

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

메가스터디(072870)

소비자서비스

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.



한국IR협회

메가스터디(072870)

출판사업과 온·오프라인 교육사업, 단체급식사업 및 투자사업을 영위하는 기업

기업정보(2020/08/24 기준)

대표자	손주은, 손은진
설립일자	2000년 07월 12일
상장일자	2004년 12월 21일
기업규모	중견기업
업종분류	출판, 교육, 단체급식, 투자업
주요제품	온오프라인 강의, 단체급식, 투자사업

시세정보(2020/08/24 기준)

현재가(원)	11,150
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	1,329
발행주식수(주)	11,920,959
52주 최고가(원)	15,450
52주 최저가(원)	6,800
외국인지분율	32.56%
주요주주	손주은 외

■ 온·오프라인 통합 서비스를 통한 신교육 패러다임 제시

메가스터디는 2000년 7월 좋은 선생님의 강의를 언제나 어디서나 들을 수 있고, 누구나 교육의 기회 앞에 평등한 세상을 기원하며 설립된 후, 2004년 12월 코스닥 시장에 상장되었다. 당사는 2008년 5월에는 성인교육 전문기업 메가엠디(주), 2008년 8월 출판 전문기업 메가박스(주)를 설립하였으며, 2010년 10월 급식 전문기업 메가푸드앤서비스(주), 2012년 3월 신기술사업 금융회사 메가인베스트먼트(주)를 설립하였다. 이후 2015년 4월 교육사업을 주로 수행하는 메가스터디교육(주)와 그 외 사업영역을 아우르는 메가스터디(주)로 인적분할 하였으며, 2015년 7월 메가박스(주)를 흡수합병하고, 2015년 12월에는 성인교육 전문기업 메가엠디(주)가 코스닥에 상장되었다. 2020년 3월에는 메가푸드앤서비스(주)를 흡수합병하였다.

■ 사업 다각화를 통한 성장

당사는 주요사업으로는 의치의학전문대학원, 약학전문대학, 법학전문대학원, 부동산 자격증 준비생 등을 대상으로 온오프라인 교육서비스를 제공하는 교육사업과 당사의 브랜드를 직접 활용하는 중고등 참고서 출판을 시작으로 각종 수험서, 논술 모의고사 등에 이어, 인문, 지식, 교양 단행본과 유아동 학습서 시장으로 사업을 확장하고 있는 출판사업이 있다. 또한, 당사는 메가스터디 직영학원 재원생들에게 급식을 제공하는 급식사업과 성장 가능성이 높은 스타트업을 중심으로 투자하는 투자사업을 영위하고 있다.

■ 책임 경영과 전문성 강화를 통한 도약

당사는 업무 효율성과 경영환경 개선을 위하여 2020년 2월 본점 소재지를 이전하였고, 책임 경영과 전문성 강화, 사업경쟁력 강화를 위하여 같은 해 3월 메가푸드앤서비스(주)를 합병한 후 손주은·손은진 각자대표이사 체제로 전환하였다.

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	1,321	-12.07	-133	-10.08	-35	-2.67	-0.68	-1.01	24.34	-138	20,174	N/A	0.53
2018	1,346	1.87	63	4.72	238	17.69	9.12	6.76	25.75	1,905	21,814	5.18	0.45
2019	1,402	4.19	23	1.65	114	8.14	4.83	3.06	27.53	1,063	22,486	11.14	0.53

기업경쟁력

초중고, 일반성인 대상 교육사업

- 10개 종속회사를 보유하고 초중고교생 및 일반성인 등을 대상으로 출판 및 교육 콘텐츠 제공
- 온라인 및 오프라인 강의를 융합한 교육 서비스

차별화된 시스템 및 콘텐츠

- 자체 교육 서비스 및 교육 정보 제공을 위한 프로그램과 콘텐츠 개발을 통한 차별화된 교육 서비스 제공
- 시장을 선도하는 브랜드 경쟁력

핵심기술 및 적용제품

핵심기술

- 온라인 및 오프라인 시스템 구축
- 자체 교재 개발 및 프로그램 개발에 의한 토털 교육 서비스 제공
- 직영 학생을 위한 급식 제공 서비스(메뉴 개발, 위생 시스템 구축 등)

주요 사업

- **교육사업부문**
 - 전문화된 성인교육기관으로서 종합교육과정 구축
 - 온·오프라인 교육 서비스 제공
- **출판사업부문**
 - 중고등 참고서와 수험서 교양, 단행본, 유아동 학습서 출판 및 DES사업을 통해 교재를 제작/납품하고, 다양한 기획인쇄물 제작
- **급식사업부문**
 - 직영학원 재원생들에게 안전하고 맛있는 급식 제공
- **투자사업부문**
 - 성장 가능성이 높은 스타트업 투자와 경영지원

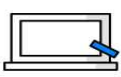
제품군

교육

출판

급식

투자



매출액 비중

- 사업부별 매출액 (2020년 1사분기 기준, 단위:백만 원)
- 교육사업은 강의(46%) 및 도서 등(28%)으로 구분

사업부문	매출액	비중
교육	26,390	75%
급식	7,490	21%
기타 및 연결조정	1,476	4%
총 합계	35,356	100%

시장경쟁력

교육사업 경쟁력

- 온라인 콘텐츠 확대, 시장 상황의 신속한 대응, 상품 기획력 보유
- 자체 IT솔루션 및 교육 콘텐츠의 개발, 오프라인 확장 등을 통한 사업 다각화

출판사업 경쟁력

- 자체 브랜드를 활용하는 중고등 참고서 출판을 중심으로 수험서 및 단행본, 유아동 학습서 시장으로 사업영역 확장을 통한 경쟁력 확보
- 양질의 콘텐츠 기획 및 생산 능력

급식사업 경쟁력

- 고객 맞춤 신메뉴 개발, 안전한 식재료 구입과 철저한 위생관리, 다양한 고객 이벤트 등으로 차별화된 서비스 확보

최근 변동사항

전문성 및 경쟁력 강화

- 경영진 변동 및 본점 소재지 이전
 - 각자대표이사 체제 전환
 - 본점 이전
- 합병
 - 메가푸드앤서비스(주) 합병

향후 전망

- 안정적 재무구조를 기반으로 선택과 집중을 통해 시장 경쟁력 확보

I. 기업현황

출판 및 교육 콘텐츠, 단체급식 등 온라인 및 오프라인 교육 기업

동사는 메가스터디 본사와 10개의 종속회사를 통하여 초·중·고교생 및 일반성인을 대상으로 출판, 교육 콘텐츠 및 급식을 제공하며, 이외에도 투자사업을 영위하는 기업이다.

■ 10개의 종속회사를 보유한 최상위 지배기업

메가스터디(주)(이하 ‘동사’)는 교육서비스 제공을 목적으로 2000년 7월 12일 설립 후 2004년 12월 21일 코스닥시장에 상장되었고, 8개 국내법인과 2개 해외법인 등 총 10개의 종속회사(18개 계열회사)를 보유한 최상위 지배기업이다. 동사는 중등교육시장 진출을 위해 2006년 11월 엠베스트교육(주)을 합병하였고, 2015년 4월에는 전문성 제고 및 핵심 경쟁력 강화를 위하여 투자사업부문 및 종속회사 영역과 초·중·고 교육사업부문으로 인적분할하였다. 2015년 7월에는 경영효율성 증대 및 시너지효과를 높이기 위해 출판사업부문의 메가북스(주)를 흡수합병하였고, 2020년 3월에는 급식사업부문의 메가푸드앤서비스(주)를 흡수합병하였다.

[표 1] 주요 종속회사 및 사업내용

종속회사명	주요 사업	주요종속 회사 여부	종속회사명	주요 사업	주요종속 회사 여부
메가엠디(주)	인터넷교육사업 및 학원운영업	해당	(주)메가비엠씨	부동산 관리업	해당 없음
메가인베스트먼트(주)	신기술사업자에 대한 투자 및 융자업	해당	메가랜드(주)	온라인 및 오프라인 교육업	해당 없음

출처: 메가스터디, 한국기업데이터(주) 재가공

■ 메가스터디 사업부별 매출현황

동사는 본사와 10개의 종속회사를 통하여 초·중·고교생과 일반 성인 등을 대상으로 출판사업, 온·오프라인 교육서비스업 및 급식사업을 영위하며, 기타 투자사업도 진행하는 기업이다. 2019년 연결매출액 금액 기준 교육사업부문이 105,958백만 원(매출비중 약 75.58%), 급식사업부문이 27,009백만 원(매출비중 약 19.27%), 기타 및 연결조정 13,209백만 원(매출비중 약 5.15%)이고, 특히 교육사업부문 중 강의부문이 66,539백만 원(매출비중 약 47.46%)를 차지하는 등 사업부문이 고르게 성장하고 있다.

■ 교육 서비스 : 출판 및 교육 콘텐츠 제공

동사는 의치의학전문대학원, 법학전문대학원, 약학대학, 부동산 자격증 준비생 등을 대상으로 온·오프라인 교육서비스를 제공하는 일반성인교육사업과 중·고등참고서, 단행본, 유아용 서적 등 다양한 영역의 출판사업을 수행하고 있다.

동사의 종속회사 메가엠디(주)는 의치의학전문대학원 입시 시장(M·DEET) 진입을 위하여 설립되었고, 법학적성검사(LEET), 약학대학입문자격시험(PEET) 입시시장에서 업계 1위에 위치하고 있다. 또한, 메가랜드(주)를 통하여 공인중개사, 주택관리사, 부동산 실무 등 부동산 교육시장에 참여하고 있고, 자체 IT 솔루션 및 교육 콘텐츠의 개발, 오프라인의 적극적인 확장 등 사업의 다각화를 추구하고 있다. 2020년 2사분기 기준 동사는 연결법인 포함 8개의 온라인 교육 사이트(M/DEET&PEET, LEET, 변호사시험, 원격평생교육원, 메가랜드(주))와 총 30개 직영 학원을 운영하고 있다.

한편, 동사는 동사의 브랜드를 직접활용하는 중고등 참고서 출판을 중심으로, 이후 수험서 및 단행본 등의 출판사업까지 영역을 넓혀왔으며, 논술 모의고사 및 유아동 출판 시장 등으로 사업영역을 다각화하고 있다.

[그림 1] 교육사업 및 출판사업



*출처: 메가스터디, 한국기업데이터(주) 재구성

■ 급식사업 서비스 : 신메뉴 개발 및 위생관리

동사는 메가스터디 직영학원 재원생에게 급식을 제공하고 있다. 동사는 다년간의 경험 축적을 통해 학원 등 교육기관 급식에서 전문성과 강점을 키워왔으며, 고객 맞춤 신메뉴 개발, 안전한 식재료 구입과 철저한 위생관리, 다양한 고객 이벤트 등으로 차별화된 서비스를 구현해 나가고 있다.

[그림 2] 급식사업



*출처: 메가스터디, 한국기업데이터(주) 재구성

■ 기타 투자사업 : 성장 가능성이 높은 스타트업 발굴

동사는 창업 초기 전문 투자사로 성장 가능성이 높은 스타트업 업체를 발굴하여 투자하고 전반적인 경영지원을 제공하고 있다.

[표 2] 투자조합 운영현황

[2020년 2사분기 기준]

조합명	결성일	결성총액(억원)	주요투자대상
메가트렌드 스타트업1호 투자조합	2013년 08월 28일	150	초기기업
메가농식품 투자조합1호	2013년 09월 09일	150	농식품경영체
메가농축산성장투자조합2호	2014년 10월 28일	100	농식품경영체
2016메가-성장사다리 Follow-on투자조합	2016년 12월 22일	300	중소기업
메가젬스톤 투자조합1호	2017년 12월 18일	73	프로젝트 투자
메가피에스 마일스톤 투자조합 제1호	2017년 12월 20일	38.2	프로젝트 투자
2017 메가 RS 투자조합	2017년 12월 27일	200	재기지원 기업
메가피에스 마일스톤 투자조합 제2호	2018년 01월 25일	32.2	프로젝트 투자
메가 청년일자리 레버리지 투자조합	2019년 08월 26일	500	일자리 창출, 여성기업
계		1,543.4	

출처: 메가스터디, 한국기업데이터(주) 재가공

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 3] 사교육비 시장 규모

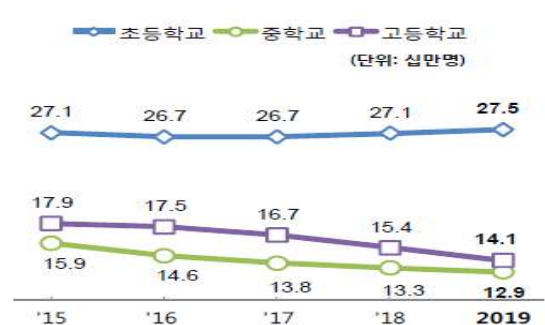
【 초중고 학생 사교육비 총액 】 (단위: 억원, %)

구분	2018년	2019년	증감률
전체	194,852	209,970	7.8
초등학교	85,531	95,597	11.8
중학교	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

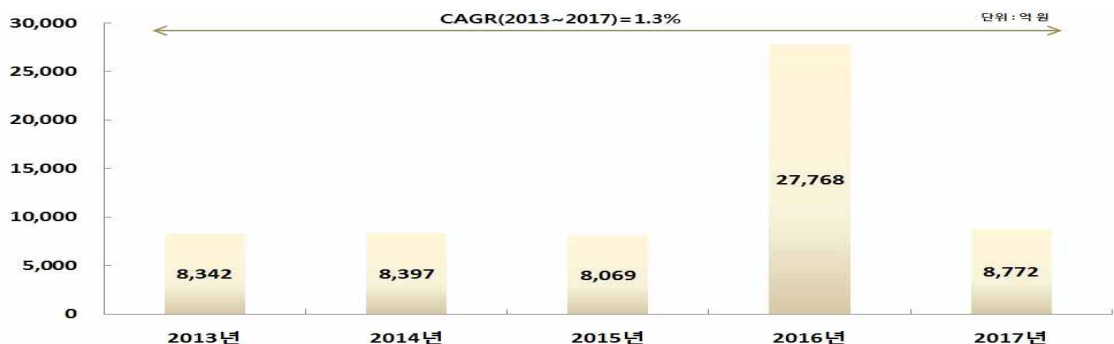
구분	교구 제조 및 판매업체	온라인 교육학원	개인
국내 주요 업체	은성교구, 하이솔로몬, 교우산업, 그린교구, 다산교구, 대정칠판	동화세상에듀코, 메가엠디, 에듀윌, 파고다에스씨에스, 챔프스터디	학생, 일반인

*출처: 한국신용정보원, 한국기업데이터(주) 재가공

■ 온라인 교육 서비스 증가 전망

국내 온라인 교육학원 업체로는 동사를 포함하여 동화세상에듀코, 에듀윌, 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 4] 온라인 교육 학원 시장 규모

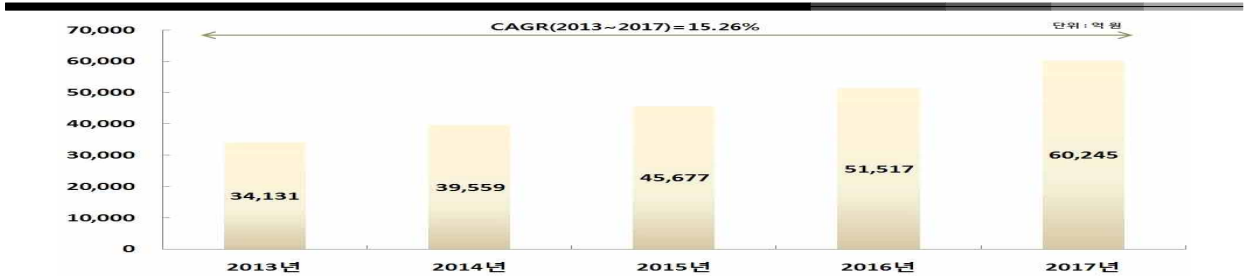


*출처: 한국신용정보원, 한국기업데이터(주) 재가공

■ 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 사회적인 관심속에 스마트러닝의 시장도 빠르게 확대될 전망이다.

[그림 5] 스마트러닝 시장 규모

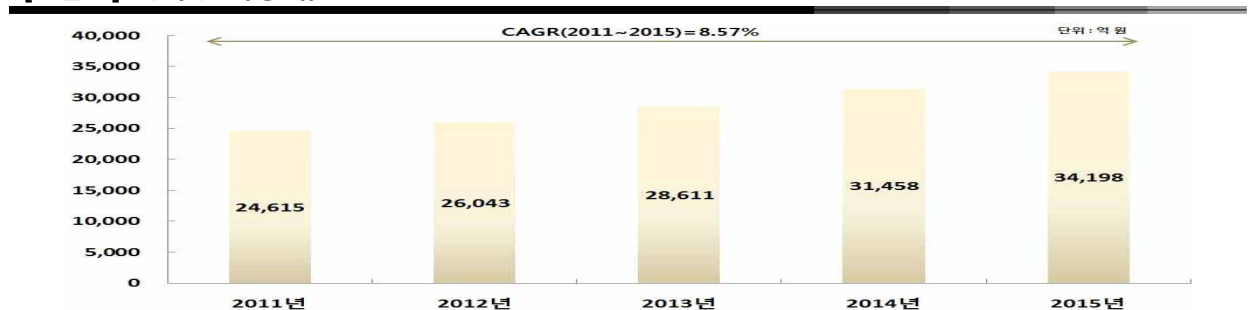


*출처: 한국신용정보원, 한국기업데이터(주) 재가공

■ 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 6] 이러닝 시장 규모



*출처: 한국신용정보원, 한국기업데이터(주) 재가공

Ⅲ. 기술분석




교육 서비스 및 교육 제공을 위한 프로그램과 콘텐츠 개발

동사는 자체 교육서비스 및 교육정보제공을 위한 프로그램과 콘텐츠를 개발하고 있고, 학습교재 및 단행본을 직접 기획, 제작하는 등 관련개발을 위한 인력과 디자인권 등의 지식재산권을 보유하고 있는 출판·교육 전문 에듀테크 기업이다.

■ 교육사업부문 : 메가엠디(주) 등 6개 브랜드 보유

동사는 전문화된 성인교육기관으로서 종합 교육과정을 구축하였고 자체 IT 솔루션 및 교육 콘텐츠의 획기적인 개발, 오프라인의 적극적인 확장 등 사업의 다각화를 구현해가고 있다. 대표적으로 메가엠디(주)는 의치의학전문대학원, 약학전문대학, 법학전문대학원, 부동산 자격증 준비생 등을 대상으로 온·오프라인 교육서비스를 제공한다. 또한, 메가엠디(주)의 평생교육사업부에서는 교육부 국가평생교육진흥원의 정식인가 기관으로서 사회복지사, 보육교사, 평생교육사, 경영학사 등 대학기관에서 취득 가능한 학점인정 국가자격증 취득 과정 운영을 주력사업으로 하고 있다.

[표 4] 교육사업부문 주요 브랜드

메가랜드	메가엠디	메가PSAT
		

*출처: 메가스터디, 한국기업데이터(주) 재가공

■ 출판사업부문 : 자체 교재 개발 및 솔루션 제공

동사는 자체 브랜드를 직접 활용하는 중·고등 참고서 출판을 시작으로 각종 수험서, 논술 모의고사 등에 이어, 인문, 지식, 교양 단행본과 유아동 학습서 시장으로 사업을 확장하고 있다. 즉, 동사는 축적된 노하우와 브랜드 이미지로 메가스터디 N제, EBS 분석노트 등으로 대표되는 고등교재와 백신과학 등으로 대표되는 중등교재를 판매 중이며, 초등시장과 성인대상 수험서 시장으로 영역을 확장하고 있다. 또한 DES(Design & Editorial Service) 사업을 통해 메가스터디교육(주)의 직영 및 가맹학원 교재를 제작 납품하고, 그 외 기업의 다양한 기획인쇄물을 제작하여 공급한다.

[그림 7] 메가DES 솔루션



*출처: 메가스터디, 한국기업데이터(주) 재가공

■ **급식사업 및 투자사업부문 : 신메뉴 개발**

동사는 직영학원 재원생들에게 안전하고 맛있는 급식을 제공하고 있다. 동사는 R&D를 통한 고객 맞춤 신메뉴 개발, 안전한 식재료 구입과 철저한 위생 관리, 다양한 고객 이벤트 등을 통한 만족도 향상을 위해 노력하고 있다. 또한, 동사는 창업 초기 전문 투자사로 성장 가능성이 높은 스타트업 업체를 발굴하여 투자하고 전반적인 경영지원을 제공한다.

[그림 8] 메가푸드 1등급 식단



*출처: 메가스터디, 한국기업데이터(주) 재가공

■ **교육시장을 선도하기 위한 연구개발 투자**

동사는 교재개발, 솔루션 개발 등을 위하여 다수의 연구개발인력을 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 5] 연구개발 비용

(단위: 백만 원)

구분		2019년	2018년	2017년
대차대조표	개발비(무형자산)	866	585	757
	연구비	-	-	-
손익계산서	경상개발비	-	-	-
	연구비	-	-	-
제조원가명세서	경상개발비	-	-	-
	연구비	-	-	-
연구개발비 합계		866	585	757
연구개발비/매출액 비율[연구개발비용계÷당기매출액×100]		0.61%	0.43%	0.57%

*출처: 메가스터디 사업보고서, 한국기업데이터(주) 재가공

[표 6] 지식재산권 보유현황

구분	내용	등록번호
디자인권	유아용 감각 발달완구	30-0871954
상표권	mega MD m 외 298건	40-0813760

*출처: 특허청

IV. 재무분석

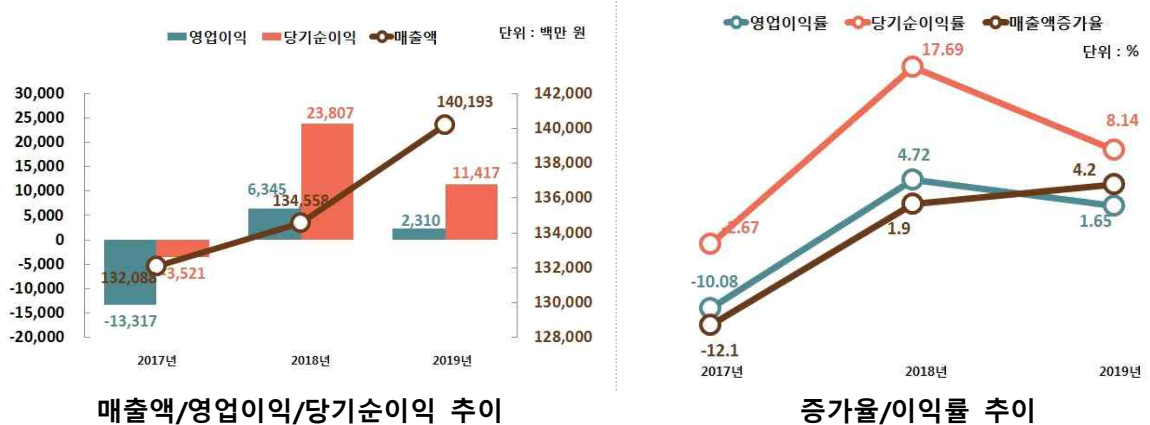
교육, 도서출판, 급식 등 전 사업의 매출 성장

동사는 사업부분의 전체적인 성장으로 2017년 이후 매출액이 꾸준히 증가하고 있으며, 2020년 1사분기 역시 매출액은 전년동기 대비 비슷한 수준이고, 판매관리비는 감소하고 영업이익이 증가하는 등 안정적인 성장으로 재무구조 건전성이 강화되고 있다.

■ 전 사업부분 고르게 성장

동사의 매출액은 연결 기준 2017년 1,320억 원, 2018년 1,345억 원, 2019년 1,401억 원으로 2017년도 이후 매출액 증가하고 있다. 최근년도 기준 주요 매출액은 온라인강의(18.78%), 학원강의(28.68%), 교재(22.80%)로 대부분 교육사업부분에서 발생하였고, 이외에도 급식(19.27%) 부문이 있다. 또한, 2020년 반기 매출액은 메가엠디, 엠디엔피, 메가랜드 등의 온라인 분야가 선전하고 있으나 전체적인 매출액은 전년동기 대비 소폭 감소하였고, 판매비와관리비 감소하며 영업이익은 전년동기 대비 증가하였다.

[그림 9] 포괄손익계산서 분석

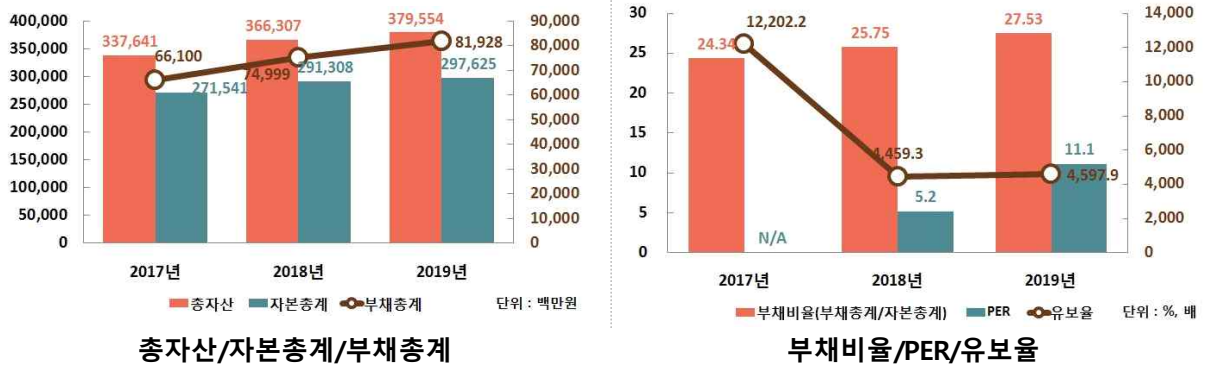


*출처: 메가스터디 사업보고서, 한국기업데이터(주) 재구성

■ 흑자 지속하며 재무적 안정성 개선 기대

동사는 오프라인 학원과 급식사업 등을 운영하기 위한 자가 사업장과 건물 및 기계장치 등의 유형자산을 다수 보유하고 있고, 사업장 확장하며 최근 부채금액은 소폭 증가하고 있으나, 2019년도 기준 부채비율은 27.53%이고 자본유보율 4,597.93%로 비교적 안정적이다. 동사의 PER는 최근 3개년 평균 10.5배 수준을 유지하고 있는 등 동사의 재무적인 여건은 비교적 안정적이다. 또한, 2020년 반기 기준 부채비율(29.16%)은 전년동기(25.92%) 대비 소폭 증가하였으나, 현금 및 현금성 자산은 증가(38,543백만 원 → 84,469백만 원)한 점 감안하여 재무구조 및 사업은 안정세를 유지하고 있다.

[그림 10] 재무상태표 분석

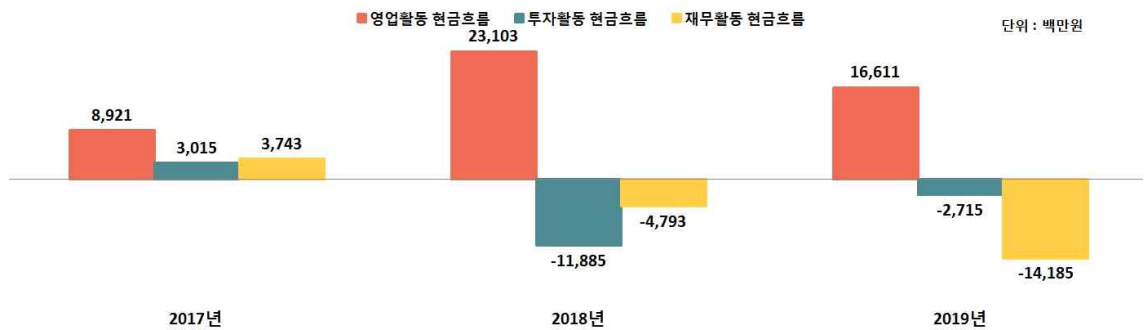


*출처: 메가스터디 사업보고서, 한국기업데이터(주) 재구성

■ 2020년에도 성장 기대

동사의 현금창출능력을 나타내는 영업활동 현금흐름이 최근 3년 연속 흑자의 모습을 보이고 있다. 또한, 동사의 브랜드 평판 상승하며 매출액 꾸준하고 급식사업, 투자사업 등으로 사업 다각화하고 있어 안정적인 매출액 시현하고 있다.

[그림 11] 현금흐름의 변화



*출처: 메가스터디 사업보고서, 한국기업데이터(주) 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

경영 전문성 강화 및 사업 다각화를 통한 성장 도약

동사는 책임경영과 전문성 강화를 목적으로 각자대표이사 체제로 전환하고, 업무 효율성을 높이기 위해 본점을 이전하였으며, 사업 다각화 및 경쟁력 강화를 위하여 메가푸드앤서비스(주)와 합병하였다.

■ 본점 소재지 이전(업무 효율성 및 경영환경 개선)

동사는 메가푸드앤서비스 흡수합병으로 인해 사무공간 문제 등 경영환경을 개선하고 업무 효율성을 높이기 위하여 2020년 2월 15일 본점을 서울특별시 서초구 효령로 304, 24층9서초동, 국제전자센터)로 이전하였다.

■ 경영진 변동(책임 경영과 전문성 강화)

동사는 2020년 3월 27일 구우진 단독대표이사 체제에서 메가스터디 사업 전반은 손은진 대표이사가 총괄하여 전문성을 강화하고 손주은 회장은 메가스터디 이사회 의장으로서 책임경영을 강화하기 위해 각자대표이사 체제로 전환하였다. 손은진 대표이사는 2000년 메가스터디 설립부터 온라인, 마케팅, 홍보, 출판, 기획조정 등을 두루 총괄하였고, 이후 2017년 10월부터 메가스터디의 자회사 메가푸드앤서비스 대표이사를 역임하며 경영 능력을 인정받았다.

■ 합병(경영효율성 및 사업경쟁력 강화)

동사는 경영효율성을 높이고 사업경쟁력을 강화하기 위하여 2020년 1월 21일 이사회를 통해 100% 자회사인 메가푸드앤서비스(주)와 흡수합병을 결의하여 2020년 3월 31일자로 합병 완료하였다. 합병 전 메가푸드앤서비스(주)의 자산은 2019년 12월 말 기준 12,842백만 원(부채비율 8.62%)이었다.

■ 신규 프로그램 론칭

동사의 공인중개사 시험 전문 브랜드 메가랜드에서는 2020년 1차와 2차 합격을 목표로 하는 수강생 등을 대상으로 '2020+2021 선행학습반'을 최근 개강하였고, 2020년 4월에는 수강료를 최대 300%로 돌려주는 환급프로그램인 '끝판책임땅' 3가지 중 마지막으로 '1+1 끝판책임땅'을 오픈하였는 등 신규 프로그램 개발을 통한 고객 마케팅을 지속하고 있다.

또한, 메가랜드에서는 메가랜드 팀원들과 함께 공부하고 경품도 받을 수 있는 신개념 스터디 그룹 '메가팀공'을 통하여 경쟁력을 확보하고 있다. 메가팀공이란 메가랜드 인강 수험생들이 함께 팀으로 공부할 수 있는 온라인 스터디그룹으로서 혼자 공부할 때보다 팀이 함께 공부할 때 시너지가 발휘되는 스터디그룹의 특성을 감안하여 고안되었다.

[그림 12] 메가랜드 신규 프로그램



*출처: 메가스터디, 한국기업데이터(주) 재가공

■ 증권사 투자의견

*해당사항 없음

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: 네이버증권(2020.08.14)