

2016-06-30

능률교육 (053290/KQ | Not Rated)

SK증권



Analyst
이지훈 / 나승두(RA)
 sa75you@sk.com
 02-3773-8880

Company Data

자본금	58 억원
발행주식수	1,155 만주
자사주	187 만주
액면가	500 원
시가총액	751 억원
주요주주	
한국아쿠르트(외3)	57.53%
능률교육 자사주	11.73%
외국인지분률	0.80%
배당수익률	1.50%

Stock Data

주가(16/06/30)	6,500 원
KOSDAQ	669.88 pt
52주 Beta	0.59
52주 최고가	6,500 원
52주 최저가	3,475 원
60일 평균 거래대금	26 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	46.7%	51.5%
6개월	67.7%	68.6%
12개월	65.8%	81.5%

학령인구 감소세 둔화

넓은 연령층을 대상으로 한 영어교육 전문기업

유아부터 성인까지 영어 교육 중심의 출판 및 서비스 사업을 영위하고 있다. 연령대별 영어학습 교재, 교과서 등을 출판하고 있으며 전화화상영어, NE Kids 등 교육 서비스를 제공 중이다. 지난해 기준 매출 비중은 출판 83.9%, 교육 서비스 16.1%를 기록했다. 연령대 별로는 유/초등 19.1%, 중/고등 66.6%, 성인 9.1%, 기타 5.2%로 구성되어 있다.

투자포인트

- 참고서, 교과서 부문 선두 주자 : 리딩튜터, 능률 VOCA, 토마토 등 다양한 참고서 브랜드를 보유하고 있다. 또한 중/고등 영어 교과서 24 종을 출간하면서 교과서 시장에서 선도적 지위를 유지하고 있다. 교육과정이 개정되면서 국정 교과서 시장이 축소되고 검/인정 교과서 시장이 확대되고 있어 동사의 수혜가 예상된다.
- 수학 교과목 추가 : 14년 10월 유/초등 사고력 연산 교재 출시 이후 15년 9월 초/중/고등학생을 대상으로 한 수학 기본서를 출시했다. 학령인구 변화가 주춤한 상황에서 교과목 확대에 따른 매출 증가 효과가 기대된다.
- 유아 부문의 성장 : 07년 황금돼지띠의 해 이후 출산율이 소폭 상승하면서 유아 학령인구 증가에 따른 유아교육 전문 브랜드 'NE Kids'의 고성장이 지속되고 있다. 지난해 출시한 유아 독서 프로그램 '상상수프'도 시장의 긍정적인 평가를 받으면서 성공적으로 자리잡았다는 판단이다.

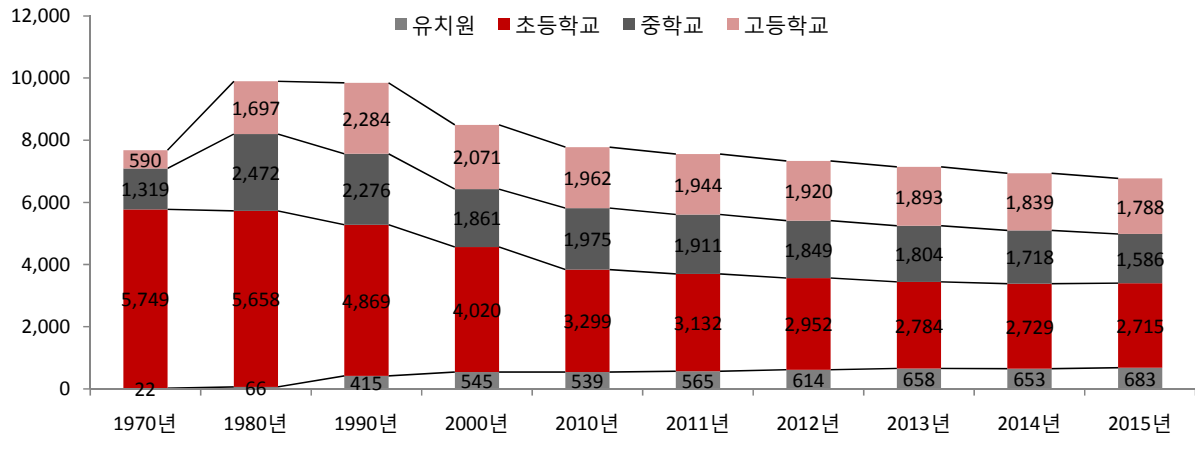
실적 및 밸류에이션

학기 초와 방학 시즌(1, 4분기)에 매출이 집중되는 업종의 특성 상 2, 3분기는 상대적으로 저조한 모습을 보일 것으로 예상된다. 그러나 계절성이 크지 않은 유아 부문이 성장함에 따라 분기별 변동성은 점점 완화될 것으로 판단된다. 또 교과목 확대, 학령인구 감소세 둔화 등으로 인한 실적 개선세가 이어질 것으로 전망한다.

구분	단위	2013	2014	2015
매출액	억원	556	529	531
yoy	%	7.6	-4.9	0.4
영업이익	억원	64	85	92
yoy	%	278.8	32.6	8.4
EBITDA	억원	97	126	140
세전이익	억원	55	40	67
순이익(지배주주)	억원	45	28	52
EPS	원	387	243	448
PER	배	7.7	16.5	8.7
PBR	배	0.8	1.1	1.0
EV/EBITDA	배	2.9	3.2	2.8
ROE	%	11.3	6.6	11.4
순차입금	억원	-76	-80	-89
부채비율	%	39.1	40.0	37.7

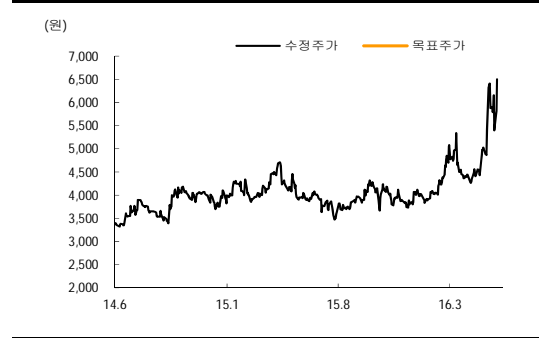
유 초, 중등학교 학생 수

(단위: 천명)



자료 : 교육부, 한국교육개발원, 능률교육

투자의견변경	일시	투자의견	목표주가
	2016.06.30	Not Rated	



Compliance Notice

- 작성자(이지훈)는 본 조사분석자료에 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 4 단계 (6개월 기준) 25%이상 → 적극매수 / 10%~25% → 매수 / -10%~+10% → 중립 / -10%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2016년 6월 30일 기준)

매수	96.13%	중립	3.87%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----