

IBKS Spot Comment

인터넷/게임

이승훈

02) 6915-5680
dozed@ibks.com

[청담러닝]

합병으로 메타버스 플랫폼의 네트워크 효과 극대화

What's New

- 청담러닝은 전일 씨엠스에듀와의 합병을 발표함. 합병 비율은 1대0.22주로서 씨엠에스에듀 주식 1주당 청담러닝의 신주 0.22가 배정할 것을 공시함
- 2023년까지 연평균 +20% 이상 성장을 통해 매출액 3천억원, 영업이익률 20% 이상 달성을 목표로 제시함(2020년 청담러닝 연결 매출액 1,800억원)
- 11월 29일 합병 안건을 출석이사 만장일치로 통과시켰으며 2022년 1월 내 양사의 주주총회를 거쳐 3월까지 합병을 마무리할 예정임

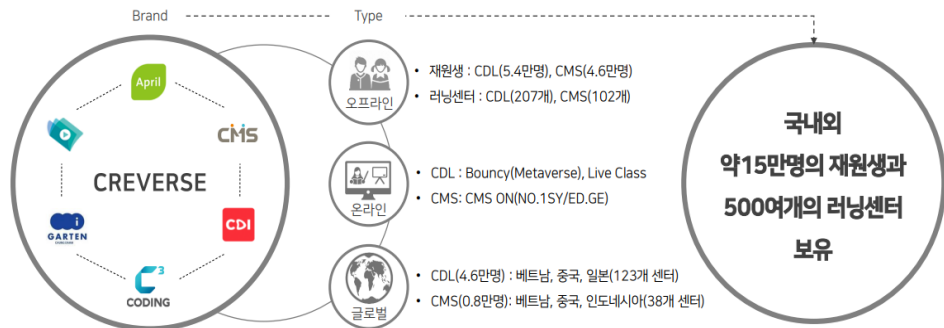
So What

- 이번 합병을 통해 콘텐츠 간의 시너지와 함께 규모의 경제를 통해 메타버스 플랫폼의 네트워크 효과가 극대화될 것으로 판단됨
- 영어, 수학, 코딩의 프리미엄 교육이 긴밀히 연결되면서 수강생의 플랫폼 Lock-In 효과가 강화되고 오프라인, 온라인 및 해외를 아우르는 수강생 간의 커뮤니케이션이 메타버스 플랫폼의 효용을 극대화시킬 것으로 기대됨
- 오프라인 기반 프리미엄 교육의 가장 큰 한계점인 교사의 충원 문제가 라이브클래스 등의 메타버스 기술로 극복이 가능하기 때문에 합병의 시너지가 배가될 것으로 예상됨

Analysis

- 국내외 15만명 이상의 재원생을 기반으로 영어, 수학, 코딩 등의 창의력을 향상시키는 메타버스 대형 교육기업으로 진화
- 업계 최고 수준의 오프라인 교육사업과 메타버스 플랫폼인 April의 바운시(Bouncy) 및 씨엠에스에듀의 노이지(NO.ISY)가 결합되면서 합병 시너지가 예상됨. 12월 정식 출시가 예상되는 바운시는 약 3만명의 April 수강생을 기반으로 트래픽이 급격히 증가할 가능성이 높음. 또한 사고력 수학 라이브 클래스인 노이지와 결합한 통합 온라인 교육 서비스를 이미 출시함

그림 1. 합병 개요



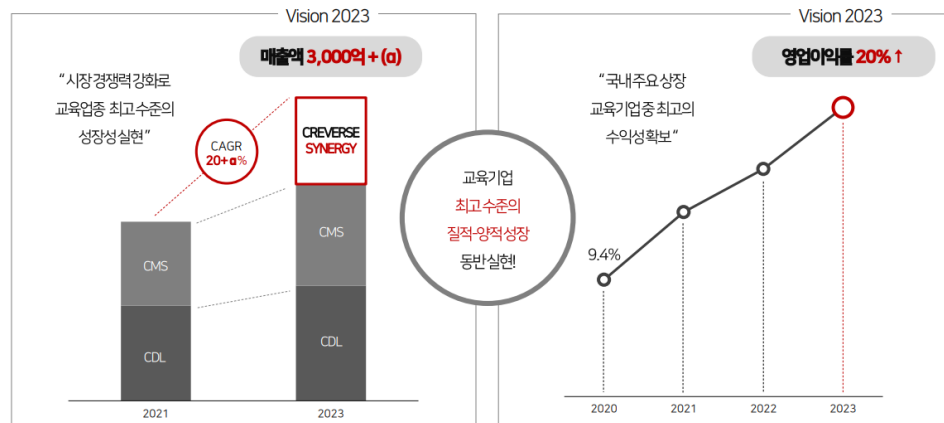
자료: 청담러닝, IBK투자증권

그림 2. 메타버스 플랫폼 도입 전략



자료: 청담러닝, IBK투자증권

그림 3. 합병 이후 사업 전망



자료: 청담러닝, IBK투자증권