

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

NE능률(053290)

소비자서비스

요약

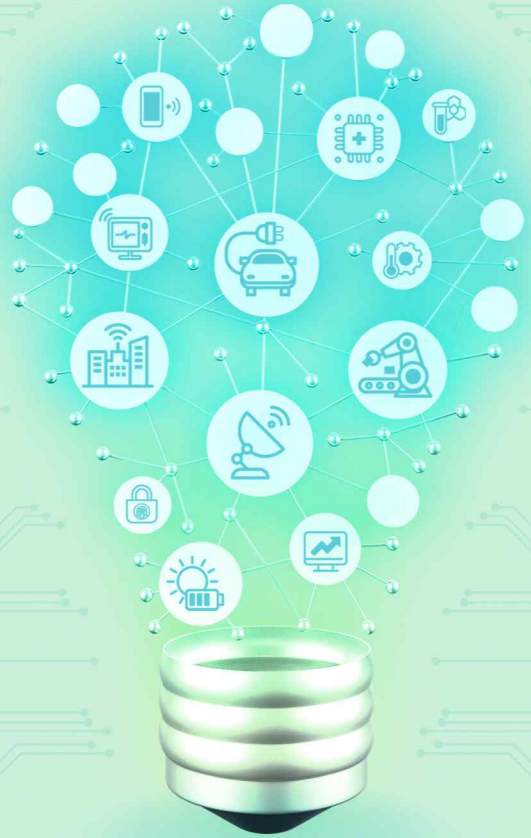
기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

한국기업데이터(주)

작성자

신지혜 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 작성기관(TEL.02-3215-2398)으로 연락하여 주시기 바랍니다.



한국IR협회

NE능률(053290)

건강한 배움의 즐거움, 종합교육서비스 전문기업

기업정보(2021/01/18 기준)

대표자	주민홍
설립일자	1994년 6월 28일
상장일자	2002년 12월 10일
기업규모	중견기업
업종분류	일반 서적 출판업 교육 교재 및 교구 출판, 이러닝, 전화/화상 영어 교육 서비스 외
주요제품	

시세정보(2021/01/18 기준)

현재가(원)	2,855
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	472
발행주식수(주)	16,526,307
52주 최고가(원)	5,300
52주 최저가(원)	1,855
외국인지분율	1.15%
주요주주	(주)한국야쿠르트 45.36%, 윤호중 2.98% 외

■ 전 연령 맞춤형 교육 서비스 제공 기업

(주)NE능률은 영유아부터 성인에 이르는 폭넓은 고객을 대상으로 영어교육을 포함해 다양한 교육 출판사업과 교육 서비스 사업을 제공하는 종합 교육 서비스 기업이며, 사업 부문별로 보면 유아·초·중·고 및 일반 성인 대상의 영어학습 교재 개발과 출판을 주력 사업으로 영위하고 있다.

각종 학습교재와 프로그램 관련 전 분야에서 새로운 브랜드를 꾸준히 출시하고 있으며, 이러닝, B2B 법인교육, 프랜차이즈 영어전문학원 등 다양한 분야로 꾸준히 사업 영역을 넓혀왔고, 최근에는 영유아교육, 수학교육, 독서논술 등 영어교육 이외의 분야까지 사업을 확대하고 있다.

■ 가맹관리 효율화를 위한 상담시스템 개편

최근 주니어랩(영어전문학원 브랜드)의 효율적인 가맹사업 관리를 위한 CTI(통합 상담 지원 시스템)와 1대1 화상교육 지원 서비스를 도입하였다. CTI는 컴퓨터와 전화를 통합해 효율적으로 분산 관리할 수 있도록 한 시스템으로, 전화 상대방에 대한 상세정보를 실시간으로 파악할 수 있다. 이러한 시스템 도입으로 인해 가맹 문의, 교육 문의, 원격 지원 등 요청이 들어오면 바로 담당자에게 연결돼 빠른 응대가 가능한 장점이 있다.

■ 독서 교육 콘텐츠 제휴 MOU 체결

최근 지식공유 플랫폼인 디체어와 독서 교육 콘텐츠 제휴를 위한 MOU를 체결하였다. 특히, 초/중등 전문 브랜드 캐리홈에 교육 콘텐츠를 제공하기로 하였으며, 이번에 공급하는 콘텐츠는 통합 교과적인 문체를 풀면서 언어 이해력을 향상시키고, 올바른 독서 습관을 기를 수 있는 콘텐츠이다. 최근 논술형 평가가 확대되면서, 독서 교육에 대한 수요가 증가하고 있어, 이번 전략적 제휴는 시장 내 채널 확장은 물론 고객들에게 맞춤형 서비스를 선보일 수 있을 것으로 기대된다.

요약 투자지표 (K-IFRS 2017년 연결, 2018, 2019년 개별 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	575	7.46	27	4.69	7	1.26	1.30	0.89	62.12	61	4,594	69.15	0.92
2018	860	49.60	-22	-2.58	-44	-5.08	-7.77	-4.72	66.63	-302	4,334	-9.34	0.65
2019	846	-1.58	29	3.47	7	0.85	1.26	0.77	60.59	49	4,295	66.16	0.76

기업경쟁력

교육 업계 최고 콘텐츠 R&D 역량 보유

- 전체 인원 중 60% R&D 인력, 매출의 8% R&D 투자
- 내부 개발 시스템 구축 : 자체 콘텐츠 및 교재 개발
- 에듀챌린지 : 교재, 도서, 교구, 영상 Total 매체 기획 및 개발 역량 보유

다양한 네트워크 보유

- 교육 관련 전문가 네트워크, 전국 단위 B2B 채널 및 다양한 유통 채널 운영 관리 능력 보유
- TM 조직을 통한 고객 직접 네트워크 역량 보유
- DB 관리 시스템 고도화를 통한 고객 관리 능력 보유

핵심기술 및 적용제품

핵심기술

- 새로운 기준을 제시하는 교과서 제작 기술 보유
 - 인쇄 및 제본 등의 기계적인 작업을 제외하고는 모두 자체적으로 개발 및 출판 진행
 - 설계자, 과목별 전문가, 콘텐츠 작성자, 표현자 등 서로 간에 활발한 의사소통과 긴밀한 협조관계 구축
 - 교육 과정이 충실히 반영, 내용 상충되어 있지 않음
 - 설명력 및 표현력 높고, 콘텐츠가 풍부
- 외국어 학습 방법에 대한 특허 기술 보유
 - Smart learning 방식
 - 영어 단어, 영어 단어의 음성파일명, 영어 청크, 영어 청크의 음성 파일명, 영어 문장, 영어 문장의 음성 파일명, 국어 단어/구절/문장이 순차적으로 제시
 - 어휘력 강화, 자연스러운 어순 훈련
 - 읽기/쓰기/말하기/듣기 능력 함양

적용제품

영유아	초중고			성인
아이챌린지	교과서	학습서	NE백서편	토마토 플랫폼
NE Kids	NE능률 주니어랩	NE Times	NE클래스	법인교육

매출실적

■ 품목별 매출 실적 (단위 : 억 원)

구분		2017년	2018년	2019년
출판 사업	제품	473	763	723
	상품	23	25	46
서비스	교육서비스	79	72	77
합계		575	860	846

시장경쟁력

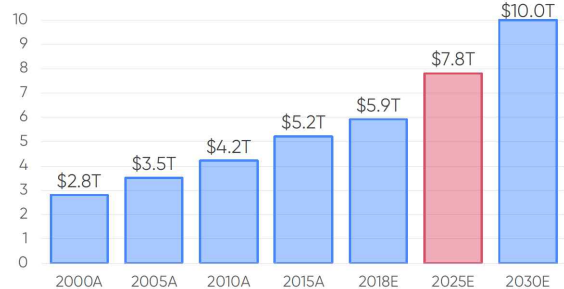
목표시장 내 경쟁력

- '아이챌린지' 사업 통합을 통한 영유아부터 성인까지 고객 생애주기 맞춤형 교육서비스 실현 기반 확보
- 영어교육 분야 1등 브랜드 이미지 보유(능률VOCA, 토마토 토익 시리즈, 튜터 시리즈 등)

세계 교육 시장 규모

년도	시장 규모	성장률
2000	2조 8,000억 달러	연평균 : 7.83% 성장 전망 (출처 : 시장조사업체 HolonIQ)
2025	7조 8,000억 달러	

Total Global Education Expenditure in USD trillions



최근 변동사항

가맹관리 효율화를 위한 시스템 개편

- 초·중학생 영어전문학원 '주니어랩' → CTI(통합 상담 지원 시스템)와 1대1 화상 교육 지원 서비스 도입
- 도입 효과 : 가맹 문의, 교육 문의, 원격 지원 등 빠른 응대 가능, 신규 가맹 학원의 초기정착, 가맹 후 효율적인 유지 관리 가능

독서 교육 콘텐츠 제휴 MOU 체결

- 지식공유 플랫폼 '디슈어'와 MOU 체결
- 세 마리 토끼 시리즈 → 독서 지도 서비스 '독서캐리' 새로운 커리큘럼 도입, 고객 맞춤형 서비스 제공

I. 기업현황

콘텐츠와 에듀테크 중심의 교육 플랫폼 선도 기업

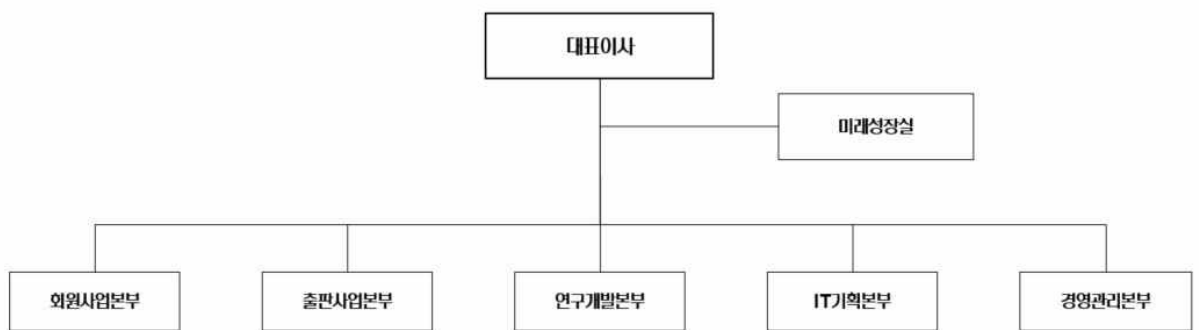
동사는 영유아부터 성인에 이르는 폭넓은 고객을 대상으로 영어교육을 포함해 다양한 교육 출판 사업과 교육 서비스 사업을 제공하는 종합 교육 서비스 기업이며, 사업 부문별로 보면 전 연령 대상의 영어학습 교재 개발과 출판을 주력 사업으로 영위하고 있다.

■ 회사 연혁 및 주요 사업 분야

(주)NE능률(이하 ‘동사’)은 1980년 7월 개인사업체로 시작하여 1994년 6월 영어교육 및 출판사업 등을 영위할 목적으로 (주)능률영어사를 상호로 하여 설립된 후, 2002년 12월 코스닥시장에 상장되었다. 2009년 8월 (주)한국야쿠르트의 계열회사로 편입된 이후에도 지속적인 성장 가도를 달리는 가운데, 관계회사인 (주)에듀챌린지를 흡수·합병하여 사세 확장을 이어나가고 있다. 약 40년 동안 산업과 교재 및 교과서 출판 산업을 선도해 왔으며, 2020년 9월 말 기준 상시종업원 304명이 근무하고 있다.

조직구성은 대표이사 직속으로 미래성장실이 있으며, 산하에 5개의 사업부(회원사업본부, 출판사업본부, 연구개발본부, IT기획본부, 경영관리본부)를 두고 있다. 부서별로 컨설팅, 연구개발, 경영지원 등의 업무를 총괄하고 있으며, 각 부서는 전담 임원이 총괄하고 있는 가운데, 상호 간의 신뢰와 우호적인 협력관계가 구축되어 있고, 분야별 전문가로서의 자질을 바탕으로 합리적인 의사결정이 진행되고 있다.

[그림 1] 조직도



*출처 : 동사 분기보고서(2020년 9월)

동사는 영유아부터 성인에 이르는 폭넓은 고객을 대상으로 영어교육을 포함해 다양한 교육 출판사업과 교육 서비스 사업을 제공하는 종합 교육 서비스 기업이며, 사업 부문별로 보면 유아·초·중·고 및 일반 성인 대상의 영어학습 교재 개발과 출판을 주력 사업으로 영위하고 있다.

동사는 토익수험서 토마토토익, ELT 전문 브랜드 NE Build&Grow, 수학 개념기본서 월등한 개념 수학(월개수), 유아교육 브랜드 NE Kids 등 각종 학습교재와 프로그램 관련 전 분야에서 새로운 브랜드를 꾸준히 출시하고 있으며, 그 성과를 인정받아 언론기관, 공공기관 등으로부터 교육기업, 교육 브랜드 대상 등을 다수 수상하였다.

또한, 동사는 베스트셀러 영어학습 교재를 중심으로 영어교육 분야에서 높은 브랜드 인지도를 확보하고 있으며, 이러닝, B2B 법인교육, 프랜차이즈 영어전문학원 등 다양한 분야로 꾸준히 사업 영역을 넓혀왔다. 최근에는 영유아교육, 수학교육, 독서논술 등 영어교육 이외의 분야까지 사업을 확대하고 있다.

[그림 2] Vision

**탁월****고객 중심의 탁월한 제품과 서비스**

하나, 우리는 탁월한 제품과 서비스 개발을 통해 고객가치를 제공한다.
 하나, 우리는 탁월한 전문가가 되기 위한 끊임없는 탐구와 혁신을 한다.
 하나, 우리는 탁월한 교육을 통해 건강한 배움의 즐거움을 경험하고 전파한다.

**신뢰****서로 존중하고 열린 마음으로 소통하는 조직**

하나, 우리는 탁월성을 추구하는 과정에서 개인의 다양성을 존중한다.
 하나, 우리는 서로의 입장에서 이해하고 진정성 있는 연행으로 승선수범한다.
 하나, 우리는 조직의 비전 속에서 개인의 비전 실현도 지지하고 지원한다.

**자율****스스로 동기부여 하여 책임지고 성장하는 사람**

하나, 우리는 긍정과 열정으로 일과 삶의 주인이 된다.
 하나, 우리는 주도적으로 계획하고 실행하여 창의적인 성과를 만든다.
 하나, 우리는 도전을 두려워하지 않고 실패를 새로운 도전의 기회로 삼는다.

*출처 : 동사 홈페이지

■ 대표이사 정보

대표이사 주민홍(1970년생, 남)은 부산외국어대학교를 졸업하였고, (주)한국야쿠르트를 거쳐 2009년 동사에 입사한 후, 경영지원본부장, 출판사업본부장, 사업총괄본부장 등을 역임하였다. 경영 관리 전반과 주력사업 분야인 영어 교재 출판사업을 주도해 왔고, 2014년 상무이사로 승진하여 수학 교재, 유아교육 및 독서·논술 등 신규 사업을 총괄한 점 등을 고려하면 향후 동사가 미래 성장 동력을 갖추는데 필요한 경영 능력과 전문경영인으로서의 기술적 역량, 사업추진 능력 모두 우수한 수준으로 판단된다.

■ 안정적인 지배주주 경영체제

최대주주인 (주)한국야쿠르트(대표이사 : 김병진)는 동사의 관계회사로, 2020년 3월부터 윤호중이 계열사 전체를 이끄는 회장직을 맡고 있으며, 특수관계인들의 지분을 합하면 약 48.34%인 점을 고려하면 높은 수준에 해당되는 것으로 판단된다. 따라서 동사는 윤호중 회장이 전체 조직을 운영하면서도 책임과 권한을 갖는 형태의 안정적인 지배주주 경영체제를 갖추고 있다.

[표 1] 주요 주주 구성

주요 주주	관계	주식(주)	지분율(%)
(주)한국야쿠르트	계열회사	7,495,587	45.36
윤호중	계열회사 회장	491,715	2.98
합계		7,987,302	48.34

*출처 : 동사 분기보고서(2020년 9월)

II. 시장 동향

다양한 형태의 교육 수요도 증가

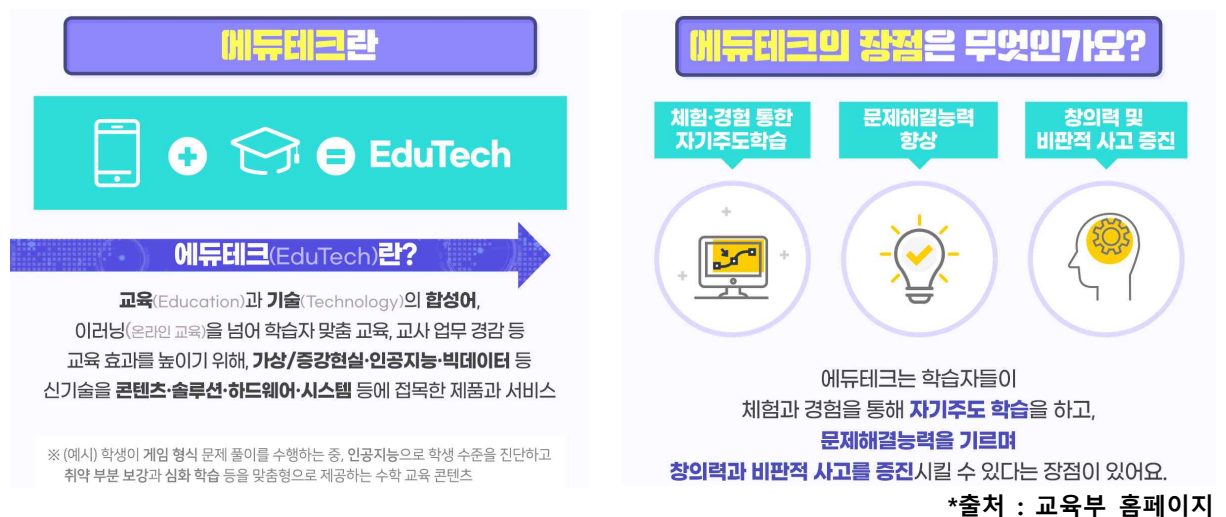
교육시장은 전반적인 가계 소득수준의 상승 및 교육에 대한 낮은 만족도, 청년실업률의 장기화에 따른 학력의 상향평준화, 정부 교육정책의 변화와 자녀교육에 대한 높은 교육열로 인해 다양한 형태의 교육 서비스가 생겨나 교육에 대한 수요가 꾸준히 증가할 것으로 예상된다.

■ 종합적인 사고력 증진과 창의력 개발을 지원하는 다양한 형태로 진화

교육산업은 교육과 직·간접적으로 관련되는 일련의 산업군을 총칭하며, 공교육과 사교육 및 교육 관련 사업을 총망라하는 산업으로, 크게 교육 서비스 산업, 교육자료 산업, 에듀테크 산업 등으로 구분된다.

교육 서비스 산업은 교육 단계에 따라 영유아교육, 초·중등교육, 고등교육 등으로 분류할 수 있고, 해당 서비스 제공 주체에 따라 공공교육과 민간교육으로 구분할 수 있으며, 교육기관은 각 분류와 교육의 성격에 따라 나누어진다. 교육자료 산업은 교재 출판업과 교육 기자재업으로 나눌 수 있으며, 무형의 교육 서비스와 함께 또는 별도로 제공되는 학습지, 서적 등의 출판물과 시청각 교육 기자재, 과학교구 등을 개발 및 공급하는 산업을 포함한다. 에듀테크 산업은 교육·학습·훈련을 수행, 평가, 지원하고, 환경을 구축하는 정보통신기술 기반 융합 서비스 산업으로, 전통 방식의 e-learning을 포함하면서 첨단 기술 및 기기와 연계하여 이루어지는 교육과 학습인 Smart learning까지 포괄하고 있다.

[그림 3] 에듀테크 개요



교육산업은 타 서비스 산업 대비 경기변동에 큰 영향을 받지 않으나, 서비스가 제공되는 지역의 인구구조 및 변동, 교육제도와 정책, 사회구조, 언어, 문화 등 비경제적인 요인으로부터 영향을 받는 산업이며, 동사의 경우 공공기관은 아니기 때문에 민간교육 분야에 해당되고, 다양한 계층별 최적화된 교재를 개발 및 출판하고 있기 때문에 교육 서비스, 교육자료, 에듀테크 산업 전 분야에 속해 있다.

국내 출판 및 교육 서비스 산업은 학령인구의 감소에도 불구하고, 한국 사회의 높은 교육열에 따라 연령, 계층, 학력에 따라 다양한 수요가 지속적으로 존재하면서 안정적으로 유지되고 있고, 제품의 종류도 정보통신산업의 기술 발전에 따라 다양한 형태를 띄고 있다.

교육 서비스 시장은 비교적 소규모 자본 및 인원(노동력) 투입으로도 신규 진입이 가능(낮은 진입 장벽)하기 때문에 다수의 신규 진입자들이 지속적으로 시장진입을 시도하고 있으나, 일부 중대형업체를 제외하고는 대부분 소멸되고 있어 시장진입과 퇴출이 활발하게 이루어지고 있는 특성을 가지고 있다.

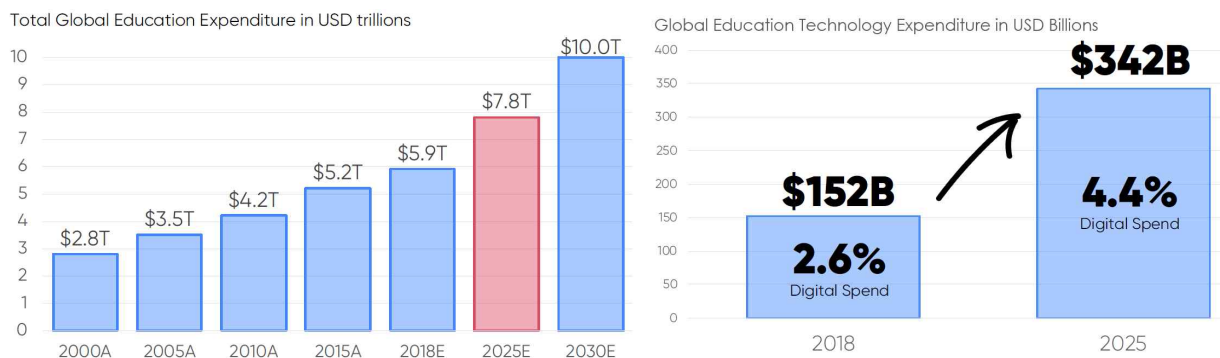
시장 트렌드는 과거 입시 위주의 다소 획일화된 형태에서 국민소득 증가와 학부모의 의식 수준 변화에 따라 종합적인 사고력 증진과 창의력 개발을 지원하는 다양한 형태로 진화하고 있다. 최근에는 맞벌이 가정 비중 증가 및 만 3~5세 누리과정 도입 등에 따라 교육 대상 연령층이 점차 낮아지고 있으며, 자녀의 진로 및 적성의 개인별 맞춤 교육 및 컨설팅에 대한 수요가 증가하면서 관련 서비스(체험학습, 진로 교육 등)도 확대되고 있다. 마지막으로 정보통신산업의 기술 발전에 따라 다양한 교육 분야에 관련 기술이 접목되고 있어 디지털 기기를 활용한 교육이 중요한 매체로 등장하고 있다.

■ 글로벌 교육 시장, 에듀테크 급성장 중

2019년 12월 시장조사업체 HolonIQ에 따르면 세계 교육 시장은 2000년 2조 8,000억 달러 규모에서 연평균 7.83% 성장하여 2025년 7조 8,000억 달러 규모를 형성할 것으로 전망된다. 이 가운데 에듀테크는 2025년 기준 3,420억 달러로 4.4% 수준을 차지할 것이며, 2018년 말 기준으로 1,520억 달러에서 매년 12.28%의 성장세를 보일 것이다.

[그림 4] 세계 교육 시장(좌)과 에듀테크 시장 전망(우)

(단위 : 조 달러, 십억 달러)



*출처 : HolonIQ, Smart Estimates, 2019

전 세계적으로 보면 에듀테크에 가장 활발한 투자가 이뤄지는 건 중국과 미국이다. 특히 높은 교육열과 함께 중국은 전 세계에서 벌어지는 에듀테크 관련 투자의 50% 수준을 차지하고 있다. 인도와 유럽에서는 에듀테크에 대한 벤처캐피탈 투자규모가 각각 7억 달러, 5억 달러에 달하며, 에듀테크는 크게 세가지 분야에서 주로 투자가 일어나고 있다.

우선 가상현실 공간을 통해 교육콘텐츠의 물리적 제약을 없애는 실감화(VR, AR) 분야, 사물인터넷(IoT)과 빠른 이동통신 기술을 활용해 학생 부모 멘토를 연결해 교육 과정에서 즉각적인 피드백이 제공되는 연결화 분야, AI에 기반해 인공지능 튜터를 개발하는 지능화 분야 등이다.

기존의 불특정 다수를 대상으로 한 획일화된 커리큘럼은 교육자에 비해 학생들의 숫자가 월등히 많다는 점에서 불가피한 일이었지만, 지금은 교육 콘텐츠를 AI를 통해 개인에 맞춤형으로 제공하고 관련 프로세스를 완전히 자동화할 수 있기 때문에 스타트업을 중심으로 발상의 전환이 이뤄지고 있다.

정보통신산업진흥원(NIPA)은 최근 보고서에서 "교육을 실감화, 연결화, 지능화, 융합화 방향으로 이끌고 있는 에듀테크는 타 산업의 경쟁력을 높이는 메타산업으로서의 역할도 매우 중요하며, 국내에도 VR AR, 인공지능 등의 발전을 촉진하고 이들 기술이 다시 교육산업과 융합돼 경쟁력을 갖출 수 있도록 적시적 대응과 투자가 필요하다"고 강조했다.

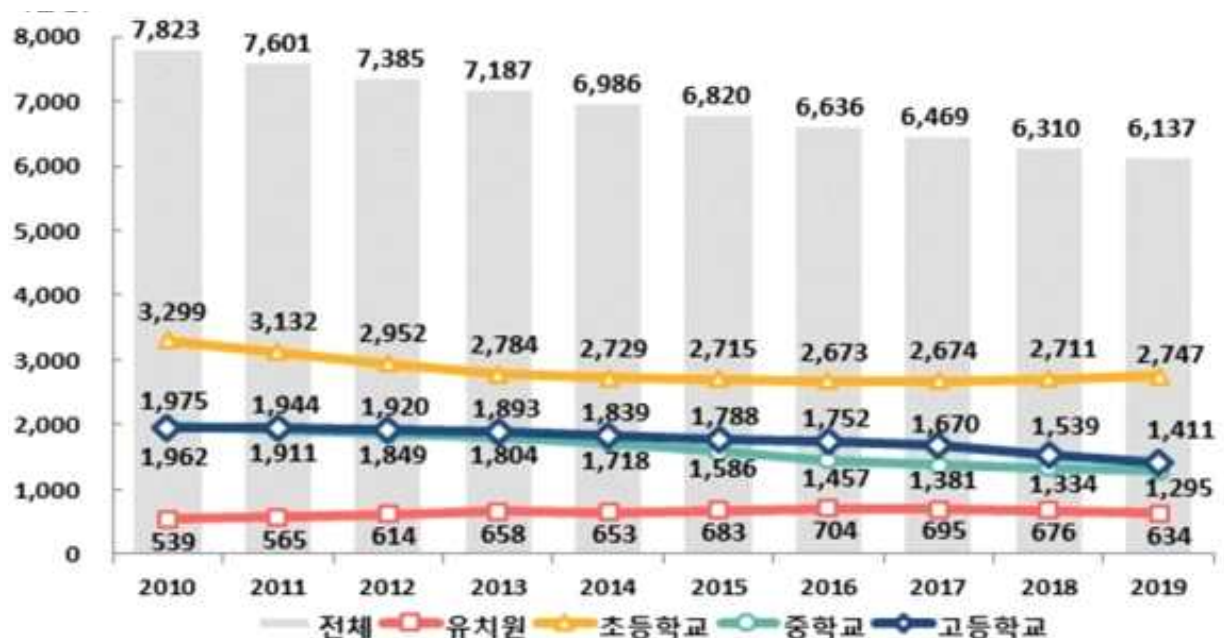
■ 소득수준의 상승 및 높은 교육열로 인해 다양한 형태의 교육 수요 증가

국내 교육 관련 산업은 출산율 저하로 인해 교육 대상 연령층의 인구수가 1990년부터 빠르게 감소하기 시작했으며, 2005년을 전후로 초등학생 수의 감소가 더욱 빨라지고 있다. 교육부의 2019년 교육기본통계 조사 자료에 의하면, 전체 학생수는 1990년 997만 명에서 2000년 855만 명, 2010년 782만 명, 2019년 기준 614만 명으로 큰 폭으로 감소하였다. 이러한 학령인구 감소 등의 영향으로 최근 몇 년간 교육업계 전반에 그 성장이 주춤하고 있다.

그러나 2007년 황금돼지해, 2009년부터 2012년 흑룡의 해까지 출산율이 지속적으로 증가한 바 있어, 해당 기간 출생 신생아의 초등학교 입학 후에 학생 수가 전체적으로 증가하며 하향 안정화가 이루어지고 있는 것으로 판단된다. 2019년 전체 학생 수는 감소 추세이나, 초등학생은 전년 대비 증가인 점을 볼 때 향후 사교육의 수요는 꾸준히 존재할 것으로 판단되며, 단기적으로 사교육시장이 큰 폭으로 감소하지는 않을 것으로 예상된다.

[그림 5] 국내 학교급별 학생수

(단위 : 천 명)



*출처 : 교육부

교육부에서 발표한 '2019년 OECD 교육지표'에 따르면 2016년 우리나라의 GDP 대비 민간 부담 공교육비 비율은 1.6% 수준으로 이는 OECD 평균 보다 높은 수준이다. 또한, 국제 성인 역

Ⅲ. 기술분석

약 40년의 교육 연구 노하우를 통한 기술 진입 장벽 구축

동사는 영어 교재, 교과서, 브랜드, 제도 연구, 콘텐츠 연구 등 다양한 연구개발 활동을 전개하고 있으며, 교육과정에 따른 새로운 콘텐츠 개발과 Smart learning 관련 기술, 최신의 교구 및 표현·디자인 기술 연구를 중점적으로 진행하고 있다.

■ 교육 기술의 개요

교육 기술은 일반적으로 교육기관에서 제공하는 교육과 학습자가 수행하는 학습을 촉진하고 지원하기 위해 활용되는 정보기술이다. 국제 표준화 기구(ISO)에서는 교육 기술의 구성요소를 세분화해서 ITLET(Information Technology for Learning, Education and Training)으로 정의하고 있으며, 학습(Learning), 교육(Education), 훈련(Training)을 위해서 활용되는 정보기술을 포함한다.

교육과 학습에는 많은 도구와 활동이 수반되고 사용자에게 따라서 다양한 인터페이스와 정보가 요구되기 때문에 여러 계층 간 상호 적합성이 요구되며, 최근에는 교육용 앱과 콘텐츠 간 교류 및 데이터 분석을 통해 개인별로 맞춤형 서비스가 제공되고 있다.

교육 기술은 넓게는 교육기관의 운영을 지원하는 모든 관리 시스템과 교육 기자재까지 포함되며, 좁게는 정보기술을 활용한 교육, 특히 학습자 관점에서 학습을 지원하는 기술로 분류하기도 한다. 대분류 상 콘텐츠, 평가, 학습 환경, 학습과 관리로 구분되며, 동사가 보유한 기술은 4가지 범위에 모두 걸쳐 있지만, 주로 콘텐츠 및 학습 환경 분야에 해당된다.

교과서의 개발과 관련된 보유 기술은 교육용 교재, 전자책 표현 기술, 실감형 콘텐츠 제작, 표현 및 상호작용 기술 등에 해당되고, e-learning과 에듀테인먼트, Smart learning은 온라인 콘텐츠 표현 및 전달 기술, 스마트 학습 환경 구현 기술 등의 분야에 해당되며, 영유아용 분야에서 분야에서 동사가 일부 적용하고 있는 에듀테인먼트 및 Smart learning 관련 기술은 콘텐츠 및 학습 환경 전 분야에 해당된다.

[표 2] 교육 기술의 분류

구분	기술	설명
콘텐츠	온라인 콘텐츠 표현 및 전달 기술	개방형 콘텐츠를 생산하기 위한 구조 정보로, 웹 페이지, 학습용 SW 호출, 온라인 모듈 단위로 연계하는 기술
	교육용 교재, 전자책 표현 기술	인터랙티브한 콘텐츠 표현이 요구되는 분야로, 메모, 하이라이트, 사용자 주석처리 등 사용자 데이터를 저장·관리할 수 있는 기능을 구현하는 기술
	실감형 콘텐츠 제작, 표현 및 상호 작용 기술	학습자와 교육 콘텐츠 간 상호작용을 구현하는 기술로, 학습자-교습자 간 및 학습자 간 커뮤니케이션 가이드 개발, 실감형 콘텐츠를 학습관리시스템 탑재 및 전달하기 위한 패키징 기술
	교육 기술 접근성 확보 기술	디지털 자원이나 서비스에 접근할 때 사용자의 요구 및 선호도를 기술하는 공통의 정보모델을 매칭하는 기술

평가	문제은행 및 온라인 평가 기술	평가시스템에서 응시자에게 문항 또는 시험을 전달하는 시점부터 응시, 피드백 제공, 결과 제출 단계까지의 프로세스를 생명주기 관점에서 표현하는 기술
학습환경	스마트 학습 환경 구현 기술	사물인터넷과 클라우드 서비스, 로봇 활용 등 첨단 기술과 미디어를 활용하여 개별화된 학습 경험과 매체 활용 상호작용을 통한 학습 효과 증진을 위한 교실 및 학습 환경을 구성하는 요소 기술
	학습용 소프트웨어 연동 기술	학습 플랫폼 내부 및 외부에 존재하는(설치되지 않은) 학습용 SW를 호출하고 데이터를 상호 운용하는 기술
학습자관리	학습자 프로파일 및 포트폴리오 관리 기술	학습자의 이력, 목표, 성취도 기록 및 관리, 역량 개발 이력 및 관리, 학습분석에 따른 학습 경험 유도, 학습자의 학습기회 파악 등을 표현하는 기술
	학습 분석 기술	학습 활동으로 생성되는 정형 또는 비정형 데이터를 체계적으로 수집, 분석, 가공, 시각화하는 시스템 확립 기술

*출처 : 국가기술표준원

■ 새로운 교과서의 기준을 제시하는 2015 개정 교육 과정 NE능력 교과서

일반적으로 교과서는 교육 과정의 공식적인 구현물로, 우리나라의 ‘교과용 도서에 관한 규정’에 따르면 학교에서 학생들의 교육을 위해 사용되는 학생용의 서책·음반·영상 및 전자 저작물 등을 말하며, 종이 교과서 뿐만 아니라, 다양한 형태의 멀티미디어로 진화하고 있다.

교과서는 국정 교과서, 검정 교과서, 인정 교과서로 구분되며, 국정 교과서는 국가가 직접 편찬하거나 특정 기관(연구회, 출판사, 위원회 등)에 위탁한 교과서이고, 검정 교과서는 민간 출판사 등이 ‘국가의 편찬상의 유의점’에 따라 교과서를 연구·개발한 후 국가(교육부 및 교육과정평가원)가 주관하는 검정 심사의 적합성을 심사·승인받아 출판되는 교과서이다. 인정 교과서는 민간 출판사 등이 국가의 ‘편찬상의 유의점’에 따라 교과서를 연구·개발한 후 시도 교육청이 주관하는 인정심사의 적합성을 심사·승인받아 출판되는 교과서이다.

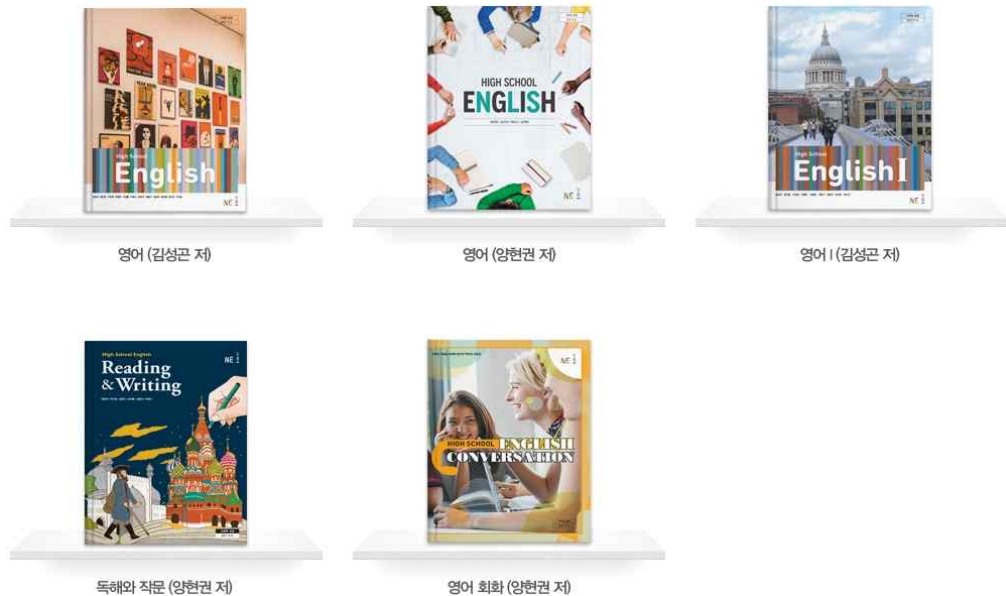
교육부의 교육 과정 고시가 발표되고 나면, 검정 기본 계획, 검정 공고 및 검정기준 등이 발표된다. 이렇게 발표된 교과서 검정 공고에 의거하여 동사를 비롯한 교과서 출판사들은 검정 신청 예정자에 등록을 완료하고, 이후 검정 신청서 작성 및 심사본을 등록하게 되며, 교육부는 기초조사 및 본심사를 거쳐 결과를 발표하게 된다.

교과서 개발 과정 중 출판사가 참여하는 검정 신청, 심사본 작성, 본심사 등의 단계에서 동사는 기획, 디자인, 원고 개발 등을 진행하게 된다. 일부 교재 개발사 및 출판사들의 경우 개발과 출판을 이원화 또는 개발을 외주 처리하고 있으나, 동사는 인쇄·제본 등의 기계적인 작업을 제외하고는 모두 자체적으로 개발 및 출판을 진행하고 있다. 교과서 개발단계에서는 콘텐츠 개발 전문 인력을 통해 초·중·고교 교사들과 직접 면담을 실시하여 교사들의 의견을 조사·반영하는 한편, 디자인 작업의 경우 디자인 전문 인력이 개발자와 협력하여 전달하고자 하는 내용을 다양한 방법으로 표현하고 있다.

특히, 동사의 교과서 개발 시스템에는 교과서의 구성 방향을 결정하는 설계자, 과목별 전문가, 콘텐츠 작성자, 글과 그림을 이용하여 표현하는 표현자 등 서로 간에 활발한 의사소통은 물론, 긴밀한 협조 관계가 구축되어 있기 때문에 개발에 참여하는 인력의 교과서 과목 및 개발에 대

한 이해도가 높은 것이 특징이다. 또한, 동사의 교과서는 교육 과정이 충실히 반영되어 있으면서도 내용이 상충되지 않고, 설명력 및 표현력이 뛰어나며, 콘텐츠가 풍부한 강점이 있어 영어 교과서 부문 시장점유율 1위 유지는 물론, 콘텐츠의 질이나 양적인 측면 모두 수요자의 기준을 충족하고 있는 것으로 판단된다.

[그림 7] 동사의 고등학교 영어 교과서



*출처 : 동사 홈페이지

■ 외국어 학습 방법에 대한 특허 기술 보유

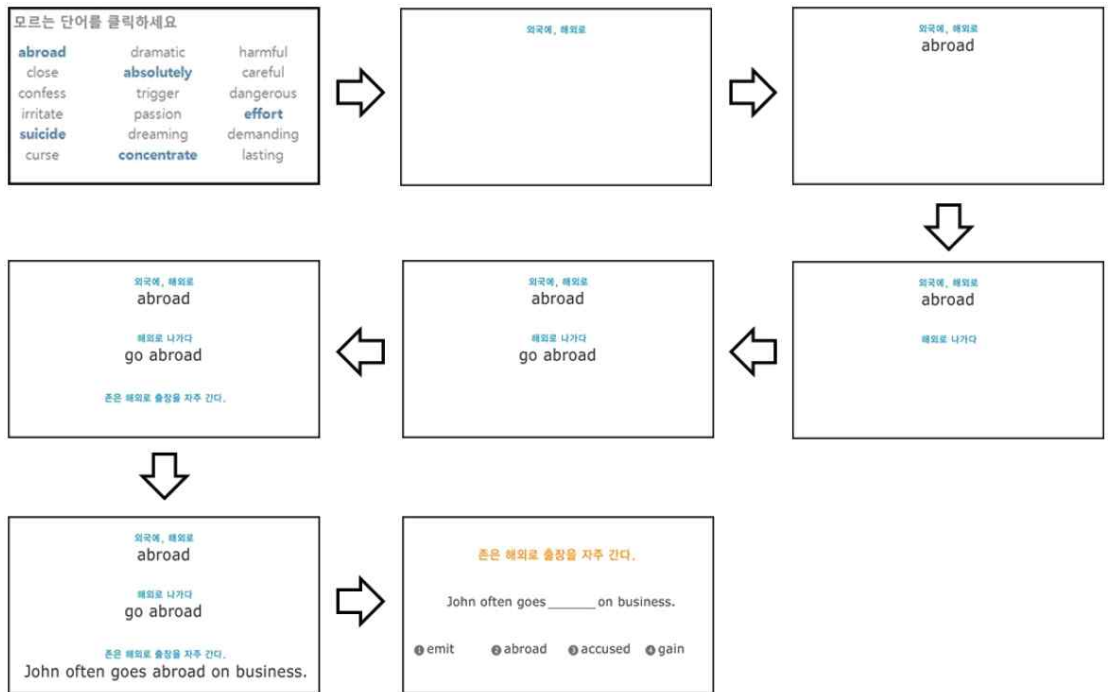
동사는 e-learning, Smart learning을 활용하여 영어에 특화된 서비스를 다양한 방법으로 제공하고 있으며, 그 중 대표적인 것은 특허 10-1122101 외국어 학습 서비스 제공방법이다.

기존의 영어학습 서비스 제공방법은 모국어의 단어를 학습자에게 노출시키고, 이에 대응하는 외국어 단어를 떠올릴 수 있는 일정 시간을 부여한 다음, 외국어 단어를 학습자에게 노출시킴으로써, 학습자의 단어 암기를 돕는 방법이 있는데, 이러한 방법은 개별 단어의 의미 속지에는 도움이 될 수 있으나, 해당 단어의 청크(chunk, 기억 및 사고의 단위 또는 말할 때의 호흡 단위)와 콜로케이션(collocation, 특정 뜻을 나타낼 때 함께 쓰이는 단어들의 결합) 정보 등이 포함되지 않아 다소 비효율적이다.

반면, 동사의 영어학습 방법은 스마트폰, 태블릿PC 등이 이용되는 Smart learning으로, 영어 단어, 영어 단어의 음성파일명, 영어 단어를 이용하는 영어 청크, 영어 청크의 음성 파일명, 영어 단어를 이용한 영어 문장, 영어 문장의 음성파일명, 영어 단어의 뜻을 나타내는 국어 단어, 영어 청크의 뜻을 나타내는 국어 구절, 영어 문장의 뜻을 나타내는 국어 문장이 순차적으로 제시된다. 또한, 영어 단어의 발음부호/품사/유의어/파생어/어원/반의어에 대한 정보 뿐만 아니라, 단어의 수준(초등, 중등, 고등, 수능, 토익, 토플, 난이도)을 구분하는 정보도 포함되어 있다.

이러한 방법에 의하면 단어 뿐만 아니라, 청크를 거쳐 문장까지 암기토록 함으로써, 전체적인 어휘력을 강화하고, 어순을 자연스럽게 훈련하여 읽기/쓰기/말하기/듣기 능력을 함양할 수 있는 효과가 있다.

[그림 8] 특허 기술에 따른 영어 단어 학습방법의 예시



*출처 : 특허청, 한국기업데이터(주) 재가공

■ 기술개발 역량

동사는 자체 연구개발 조직을 바탕으로 연구개발 활동을 수행하고 있으며, 연구개발 인력은 70명으로 회사 전체 임직원 304명의 약 23%에 해당하며, 교육연구개발에 박차를 가하여 약 1,000여 종의 영어학습서 및 다수의 브랜드를 개발, 출시한 바 있다. 또한, 관련 기술을 특허로 등록하여 제품을 양산하고 추가 품목으로 개발하는 등 지속적인 연구개발에 주력하고 있다.

또한, 동사는 다수의 기술개발을 진행하여 결과에 대하여는 지식재산권으로 등록하여 관리하고 있으며, 2020년 12월 말 기준 특허권(등록 1건), 상표권(등록 175건), 미술저작권(등록 1건)을 보유하고 있다.

[표 3] 연구개발투자비용 (단위 : 백만 원, %)

과목	2020년 3분기	2019년 3분기	2019년	2018년
연구개발비용 계	3,782	5,048	6,611	7,984
연구개발비 / 매출액 비율 [연구개발비용계 ÷ 당기매출액 × 100]	8.22	8.91	7.81	9.29

*출처 : 동사 분기보고서(2020년 9월), 사업보고서(2019년)

[표 4] 최근 주요 연구개발 실적

구분	개발기간	개발실적
교과서	2012년 ~ 2013년	중등 영어, 고등 영어 교과서 개발 - 합격 및 학교 채택 완료
	2015년 ~ 2016년	중등 영어, 고등 영어, 제2외국어(일본어, 중국어) 교과서 - 합격 완료
	2019년	고등 수학 교과서 합격 완료

*출처 : 동사 분기보고서(2020년 9월)

IV. 재무분석

출판사업부의 매출 증가 및 안정적 재무구조 유지

동사는 2019년 매출 소폭 하락에도 불구하고, 흑자기조 이어가고 있는 출판사업부의 매출 증가로 흑자 전환하였으나, 2020년 들어 매출 하락세 보이며 3분기 기준, 적자 시현 중에 있다.

■ 2019년 흑자 전환하였으나, 전방산업 시장 정체 지속

동사의 매출은 2018년 급증세를 보였는데, 이는 2017년 에듀챌린지를 흡수합병한 것에서 기인하며, 매출 증가에도 불구하고, 신제품 출시에 따른 광고비 증가 등으로 인해 수익성은 크게 부진하였다. 다만, 2019년 매출 소폭 하락에도 불구하고, 적자 사업 부문의 축소 및 경영 효율성 제고, 출판사업부의 실적 개선을 통해 흑자 전환하였다.

2020년 들어 코로나19 확산으로 인한 온라인 교육시장의 선전 기대감에도 불구하고, 주력 사업인 출판(학습서)사업의 경우 정부의 입시 부담 경감 정책에 따라 시장 정체가 지속되고 있으며, 갈수록 경쟁이 치열해지고 있는 영유아 교육시장에서의 매출 부진으로 매출 큰 폭으로 감소세 보이며 수익성 악화되고 있다.

[표 5] 유형별 매출실적 [K-IFRS 2017년 연결, 2018, 2019년 개별 기준]

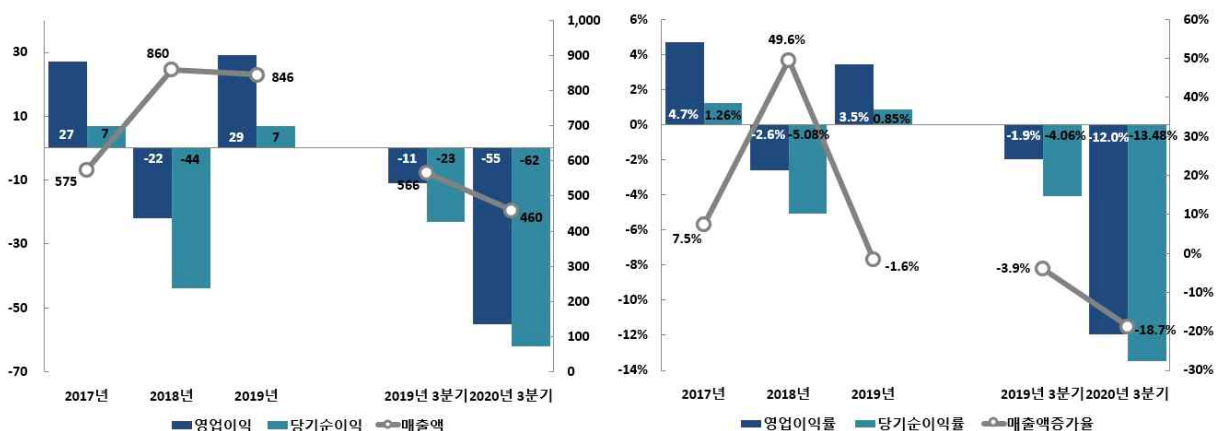
(단위 : 억 원)

사업부문	매출유형	품목	2017년	2018년	2019년	2020년 3분기
출판사업	제품	영어 학습서, 유아교육 교재/교구	473	763	723	400
	상품	영어학습서 등	23	25	46	23
서비스	교육 서비스	이러닝, 전화/화상 영어, 저작권 등	79	72	77	37
합 계			575	860	846	460

*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 분기보고서(2020년 9월), 한국기업데이터(주) 재가공

[그림 9] 요약 포괄손익계산서 분석 [K-IFRS 2017년 연결, 2018, 2019년 개별 기준]

(단위 : 억 원)



*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 분기보고서(2020년 9월), 한국기업데이터(주) 재가공

[표 6] 주요 재무 현황 [K-IFRS 2017년 연결, 2018, 2019년 개별 기준]

(단위 : 억 원)

구분	2017년	2018년	2019년	2019년 3분기	2020년 3분기
매출액	575	860	846	566	460
영업이익	27	-22	29	-11	-55
당기순이익	7	-44	7	-23	-62
매출액증가율(%)	7.47	49.60	-1.58	-3.90	-18.73
영업이익률(%)	4.69	-2.58	3.47	-1.94	-11.96
순이익률(%)	1.26	-5.08	0.85	-4.06	-13.48
부채비율(%)	62.12	66.63	60.59	60.44	44.01

*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 분기보고서(2020년 9월), 한국기업데이터(주) 재가공

■ 비교적 안정적인 재무구조 유지

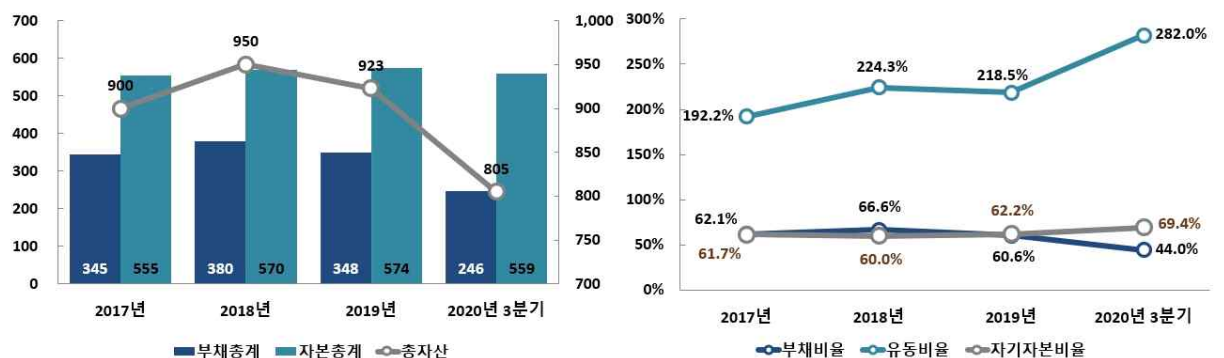
동사는 사교육 및 온라인 교육 시장 확대 등의 영향으로 최근 십 수년간 전반적 외형성장세 지속하였으며, 최근 업황 다소 부진하였으나, 여전히 안정적인 재무구조를 유지하고 있다.

동사의 자기자본비율은 2017년 61.67%, 2018년 60.00%, 2019년 62.19%, 2020년 3분기 69.44%로 안정적 자기자본 비율 수준을 유지하고 있으며, 부채비율 역시 2017년 62.12%, 2018년 66.63%, 2019년 60.59%, 2020년 3분기 44.01%로 매우 안정적인 수준이다.

유동비율 역시 2017년 192.21%를 기록한 이후 2018년 224.33%, 2019년 218.54%, 2020년 3분기 281.95%로 200%를 상회하고 있으며, 모기업인 (주)한국야쿠르트의 재정지원 가능성 및 코스닥 상장기업으로서 재무융통성 등을 고려할 때 재무구조 안정적인 수준으로 판단된다.

[그림 10] 요약 재무상태표 분석 [K-IFRS 2017년 연결, 2018, 2019년 개별 기준]

(단위 : 억 원)



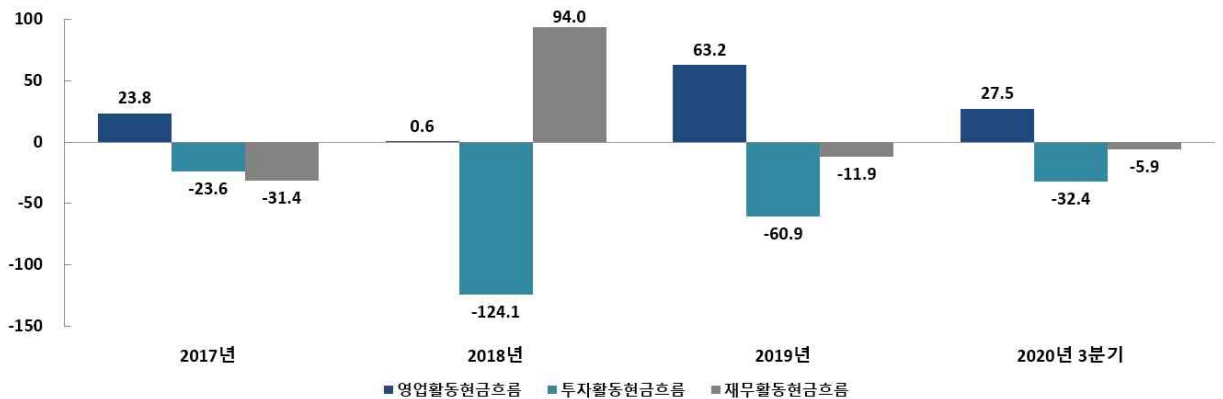
*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 분기보고서(2020년 9월), 한국기업데이터(주) 재가공

■ 풍부한 현금성 자산 보유

동사는 최근 연간 업황 변동성에도 불구하고, 영업활동현금흐름은 꾸준히 정(+)의 기초를 유지하였으며, 연구개발을 통한 무형자산취득 등으로 인해 투자활동현금흐름은 지속적으로 부(-)의 현금흐름을 보이고 있다. 다만, 현금예금(현금성자산+단기금융상품)은 지속적 감소추세로, 당좌비율은 100% 이상을 유지하고 있으나 현금비율의 경우 2019년 말 기준 12.88%에 그쳐 다소 열위한 수준이다.

[그림 11] 현금흐름 분석 [K-IFRS 2017년 연결, 2018, 2019년 개별 기준]

(단위 : 억 원)



*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 분기보고서(2020년 9월), 한국기업데이터(주) 재가공

■ 업계 내 치열한 경쟁 구조 속 경쟁력 확보 필요

동사의 매출구조는 기존 출판 사업 부문 및 2017년 흡수합병한 관계사(구 에듀챌린지)의 ‘아이챌린지’ 사업 부문으로 나뉘고 있는바, 국내 교육 서비스 산업은 학령인구의 감소에도 불구하고, 교육에 대한 높은 사회적 관심으로 경기 흐름에 크게 영향을 받지 않는 장점이 있다.

동사의 주력 사업인 출판사업 부문은 양호한 시장 인지도를 바탕으로 영어에서, 수학, 성인교육(토익 등)에 이르기까지 제품군을 넓히며 최근 연간 외형성장세 이어가고 있으며, 꾸준한 흑자 기조 유지 중에 있으나, 아이챌린지 부문의 경우 경기침체와 출산을 감소, 업계 내 치열한 경쟁으로 인하여 전기 대비 매출 감소하였으며, 3년 연속 영업적자 시현하는 등 수익률 열위한 수준이다.

다만, ‘아이챌린지’가 영유아 교육시장에서 확고한 브랜드 파워를 보유하고 있으며, 지속적인 광고비 투자를 통해 시장 인지도를 더욱 높이고 있고, 오랜 사업 노하우를 바탕으로 영유아 교육 사업 부문 경쟁력 보유중인 점을 고려할 때 향후 시장 상황에 따라 업황 개선 가능할 것으로 전망된다.

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

코로나19로 인한 시스템 개편 및 전략적 제휴 체결

동사는 코로나19 사태가 장기화되면서 학원 가맹점주들이 겪는 어려움을 해소하기 위해 CTI와 1대1 화상교육 지원 서비스를 도입하였으며, 교육시장의 트렌드에 맞추어 전략적 제휴를 체결하는 등 시장 내 채널 확장은 물론 고객들에게 맞춤형 서비스를 선보이고 있다.

■ 가맹관리 효율화를 위한 상담시스템 개편

동사는 온·오프라인 영어 학습 프로그램으로 자기주도학습 습관을 길러주는 초, 중학생 대상 영어전문학원 ‘주니어랩’이라는 브랜드를 보유하고 있는데, 최근 주니어랩의 효율적인 가맹사업 관리를 위한 CTI(통합 상담 지원 시스템)와 1대1 화상교육 지원 서비스를 도입하였다.

CTI는 컴퓨터와 전화를 통합해 효율적으로 분산 관리할 수 있도록 한 시스템으로, 전화 상대방에 대한 상세정보를 실시간으로 파악할 수 있다. 동사는 가맹 후 효율적인 유지 관리를 위해 이러한 CTI를 도입했으며, 시스템 도입으로 인해 가맹 문의, 교육 문의, 원격 지원 등 요청이 들어오면 바로 담당자에게 연결돼 빠른 응대가 가능한 장점이 있다.

또한, 신규 가맹 학원의 초기 정착과 운영지원을 위한 원격 화상교육도 제공하며, 가맹점주에게 학생들의 자기주도 학습 습관과 영어사고력을 키워주는 코칭법을 알려준다. 이외에 교재 사용법 LMS(학습 관리 시스템) 사용법, 홍보와 상담 노하우 등도 알려준다.

코로나19 사태가 장기화되면서 많은 학원 가맹점주가 어려움을 겪고 있으나, 동사의 이러한 지원으로 가맹점 학원 운영에 도움이 될 것으로 기대된다.

[그림 12] 주니어랩 CTI 시스템



*출처 : 동사 제공

■ 독서 교육 콘텐츠 제휴 MOU 체결

동사는 최근 지식공유 플랫폼인 디쉐어와 독서 교육 콘텐츠 제휴를 위한 MOU를 체결하였다. 특히, 초/중등 전문 브랜드 캐리홈에 교육 콘텐츠를 제공하기로 하였으며, 이번에 공급하는 콘텐츠는 초등 국어 필수 학습서 ‘세 마리 토끼 시리즈’로, 통합 교과적인 문제를 풀면서 언어 이해력을 향상시키고, 올바른 독서 습관을 기를 수 있는 콘텐츠이다.

캐리홈은 동사의 콘텐츠를 바탕으로 독서 지도 서비스인 독서캐리에 새로운 커리큘럼을 도입할 예정이며, 커리큘럼을 세분화해 고객 맞춤형 서비스를 선보일 예정이다.

최근 눈술형 평가가 확대되면서, 독서 교육에 대한 수요가 증가하고 있어, 이번 전략적 제휴는 시장 내 채널 확장은 물론 고객들에게 맞춤형 서비스를 선보일 수 있을 것으로 기대된다.

[그림 13] 세 마리 토끼 시리즈 - 독서 눈술



*출처 : 동사 홈페이지

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
	최근 1년 이내 발간 보고서 없음		

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 14] 동사 3개년 주가 변동 현황



*출처 : 네이버 금융(2021년 1월 15일)