교육서비스 산업

바이시그널 BUY SIGNAL

1조, 전적으로 믿으셔야 합니다.

오정하 정윤호 정진우

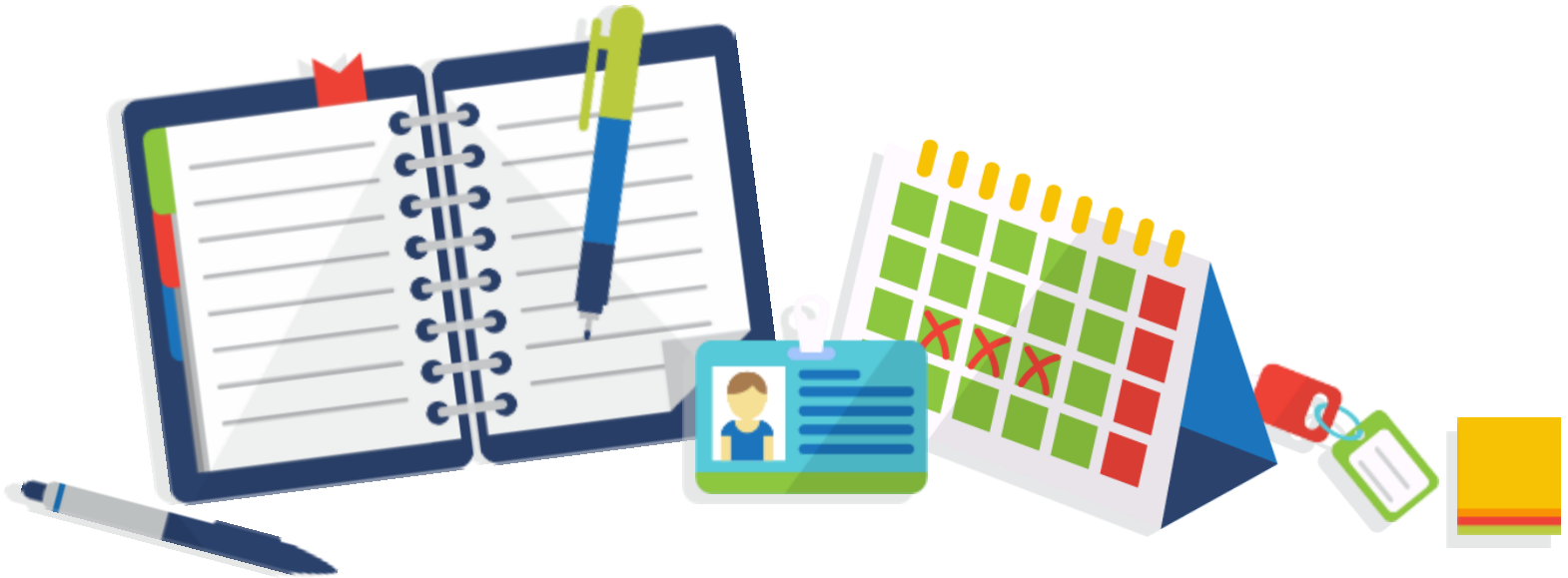
INDEX

감당하실 수 있겠냐고 물었습니다.

산업분석 01

기업분석 02

주가 트레킹 03



산업분석

INDUSTRY ANALYSIS

교육서비스 현황

교육 산업이란?

유치원에서 대학까지의 학교 경영을 비롯하여 직업 훈련, 기술 연수, 취미 습득 등의 갖가지 학교 사업, 출판업, 문방구 제조업, 교육 기기 산업을 포함하는 산업

출처: 매일경제용어사전

교육서비스 현황

✓ 한국 학부모의 높은 교육열
✓ 사교육 시장 활성화

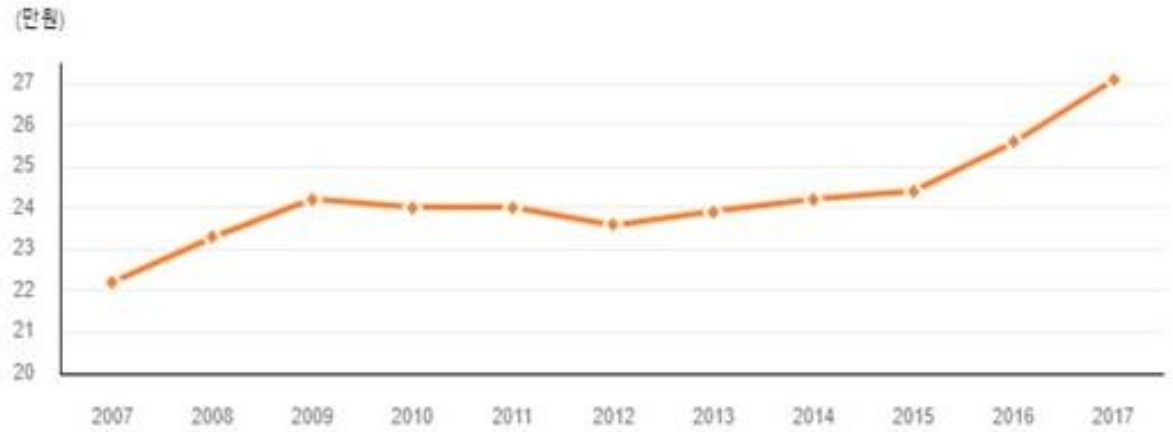
✓ 서비스 산업 중 최대 성장률

교육서비스 현황

사교육 총매출액

구분	2012	2013	2014	2015	2016	2017
전체	190,395	185,960	182,297	178,346	180,606	186,223
서울	43,536	43,629	42,771	41,424	41,263	43,896
광역시	48,026	46,087	43,717	42,459	43,011	44,843
중소도시	83,514	79,432	77,823	78,885	81,301	78,533
읍면지역	15,318	16,812	17,986	15,577	15,031	18,951

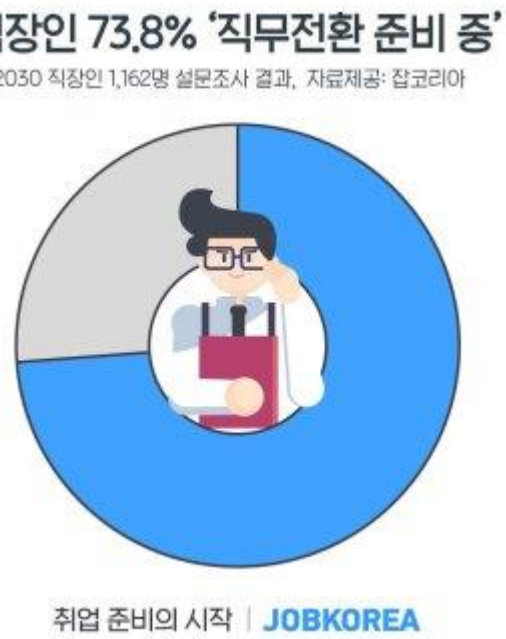
학생 1인당 월평균 사교육비



교육서비스 종류

- 사교육: 학생 대상으로 진행
- 성인 교육: 성인 대상으로 진행

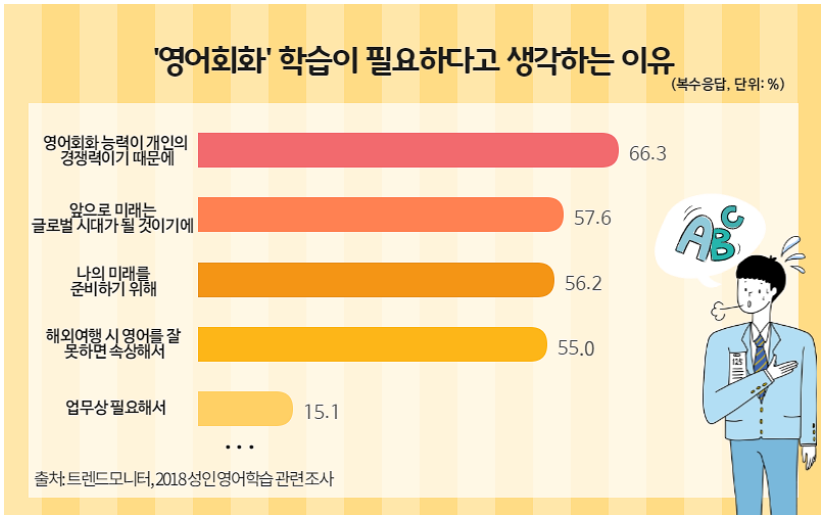
특성별	2013	2014	2015	2016	2017
	평 균 (%)	평 균 (%)	평 균 (%)	평 균 (%)	평 균 (%)
유형:일반교과 사교육	57.1	56.4	54.7	51.0	52.2
개인과외	10.4	9.8	10.6	9.6	8.7
그룹과외	10.7	10.2	10.2	8.8	9.3
학원수강	40.3	39.1	36.3	35.8	36.4
방문학습지	12.5	12.7	11.6	11.9	12.3
유료인터넷 및 통신강좌 등	2.5	2.4	2.2	5.1	5.2
유형:예체능,취미,교양 사교육	32.1	32.6	34.6	37.8	41.1
개인과외	4.8	4.9	6.0	5.7	5.8
그룹과외	4.1	4.2	4.6	4.1	4.9
학원수강	25.7	26.4	26.4	29.2	31.3
방문수업 및 기타	0.8	0.6	0.9	5.3	6.0



교육서비스- 사교육

- 대입
  - ✓수시 전형- 내신관리, 학생부관리
  - ✓정시- 수능 교과
  - ✓지식 전달을 넘어 입시 정보 제공, 생활 및 학습 지도하는 개인별 맞춤 교육 시스템 성행
- 영재 교육
  - ✓ 초/ 중학생 대상
  - ✓ 분야 다양화
- 학습지
  - ✓ 2조원 시장
  - ✓ '에듀테크' 접목 → 유/초등 교육의 고급화

교육서비스- 성인교육



<성인대상 교육시장 현황>	
외국어 교육	1조8000억원
공무원 입시	2200억~2300억원
국가 자격증	1500억원
민간 자격증	1500억원
기업 내 직무교육	500억원

- 어학원
  - ✓영어, 일본어, 중국어 등 외국어 학습 수요多
  - ✓2018년 성인 영어 교육 시장 규모 7,200억원
  - ✓2018년 성인 기초 영어회화 교육 콘텐츠 시장 규모 3,000억원
- 편입
  - ✓ 일반 편입/ 학사 편입
  - ✓편입생에 대한 인식이 좋아지며 인원 증가 추세
  - ✓개인 맞춤형 교육 인기
- IT
  - ✓ 인공지능 (AI) 소프트웨어 개발, 5G 인프라 기술, ICT 융합 컨설팅, 스마트에너지 등 분야
- 직무교육
  - ✓개인 자격증 취득 돕는 형태
  - ✓기업의 교육 업무 돕는 형태

인구통계학적 변화

- 학령인구 증감

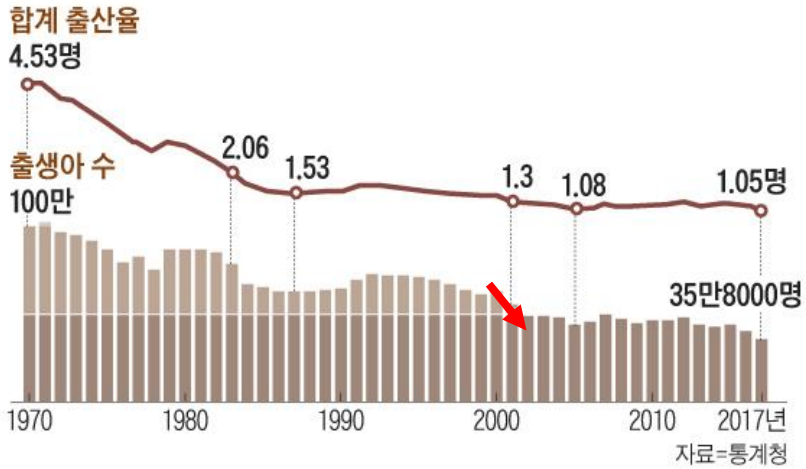
표9 학령아동 변동 추계

(단위: YoY)	유치원	초등학교	중학교	고등학교	합계
2011	3.1%	-5.4%	-3.1%	-1.2%	-2.6%
2012	1.1%	-5.6%	-2.8%	-2.2%	-3.1%
2013	-0.9%	-4.6%	-2.7%	-2.8%	-3.1%
2014	-0.4%	-0.9%	-6.2%	-3.2%	-2.6%
2015	0.2%	-0.9%	-7.8%	-2.8%	-2.7%
2016	0.6%	-1.2%	-7.4%	-2.7%	-2.5%
2017	-2.0%	1.4%	-4.6%	-6.2%	-2.3%
2018	-0.1%	0.7%	-3.0%	-7.9%	-2.2%
2019	**-0.1%**	**-0.2%**	**-1.6%**	**-7.3%**	**-2.0%**
2020	**0.0%**	**-1.2%**	**3.1%**	**-4.7%**	**-0.9%**
2021	**0.0%**	**0.0%**	**1.1%**	**-3.0%**	**-0.4%**
2022	-0.1%	0.3%	-0.9%	-1.6%	-0.4%
2023	-0.4%	-1.1%	-0.4%	3.1%	0.0%
2024	-0.3%	-0.1%	0.1%	1.0%	0.1%
2025	-0.2%	-0.1%	0.6%	-1.0%	-0.2%
2026	-0.1%	-0.2%	-2.1%	-0.3%	-0.6%
2027	-0.1%	-0.1%	-0.1%	0.1%	-0.1%
2028	-0.2%	-0.2%	-0.1%	0.6%	0.0%
2029	-0.6%	-0.3%	0.0%	-2.1%	-0.7%
2030	-1.1%	-0.2%	-0.1%	-0.2%	-0.3%

주: 2015년까지 확정인구이며, 2016년 이후는 다음 인구추계시 변동될 수 있음
자료: 통계청, 이베스트투자증권 리서치센터

합계출산율 및 출생아 수

합계출산율은 가임 여자 1명이 평생 낳을 것으로 예상되는 평균 출생아 수.
1보다 낮아지면 여성 1명이 평균적으로 평생 1명 미만의 출생아를 낳는 상태라는 의미



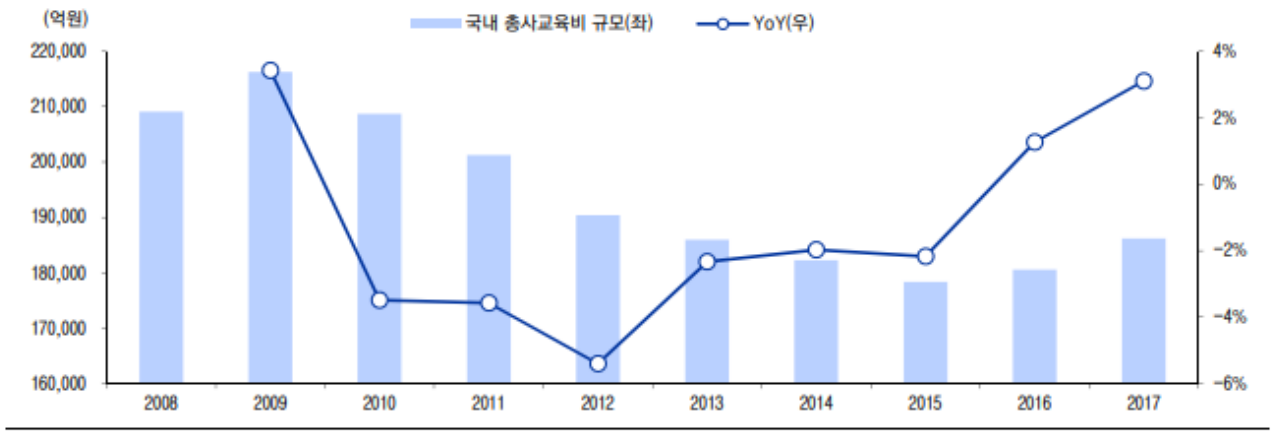
자료=통계청

- ✓ 2000년대 중반 출산율 감소세 둔화
- ✓ 이에 따라 학령인구 감소세 둔화
- ✓ 2022년 이후 감소세 미미할 것으로 예상

사회문화적 변화

- 사교육비 지출 증감

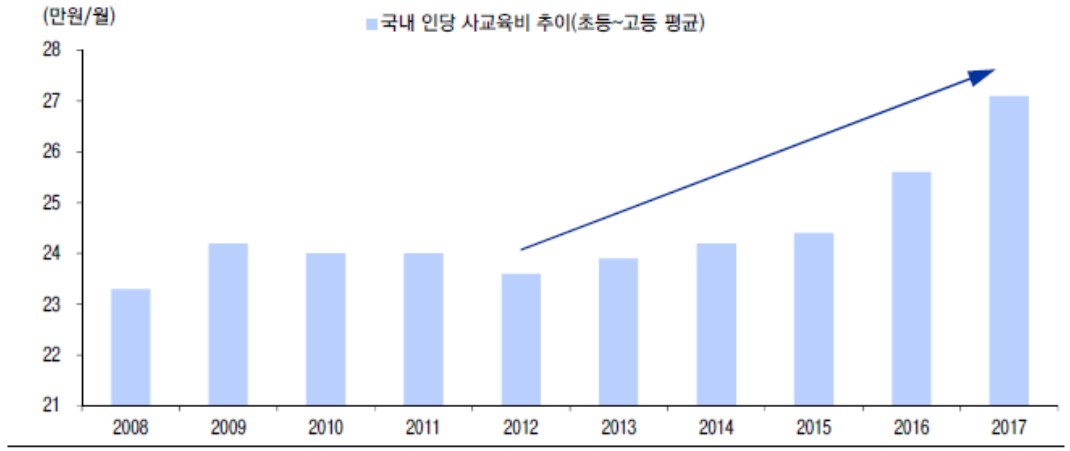
그림21 국내 사교육비 시장의 규모는 2009 년을 정점으로 꾸준한 감소, 2015 년 이후 다시 상승 전환



자료: 이베스트투자증권 리서치센터

✓ 15년을 저점으로 다시 성장하는 사교육비 시장

그림25 1 인당 월평균 사교육비 추세: 2012 년부터 꾸준한 상승세



자료: 통계청, 이베스트투자증권 리서치센터

✓ 가구당 자녀 감소
✓ 1명에게 투자되는 사교육비 증가

정부정책적 변화

- 2022년 대입 최종 개편안

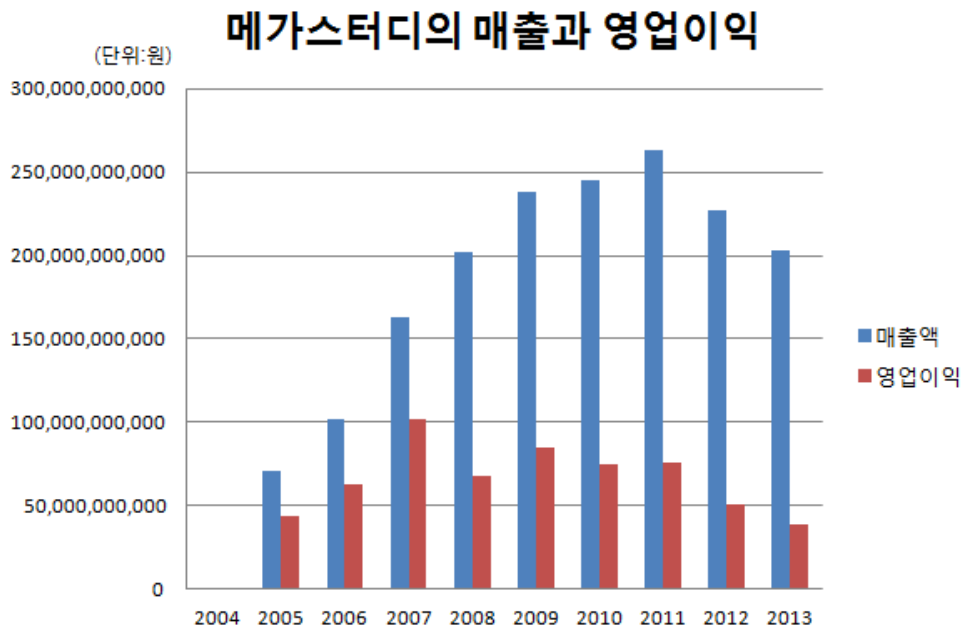
대입에서 정시모집 비율 변화

단위:%, 4년제대학 기준 ■ 수시 ■ 정시

	수시	정시
2005학년도	44	56
2007학년도	51.5	48.5
2010학년도	57.9	42.1
2013학년도	64.4	35.6
2016학년도	66.7	33.4
2019학년도	76.2	23.8
2020학년도	?	?

자료: 한국대학교육협의회

✓ 정시모집 비율이 30% 이상 확대
✓ 수능 영향력이 커져 수능 시장 확대 예상



✓ 과거 EBS 연계율 증가가 사교육 시장에 영향
✓ 2022 대입 개편안에서 EBS 연계율
70% -〉 50% 감소

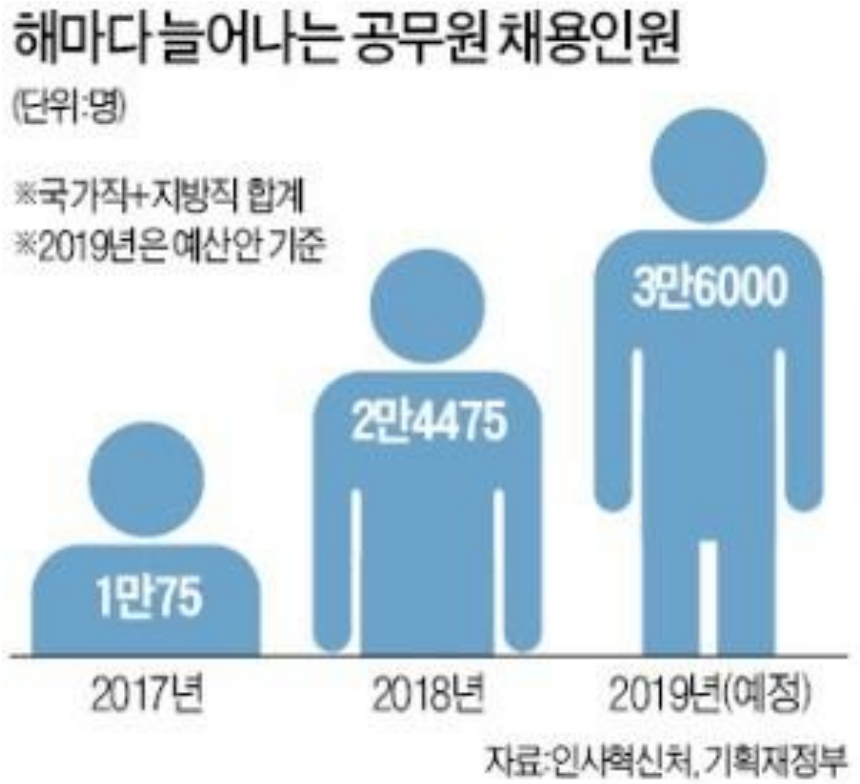
정부정책적 변화

- 주 52시간 근무제

기업 차원 : 교육시간도 근로시간에 포함 되기 때문에
불필요한 교육을 줄여, 교육의 우선순위가
직무교육이 될 가능성이 있음

개인적 차원 : 저녁이나 휴일 개인시간 확보로 노후와
이직을 대비하기 위해 자기계발에 나서는
성인들이 늘어나면서 교육 수요가 늘어남

- 정부의 공무원 증원 정책



✓ 대선 공약인 공무원 17만 4000명 증원

기술적 변화

에듀테크란?

세계 에듀테크 산업 시장 규모는 아마존, 구글 등의 대규모 투자로 2015년 1200억달러에서 2020년 4000억 달러 이상으로 확대 될 것으로 전망됨

- ✓ VR/AR 기반 학습 기술
- ✓ 게임기반 학습 기술
- ✓ IoT 물리적 시뮬레이터 학습 기술
- ✓ 인공지능과 머신러닝을 갖춘 AI의 등장

[표 2] 국내 에듀테크 스타트업의 투자유치 현황

스타트업 기업	투자액
도이줌(1:1 온라인 공부습관 트레이닝 서비스)	투자액수 비공개
디랩(SW, HW, 3D 프린팅 융합 코딩 교육 제공)	7.3억 투자유치
럭스로보(코딩 교육용 로봇 모듈 '모디' 제공)	40억 투자 유치
스마트웰니스(코딩 교육용 모듈 '큐브로이드' 제공)	투자 액수 비공개
로지브라더스(코딩 교육 플랫폼 유치)	투자 액수 비공개
뤼이드(인공지능 기반 어댑티브 러닝)	투자 액수 비공개
매스프레소(실시간 질문답변 플랫폼 개발)	4억 투자 유치
몬스터스쿨(스마트 수학학습 콘텐츠 개발)	투자액수 비공개
비트루브(맞춤형 수학교육 서비스 제공)	12억 투자 유치
에그번(챗봇 기반 언어교육)	9억 투자 유치
오누이(모바일 실시간 수학 질의응답 서비스)	3억 투자 유치
용감한 컴퍼니(인터넷 강의 퍼블리싱 업체)	20억 투자 유치
코드스쿼드(소프트웨어 교육 및 컨설팅 기업)	4억 투자 유치
클래스팅(교육용 소셜 네트워크)	30억 투자 유치
튜터링(모바일 온디맨드 교육 플랫폼)	8억 투자 유치

<자료> 휴넷 2017.

국내 에듀테크 시장은 2020년 10조원 규모로 예상되지만 에듀테크 기업은 아직 스타트업 위주로 기술개발보다는 콘텐츠 개발과 응용에 주력

교육 산업 주요 포인트 정리

- ✓ 교육산업은 크게 **사교육 시장과 성인 교육 시장**으로 나눌 수 있지만,
  세부적으로는 외국어 학습 시장, 자격증 시장 등으로 **다양하게 나타난다**.
- ✓ 교육 산업은 **2000년대 초반의 인구 절벽**이 2019년 부터 향후 3년간 고등학교 학령인구의 감소로 가시화된다.
  다만, **향후 10년간은 감소세가 미미한 편**.
- ✓ 학령인구의 감소에도 불구하고, 1인당 사교육 지출이 증가하고, **전체 사교육 시장의 규모는 2015년을 기점으로 커지는 모습을 보인다**.
- ✓ **정부 정책에 매우 민감**하기 때문에 이에 따라 관련 기업들의 매출액과 주가가 크게 변동한다.
- ✓ 에듀테크 산업은 아직 우리나라에서는 **스타트업이 대부분**이라 해외 시장에 비해서는 작지만, 성장력이 있는 분야임은 확실하다. 주요기술의 상용화나 스타트업의 인수합병, 투자 유치를 주목해야 한다.

기업분석

ENTERPRISE ANALYSIS

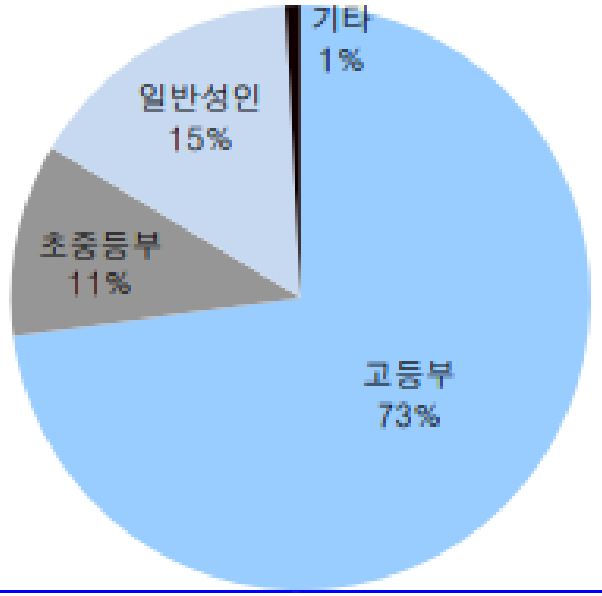
메가스터디교육(215200)

- 기업소개

메가스터디교육(215200)

- 사업소개

사업부문별 예상 매출 비중(18F)



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

고등 사업부문	용역	강의	온라인강의/학원강의	학원 접수 창구/인터넷 사이트	160,076,785,401	56.69%
		기타	모의고사 등	학원 접수 창구/인터넷 사이트	13,562,442,578	4.80%
	재화	도서	교재	인터넷 사이트	40,537,850,638	14.36%
		기타	기타	인터넷 사이트	44,175,343	0.02%

고등부 매출액이 70% 이상을 차지

온라인 강의와 학원강의, 교재 판매가 수익원천

고등학생 학령인구 감소에도 매년 꾸준한 성장세

메가스터디교육(215200)

- 사업소개 - 메가패스

- ✓ 16년말 출시된 기간제 자유수강권 패키지
- ✓ 과목당 단가는 낮추고 수강생을 끌어모아 매출을 올리는 전략
- ✓ 15년부터 오프라인에서 유명한 20대 후반~30 대 초중반 젊은 강사 위주로 투자
- ✓ 경쟁사 대비 늦은 출시, 높은 가격에도 빠르게 점유율 확대

메가스터디교육

주요재무정보	최근 연간 실적			
	2015.12	2016.12	2017.12	2018.12 (E)
	IFRS 별도	IFRS 연결	IFRS 연결	IFRS 연결
매출액(억원)	1,252	1,745	2,521	3,570
영업이익(억원)	84	35	144	469
당기순이익(억원)	80	30	108	388

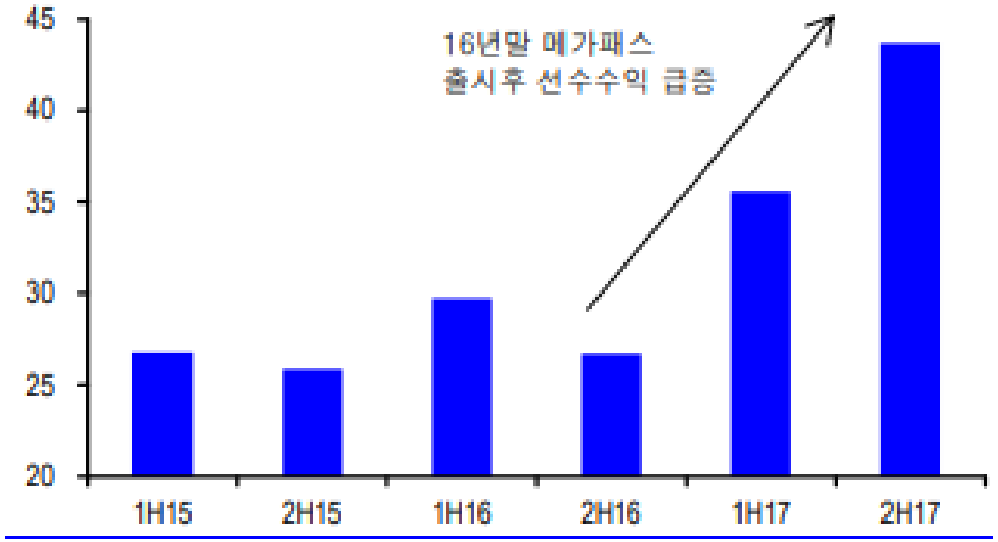
디지털대성

주요재무정보	최근 연간 실적			
	2015.12	2016.12	2017.12	2018.12 (E)
	IFRS 연결	IFRS 연결	IFRS 연결	IFRS 연결
매출액(억원)	602	835	898	1,041
영업이익(억원)	60	79	100	139
당기순이익(억원)	54	80	83	106

메가스터디교육(215200)

- 사업소개 - 메가패스

2015년 이후 반기별 선수수익 계정 추이



자료: 회사 자료, 신한금융투자

부채		
유동부채	117,204,203,971	93,300,864,442
매입채무	12,529,645,449	6,683,709,252
기타채무	26,964,427,786	20,987,510,595
단기차입금	3,560,000,000	5,955,764,321
선수수익	51,715,147,727	43,708,658,409
당기법인세부채	10,361,645,142	3,704,207,141
기타유동부채	4,611,872,136	7,204,661,087
충당부채	7,461,465,731	5,056,353,637
비유동부채	34,077,510,352	13,328,859,911
확정급여부채	6,402,071,834	5,343,195,444
장기종업원급여채무	198,885,691	191,414,769
장기기타채무	27,476,552,827	7,794,249,698
부채총계	151,281,714,323	106,629,724,353

메가스터디교육(215200)

- 이슈 – 스타강사 이적

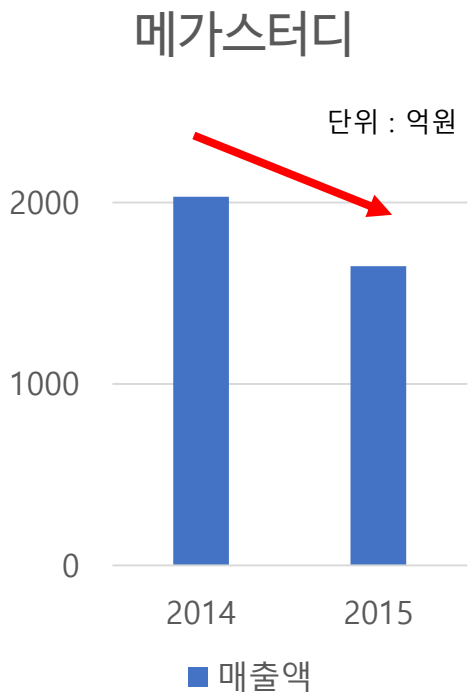
파이낸셜뉴스 fnnews.com

스타강사 신승범, 이투스로 이적

기사입력 2014.10.03 오후 5:26

0 | 가- 가+

14년말대표‘1타강사’인
신승범강사의 이투스 이적

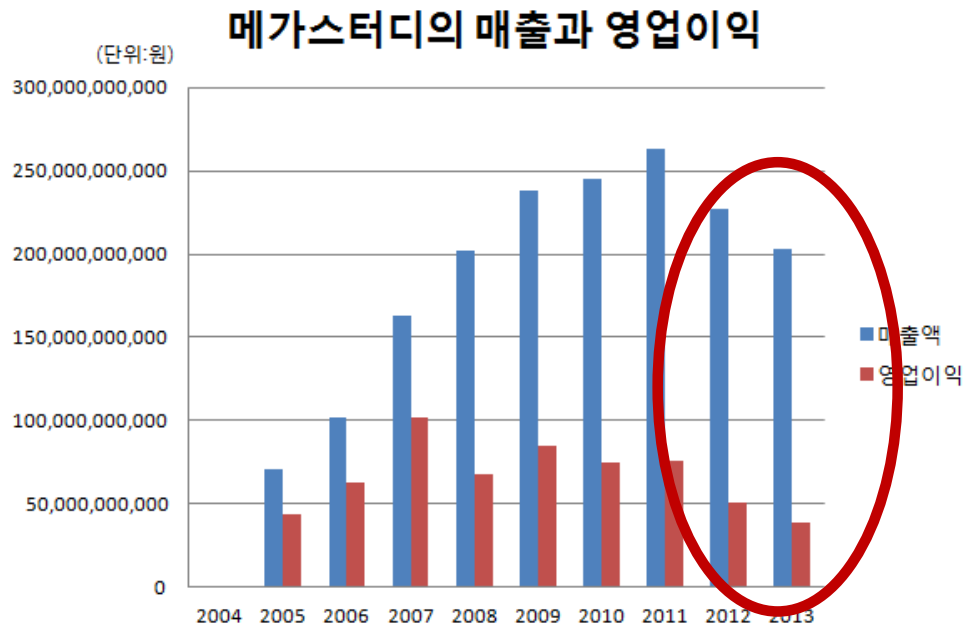


이후 스타강사 의존도를 줄이고자
오프라인에서 인기있는 강사를 키움

강사육성 프로그램인 MTA를 운영

메가스터디교육(215200)

- 이슈 – 대입제도 변화



정시모집 인원 증가로 수능 시장 확대
인터넷 강의가 주사업인 메가스터디 수혜 예상

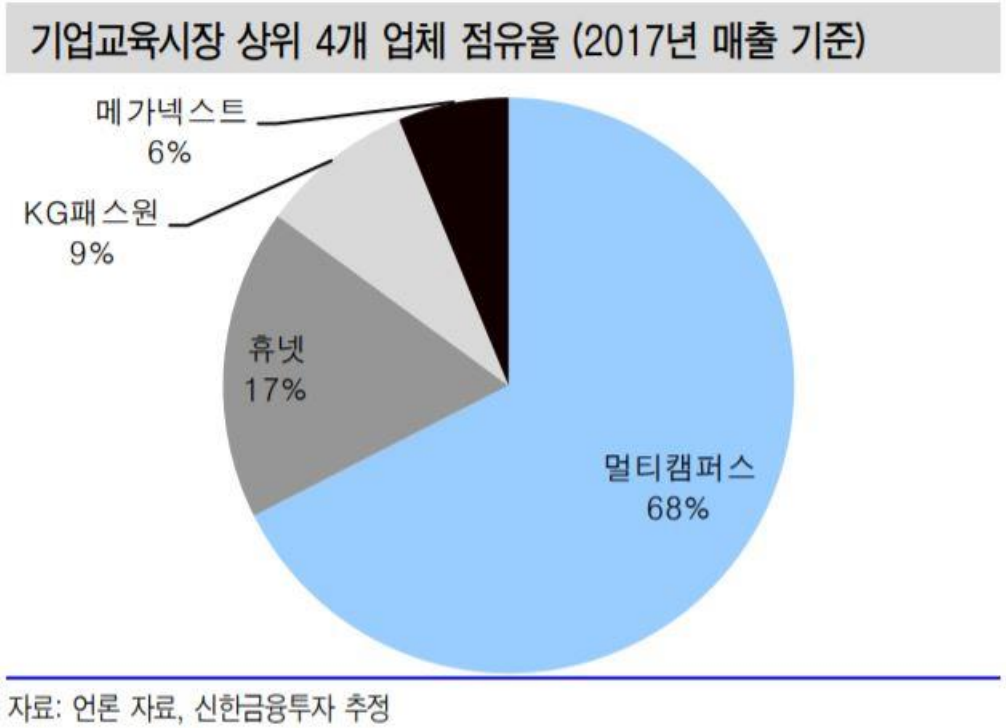
EBS 연계율 감소로 인한 성장 예상

멀티캠퍼스(067280)

- 기업소개

멀티캠퍼스
The Best HR Service Partner

SAMSUNG



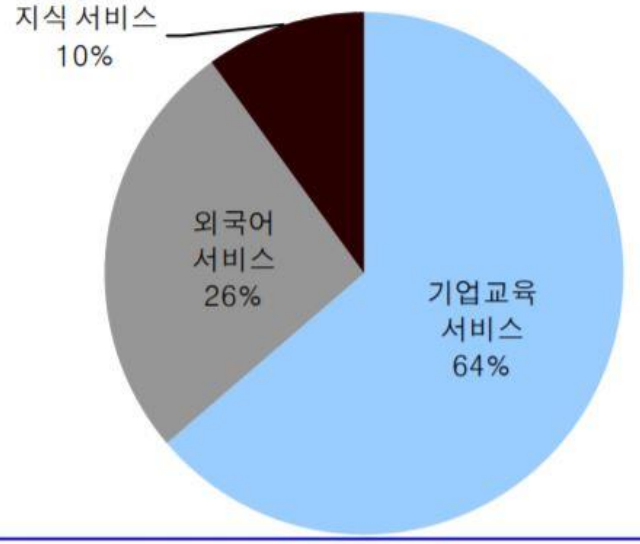
멀티캠퍼스(067280)

- 사업소개

멀티캠퍼스 사업 세부 내용

자료: 회사 자료, 신한금융투자

멀티캠퍼스 부문 별 매출 비중 (2018F)

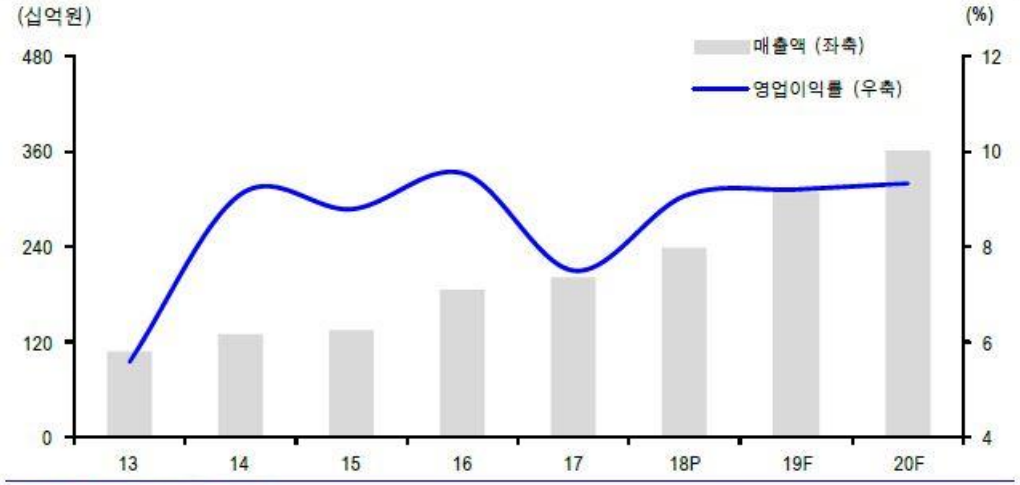


자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

멀티캠퍼스(067280)

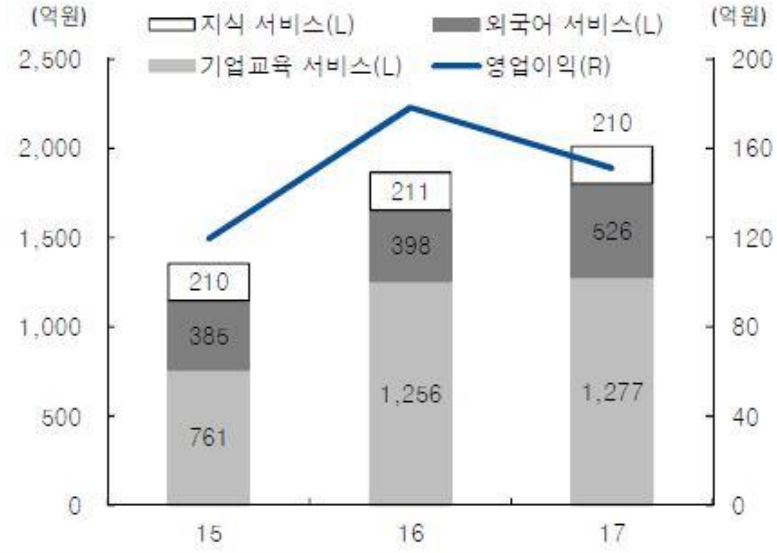
- 영업실적

멀티캠퍼스 영업 실적 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

그림 9. 멀티캠퍼스 실적 추이



자료: 멀티캠퍼스, 미래에셋대우 글로벌주식컨설팅팀

멀티캠퍼스(067280)

- 이슈 - 베트남 시장 개척

한국경제 증권

4년만에 매출액 더블… 매출액 증가하는 교육주 1위는 멀티캠퍼스

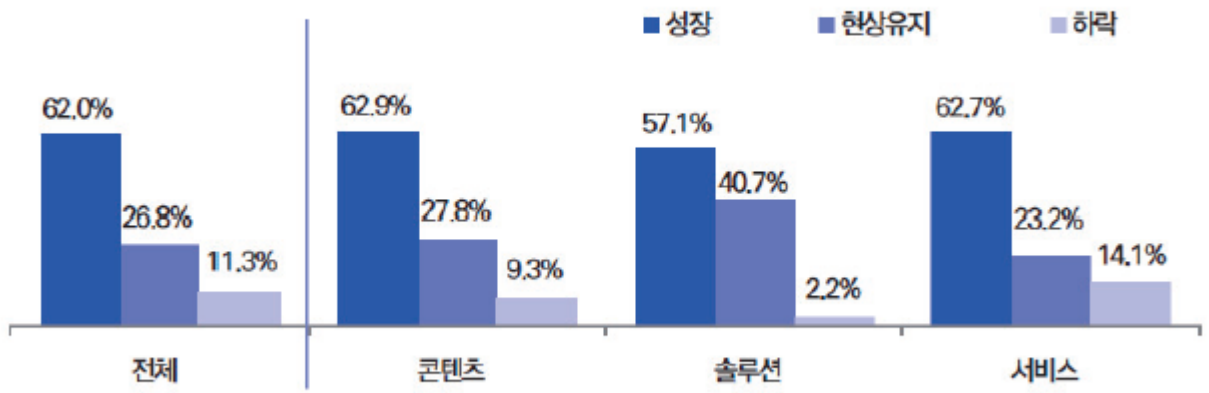
◆해외 시장 진출에 쏠리는 눈

멀티캠퍼스는 해외 시장에도 눈을 돌리고 있다. 지난달 베트남 호치민 인터컨티넨탈 호텔에서 포럼을 개최했다. 이날 포럼에서는 '한국 기업의 베트남 진출로 보는 과거, 현재 그리고 미래'를 주제로 한 강연이 이루어졌다. 멀티캠퍼스는 베트남의 인력이 우수하지만 인재 양성 인프라가 미비하다고 보고 시장 개척에 나서고 있다.

멀티캠퍼스(067280)

- 이슈 - 이러닝 기조 확대

[그림5] 이러닝 산업 성장전망(향후 5년)



출처: 정보통신산업진흥원 '2017 이러닝산업 실태조사 보고서'

✓ 이러닝 산업 관련 법률 개편

✓ 이러닝 사업을 영위하는 멀티캠퍼스

멀티캠퍼스(067280)

- 이슈 - 청년취업아카데미(SSAFY)

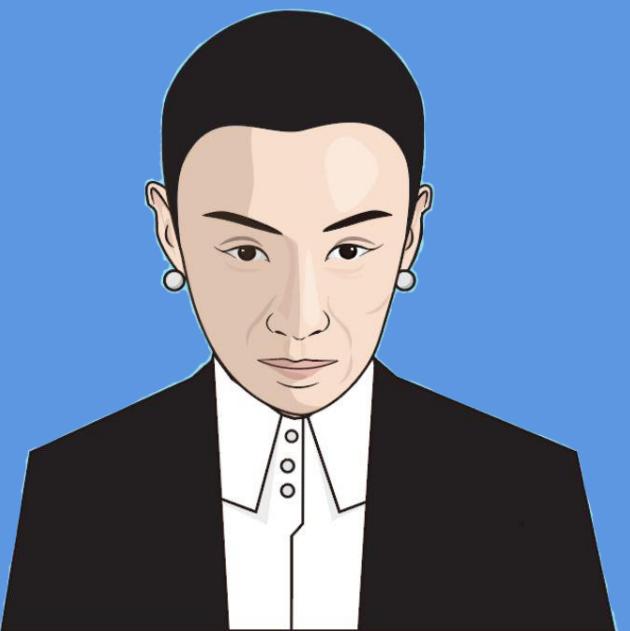
삼성그룹 투자 계획 세부 내용

구분	내용	금액 (조원)
국내	신규 시설 투자 (반도체-디스플레이-전장부품 등)	50
	연구 개발 (R&D)	50
	AI-5G-바이오-전장부품	25
	혁신 성장 (소프트웨어 교육, 벤처 지원, 산학), 상생협력	4
	① 5년간 청년 1만명 소프트웨어 교육 전국 4~5곳에 교육장을 마련해 소프트웨어 교육 (교육생에 일정액 지원) 성적우수자에 삼성 해외연구소 실습 기회, 직접 채용 검토	
	② 스타트업 지원 ③ 오픈 이노베이션 추진	
	미래기술육성사업	1
해외	해외 생산기지 확대& 인수합병 등	50

자료: 언론 자료, 신한금융투자 정리

SAMSUNG SW ACADEMY FOR YOUTH

기간	2018년 12월 ~ 2024년 6월
운영	멀티캠퍼스 위탁 교육
비용	4,996억원

감사합니다.

QnA