

웅진씽크빅(095720.KS)

스마트올 가입자 증가세 지속 전망

Analyst 박종선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

2023.02.10

Company Comment

투자의견: **BUY** (유지)목표주가: **3,600**원(유지)

현재주가: 3,015원(02/09)

시가총액: 348.2(십억원)

4Q22 Review: 매출액은 전년동기 수준, 영업이익은 큰 폭으로 증가

전일(2/9) 발표한 2022 년 4 분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 2,314 억원, 영업이익 76 억 원으로 전년동기 대비 매출액은 0.6% 감소하며 전년수준을 달성하였지만, 영업이익은 기저 효과 영향으로 큰 폭인 82.2% 증가하였음. 시장 기대치(매출액 2,496 억원, 영업이익 111 억원) 대비 매출액은 소폭 하락하였으나, 영업이익은 큰 폭으로 회복하였음.

2022 년 연간 잠정실적(연결기준)은 매출액 9,333 억원, 영업이익은 276 억원으로 전년대비 각각 14.7%, 3.1% 증가하며 실적 성장을 이어감. 다만, 2021 년 자사 보유 유형자산처분이익에 따른 이익발생으로 당기순이익이 크게 증가한 것에 비해 2022 년말에는 무형자산 손상 차손 인식에 따른 비용증가로 당기순이익이 -92.0%로 큰 폭으로 감소하였음.

1Q23 Preview: 매출액 +4.5%yoy, 영업이익 흑자전환 yoy. 실적 성장 전망

당사 추정 2023 년 1 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 2,426 억원, 영업이익 83 억원으로 전년동기대비 매출액은 4.3% 증가하고, 영업이익은 흑자전환이 가능할 것으로 예상함. 매출 성장을 예상하는 것은 주력사업인 "스마트올" 가입자의 증가세 지속과 함께 안정적인 매출 성장이 이어질 것으로 예상하기 때문임. 수익성이 부진했던 전년동기 대비 수익성 개선에 따른 흑자전환도 긍정적임. 매출 성장을 예상하고 있는 이유는 스마트올 가입자가 증가(스마트올 가입자: 3Q21, 약 18 만명 → 3Q22, 약 22 만명 → 4Q22, 23 만명)하면서 관련 매출이 증가(스마트올 매출액: 4Q21, 560 억원 → 1Q22, 560 억원 → 2Q22, 575 억원 → 3Q22, 597 억원 → 4Q22, 609 억원, +108 억원, +21.4%)했기 때문임. 또한 자회사 및 연결회사의 실적 회복과 함께 수익성 개선에 기여할 것으로 예상함.

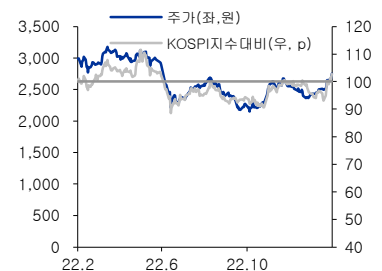
목표주가 3,600 원, 투자의견 BUY 유지

목표주가 3,600 원을 유지하며, 19.4%의 상승여력(괴리율 16.3%)을 보유하고 있어 투자의견도 BUY 를 유지함. 주력사업인 '스마트올' 가입자 증가와 함께, 최근 수익성이 개선되고 있다는 점을 고려하여 향후 주가는 상승세 전환이 가능하다고 판단함.

발행주식수(천주)	115,506
52주 최고가(원)	3,360
최저가(원)	2,125
52주 일간 Beta	1.19
90일 일평균거래대금(억원)	16
외국인 자본율(%)	3.9
배당수익률(2022F, %)	4.3

주주구성(%)	
웅진 (외 10인)	60.6
자사주 (외 1인)	2.4

(%)	1M	6M	12M
주가상승률	24.3	16.9	0.5
	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	3,600	3,600	-
영업이익(22)	27.6	31.1	▼
영업이익(23)	37.0	46.1	▼



(단위: 십억원, (%, %p)	4Q22P					1Q23E			2021A	2022P		2023E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	231.4	255.1	-9.3	249.6	-7.3	242.6	4.8	4.3	813.9	933.3	14.7	977.4	4.7
영업이익	7.6	11.1	-31.3	11.1	-31.0	8.3	9.2	흑전	26.8	27.6	3.1	37.0	33.8
세전이익	-8.5	10.0	적전	9.5	적전	8.2	흑전	흑전	55.4	7.9	-85.8	36.6	364.8
순이익	-7.8	8.2	적전	7.6	적전	7.0	흑전	흑전	44.2	3.5	-92.0	31.1	780.6
지배순이익	-7.5	8.0	적전	8.0	적전	6.8	흑전	흑전	43.3	3.5	-91.9	29.9	747.8
영업이익률	3.3	4.3	-1.1	4.4	-1.1	3.4	0.1	4.1	3.3	3.0	-0.3	3.8	0.8
순이익률	-3.4	3.2	-6.6	3.0	-6.4	2.9	6.3	4.1	5.4	0.4	-5.0	3.2	2.8
EPS(원)	-261	276	적전	277	적전	237	흑전	흑전	375	31	-91.9	259	747.8
BPS(원)	3,101	3,105	-0.1	3,310	-6.3	3,030	-2.3	-0.5	3,141	3,101	-1.3	3,229	4.1
ROE(%)	-8.4	8.9	-17.3	8.4	-16.8	7.8	16.3	11.1	11.8	1.0	-10.8	8.2	7.2
PER(X)	na	10.9	-	10.9	-	12.7	-	-	8.5	98.8	-	11.7	-
PBR(X)	1.0	1.0	-	0.9	-	1.0	-	-	1.0	1.0	-	0.9	-

자료: 웅진씽크빅, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준



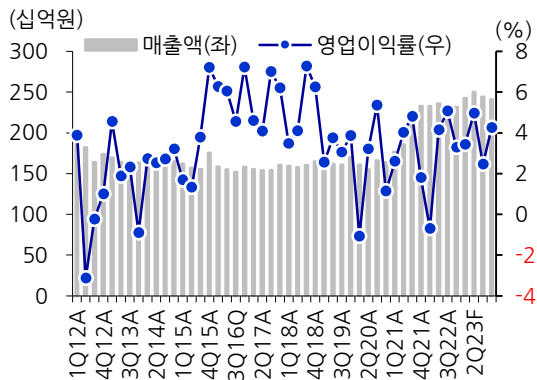
I. 실적 추이 및 전망

도표 1. 분기 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22P	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F
매출액	176.6	185.7	218.7	232.9	232.7	236.0	233.2	231.4	242.6	249.9	244.0	240.9
(증가율, YoY)	9.5	19.8	31.7	42.2	31.8	27.1	6.6	-0.6	4.3	5.9	4.6	4.1
(증가율, QoQ)	7.8	5.2	17.8	6.5	-0.1	1.4	-1.2	-0.8	4.8	3.0	-2.3	-1.3
사업별 매출액												
교육문화 사업	104.3	101.5	103.6	104.5	106.1	105.0	104.6	104.9	109.4	108.0	106.9	107.4
미래교육 사업	54.9	53.3	53.9	56.6	58.8	54.3	60.3	59.1	61.2	57.4	63.8	62.4
기타 사업	12.6	12.2	13.7	15.3	18.0	19.3	19.8	19.2	18.9	24.3	23.8	22.6
연결법인	4.8	18.7	47.5	56.5	49.8	57.4	48.5	48.3	53.1	60.2	49.5	48.4
사업별 비중(%)												
교육문화 사업	59.1	54.7	47.4	44.9	45.6	44.5	44.8	45.3	45.1	43.2	43.8	44.6
미래교육 사업	31.1	28.7	24.6	24.3	25.3	23.0	25.9	25.5	25.2	23.0	26.1	25.9
기타 사업	7.1	6.6	6.3	6.6	7.7	8.2	8.5	8.3	7.8	9.7	9.8	9.4
연결법인	2.7	10.1	21.7	24.3	21.4	24.3	20.8	20.9	21.9	24.1	20.3	20.1
수익												
매출원가	73.8	81.5	112.2	118.3	117.9	120.3	112.6	117.5	117.1	120.2	125.1	118.4
매출총이익	102.8	104.2	106.5	114.6	114.8	115.7	120.6	114.0	125.5	129.7	118.9	122.5
판매관리비	98.2	96.7	96.0	110.4	116.4	105.9	108.8	106.3	117.2	117.3	113.0	112.2
영업이익	4.6	7.5	10.5	4.2	-1.6	9.8	11.8	7.6	8.3	12.4	6.0	10.3
세전이익	4.1	38.7	10.5	2.1	-1.9	9.1	9.1	-8.5	8.2	12.3	5.9	10.2
당기순이익	2.5	29.7	7.8	4.3	-2.8	7.5	6.6	-7.8	7.0	10.4	5.0	8.6
지배주주 당기순이익	2.8	29.8	7.6	3.2	-2.9	7.5	6.5	-7.5	6.8	10.0	4.8	8.2
이익률(%)												
매출원가율	41.8	43.9	51.3	50.8	50.7	51.0	48.3	50.8	48.3	48.1	51.3	49.2
매출총이익률	58.2	56.1	48.7	49.2	49.3	49.0	51.7	49.2	51.7	51.9	48.7	50.8
판매관리비율	55.6	52.1	43.9	47.4	50.0	44.9	46.6	45.9	48.3	46.9	46.3	46.6
영업이익률	2.6	4.0	4.8	1.8	-0.7	4.2	5.1	3.3	3.4	5.0	2.5	4.3
세전이익률	2.3	20.9	4.8	0.9	-0.8	3.9	3.9	-3.7	3.4	4.9	2.4	4.2
당기순이익률	1.4	16.0	3.6	1.8	-1.2	3.2	2.8	-3.4	2.9	4.2	2.1	3.6
지배주주 당기순이익률	1.6	16.0	3.5	1.4	-1.2	3.2	2.8	-3.3	2.8	4.0	2.0	3.4

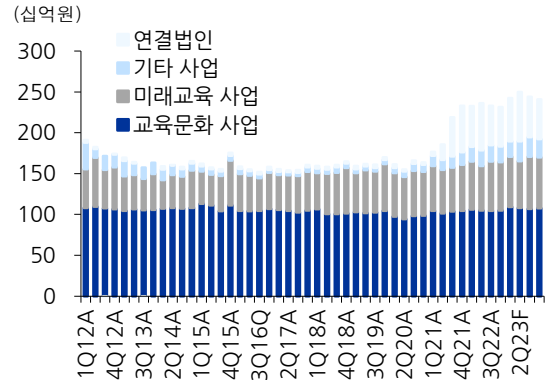
자료: 웅진씽크빅, 유진투자증권

도표 2. 분기별 매출 및 영업이익 추이



자료: 웅진씽크빅, 유진투자증권

도표 3. 분기별 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 웅진씽크빅, 유진투자증권

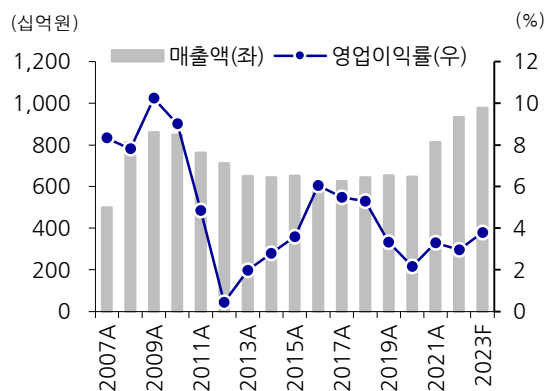


도표 4. 연간 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022P	2023F
매출액	712.0	648.8	642.9	650.5	624.0	624.3	642.9	652.2	646.1	813.9	933.3	977.4
(증가율)	-6.6	-8.9	-0.9	1.2	-4.1	0.0	3.0	1.4	-0.9	26.0	14.7	4.7
사업별 매출액												
교육문화 사업	431.6	421.8	430.8	439.8	420.4	417.7	408.7	411.9	388.5	413.9	420.6	431.8
미래교육 사업	205.7	167.0	159.8	174.9	172.1	178.1	200.1	207.3	214.3	218.7	232.5	244.9
기타 사업	75.7	60.1	42.6	24.6	20.1	17.6	22.4	19.0	29.6	53.8	76.3	89.6
연결법인	-1.0	-0.0	9.8	11.2	11.4	10.9	11.8	14.0	13.7	127.5	204.0	211.2
사업별 비중(%)												
교육문화 사업	60.6	65.0	67.0	67.6	67.4	66.9	63.6	63.2	60.1	50.9	45.1	44.2
미래교육 사업	28.9	25.7	24.8	26.9	27.6	28.5	31.1	31.8	33.2	26.9	24.9	25.1
기타 사업	10.6	9.3	6.6	3.8	3.2	2.8	3.5	2.9	4.6	6.6	8.2	9.2
연결법인	-0.1	0.0	1.5	1.7	1.8	1.7	1.8	2.2	2.1	15.7	21.9	21.6
수익												
매출원가	341.6	306.9	325.5	330.2	289.9	275.5	276.4	280.1	271.5	385.8	468.3	480.8
매출총이익	370.4	342.0	317.4	320.3	334.1	348.8	366.5	372.2	374.6	428.1	465.0	496.6
판매관리비	367.3	329.1	299.5	296.9	296.4	314.6	332.5	350.5	360.7	401.3	437.4	459.6
영업이익	3.1	12.9	18.0	23.4	37.7	34.2	34.0	21.7	14.0	26.8	27.6	37.0
세전이익	-9.8	-3.8	12.5	18.5	31.2	33.9	30.7	-192.8	3.5	55.4	7.9	36.6
당기순이익	-57.7	3.1	10.4	13.4	23.7	24.9	22.3	-150.6	0.4	44.2	3.5	31.1
지배주주 당기순이익	-53.9	3.1	10.4	13.2	23.4	24.9	22.2	-150.9	1.0	43.3	3.5	29.9
이익률(%)												
매출원가율	48.0	47.3	50.6	50.8	46.5	44.1	43.0	42.9	42.0	47.4	50.2	49.2
매출총이익률	52.0	52.7	49.4	49.2	53.5	55.9	57.0	57.1	58.0	52.6	49.8	50.8
판매관리비율	51.6	50.7	46.6	45.6	47.5	50.4	51.7	53.7	55.8	49.3	46.9	47.0
영업이익률	0.4	2.0	2.8	3.6	6.0	5.5	5.3	3.3	2.2	3.3	3.0	3.8
세전이익률	-1.4	-0.6	1.9	2.8	5.0	5.4	4.8	-29.6	0.5	6.8	0.8	3.7
당기순이익률	-8.1	0.5	1.6	2.1	3.8	4.0	3.5	-23.1	0.1	5.4	0.4	3.2
지배주주 당기순이익률	-7.6	0.5	1.6	2.0	3.7	4.0	3.5	-23.1	0.1	5.3	0.4	3.1

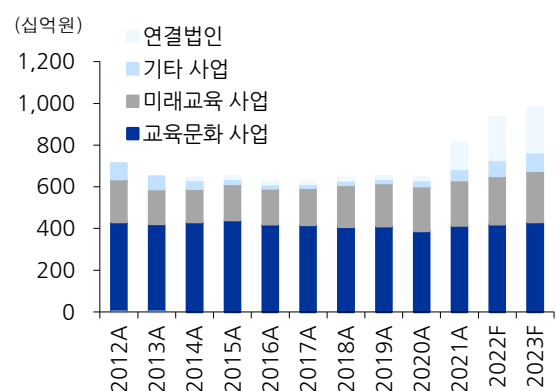
자료: 웅진씽크빅, 유진투자증권

도표 5. 연간 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 웅진씽크빅, 유진투자증권

도표 6. 연간 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 웅진씽크빅, 유진투자증권

II. Valuation

도표 7. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	웅진씽크빅	평균	메가스터디교육	디지털대성	정상제이엘에스	메가스터디	크레비스
주가(원)	3,015		72,000	6,870	7,270	10,890	18,690
시가총액(십억원)	348.3		854.1	198.0	114.0	129.8	215.8
PER(배)							
FY20A	333.7	17.4	21.5	21.7	14.7	6.5	22.8
FY21A	8.5	11.6	12.0	15.6	8.4	6.3	15.6
FY22F	90.1	8.9	8.1	10.2	8.5	-	-
FY23F	10.6	7.6	6.6	8.4	8.0	-	-
PBR(배)							
FY20A	0.9	1.4	1.7	1.9	1.5	0.5	1.9
FY21A	1.0	1.6	2.9	1.7	1.5	0.5	3.0
FY22F	0.9	1.8	2.0	-	1.5	-	-
FY23F	0.9	1.5	1.6	-	1.4	-	-
매출액(십억원)							
FY20A	646.1		474.7	148.5	85.4	133.0	180.0
FY21A	813.9		703.9	196.9	101.7	133.6	210.7
FY22F	933.3		850.0	216.0	110.4	-	-
FY23F	977.4		970.0	240.7	119.2	-	-
영업이익(십억원)							
FY20A	14.0		32.8	14.2	8.8	10.9	16.9
FY21A	26.8		99.0	25.2	17.0	15.9	31.2
FY22F	27.6		140.0	30.6	17.1	-	-
FY23F	37.0		170.0	36.0	18.3	-	-
영업이익률(%)							
FY20A	2.2	8.7	6.9	9.6	10.3	8.2	9.4
FY21A	3.3	13.9	14.1	12.8	16.7	11.9	14.8
FY22F	3.0	15.4	16.5	14.2	15.5	-	-
FY23F	3.8	15.9	17.5	15.0	15.4	-	-
순이익(십억원)							
FY20A	0.4		21.0	10.9	6.7	22.4	8.6
FY21A	44.2		81.5	20.0	13.6	29.8	18.5
FY22F	3.5		103.3	22.8	13.4	-	-
FY23F	31.1		132.2	26.6	14.3	-	-
EV/EBITDA(배)							
FY20A	5.8	5.0	5.7	7.7	6.6	0.1	4.4
FY21A	5.6	4.4	5.1	7.4	4.6	0.5	5.7
FY22F	4.5	4.4	-	4.2	4.6	-	-
FY23F	3.8	3.8	-	3.4	4.2	-	-
ROE(%)							
FY20A	0.2	9.3	8.0	11.3	10.5	7.3	9.1
FY21A	11.8	17.8	25.8	16.0	20.0	9.2	18.0
FY22F	1.0	19.7	26.2	14.1	18.7	-	-
FY23F	8.2	20.4	27.1	15.0	19.2	-	-

참고: 2023.02.09 종가 기준, 컨센서스 적용. 웅진씽크빅은 당사 추정치임
자료: QuantWise, 유진투자증권



III. 회사 소개

43 년간의 출판과 교육서비스 사업으로 우수한 교육 콘텐츠 확보

도표 8. 사업 분야

사업 부문	회 사	제품과 서비스에 관한 내용
국내 교육서비스 및 출판사업	교육문화사업본부 (학습관리 서비스)	- 웅진씽크빅 학습지(지면 학습지+북패드+디지털 콘텐츠) - 방문 관리형 학습지 서비스(ThinkBig 등 지면 학습지) - 집합 관리형 학습지(웅진북클럽학습센터) 및 클래스(교과목/논술 지도 초등 대상) 서비스 - 웅진스마트올(유초중등 전과목 AI 맞춤 종합학습물)
	미래교육사업본부 (독서관리 서비스)	- 웅진북클럽 서비스(전집+북패드+디지털 콘텐츠의 맞춤형 북 큐레이션 독서 서비스) - 전집(언어/문학, 사회/역사, 수리/과학, 문화/예술, 학습백과, 위인전 등) 방문 판매 - 스마트올클럽(유초중등 전과목 AI 맞춤 종합학습물) - 슈퍼팟잉글리시(유초등 영어종합학습물)
	기타사업부문	- 단행본(유아 및 초등, 청소년, 성인 대상 날권 도서 출판) 등 - 웅진스마트올 비관리(유초중등 전과목 AI 맞춤 종합학습물) - 웅진책방(유아동 전문 도서 및 교구 등 온라인몰) - 딸기공(어린이 대상 오디오북 플랫폼) - 유데미(성인 대상 글로벌 온라인교육 플랫폼) - 기타 신사업 등
도서유통 및 물류사업	(주)웅진북센	- 도서유통 및 물류사업 등
영어 교육사업	(주)웅진컴퍼스	- 영어서적 출판 등
모바일 플랫폼사업	(주)놀이의발전	- 유아, 초등 연령대상 문화 체험 및 놀이, 상품 및 숙박권 중개 플랫폼(상품 및 서비스 중개)
기타 사업	연결조정 및 중단영업 등	

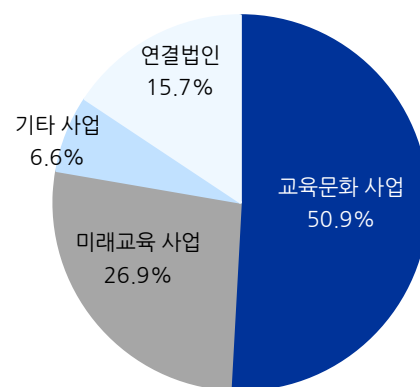
자료: 분기 사업 보고서, 유진투자증권

도표 9. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
1980	도서출판 헤임인터내셔널 설립
1994	웅진용운수학 출시
2007.05	'웅진'을 존속법인, '웅진씽크빅'을 인적분할 설립
2007.05	유가증권 시장 상장 (5/31)
2020.07	웅진씽크빅 <스마트올 AI 학교수학> 출시
	웅진씽크빅-네이버클라우드, 학원형 클라우드 플랫폼 구축을 위한 합작법인 설립 계약 체결
2021.07	(주)배캠, (주)웅진북센 계열 편입
2021.09	세계 최대 교육플랫폼 '유데미' 국내 론칭
	어린이 오디오북 플랫폼 '딸기공', 구글플레이 '올해를 빛낸 숨은 보석 앱' 선정
2021.12	스마트올 20 만 회원 돌파
2022.03	AI 연산학습 앱 '매쓰피드' 국내 및 해외 140 여개국 출시

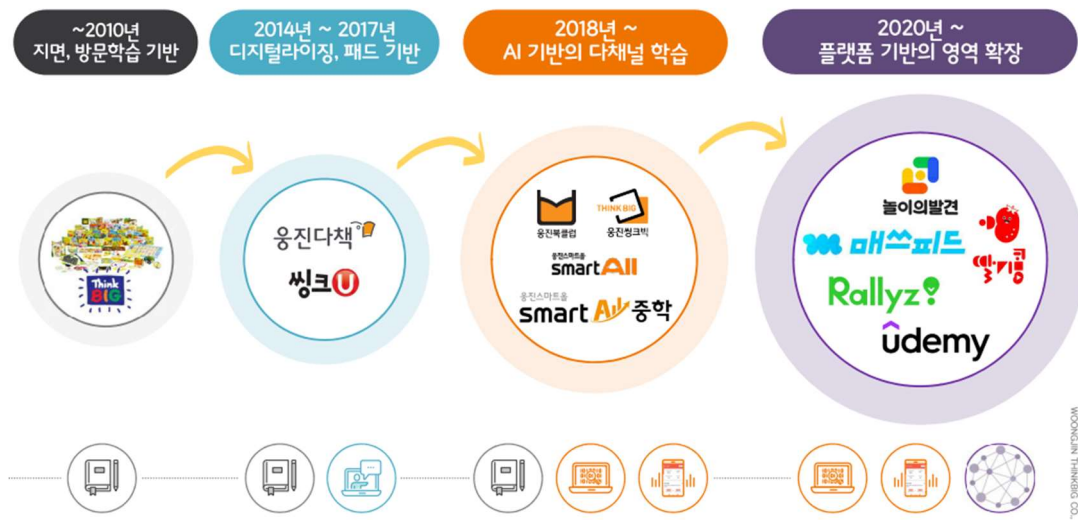
자료: 유진투자증권

도표 10. 사업별 매출 비중 (2021 년 기준)



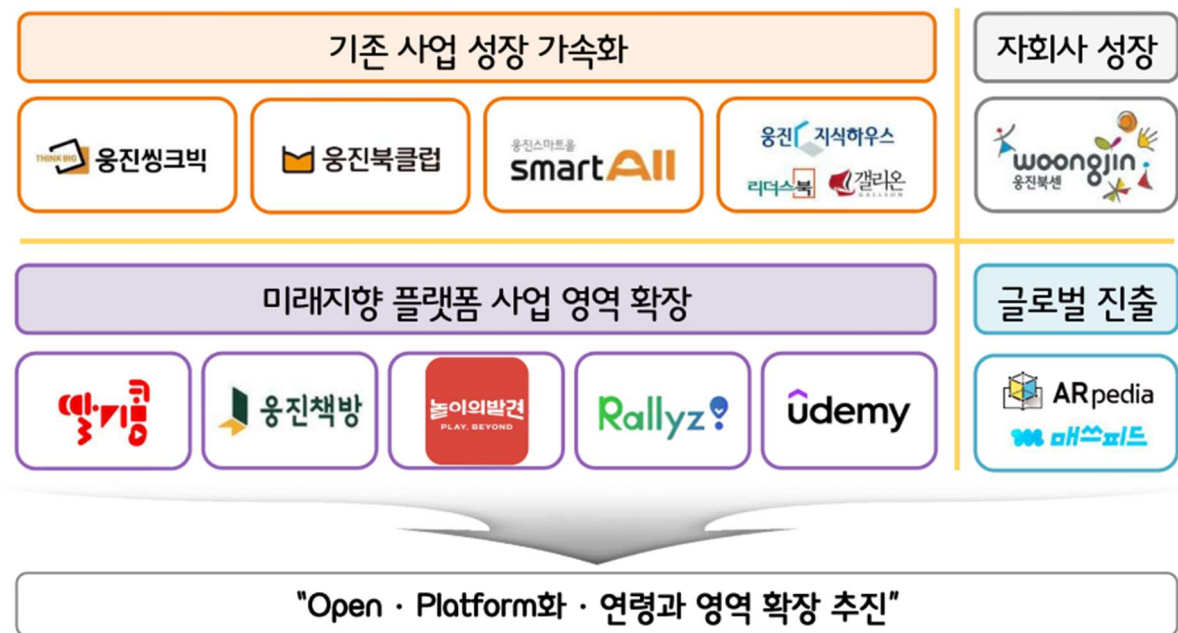
자료: 유진투자증권

도표 11. 성장 스토리



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 12. 사업 포트폴리오



자료: IR Book, 유진투자증권



IV. 투자 포인트

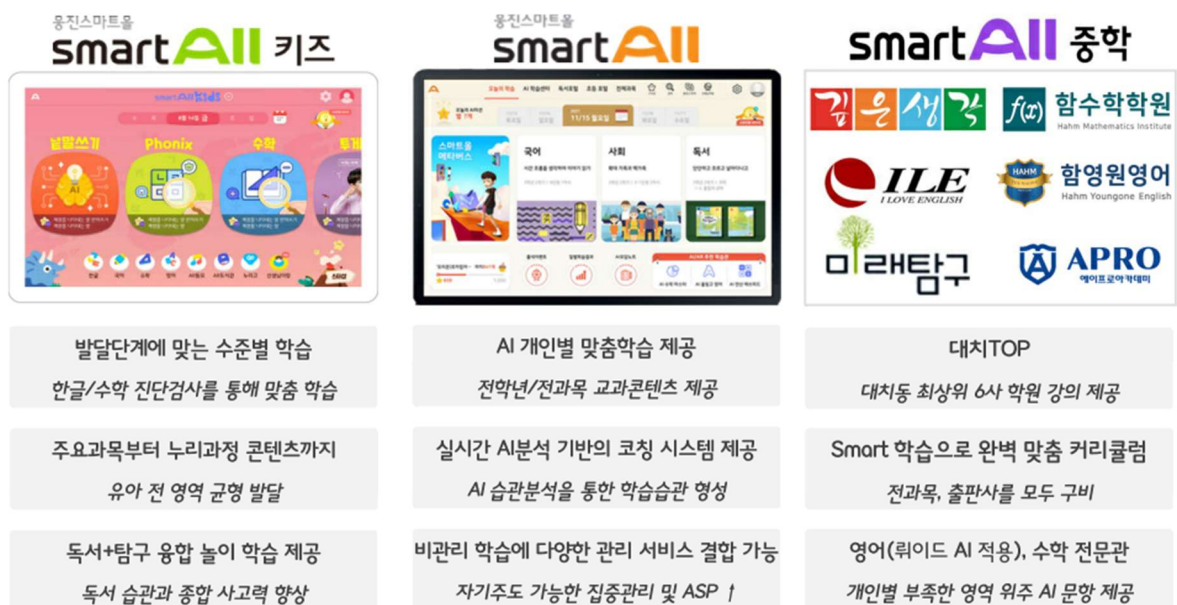
1) 스마트올 가입자 증가로 안정적인 실적 성장 전망

도표 13. 2019년 11월, 스마트올 출시 이후 라인업 강화, 종합학습 1위 브랜드 유지



자료: IR Book, 유진투자증권

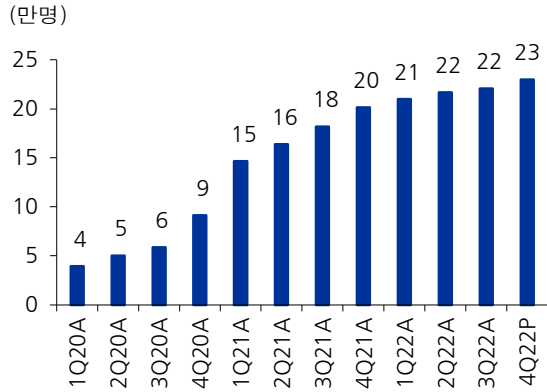
도표 14. 스마트올: AI 기술로 유아부터 중학까지 개인별 맞춤학습을 제공



자료: IR Book, 유진투자증권

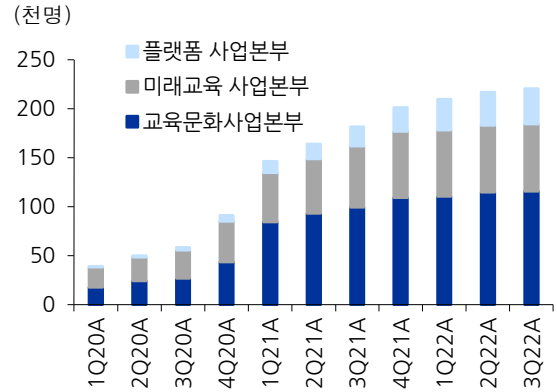


도표 15. 스마트올 회원 수 추이



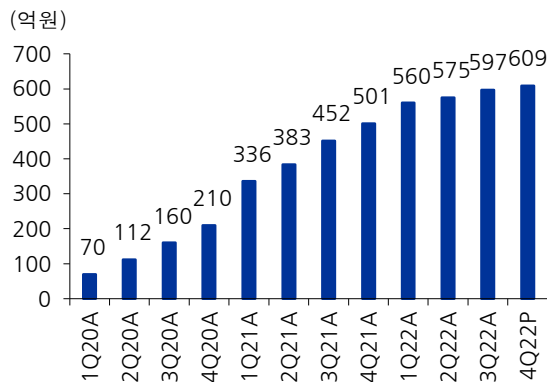
자료: 웅진씽크빅, 유진투자증권

도표 16. 사업본부별 스마트올 회원 수 추이



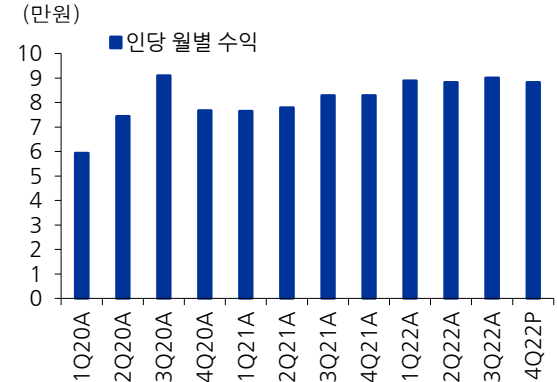
자료: 웅진씽크빅, 유진투자증권

도표 17. 스마트올 관련 매출액 추이



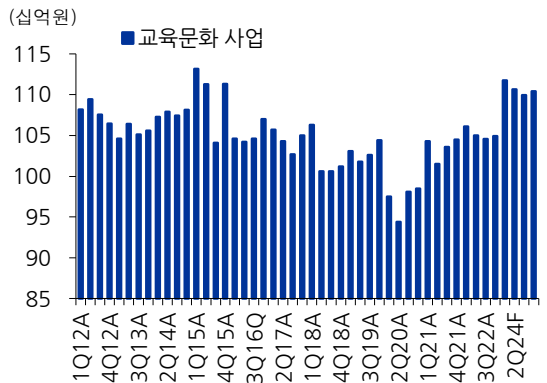
자료: 웅진씽크빅, 유진투자증권

도표 18. 스마트올 월별 인당 수익



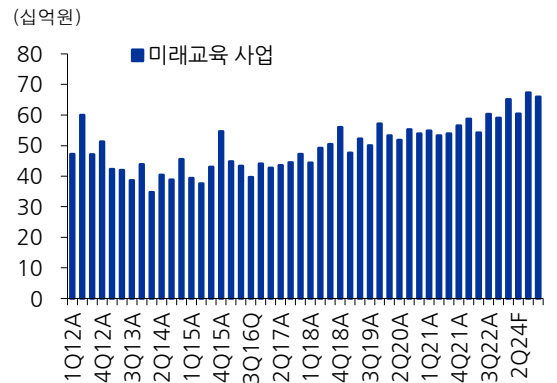
자료: 웅진씽크빅, 유진투자증권

도표 19. 교육문화사업 분기별 매출액 추이 및 전망



자료: 웅진씽크빅, 유진투자증권

도표 20. 미래교육사업 분기별 매출액 추이 및 전망

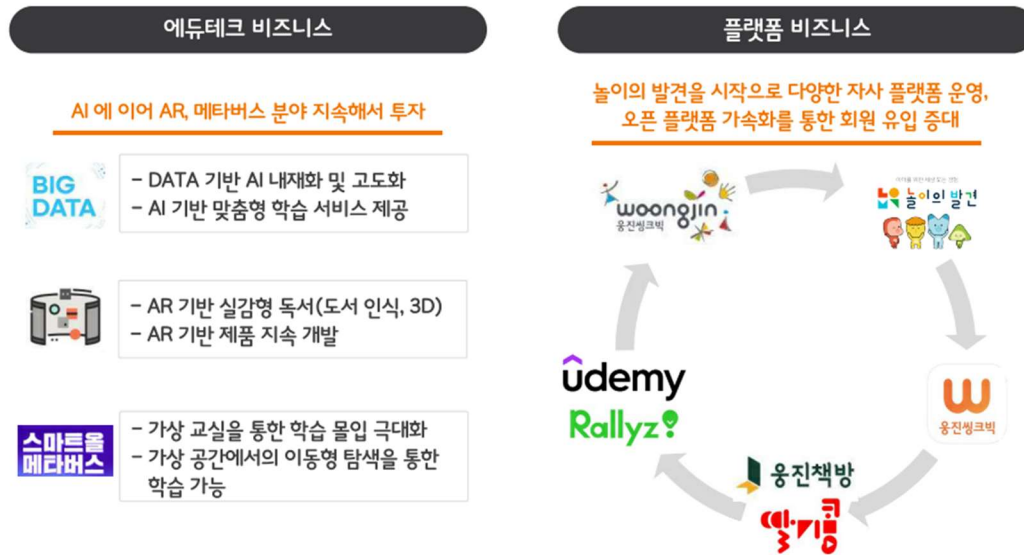


자료: 웅진씽크빅, 유진투자증권



2) 플랫폼 사업 확대로 미래 성장동력 확보로 실적 성장에 기여 전망

도표 21. 에듀테크 기반 제품과 서비스를 통해 플랫폼 비즈니스 확장



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22. 플랫폼사업: 라운지, 웅진책방, 딸기콩 등 자체 플랫폼 운영



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 23. 플랫폼사업: Udemy, Rallyz

Udemy		Rallyz(배캠)		
 글로벌 No.1 오픈 강의 플랫폼		 간편한 학원생활 플랫폼 앱 하나로 모두 관리하는 새로운 학원생활		
강좌 분야	직무 중심의 IT 개발, 비즈니스 및 라이프 스타일 등 한국형 로컬 콘텐츠 및 글로벌 콘텐츠 확대 브랜드 인지도 강화, 신규 강사 유입 증대 B2B Big Deal 및 정부사업 참여 활동 강화	대상	전국 초/ 중/ 고등학생 대상 학원 교육 서비스 공급자	
'23년 주요 전략	스타 강사 육성을 통한 경쟁력 있는 콘텐츠 제공 영유아 ~ 성인 연령 확대 및 플랫폼 사업 확장	서비스	 자료실  학습관리시스템  개인별 학습관리  클래스별 소통  청구서 간편결제  실시간 알림  라이브  출석관리  성적관리  학습평가	
기대 효과			경쟁력	기존 파편화된 타사 서비스 → 통합 플랫폼으로 제공
 B2C 교육 서비스  B2B 기업 교육 서비스  B2G, B2U 교육 서비스				

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24. 플랫폼사업: 놀이의 발견

개요		사업 현황	
 오늘 뭐하지? 고민할 필요 없이 매일 다양하고 새로운 내 주변 놀이 업체를 확인하고 예약부터 결제까지 간편하게! 		회원수 '19년 런칭 이후 '22년말 약 134만명 회원 확보 제휴사 전국 단위 약 20,000여개 제휴사 보유 (놀이/문화시설, 숙박시설, 온라인 클래스 등) 다양한 사업모델 액티비티 제공(놀이/문화, 전시/공연 등) 놀발 클래스 (인터랙티브 라이브 수업) 숙소예약서비스 ('21년 3분기 ~) '23년 주요 전략 키즈패밀리 특화 상품 컨설팅을 통한 경쟁력 강화 - 놀이의 발견 데이터 활용 상품 제안 - 숙박 + 체험 All inclusive 자체 상품 강화(놀이키트 등) 지역맞춤형 상품 발굴 체험학습 시장 진출 추진 해외 캠프 상품 서비스 준비 중	

자료: IR Book, 유진투자증권



3) 신규 사업 및 글로벌 진출

도표 25. 신규사업 - 라이브올



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 26. 신규사업 - 콘텐츠 개방 및 프랜차이즈 사업



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 27. AI 기반 연산학습솔루션 'Mathpid(매쓰피디)'를 출시



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 28. 라이브올 출시



자료: IR Book, 유진투자증권

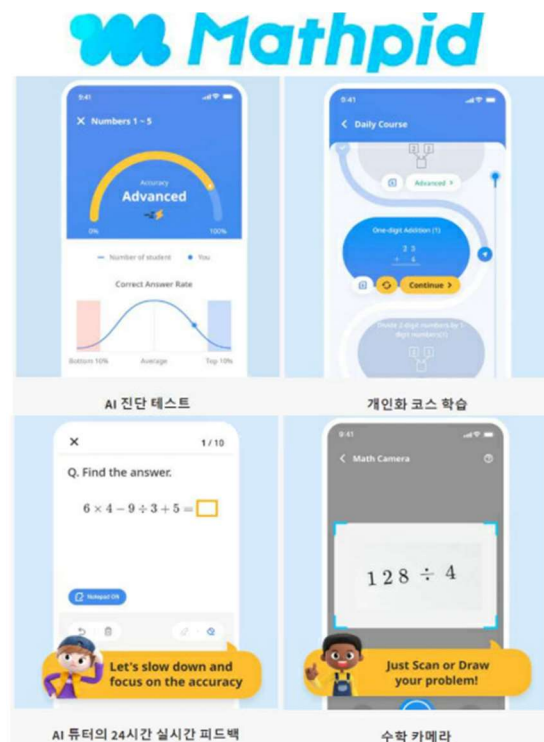


도표 29. 글로벌 진출 - ARpedia



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 30. 글로벌 진출 - Metapid

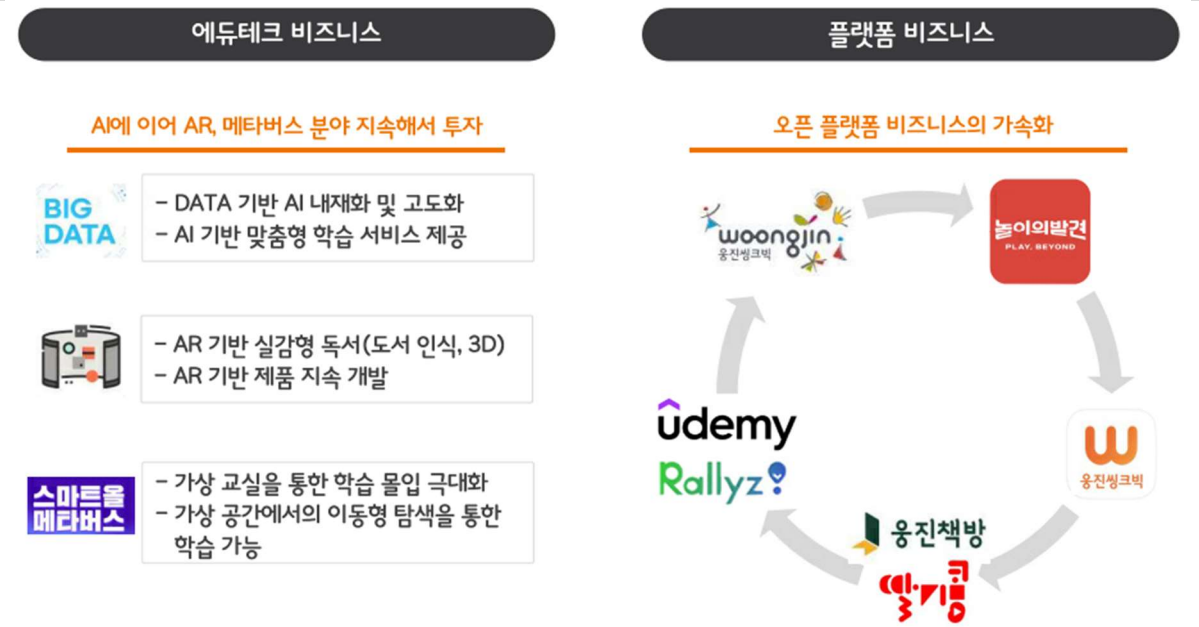


자료: IR Book, 유진투자증권

현황 및 성과	
제품 소개	혁신적인 AI 기술에 웅진씽크빅의 학습 노하우를 더한 가장 효과적인 AI 연산학습솔루션
특장점	Efficient – 강력한 AI 기술로 효율적인 학습 Effective – 언제 어디서든 효과적으로 학습 User-friendly – 누구나 편리하게 학습 Highly Qualified – 교육 노하우+수학 전문가 자문 Gamification – 재미있고 흥미로운 학습
APP 출시	'22년 영미권을 시작으로 동남아 진출 현재 약 175개국 앱스토어에 출시 한국 누적 가입자 15만명 돌파
수상 실적	

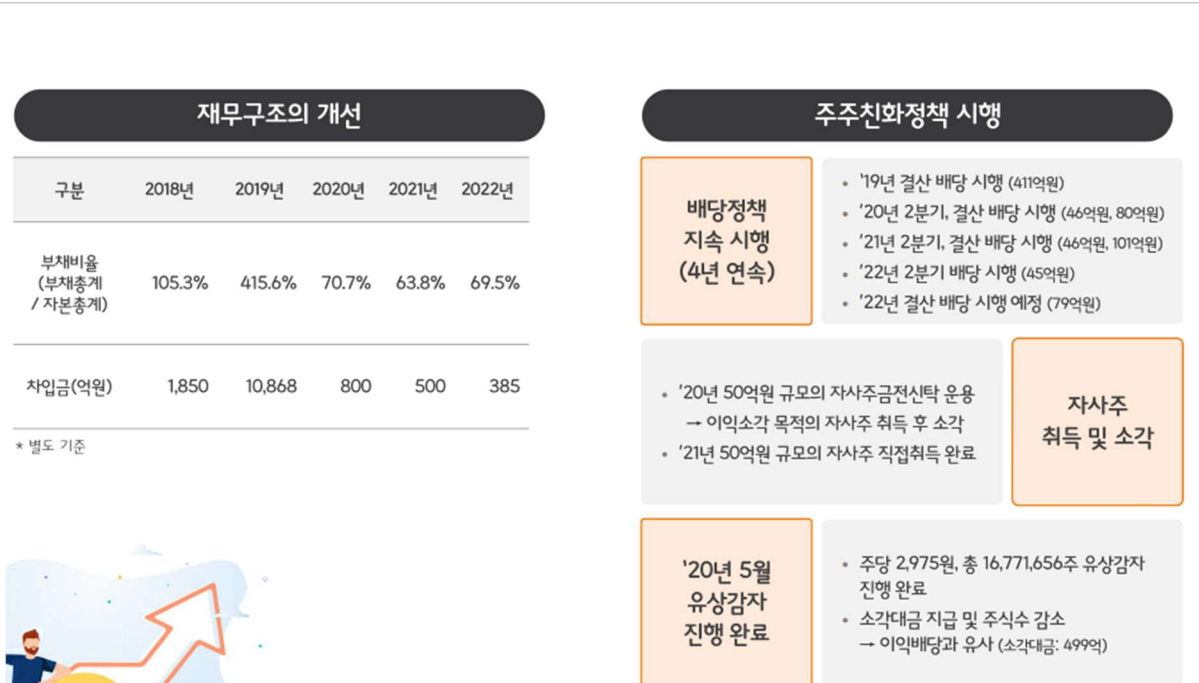


도표 31. 웅진씽크빅 비전



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 32. 재무구조 개선 및 주주친화정책



자료: IR Book, 유진투자증권



웅진씽크빅(095720.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
자산총계	666.1	771.6	791.0	812.5	848.0
유동자산	446.6	461.2	436.9	472.1	511.2
현금성자산	96.4	80.9	48.5	71.7	99.6
매출채권	171.4	198.4	200.2	208.3	215.9
재고자산	30.4	56.5	61.6	64.1	66.5
비유동자산	219.5	310.4	354.0	340.4	336.8
투자자산	102.3	112.0	123.0	128.0	133.2
유형자산	52.5	114.5	120.7	82.4	57.6
기타	64.7	83.9	110.4	130.0	146.0
부채총계	291.4	398.1	421.7	428.3	434.6
유동부채	286.1	370.1	377.2	383.5	389.4
매입채무	62.0	113.1	123.1	128.1	132.8
유동성이자부채	115.8	132.7	128.6	128.6	128.6
기타	108.3	124.3	125.5	126.8	128.0
비유동부채	5.3	28.0	44.4	44.8	45.2
비유동이자부채	2.5	15.0	31.0	31.0	31.0
기타	2.8	12.9	13.4	13.8	14.2
자본총계	374.7	373.5	369.3	384.1	413.3
지배지분	371.1	362.8	358.1	373.0	402.2
자본금	58.7	58.7	58.7	58.7	58.7
자본잉여금	160.5	125.4	125.4	125.4	125.4
이익잉여금	205.2	237.2	231.6	246.5	275.6
기타	(53.3)	(58.6)	(57.6)	(57.6)	(57.6)
비지배지분	3.6	10.8	11.1	11.1	11.1
자본총계	374.7	373.5	369.3	384.1	413.3
총차입금	118.2	147.8	159.6	159.6	159.6
순차입금	21.8	66.9	111.1	88.0	60.0

현금흐름표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업현금	49.9	94.7	71.1	95.4	93.6
당기순이익	0.4	44.2	3.5	31.1	38.4
자산상각비	45.9	50.8	66.6	69.3	59.7
기타비현금성손익	96.2	10.2	20.5	0.6	0.7
운전자본증감	(86.3)	(90.4)	(17.9)	(5.7)	(5.2)
매출채권감소(증가)	(16.8)	14.3	(3.7)	(8.2)	(7.6)
재고자산감소(증가)	(2.6)	(13.6)	(12.3)	(2.5)	(2.3)
매입채무증가(감소)	(2.8)	(7.8)	9.2	5.0	4.6
기타	(64.0)	(83.4)	(11.2)	(0.0)	(0.0)
투자현금	1,486.7	(53.2)	(49.7)	(58.0)	(58.5)
단기투자자산감소	(0.1)	(3.1)	10.1	(0.9)	(0.9)
장기투자증권감소	(12.0)	24.5	5.8	(1.9)	(1.9)
설비투자	(2.3)	(4.0)	(26.2)	(4.8)	(5.0)
유형자산처분	0.2	40.0	0.1	0.0	0.0
무형자산처분	(19.9)	(32.7)	(39.6)	(45.8)	(45.9)
재무현금	(1,648.5)	(78.1)	(39.7)	(15.0)	(8.1)
차입금증가	(1,560.5)	(57.1)	(22.3)	0.0	0.0
자본증가	(100.4)	(17.9)	(14.7)	(15.0)	(8.1)
배당금지급	(45.7)	(12.6)	14.7	15.0	8.1
현금 증감	(111.8)	(36.5)	(18.3)	22.3	27.0
기초현금	(193.2)	(81.3)	44.8	26.5	48.8
기말현금	81.3	44.8	26.5	48.8	75.8
Gross Cash flow	142.8	165.4	91.9	101.0	98.8
Gross Investment	(1,400.6)	140.5	77.8	62.8	62.8
Free Cash Flow	1,543.4	24.9	14.1	38.2	36.1

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	646.1	813.9	933.3	977.4	1,012.1
증가율(%)	(0.9)	26.0	14.7	4.7	3.5
매출원가	271.5	385.8	468.3	480.8	498.8
매출총이익	374.6	428.1	465.0	496.6	513.3
판매 및 일반관리비	360.7	401.3	437.4	459.6	467.6
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	14.0	26.8	27.6	37.0	45.6
증가율(%)	(35.4)	91.4	3.1	33.8	23.5
EBITDA	59.9	77.6	94.3	106.3	105.4
증가율(%)	(6.8)	29.7	21.5	12.7	(0.9)
영업외손익	(9.7)	29.1	(19.8)	(0.4)	(0.5)
이자수익	1.1	1.8	1.6	2.1	2.2
이자비용	10.5	4.6	6.2	6.9	6.9
지분법손익	0.0	0.0	(1.3)	(1.5)	(1.5)
기타영업외손익	(0.4)	31.9	(13.8)	5.9	5.7
세전순이익	3.5	55.4	7.9	36.6	45.2
증가율(%)	흑전	1,470.6	(85.8)	364.8	23.5
법인세비용	3.2	11.2	4.3	5.5	6.8
당기순이익	0.4	44.2	3.5	31.1	38.4
증가율(%)	흑전	12,242.7	(92.0)	780.6	23.5
지배주주지분	1.0	43.3	3.5	29.9	37.3
증가율(%)	흑전	4,444.3	(91.9)	747.8	24.8
비지배지분	(0.6)	0.8	0.0	1.2	1.1
EPS(원)	8	375	31	259	323
증가율(%)	흑전	4,444.3	(91.9)	747.8	24.8
수정EPS(원)	8	375	31	259	323
증가율(%)	흑전	4,444.3	(91.9)	747.8	24.8

주요투자지표

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	8	375	31	259	323
BPS	3,213	3,141	3,101	3,229	3,482
DPS	110	130	70	70	70
밸류에이션(배, %)					
PER	333.7	8.5	90.1	10.6	8.5
PBR	0.9	1.0	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA	5.8	5.6	4.5	3.8	3.6
배당수익률	4.0	4.1	2.5	2.5	2.5
PCR	2.2	2.2	3.5	3.1	3.2
수익성(%)					
영업이익률	2.2	3.3	3.0	3.8	4.5
EBITDA이익률	9.3	9.5	10.1	10.9	10.4
순이익률	0.1	5.4	0.4	3.2	3.8
ROE	0.2	11.8	1.0	8.2	9.6
ROIC	0.1	5.2	2.7	6.8	8.4
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	5.8	17.9	30.1	22.9	14.5
유동비율	156.1	124.6	115.8	123.1	131.3
이자보상배율	1.3	5.8	4.5	5.3	6.6
활동성 (회)					
총자산회전율	0.4	1.1	1.2	1.2	1.2
매출채권회전율	4.0	4.4	4.7	4.8	4.8
재고자산회전율	20.2	18.7	15.8	15.5	15.5
매입채무회전율	11.2	9.3	7.9	7.8	7.8

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1.0% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)			당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상		0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만		94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만		5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만		1%

(2022.12.31 기준)

