

# 메가스터디교육 (215200)

COMPANY REPORT Company Analysis | Mid-Small Cap | 2025.8.12

## 2Q25 Review: 영업이익 소폭 상승

### 2Q25 Review

동사의 2Q25 실적은 매출액 2,010억원(-6.3% yoy), 영업이익 327억원(+1.8% yoy), 순이익(지배주주) 230억원(+1.6% yoy)를 기록하였다. 이는 당사의 기존 추정치 (Sales 2,068억원, OP 346억원)대비 매출액 -2.3%, 영업이익 -5.6% 하회한 것이다.

향후 2Q25 분기보고서에서 정확한 사업부별 실적을 알 수 있겠으나, 매출액 감소 이유는 1)전년 공무원 사업 매각(연간 Sales 324억원 규모)의 영향: 성인교육 사업에 포함, 2)초등 학령인구 감소의 영향으로 유·초등 학생수 감소, 3)고등부문에서 경쟁 기숙학원 영향 + 재수 기숙학원의 수요 둔화에 따른 오프라인 학생수 감소(1Q25의 경우 방학 윈터 스쿨이 운영되었기 때문에 영향이 미미했음) 요인으로 파악된다.

영업이익 증가 이유는 1)공무원 사업 매각(연간 OP -70억원 규모)에 대한 기저효과, 2)대학(편입, 자회사 아이비김영) 부문에서 수익성 개선, 3)유·초등 부문의 마케팅비용 감소 효과 등의 내부적인 이익개선 활동 강화가 있었을 것으로 파악된다. 다만, 외형이 감소하고 있어 고정비 등을 고려하면 이익 개선 폭이 높지 않았던 것으로 보인다.

### 그래도 2026년은 성장이 기대된다

동사는 2025년 수강료 인상을 진행하지 않았기 때문에 ARPU 상승률이 거의 없는 것으로 파악된다. 또한 공무원 사업부문 매각 + 학령인구 감소의 영향으로 매출액 역성장도 나타나고 있다. 그러나 2026년에는 다시 과거의 흐름으로 외형확대 + 고정비 절감 효과로 영업이익 상승이 동시에 진행될 것으로 기대된다. 특히, 주주환원을 고려했을 때 이익 증가 < EPS 상승을 전망한다.

### Financial Data

| (십억원)         | 2023  | 2024  | 2025E | 2026E | 2027E |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액           | 935.2 | 942.2 | 896.6 | 937.5 | 960.1 |
| 영업이익          | 127.4 | 123.6 | 127.6 | 132.9 | 136.8 |
| 순이익           | 94.6  | 46.2  | 97.3  | 102.3 | 106.3 |
| EPS (원)       | 8,090 | 4,028 | 8,491 | 8,928 | 9,277 |
| 증감률 (%)       | -7.4  | -50.2 | 110.8 | 5.1   | 3.9   |
| PER (x)       | 7.5   | 10.9  | 5.8   | 5.6   | 5.4   |
| PBR (x)       | 1.5   | 1.1   | 1.1   | 0.9   | 0.8   |
| 영업이익률 (%)     | 13.6  | 13.1  | 14.2  | 14.2  | 14.3  |
| EBITDA 마진 (%) | 21.9  | 21.8  | 22.9  | 22.8  | 22.9  |
| ROE (%)       | 21.1  | 10.0  | 19.9  | 17.9  | 16.3  |

주: IFRS 연결 기준

자료: 메가스터디교육, LS증권 리서치센터



Analyst 정홍식  
hsjeong@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

|           |          |
|-----------|----------|
| 목표주가 (유지) | 70,000 원 |
| 현재주가      | 49,650 원 |
| 상승여력      | 40.9 %   |

### 컨센서스 대비

|  | 상회 | 부합 | 하회 |
|--|----|----|----|
|  |    |    |    |

### Stock Data

|                 |                         |
|-----------------|-------------------------|
| KOSDAQ (8/11)   | 811.85 pt               |
| 시가총액            | 5,342 억원                |
| 발행주식수           | 10,771 천주               |
| 52 주 최고가/최저가    | 54,400 / 37,500 원       |
| 90 일 일평균거래대금    | 12.71 억원                |
| 외국인 지분율         | 30.0%                   |
| 배당수익률(25.12E)   | 4.0%                    |
| BPS(25.12E)     | 46,243 원                |
| KOSDAQ 대비 상대수익률 | 1개월 -4.0%               |
|                 | 6개월 18.1%               |
|                 | 12개월 -6.5%              |
| 주주구성            | 손주은 (외 14인) 39.1%       |
|                 | FIL LIMITED (외 6인) 6.5% |
|                 | 자사주 (외 1인) 2.5%         |

### Stock Price



표1 2Q25 Review

| (억원) | 2Q25  | 2Q24  | YoY   | 1Q25  | QoQ    | 기존추정치 | 오차     |
|------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|
| 매출액  | 2,010 | 2,144 | -6.3% | 2,377 | -15.4% | 2,068 | -2.8%  |
| 영업이익 | 327   | 321   | 1.8%  | 262   | 24.6%  | 346   | -5.6%  |
| 순이익  | 230   | 226   | 1.6%  | 214   | n/a    | 265   | -13.3% |
| OPM  | 16.2% | 15.0% |       | 11.0% |        | 16.7% |        |
| NPM  | 11.4% | 10.5% |       | 9.0%  |        | 12.8% |        |

자료: 메가스터디교육, LS증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

표2 분기실적 전망

| (억원)       | 1Q24   | 2Q24   | 3Q24   | 4Q24    | 1Q25   | 2Q25   | 3Q25E | 4Q25E  |
|------------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|-------|--------|
| 매출액        | 2,494  | 2,144  | 2,560  | 2,224   | 2,377  | 2,010  | 2,451 | 2,129  |
| YoY        | 2.8%   | -3.6%  | -1.9%  | 6.3%    | -4.7%  | -6.3%  | -4.3% | -4.3%  |
| 유초중등       | 597    | 507    | 522    | 582     | 577    | 477    | 492   | 553    |
| 고등         | 1,609  | 1,309  | 1,625  | 1,249   | 1,562  | 1,234  | 1,566 | 1,207  |
| 성인         | 286    | 327    | 412    | 392     | 235    | 300    | 393   | 369    |
| YoY        |        |        |        |         |        |        |       |        |
| 유초중등       | -4.7%  | -6.0%  | -3.9%  | 11.7%   | -3.3%  | -6.0%  | -5.7% | -5.0%  |
| 고등         | 4.7%   | -5.6%  | -4.3%  | 3.1%    | -2.9%  | -5.7%  | -3.7% | -3.3%  |
| 성인         | 9.3%   | 10.1%  | 11.6%  | 10.7%   | -17.8% | -8.4%  | -4.6% | -6.1%  |
| 기타         | n/a    | n/a    | n/a    | n/a     | n/a    | n/a    | n/a   | n/a    |
| % of Sales |        |        |        |         |        |        |       |        |
| 유초중등       | 23.9%  | 23.6%  | 20.4%  | 26.2%   | 24.3%  | 23.7%  | 20.1% | 26.0%  |
| 고등         | 64.5%  | 61.1%  | 63.5%  | 56.1%   | 65.7%  | 61.4%  | 63.9% | 56.7%  |
| 성인         | 11.5%  | 15.2%  | 16.1%  | 17.6%   | 9.9%   | 14.9%  | 16.0% | 17.3%  |
| (강의 & 교재)  |        |        |        |         |        |        |       |        |
| 초중등 강의     | 414    | 426    | 435    | 505     | 404    | 403    | 411   | 481    |
| YoY        | 0.6%   | -4.0%  | -4.9%  | 12.2%   | -2.4%  | -5.6%  | -5.3% | -4.8%  |
| 초중등 교재     | 183    | 80     | 87     | 78      | 173    | 74     | 81    | 72     |
| YoY        | -14.8% | -15.1% | 0.8%   | 7.9%    | -5.4%  | -7.8%  | -7.4% | -6.7%  |
| 고등 강의      | 846    | 798    | 955    | 760     | 843    | 759    | 921   | 735    |
| YoY        | 1.4%   | -6.1%  | -6.1%  | 12.8%   | -0.4%  | -4.8%  | -3.6% | -3.2%  |
| 고등 교재      | 763    | 511    | 670    | 489     | 719    | 475    | 644   | 472    |
| YoY        | 8.7%   | -4.8%  | -1.7%  | -9.1%   | -5.8%  | -7.2%  | -3.8% | -3.4%  |
| 영업이익       | 203    | 321    | 543    | 169     | 262    | 327    | 523   | 165    |
| % of sales | 8.1%   | 15.0%  | 21.2%  | 7.6%    | 11.0%  | 16.2%  | 21.3% | 7.7%   |
| % YoY      | -16.2% | -25.0% | -7.9%  | 1022.7% | 29.3%  | 1.8%   | -3.7% | -2.6%  |
| (부문별 영업이익) |        |        |        |         |        |        |       |        |
| 유초중등       | 12     | 107    | 115    | 119     | 53     | 116    | 111   | 82     |
| OPM        | 1.9%   | 21.1%  | 22.1%  | 20.5%   | 9.2%   | 24.3%  | 22.4% | 14.8%  |
| 고등         | 215    | 200    | 357    | 20      | 217    | 179    | 316   | 17     |
| OPM        | 13.3%  | 15.3%  | 22.0%  | 1.6%    | 13.9%  | 14.5%  | 20.2% | 1.4%   |
| 대학(편입)     | 1      | 36     | 92     | 71      | 2      | 40     | 101   | 77     |
| OPM        | 0.6%   | 19.6%  | 34.5%  | 28.9%   | 1.3%   | 19.2%  | 34.0% | 28.5%  |
| 취업         | -24    | -22    | -20    | -39     | -11    | -9     | -5    | -11    |
| OPM        | -16.1% | -15.8% | -13.9% | -26.7%  | -11.8% | -10.2% | -5.3% | -11.0% |

자료: 메가스터디교육, LS증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

표3 추정실적 변경

| (억원) | 변경전   |       | 변경후   |       | 증감    |       |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|      | 2025E | 2026E | 2025E | 2026E | 2025E | 2026E |
| 매출액  | 9,120 | 9,406 | 8,966 | 9,375 | -1.7% | -0.3% |
| 영업이익 | 1,294 | 1,344 | 1,276 | 1,329 | -1.4% | -1.1% |
| 순이익  | 999   | 1,050 | 972   | 1,023 | -2.7% | -2.5% |

자료: 메가스터디교육, LS증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

표4 연간실적 전망

| (억원)       | 2021   | 2022   | 2023   | 2024   | 2025E  | 2026E | 2027E | 2028E |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|
| 매출액        | 7,039  | 8,360  | 9,352  | 9,422  | 8,966  | 9,375 | 9,601 | 9,970 |
| YoY        | 48.3%  | 18.8%  | 11.9%  | 0.8%   | -4.8%  | 4.6%  | 2.4%  | 3.8%  |
| 유초중등       | 1,655  | 2,068  | 2,230  | 2,208  | 2,099  | 2,075 | 1,984 | 1,877 |
| 고등         | 4,305  | 5,078  | 5,833  | 5,792  | 5,569  | 5,914 | 6,149 | 6,546 |
| 성인         | 1,071  | 1,207  | 1,283  | 1,417  | 1,296  | 1,384 | 1,465 | 1,545 |
| YoY        |        |        |        |        |        |       |       |       |
| 유초중등       | 61.0%  | 24.9%  | 7.9%   | -1.0%  | -4.9%  | -1.2% | -4.4% | -5.4% |
| 고등         | 45.3%  | 18.0%  | 14.9%  | -0.7%  | -3.9%  | 6.2%  | 4.0%  | 6.5%  |
| 성인         | 28.2%  | 9.1%   | 15.9%  | 18.5%  | 10.6%  | 8.5%  | 7.2%  | 6.5%  |
| 기타         | 39.8%  | -2.4%  | -2.7%  | -16.7% | -53.4% | 2.1%  | 2.0%  | 1.9%  |
| % of Sales |        |        |        |        |        |       |       |       |
| 유초중등       | 23.5%  | 24.7%  | 23.8%  | 23.4%  | 23.4%  | 22.1% | 20.7% | 18.8% |
| 고등         | 61.2%  | 60.7%  | 62.4%  | 61.5%  | 62.1%  | 63.1% | 64.0% | 65.7% |
| 성인         | 15.2%  | 14.4%  | 13.7%  | 15.0%  | 14.5%  | 14.8% | 15.3% | 15.5% |
| (강의 & 교재)  |        |        |        |        |        |       |       |       |
| 초중등 강의     | 1,204  | 1,597  | 1,762  | 1,780  | 1,698  | 1,699 | 1,630 | 1,543 |
| YoY        | 72.0%  | 32.7%  | 10.3%  | 1.0%   | -4.6%  | 0.0%  | -4.0% | -5.4% |
| 초중등 교재     | 452    | 470    | 468    | 428    | 400    | 376   | 354   | 334   |
| YoY        | 37.5%  | 4.1%   | -0.6%  | -8.5%  | -6.5%  | -6.2% | -5.8% | -5.6% |
| 고등 강의      | 2,443  | 2,985  | 3,375  | 3,358  | 3,258  | 3,709 | 4,034 | 4,509 |
| YoY        | 42.9%  | 22.2%  | 13.1%  | -0.5%  | -3.0%  | 13.8% | 8.8%  | 11.8% |
| 고등 교재      | 1,862  | 2,093  | 2,458  | 2,434  | 2,311  | 2,205 | 2,115 | 2,037 |
| YoY        | 48.6%  | 12.4%  | 17.4%  | -1.0%  | -5.1%  | -4.6% | -4.1% | -3.7% |
| 영업이익       | 990    | 1,354  | 1,274  | 1,236  | 1,276  | 1,329 | 1,368 | 1,424 |
| % of sales | 14.1%  | 16.2%  | 13.6%  | 13.1%  | 14.2%  | 14.2% | 14.3% | 14.3% |
| % YoY      | 201.7% | 36.7%  | -5.9%  | -3.0%  | 3.2%   | 4.2%  | 2.9%  | 4.0%  |
| (부문별 영업이익) |        |        |        |        |        |       |       |       |
| 유초중등       | 307    | 431    | 365    | 353    | 361    | 350   | 328   | 304   |
| OPM        | 18.6%  | 20.8%  | 16.4%  | 16.0%  | 17.2%  | 16.9% | 16.5% | 16.2% |
| 고등         | 751    | 1,045  | 968    | 792    | 728    | 766   | 796   | 856   |
| OPM        | 17.5%  | 20.6%  | 16.6%  | 13.7%  | 13.1%  | 12.9% | 12.9% | 13.1% |
| 대학(편입)     | 148    | 127    | 145    | 200    | 221    | 240   | 257   | 274   |
| OPM        | 26.5%  | 20.9%  | 20.6%  | 23.9%  | 23.9%  | 23.9% | 23.9% | 23.9% |
| 취업         | -218   | -250   | -203   | -105   | -35    | -27   | -14   | -11   |
| OPM        | -42.5% | -41.7% | -35.2% | -18.1% | -9.5%  | -7.2% | -3.6% | -2.9% |

자료: 메가스터디교육, LS증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

## 메가스터디교육 (215200)

### 재무상태표

| (십억원)         | 2023         | 2024         | 2025E        | 2026E        | 2027E        |
|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>유동자산</b>   | 235.3        | 215.0        | 302.3        | 390.7        | 489.2        |
| 현금 및 현금성자산    | 16.9         | 54.4         | 159.8        | 243.2        | 338.8        |
| 매출채권 및 기타채권   | 62.5         | 52.8         | 54.8         | 57.3         | 58.7         |
| 재고자산          | 27.2         | 63.9         | 43.3         | 45.3         | 46.4         |
| 기타유동자산        | 128.7        | 44.0         | 44.4         | 44.9         | 45.3         |
| <b>비유동자산</b>  | 720.2        | 663.4        | 636.0        | 634.6        | 622.8        |
| 관계기업투자등       | 28.4         | 49.9         | 47.5         | 49.7         | 50.9         |
| 유형자산          | 294.8        | 284.0        | 249.6        | 214.4        | 177.4        |
| 무형자산          | 90.1         | 70.3         | 92.2         | 112.7        | 130.4        |
| <b>자산총계</b>   | <b>955.5</b> | <b>878.3</b> | <b>938.3</b> | <b>1,025</b> | <b>1,112</b> |
| <b>유동부채</b>   | 406.5        | 370.0        | 349.0        | 355.4        | 359.7        |
| 매입채무 및 기타채무   | 90.8         | 125.6        | 103.0        | 107.7        | 110.3        |
| 단기금융부채        | 87.2         | 39.0         | 38.6         | 38.3         | 37.9         |
| 기타유동부채        | 228.5        | 205.4        | 207.4        | 209.5        | 211.6        |
| <b>비유동부채</b>  | 57.5         | 41.6         | 41.4         | 41.1         | 40.9         |
| 장기금융부채        | 46.6         | 31.5         | 31.2         | 30.9         | 30.6         |
| 기타비유동부채       | 10.9         | 10.1         | 10.2         | 10.2         | 10.3         |
| <b>부채총계</b>   | <b>464.0</b> | <b>411.6</b> | <b>390.4</b> | <b>396.5</b> | <b>400.6</b> |
| <b>지배주주지분</b> | 477.4        | 448.8        | 530.0        | 610.8        | 693.5        |
| 자본금           | 1.2          | 1.2          | 1.2          | 1.2          | 1.2          |
| 자본잉여금         | 165.4        | 165.4        | 165.4        | 165.4        | 165.4        |
| 이익잉여금         | 308.2        | 317.0        | 398.2        | 479.0        | 561.6        |
| 비지배주주지분(연결)   | 14.0         | 17.9         | 17.9         | 17.9         | 17.9         |
| <b>자본총계</b>   | <b>491.5</b> | <b>466.7</b> | <b>547.9</b> | <b>628.7</b> | <b>711.4</b> |

### 현금흐름표

| (십억원)            | 2023       | 2024        | 2025E        | 2026E       | 2027E       |
|------------------|------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
| <b>영업활동 현금흐름</b> | 168.6      | 174.4       | 186.2        | 175.4       | 186.3       |
| 당기순이익(손실)        | 95.8       | 50.2        | 99.5         | 104.6       | 108.7       |
| 비현금수익비용가감        | 122.2      | 166.2       | 89.1         | 68.7        | 75.6        |
| 유형자산감가상각비        | 63.1       | 62.9        | 61.4         | 62.8        | 63.5        |
| 무형자산상각비          | 14.7       | 18.6        | 16.2         | 18.4        | 19.6        |
| 기타현금수익비용         | 44.4       | 84.7        | 8.1          | -15.8       | -10.8       |
| 영업활동 자산부채변동      | -1.7       | -12.4       | -2.4         | 2.0         | 1.9         |
| 매출채권 감소(증가)      | -8.9       | 4.3         | -2.1         | -2.5        | -1.4        |
| 재고자산 감소(증가)      | -5.3       | -41.8       | 20.5         | -2.0        | -1.1        |
| 매입채무 증가(감소)      | 1.9        | 39.5        | -22.6        | 4.7         | 2.6         |
| 기타자산, 부채변동       | 10.6       | -14.4       | 1.8          | 1.8         | 1.8         |
| <b>투자활동 현금흐름</b> | -104.0     | 11.8        | -64.3        | -70.1       | -66.6       |
| 유형자산처분(취득)       | -55.2      | -11.7       | -27.1        | -27.5       | -26.6       |
| 무형자산 감소(증가)      | -26.0      | -19.3       | -38.1        | -38.9       | -37.3       |
| 투자자산 감소(증가)      | -2.4       | -31.8       | 0.9          | -3.7        | -2.7        |
| 기타투자활동           | -20.3      | 74.6        | 0.0          | 0.0         | 0.0         |
| <b>재무활동 현금흐름</b> | -59.5      | -149.2      | -16.5        | -21.9       | -24.1       |
| 차입금의 증가(감소)      | -22.2      | -78.0       | -0.4         | -0.4        | -0.4        |
| 자본의 증가(감소)       | -35.7      | -72.8       | -16.1        | -21.5       | -23.7       |
| 배당금의 지급          | 24.7       | 23.6        | -16.1        | -21.5       | -23.7       |
| 기타재무활동           | -1.5       | 1.7         | 0.0          | 0.0         | 0.0         |
| <b>현금의 증가</b>    | <b>5.0</b> | <b>37.5</b> | <b>105.4</b> | <b>83.4</b> | <b>95.6</b> |
| 기초현금             | 11.9       | 16.9        | 54.4         | 159.8       | 243.2       |
| 기말현금             | 16.9       | 54.4        | 159.8        | 243.2       | 338.8       |

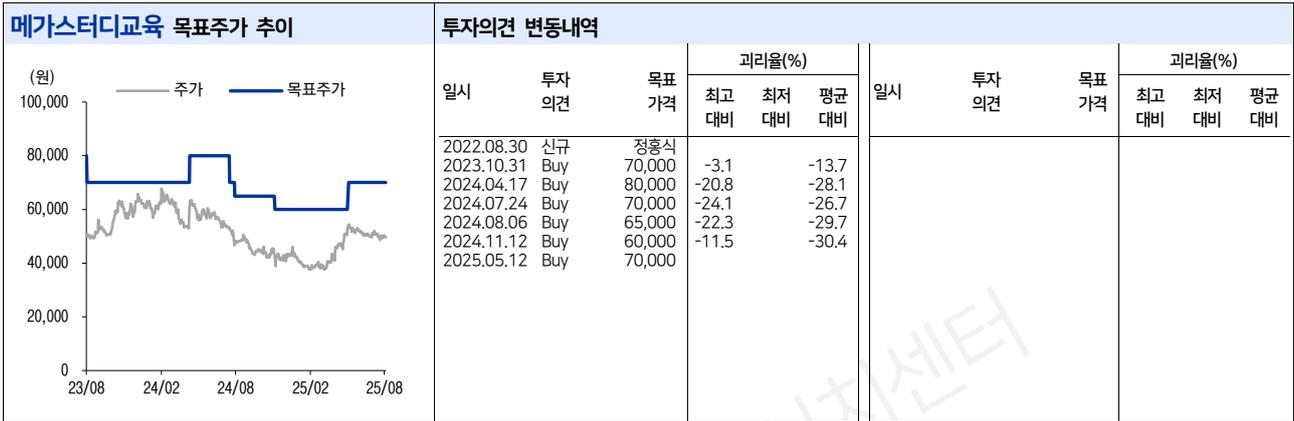
자료: 메가스터디교육, LS증권 리서치센터

### 손익계산서

| (십억원)           | 2023  | 2024  | 2025E | 2026E | 2027E |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>매출액</b>      | 935.2 | 942.2 | 896.6 | 937.5 | 960.1 |
| 매출원가            | 408.1 | 408.7 | 384.2 | 402.2 | 411.2 |
| <b>매출총이익</b>    | 527.1 | 533.5 | 512.5 | 535.3 | 549.0 |
| 판매비 및 관리비       | 399.6 | 409.9 | 384.8 | 402.4 | 412.1 |
| <b>영업이익</b>     | 127.4 | 123.6 | 127.6 | 132.9 | 136.8 |
| (EBITDA)        | 205.2 | 205.2 | 205.2 | 214.1 | 219.9 |
| 금융손익            | -2.0  | 3.1   | 1.6   | 2.0   | 2.2   |
| 이자비용            | 5.8   | 4.3   | 5.0   | 5.0   | 5.0   |
| 관계기업등 투자손익      | 0.7   | -1.4  | -1.4  | -1.4  | -1.4  |
| 기타영업외손익         | 0.8   | -60.4 | 3.6   | 4.8   | 6.1   |
| <b>세전계속사업이익</b> | 126.9 | 65.0  | 131.5 | 138.3 | 143.7 |
| 계속사업법인세비용       | 31.1  | 14.9  | 32.0  | 33.7  | 35.0  |
| 계속사업이익          | 95.8  | 50.2  | 99.5  | 104.6 | 108.7 |
| 중단사업이익          | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| <b>당기순이익</b>    | 95.8  | 50.2  | 99.5  | 104.6 | 108.7 |
| 지배주주            | 94.6  | 46.2  | 97.3  | 102.3 | 106.3 |
| <b>총포괄이익</b>    | 95.7  | 50.2  | 99.5  | 104.6 | 108.7 |
| 매출총이익률 (%)      | 56.4  | 56.6  | 57.2  | 57.1  | 57.2  |
| 영업이익률 (%)       | 13.6  | 13.1  | 14.2  | 14.2  | 14.3  |
| EBITDA 마진률 (%)  | 21.9  | 21.8  | 22.9  | 22.8  | 22.9  |
| 당기순이익률 (%)      | 10.2  | 5.3   | 11.1  | 11.2  | 11.3  |
| ROA (%)         | 10.2  | 5.0   | 10.7  | 10.4  | 9.9   |
| ROE (%)         | 21.1  | 10.0  | 19.9  | 17.9  | 16.3  |
| ROIC (%)        | 17.3  | 19.1  | 23.7  | 25.6  | 27.1  |

### 주요 투자지표

|                 | 2023   | 2024   | 2025E  | 2026E  | 2027E  |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>투자지표 (x)</b> |        |        |        |        |        |
| P/E             | 7.5    | 10.9   | 5.8    | 5.6    | 5.4    |
| P/B             | 1.5    | 1.1    | 1.1    | 0.9    | 0.8    |
| EV/EBITDA       | 4.0    | 2.5    | 2.1    | 1.6    | 1.2    |
| P/CF            | 3.3    | 2.3    | 3.0    | 3.3    | 3.1    |
| 배당수익률 (%)       | 3.3    | 3.4    | 4.0    | 4.4    | 4.6    |
| <b>성장성 (%)</b>  |        |        |        |        |        |
| 매출액             | 11.9   | 0.8    | -4.8   | 4.6    | 2.4    |
| 영업이익            | -5.9   | -3.0   | 3.2    | 4.2    | 2.9    |
| 세전이익            | -5.5   | -48.8  | 102.3  | 5.1    | 3.9    |
| 당기순이익           | -3.8   | -47.6  | 98.4   | 5.1    | 3.9    |
| EPS             | -7.4   | -50.2  | 110.8  | 5.1    | 3.9    |
| <b>안정성 (%)</b>  |        |        |        |        |        |
| 부채비율            | 94.4   | 88.2   | 71.2   | 63.1   | 56.3   |
| 유동비율            | 57.9   | 58.1   | 86.6   | 109.9  | 136.0  |
| 순차입금/자기자본(x)    | 23.8   | 0.2    | -19.2  | -30.1  | -40.2  |
| 영업이익/금융비용(x)    | 21.9   | 29.0   | 25.3   | 26.5   | 27.4   |
| 총차입금 (십억원)      | 133.8  | 70.5   | 69.8   | 69.1   | 68.4   |
| 순차입금 (십억원)      | 116.8  | 1.1    | -105.1 | -189.4 | -285.8 |
| <b>주당지표(원)</b>  |        |        |        |        |        |
| EPS             | 8,090  | 4,028  | 8,491  | 8,928  | 9,277  |
| BPS             | 40,825 | 39,159 | 46,243 | 53,293 | 60,505 |
| CFPS            | 18,640 | 18,877 | 16,456 | 15,127 | 16,084 |
| DPS             | 2,000  | 1,500  | 2,000  | 2,200  | 2,300  |



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

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 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<br>(투자기간 6~12개월) | 투자등급   | 적용기준<br>(향후 12개월)                       | 투자의견 비율        | 비고  |
|--------------------|----------------------------------|--|---|----------------|---|
| Sector<br>(업종)     | 시가총액 대비<br>업종 비중 기준<br>투자등급 3단계  | <b>Overweight</b> (비중확대)<br><b>Neutral</b> (중립)<br><b>Underweight</b> (비중축소) |   |                |   |
| Company<br>(메가스터디) | 절대수익률 기준<br>투자등급 3단계             | <b>Buy</b> (매수)<br><b>Hold</b> (보유)<br><b>Sell</b> (매도)<br>합계                | +15% 이상 기대<br>-15% ~ +15%<br>-15% 이하 기대 | 89.2%<br>10.8% | 2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경   |
|                    |                                  |  |   | 100.0%         | 투자의견 비율은 2024.7.1 ~ 2025.6.30<br>당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막<br>공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임<br>(최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신) |