디지털대성 (068930)

권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com
서석준 Research Assistant
seokjun.seo@yuantakorea.com

2분기에도 실적 호조 기대

NOT RATED (M)

목표주가	-원 (M)
직전 목표주가	-원
현재주가 (5/8)	8,440원
상승여력	-

시가총액	2,336억원
총발행주식수	27,675,342주
60일 평균 거래대금	5억원
60일 평균 거래량	57,906주
52주 고/저	9,080원 / 6,810원
외인지분율	3.46%
배당수익률	6.61%
주요주주	대성출판 외 42 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	4.8	2.6	11.2
상대	(5.4)	(8.2)	(32.8)
절대 (달러환산)	4.8	2.4	5.5

1Q26 Review

1Q26 실적은 매출액 697.9억원, 영업이익 101.6억원으로 각각 전년대비 +15.6%, +95.9% 증가했다. 고등 온라인(매출액 기준 전년대비 +20.1%), 호법기숙 의대관(+26.6%)에서 전년대비 20% 넘는 성장세를 보였으며, 이감(+2.9%)도 성장하는 등 고등사업사업에서 18.9% 성장했다.

고등 온라인은 P와 Q 동반 성장했다. 전년대비 패스 할인가격 기간 단축으로 인해 인당 ASP가 상향되었으며, 수능제도 변경 이전 마지막해인 올해 수능을 준비하는 N수생 증가 영향으로 Q도 증가한 것으로 추정된다. 고등 오프라인 역시 N수생 증가의 영향을 기반하며, 의대 선호 성향 지속으로 호법기숙 의대관 역시 전년대비 실적개선 되었다.

지난 보고서 [올해도 N수생 多(26/03/13)] 보고서에서 28년 대학입시 제도 변화로 올해 수능을 준비하는 재학생과 N수생의 온라인 교육 확대, 호법기숙 의대관 수요 확대 예상이 현실화될 것이라는 예상이 현실화되었다고 판단한다.

2Q26 Preview

1분기 실적은 연간실적의 바로미터이다. 고등 온라인 및 오프라인 교육은 수능때까지 이어지기 때문이다. 최근 5년간 1분기와 2분기의 실적을 살펴보면 거의 유사한 것을 알 수 있다.

과거 대비 2가지 긍정적인 요인이 존재한다. 첫째, 반수생으로 인한 실적개선이다. 반수생들은 대학교 1학기의 종료 이전부터 수능준비를 준비한다는 점에서 온라인/오프라인 고등교육 수요가 개선될 것으로 기대된다.

둘째, 수능 모의고사 출제 자회사인 이감에서 1분기 대비 2분기 매출 상향이 예상된다. 1분기는 계절적 비수기 시즌인 반면, 2분기부터 본격적인 모의고사 수요가 확인되는 시기이다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	2,108	2,115	2,177	2,538
영업이익	284	250	237	316
지배순이익	182	125	152	209
PER	12.6	14.1	12.5	9.9
PBR	1.3	1.0	1.3	1.4
EV/EBITDA	5.3	4.3	7.8	6.1
ROE	12.1	8.0	10.5	15.4

자료: 유안타증권

디지털대성 (068930) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	**1,969**	**2,108**	**2,115**	**2,177**	**2,538**
매출원가	1,159	1,193	1,161	1,227	1,491
매출총이익	810	915	955	951	1,047
판관비	557	631	704	714	731
영업이익	**252**	**284**	**250**	**237**	**316**
EBITDA	350	409	389	392	508
영업외손익	-5	-16	-33	-47	-42
외환관련손익	0	-5	0	0	0
이자손익	4	5	7	-13	-31
관계기업관련손익	0	-5	-16	-2	-4
기타	-8	-11	-24	-31	-7
법인세비용차감전순손익	248	268	217	190	274
법인세비용	47	56	47	29	18
계속사업순손익	200	213	170	161	256
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	200	213	170	161	256
지배지분순이익	**171**	**182**	**125**	**152**	**209**
포괄순이익	210	219	167	173	244
지배지분포괄이익	181	189	123	164	197

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	**366**	**378**	**278**	**368**	**555**
당기순이익	200	213	170	161	256
감가상각비	46	60	66	90	129
외환손익	0	5	0	0	0
종속,관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	6	5	-57	8	66
기타현금흐름	114	95	99	109	104
투자활동 현금흐름	**-198**	**-284**	**-31**	**-69**	**-198**
투자자산	-54	-23	35	28	-15
유형자산 증가 (CAPEX)	-58	-54	-31	-36	-52
유형자산 감소	1	1	1	2	1
기타현금흐름	-86	-207	-37	-63	-133
재무활동 현금흐름	**-109**	**-84**	**-124**	**-475**	**-282**
단기차입금	-26	32	34	-49	-41
사채 및 장기차입금	0	0	0	-38	-58
자본	3	0	0	0	0
현금배당	-67	-80	-90	-52	-136
기타현금흐름	-20	-37	-68	-336	-47
연결범위변동 등 기타	0	0	0	0	0
현금의 증감	**59**	**9**	**122**	**-175**	**76**
기초 현금	161	220	229	352	176
기말 현금	220	229	352	176	252
NOPLAT	**252**	**284**	**250**	**237**	**316**
FCF	**298**	**361**	**301**	**364**	**522**

재무상태표 (단위: 억원)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	**482**	**515**	**576**	**353**	**629**
현금및현금성자산	220	229	352	176	252
매출채권 및 기타채권	90	84	97	102	104
재고자산	31	27	27	27	25
비유동자산	1,844	1,938	1,900	3,027	2,831
유형자산	649	664	704	1,800	1,752
관계기업등 지분관련자산	131	199	184	205	37
기타투자자산	40	32	21	25	17
자산총계	**2,326**	**2,454**	**2,476**	**3,380**	**3,460**
유동부채	617	666	665	1,381	1,371
매입채무 및 기타채무	168	182	192	192	190
단기차입금	88	120	154	549	508
유동성장기부채	0	0	0	218	181
비유동부채	178	136	123	388	384
장기차입금	0	0	0	157	136
사채	0	0	0	0	0
부채총계	**795**	**802**	**789**	**1,769**	**1,755**
지배지분	1,459	1,547	1,570	1,331	1,383
자본금	149	149	149	149	149
자본잉여금	848	878	876	383	385
이익잉여금	545	575	600	847	925
비지배지분	72	105	117	280	322
자본총계	**1,531**	**1,651**	**1,687**	**1,611**	**1,705**
순차입금	**-215**	**-239**	**-225**	**900**	**723**
총차입금	105	135	202	1,083	983

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	589	612	442	548	756
BPS	5,502	5,760	5,993	5,080	5,341
EBITDAPS	120	138	137	142	183
SPS	677	710	746	787	917
DPS	300	200	200	500	520
PER	**14.4**	**12.6**	**14.1**	**12.5**	**9.9**
PBR	**1.5**	**1.3**	**1.0**	**1.3**	**1.4**
EV/EBITDA	**6.6**	**5.3**	**4.3**	**7.8**	**6.1**
PSR	**12.5**	**10.9**	**8.4**	**8.7**	**8.2**

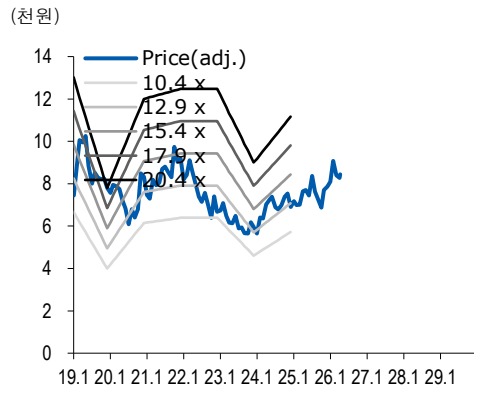
재무비율 (단위: 배, %)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액 증가율 (%)	**32.6**	**7.1**	**0.3**	**2.9**	**16.6**
영업이익 증가율 (%)	**77.6**	**12.4**	**-11.8**	**-5.3**	**33.1**
지배순이익 증가율 (%)	**97.6**	**6.1**	**-31.1**	**21.1**	**37.9**
매출총이익률 (%)	41.1	43.4	45.1	43.7	41.2
영업이익률 (%)	**12.8**	**13.5**	**11.8**	**10.9**	**12.4**
지배순이익률 (%)	8.7	8.6	5.9	7.0	8.2
EBITDA 마진 (%)	17.8	19.4	18.4	18.0	20.0
ROIC	35.6	28.4	24.0	15.0	15.1
ROA	8.9	7.6	5.1	5.2	6.1
ROE	**14.8**	**12.1**	**8.0**	**10.5**	**15.4**
부채비율 (%)	51.9	48.6	46.7	109.8	102.9
순차입금/자기자본 (%)	-14.0	-14.5	-13.3	55.9	42.4
영업이익/금융비용 (배)	106.4	55.1	25.0	8.9	7.7

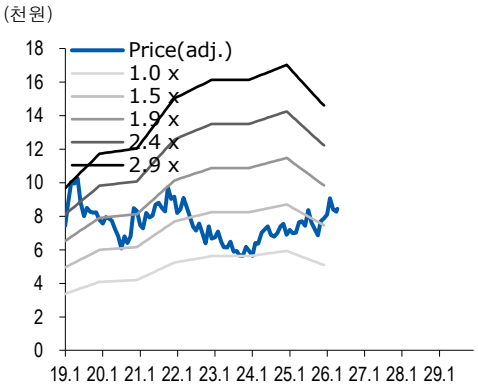
자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준일로 함

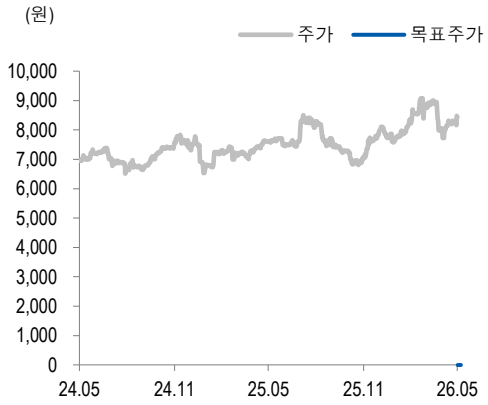
P/E band chart



P/B band chart



디지털대성 (068930) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-05-11	Not Rated	-	1년		
2025-04-12	1년 경과 이후		1년		
2024-04-12	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	95.6
Hold(중립)	4.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-05-08

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **권명준**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.