인 교육 서비스 경쟁력 : 양질의 편입전문 콘텐츠 개발 및 신개념 융합형 학원 시스템 구축

김영편입은 편입 영입/수학, 전공강좌에서 의학계열 등 모든 전형 대비가 가능한 영역별 최고 교수진을 보유하고 있고, 김영편입 콘텐츠평가 연구소가 개발한 실전대비 평가 문항을 제공하고 있으며, 입시전문 연구진에 의한 편입정보 및 데이터 분석 서비스를 제공하고 있다. 메가공무원은 공무원 시험 준비생을 위한 무제한 수강 혜택 서비스를 제공하고 있고, 단과반, 종합반, 기숙학원, 프리미엄 독서실의 장점을 모은 신개념 융합형 학원 시스템을 구축하고 있다.

표 7. 성인 교육 주요 경쟁력

구분	경쟁력
김영편입	양질의 편입전문 콘텐츠, 전문가 집단의 관리시스템, 업계 최대 규모 입시설명회
메가공무원	혁신적인 수업 시스템, 개인별 맞춤 학습지도, 수준별 학습관리

*출처: 메가스터디교육, 한국기업데이터(주) 재가공

■ 자기주도학습 교육시장을 선도하기 위한 연구개발 투자

동사는 연구개발인력 15명을 보유하고 수험서, 브랜드, 교육제도 연구, 콘텐츠 개발, 프로그램 개발 등 다양한 분야에 대한 연구개발활동을 수행하고 있다. 동사는 지속적인 R&D를 통해 원천기술 개발 및 명확한 기술 경쟁우위를 확보하기 위한 목표로 기술 개발을 추진하고 있으며, 매년 일정 수준의 연구개발 투자를 통해 다양한 콘텐츠 및 교재 등을 개발하고 있다.

표 8. 연구개발 비용

(단위: 원)

구분	2019년	2018년	2017년
원재료비	-	-	-
인건비	278,544,661	1,007,724,982	868,717,749
감가상각비	-	-	-
기타	-	-	-
연구개발비용 계	278,544,661	1,007,724,982	868,717,749
연구개발비/매출액 비율 [연구개발비용계÷당기매출액×100]	0.06%	0.28%	0.34%

*출처: 메가스터디교육 사업보고서, 한국기업데이터(주) 재가공

■ 다수의 지식재산권 등록을 통한 기술 진입 장벽 구축

동사는 동사는 고등부에서 ‘megastudy’, ‘메가스터디 러셀’ 브랜드로, 중등부에서는 ‘Mbest’, ‘엠베스트SE’ 브랜드로, 초등부에서는 ‘엘리하이’ 브랜드로 온라인 교육서비스를 제공하는 등 각기 다른 브랜드로 연령별 교육시장 특성에 맞는 서비스를 제공하고 있다.

표 9. 지식재산권 보유현황

구분	등록번호	발명의 명칭
등록특허	10-0586065	온라인 교육을 위한 멀티미디어 게시판 운영 방법
등록특허	10-0832001	인터넷 검색지도 시스템 및 그 제공방법
등록특허	10-1046762	학습계획형 강의시스템
등록특허	10-1469081	실시간 성적 분포 및 등급컷 추정 방법
등록특허	40-1567715	INTEGRAL 등 총 156건

*출처: 특허청

IV. 재무분석

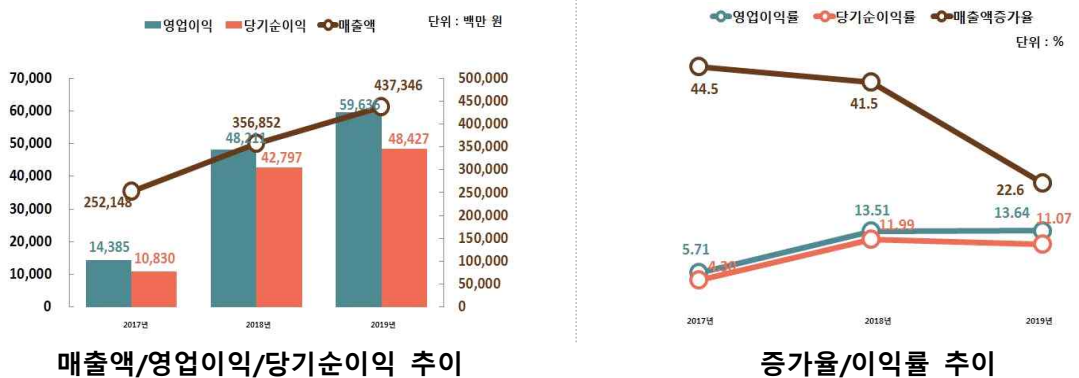
온라인 성장 견조, 오프라인 사업 확장으로 매출액 증가세

동사는 사업부분의 전체적인 성장으로 최근 3개년 매출은 증가하고 있으며, 최근 단발성 비용 증가로 1분기 영업손실 발생하였으나 초중등 사업 부문 등에서 안정적인 성장으로 재무구조 개선 기대된다.

■ 전년 1분기 대비 매출액 성장

동사의 매출액은 연결 기준 2017년 2,521억 원, 2018년 3,569억 원, 2019년 4,373억 원으로 최근 3년간 매출액 증가하고 있다. 이는 고등 온라인 부문 메가패스 결제액 성장이 가파르고 정시비중이 확대되고 있으며 EBS 연계율 변화에 기인하고 있다. 2020년 1분기 매출액(1,093억 원) 역시 코로나 19라는 국가적 재난 속에서도 초중등 사업 부문 및 일반 성인 사업 부문의 성장으로 전년동기(1,043억 원) 대비 4.8% 성장하는 등 전년에 이어 매출 성장세를 유지하였다. 다만, 주요 거점 지역의 학원 확장, 개학 연기, 엘리하이 등 신규 브랜드 광고비 지출, 자회사 아이비김영 상장 비용 지출, 공무원 시장 진출에 따른 투자 비용 등으로 영업손실(5.4억 원)을 기록하였다.

그림 6. 포괄손익계산서 분석

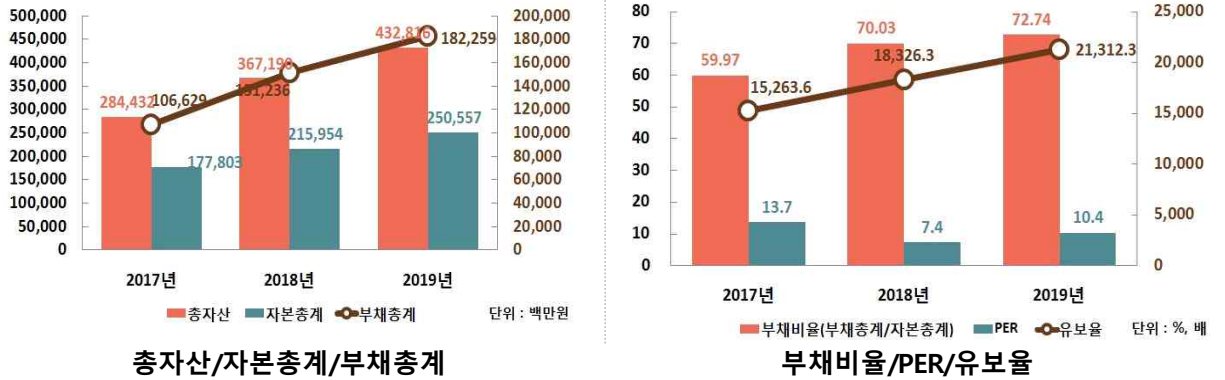


*출처: 메가스터디교육 사업보고서, 한국기업데이터(주) 재구성

■ 흑자 지속하며 재무적 안정성 개선 기대

동사의 2020년 1분기 영업손실은 신규브랜드 광고비, 자회사 상장 진출을 위한 비용 등 일회성인 점 감안하여 영업실적 또한 회복세로 전환 기대된다. 또한, 동사는 2019년 3분기에 서초기숙학원을 확장하면서 기존 수용인원 650명에서 850명까지 확대하였고, 2020년에는 양지기숙학원의 수용인원을 확장할 계획으로 수험생들의 기숙학원 수요 증가에 따라 오프라인 수용인원 확장을 지속하고 있어 2017년도 이후 부채비율(2017년 59.97%, 2018년 70.03%, 2019년 72.74%) 소폭 증가하였고, PER는 최근 3개년 평균 10.5배 수준을 유지하고 있는 등 동사의 재무적인 여건은 비교적 안정적이다.

그림 7. 재무상태표 분석

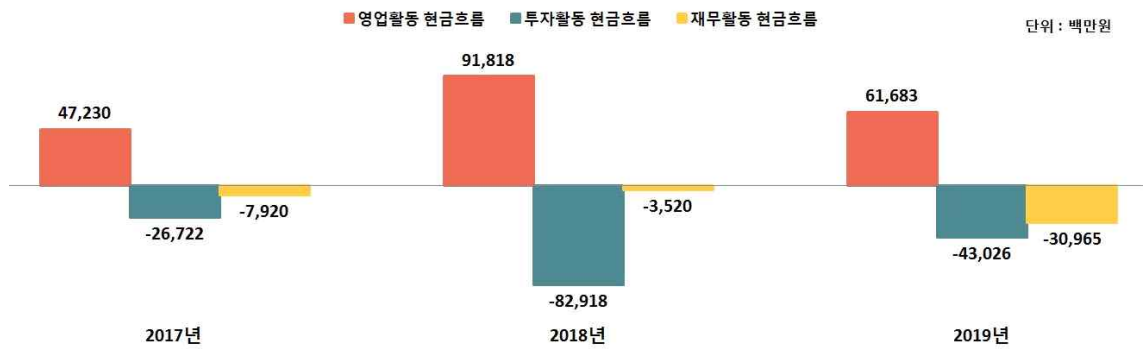


*출처: 메가스터디교육 사업보고서, 한국기업데이터(주) 재구성

■ 2020년에도 성장 기대

동사의 현금창출능력을 나타내는 영업활동 현금흐름이 최근 3년 연속 흑자의 모습을 보이고 있다. 또한, 동사의 메가패스 결제액은 지속 성장하고 있고, 2021학년도 정시 비중 확대 추세 등에 비추어 동사의 사업 성장은 지속될 것으로 기대된다.

그림 8. 현금흐름의 변화



*출처: 메가스터디교육 사업보고서, 한국기업데이터(주) 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

사업 확장을 통한 성장 도약

동사는 신규 프로그램 런칭, 교재 개발, 스타 강사진 양성, 이벤트 등을 통하여 국내 교육시장을 선도하고자 노력하고 있다.

■ 신규 프로그램 및 서비스 런칭을 통한 사회적 이슈 대응

동사의 중등인강 1위(2018년 중등유료인강 공시매출 기준) 엠베스트와 초등인강 엘리하이이는 코로나 19 확산으로 교육일정이 차질을 빚음에 따라 홈스쿨링을 고려하는 학부모와 학생을 위해 ‘아이튜터’ 서비스를 제공하고 있다. 아이튜터 서비스는 실시간 학원식 1:1 화상 홈관리 서비스로서 집에서 학원과 동일한 수준의 관리를 받을 수 있도록 돕는 서비스이다. 또한, 동사는 취업생들의 취업부담을 해결하고자 메가스터디 교육그룹에서 ‘메가파이낸스’라는 취업전문 인강 사이트를 오픈하는 등 사회적 이벤트에 대해 신속한 대응을 취하고 있다.

그림 9. 취업전문 인강 사이트 메가파이낸스 오픈



*출처: 메가스터디교육

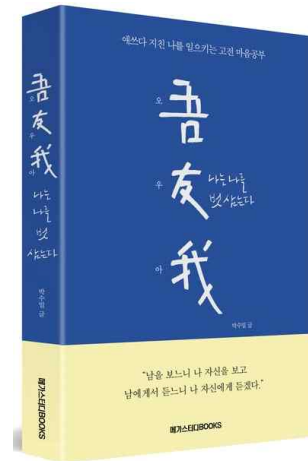
■ 스타 강사진 양성 및 교재 개발을 통한 서비스 경쟁력 강화

동사는 자체 강사진 육성 프로그램 MTA(Megastudy Tutoring Academy)를 운영하고 있고, 2020년 6월 고등/재수부 경력강사 아카데미 MTA 5기를 모집하였다. MTA는 출신이나 명성에 국한하지 않고 체계적인 경력 개발계획에 의해 강사를 육성하는 프로그램이며, 선발된 인력 다수가 메가스터디교육 직영 고등부 및 재수학원과 러셀학원에 출강하여 미래의 스타강사로 성장 중이다. 또한 동사는 스타강사 현우진의 수학 문제풀이 강좌의 교재 ‘드릴’을 2021 수능에 맞게 업그레이드(본 교재와 워크북으로 구성)했고, 수능기초 참고서 ‘수능 잡는 중학수학’, ‘1일 1독해 시리즈’ 세계사 및 사회탐구편, 인문예세이 ‘오우아’ 등을 출간하는 등 메가스터디북스를 중심으로 다양한 교재를 개발 및 발간하고 있다.

그림 10. 강사진 양성 및 교재 개발



MTA 5기 모집



오우야

*출처: 메가스터디교육

■ 증권사 투자이견

작성기관	투자이견	목표주가	작성일
신한금융 투자	매수	60,000원	2020.05.11
	<ul style="list-style-type: none"> 코로나19로 인한 일시적 매출 감소, 온라인 실적 지속 기대 		

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: 네이버증권(2020.07.09)