

## 과매도 구간 진입



Analyst  
이승욱  
sulee@sk.com  
02-3773-9015

## Company Data

자본금	30 억원
발행주식수	593 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	2,163 억원
주요주주	
삼성에스디에스(외3)	62.73%
외국인지분율	1.50%
배당수익률	0.70%

## Stock Data

주가(16/06/23)	36,500 원
KOSDAQ	679.52 pt
52주 Beta	0.80
52주 최고가	68,400 원
52주 최저가	34,400 원
60일 평균 거래대금	3 억원

## 주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	-8.6%	-7.1%
6개월	-29.8%	-31.9%
12개월	-38.0%	-32.5%

## ■ 삼성그룹의 교육서비스 전문업체

멀티캠퍼스는 2000년 설립된 삼성그룹의 교육서비스 전문 기업으로 2006년 코스닥 시장에 상장되었다. ①.기업 임직원을 대상으로 HRD 서비스를 제공하는 기업교육 서비스, ②.기업과 공공기관들의 채용 및 인사고가에 주로 사용되는 외국어평가 및 교육서비스, ③.경영, 경제, 산업 등 다양한 부문의 이슈에 대한 핵심 지식과 정보를 축약시킨 지식서비스 등을 제공하고 있다.

## ■ 삼성그룹 계열사 제외 가능성

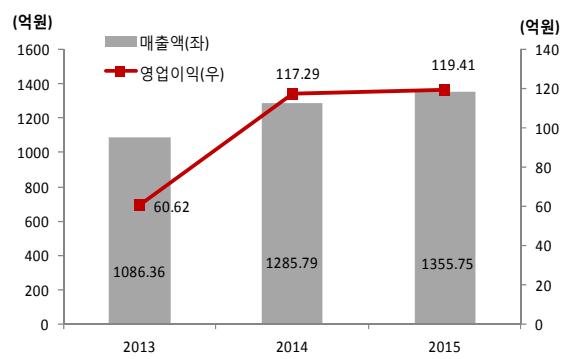
최근 삼성그룹 지배구조가 이슈화 된 가운데 동사의 주가는 연초 이후 28% 하락 했다. 특히 멀티캠퍼스의 삼성그룹 계열사 제외 가능성에 제기되며 낙폭이 확대되었다. 하지만 동사의 삼성그룹 계열사 제외 가능성은 희박한 것으로 판단된다. 동사는 2013년 삼성경제연구소 산하 Seri CEO 흡수 합병, 2014년 삼성화재, 삼성생명 설계사 교육부문 이관, 2015년 삼성 SDS 교육사업부 양수 등을 통해 삼성그룹 내 유일한 HR 기업으로 독보적인 지위를 굳혔으며, 여타 그룹 내 교육서비스 확대를 통해 안정적인 매출처를 확보 한 상태이다. 향후 삼성 그룹 관련 매출은 보다 확대될 것으로 예상된다.

## ■ 실적 및 밸류에이션

2016년 매출액과 영업이익은 각각 1,993 억원(+47%, YoY), 211 억원(+76.4%, YoY)으로 추정한다. 삼성 SDS의 교육컨텐츠 사업부문 통합 시너지가 지속되는 가운데 신사업수주 확대를 통한 매출 성장과 컨텐츠시스템 효율화에 따른 이익률 개선이 예상되며, 2016년 예상 실적기준 PER 10 배 수준으로 Valuation 매력 역시 강화되고 있다.

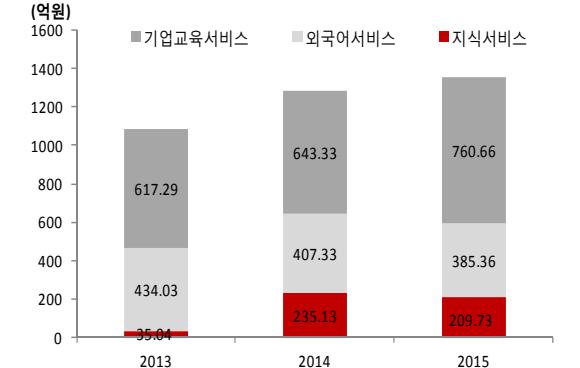
구분	단위	2013	2014	2015
매출액	억원	1,086	1,286	1,356
yoY	%	35.1	18.4	5.4
영업이익	억원	61	117	119
yoY	%	30.1	93.5	1.8
EBITDA	억원	98	172	165
세전이익	억원	81	135	136
순이익(지배주주)	억원	62	104	104
EPS	원	1,091	1,759	1,754
PER	배	41.4	29.1	29.6
PBR	배	2.5	2.6	4.9
EV/EBITDA	배	19.8	12.1	17.6
ROE	%	6.3	9.3	11.6
순차입금	억원	-757	-969	-203
부채비율	%	20.3	18.9	39.6

## 멀티캠퍼스 실적 추이



자료 : SK 증권, 멀티캠퍼스

## 사업부문별 실적 추이



자료 : SK 증권, 멀티캠퍼스

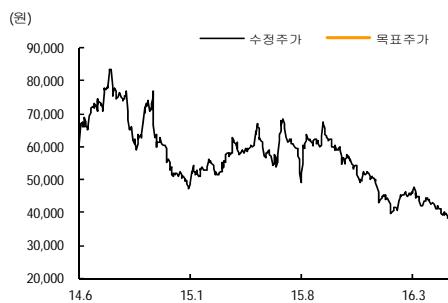
## 투자의견변경

## 일시

## 투자의견

## 목표주가

2016.06.24	Not Rated
2016.04.25	Not Rated
2015.09.08	Not Rated
2015.07.27	Not Rated



## Compliance Notice

- 작성자(이승욱)는 본 조사분석자료에 게재된 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 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 4 단계 (6 개월 기준) 25%이상 → 적극매수 / 10%~25% → 매수 / -10%~+10% → 중립 / -10%미만 → 매도

## SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2016년 6월 24일 기준)

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