

아이비김영 (339950)

Company Issue Brief | Mid-Small Cap

Not Rated

목표주가	Not Rated
현재주가	2,045 원
시가총액	919 억원
KOSDAQ(05/16)	870.37pt

편입사업의 성장성

Analyst 정홍식 _ hsjeong@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

90일 일평균거래대금	86.98 억원
외국인 지분율	2.3%
절대수익률 (YTD)	10.1%
상대수익률(YTD)	9.6%
배당수익률(23년)	1.0%

재무데이터

(십억원)	2020	2021	2022	2023
매출액	59.9	79.4	86.5	94.7
영업이익	4.1	7.8	3.1	8.9
순이익	-0.8	4.0	-2.3	6.7
ROE (%)	-2.5	16.1	0.7	18.9
PER (x)	-130.8	33.8	340.0	11.4
PBR (x)	2.6	4.8	2.4	2.0

자료: 아이비김영, 이베스트투자증권 리서치센터
주: K-IFRS 연결 기준

Stock Price



기업개요

아이비김영은 대학편입 전문 교육기관(브랜드: 김영편입, 미대편입창조)으로 국내 M/S 1위에 위치하고 있다. 동사는 편입사업 외에도 취업교육(브랜드: 더조은아카데미, 메가스터디아카데미), 김영평생교육원(학점은행기관), 유니스터디(대학교 수업보충) 등의 사업도 영위하고 있다.

1Q24 Review: 외형성장 + 이익개선

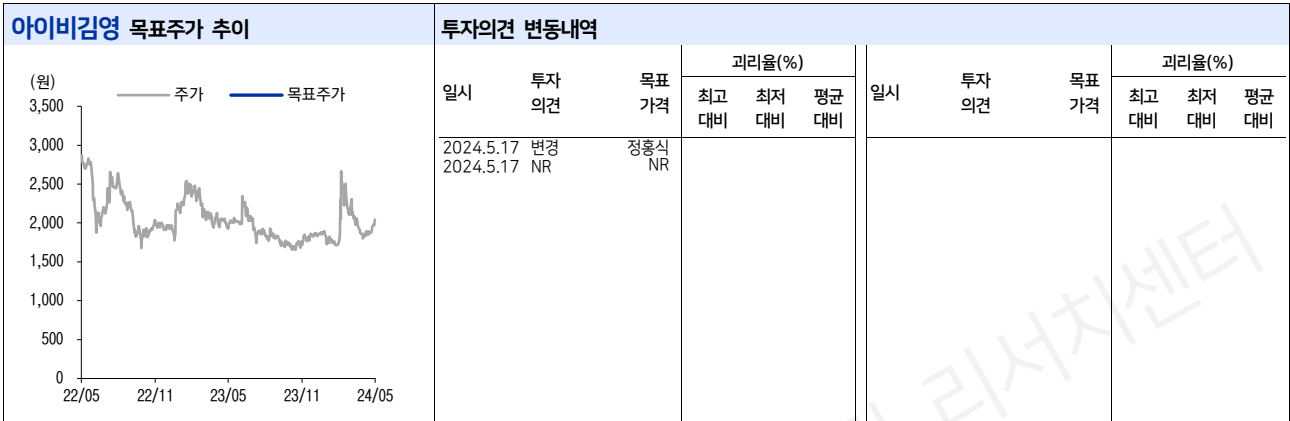
동사의 1Q24 매출액은 195억원(+13.7% yoy) 증가하였다. 편입부문(매출 비중 71.2%)에서 139억원(+26.0%), 증가하였는데, 이는 온라인 40억원(+34.0% yoy), 오프라인 98억원(+23.0% yoy) 수준으로 온라인 부문에서 고성장이 진행된 것이다.

편입사업은 특성상 1분기는 비수기이고 3분기에 영업이익이 집중(2023년: 3Q23 영업이익 비중 67.5%)되기 때문에 매년 1분기의 실적은 외형성장(신규 편입 수요)이 얼마나 진행 되었는지가 중요하다.

동사의 분기 영업이익은 1Q23 -27억원 → 1Q24 -10억원 규모로 크게 축소되었는데, 이는 1)편입: 1Q23 -13억원 → 1Q24 1억원으로 YoY 흑자 전환하였고, 2)수익성 개선을 위해 외형을 축소하고 있는 취업: 1Q23 -14억원 → 1Q24 -11억원으로 적자폭 축소가 진행되었다. 이에 1Q24에만 전년 동기대비 영업이익 +17억원 개선이 있어 2024년 영업이익 증가에 대한 기대감이 높아졌다.

체크포인트

동사는 편입 교육에 있어서 온라인 부문 성장성이 높다. 동사의 온라인 편입 매출액은 2020년 82억원 → 2021년 118억원 → 2022년 132억원 → 2023년 172억원(CAGR 27.8%), 1Q24 40억원(+34.0% yoy)이다. 이는 메가스터디교육과 비슷하게 패스 상품 출시로 신규회원수가 증가하고 있으며, 채널의 특성상 수익률이 상대적으로 높은 것으로 파악되어 동사의 영업이익 증가에 핵심 요인이다.



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 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제 3 자에게 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 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	92.4% 7.6% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경 투자 의견 비율은 2023. 4. 1 ~ 2024. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)