KOSPI | 교육서비스

웅진씽크빅 (095720)

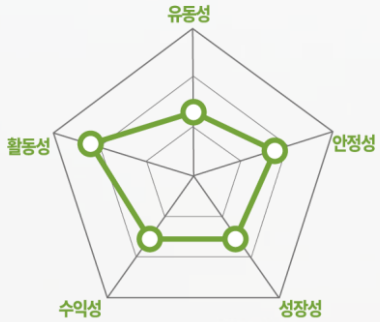
플랫폼 비즈니스를 지향하는 교육기업

체크포인트

- 웅진씽크빅은 초등학생 위주의 학습지와 전집을 취급하는 교육 기업. 2019년부터 본격적으로 디지털화를 통해 에듀테크 기업으로 변모 중
- 투자포인트는 1) 시대 변화에 대한 적극적인 대응 노력과 2) 인터랙티브북 'ARpedia'의 매출 성장에 대한 기대
- 동사의 2023년 매출액 8,793억원(-5.8%YoY), 영업이익 53억원(-80.9%YoY), 영업이익률 0.6%(-2.4%pYoY)로 추정. 2024년 매출액 9,245억원(+5.1%YoY), 영업이익 185억원(+250.5%YoY), 영업이익률 2.0%(+1.4%pYoY)로 예상. 2024년 웅진씽크빅 예상 PBR은 0.9배로 밸류에이션 하단 위치
- 리스크 요인은 학령인구 감소에 따른 매출 감소 우려

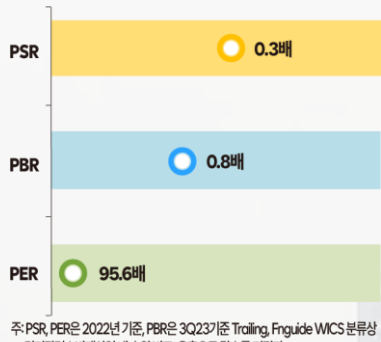
주가 및 주요이벤트

재무지표

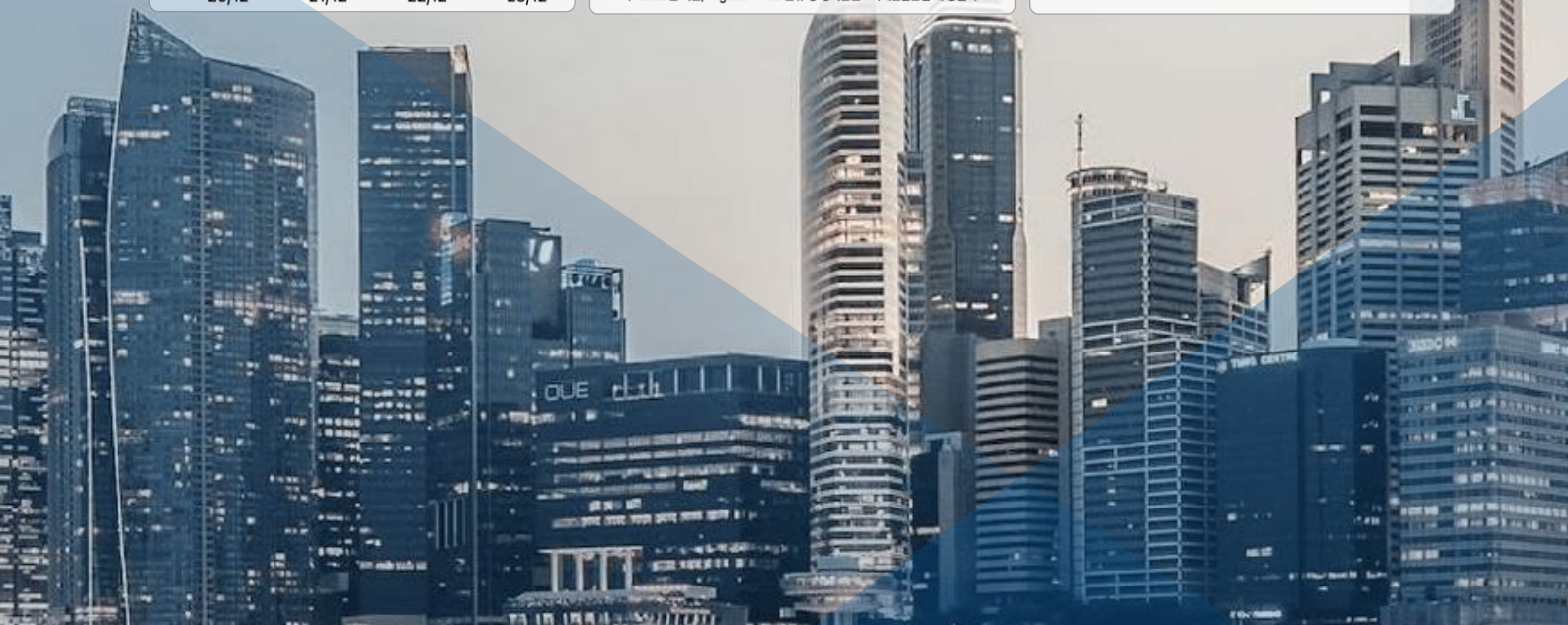


주: 2022년 기준, Fnguide WICS 분류 상 경기관련소비재산업산업 내 등급화

밸류에이션 지표



주: PSR, PER은 2022년 기준, PBR은 3Q23기준 Trailing, Fnguide WICS 분류상 경기관련소비재산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가



웅진씽크빅 (095720)

KOSPI
교육서비스

Analyst 김태현 thkim@kirs.or.kr
RA 김현주 phhj4050@kirs.or.kr

웅진씽크빅, 초등학생 위주의 학습지와 전집을 개발 및 판매하는 기업

2019년부터 본격적으로 디지털화를 통해 에듀테크 기업으로 변모하기 위해 노력 중. 동사의 궁극적인 사업 모델은 플랫폼 비즈니스. 사업부문은 1) 국내 교육서비스 및 출판사업 (77.0%, 2023년 3분기 누적 매출액 기준(연결조정 제외)), 2) 도서 유통 및 물류사업 (20.5%), 3) 영어 교육사업 (2.3%)와 4) 모바일 플랫폼사업(0.2%)으로 분류

투자포인트1. 시대 변화에 대한 적극적인 대응 노력

동사는 1) 4차 산업혁명 시대에 대응하여 사업모델을 학습지 및 전집을 취급하는 교육 사업에서 플랫폼 비즈니스, 2) 학령인구 감소되는 환경에 대응해 주요 고객 층을 기존 초등학생에서 유아~성인까지 확대를 위해 노력 중

2019년 초등 전과목 AI스마트러닝 '웅진스마트올'을 론칭한 동사는 2020년에는 '스마트올 쿠키'(유아), '스마트올 키즈'(예비초)와 '스마트올 중학'을 출시. 작년에는 선생님이 개별적으로 관리해주는 기능을 포함한 '스마트올 올백'을 도입. '스마트올' 회원수는 2020년 9.1만명에서 2022년 말 22.6만명까지 증가. 이를 통해 교육문화사업부는 안정적 매출 유지

2021년 IT중심의 글로벌 온라인 교육 플랫폼 Udemy와 공급계약으로 고객층을 성인까지 확대

투자포인트2. 인터랙티브북 'ARpedia'에 대한 기대

'ARpedia'는 기존 종이책에 3D 및 AR(Augmented Reality: 증강현실) 기술을 접목한 제품으로, 2회 연속 CES 혁신상' 수상. 시장은 'ARpedia'의 해외 진출 추진에 따라 매출증대 성과에 주목. 동사는 2023년 대만의 최대 Apple 리셀러인 Studio A와 'ARpedia' 공급계약을 맺었고, 디즈니의 IP(Intellectual Property Right: 지적재산권)을 취득해 관련 제품을 올해 내 출시 예정

Forecast earnings & Valuation

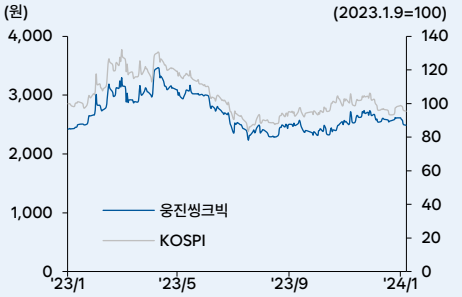
	2020	2021	2022	2023F	2024F
매출액(억원)	6,461	8,139	9,333	8,793	9,245
YoY(%)	-0.9	26.0	14.7	-5.8	5.1
영업이익(억원)	140	268	276	53	185
OP 마진(%)	2.2	3.3	3.0	0.6	2.0
지배주주순이익(억원)	10	433	30	-56	19
EPS(원)	8	375	26	-48	17
YoY(%)	흑전	4,728.2	-93.0	적전	흑전
PER(배)	354.6	8.5	91.6	N/A	147.7
PSR(배)	0.5	0.5	0.3	0.3	0.3
EV/EBIDA(배)	5.8	5.7	4.1	6.6	5.9
PBR(배)	0.9	1.0	0.8	0.9	0.9
ROE(%)	0.2	11.8	0.8	-1.6	0.6
배당수익률(%)	4.0	4.1	4.6	4.3	4.4

자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (1/16)		2,480원
52주 최고가		3,470원
52주 최저가		2,235원
KOSPI (1/16)		2,497.59p
자본금		587억원
시가총액		2,865억원
액면가		500원
발행주식수		116백만주
일평균 거래량 (60일)		78만주
일평균 거래액 (60일)		21억원
외국인지분율		5.46%
주요주주	웅진 외 7인	60.39%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-2.6	-2.2	1.8
상대주가	0.0	3.0	-2.1

참고

1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 '매출액 증가율', 수익성 지표는 'ROE', 활동성지표는 '순운전자본회전율', 유동성지표는 '유동비율'임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.

기업 개요

1 연혁

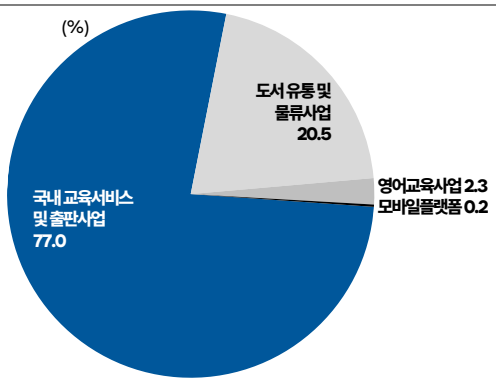
웅진씽크빅은 초등학생 중심의 회원제 학습지와 전집도서를 취급하는 교육기업. 플랫폼 비즈니스로 사업 모델 변모 중

웅진씽크빅은 초등학생 중심의 회원제 학습지와 전집 도서를 취급하는 출판 및 교육 서비스 기업이다. 2014년 업계 최초로 AI기술을 적용한 태플릿 기반의 독서 프로그램을 도입한 동사는 2019년부터 본격적으로 디지털화를 통해 에듀테크 기업으로 변모하기 위해 노력 중이다. 동사의 궁극적인 사업 모델은 플랫폼 비즈니스이다. 현재 동사의 사업부문은 1) 국내 교육서비스 및 출판사업(웅진씽크빅), 2) 도서 유통 및 물류사업(웅진북센), 3) 영어 교육사업(웅진컴퍼스)와 4) 모바일 플랫폼사업(놀이의 발견)로 분류된다. 국내 교육서비스 및 출판사업은 세부적으로 1) 교육문화사업본부(학습관리 서비스)와 2) 미래교육사업본부(독서관리 서비스), 3) 기타로 구분이 된다.

2023년 3분기 누적 매출액 기준(연결 조정 제외 기준)으로 1) 국내 교육서비스 및 출판사업, 2) 도서 유통 및 물류 사업, 3) 영어 교육사업과 4) 모바일 플랫폼 사업의 비중은 각각 77.0%, 20.5%, 2.3%와 0.2% 비중을 차지하고 있다. 국내 교육서비스 및 출판사업 매출액 내 1) 교육문화사업본부와 2) 미래교육사업본부, 3) 기타사업부문은 각각 57.0%, 30.8%와 12.2% 비중을 차지한다. 기타사업부문은 '웅진스마트올' 매출의 일부와 웅진책방(유아동 전문 도서 및 교구 등 온라인 몰), 딸기콩(어린이 대상 오디오북 플랫폼), Udemy(성인 대상 글로벌 온라인교육 플랫폼), ARpedia(인터랙티브북) 등이 포함된다.

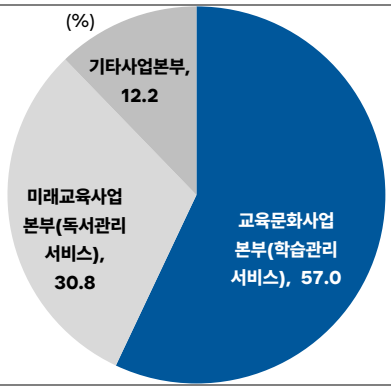
2023년 3분기말 동사의 회원수(스마트올+씽크빅 합산 기준)는 44만명이며, 이중 55%가 초등학생이다.

웅진씽크빅의 매출액 구성



주: 2023년 3분기 누적 매출액 기준, 자료: 웅진씽크빅, 한국IR협의회 기업리서치센터

국내 교육서비스 및 출판사업 사업부문 내 상세 매출액 구성



주: 2023년 3분기 누적 매출액 기준, 자료: 웅진씽크빅, 한국IR협의회 기업리서치센터

웅진씽크빅의 비즈니스 모델

자료: 웅진씽크빅, 한국IR협의회 기업리서치센터

연혁: 2007년 인적분할로 설립 후 유가증권 시장 재상장

(주)웅진씽크빅은 2007년 5월 웅진씽크빅을 투자 부문인 웅진홀딩스(현, (주)웅진)와 사업부문인 웅진씽크빅으로 인적분할하면서 신설법인으로 설립되었다. 웅진씽크빅의 모체는 1980년 3월에 세워진 출판사 헤임인터내셔널이다. 웅진씽크빅은 2007년 5월 유가증권 시장에 재상장되었다.

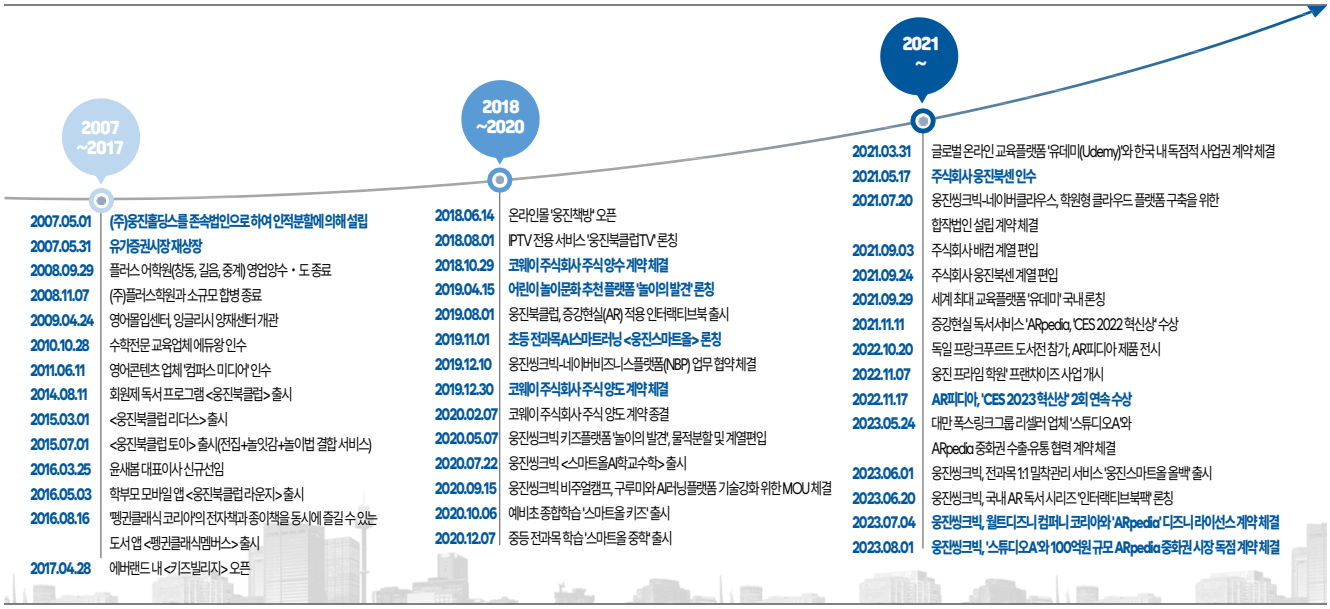
동사는 신설법인으로 설립 후 2008년 초등학생과 중학생을 대상으로 하는 영어어학원 (주)플러스어학원을 인수, 합병하였고, 2009년 6월에는 오산영어체험마을을 개관하여 영어교육을 강화하였다. 2011년에는 영어콘텐츠 업체 '컴퍼스미디어'를 인수했다.
2014년 웅진씽크빅은 회원제 독서 프로그램 '웅진북클럽'을 출시했으며, 2015년에는 '웅진북클럽 리더스'와 전집과 놀잇감, 놀이법을 결합해 서비스로 제공하는 '웅진북클럽 토이'를 출시했다. 2016년 창업주의 차남 윤새봄 대표이사가 취임 후에는 학부모 모바일 앱 '웅진북클럽 라운지'와 펭귄클래식 코리아의 전자책과 종이책을 동시에 즐길 수 있는 도서 앱 '펭귄클래식멤버스'를 출시했다. 동사는 2017년 4월 에버랜드 내 '키즈빌리지'를 2018년 6월에는 온라인몰 '웅진책방'을 오픈했다.

2019년 웅진그룹은 웅진코웨이 재인수 과정에서 위기를 겪었고, 웅진씽크빅 역시 재무적으로 영향을 받았다. 웅진그룹의 웅진코웨이 재인수 시 1.68조원의 인수자금을 조달하는 과정에서 웅진씽크빅의 부채는 1.6조원(2019년말 기준)으로 증가했었다. 이로 인한 금융원가(1,025억원)의 급증은 1,509억원의 당기순적자로 이어졌다. 특히, 계열사인 웅진에너지가 기업회생절차를 밟으며 그룹 내 위기가 확산되면서 웅진코웨이는 넷마블에 재매각되었다.

이후 웅진씽크빅은 '에듀테크' 라는 장기 비전과 부합한 사업 확장에 주력했다. 동사는 2019년 4월 어린이 놀이문화 추천 플랫폼 '놀이의 발견'을 론칭했고, 증강현실(AR: Augmented Reality) 적용 인터랙티브북 'ARpedia'을 출시했다. 또한, 초등 전과목 AI스마트러닝 '웅진스마트올'을 론칭하고 2020년에는 이를 예비초와 중등으로 확장했다.

2021년 동사는 글로벌 온라인 교육플랫폼 Udemy와 한국 내 독점적 사업권 계약을 체결하고 론칭했으며, (주)웅진북센을 인수했다. 2022년에는 중학생을 대상으로 웅진 프라임 학원 프랜차이즈 사업을 개시했다. 같은해 동사의 'ARpedia'가 'CES 2023 혁신상'을 2021년에 이어 2회 연속 수상하며 시장에 관심이 집중되었다. 작년에는 월트디즈니 컴퍼니 코리아 ARpedia 라이선스 계약을 체결하고 중화권 시장을 대상으로 스튜디오A와 'ARpedia' 공급 계약을 했다.

웅진씽크빅 연혁



자료: 웅진씽크빅, 한국IR협의회 기업리서치센터

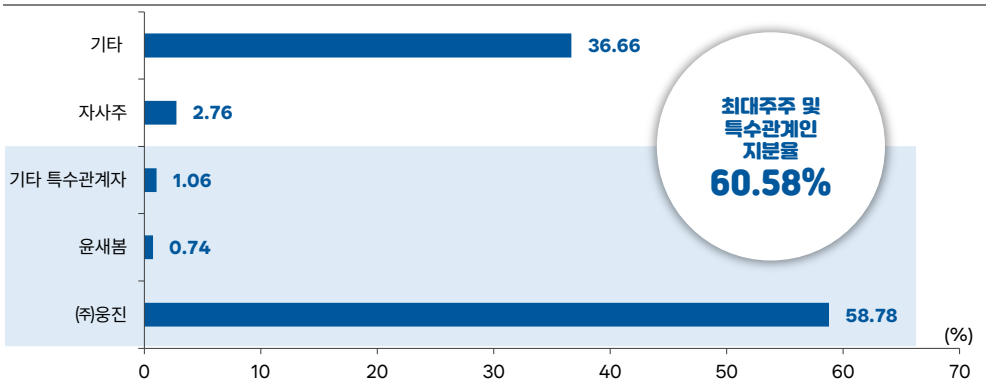
2 주주구성과 종속회사

2023년 9월말 기준 웅진씽크빅의 최대주주는 (주)웅진으로 지분율 58.78% 보유

2023년 9월말 기준 웅진씽크빅의 최대 주주는 (주)웅진으로 지분율 58.78%를 보유하고 있다. (주)웅진의 최대주주인 윤새봄 대표이사가 0.74%의 지분율 보유하고 있으며, 이외 특수관계자의 지분율은 1.06%이다. 최대주주와 특수관계자의 합산 지분율은 60.58%이다. 동사가 보유한 자사주 수량은 2,211,634주이며, 발행주식 수 대비 자사주 지분율은 2.76%이다.

(주)웅진이 웅진씽크빅 지분율 58.78%를 보유하고 있으나, 경영권은 안정적이지 않다. 웅진이 은행과 차입관련 담보계약으로 42.07%(발행주식 수 대비)을 제공하고 있기 때문이다. 은행 차입 관련 담보 외에도 애큐온캐피탈 등과의 교환사채발행계약으로 1.47% 지분도 담보로 제공되어 있다.

웅진씽크빅 주주구성



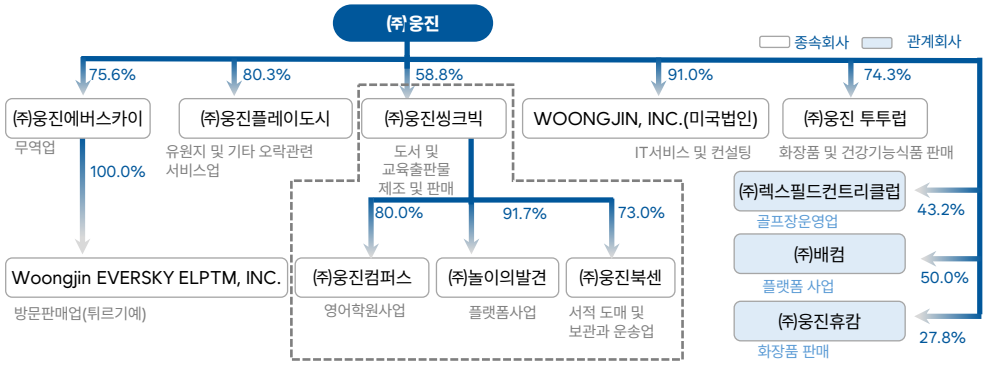
주: 2023년 9월말 기준, 자료: 웅진씽크빅, 한국IR협의회 기업리서치센터

(주)웅진의 지배구조

지주회사인 웅진의 주요 주주는 윤새봄(창업주의 차남)과 윤형덕(장남)으로 각각 16.3%, 12.88%의 지분을 보유하고 있다.

웅진의 자회사로 1) 웅진씽크빅(지분율 58.8%) 외에 2) 웅진에버스카이(75.6%, 무역업), 3) 웅진플레이도시(80.3%, 유원지 및 기타 오락관련 서비스업), 4) 웅진투투럽(74.3%, 화장품 및 건강기능식품 판매)와 5) WOONGJIN, INC.(91.0%, 미국법인/IT서비스 및 컨설팅)이 있다. 관계회사로는 1) 렉스필드컨트리클럽(43.2%, 골프장운영업), 2) 배컴(50.0%, 플랫폼사업)과 3) 웅진휴캄(27.8%, 화장품판매)이 있다.

웅진의 지배구조



주: 2023년 9월말 기준, 자료: 금감원, 한국IR협의회 기업리서치센터

웅진씽크빅의 종속회사

웅진씽크빅의 종속회사로는 1) 웅진북센, 2) 놀이의 발견과 3) 웅진컴퍼스가 있다.

1) 웅진북센

2) 웅진컴퍼스

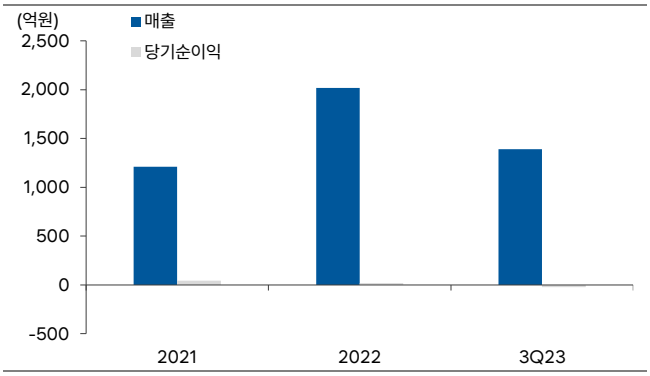
3) 놀이의 발견

웅진북센은 서적 도매 및 보관과 운송업을 영위하고 있으며, 도서물류 국내 1위의 기업이다. 웅진북센은 1996년 2월에 설립되었다. 동사의 최대주주는 2020년 (주)웅진에서 북앤로지스틱스(주)로 변경되었다가 2021년 (주)웅진씽크빅으로 변경되었다. 2022년 12월 제 2물류센터를 준공했다. 2023년 9월말 기준 동사의 자산은 1,791억원, 자본은 293억원이다. 2023년 3분기 누적 매출액은 1,391억원으로 전년동기 대비 14.8% 감소했다. 또한, 2021년 2.4%였던 영업이익률은 2023년(3분기 누적 기준) 0.4%로 하락했다.

웅진컴퍼스는 2003년 3월에 설립되었으며, 영어 교육사업을 주로 영위하고 있다. 동사는 2021년에 셀프스터디 지원서비스 'Study Booster'를, 2022년에 유치, 유아 교육기관 지원서비스 'KINDERBOX'와 전문교육자 양성과정 'TOPCLSS'를 런칭했다. 2023년 9월말 자산과 자본은 각각 241억원과 201억원이다.

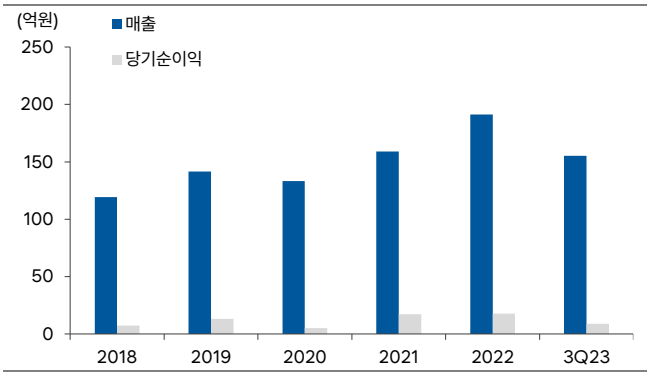
놀이의 발견은 2020년 5월 웅진씽크빅에서 물적분할하여 신설된 법인이며, 같은해 상환전환우선주를 발행하여 200억원의 투자를 유치했다. 대주주인 윤새봄씨가 대표이사로 있다. 놀이의 발견 플랫폼에서는 1) 키즈 액티비티(놀이/문화, 전시/공연 등), 2) 놀발클래스(인터랙티브 라이브 수업)와 3) 숙소예약서비스를 제공한다. 2023년 9월말 기준 회원수는 151만명이다. 그러나 코로나로 인해 영업에 지장을 받으면서 현재 재무적으로 건전하지 않다. 2023년 9월말 기준 자산은 66억원이나 자본잠식 상태이며, 당기순이익은 지속적으로 적자를 기록하고 있다. 2022년 11억원이었던 매출액은 2023년 3분기 누적기준으로 16억원을 기록했다.

웅진북센의 매출액과 당기순이익 추이



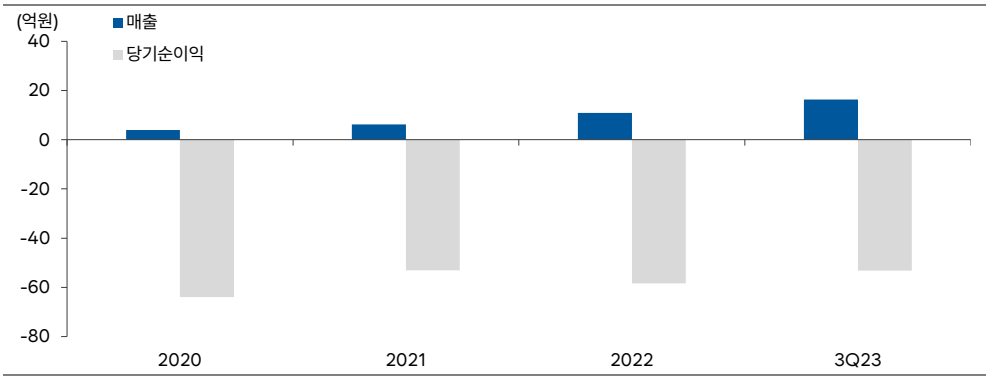
주: 2023년은 3분기 누적 수치, 자료: 웅진씽크빅, 한국IR협의회 기업리서치센터

웅진컴퍼스의 매출액과 당기순이익 추이



주: 2023년은 3분기 누적 수치, 자료: 웅진씽크빅, 한국IR협의회 기업리서치센터

놀이의 발견 매출액과 당기순이익 추이



주: 2023년은 3분기 누적 수치, 자료: 웅진씽크빅, 한국IR협의회 기업리서치센터

산업 현황

웅진씽크빅은 교육 산업에 속함

웅진씽크빅은 초등학생 중심의 회원제 학습지와 전집 도서를 취급하는 출판 및 교육 서비스 기업이다. 2019년부터 본격적으로 교육의 디지털화를 통해 에듀테크 기업으로 변모하기 위해 노력 중이다.

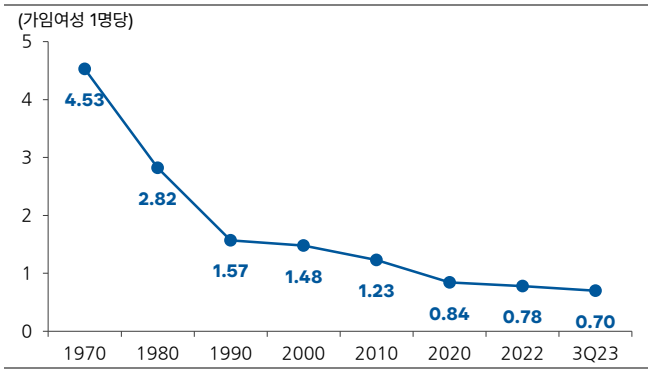
국내 학령인구 감소는 교육 산업에 부정적 영향

교육 산업을 견인하는 주요인은 국내 학령인구이다.

학령인구란 교육인구 규모를 가늠할 수 있는 일차적 요인으로 국내 학령인구는 만 6세 이상부터 만 21세까지의 인구이다. 초등학교 만 6~11세, 중등학교 만 12~17세, 고등교육인구는 만 18~21세이다.

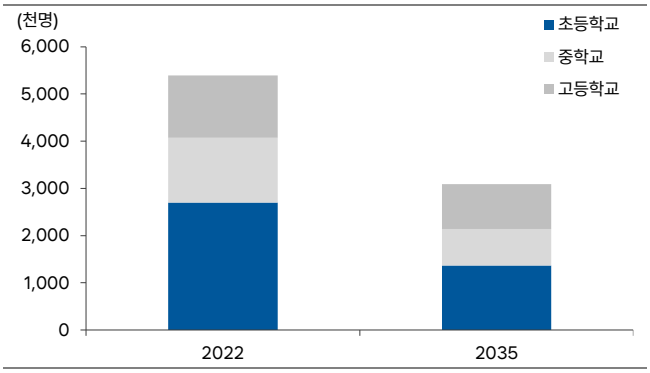
장기적으로 볼 때 국내 학령인구 변화는 교육 산업에 긍정적이지 않다. 출산율 감소로 인해 학령인구가 줄어드는 추세이기 때문이다. 1970년에 4.5명이었던 합계출산율(여성 1명이 평생동안 낳을 것으로 예상되는 평균 출생아 수를 나타낸 지표)은 1988년 1.55명까지 급격히 감소했다. 이 후 주춤거리던 합계출산율은 1998년 이후 다시 추세적으로 감소하며, 2023년 3분기에는 0.7명을 기록했다. 이 추세가 이어질 경우, 2022년 539만명인 학령인구(유치원~고등학교 기준(만 3~17세)는 2035년에는 309만명까지 43% 감소할 전망이다. 이 중 웅진씽크빅의 주요 대상 학생층인 초등학생과 중학생은 2035년 각각 137만명, 77만명으로 2022년 대비 49%, 44% 감소할 것으로 예상된다.

합계 합산율 추이



자료: 통계청, 한국IR협의회 기업리서치센터

2022년과 2035년 학령아동 변화



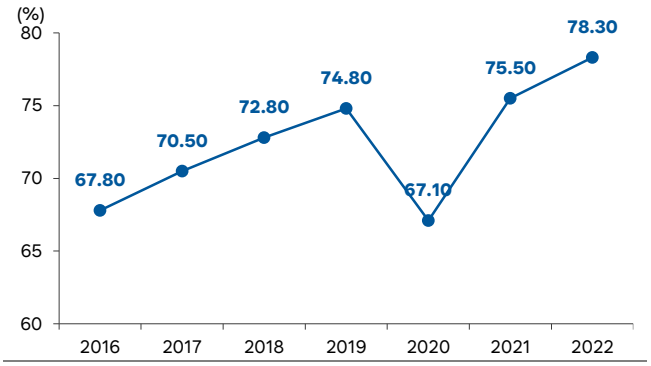
주: 2022년 추계 기준, 자료: 통계청, 한국IR협의회 기업리서치센터

1인당 사교육비는 증가 중

학령인구는 감소하고 있지만, 1인당 사교육비는 꾸준히 증가하고 있다는 점은 교육업체에 긍정적이다.

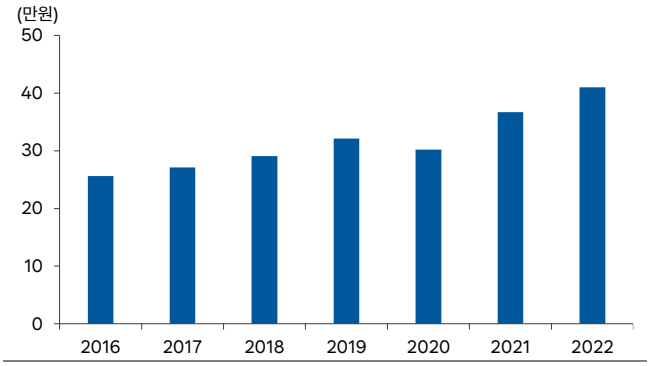
1인당 월평균 사교육비는 2016년 25.6만원에서 2022년 41.0만원으로 증가했다. 2020년에는 코로나로 인해 1인당 월평균 사교육비가 30.2만원으로 2019년 32.1만원 대비 5.9% 감소했으나, 2021년 36.7만원으로 재차 급증했다. 주목할 점은 2020년을 기점으로 방문학습지를 통한 사교육 참여율과 1인당 월평균 사교육비는 정체 국면에 있지만, 인터넷 및 통신을 통한 사교육 참가율과 1인당 월평균 사교육비는 증가 추세에 있다는 것이다.

사교육 참여율 추이



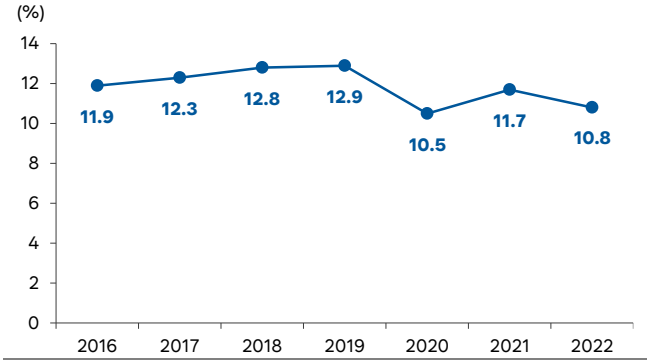
주: 초중고 전체 학생 기준, 자료: 교육부, 한국IR협의회 기업리서치센터

1인당 월평균 사교육비 추이



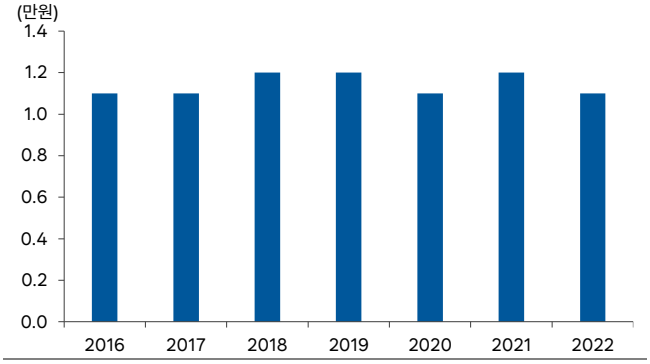
주: 초중고 전체 학생 기준, 자료: 교육부, 한국IR협의회 기업리서치센터

방문학습지를 통한 사교육 참여율 추이



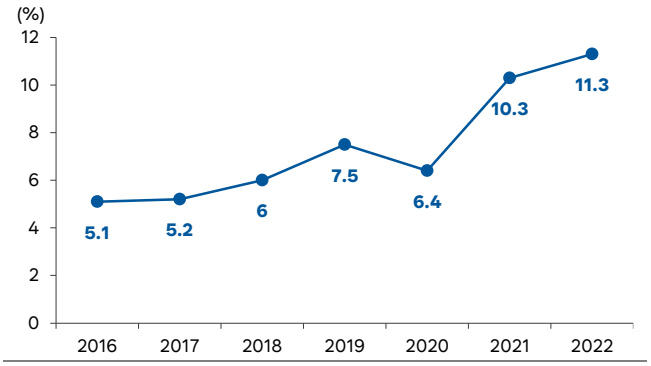
주: 초중고 전체 학생 기준, 자료: 교육부, 한국IR협의회 기업리서치센터

방문학습지를 사교육으로 이용 시 1인당 월평균 사교육비 추이



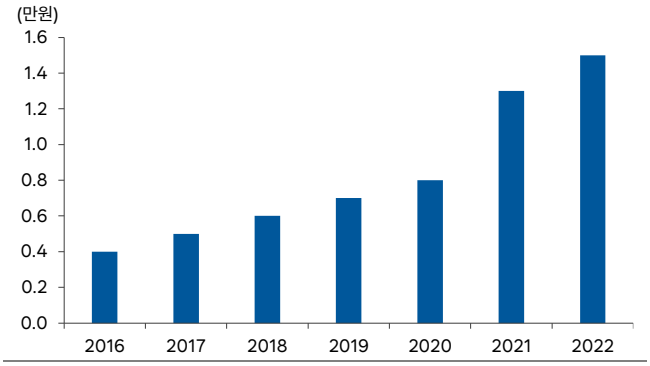
주: 초중고 전체 학생 기준, 자료: 교육부, 한국IR협의회 기업리서치센터

인터넷/통신을 통한 사교육 참여율 추이



주: 초중고 전체 학생 기준, 자료: 교육부, 한국IR협의회 기업리서치센터

인터넷/통신을 사교육으로 이용 시 1인당 월평균 사교육비 추이



주: 초중고 전체 학생 기준, 자료: 교육부, 한국IR협의회 기업리서치센터

에듀테크 부상과 함께 '스마트 학습지' 시장 부각. 정부 정책도 궤를 같이 함

최근 에듀테크와 함께 '스마트학습지' 시장이 부각되고 있다.

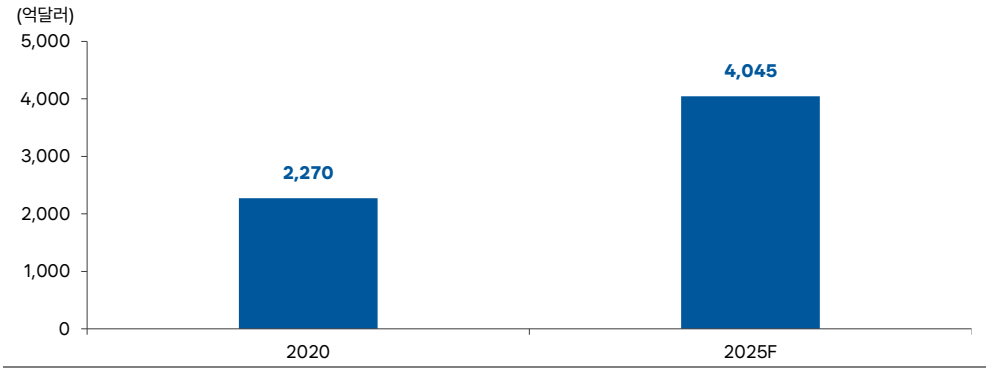
에듀테크(Edu-Tech)란 교육(Education)과 기술(Technology)의 합성어로 교육에 ICT기술을 접목해 기존 교육 서비스를 개선하거나 새로운 가치를 제공하는 기술을 의미한다. 주요 기술로는 인공지능(AI), 증강현실(AR), 가상현실(VR), 사물인터넷(IoT), 클라우드와 온라인 공개수업(MOCC: Massive Open Online Course)등이 있다. 에듀테크의 구체적인 발전방향은 1) 실감화, 2) 연결화, 3) 지능화와 4) 융합화가 제시되고 있다. 시장조사업체 Holon IQ는 2020년 세계

교육시장은 5조 4천억달러이며, 이 중 에듀테크는 2,270억 달러로 3.6% 차지할 것으로 추정했다. 에듀테크 시장은 2025년 4,045억 달러로 2020년부터 연평균 12.2% 성장할 것으로 전망했다.

에듀테크 시장 성장과 함께 최근 방문 학습지 시장은 스마트기기를 활용하는 '스마트학습지'로 변모하고 있다. 이는 코로나로 인한 영향이 컸다. 코로나를 거치면서 사교육에 참여하는 학생의 유료 인터넷 및 통신강좌 등의 사교육비가 방문학습지 사교육비를 추월하기 시작했다. 코로나 전에는 학생 관리가 안된다는 측면에서 비대면 수업에 대한 학부모의 우려가 컸으나 코로나를 거치면서 인식이 변화되었고, AI를 활용한 개인별 맞춤학습이라는 모토가 4차 산업혁명을 겪고 있는 현재 교육 기조와 조화를 이루었다.

정부의 정책도 에듀테크와 결을 같이 하고 있다. 교육부는 2023년 6월 디지털 교육 혁신을 위해 2025년부터 수학, 영어, 정보 교과에 AI 디지털 교과서를 우선 도입하고, 이를 2028년까지 국어, 사회, 역사, 과학 교과로 확장하는 'AI 디지털 교과서 추진방안'을 발표하였다. 2023년 9월에는 교육부를 중심으로 과학기술정보통신부, 산업통상자원부, 중소기업벤처부 등 관계부처의 협력체계 구축을 골자로 하는 '에듀테크 진흥방안'이 발표되었다. 향후에도 에듀테크 산업은 공교육과의 상생, 관련 인프라 확충, 수출 활성화 정책 등을 통해 지속 성장할 전망이다.

글로벌 에듀테크 시장 성장 전망



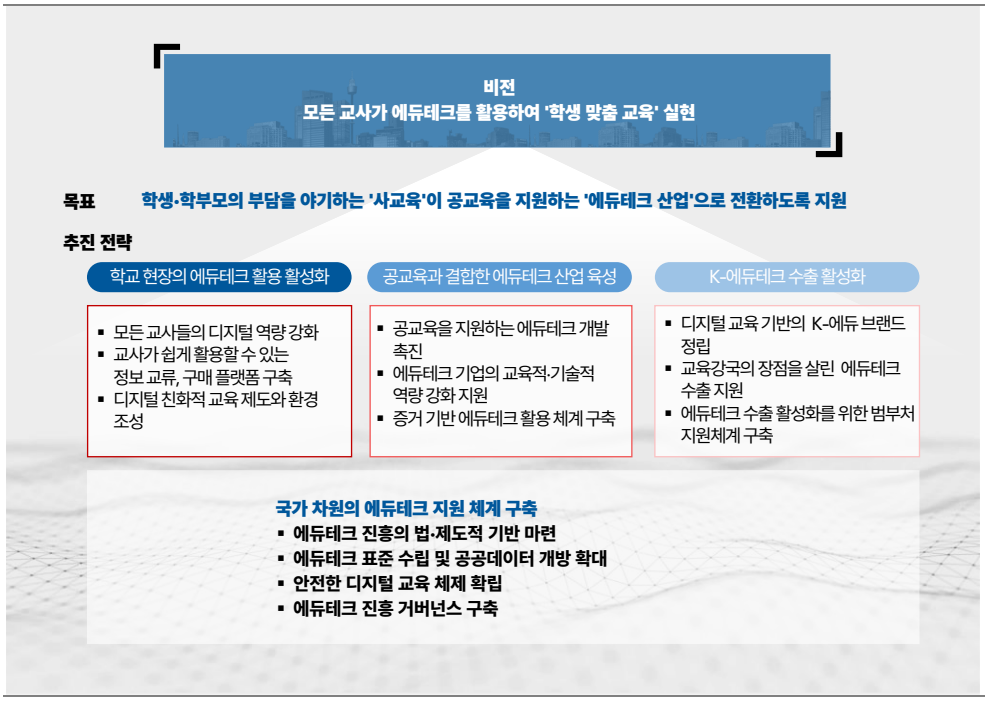
자료: Holon IQ한국IR협의회 기업리서치센터

에듀테크와 유사한 개념

구분	개념	특징
이러닝 (2002년 이후)	● 전자적 수단, 정보통신 및 전파·방송 기술을 활용해 이루어지는 학습	● 인터넷과 컴퓨터에 교육을 접목한 온라인 교육 중심 ● 주요 기기: 인터넷PC
스마트러닝 (2010년 이후)	● 스마트폰, 태블릿PC, E-book 단말기 등 스마트 디바이스와 이러닝 신기술이 융합된 개념	● 스마트 기기를 활용한 교육 ● 주요 기기: 스마트폰, 스마트TV
에듀테크 (2010년 이후)	● 교육에 ICT 기술을 접목해 기존 서비스를 개선하거나 새로운 서비스를 제공하는 것	● 데이터와 소프트웨어에 중점 ● 주요 기기: 스마트폰, 스마트TV

자료: 한국이러닝협회, 한국IR협의회 기업리서치센터

에듀테크 진흥방안 추진과제



자료: 교육부, 한국IR협의회 기업리서치센터

투자포인트

1 시대 변화에 대한 적극적인 대응 노력

투자포인트1. 시대변화에 대응한 적극적 대응노력:
1) 사업모델 변화와
2) 고객층 확대 추구

웅진씽크빅의 첫번째 투자포인트는 시대 변화에 대한 적극적인 대응 노력이다. 동사는 1) 급변하는 4차 산업혁명 시대에 선제적으로 대응하여 사업 모델을 학습지 및 전집을 취급하는 교육 사업에서 플랫폼 비즈니스로 변화하고, 2) 학령인구 감소가 예상되는 환경에 대응해 사업의 주요 고객 층을 기존 초등학생에서 유아~성인까지 확대하고 있다.

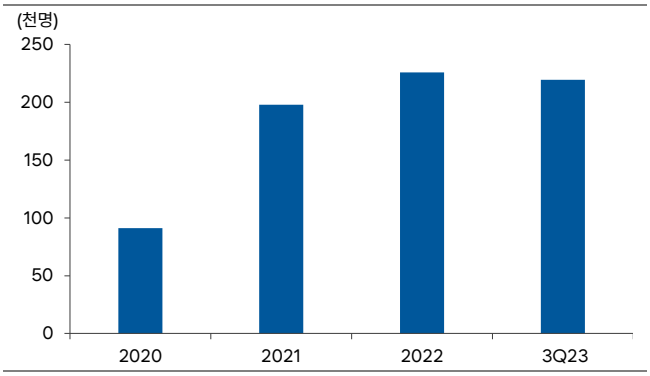
웅진씽크빅은 초등학생을 주대상으로 교사가 방문하는 회원제 학습지와 전집 및 단행본을 출판하는 사업을 주로 영위했다. 그러나 동사는 기술 변화에 맞추어 제품 및 서비스 형태를 변모시키고 있다. 2014년 태블릿을 기반으로 한 회원제 독서 프로그램 '웅진북클럽'을 론칭한 동사는 2016년 다보스 포럼부터 이슈화되었던 4차 산업 혁명에 빠르게 대응해 가고 있다.

웅진씽크빅의 사업모델은 2019년 이후 빠르게 변화하고 있다. 웅진씽크빅은 2019년 11월 초등 전과목 AI스마트러닝 '웅진스마트올'을 론칭하고 2020년에는 유아대상의 '스마트올 쿠키', 예비초 종합학습 '스마트올 키즈'와 중등 전과목 학습 '스마트올 중학'을 출시했다. 특히, 중학생을 대상으로 하는 '스마트올 중학'은 대치동의 'ILA', '미래탐구', '깊은 생각' 3개 학원의 강의가 온라인으로 제공된다는 점에서 타사와 차별화된다. 동사는 올해 함수학학원, 함영원영어, APRO 등 3개 학원의 강의도 추가할 예정이다. 작년 초등학생 대상으로 선생님이 개별적으로 관리해주는 프로그램 '스마트올 올백'을 도입한 동사는 올해에는 중학생까지 적용 범위를 확대할 계획이다. 2023년 11월말 기준으로 '스마트올 올백' 회원수는 1.5만명이다.
2020년 9.1만명에 불과했던 '스마트올' 회원수는 2022년 말 22.6만명까지 증가했다. 2023년 3분기말 기준 회원수는 22.0만명이다. 이중 초등학생이 49.4%로 가장 많은 비중을 차지하고 있으며, 영유아와 중학생이 각각 36.0%, 14.6% 비중을 차지하고 있다. '스마트올'의 영업이익률은 판매채널별로 영업이익률이 상이하나, 지난해는 평균적으로 4% 수준이다.

웅진씽크빅의 '스마트올' 구성 및 확장 계획

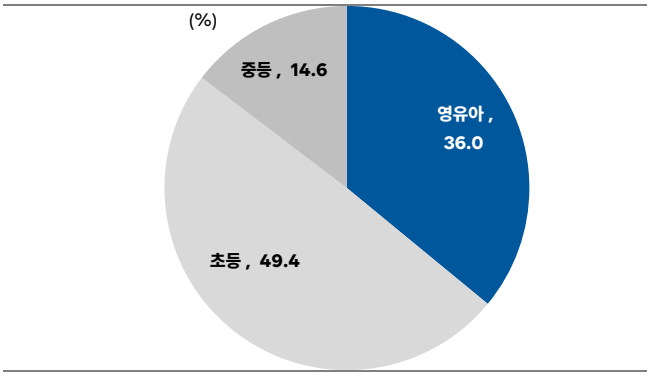
자료: 웅진씽크빅, 한국IR협의회 기업리서치센터

스마트올 회원수 추이



자료: 웅진씽크빅, 한국IR협의회 기업리서치센터

스마트올 회원 연령별 구성 현황



주: 2023년 9월말 기준, 자료: 웅진씽크빅, 한국IR협의회 기업리서치센터

'스마트올'출시 전략 등으로 인해 교육문화사업본부의 안정적 매출 유지 중

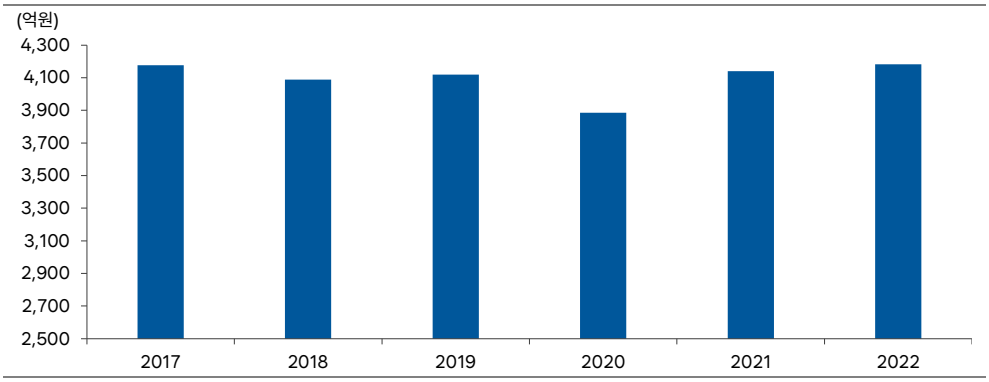
또한, 동사는 2021년 AI종합학습몰 '웅진스마트올'을 활용한 공부방 '스마트올 클래스'를 런칭하였고, 2023년 9월말 기준으로 4만여명의 회원을 보유하고 있다. 동사는 '스마트올'에서 메타버스 서비스를 제공하고 있으며 2022년 9월부터는 생성형AI도입을 준비해 오고 있다. 이는 네이버의 하이퍼클로바x를 활용할 계획으로 네이버에서 동 서비스를 본격적으로 제공하는 올해 상반기에 출시할 예정이다.

참고로, 동사는 2025년 공교육에서의 AI디지털 교과서 도입에 맞춰 2022년 9월부터 이를 준비하고 있다. 올해 8월까지 개발하고 시범 운영을 한 후 11월 검인정 심사를 받을 예정이다. 동사는 이를 구독형 모델로 개발 중이다.

이와 같은 웅진씽크빅의 노력은 학습관리 서비스를 담당하는 교육문화사업본부의 안정적인 매출 유지로 이어지고 있다. 교육문화사업본부의 매출액은 2017년 4,177억원에서 2022년 4,183억원으로 연평균 0.03% 증가했다. 5년간 매출액은 거의 정체 수준에 머물러 있는 것으로 보이나, 코로나 여파로 2020년 3,885억원까지 감소했던 매출액은

2021년 4,140억원(+6.6%YoY)으로 빠르게 회복되었다. 특히, 이와 같은 매출 회복에 기여도가 컸던 것은 '스마트올'이다.

웅진씽크빅의 교육문화사업본부 매출액 추이

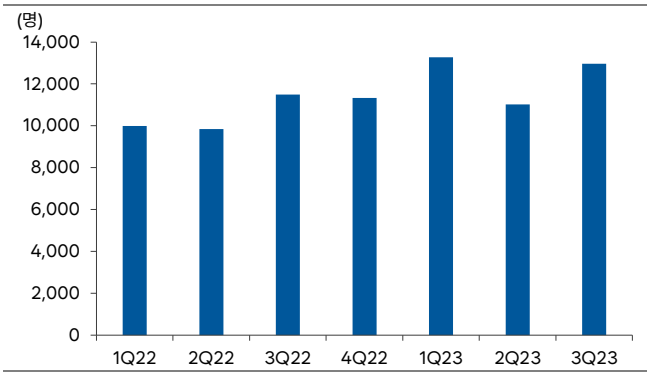


자료: 웅진씽크빅, 한국IR협의회 기업리서치센터

Udemy를 통해 성인층으로 주요 교육 대상층 확대

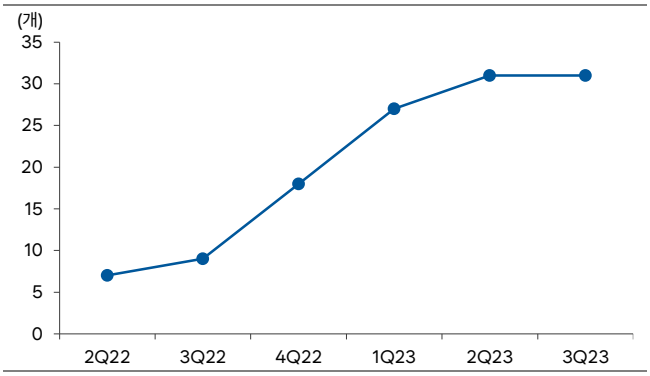
웅진씽크빅은 스마트올의 주요 대상층을 초등학생에서 유아~중학생으로 확장할 뿐만 아니라 성인층까지 확대하고 있다. 동사는 2021년 Udemy와 한국 내 독점적 사업권 계약을 체결하고 관련 서비스를 제공 중이다. Udemy는 성인 대상의 글로벌 온라인 교육 플랫폼으로 직무 중심의 IT개발과 비즈니스 및 라이프 스타일 강좌 등을 제공하고 있다. 현재 웅진씽크빅은 B2B와 B2C로 나눠 교육 서비스를 제공하고 있으며, B2B의 경우 2023년 3분기 기준으로 31개 기업이 사용 중이다. B2B 주요 고객으로는 현대차그룹, 삼성SDS, CJ, SK텔레콤, LG에너지솔루션, KB국민은행, 엔씨소프트와 대한항공 등이 있다. 현재는 초기 프로모션을 진행 중으로 아직 이익은 적자이다.

Udemy B2C 구매자 수 추이



자료: 웅진씽크빅, 한국IR협의회 기업리서치센터

Udemy B2B 계정 수 추이



자료: 웅진씽크빅, 한국IR협의회 기업리서치센터

2 인터랙티브북 'ARpedia'에 대한 기대

투자포인트2. 'ARpedia'에 대한 기대

웅진씽크빅의 두번째 투자포인트는 인터랙티브북(Interactive Book) 'ARpedia'에 대한 기대이다. 이는 현재 시장에서 가장 주목을 받고 있는 부분이다.

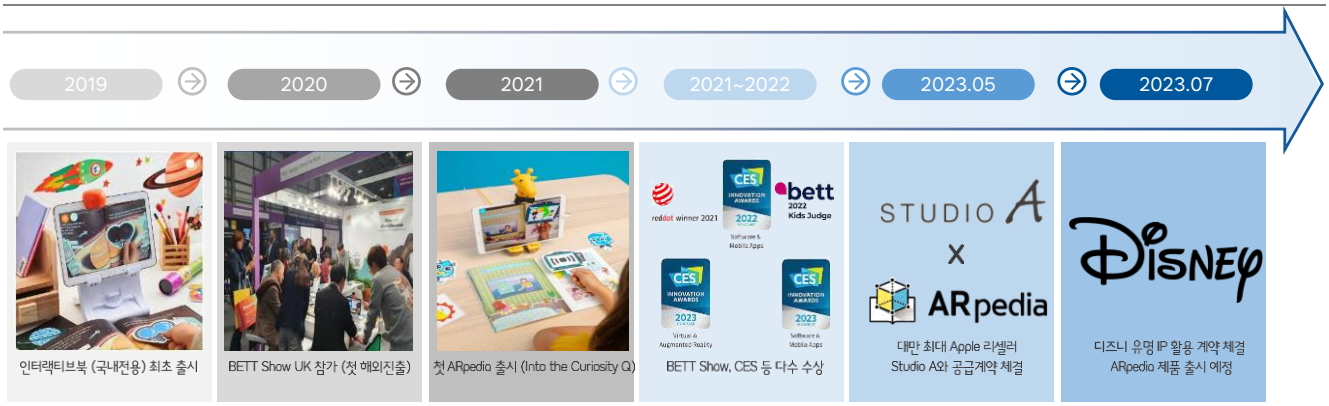
'ARpedia'는 기존 종이책에 3D 및 AR(Augmented Reality: 증강현실) 기술을 접목한 제품이다. 즉, 책을 읽으면서 책을 배경으로 3차원 가상 이미지를 겹쳐서 하나의 이미지로 보여줌으로 인해 어린이들에게 보다 긍정적인 독서 경험을 유도케 하는 제품이다. 웅진씽크빅은 2019년 8월 국내 전용 인터랙티브북을 출시했으며, 2020년 BETT Show UK에 참가해 동사의 인터렉티브북을 해외에 처음으로 소개했다. 동사는 2021년 'ARpedia'를 출시했으며, 2021년과 2022년 CES에서 'CES 혁신상'을 수상했다. 현재 'ARpedia'는 영어, 중국, 스페인어, 일본어로 제공되고 있으며, 책과 카메라, 마커로 구성되어 있다.

작년 5월 대만의 최대 Apple 리셀러인 Studio A와 'ARpedia' 공급계약을 맺었다. 올해 5월 11일까지 1년간 8만대를 공급하는 계약으로, 연 단위로 갱신된다. 참고로 Studio A는 폭스콘 그룹 자회사로 대만에 본사를 두고 있으며, 애플 디파이스 유통뿐만 아니라 교육사업도 주요 사업으로 영위하고 있다. Studio A와의 계약을 통해 'ARpedia'는 대만, 홍콩, 마카오, 중국의 온오프라인 매장과 학습시설, B2B채널에서 판매된다. 현재 대만에는 출시되었으며, 중국, 홍콩과 마카오는 검열 중인 상태이다.

또한, 작년 7월 웅진씽크빅은 'ARpedia'의 디즈니 시리즈 출시를 위해 디즈니의 IP(Intellectual Property Right: 지적재산권)을 취득했다. 계약기간은 2026년 12월 31일까지이다. 동사는 해당 IP를 활용하여 판권을 확보한 국내, 대만, 베트남에서 AR북 및 실물 마커 제작, 모바일 애플리케이션 개발, 도서 출간과 관련 마케팅 및 프로모션을 진행할 계획이다. 올해 초 디즈니와 검수를 마무리한 후, 빠르면 2분기부터는 관련 제품을 본격적으로 판매할 수 있을 것으로 기대된다.

글로벌 제품 'ARpedia'의 영업이익률은 20%대로 수익성도 높다. 2023년 매출액은 50억원 이하로 크지 않지만, 해외 진출이 본격화되면서 가시화될 매출 성장은 동사의 주가 상승 요인으로 작용할 수 있다.

글로벌 제품 'ARpedia'의 주요 성과



자료: 웅진씽크빅, 한국IR협의회 기업리서치센터

실적 추이 및 전망

1 2023년 3분기 누적 실적 Review

2023년 3분기 누적 매출액 6,649억원(-5.3%YoY), 영업이익 30억원(-84.9%YoY) 기록

웅진씽크빅의 2023년 3분기 누적 매출액은 6,649억원으로 전년동기 대비 5.3% 감소했다.

사업부문별로 살펴보면, 국내 교육서비스 및 출판사업부의 매출액은 4.1% 감소한 5,237억원을 기록했다. 국내 교육서비스 및 출판사업부 내의 매출액은 교육문화사업본부(학습관리서비스 제공)와 미래교육서비스사업본부(독서관리 서비스 제공), 기타로 구분이 되는데, 교육문화사업본부와 미래교육서비스사업본보는 전년동기 대비 5.4%, 7.1% 감소한 반면, 신사업으로 구성된 기타 매출액은 11.9% 증가했다. 웅진북센이 주로 담당하는 도서유통 및 물류사업 매출액은 10.1% 감소한 반면, 웅진컴퍼니에서 주로 영위하는 영어 교육사업 매출액은 4.1% 증가했다.

국내 교육서비스 및 출판사업부의 매출액 감소는 주로 회원수 감소에 기인한다. 2022년 말 47.6만명이었던 스마트올과 씽크빅 회원수는 2023년 3분기말 43.9만명으로 7.8% 감소했고, 북클럽 회원수도 2022년 32.6만명에서 2023년 3분기말 28.7만명으로 12.1% 감소했다.

동사의 2023년 3분기 누적 영업이익은 30억원으로 전년동기 대비 84.9% 감소했다. 영업이익률도 0.5%로 전년동기 대비 2.4%p 하락했다. 매출원가율은 50.0%로 전년동기와 유사한 수준을 유지한 반면, 판관비율이 49.5%로 전년동기 대비 2.3%p 상승했다. 이는 1) 인건비 상승, 2) 용역비 증가와 3) 감가상각비(무형자산 및 유형자산) 증가 영향이 크다.

사업부분별 영업이익률을 살펴보면, 국내 교육서비스 및 출판사업이 0.5%로 전년동기대비 2.4%p 하락하였고, 도서유통 및 물류사업도 0.4%로 전년동기비 1.1%p하락했다. 영업교육사업부의 영업이익률은 3.6%로 전년동기 대비 10.8%p 급락했으며, 놀이의 발견 등 모바일 플랫폼사업부문은 지속적인 영업 적자를 기록했다.

동사의 지배주주 기준 당기순이익은 5억원 적자를 기록, 전년동기 111억원에서 적자 전환했다.

2 2023년과 2024년 실적 전망

2023년 매출액 8,793억원(-5.8%YoY), 영업이익 53억원(-80.9%YoY) 추정

당사는 웅진씽크빅의 2023년 매출액을 8,793억원(-5.8%YoY), 영업이익을 53억원(-80.9%YoY), 영업이익률을 0.6%(-2.4%pYoY)로 추정한다.

회원수 감소 영향으로 국내 교육서비스 및 출판사업부의 매출액은 4.5% 감소가 예상된다. 또한, 국내교육서비스 및 출판사업부의 부진 등의 영향으로 도서 유통및 물류사업의 매출액도 11.5% 감소할 것으로 예상된다. 영업이익률은 3분기 누적 실적과 같은 이유로 부진한 흐름을 보일 것으로 추정한다.

2024년 매출액 9,245억원(+5.1%YoY), 영업이익 185억원(+250.5%YoY) 예상

웅진씽크빅의 2024년 매출액을 9,245억원(+5.1%YoY), 영업이익을 185억원(+250.5%YoY), 영업이익률을 2.0%(+1.4%pYoY)로 예상한다.

작년 5월의 '스마트올' 단가 인상 효과가 올해 온기로 반영되고, 작년 9월에 출시했던 초등학생용 '스마트올 올백'의 회원수 증가와 올해 중학생 대상으로 출시될 '스마트올 올백'이 동사 매출액 증가에 기여할 전망이다. 또한, 아직 추가 단가 인상 계획은 없으나, 현재 동사의 '스마트올' 제품이 경쟁사 대비 1만원~2만원 정도 저렴하다는 점을 감안하면 추가 인상 기대도 생길 수 있다.

2023년에는 미래교육사업본부에서 신제품 출시가 제한적이었으나, 올해에는 전집 등 신제품 출시를 적극적으로 검토하고 있어 출판사업부 매출과 도서 유통 및 물류사업 매출액도 증가가 예상된다. Studio A와의 'ARpedia' 공급계약 물량도 2023년보다는 2024년에 더 많다.

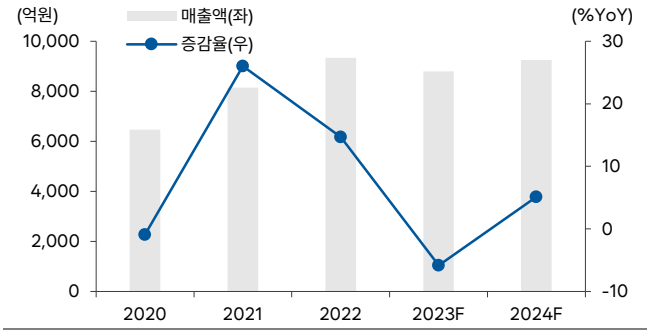
2024년 동사의 영업이익률은 1) 추가되는 스마트올의 부가기능(관리형 도입 등), 2) 판매수수료 체계 개편(정액제→정률제)와 3) 영업레버리지 효과로 개선될 전망이다.

실적 전망 (단위: 억원, %)

	2020	2021	2022	2023F	2024F
매출액	6,461	8,139	9,333	8,793	**9,245**
국내 교육서비스 및 출판사업	6,326	6,865	7,312	6,981	**7,341**
도서유통 및 물류사업		1,210	2,019	1,787	**1,860**
영어 교육사업	133	159	191	203	**215**
모바일 플랫폼사업	4	6	11	23	**29**
영업이익	140	268	276	53	**185**
당기순이익	10	433	30	-53	**43**
%YoY					
매출액	-0.9	26	14.7	-5.8	**5.1**
영업이익	-35.4	91.4	2.8	-80.9	**250.5**
당기순이익	흑전	4,230.0	-93.1	적전	**흑전**
영업이익률	2.2	3.3	3.0	0.6	**2.0**
당기순이익률	0.2	5.3	0.3	-0.6	**0.5**

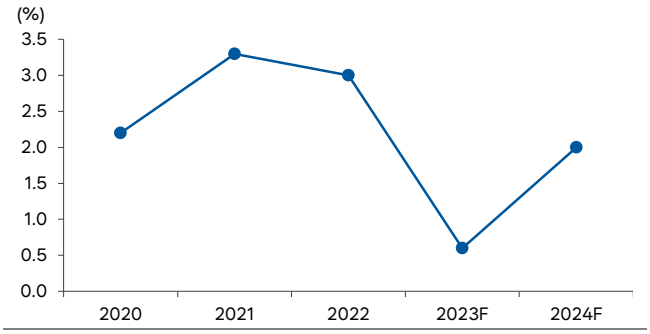
자료: 한국IR협의회 리서치센터

웅진씽크빅의 매출액과 증감율 추이 및 전망



자료: 웅진씽크빅, 한국IR협의회 기업리서치센터

웅진씽크빅 영업이익률 추이 및 전망



자료: 웅진씽크빅, 한국IR협의회 기업리서치센터

Valuation

2024년 웅진씽크빅 예상 PBR은 0.9배로 Band 하단 위치

현재 웅진씽크빅의 2024년 예상 PBR은 0.9배이다. 2019년 동사가 사업모델을 디지털화와 플랫폼 비즈니스로 전환하기 시작한 이후, 웅진씽크빅의 주가는 PBR Band 0.6배~1.6배 사이에서 움직이고 있다. 이를 감안 시, 동사의 현재 주가는 Band의 하단에 위치에 있다.

웅진씽크빅의 PBR Band

자료: Fnguide, 한국IR협의회 기업리서치센터

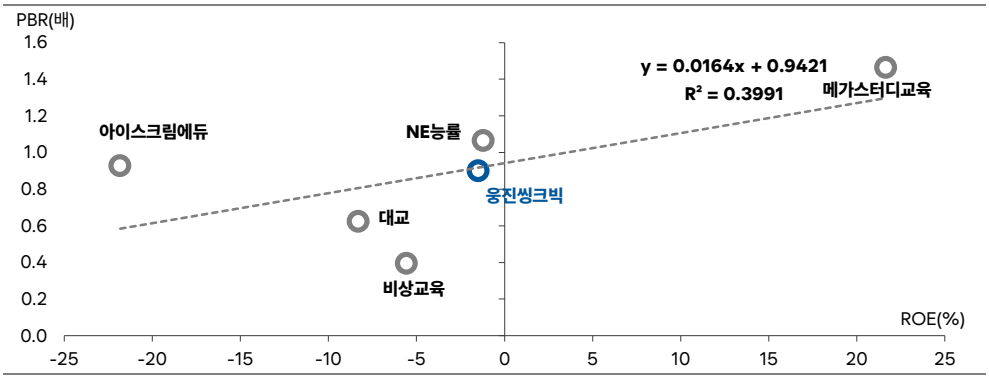
경쟁사와 2023년 PBR-ROE 비교 시, 밸류에이션은 적정 수준

웅진씽크빅은 저출산에 발맞추어 고객을 다각화하고 있으나, 현재 동사의 주요 고객은 초등학생이다. 동사와 같이 초등학생을 중심으로 한 교육업체로는 대교, 아이스크림에듀가 있다. 웅진씽크빅의 현재 주력 상품은 '스마트올'이다. 시장에서 스마트학습지 시장의 선구자로 인식되고 있는 곳은 '아이스크림홈런'으로 유명한 아이스크림에듀이다. 또한, 현재 중등 스마트학습지 시장에서 절대우위를 차지하고 있고, 초등대상 시장에서도 선두권에 있는 곳은 '엘리하이'와 '엠베스트'로 알려진 메가스터디교육이 있다. 이외 대교는 '써밋'으로, 비상교육은 '와이즈캠프'로, NE능률은 '마이올린'으로 대응 중이다.

웅진씽크빅과 경쟁사들의 2023년 예상 PBR과 ROE를 비교 시, 웅진씽크빅의 현재 밸류에이션은 경쟁사 대비 높거나 낮은 수준이 아닌 적정수준이다. 밸류에이션 비교 시, 2023년 수치는 웅진씽크빅은 당사추정치를, 대교와 메가스터디교육은 시장 컨센서스를 사용했다. 이외 기업은 12M Trailing 기준 수치를 적용했다.

현재 2024년 추정치가 나오는 경쟁사는 메가스터디교육과 대교가 있다. 당사가 추정하는 웅진씽크빅의 2024년 ROE는 0.6%, PBR은 0.9배이다. 메가스터디교육(2024년 ROE과 20.2%, PBR 1.2배)와 대교(2024년 ROE과 -3.9%, PBR 0.7배) 와 비교 시에도 동사의 밸류에이션은 낮은 수준은 아니다.

웅진씽크빅과 경쟁사의 PBR-ROE 비교



자료: Fnguide, 한국IR협의회 기업리서치센터

웅진씽크빅과 경쟁사의 주요 재무지표 및 밸류에이션 지표 비교 (단위: 억원, %, 배)

		웅진씽크빅	메가스터디교육	대교	NE능률	비상교육	아이스크림에듀
주가(원)		2,480	59,700	2,680	5,190	5,370	4,050
시가총액		2,865	6,982	2,270	858	698	521
자산총계 (억원)	2021	7,716	7,243	8,136	1,139	2,715	897
	2022	7,908	9,047	6,667	1,124	3,092	927
	2023E	7,713	10,074	6,336	1,025	3,213	993
	2024E	7,847	11,185	6,163	N/A	N/A	N/A
자본총계 (억원)	2021	3,735	3,541	5,164	814	1,999	666
	2022	3,649	4,337	4,044	854	1,972	672
	2023E	3,468	5,190	3,707	827	1,811	572
	2024E	3,364	6,087	3,547	N/A	N/A	N/A
매출액 (억원)	2021	8,139	7,039	6,384	778	2,156	1,286
	2022	9,333	8,360	6,831	802	2,530	1,338
	2023E	8,793	9,416	6,736	798	2,529	1,213
	2024E	9,245	10,648	6,694	N/A	N/A	N/A
영업이익(억원)	2021	268	990	-283	51	77	-69
	2022	276	1,354	-500	68	35	21
	2023E	53	1,376	-297	3	-99	-126
	2024E	185	1,557	-126	N/A	N/A	N/A
영업이익률(%)	2021	3.3	14.1	-4.4	6.6	3.6	-5.4
	2022	3.0	16.2	-7.3	8.4	1.4	1.6
	2023E	0.6	14.6	-4.4	0.3	-3.9	-10.4
	2024E	2.0	14.6	-1.9	N/A	N/A	N/A
지배당기순이익 (억원)	2021	433	812	-436	42	61	-73
	2022	30	1,036	-1,341	45	-10	8
	2023E	-56	1,043	-310	-10	-101	-124
	2024E	19	1,211	-135	N/A	N/A	N/A
ROE(%)	2021	11.8	26.8	-8.2	5.8	3.1	-10.4
	2022	0.9	27.3	-29.6	5.5	-0.5	1.2
	2023E	-1.6	21.7	-8.3	-1.2	-5.6	-21.8
	2024E	0.6	20.2	-3.9	N/A	N/A	N/A
PER(배)	2021	8.5	12.0	N/A	44.6	16.8	N/A
	2022	91.6	9.1	N/A	13.7	N/A	63.1
	2023E	N/A	6.8	N/A	N/A	N/A	N/A
	2024E	147.7	5.8	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR(배)	2021	1.0	2.9	0.7	2.3	0.5	1.4
	2022	0.8	2.2	0.6	0.7	0.4	0.8
	2023E	0.9	1.5	0.6	1.1	0.4	0.9
	2024E	0.9	1.2	0.7	N/A	N/A	N/A
PSR(배)	2021	0.5	1.4	0.6	2.4	0.5	0.7
	2022	0.3	1.1	0.4	0.8	0.3	0.4
	2023E	0.3	0.7	0.3	1.1	0.3	0.4
	2024E	0.3	0.7	0.3	N/A	N/A	N/A
배당수익률(%)	2021	4.1	2.4	2.1	0.5	2.8	-
	2022	4.6	2.6	1.2	1.6	1.7	-

주: 주가, 시가총액은 2024년 1월 16일 기준/2023년 수치는 웅진씽크빅은 당사 추정치 사용, 대교, 메가스터디교육은 컨센서스값 기준, 비상교육, NE능률, 아이스크림에듀는 12M trailing값 기준/2024년 수치는 웅진씽크빅은 당사 추정치, 대교와 메가스터디교육은 컨센서스값 기준

자료: Fnguide, 한국IR협의회 기업리서치센터

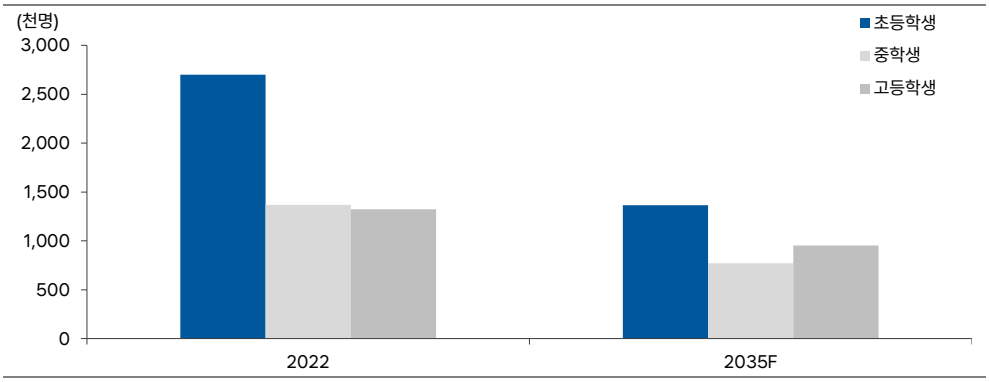
리스크 요인

웅진씽크빅의 리스크 요인은 학령인구의 감소

웅진씽크빅의 중장기적인 리스크 요인은 학령인구의 감소이다.

초저출산 영향으로 2022년 270만명인 초등학생은 2035년 137만명으로 49.4% 감소가 전망된다. 중학생도 137만명에서 77만명으로 43.6% 감소할 예상이다. 고등학생도 132만명에서 95만명으로 27.9% 감소될 전망이다. 이에 따라 예상되는 동사의 매출액 감소 우려가 동사 주가에 리스크 요인으로 작용할 수 있다.

학령인구 전망



자료: 통계청, 한국IR협의회 기업리서치센터

포괄손익계산서

(억원)	2020	2021	2022	2023F	2024F
매출액	6,461	8,139	9,333	8,793	9,245
증가율(%)	-0.9	26.0	14.7	-5.8	5.1
매출원가	2,715	3,858	4,658	4,405	4,539
매출원가율(%)	42.0	47.4	49.9	50.1	49.1
매출총이익	3,746	4,281	4,675	4,388	4,706
매출이익률(%)	58.0	52.6	50.1	49.9	50.9
판매관리비	3,607	4,013	4,399	4,335	4,521
판관비율(%)	55.8	49.3	47.1	49.3	48.9
EBITDA	599	776	977	708	804
EBITDA 이익률(%)	9.3	9.5	10.5	8.1	8.7
증가율(%)	-6.8	29.7	25.9	-27.5	13.6
영업이익	140	268	276	53	185
영업이익률(%)	2.2	3.3	3.0	0.6	2.0
증가율(%)	-35.4	91.4	2.8	-80.9	250.5
영업외손익	-101	289	-179	-112	-124
금융수익	19	74	43	62	60
금융비용	113	77	109	119	128
기타영업외손익	-8	292	-113	-55	-56
종속/관계기업관련손익	-4	-3	-23	-27	-25
세전계속사업이익	35	554	73	-86	36
증가율(%)	흑전	1,470.6	-87.3	적전	흑전
법인세비용	32	112	39	-33	12
계속사업이익	4	442	34	-54	23
중단사업이익	0	-0	-3	-4	-4
당기순이익	4	442	31	-57	20
당기순이익률(%)	0.1	5.4	0.3	-0.6	0.2
증가율(%)	흑전	12,242.7	-93.0	적전	흑전
지배주주지분 순이익	10	433	30	-56	19

재무상태표

(억원)	2020	2021	2022	2023F	2024F
유동자산	4,466	4,612	4,340	4,188	4,392
현금성자산	813	448	297	98	92
단기투자자산	160	405	275	253	266
매출채권	1,368	1,671	1,603	1,683	1,769
재고자산	304	517	599	678	713
기타유동자산	1,820	1,572	1,567	1,476	1,552
비유동자산	2,195	3,104	3,568	3,524	3,455
유형자산	525	1,145	1,428	1,403	1,388
무형자산	647	839	969	959	905
투자자산	352	144	99	90	91
기타비유동자산	671	976	1,072	1,072	1,071
자산총계	6,661	7,716	7,908	7,713	7,847
유동부채	2,861	3,701	3,798	3,762	3,995
단기차입금	800	935	860	1,160	1,260
매입채무	46	596	547	515	542
기타유동부채	2,015	2,170	2,391	2,087	2,193
비유동부채	53	280	460	482	488
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	133	183	183
기타비유동부채	53	280	327	299	305
부채총계	2,914	3,981	4,259	4,244	4,483
지배주주지분	3,711	3,628	3,540	3,360	3,256
자본금	587	587	587	587	587
자본잉여금	1,605	1,254	1,254	1,254	1,254
자본조정 등	-522	-576	-576	-576	-576
기타포괄이익누계액	-10	-10	-12	-12	-12
이익잉여금	2,052	2,372	2,286	2,107	2,002
자본총계	3,747	3,735	3,649	3,468	3,364

현금흐름표

(억원)	2020	2021	2022	2023F	2024F
영업활동으로인한현금흐름	499	947	946	251	615
당기순이익	4	442	31	-57	20
유형자산 상각비	321	338	458	385	365
무형자산 상각비	137	170	243	270	254
외환손익	2	1	5	0	0
운전자본의감소(증가)	-863	-904	-944	-393	-81
기타	898	900	1,153	46	57
투자활동으로인한현금흐름	14,867	-532	-652	-558	-537
투자자산의 감소(증가)	-20	238	-38	31	23
유형자산의 감소	2	400	9	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-23	-40	-381	-360	-350
기타	14,908	-1,130	-242	-229	-210
재무활동으로인한현금흐름	-16,485	-781	-445	114	-82
차입금의 증가(감소)	-15,343	-571	-253	310	122
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	-497	0	0	0	0
배당금	-457	-126	-146	-124	-124
기타	-188	-84	-46	-72	-80
기타현금흐름	1	1	0	-5	-1
현금의증가(감소)	-1,118	-365	-151	-199	-6
기초현금	1,932	813	448	297	98
기말현금	813	448	297	98	92

주요투자지표

	2020	2021	2022	2023F	2024F
P/E(배)	354.6	8.5	91.6	N/A	147.7
P/B(배)	0.9	1.0	0.8	0.9	0.9
P/S(배)	0.5	0.5	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA(배)	5.8	5.7	4.1	6.6	5.9
배당수익률(%)	4.0	4.1	4.6	4.3	4.4
EPS(원)	8	375	26	-48	17
BPS(원)	3,213	3,141	3,065	2,909	2,819
SPS(원)	5,265	7,046	8,080	7,613	8,004
DPS(원)	110	130	110	110	110
수익성(%)					
ROE	0.2	11.8	0.8	-1.6	0.6
ROA	0.0	6.1	0.4	-0.7	0.3
ROIC	2.7	10.8	4.1	0.8	2.9
안정성(%)					
유동비율	156.1	124.6	114.3	111.3	109.9
부채비율	77.8	106.6	116.7	122.4	133.3
순차입금비율	5.6	16.7	30.1	46.9	51.8
이자보상배율	1.3	5.8	4.4	0.7	2.3
활동성(%)					
총자산회전율	0.4	1.1	1.2	1.1	1.2
매출채권회전율	4.9	5.4	5.7	5.4	5.4
재고자산회전율	20.2	19.8	16.7	13.8	13.3

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공 정거래를 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
웅진씽크빅	X	X	X

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소형 기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소형 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 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.