디지털대성 (068930)

COMPANY REPORT | Company Analysis | Mid-Small Cap | 2026.5.8

1Q26 Review: 영업이익 고성장

1Q26 Review

동사의 1Q26 실적은 매출액 698억원(+15.6% yoy), 영업이익 102억원(+95.9% yoy), 순이익(지배주주) 55억원(+284.8% yoy)을 기록하였다. 이는 당사의 기존 추정치(Sales 646억원, OP 61억원)를 크게 상회하는 수준이다.

첫째, 대성마이맥(고등 온라인) 1Q25 301억원 → 1Q26 362억원(+20.2% yoy): N수생·재수생 및 수능을 선행하는 학생들의 온라인 강의 침투율 상승으로 유료 회원이 증가하고 있으며, 패스 상품의 ARPU 상승으로 수익성(OP 1Q25 15억원 → 1Q26 41억원, OPM 1Q25 4.7% → 1Q26 10.9%)이 큰 폭으로 개선되고 있다.

둘째, 오프라인 학원(호법기숙 + 강대기숙 + 부산대성): 1Q25 179억원 → 1Q26 212억원(+18.4% yoy): 전년동기 경쟁 기업의 기숙학원 신규 런칭에 따른 학생 이탈 및 수익성 악화(프로모션 등)에 대한 기저효과로 정상화 흐름을 보이고 있다. 특히, 호법기숙의 경우 상위권 학생들이 집중되며 높은 수익성을 유지하고 있어 전반적인 오프라인 학원 부문에서 영업이익이 크게 상승(OP 1Q25 39억원 → 1Q26 59억원, OPM 1Q25 21.8% → 1Q26 27.8%)하고 있다.

참고로 동사의 실적은 교육 기업의 특성상 1분기의 흐름이 2~3분기까지 지속되는 경우가 많기 때문에 2026년 안정적인 외형 상승 + 수익성 개선이 기대된다.

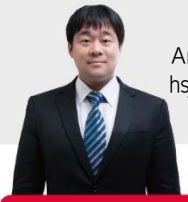
주주환원 기대감

동사의 DPS는 2023년 200원 → 2024년 500원 → 2025년 520원 → 2026년 550~600원 수준으로 증가하고 있다. 동사는 2025년 ~ 2028년 연결 순이익의 50% 이상 주주환원 계획을 공시한 바 있으며, 자사주 매입/소각과 병행하여 배당성향 40% 이상을 유지할 계획이다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	217.7	253.8	281.5	309.5	339.7
영업이익	23.7	31.6	43.0	46.7	50.8
순이익	16.1	25.6	32.7	36.5	40.3
EPS (원)	548	756	975	1,088	1,204
증감률 (%)	21.1	37.9	29.0	11.6	10.6
PER (x)	12.6	10.4	8.7	7.8	7.0
PBR (x)	1.4	1.6	1.5	1.4	1.3
영업이익률 (%)	10.9	12.4	15.3	15.1	15.0
EBITDA 마진 (%)	18.0	20.0	22.9	22.7	22.5
ROE (%)	10.5	15.4	18.6	18.8	18.8

주: IFRS 연결 기준
자료: 디지털대성, LS증권 리서치센터



Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr

Not Rated

목표주가	Not Rated
현재주가	8,480 원
상승여력	-

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (5/7)	1,199.18pt
시가총액	2,347 억원
발행주식수	27,675 천주
52 주 최고가/최저가	9,080 / 6,810 원
90 일 일평균거래대금	4.9 억원
외국인 지분율	3.4%
배당수익률(26.12E)	6.5%
BPS(26.12E)	5,490 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월 -10.1%
	6 개월 -16.8%
	12 개월 -21.8%
주주구성	대성출판 (외 43 인) 57.4%
	자사주 (외 1 인) 6.1%

Stock Price

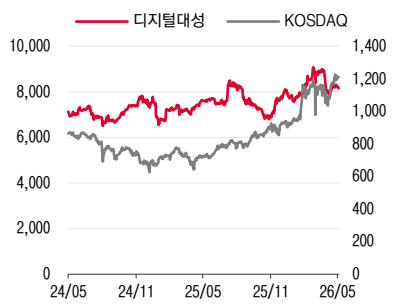


표1 1Q26 Review

(억원)	1Q26	1Q25	YoY	4Q25	QoQ	기존추정치	오차
매출액	698	604	15.6%	539	29.5%	646	698
영업이익	102	52	95.9%	-49	n/a	61	102
순이익	55	14	284.8%	-34	n/a	38	55
OPM	14.6%	8.6%		-9.1%		9.5%	14.6%
NPM	7.9%	2.4%		-6.3%		6.0%	7.9%

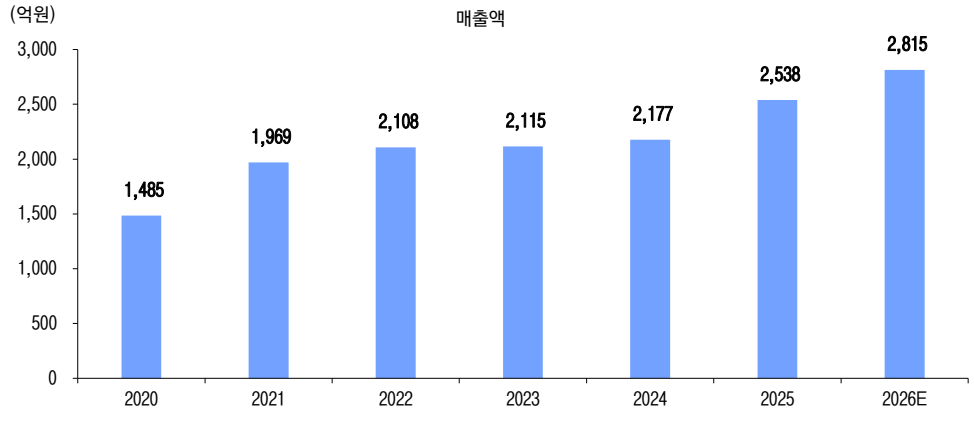
자료: 디지털대성, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

표2 추정실적 변경

(억원)	변경전		변경후		증감	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	2,708	2,879	2,815	3,095	4.0%	7.5%
영업이익	382	420	430	467	12.8%	11.2%
순이익	255	286	270	301	6.0%	5.4%

자료: 디지털대성, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

그림1 디지털대성 매출액 추이



자료: 디지털대성, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

LS증권 리서치센터

표3 분기실적 전망

(억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	604	593	802	539	698	651	884	582
YoY	*28.0%*	*24.3%*	*15.8%*	*0.6%*	*15.6%*	*9.7%*	*10.3%*	*7.9%*
대성마이맥	301	247	347	318	362	285	400	353
이감(국어 모의고사)	19	32	130	46	20	35	142	49
호법기숙학원	101	117	119	55	128	129	132	60
퀘타기숙+학원 등	78	88	92	41	84	95	100	46
초중등	100	102	99	93	100	98	96	90
기타	4	8	15	-15	4	8	15	-16
<사업부문>								
고등부문	500	489	700	424	595	550	785	489
초중등	100	102	99	112	100	98	96	90
기타 및 연결조정	3	3	3	3	3	3	3	3
YoY								
대성마이맥	*16.2%*	*8.8%*	*13.3%*	*26.7%*	*20.2%*	*15.5%*	*15.1%*	*10.7%*
이감(국어 모의고사)	*-21.6%*	*-13.5%*	*174.1%*	*-70.2%*	*3.6%*	*8.3%*	*8.9%*	*5.8%*
호법기숙학원	*0.0%*	*0.0%*	*230.5%*	*6.7%*	*26.4%*	*10.9%*	*10.7%*	*10.1%*
퀘타기숙+학원 등	*-3.3%*	*-12.5%*	*-5.1%*	*-24.3%*	*7.6%*	*8.3%*	*9.3%*	*10.0%*
초중등	*-2.8%*	*-5.2%*	*-2.9%*	*-7.8%*	*-0.3%*	*-3.7%*	*-3.3%*	*-3.4%*
기타	*-7.2%*	*48.2%*	*-85.9%*	*-80.8%*	*6.4%*	*2.2%*	*1.0%*	*3.2%*
<사업부문>								
고등부문	*37.3%*	*33.7%*	*19.4%*	*-1.8%*	*18.9%*	*12.5%*	*12.2%*	*15.4%*
초중등	*-2.8%*	*-5.2%*	*-2.9%*	*11.3%*	*-0.3%*	*-3.7%*	*-3.3%*	*-20.0%*
기타 및 연결조정	*-23.6%*	*-34.9%*	*-27.4%*	*-9.6%*	*-4.6%*	*8.3%*	*0.0%*	*0.0%*
% of Sales								
대성마이맥	49.9%	41.7%	43.3%	59.1%	51.9%	43.9%	45.2%	60.6%
이감(국어 모의고사)	3.2%	5.4%	16.3%	8.6%	2.9%	5.3%	16.1%	8.4%
호법기숙학원	16.8%	19.7%	14.8%	10.2%	18.3%	19.9%	14.9%	10.4%
퀘타기숙+학원 등	12.9%	14.8%	11.4%	7.7%	12.0%	14.6%	11.3%	7.8%
초중등	16.6%	17.1%	12.4%	17.2%	14.3%	15.0%	10.8%	15.4%
기타	0.6%	1.3%	1.8%	-2.8%	0.6%	1.2%	1.7%	-2.7%
<사업부문>								
고등부문	82.8%	82.4%	87.2%	78.6%	85.2%	84.5%	88.8%	84.0%
초중등	16.6%	17.1%	12.4%	20.8%	14.3%	15.0%	10.8%	15.4%
기타 및 연결조정	0.5%	0.5%	0.4%	0.6%	0.4%	0.5%	0.4%	0.5%
영업이익	52	101	212	-49	102	120	238	-29
% of sales	8.6%	17.0%	26.5%	-9.1%	14.6%	18.5%	26.9%	-5.1%
% YoY	*323.7%*	*33.9%*	*15.1%*	*n/a*	*95.9%*	*19.2%*	*12.2%*	*n/a*
<부문별 영업이익>								
고등부문	43	76	196	-46	92	98	223	-26
OP Margin	8.7%	15.5%	27.9%	-10.8%	15.4%	17.8%	28.4%	-5.4%
초중등부문	11	27	19	-1	12	25	18	-1
OP Margin	10.5%	26.8%	19.3%	-0.8%	12.0%	25.4%	18.3%	-0.8%
기타 및 연결조정	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2

자료: 디지털대성, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

표4 연간실적 전망

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	1,969	2,108	2,115	2,177	2,538	2,815	3,095	3,397
YoY	*32.6%*	*7.1%*	*0.3%*	*2.9%*	*16.6%*	*10.9%*	*10.0%*	*9.7%*
대성마이맥	1,080	1,097	1,050	1,044	1,214	1,400	1,611	1,850
이감(국어 모의고사)	217	239	302	265	228	246	264	279
호법기숙학원				88	392	450	483	511
퀘타기숙+학원 등	255	299	322	332	299	325	352	379
초중등	434	507	469	413	394	383	374	365
기타	-17	-34	-28	35	11	11	11	12
<사업부문>								
고등부문	1,560	1,642	1,679	1,748	2,113	2,419	2,709	3,019
초중등	434	507	469	413	394	383	374	365
기타 및 연결조정	-25	-41	-33	16	12	12	12	12
YoY								
대성마이맥	*17.8%*	*1.6%*	*-4.2%*	*-0.6%*	*16.3%*	*15.3%*	*15.1%*	*14.8%*
이감(국어 모의고사)	*28.6%*	*10.3%*	*26.3%*	*-12.2%*	*-14.0%*	*7.7%*	*7.3%*	*5.9%*
호법기숙학원					*348.0%*	*14.7%*	*7.4%*	*5.9%*
퀘타기숙+학원 등	*357.1%*	*17.3%*	*7.5%*	*3.3%*	*-10.1%*	*8.7%*	*8.2%*	*7.8%*
초중등	*29.6%*	*16.8%*	*-7.5%*	*-11.9%*	*-4.7%*	*-2.7%*	*-2.5%*	*-2.4%*
기타	*-295.3%*	*100.4%*	*-19.2%*	*-225.7%*	*-67.7%*	*0.7%*	*1.6%*	*1.6%*
<사업부문>								
고등부문	*35.8%*	*5.3%*	*2.3%*	*4.1%*	*20.9%*	*14.5%*	*12.0%*	*11.5%*
초중등	*29.6%*	*16.8%*	*-7.5%*	*-11.9%*	*-4.7%*	*-2.7%*	*-2.5%*	*-2.4%*
기타 및 연결조정	*-2023.9%*	*64.3%*	*-19.6%*	*-150.3%*	*-24.7%*	*0.7%*	*0.0%*	*0.0%*
% of Sales								
대성마이맥	54.9%	52.0%	49.7%	48.0%	47.8%	49.7%	52.1%	54.5%
이감(국어 모의고사)	11.0%	11.3%	14.3%	12.2%	9.0%	8.7%	8.5%	8.2%
호법기숙학원				4.0%	15.4%	16.0%	15.6%	15.1%
퀘타기숙+학원 등	13.0%	14.2%	15.2%	15.3%	11.8%	11.5%	11.4%	11.2%
초중등	22.0%	24.1%	22.2%	19.0%	15.5%	13.6%	12.1%	10.7%
기타	-0.9%	-1.6%	-1.3%	1.6%	0.4%	0.4%	0.4%	0.3%
<사업부문>								
고등부문	79.2%	77.9%	79.4%	80.3%	83.2%	85.9%	87.5%	88.9%
초중등	22.0%	24.1%	22.2%	19.0%	15.5%	13.6%	12.1%	10.7%
기타 및 연결조정	-1.3%	-1.9%	-1.5%	0.8%	0.5%	0.4%	0.4%	0.4%
영업이익	252	284	250	237	316	430	467	508
% of sales	12.8%	13.5%	11.8%	10.9%	12.4%	15.3%	15.1%	15.0%
% YoY	*77.6%*	*12.4%*	*-11.8%*	*-5.3%*	*33.1%*	*36.3%*	*8.5%*	*8.8%*
<부문별 영업이익>								
고등부문	161	232	215	182	269	385	426	471
OP Margin	10.3%	14.1%	12.8%	10.4%	12.7%	15.9%	15.7%	15.6%
초중등부문	103	65	45	66	56	54	50	46
OP Margin	23.6%	12.9%	9.6%	15.9%	14.2%	14.0%	13.3%	12.7%
기타 및 연결조정	-11	-13	-9	-11	-9	-9	-9	-9

자료: 디지털대성, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

디지털대성 (068930)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	35.3	62.9	82.4	105.8	132.7
현금 및 현금성자산	17.6	25.2	43.1	64.8	90.0
매출채권 및 기타채권	10.2	10.4	11.4	12.6	13.8
재고자산	2.7	2.5	2.9	3.1	3.5
기타유동자산	4.8	24.8	25.0	25.3	25.5
비유동자산	302.7	283.1	278.9	273.1	266.2
관계디지털대성투자등	22.8	5.3	5.9	6.5	7.1
유형자산	180.0	175.2	168.5	160.5	151.8
무형자산	68.6	65.4	63.4	60.7	57.6
자산총계	338.0	346.0	361.3	378.8	398.9
유동부채	138.1	137.1	139.0	140.9	142.9
매입채무 및 기타재무	19.2	19.0	21.2	23.3	25.6
단기금융부채	79.4	71.7	71.0	70.3	69.6
기타유동부채	39.4	46.3	46.8	47.3	47.8
비유동부채	38.8	38.4	38.2	37.9	37.7
장기금융부채	31.6	29.4	29.1	28.8	28.5
기타비유동부채	7.2	9.0	9.0	9.1	9.2
부채총계	176.9	175.5	177.2	178.8	180.6
지배주주지분	133.1	138.3	151.9	167.8	186.1
자본금	14.9	14.9	14.9	14.9	14.9
자본잉여금	38.3	38.5	38.5	38.5	38.5
이익잉여금	84.7	92.5	106.2	122.1	140.4
비지배주주지분(연결)	28.0	32.2	32.2	32.2	32.2
자본총계	161.1	170.5	184.2	200.0	218.3

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	217.7	253.8	281.5	309.5	339.7
매출원가	122.7	149.1	161.8	178.5	196.4
매출총이익	95.1	104.7	119.7	130.9	143.3
판매비 및 관리비	71.4	73.1	76.6	84.2	92.5
영업이익	23.7	31.6	43.0	46.7	50.8
(EBITDA)	39.2	50.8	64.3	70.1	76.5
금융손익	-1.3	-3.1	-4.7	-4.6	-4.4
이자비용	2.7	4.1	5.9	5.9	5.9
관계디지털대성등	-0.2	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4
기타영업외손익	-3.1	-0.7	2.0	2.8	3.2
세전계속사업이익	19.0	27.4	39.9	44.5	49.2
계속사업법인세비용	2.9	1.8	7.2	8.0	8.9
계속사업이익	16.1	25.6	32.7	36.5	40.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	16.1	25.6	32.7	36.5	40.3
지배주주	15.2	20.9	27.0	30.1	33.3
총포괄이익	17.5	24.5	32.7	36.5	40.3
매출총이익률 (%)	43.7	41.2	42.5	42.3	42.2
영업이익률 (%)	10.9	12.4	15.3	15.1	15.0
EBITDA 마진률 (%)	18.0	20.0	22.9	22.7	22.5
당기순이익률 (%)	7.4	10.1	11.6	11.8	11.9
ROA (%)	5.2	6.1	7.6	8.1	8.6
ROE (%)	10.5	15.4	18.6	18.8	18.8
ROIC (%)	11.1	12.5	14.8	16.6	18.7

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	36.8	55.5	45.5	50.5	55.7
당기순이익(손실)	16.1	25.6	32.7	36.5	40.3
비현금수익비용가감	25.8	29.3	11.7	13.1	14.4
유형자산감가상각비	9.0	12.9	14.2	15.6	17.0
무형자산상각비	6.5	6.3	7.1	7.8	8.6
기타현금수익비용	10.2	10.1	-9.6	-10.3	-11.3
영업활동 자산부채변동	0.8	6.6	1.1	0.9	1.0
매출채권 감소(증가)	-0.3	-0.2	-1.0	-1.1	-1.2
재고자산 감소(증가)	0.0	-0.8	-0.4	-0.3	-0.3
매입채무 증가(감소)	-1.0	1.0	2.2	2.1	2.3
기타자산, 부채변동	2.1	6.6	0.2	0.2	0.2
투자활동 현금흐름	-6.9	-19.8	-13.6	-13.8	-14.9
유형자산처분(취득)	-3.4	-5.0	-7.5	-7.7	-8.3
무형자산 감소(증가)	-5.0	-2.8	-5.1	-5.2	-5.5
투자자산 감소(증가)	4.6	-1.4	-1.0	-1.0	-1.1
기타투자활동	-3.0	-10.6	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	-47.5	-28.2	-14.1	-15.0	-15.7
차입금의 증가(감소)	-11.3	-13.0	-0.7	-0.7	-0.7
자본의 증가(감소)	-5.2	-15.2	-13.3	-14.2	-15.0
배당금의 지급	5.2	13.6	-13.3	-14.2	-15.0
기타재무활동	-30.9	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	-17.5	7.6	17.9	21.7	25.2
기초현금	35.2	17.6	25.2	43.1	64.8
기말현금	17.6	25.2	43.1	64.8	90.0

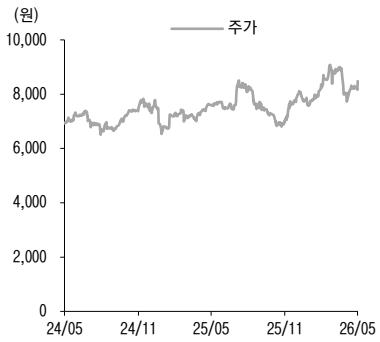
주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	12.6	10.4	8.7	7.8	7.0
P/B	1.4	1.6	1.5	1.4	1.3
EV/EBITDA	7.2	5.8	4.5	3.8	3.2
P/CF	4.6	4.0	5.3	4.7	4.3
배당수익률 (%)	7.2	6.6	6.5	6.8	7.2
성장성 (%)					
매출액	2.9	16.6	10.9	10.0	9.7
영업이익	-5.3	33.1	36.3	8.5	8.8
세전이익	-12.4	43.9	45.6	11.6	10.6
당기순이익	-5.4	59.4	27.5	11.6	10.6
EPS	21.1	37.9	29.0	11.6	10.6
안정성 (%)					
부채비율	109.8	102.9	96.2	89.4	82.7
유동비율	25.6	45.9	59.3	75.1	92.9
순차입금/자기자본(x)	57.6	44.3	30.8	17.0	3.6
영업이익/금융비용(x)	8.9	7.7	7.2	7.9	8.6
총차입금 (십억원)	111.1	101.1	100.1	99.1	98.1
순차입금 (십억원)	92.8	75.6	56.7	34.0	7.8
주당지표(원)					
EPS	548	756	975	1,088	1,204
BPS	4,810	4,997	5,490	6,064	6,725
CFPS	1,513	1,983	1,605	1,793	1,979
DPS	500	520	550	580	610

자료: 디지털대성, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

디지털대성 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2026.05.07	변경	정홍식									
2026.05.07	NR	NR									

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정홍식).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (디지털대성)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	89.3%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	10.7%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.4.1 ~ 2026.3.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)