

디지털대성 (068930)

예상되었던 2Q 호실적

2Q Review

2Q26 실적은 매출액 690.3억원, 영업이익 151.1억원으로 전년대비 각각 16.4%, 49.9% 성장했다. 지난 보고서(2분기에도 실적 호조 기대, 26/5/11일)에서 1분기와 2분기가 유사한 실적으로 예상한 바 있다. 예상과 유사한 실적이라고 할 수 있다.

1H26 실적은 매출액 1,388억원, 영업이익 253억원으로 전년반기 대비 16.0%, 65.6% 증가했다. 상반기 기준 사상최대 실적이다. 1분기 실적개선 요인과 거의 유사하다. 28년 상반기 고등 온라인은 676억으로 전년대비 22.0% 증가했다. P와 Q의 동반 성장성장에 기인한다. 수능제도 변경 이전 마지막 연도라는 점에서 수능을 준비하는 N수생 증가가 실적개선에 주요한 요인이라고 판단한다. 고정비 형태의 비용이 반영된다는 점에서 수익성 역시 개선되었을 것으로 기대된다. 오프라인 고등부분도 성장했다. 호법기숙 의대관은 218억원에서 258억원으로 23.0%, 강대기숙 켄타는 134억원에서 148억원으로 10.6% 증가했다. 이 역시 27년 수능에 대한 중요성에 기인한 실적개선으로 판단되며, 규모의 경제 효과에 다른 수익성 동반 개선이 이뤄졌을 것으로 판단한다. 기타 사항으로는 베트남 합작법인 지분 매각에 따른 처분이익이 반영됨에 따라 순이익 증가폭이 확대되었다.

3Q Preview

동사는 3Q가 성수기이며, 상반기 실적이 전년대비 개선되었다는 상황을 고려시 3Q26에도 사상 최대 실적이 기대된다. 수능제도 개편전 마지막해인 올해, 반수생들의 유입이 예상된다. 수능 모의고사 관련 이감도 실적개선에 기여할 것으로 예상된다. 수능 모의고사 특성상 하반기에 집중되며, 모의고사 단가가 인상되었기 때문이다.

주주환원정책도 주목해야 한다. 25~28년까지 4년간 연결기준 지배지분순이익의 50% 이상 주주에게 환원(현금배당 & 자사주 매입/소각)할 예정이다. 전년대비 실적개선이 예상된다는 점에서 주주환원 규모도 확대될 것으로 기대된다. 신탁계약 취득분인 자사주(62만 7,972주)를 올해 하반기 소각할 예정이다. 더불어 26.9월~27.3월내 100억원의 자사주를 추가로 매입할 계획이다. 25년 회계연도 기준 520원의 결산배당을 진행한 바 있다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)				
	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



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

NOT RATED (M)

목표주가 -원 (M)

직전 목표주가 -원

현재주가 (08/03) 7,980원

상승여력 -

시가총액	2,208억원
총발행주식수	27,675,342주
60일 평균 거래대금	3억원
60일 평균 거래량	44,092주
52주 고/저	9,080원 / 6,810원
외인지분율	3.75%
배당수익률	6.61%
주요주주	대성출판 외 42 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	11.1	(3.6)	(3.6)
상대	30.9	55.8	1.0
절대 (달러환산)	18.6	(0.0)	(5.5)

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
판매비	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
법인세비용차감전순이익	248	268	217	190	274
법인세비용	47	56	47	29	18
계속사업순이익	200	213	170	161	256
중단사업순이익	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 판매비만 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
중속, 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

자료: 유안타증권

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

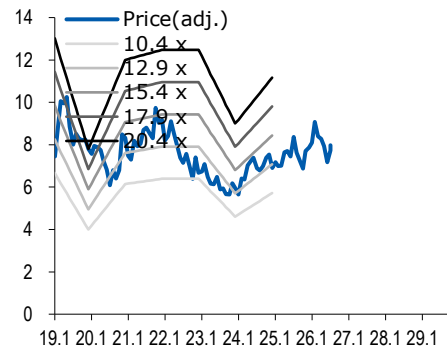
재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	482	515	576	353	629
현금및현금성자산	220	229	352	176	252
매출채권 및 기타채권	90	84	97	102	104
재고자산	31	27	27	27	25
비유동자산	1,844	1,938	1,900	3,027	2,831
유형자산	649	664	704	1,800	1,752
관계기업 등 지분관련 자산	131	199	184	205	37
기타투자자산	40	32	21	25	17
자산총계	2,326	2,454	2,476	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

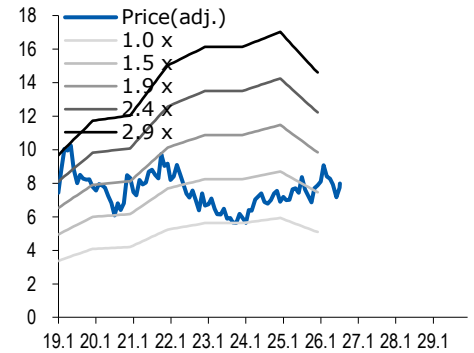
P/E band chart

(천원)



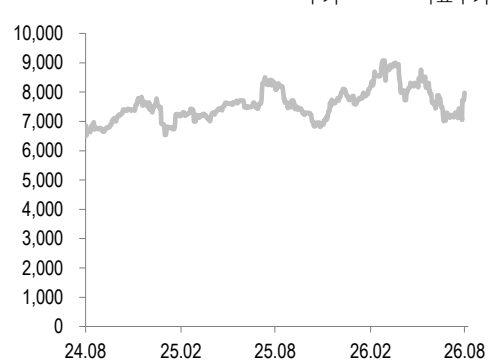
P/B band chart

(천원)



디지털대성 (068930) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-08-04	Not Rated	-	1년		
2025-04-12	1년 경과 이후		1년		
2024-04-12	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (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)	96.8
Hold(중립)	3.2
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-08-04

※ 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.