

웅진씽크빅 (095720. KS)

1Q23 Review: 시장 기대치 하회했으나, 스마트올 매출 지속 증가 긍정적

투자의견	BUY (유지)
목표주가	3,600 원(유지)
현재주가	3,090 원(05/09)
시가총액	357 (십억원)

Analyst 박중선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- 1Q23 Review: 시장 기대치 큰 폭으로 하회.** 매출액 2,240억원, 영업손실 54억원을 달성. 전년동기 대비 매출액은 3.7% 감소하였고, 영업손실은 더 확대됨. 시장 기대치(매출액 2,506억원, 영업이익 83억원) 대비 매출액은 소폭인 10.6% 하회하였고, 영업이익은 크게 하회하였음. 소폭 매출 감소에도 불구하고 영업 손실이 크게 증가한 것은 본사 및 자회사의 감가상각비 증가와 분기 특성에 따른 광고선전비, 판촉비 등이 지속적으로 집행되었기 때문임. 1분기 실적에서 긍정적인 것은 스마트올 가입자 23만 회원을 달성하면서 스마트올 매출액 637억원을 달성, 지난해 1분기 560억원 대비 크게 증가함. 종합 학습 1위 브랜드 구축으로 인하여 매출 성장세는 지속될 것으로 예상.
- 2Q23 Preview: 실적 성장세 전환할 것으로 전망.** 당사 추정 2분기 예상실적(연결기준)은 매출액 2,449억원, 영업이익 114억원으로 전년동기 대비 각각 3.8%, 15.9% 증가하며 성장세 전환할 것으로 예상함.
- 투자의견 'BUY'와 목표가 3,600원 유지.

주가(원, 5/9)	3,090
시가총액(십억원)	357
발행주식수	115,506천주
52주 최고가	3,580원
최저가	2,125원
52주 일간 Beta	1.21
60일 일평균거래대금	38억원
외국인 지분율	5.0%
배당수익률(2020F)	2.3%

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

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	0.4%	19.1%	6.2%
절대기준	1.1%	22.6%	2.3%

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	3,600	3,600	-
영업이익(23)	24.7	37.0	▼
영업이익(24)	31.0	45.6	▼

12월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023E	2024E
매출액	813.9	933.3	956.4	995.0
영업이익	26.8	27.6	24.7	31.0
세전손익	55.4	7.3	21.9	30.7
당기순이익	44.2	3.1	18.1	26.1
EPS(원)	375	26	150	218
증감률(%)	4,444.3	-93.0	473.3	45.0
PER(배)	8.5	91.6	20.6	14.2
ROE(%)	11.8	0.8	4.9	6.9
PBR(배)	1.0	0.8	1.0	1.0
EV/EBITDA(배)	5.6	4.0	3.8	3.4

자료: 유진투자증권



I. 1Q23 Review & 투자전략

1Q23 Review: 전일(5/9) 발표한 동사의 1 분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 2,240 억원, 영업 손실 54 억원으로 전년동기 대비 매출액은 3.7% 감소하였고, 영업손실은 더욱 더 확대되었음. 시장 기대치(매출액 2,506 억원, 영업이익 83 억원) 대비 매출액은 10.6% 하회하였지만, 영업이익은 적자가 지속되면서 크게 하회하였음.

시장 기대치
큰 폭으로 하회

소폭 매출 감소에도 불구하고 영업 손실이 크게 증가한 것은 본사 및 자회사의 감가상각비 증가와 분기 특성에 따른 광고선전비, 판촉비 등의 지속적으로 집행되었기 때문임. 본사 영업손실은 39 억원으로 지난해 1 분기 17 억원 대비 22 억원이 추가 발생하였음.

1 분기 실적에서 긍정적인 것은 스마트올 가입자 23 만 회원을 달성하면서 스마트올 매출액 637 억원을 달성, 지난해 1 분기 560 억원 대비 크게 증가한 것임. 종합 학습 1 위 브랜드 구축으로 인하여 매출 성장세는 지속될 것으로 예상함.

2Q23 Preview: 당사 추정 2 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 2,449 억원, 영업이익 114 억원으로 전년동기 대비 각각 3.8%, 15.9% 증가하며 성장세 전환할 것으로 예상함. 또한, 분기별로 점차 스마트올 가입자 지속 확대 및 CP 사업을 통한 B2B, B2G 등의 신규 영역으로 사업을 확장 등으로 실적은 점차 회복될 것으로 전망함.

실적 회복세
전환 전망

투자전략: 목표주가는 기존 3,600 원을 유지하며, 16.5%의 상승여력(괴리율 14.2%)을 보유하고 있어 투자의견 BUY 를 유지함.

목표주가 유지

도표 1. 1Q23 Review & 2Q23 Preview

(단위: 십억원, %,%p)	1Q23P					2Q23E			2022	2023E		2024E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	224.0	242.6	-7.7	250.6	-10.6	244.9	9.3	3.8	933.3	956.4	2.5	995.0	4.0
영업이익	-5.4	8.3	적전	8.3	적전	11.4	흑전	15.9	27.6	24.7	-10.3	31.0	25.7
세전이익	-7.9	8.2	적전	7.6	적전	11.2	흑전	23.1	7.3	21.9	198.9	30.7	40.5
순이익	-7.2	7.0	적전	6.5	적전	9.6	흑전	27.0	3.1	18.1	483.3	26.1	44.1
지배 순이익	-6.7	6.8	적전	5.6	적전	9.1	흑전	22.6	3.0	17.4	473.3	25.2	45.0
영업이익률	-2.4	3.4	-5.8	3.3	-5.7	4.6	7.0	0.5	3.0	2.6	-0.4	3.1	0.5
순이익률	-3.2	2.9	-6.1	2.6	-5.8	3.9	7.1	0.7	0.3	1.9	1.6	2.6	0.7
EPS(원)	-233	237	적전	194	적전	316	흑전	22.6	26	150	473.3	218	45.0
BPS(원)	2,909	3,030	-4.0	3,300	-11.8	2,989	2.7	-4.4	3,065	3,118	1.7	3,226	3.5
ROE(%)	-8.0	7.8	-15.8	5.9	-13.9	10.6	18.6	2.3	0.8	4.9	4.0	6.9	2.0
PER(X)	na	13.0	-	15.9	-	9.8	-	-	91.6	20.6	-	14.2	-
PBR(X)	1.1	1.0	-	0.9	-	1.0	-	-	0.8	1.0	-	1.0	-

자료: 웅진씽크빅, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

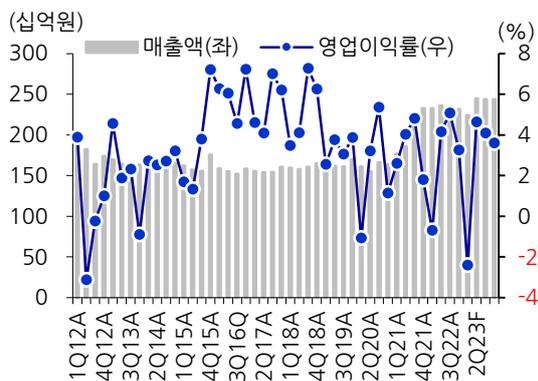
II. 실적 추이 및 전망

도표 2. 분기 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22A	2Q22	3Q22	4Q22A	1Q23P	2Q23F	3Q23F	4Q23F
매출액	176.6	185.7	218.7	232.9	232.7	236.0	233.2	231.4	224.0	244.9	243.6	243.9
(증가율, YoY)	9.5	19.8	31.7	42.2	31.8	27.1	6.6	-0.6	-3.7	3.8	4.5	5.4
(증가율, QoQ)	7.8	5.2	17.8	6.5	-0.1	1.4	-1.2	-0.8	-3.2	9.3	-0.5	0.1
사업별 매출액												
교육문화 사업	104.3	101.5	103.6	104.5	106.1	105.0	104.6	102.7	107.2	110.3	106.6	107.8
미래교육 사업	54.9	53.3	53.9	56.6	58.8	54.3	60.3	60.2	58.2	56.8	63.7	63.5
기타 사업	12.6	12.2	13.7	15.3	18.0	19.3	19.8	22.1	19.0	20.2	23.8	26.0
연결법인	4.8	18.7	47.5	56.5	49.8	57.4	48.5	46.5	39.7	57.6	49.4	46.6
사업별 비중(%)												
교육문화 사업	59.1	54.7	47.4	44.9	45.6	44.5	44.8	44.4	47.8	45.0	43.8	44.2
미래교육 사업	31.1	28.7	24.6	24.3	25.3	23.0	25.9	26.0	26.0	23.2	26.2	26.0
기타 사업	7.1	6.6	6.3	6.6	7.7	8.2	8.5	9.5	8.5	8.2	9.8	10.7
연결법인	2.7	10.1	21.7	24.3	21.4	24.3	20.8	20.1	17.7	23.5	20.3	19.1
수익												
매출원가	73.8	81.5	112.2	118.3	117.9	120.3	112.6	115.0	110.5	120.1	124.3	119.6
매출총이익	102.8	104.2	106.5	114.6	114.8	115.7	120.6	116.4	113.5	124.8	119.3	124.2
판매관리비	98.2	96.7	96.0	110.4	116.4	105.9	108.8	108.9	118.9	113.5	109.3	115.5
영업이익	4.6	7.5	10.5	4.2	-1.6	9.8	11.8	7.5	-5.4	11.4	10.0	8.8
세전이익	4.1	38.7	10.5	2.1	-1.9	9.1	9.1	-9.0	-7.9	11.2	9.9	8.7
당기순이익	2.5	29.7	7.8	4.3	-2.8	7.5	6.6	-8.2	-7.2	9.6	8.4	7.4
지배주주 당기순이익	2.8	29.8	7.6	3.2	-2.9	7.5	6.5	-8.0	-6.7	9.1	8.0	7.0
이익률(%)												
매출원가율	41.8	43.9	51.3	50.8	50.7	51.0	48.3	49.7	49.3	49.0	51.0	49.1
매출총이익률	58.2	56.1	48.7	49.2	49.3	49.0	51.7	50.3	50.7	51.0	49.0	50.9
판매관리비율	55.6	52.1	43.9	47.4	50.0	44.9	46.6	47.0	53.1	46.3	44.9	47.3
영업이익률	2.6	4.0	4.8	1.8	-0.7	4.2	5.1	3.3	-2.4	4.6	4.1	3.6
세전이익률	2.3	20.9	4.8	0.9	-0.8	3.9	3.9	-3.9	-3.5	4.6	4.0	3.6
당기순이익률	1.4	16.0	3.6	1.8	-1.2	3.2	2.8	-3.6	-3.2	3.9	3.4	3.0
지배주주 당기순이익	1.6	16.0	3.5	1.4	-1.2	3.2	2.8	-3.5	-3.0	3.7	3.3	2.9

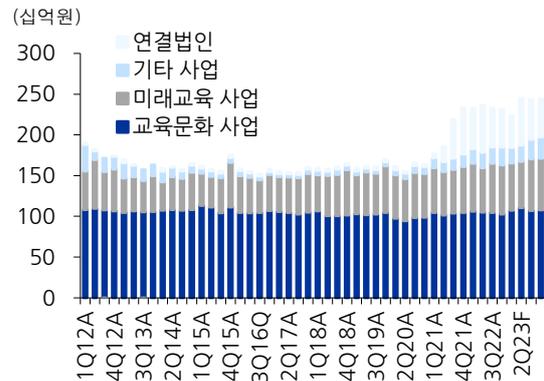
자료: 웅진씽크빅, 유진투자증권

도표 3. 분기별 매출 및 영업이익률 추이



자료: 웅진씽크빅, 유진투자증권

도표 4. 분기별 사업별 매출 추이 및 전망



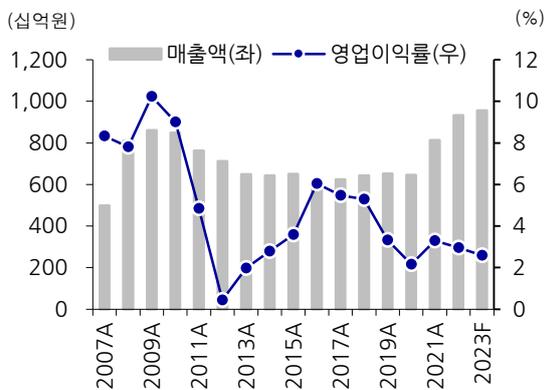
자료: 웅진씽크빅, 유진투자증권

도표 5. 연간 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	2013	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023F
매출액	712.0	648.8	642.9	650.5	624.0	624.3	642.9	652.2	646.1	813.9	933.3	956.4
(증가율)	-6.6	-8.9	-0.9	1.2	-4.1	0.0	3.0	1.4	-0.9	26.0	14.7	2.5
사업별 매출액												
교육문화 사업	431.6	421.8	430.8	439.8	420.4	417.7	408.7	411.9	388.5	414.0	418.3	431.9
미래교육 사업	205.7	167.0	159.8	174.9	172.1	178.1	200.1	207.3	214.3	218.6	233.6	242.3
기타 사업	75.7	60.1	42.6	24.6	20.1	17.6	22.4	19.0	29.6	53.8	79.2	88.9
연결법인	-1.0	-0.0	9.8	11.2	11.4	10.9	11.8	14.0	13.7	127.5	202.1	193.3
사업별 비중(%)												
교육문화 사업	60.6	65.0	67.0	67.6	67.4	66.9	63.6	63.2	60.1	50.9	44.8	45.2
미래교육 사업	28.9	25.7	24.8	26.9	27.6	28.5	31.1	31.8	33.2	26.9	25.0	25.3
기타 사업	10.6	9.3	6.6	3.8	3.2	2.8	3.5	2.9	4.6	6.6	8.5	9.3
연결법인	-0.1	0.0	1.5	1.7	1.8	1.7	1.8	2.2	2.1	15.7	21.7	20.2
수익												
매출원가	341.6	306.9	325.5	330.2	289.9	275.5	276.4	280.1	271.5	385.8	465.8	474.5
매출총이익	370.4	342.0	317.4	320.3	334.1	348.8	366.5	372.2	374.6	428.1	467.5	481.9
판매관리비	367.3	329.1	299.5	296.9	296.4	314.6	332.5	350.5	360.7	401.3	439.9	457.2
영업이익	3.1	12.9	18.0	23.4	37.7	34.2	34.0	21.7	14.0	26.8	27.6	24.7
세전이익	-9.8	-3.8	12.5	18.5	31.2	33.9	30.7	-192.8	3.5	55.4	7.3	21.9
당기순이익	-57.7	3.1	10.4	13.4	23.7	24.9	22.3	-150.6	0.4	44.2	3.1	18.1
지배주주 당기순이익	-53.9	3.1	10.4	13.2	23.4	24.9	22.2	-150.9	1.0	43.3	3.0	17.4
이익률(%)												
매출원가율	48.0	47.3	50.6	50.8	46.5	44.1	43.0	42.9	42.0	47.4	49.9	49.6
매출총이익률	52.0	52.7	49.4	49.2	53.5	55.9	57.0	57.1	58.0	52.6	50.1	50.4
판매관리비율	51.6	50.7	46.6	45.6	47.5	50.4	51.7	53.7	55.8	49.3	47.1	47.8
영업이익률	0.4	2.0	2.8	3.6	6.0	5.5	5.3	3.3	2.2	3.3	3.0	2.6
세전이익률	-1.4	-0.6	1.9	2.8	5.0	5.4	4.8	-29.6	0.5	6.8	0.8	2.3
당기순이익률	-8.1	0.5	1.6	2.1	3.8	4.0	3.5	-23.1	0.1	5.4	0.3	1.9
지배주주 당기순이익률	-7.6	0.5	1.6	2.0	3.7	4.0	3.5	-23.1	0.1	5.3	0.3	1.8

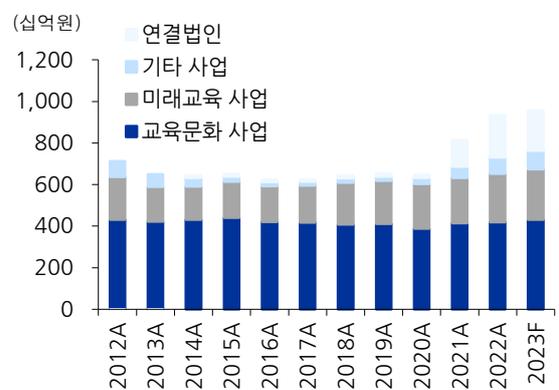
자료: 웅진씽크빅, 유진투자증권

도표 6. 연간 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 웅진씽크빅, 유진투자증권

도표 7. 연간 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 웅진씽크빅, 유진투자증권

III. Valuation

도표 8. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	웅진씽크빅	평균	메가스터디교육	디지털대성	정상제이엘에	메가스터디	크레비스
주가(원)	3,090		61,100	6,280	7,220	11,770	19,130
시가총액(십억원)	356.9		724.8	181.0	113.2	140.3	220.8
PER(배)							
FY21A	8.5	11.6	12.0	15.6	8.4	6.3	15.6
FY22A	91.6	15.1	9.1	10.9	8.4	6.8	40.1
FY23F	20.6	7.6	6.6	8.4	7.9	-	-
FY24F	14.2	7.2	5.8	8.3	7.6	-	-
PBR(배)							
FY21A	1.0	1.6	2.9	1.7	1.5	0.5	3.0
FY22A	0.8	1.3	2.2	1.2	1.4	0.4	3.3
FY23F	1.0	1.3	1.4	1.0	1.4	-	-
FY24F	1.0	1.1	1.2	0.9	1.3	-	-
매출액(십억원)							
FY21A	813.9		703.9	196.9	101.7	133.6	210.7
FY22A	933.3		836.0	210.8	110.8	121.6	227.5
FY23F	956.4		936.8	225.6	118.0	-	-
FY24F	995.0		1,020.6	235.9	125.6	-	-
영업이익(십억원)							
FY21A	26.8		99.0	25.2	17.0	15.9	31.2
FY22A	27.6		135.4	28.4	16.7	12.2	25.7
FY23F	24.7		147.6	31.8	17.8	-	-
FY24F	31.0		168.1	34.3	19.1	-	-
영업이익률(%)							
FY21A	3.3	13.9	14.1	12.8	16.7	11.9	14.8
FY22A	3.0	13.7	16.2	13.5	15.1	10.0	11.3
FY23F	2.6	15.0	15.8	14.1	15.1	-	-
FY24F	3.1	15.4	16.5	14.5	15.2	-	-
순이익(십억원)							
FY21A	44.2		81.5	20.0	13.6	29.8	18.5
FY22A	3.1		99.6	21.3	13.3	20.5	4.8
FY23F	18.1		110.0	25.2	14.3	-	-
FY24F	26.1		125.8	25.5	14.9	-	-
EV/EBITDA(배)							
FY21A	5.6	4.4	5.1	7.4	4.6	0.5	5.7
FY22A	4.0	4.6	5.1	4.4	4.4	-	8.1
FY23F	3.8	3.6	3.1	3.5	4.2	-	-
FY24F	3.4	3.1	2.5	3.0	3.7	-	-
ROE(%)							
FY21A	11.8	17.8	25.8	16.0	20.0	9.2	18.0
FY22A	0.8	15.6	25.3	13.4	17.8	6.1	6.4
FY23F	4.9	18.7	23.1	14.6	18.4	-	-
FY24F	6.9	18.0	22.2	13.4	18.4	-	-

참고: 2023.05.09 종가 기준, 컨센서스 적용. 웅진씽크빅은 당사 추정치임
 자료: QuantiWise, 유진투자증권

IV. 회사 소개

43 년간의 출판과 교육서비스 사업으로 우수한 교육 콘텐츠 확보

도표 9. 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 시 맞춤 종합학습물)
	미래교육사업본부 (독서관리 서비스)	(주)웅진씽크 빅 - 웅진북클럽 서비스(전집+북패드+디지털 콘텐츠의 맞춤형 북 큐레이션 도서 서비스) - 전집(언어/문학, 사회/역사, 수리/과학, 문화/예술, 학습백과, 위인전 등) 방문 판매 - 스마트올클럽(유초중등 전과목 시 맞춤 종합학습물) - 슈퍼팟잉글리시(유초등 영어종합학습물)
	기타사업부문	- 단행본(유아 및 초등, 청소년, 성인 대상 낱권 도서 출판) 등 - 웅진스마트올 비관리(유초중등 전과목 시 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)웅진컴퍼	- 영어서적 출판 등
모바일 플랫폼사업	(주)놀이의발	- 유아, 초등 연령대상 문화 체험 및 놀이, 상품 및 숙박권 중개 플랫폼(상품 및 서비스 중개)
기타 사업	연결조정 및 중단영업 등	

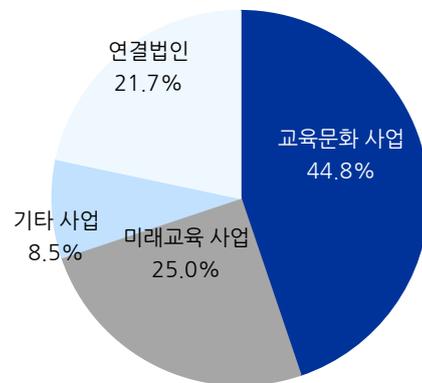
자료: 분기 사업 보고서, 유진투자증권

도표 10. 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 시 학교수학> 출시
	웅진씽크빅-네이버클라우드, 학원형 클라우드 플랫폼 구
2021.07	축을 위한 합작법인 설립 계약 체결
2021.09	(주)배컴, (주)웅진북센 계열 편입
2021.09	세계 최대 교육플랫폼 '유데미' 국내 론칭
2021.12	어린이 오디오북 플랫폼 '딸기공', 구글플레이 '올해를 빛
	낸 숨은 보석 앱' 선정
2022.01	스마트올' 20 만 회원 돌파
2022.03	시 연산학습 앱 '매쓰피드' 국내 및 해외 140 여개국 출시

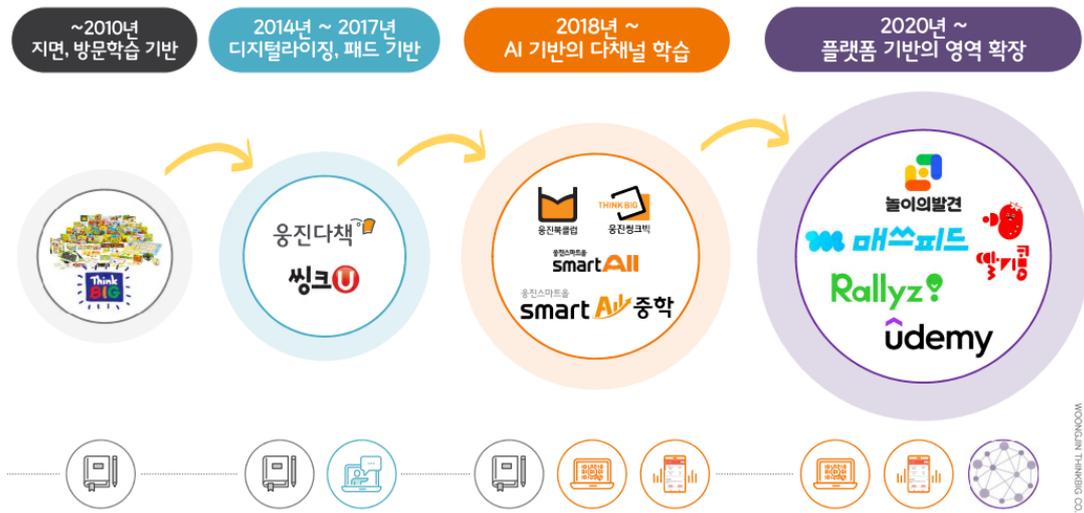
자료: 유진투자증권

도표 11. 사업별 매출 비중 (2022년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 12. 성장 스토리



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 13. 사업 포트폴리오



자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자 포인트

1) 스마트올 가입자 증가로 안정적인 실적 성장 전망

도표 14. 2019년 11월, 스마트올 출시 이후 라인업 강화, 종합학습 1위 브랜드 유지



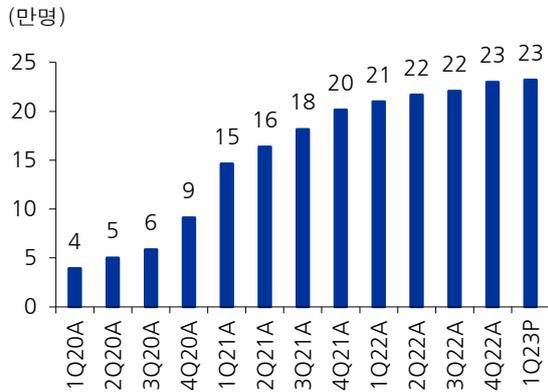
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 15. 스마트올: AI 기술로 유아부터 중학까지 개인별 맞춤학습을 제공



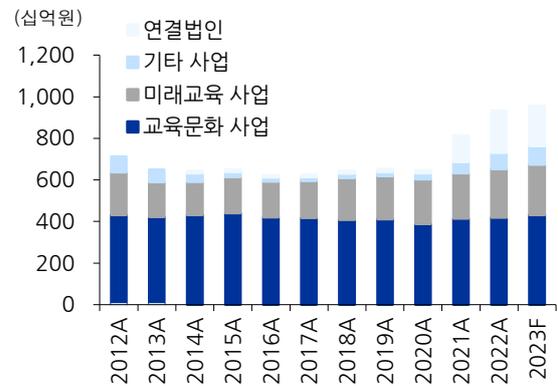
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 16. 스마트올 회원 수 추이



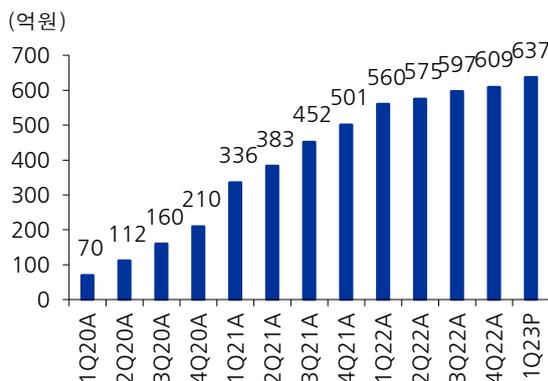
자료: 웅진씽크빅, 유진투자증권

도표 17. 사업본부별 매출액 추이



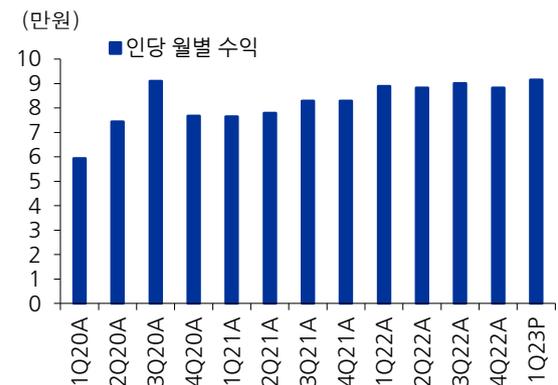
자료: 웅진씽크빅, 유진투자증권

도표 18. 스마트올 관련 매출액 추이



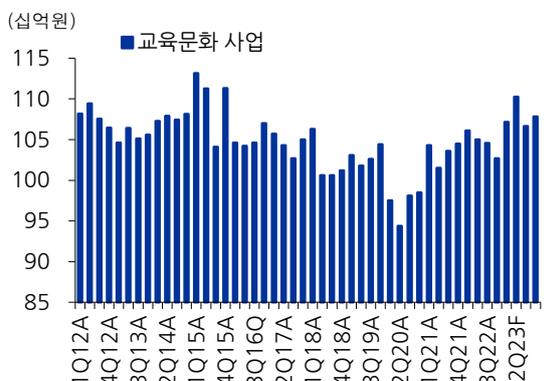
자료: 웅진씽크빅, 유진투자증권

도표 19. 스마트올 월별 인당 수익



자료: 웅진씽크빅, 유진투자증권

도표 20. 교육문화사업 분기별 매출액 추이



자료: 웅진씽크빅, 유진투자증권

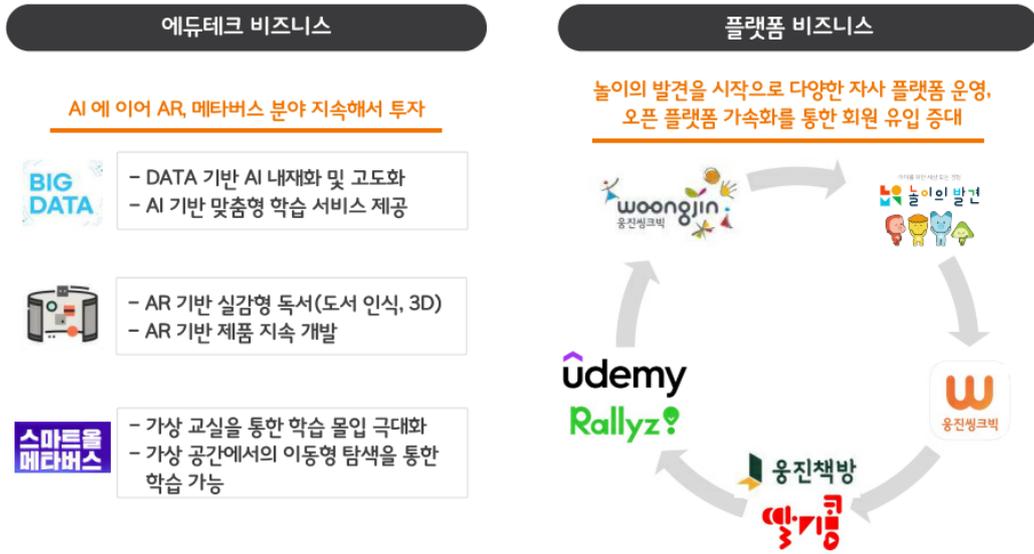
도표 21. 미래교육사업 분기별 매출액 추이



자료: 웅진씽크빅, 유진투자증권

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

도표 22. 에듀테크 기반 제품과 서비스를 통해 플랫폼 비즈니스 확장



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 23. 플랫폼사업: 라운지, 웅진책방, 딸기콩 등 자체 플랫폼 운영



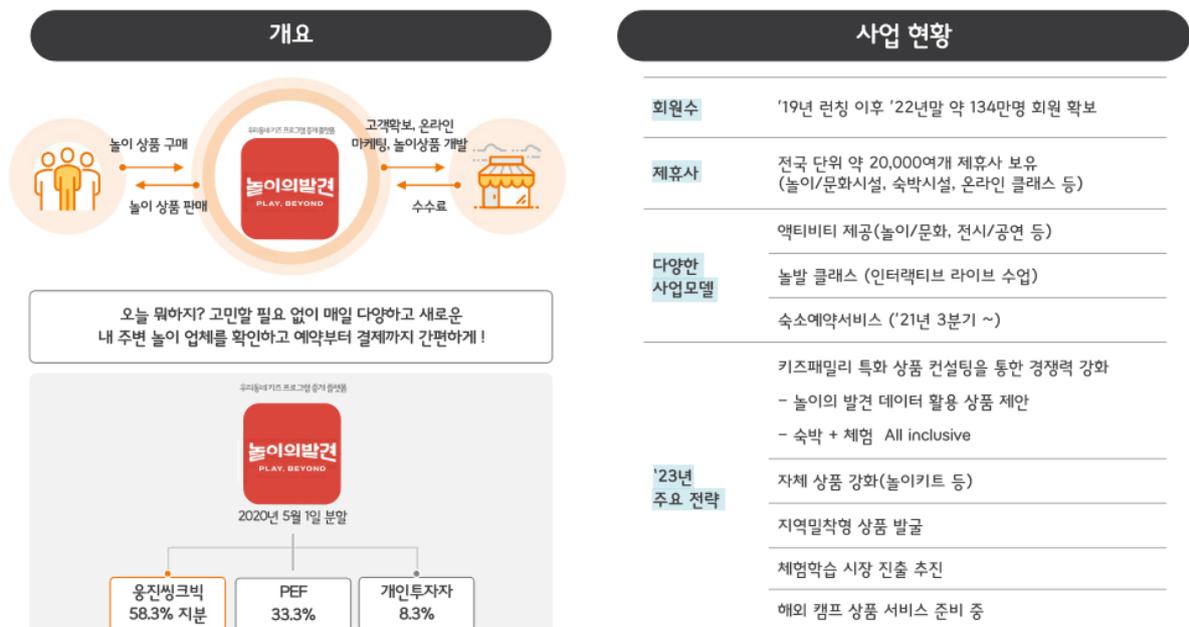
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24. 플랫폼사업: Udemy, Rallyz



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 25. 플랫폼사업: 놀이의 발견



자료: IR Book, 유진투자증권

3) 신규 사업 및 글로벌 진출

도표 26. 신규사업 - 라이브올



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 27. 신규사업 - 콘텐츠 개방 및 프랜차이즈 사업

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 28. AI 기반 연산학습솔루션 'Mathpid(매쓰피디)'를 출시

Mathpid	현황 및 성과
	
<p>제품 소개</p> <p>AI진단을 통해서 최적의 학습량을 제공하며 실시간 분석 및 OCR 기술로 효율적인 학습이 가능한 AI 연산학습솔루션</p> <p>→ 자체 IP 및 높은 문항 퀄리티로 빠른 성장 기대</p>	<p>특장점</p> <p>풀이 + 답에서 마무리 되는 것이 아닌 AI기반 개인 맞춤 문항 제공함으로써 학습 지속성 ↑ OCR학습(문제 촬영 > 유사 문제 무한 제공)</p>
<p>APP 출시</p> <p>'22년 영미권을 시작으로 동남아 진출 현재 약 140개국 앱스토어에 출시</p>	<p>성과</p> <p>한국 누적 가입자 15만명 돌파 2022 SIIA CODIE 어워드 Finalist 선정 - '최고의 시기술을 활용한 에듀테크 서비스' TOP 4 2021 IF 글로벌 디자인 어워드 UX 부문 수상</p>

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 29. 라이브올 출시

5만 회원
고객 개방
콘텐츠 개방
강사 개방

생각토론

스마트올 교과

생각톡톡

슈퍼팟 잉글리시

웅진 투게더



웅진북클럽



웅진씽크빅

웅진스마트올

smartAll

과학실험

주니어코딩

한국사

그리기·만들기

L:VE ALL

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 30. 글로벌 진출 - ARpedia

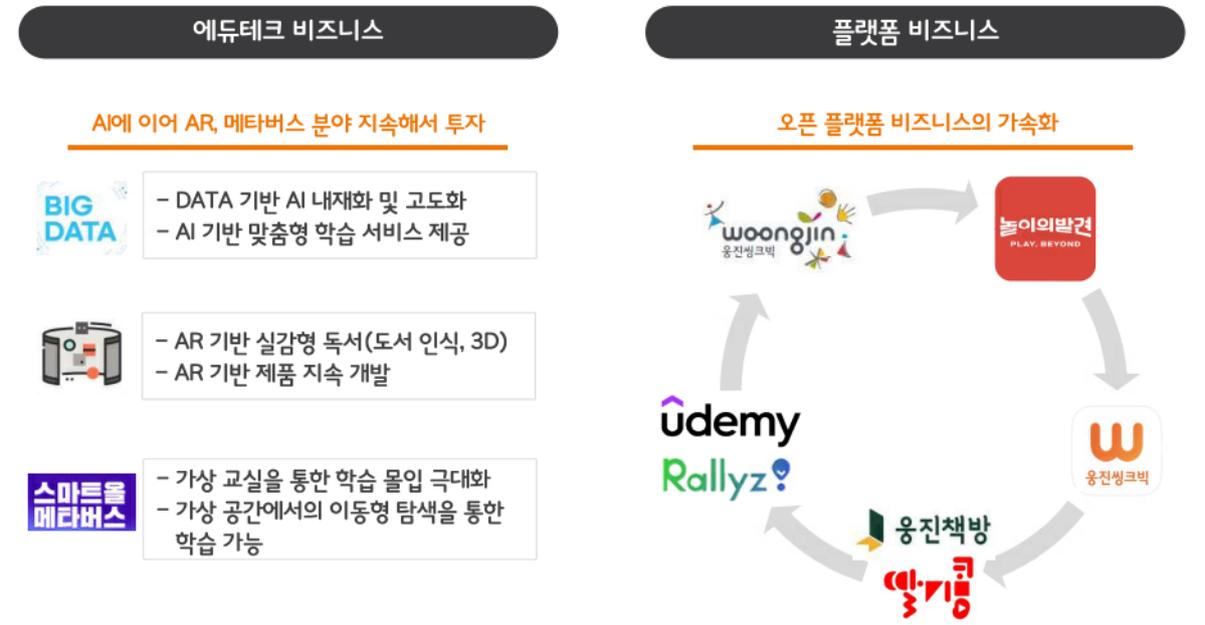


자료: IR Book, 유진투자증권

도표 31. 글로벌 진출 - Metapid

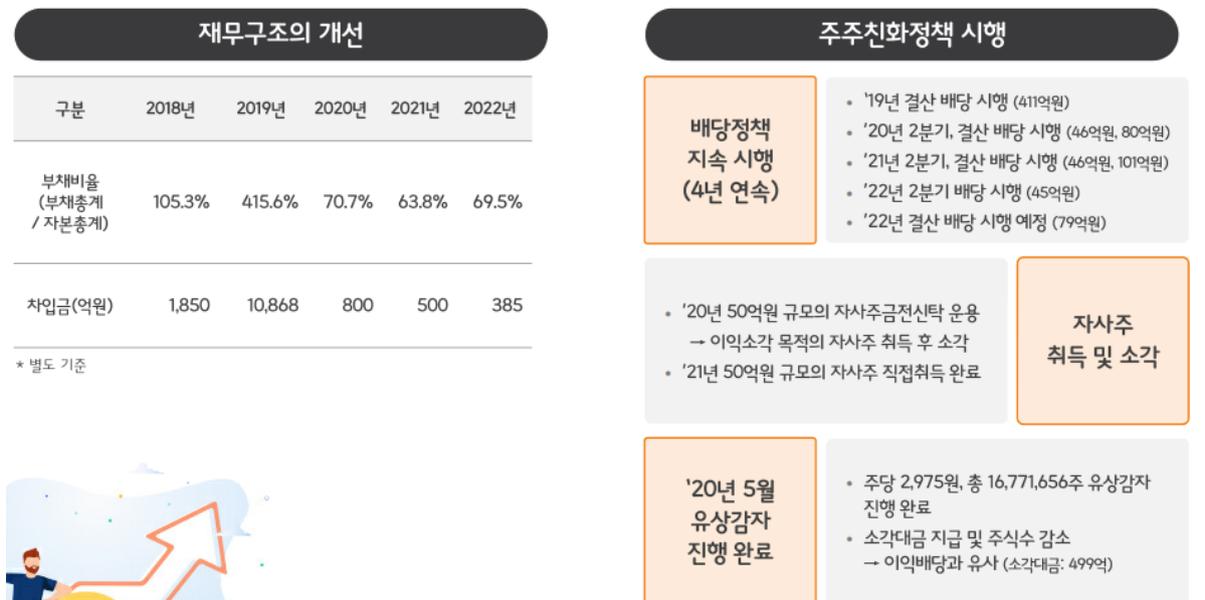
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 32. 웅진씽크빅 비전



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 33. 재무구조 개선 및 주주친화정책



자료: IR Book, 유진투자증권

웅진씽크빅(095720.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
자산총계	771.6	790.8	818.9	839.1	866.1
유동자산	461.2	434.0	440.2	445.2	457.2
현금성자산	80.9	56.3	132.3	127.6	131.0
매출채권	198.4	193.4	138.8	145.3	150.8
재고자산	51.7	59.9	43.4	45.5	47.2
비유동자산	310.4	356.8	378.7	393.9	408.9
투자자산	112.0	117.1	121.8	126.8	131.9
유형자산	114.5	142.8	129.5	121.6	117.4
기타	83.9	96.9	127.4	145.5	159.5
부채총계	398.1	425.9	447.8	455.6	462.6
유동부채	370.1	379.8	401.5	409.0	415.6
매입채무	113.1	109.8	130.1	136.2	141.4
유동성이자부채	132.7	132.3	132.3	132.3	132.3
기타	124.3	137.8	139.1	140.5	141.9
비유동부채	28.0	46.0	46.3	46.6	46.9
비유동이자부채	15.0	34.6	34.6	34.6	34.6
기타	12.9	11.4	11.7	12.0	12.3
자본총계	373.5	364.9	371.1	383.5	403.5
지배지분	362.8	354.0	360.1	372.6	392.6
자본금	58.7	58.7	58.7	58.7	58.7
자본잉여금	125.4	125.4	125.4	125.4	125.4
이익잉여금	237.2	228.6	233.6	246.0	266.1
기타	(58.6)	(58.8)	(57.6)	(57.6)	(57.6)
비지배지분	10.8	10.9	10.9	10.9	10.9
자본총계	373.5	364.9	371.1	383.5	403.5
총차입금	147.8	166.9	166.9	166.9	166.9
순차입금	66.9	110.6	34.6	39.3	35.9

현금흐름표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업현금	94.7	94.6	192.9	114.3	119.6
당기순이익	44.2	3.4	18.1	26.1	29.4
자산상각비	50.8	70.1	77.1	85.7	87.7
기타비현금성손익	70.4	118.9	6.1	4.7	4.4
운전자본증감	(90.4)	(94.4)	91.5	(2.3)	(2.0)
매출채권감소(증가)	14.3	0.4	54.6	(6.5)	(5.6)
재고자산감소(증가)	(13.6)	(11.7)	16.5	(2.0)	(1.7)
매입채무증가(감소)	(7.8)	(7.7)	20.3	6.1	5.2
기타	(83.4)	(75.4)	0.1	0.1	0.1
투자현금	(53.2)	(65.2)	(105.6)	(107.4)	(109.2)
단기투자자산감소	21.9	7.2	(1.1)	(1.1)	(1.2)
장기투자증권감소	24.5	6.3	(5.7)	(5.7)	(5.8)
설비투자	(4.0)	(38.1)	(39.0)	(40.6)	(42.2)
유형자산처분	40.0	0.9	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(32.7)	(42.0)	(55.3)	(55.4)	(55.4)
재무현금	(78.1)	(44.5)	(12.4)	(12.7)	(8.1)
차입금증가	(57.1)	(25.3)	0.0	0.0	0.0
자본증가	(17.9)	(14.6)	(12.4)	(12.7)	(8.1)
배당금지급	12.6	14.6	12.4	12.7	8.1
현금 증감	(36.5)	(15.1)	74.9	(5.8)	2.3
기초현금	81.3	44.8	29.7	104.6	98.7
기말현금	44.8	29.7	104.6	98.7	101.0
Gross Cash flow	165.4	192.4	101.3	116.6	121.5
Gross Investment	165.6	166.8	13.0	108.6	110.0
Free Cash Flow	(0.1)	25.6	88.4	8.0	11.5

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	813.9	933.3	956.4	995.0	1,033.4
증가율(%)	26.0	14.7	2.5	4.0	3.9
매출원가	385.8	465.8	474.5	487.9	510.8
매출총이익	428.1	467.5	481.9	507.1	522.5
판매 및 일반관리비	401.3	439.9	457.2	476.0	485.3
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	26.8	27.6	24.7	31.0	37.2
증가율(%)	91.4	2.8	(10.3)	25.7	19.8
EBITDA	77.6	97.7	101.9	116.8	124.9
증가율(%)	29.7	25.9	4.3	14.6	7.0
영업외손익	28.6	(20.2)	(2.8)	(0.3)	(2.6)
이자수익	1.8	1.7	1.2	1.5	1.5
이자비용	4.6	6.2	7.4	7.4	7.4
지분법손익	(0.3)	(2.3)	(5.4)	(5.4)	(5.4)
기타영업외손익	31.7	(13.4)	8.7	11.0	8.6
세전순이익	55.4	7.3	21.9	30.7	34.5
증가율(%)	1,470.6	(86.8)	198.9	40.5	12.4
법인세비용	11.2	3.9	3.7	4.6	5.2
당기순이익	44.2	3.1	18.1	26.1	29.4
증가율(%)	12,242.7	(93.0)	483.3	44.1	12.4
지배주주지분	43.3	3.0	17.4	25.2	28.1
증가율(%)	4,444.3	(93.0)	473.3	45.0	11.8
비지배지분	0.8	0.1	0.8	1.0	1.2
EPS(원)	375	26	150	218	243
증가율(%)	4,444.3	(93.0)	473.3	45.0	11.8
수경EPS(원)	375	26	150	218	243
증가율(%)	4,444.3	(93.0)	473.3	45.0	11.8

주요투자지표

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	375	26	150	218	243
BPS	3,141	3,065	3,118	3,226	3,399
DPS	130	110	70	70	70
밸류에이션(배,%)					
PER	8.5	91.6	20.6	14.2	12.7
PBR	1.0	0.8	1.0	1.0	0.9
EV/EBITDA	5.6	4.0	3.8	3.4	3.1
배당수익률	4.1	4.6	2.3	2.3	2.3
PCR	2.2	1.4	3.5	3.1	2.9
수익성(%)					
영업이익률	3.3	3.0	2.6	3.1	3.6
EBITDA이익률	9.5	10.5	10.6	11.7	12.1
순이익률	5.4	0.3	1.9	2.6	2.8
ROE	11.8	0.8	4.9	6.9	7.3
ROIC	5.2	2.8	4.7	6.5	7.5
안정성(배,%)					
순차입금/자기자본	17.9	30.3	9.3	10.2	8.9
유동비율	124.6	114.3	109.6	108.9	110.0
이자보상배율	5.8	4.4	3.4	4.2	5.0
활동성(회)					
총자산회전율	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2
매출채권회전율	4.4	4.8	5.8	7.0	7.0
재고자산회전율	19.8	16.7	18.5	22.4	22.3
매입채무회전율	9.3	8.4	8.0	7.5	7.4

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 제 3 자에게 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 당사에 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: 12 개월 (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%

(2023.03.31 기준)

