

2016-06-24

멀티캠퍼스 (067280/KQ | Not Rated)

SK증권



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%

외국인지분률	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%

과매도 구간 진입

■ 삼성그룹의 교육서비스 전문업체

멀티캠퍼스는 2000 년 설립된 삼성그룹의 교육서비스 전문 기업으로 2006 년 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% 하락했다. 특히 멀티캠퍼스의 삼성그룹 계열사 제외 가능성이 제기되며 낙폭이 확대되었다. 하지만 동사의 삼성그룹 계열사 제외 가능성은 희박한 것으로 판단된다. 동사는 2013 년 삼성경제연구소 산하 Seri CEO 흡수 합병, 2014 년 삼성화재, 삼성생명 설계사 교육부문 이관, 2015 년 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.

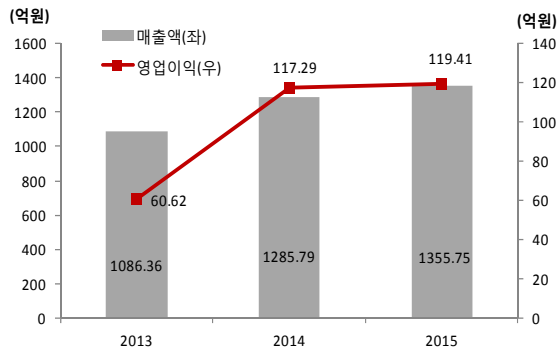
■ 실적 및 밸류에이션

2016 년 매출액과 영업이익은 각각 1,993 억원(+ 47%, YoY), 211 억원(+ 76.4%, YoY)으로 추정한다. 삼성 SDS 의 교육콘텐츠 사업부문 통합 시너지가 지속되는 가운데 신사업수주 확대를 통한 매출 성장과 콘텐츠시스템 효율화에 따른 이익률 개선이 예상되며, 2016 년 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

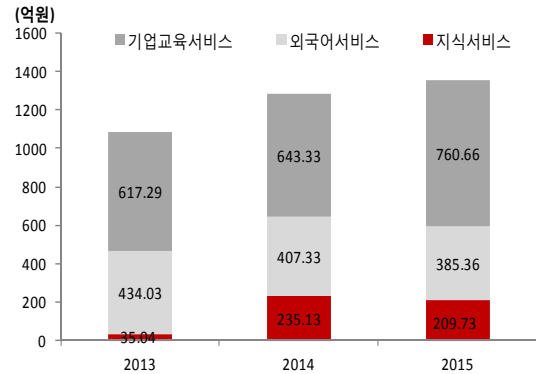
(단위: 억원)



자료 : SK 증권 멀티캠퍼스

사업부문별 실적 추이

(단위: 억원)



자료 : SK 증권 멀티캠퍼스

투자의견변경

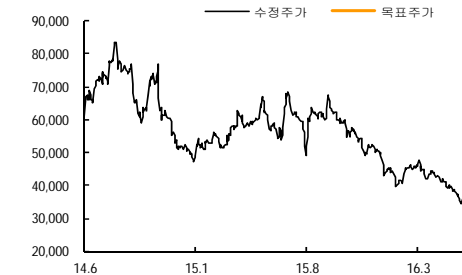
일시

투자의견

목표주가

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

(원)



Compliance Notice

- 작성(이승욱)은 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 기관투자자 또는 제 3자에게 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 24일 기준)

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