

메가스터디 (072870.KQ /Buy유지/TP: 350,000원 유지/CP:270,000원)

Comment

윤호진(02-768-7573)

성장성 높은 의/치과 전문대학원 입시 시장 진출 긍정적

• **의/치과 전문대학원 입시 시장 진출 발표**

메가스터디는 11월 23일, 의과/치과 전문대학원 입시학원인 ㈜파레토아카데미 지분 86.96%를 취득하여 의/치 교육학 입문 시험(MEET/DEET) 시장에 진출하기로 했음을 공시하였다. 메가스터디는 파레토아카데미 지분 100만주를 주당 액면가 5천원에 총 50억원에 인수하였다. 이는 구주 인수가 아닌 제 3자 배정 유상증자 방식으로 50억원의 투자 금액은 오프라인 학원 확장, 온라인 사이트 구축, 콘텐츠 개발 및 강사진 보강 등에 투입될 예정이다. 이로써 메가스터디는 고등/중학생 대상 입시 강의에서 성인 대상 교육 시장으로 사업 영역을 확대하게 되었다.

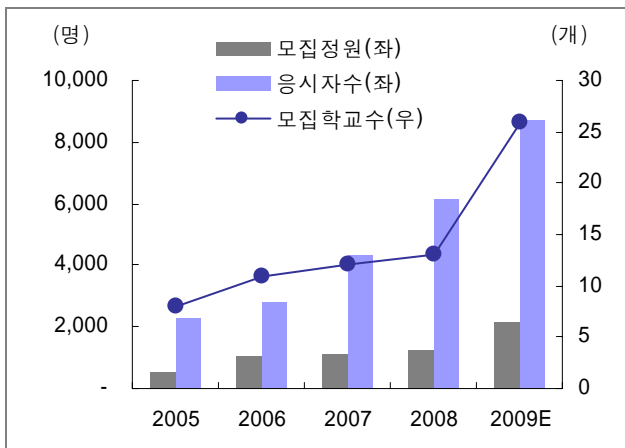
파레토아카데미는 2004년에 설립된 교육 업체이며, 연간 실적은 금년 기준으로 매출액 15억원, 순손실 1억원 수준으로 예상되어 매출 규모는 아직 적은 수준이다. 현재 동 입시 시장에서 매출 규모 면에서 약 3위의 위치에 있는 것으로 파악되는데 1위에 있는 PMS학원과의 규모 격차는 꽤 큰 것으로 파악된다. 파레토아카데미는 아직 설립된지 4년차에 불과해 현재는 이익을 내지 못하고 있다. 현재 파레토아카데미의 자본금은 7.5억원이나 금년 동사의 유상증자 참여로 자본금은 57.5억원으로 확대된다.

• **단기적으로 동사의 실적에 미치는 영향은 미미, 그러나 성장성 높은 시장에 진출 긍정적으로 평가**

메가스터디의 금번 출자 규모는 50억원 수준이며, 이번엔 계열사로 편입되는 파레토아카데미가 기여할 지분법평가이익은 아직 미미한 수준일 전망이다. 따라서 금번 인수가 단기적으로 메가스터디의 이익에 미치는 영향은 미미할 전망이다. 그러나 MEET/DEET 대비 입시 시장은 현재 규모는 작으나, 2004년에 제도가 처음 도입된 이후 빠른 속도로 성장하고 있으며 향후 성장 여력도 매우 높다고 판단된다. 따라서 동사의 추가적인 성장 동력이 될 수 있다는 측면에서 금번 인수를 긍정적으로 평가한다.

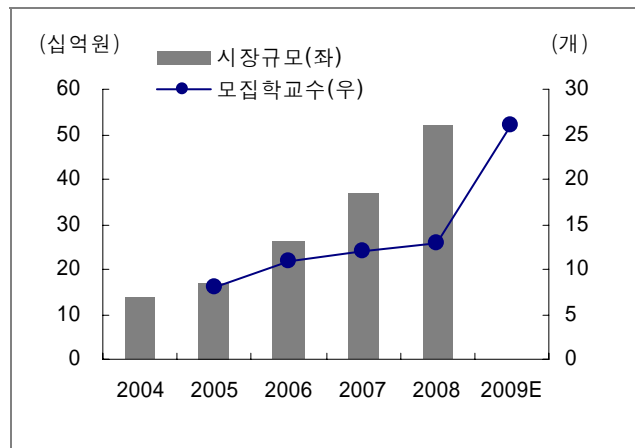
MEET/DEET 대비 입시 시장은 금년 약 371억원 규모로 추정된다. 금년 8월에 MEET/DEET 시험을 치른 2008학년도 총 모집 인원은 1,260명이며, 금번입시에 총 6,181명이 접수하여 4.9:1의 경쟁률을 보인 바 있다. 현재 2008학년도 기준 전국 13개 대학교가 전문대학원 제도를 채택하고 있다. 동 시장은 첫 2005학년도 8개 학교에서 499명을 모집했던 시기와 비교해 급격히 증가해 왔다. 한편 2008년 8월에 시험을 치르는 2009학년도부터는 추가적으로 13개 대학교가 전문대학원 체계를 채택하면서 두배로 증가할 전망이다. 이에 따라 총 모집인원도 현재 1,260개에서 2,171명으로 72% 성장하게 되어 금년과 2008년 동안 시장 성장이 가속화될 전망이다. 2008년 동 시장 규모는 경쟁률이 4.0:1로 하락할 것으로 가정할 때 521억원 수준으로 금년대비 40% 증가할 것으로 전망된다.

MEET/DEET 응시자수 및 모집학교 수 추이



자료: 우리투자증권 리서치센터

MEET/DEET 시장 규모 추이 및 전망



자료: 우리투자증권 리서치센터

<Compliance Notice>

- 당사는 자료 작성일 현재 '메가스터디' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석담당자는 자료 작성일 현재 동 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

<투자등급 및 목표주가 변경 내역>

종목명	코드	제시일자	투자의견	목표가
메가스터디	072870.KQ	2007.10.23	Buy	350,000 원 (12개월)
		2007.07.25	Buy	240,000 원 (12개월)
		2007.04.06	Hold	153,000 원 (12개월)
		2007.02.13	Hold	134,000 원 (12개월)
		2006.01.05	Buy	134,000 원 (12개월)
		2006.10.27	Buy	140,000 원 (12개월)
		2006.09.20	Buy	131,000 원 (12개월)
		2006.05.11	Buy	108,900 원 (12개월)
		2006.02.07	Buy	70,000 원 (12개월)
		2005.11.26	Buy	66,000 원 (12개월)

