데이원컴퍼니(373160,KQ)

성인 대상 학습 콘텐츠 제공 선도 업체

상장 예정일
2025.01.24

기관 수요예측
2025.01.06 ~ 10

공모희망가 밴드
22,000 ~ 26,700 원

예상 시가총액
298.4 ~ 362.2(십억원)

코스닥벤처팀 박종선_ jongsun.park@eugenefn.com

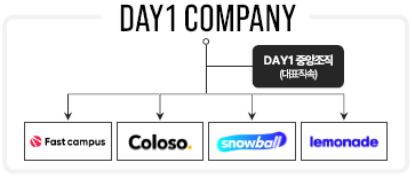
- 2013년 패스트트랙아시아 사내벤처로 교육과정 시작. 2017년 패스트캠퍼스로 분사. 2021년 '데이원컴퍼니'로 사명 변경. 2025년 1월 24일 코스닥 시장에 신규 상장 예정임. 동사는 성인을 대상으로 학습이 필요한 모든 컨텐츠를 기획, 개발, 유통하고 있음. 동사는 4개의 사내독립기업(Company In Company)를 운영하고 있음. 패스트캠퍼스 CIC는 직장인 역량 개발, 콜로소 CIC는 자영업자/창업준비생/프리랜서 대상. 레모네이드 CIC(가벼운학습지, 뉴스프레소, 워너스픽, 유하다요 등)는 외국어 역량 개발, 스노우볼 CIC(제로베이스)는 취준생, 구직자 대상임.
- 매출 비중(2023년 기준)은 패스트캠퍼스 49.8%, 클로소 30.1%, 가벼운학습지 9.7%, 뉴스프레소 2.0%, 유하다요 0.6%, 제로베이스스쿨 5.7%, 기타 2.1%. 대상별 비중은 B2C 58.1%, B2B/B2G2C 30.3%, Global 11.6%
- 투자포인트-1: 증가하는 성인 교육 시장의 성장과 함께 안정적 실적 성장 전망. ① 성인 교육 시장이 연평균(2021~2026) 12.5% 증가할 것으로 전망하고 있는 가운데, ② 다양한 브랜드 포트폴리오를 구축함. 인하우스 프로듀싱 시스템을 통한 콘텐츠의 자체 제작, 데이터 분석 기반, 마케팅, OSMU(One-Source-Multi-Use) 극대화 등으로 지난 10년간(2014~2023) 연평균 71%의 매출 성장에 성공. 안정적인 실적 성장세 지속이 가능할 것으로 판단함.
- 투자포인트-2: 중장기 성장을 위한 AI 및 글로벌 진출 추진. ① AI 컨텐츠 매출이 급증하고 있는 가운데, 양적, 질적 성장을 추진 중임. ② K-Edu 컨텐츠를 일본, 미국 등을 중심으로 진출, 지속적인 콘텐츠 확대 서비스 예정임.
- 공모희망가(밴드: 22,000 ~ 26,700원)는 최근 12개월 실적 기준으로 국내 유사 기업의 평균 PSR 3.3배를 적용하여 산출한 주당 평가가액 31,097원 대비 14.4 ~ 29.3% 할인하여 산정함(증권신고서 기준)
- 상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 32.4%(439만주, 966억원[하단 기준])로 소폭 부담스러운 수준임.

액면가	500원
자본금(십억원)	
공모/ 공모후	6.1 / 6.8
공모후 주식수	13,564,594주
유통가능주식수	4,392,116주
보호예수기간	
최대주주 등	6개월 ~ 2년6개월
5% 이상 주주	1~6개월
1% 이상 주주	1~6개월
소액주주	1~3개월
주관증권사	미래에셋증권, 삼성증권
공모 후 주요주주(%)	
최대주주 등	27.8
5% 이상 주주	26.9
1% 이상 주주	23.1
소액주주	12.2
공모주주	10.0

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	104.1	116.6	130.0	200.0
영업이익	-10.3	1.1	1.1	25.2
세전손익	-28.7	-7.9	-0.2	23.9
당기순이익	-28.7	-7.9	-0.2	22.8
지배당기순이익	-28.7	-7.9	-0.2	22.8
EPS(원)	-	-	-	1,684
증감률(%)	-	-	-	-
PER(배)	-	-	-	13.1 ~ 15.9

자료: 유진투자증권

동사의 주요 4대 CIC



I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 1. **공모 개요 및 일정**

희망 공모가	22,000 ~ 26,700 원	수요예측일	2025.01.06 ~ 10
공모 금액	299 ~ 363 억원	공모청약일	2025.01.15 ~ 16
공모 주식수	1,361,000 주	납입일	2025.01.20
상장 후 주식수	13,564,594 주	환급일	2025.01.20
예상 시가총액	2,984 ~ 3,622 억원	상장 예정일	2025.01.24

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2. **공모 후 주주 구성**

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	3,766,279	27.77
5% 이상 주주	3,646,802	26.88
1% 이상 주주	3,131,512	23.09
소액주주	1,659,001	12.23
공모주주	1,361,000	10.03
합계	**13,564,594**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3. **보호예수 및 예탁 현황**

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	3,766,279	27.77	6 개월 ~ 2 년 6 개월
5% 이상 주주	2,431,200	17.92	1~6 개월
1% 이상 주주	2,087,672	15.39	1~6 개월
소액주주	887,327	6.54	1~3 개월
-	-	-	-
합계	**9,172,478**	**67.62**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4. **유통가능 주식수**

주주명	주식수(주)	비중 (%)
5% 이상 주주	1,215,602	8.96
1% 이상 주주	1,043,840	7.70
소액주주	771,674	5.69
공모주주	1,361,000	10.03
합계	**4,392,116**	**32.38**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5. **공모그룹별 배정 내역**

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자등	952,700 ~ 1,020,750	70.0 ~ 75.0
일반청약자	340,250 ~ 408,300	25.0 ~ 30.0
우리사주조합	-	-
합계	**1,361,000**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6. **자금의 사용목적** (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
-	-	19,476	-	9,165	-	28,641

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 7. **상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역**

구 분	주주명	회사와의 관계	공모 후 (보통주)						매각제한 기간 (상장일 기준)	매각 제한 사유
			보유주식		매각제한물량		유통가능물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주 등	패스트파이브㈜	최대주주	2,351,237	17.33%	2,351,237	17.33%	0	0.00%	2 년 6 개월	주 1)
	패스트트랙아시아㈜	계열회사	473,387	3.49%	473,387	3.49%	0	0.00%	2 년 6 개월	
	이강민	임원	396,439	2.92%	396,439	2.92%	0	0.00%	1 년 6 개월	
	박지웅	임원	324,000	2.39%	324,000	2.39%	0	0.00%	2 년 6 개월	
	이경민	임원	58,966	0.43%	58,966	0.43%	0	0.00%	6 개월	
	신해동	임원	42,000	0.31%	42,000	0.31%	0	0.00%	6 개월	
	김지훈	임원	47,000	0.35%	47,000	0.35%	0	0.00%	6 개월	
	서선옥	임원	40,000	0.29%	40,000	0.29%	0	0.00%	6 개월	
	김동혁	임원	22,000	0.16%	22,000	0.16%	0	0.00%	6 개월	
	심승건	임원	11,250	0.08%	11,250	0.08%	0	0.00%	6 개월	
5% 이상 소유주주	(유)원더홀딩스	기존주주	1,479,000	10.90%	986,000	7.27%	493,000	3.63%	6 개월	주 2)
	한화생명보험㈜	기존주주	1,333,904	9.83%	444,634	3.28%	444,636	3.28%	1 개월	주 4)
					444,634	3.28%			3 개월	주 3)
	Insight Venture Partners VII, L.P.	기존주주	833,898	6.15%	277,966	2.05%	277,966	2.05%	1 개월	주 4)
					277,966	2.05%			3 개월	주 3)
1% 이상 소유주주	스톤브릿지벤처스㈜	기존주주	504,702	3.72%	168,234	1.24%	168,234	1.24%	1 개월	주 4)
					168,234	1.24%			3 개월	주 3)
	웰컴-씨엘피 신기술조합 제 2 호	기존주주	417,084	3.07%	139,028	1.02%	139,029	1.02%	1 개월	주 4)
					139,027	1.02%			3 개월	주 3)
	(유)아리앤댄	기존주주	403,974	2.98%	269,316	1.99%	134,658	0.99%	6 개월	주 2)
	Insight Venture Partners (Cayman) VII, L.P.	기존주주	366,670	2.70%	122,223	0.90%	122,224	0.90%	1 개월	주 4)
					122,223	0.90%			3 개월	주 3)
	류제일	기존주주	226,500	1.67%	151,000	1.11%	75,500	0.56%	6 개월	주 2)
	노정석	기존주주	210,383	1.55%	140,255	1.03%	70,128	0.52%	6 개월	주 2)
	DSC 초기기업스케일업펀드	기존주주	173,222	1.28%	57,741	0.43%	57,741	0.43%	1 개월	주 4)
					57,740	0.43%			3 개월	주 3)
	㈜서울리거	기존주주	139,500	1.03%	46,500	0.34%	46,500	0.34%	1 개월	주 4)
					46,500	0.34%			3 개월	주 3)
	우리기술투자㈜	기존주주	139,500	1.03%	46,500	0.34%	46,500	0.34%	1 개월	주 4)
					46,500	0.34%			3 개월	주 3)
	서울투자 성장산업 벤처조	기존주주	139,500	1.03%	46,500	0.34%	46,500	0.34%	1 개월	주 4)

	합				46,500	0.34%			3 개월	주 3)
	데브-혁신모험 초기투자조합 4 호	기존주주	139,500	1.03%	46,500	0.34%	46,500	0.34%	1 개월	주 4)
					46,500	0.34%			3 개월	주 3)
	데브-넥시드 청년창업 투자조합 3 호	기존주주	139,500	1.03%	46,500	0.34%	46,500	0.34%	1 개월	주 4)
					46,500	0.34%			3 개월	주 3)
	DSC 유망서비스산업펀드	기존주주	131,477	0.97%	43,826	0.32%	43,826	0.32%	1 개월	주 4)
					43,825	0.32%			3 개월	주 3)
소액주주	미래에셋증권㈜	기존주주	113,992	0.84%	37,997	0.28%	37,998	0.28%	1 개월	주 4)
					37,997	0.28%			3 개월	주 3)
	㈜유텍솔루션	기존주주	98,608	0.73%	32,869	0.24%	32,870	0.24%	1 개월	주 4)
					32,869	0.24%			3 개월	주 3)
	㈜에이티넘파트너스	기존주주	93,000	0.69%	31,000	0.23%	31,000	0.23%	1 개월	주 4)
					31,000	0.23%			3 개월	주 3)
	피에스텍㈜	기존주주	91,191	0.67%	30,397	0.22%	30,397	0.22%	1 개월	주 4)
					30,397	0.22%			3 개월	주 3)
	스마트신세계시그나이트투자조합	기존주주	91,190	0.67%	30,397	0.22%	30,397	0.22%	1 개월	주 4)
					30,396	0.22%			3 개월	주 3)
	㈜컴투스	기존주주	90,007	0.66%	30,002	0.22%	30,003	0.22%	1 개월	주 4)
					30,002	0.22%			3 개월	주 3)
	DSC 테크 밸류업 펀드 2 호	기존주주	71,428	0.53%	23,809	0.18%	23,810	0.18%	1 개월	주 4)
					23,809	0.18%			3 개월	주 3)
	스마트크릿 1 호펀드	기존주주	56,674	0.42%	18,891	0.14%	18,892	0.14%	1 개월	주 4)
					18,891	0.14%			3 개월	주 3)
	Insight Venture Partners (Delaware) VII, L.P.	기존주주	52,548	0.39%	17,516	0.13%	17,516	0.13%	1 개월	주 4)
					17,516	0.13%			3 개월	주 3)
	스마트신세계포커스투자조합	기존주주	45,595	0.34%	15,198	0.11%	15,199	0.11%	1 개월	주 4)
					15,198	0.11%			3 개월	주 3)
	Insight Venture Partners VII (Co-Investors), L.P.	기존주주	19,018	0.14%	6,339	0.05%	6,340	0.05%	1 개월	주 4)
					6,339	0.05%			3 개월	주 3)
	㈜지티오인베스트먼트	기존주주	705	0.01%	705	0.01%	0	0.00%	1 개월	주 5)
	임직원 17 인	임직원	112,336	0.83%	33,566	0.25%	45,208	0.33%	1 개월	주 4)
					33,562	0.25%			3 개월	주 3)
	기타 주주	기존주주	722,709	5.33%	135,333	1.00%	452,044	3.33%	1 개월	주 4)
					135,332	1.00%			3 개월	주 3)

IPO 공모(신주모집 주주)		1,361,000	10.03%	0	0.00%	1,361,000	10.03%	-	-
공모 후 합계		13,564,594	100.00%	9,172,478	67.62%	4,392,116	32.38%	-	-

주 1) 최대주주 등의 보유주식 전량은 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 의거 상장일로부터 6 개월간 의무보유 대상자이나, 안정적인 경영 및 투자자보호 조치차원에서 패스트파이브㈜, 패스트트랙아시아㈜, 박지웅은 추가적으로 자발적 계속보유 2 년을 확약하여 상장일로부터 2 년 6 개월 의무보유를 설정하였으며, 이강민은 자발적 계속보유 1 년을 확약하여 상장일로부터 1 년 6 개월 의무보유를 설정하였습니다.
주 2) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 7 호에 의거 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호 조치 차원에서 자발적 계속보유 6 개월을 확약하였습니다.
주 3) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 7 호에 의거 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호 조치 차원에서 자발적 계속보유 3 개월을 확약하였습니다.
주 4) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 7 호에 의거 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호 조치 차원에서 자발적 계속보유 1 개월을 확약하였습니다.
주 5) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 4 호에 의거 상장일로부터 1 개월간 의무보유대상자입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 8. **기간별 유통가능 주식수 비율**

구분	주식수	유통가능비율
상장일 유통가능	4,392,116	32.38%
상장후 1 개월뒤 유통가능	6,322,287	46.61%
상장후 3 개월뒤 유통가능	8,251,744	60.83%
상장후 6 개월뒤 유통가능	10,019,531	73.87%
상장후 18 개월뒤 유통가능	10,415,970	76.79%
상장후 30 개월뒤 유통가능	13,564,594	100.00%

자료: 증권신고서, 유진투자증권

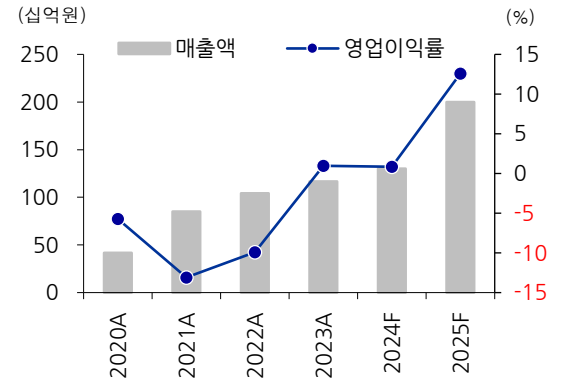
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 9. **연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)**

(십억원,%)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
영업수익	**41.8**	**85.0**	**104.1**	**116.6**	**130.0**	**200.0**
증가율(%,yoy)	-	*103.1*	*22.5*	*12.0*	*11.5*	*53.8*
브랜드별 영업수익(십억원)						
패스트캠퍼스	-	33.4	47.8	58.1	59.1	68.9
콜로소	-	20.9	34.4	35.1	37.0	45.5
가벼운학습지	-	23.7	11.2	11.3	16.0	22.8
뉴스프레소	-	0.6	4.0	2.3	1.9	5.1
유하다요	-	0.0	0.0	0.7	5.1	31.1
제로베이스스쿨	-	3.6	4.2	6.7	8.1	12.8
기타	-	2.8	2.5	2.4	2.8	13.9
브랜드별 비중(%)						
패스트캠퍼스	-	39.3	45.9	49.8	45.4	34.4
콜로소	-	24.6	33.1	30.1	28.5	22.7
가벼운학습지	-	27.9	10.8	9.7	12.3	11.4
뉴스프레소	-	0.6	3.8	2.0	1.5	2.6
유하다요	-	0.0	0.0	0.6	3.9	15.6
제로베이스스쿨	-	4.2	4.0	5.7	6.2	6.4
기타	-	3.3	2.4	2.1	2.2	6.9
수익						
영업비용	44.2	96.1	114.4	115.5	128.9	174.8
영업이익	**-2.4**	**-11.1**	**-10.3**	**1.1**	**1.1**	**25.2**
세전이익	**-3.7**	**-22.5**	**-28.7**	**-7.9**	**-0.2**	**23.9**
당기순이익	**-3.7**	**-22.5**	**-28.7**	**-7.9**	**-0.2**	**22.8**
지배당기순이익	**-3.7**	**-22.5**	**-28.7**	**-7.9**	**-0.2**	**22.8**
이익률(%)						
영업비용율	105.7	113.1	109.9	99.0	99.1	87.4
영업이익률	**-5.7**	**-13.1**	**-9.9**	**1.0**	**0.9**	**12.6**
세전이익률	**-8.8**	**-26.5**	**-27.5**	**-6.8**	**-0.1**	**12.0**
당기순이익률	**-8.9**	**-26.4**	**-27.5**	**-6.8**	**-0.1**	**11.4**
지배당기순이익률	**-8.9**	**-26.4**	**-27.5**	**-6.8**	**-0.1**	**11.4**

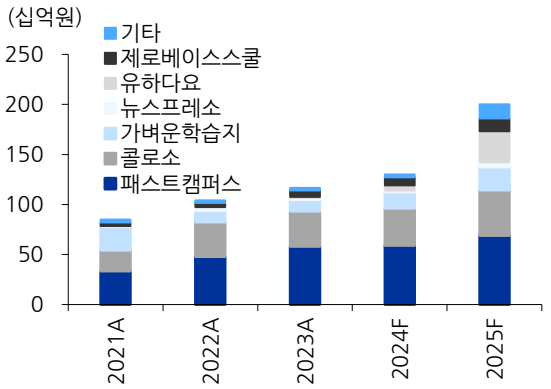
자료: 데이원컴퍼니, 유진투자증권

도표 10. **연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망**



자료: 데이원컴퍼니, 유진투자증권

도표 11. **연간 제품별 매출 추이 및 전망**



자료: 데이원컴퍼니, 유진투자증권

Ⅲ. Valuation (PSR 적용)

가) 유사기업 PSR 산출

도표 12. **2024 년 3 분기 기준 비교기업 PSR 산출**

(단위 : 백만원, 원, 주, 배)	멀티캠퍼스	위지윅스튜디오	바른손이앤에이	스튜디오미르	COURSERA INC	UDEMY INC	INSOURCE CO
적용 매출액(A)	349,237	65,616	8,056	18,183	929,710	1,057,852	114,675
적용주식수(B)	5,926,779	171,048,884	74,439,675	32,706,134	158,399,814	145,901,417	85,243,000
주당매출액	58,925	384	108	556	5,869	7,250	1,345
기준주가	28,490	1,210	436	3,055	10,144	11,447	9,159
PSR	0.48	3.15	4.03	5.49	1.72	1.60	6.80
적용 평균 PER	**3.33**						

주 1) 적용 매출액은 2024 년 3 분기 매출액의 연환산 수치를 기재
주 2) 적용 주식수는 평가기준일(2024 년 11 월 13 일) 상장주식 총수
주 3) 기준주가의 경우 평가기준일(2024 년 11 월 13 일)의 Min[1 개월 평균종가, 1 주일 평균종가, 기준일 종가]
자료: 증권신고서, 유진투자증권

나) 주당 평가가액 산출

도표 13. **PSR 에 의한 데이원컴퍼니의 평가가치**

구분	산출 내역	비 고
2024 년 3 분기 매출액	97,850 백만원	A
적용 매출액	130,466 백만원	B = A*2
적용 PSR	3.33 x	C
기업가치 평가액	433,827 백만원	D = B * C
적용주식수	13,950,639 주	E (주 1)
주당 평가가액	**31,097 원**	**F = D / E**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 결정

도표 14. **㈜데이원컴퍼니의 희망공모가액 산출내역**

구분	내 용	비고
주당 평가가액	31,097 원	
평가액 대비 할인율	29.25% ~ 14.14%	주 1)
희망공모가액 밴드	**22,000 원 ~ 26,700 원**	
확정 주당 공모가액	미정	주 2)

주 1) 신규상장한 기업(이익미실현)의 주당 희망공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율을 종합적으로 고려하여 산정하였습니다.
주 2) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

Ⅳ. 회사 소개

성인 대상 학습 콘텐츠 제공 선도 업체

도표 15. **데이원컴퍼니의 사업 정의**



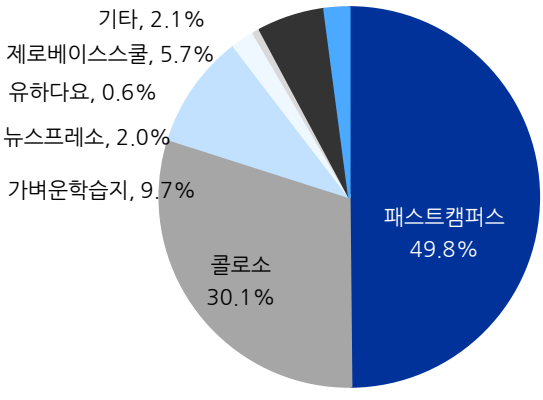
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 16. **주요 연혁**

연도	주요 사업 내용
2013.01	패스트트랙아시아 사내벤처로 최초 교육과정 시작
2016.08	프로젝트형 기업교육 시작 (삼성화재 Bigdata Academy)
2017.04	패스트캠퍼스, 패스트트랙아시아로부터 분사
2021.05	CIC(Company-In-Company) 제도 도입
2021.05	패스트캠퍼스'에서 '데이원컴퍼니(Day 1 Company)' 로 법인명 변경
2021.11	콜로소 일본 서비스 오픈
2021.12	콜로소 미국 서비스, 레모네이드 '위너스픽' 런칭
2022.04	이솔정보통신㈜ 인수
2023.12	콜로소 일본 현지 사무실 오픈
2024.04	미국 타임지 '2024 세계 최고의 에듀테크 기업' 선정 (62 위, 국내유일)
2025.01	코스닥 시장 상장 예정(01/24)

자료: 유진투자증권

도표 17. **사업별 매출 비중 (2023 년 기준)**



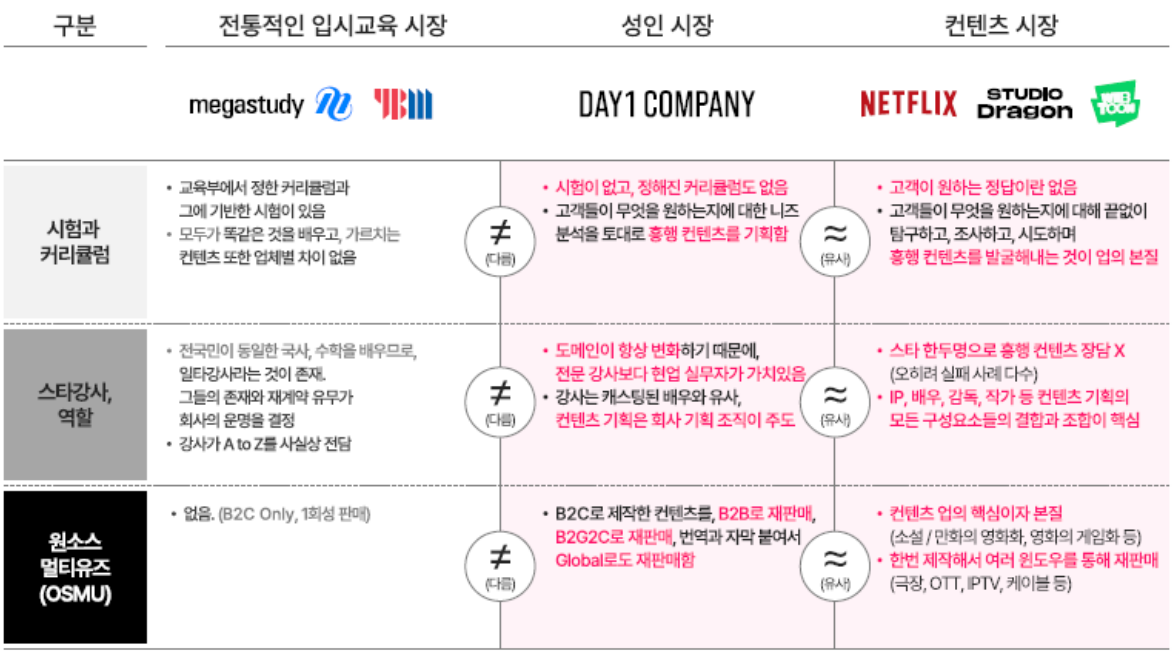
자료: 유진투자증권

도표 18. **다양한 브랜드 포트폴리오**

브랜드	타겟	포맷	분야	비고
Fast campus	B2C: 직장인 대상	온라인 컨텐츠	• AI • 데이터사이언스 • 프로그래밍 • 파이낸스 등	• 디지털/실무 스킬 분야의 원천 영상 컨텐츠 기획/제작 • 원소스 멀티유즈 위한 컨텐츠 B2C 비즈니스 전체 담당
Coloso.	B2C: 자영업자/프리랜서 대상	온라인 컨텐츠	자영업자/창업자 타겟 • 베이킹/쿠킹/헤어 등 프리랜서 타겟 • 드로잉, 디자인, 3D 등	• 회사에 취직하는 직장인 보다는, 자영업/창업을 하는 주요 분야의 노하우를 온라인 컨텐츠화
가벼운 학습지	B2C: 성인 대상	학습지 및 온라인 컨텐츠	• 영어, 중국어, 일본어 등 11개 언어 • 입문 버전, 회화 중심, 시험 대비 등	• 성인들에겐 이제 시험 점수가 외국어 실력을 보장해주지 않기 때문에, 습관 형성에 주효한 학습지 방식을 채택
제로베이스 스쿨	B2C: 취준생/직장인 대상	부트캠프 서비스 모델	디지털 스킬 • 개발, AI 등 실무 스킬 • 마케팅, 디자인 등	• 디지털 분야에서 제2의 온라인 대학 역할 • 단순 인강 제공을 넘어선 서비스 모델로의 OSMU 확장
Fast campus business	B2B: 국내 기업 고객	구독제 서비스 및 출강 교육	• B2C 브랜드에서 제공하고 있는 전 분야	• 개인이 직접 지출하는 것이 아닌, 기업이 직접 지출하는 시장을 타겟하여 OSMU 분야 확장
내일배움 아카데미	B2G2C: 국비지원 개인 고객 등	온라인 컨텐츠 및 부트캠프	• 디지털 스킬 • 마케팅 • 크리에이티브	• 국비지원 사업 참여를 통해 Willingness-to-pay 낮은 고객군까지 적극 공략
Global Coloso.	B2C: 해외 고객 대상	온라인 컨텐츠	• 콜로소 브랜드에서 제공하고 있는 전 분야	• 데이원의 해외 진출 선봉장 역할을 하고 있으며, 패스트캠퍼스, 가벼운 학습지도 뒤를 이어 준비중

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19. **업의 본질: '교육' 회사가 아닌 교육 '컨텐츠' 회사**



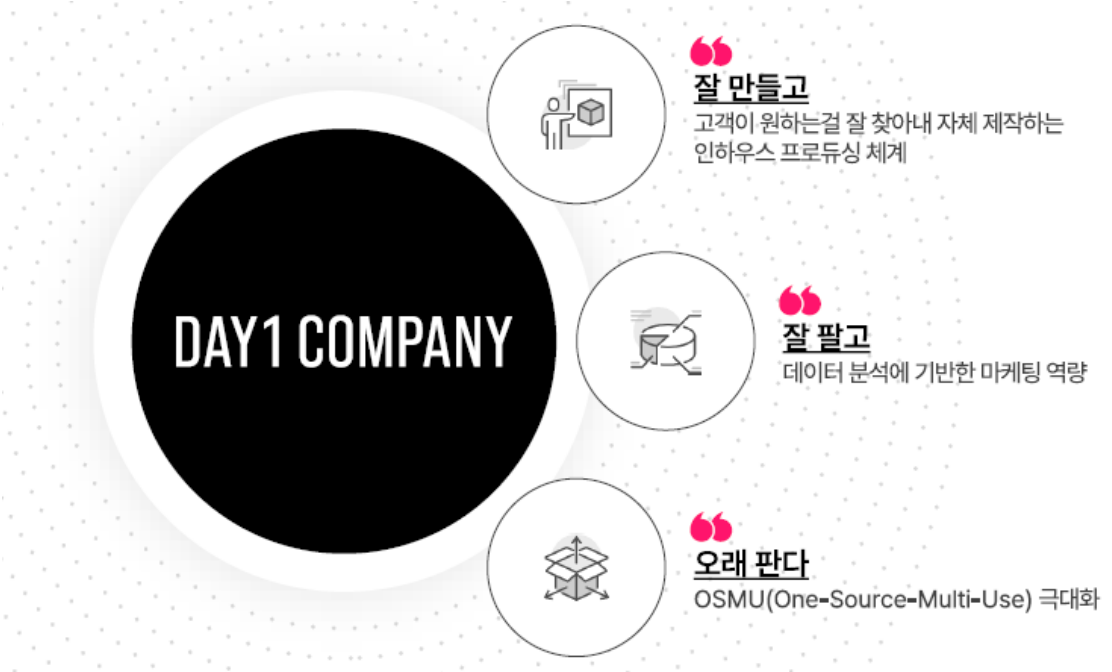
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20. **[참고] 백종원 예능 컨텐츠로 장사하는 법을 배우는 사람들**



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21. **'컨텐츠' 회사 데이원컴퍼니의 3 가지 핵심 역량**



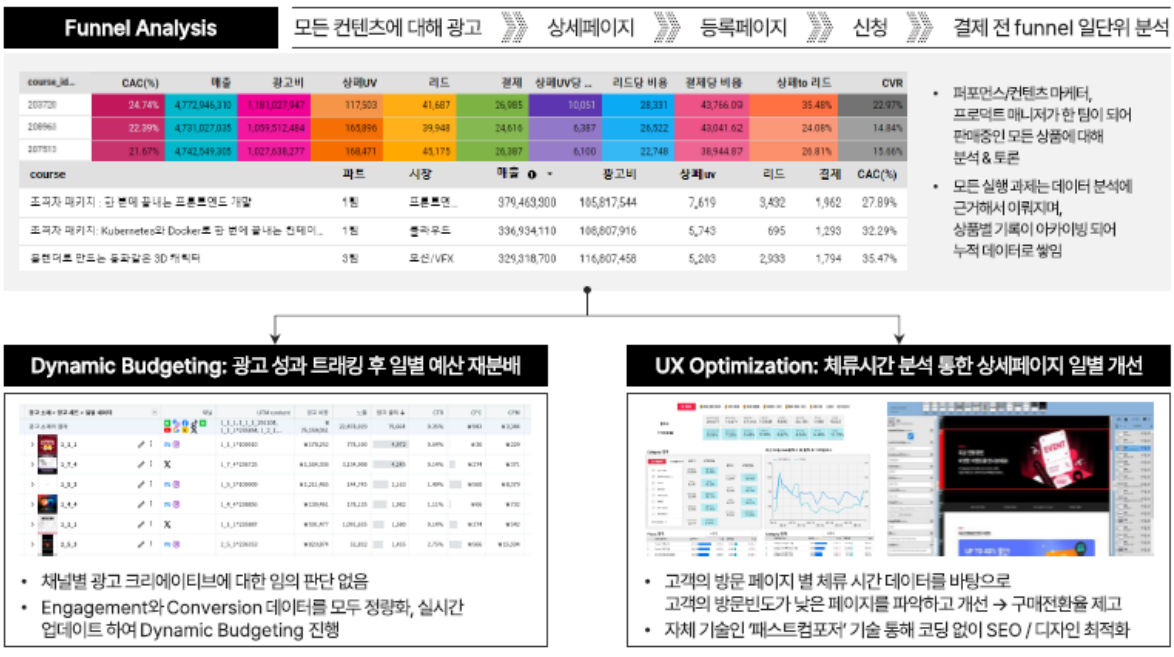
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22. **"잘 만든다" 인하우스 프로듀싱 시스템을 통한 컨텐츠 자체 제작**



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 23. **"잘 판다" 데이터 분석에 기반한 마케팅 역량**



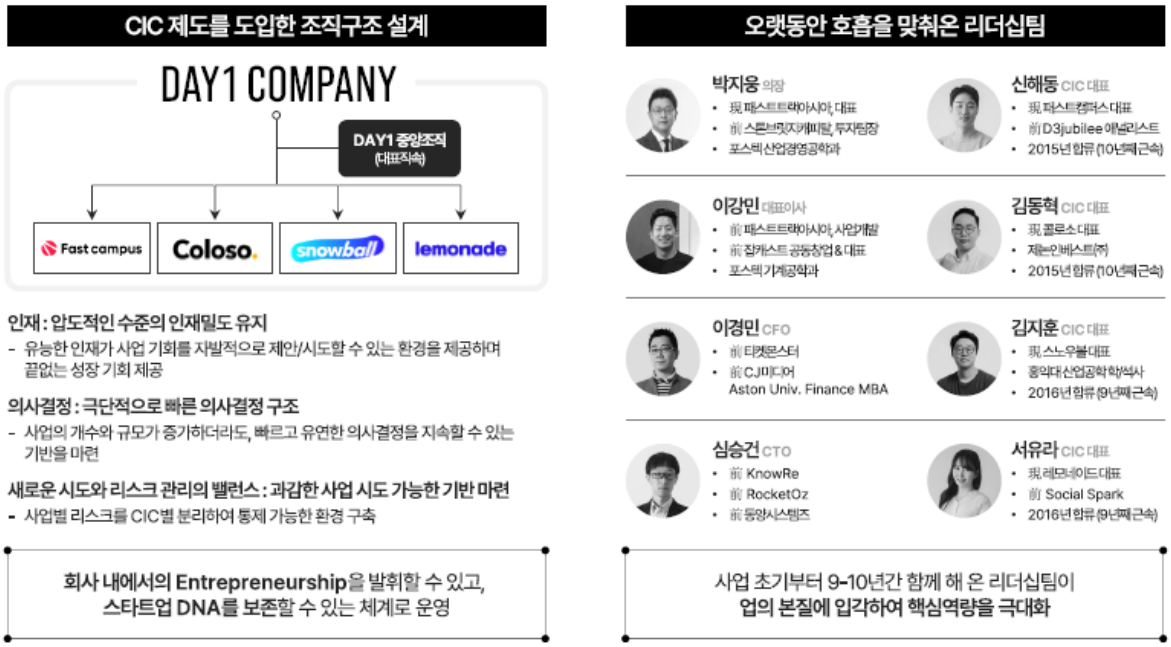
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24. "오래 판다" OSMU(One-Source-Multi-Use) 극대화



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 25. 사업의 본질에 부합하는 조직구조 및 리더십팀

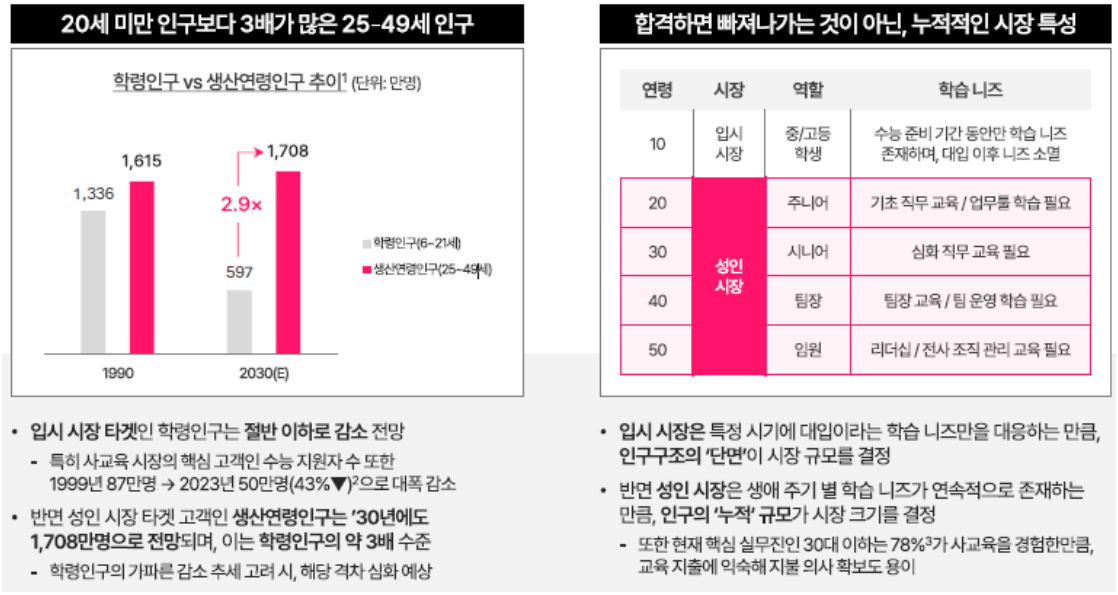


자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

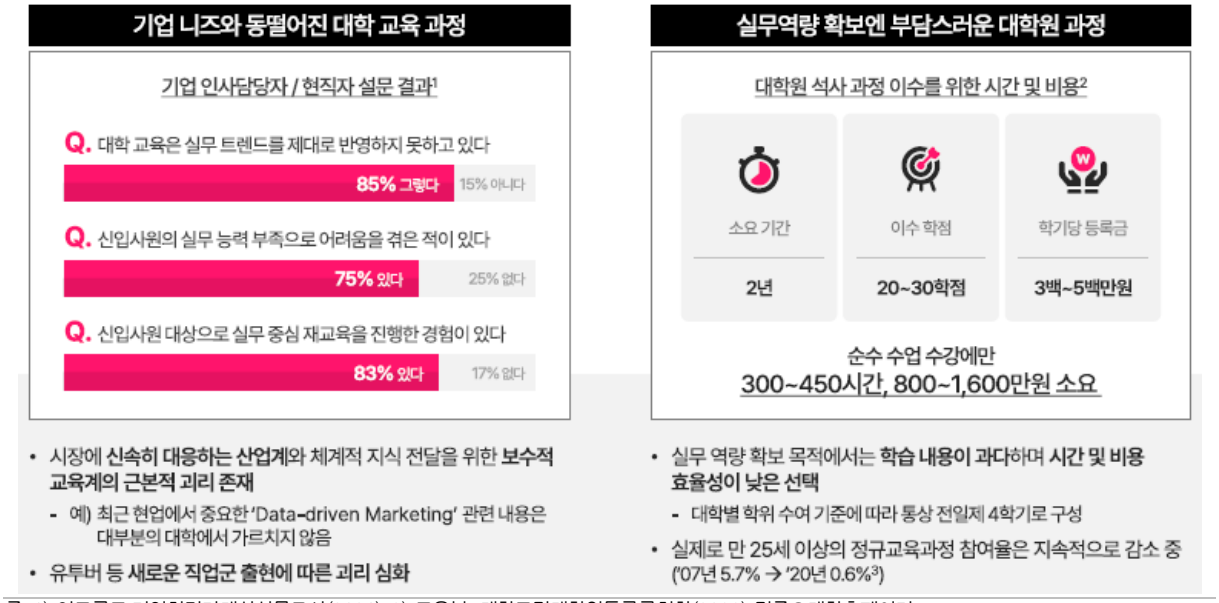
1) 증가하는 성인 교육 시장의 성장과 함께 안정적 실적 성장 전망

도표 26. **인구통계학적 변화와 특징: 큰 규모, 누적되는 속성**



주: 1) 통계청, 장래인구추계 (2023), 2) 한국교육과정평가원, 대학수학능력시험 연도별 응시현황 (2023), 3) 통계청, 교육부, 초중고사교육비조사 (2023
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 27. **대학과 기업 간 미스매치, 대학/대학원의 대체재 필요성**



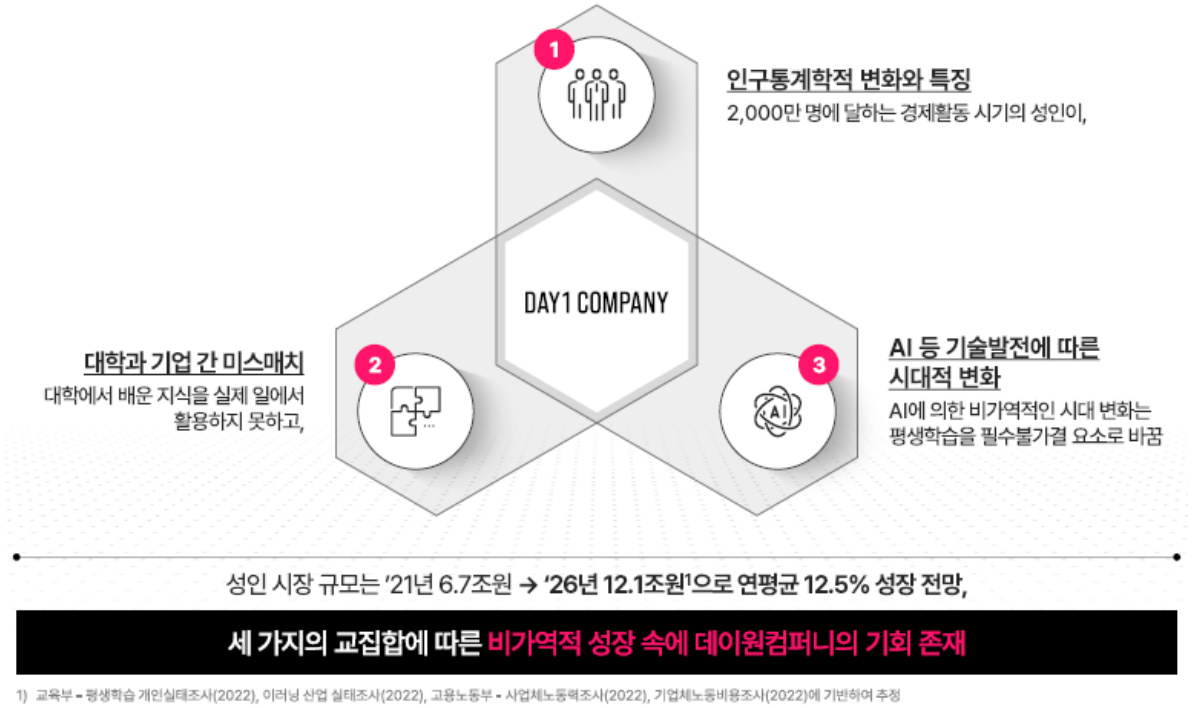
주: 1) 인크루트,기업현직자대상설문조사(2021), 2) 교육부, 대학교및대학원등록금현황(2022) 및주요대학홈페이지.
3) 교육부, 한국성인의평생학습실태(2022)
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 28. **AI 등 기술발전에 따른 시대적 변화: 사라진 평생직장**



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 29. **데이원컴퍼니의 사업 기회: 세 가지의 교집합**



1) 교육부 - 평생학습 개인실태조사(2022), 이러닝 산업 실태조사(2022), 고용노동부 - 사업체노동력조사(2022), 기업체노동비용조사(2022)에 기반하여 추정

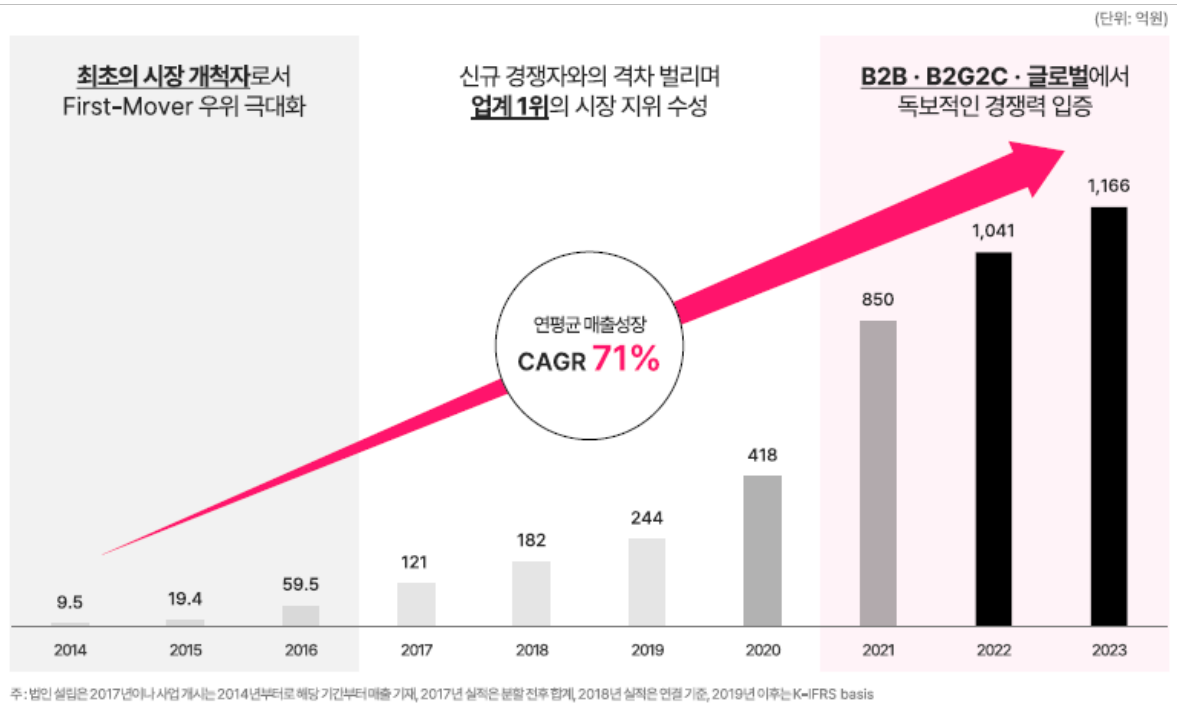
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 30. 미국, 유럽, 일본 등에서 공통으로 나타나는 글로벌 현상



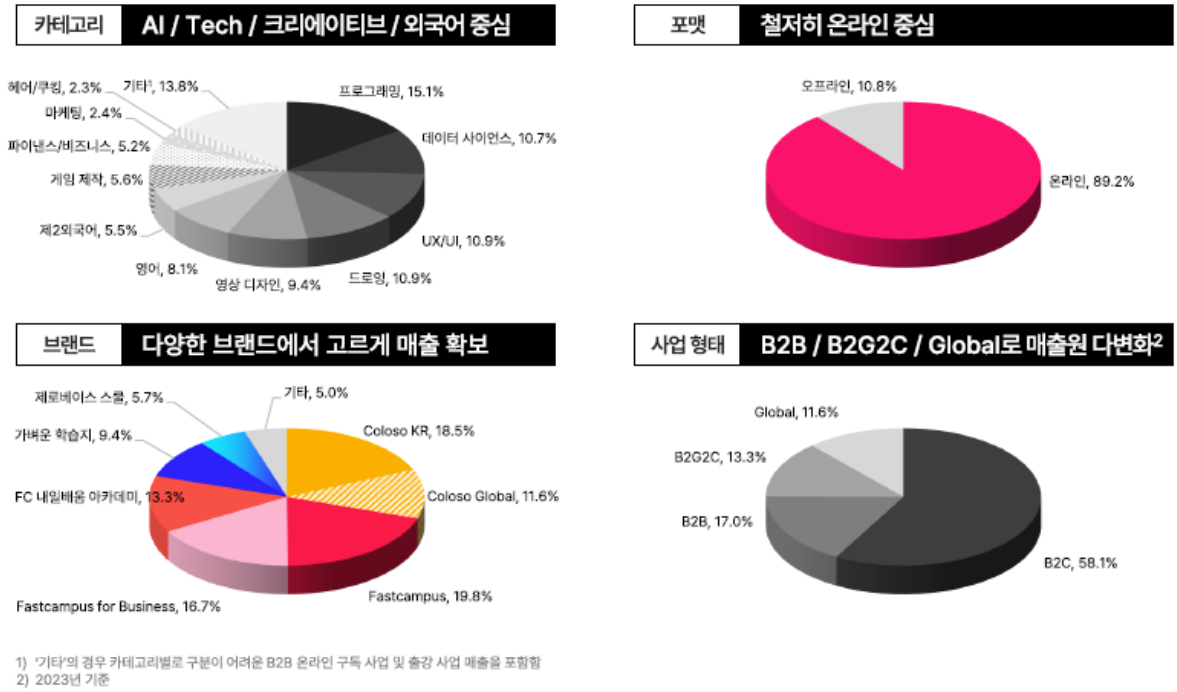
주: 시가총액은 2024 년 10 월 17 일 종가 기준.
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 31. 연간 매출 성장세: 10 년 연속 매출 성장



주: 법인 설립은 2017년이나 사업 개시는 2014년부터로 해당 기간부터 매출 기재, 2017년 실적은 분할 전후 합계, 2018년 실적은 연결 기준, 2019년 이후는 K-IFRS basis
자료: IR Book, 유진투자증권

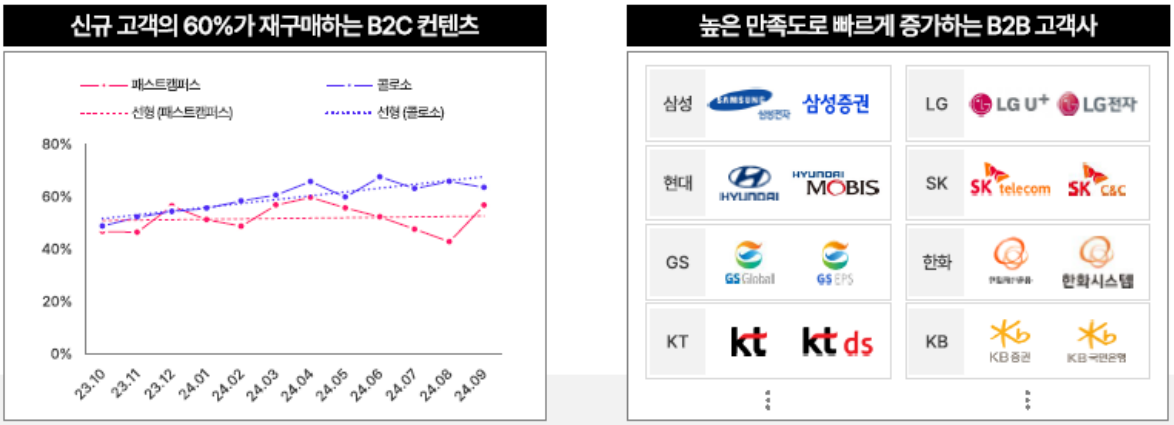
도표 32. **매출 Break-down : Well-balanced**



1) '기타'의 경우 카테고리별로 구분이 어려운 B2B 온라인 구독 사업 및 출강 사업 매출을 포함함
2) 2023년 기준

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 33. **개인과 기업 고객 모두를 만족시키는 컨텐츠 경쟁력**

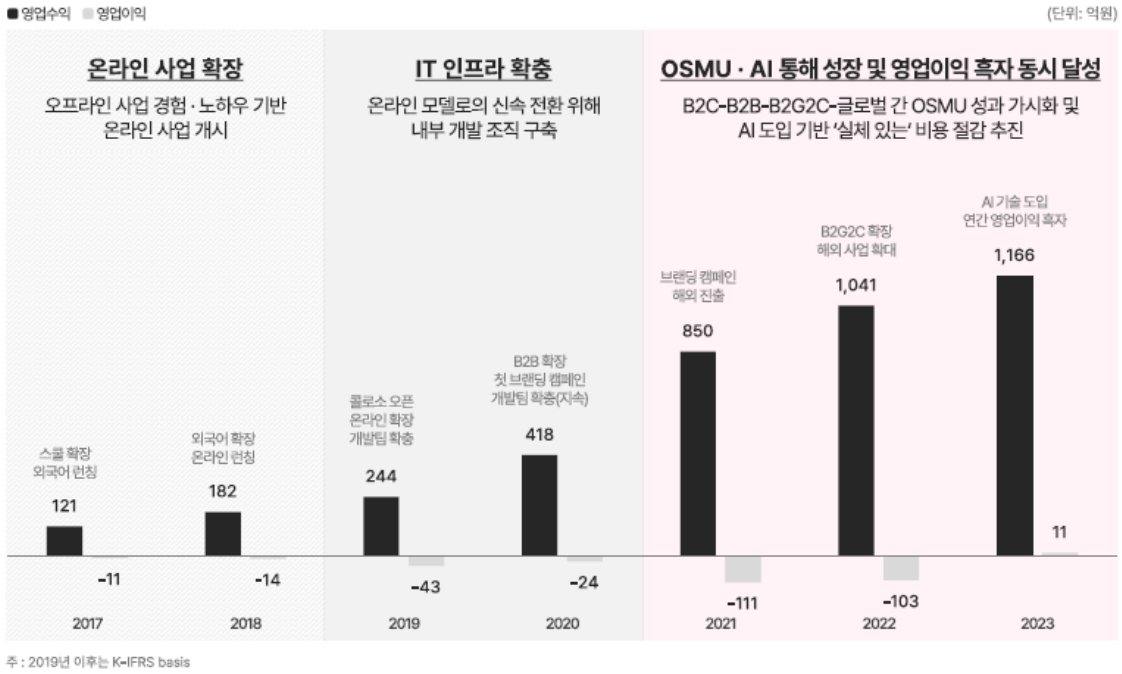


- 대표 B2C 사업인 패스트캠퍼스와 콜로소의 재구매율은 꾸준히 상승하여 '24년 9월 기준 56.8%, 63.7% 수준
  - 여기서 재구매율이란, 특정 달의 전체 구매 고객 중 지난 12개월 간 구매 이력이 있는 고객의 비중(%)
- 성인 교육 컨텐츠는 고관여 상품으로, 높은 퀄리티의 당사 컨텐츠 체험한 고객은 Lock-in → 높은 재구매율로 이어짐

- 당사의 B2B 고객 포트폴리오는 국내 Top 10 대기업 중 대부분을 커버하고 있으며 계열사 역시 확대 중임
  - 특정 계열사에서 교육 만족도 높아, 인접 계열사에서 인바운드 교육 문의가 들어오는 경우 다수 발생
- 특히 당사의 DX 교육은 보험(교보, 삼성), 증권(KB, NH), 은행(우리, 하나, IBK)과 같은 금융 산업에서 적극 도입 중

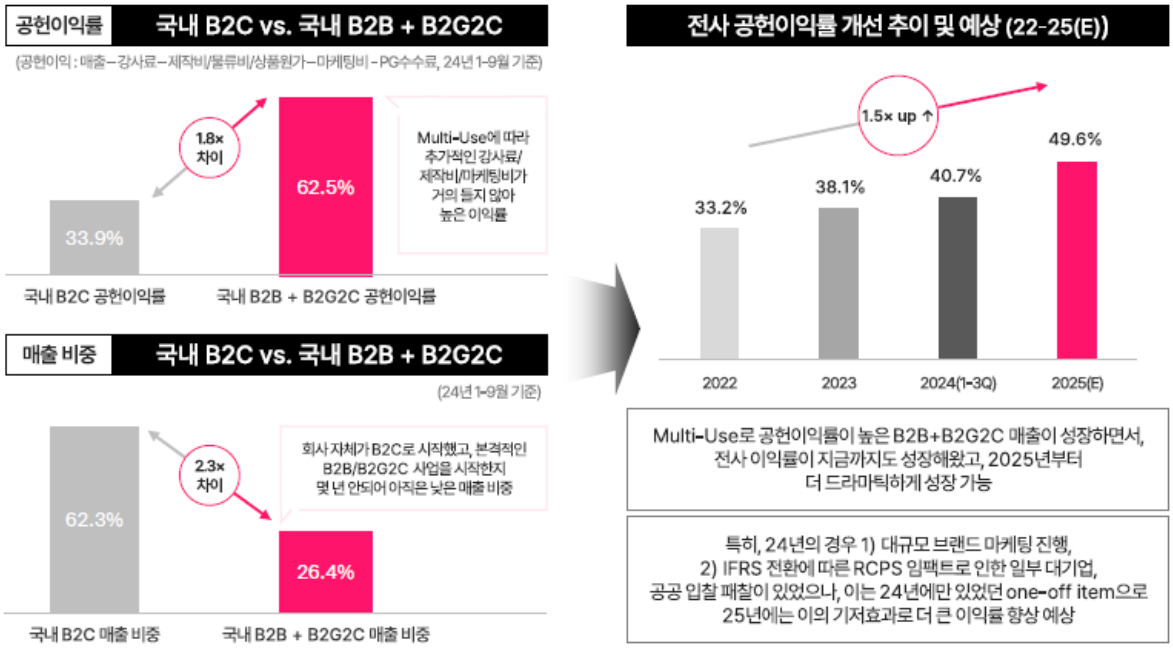
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 34. 성장성과 수익성, 두 마리 토끼를 함께



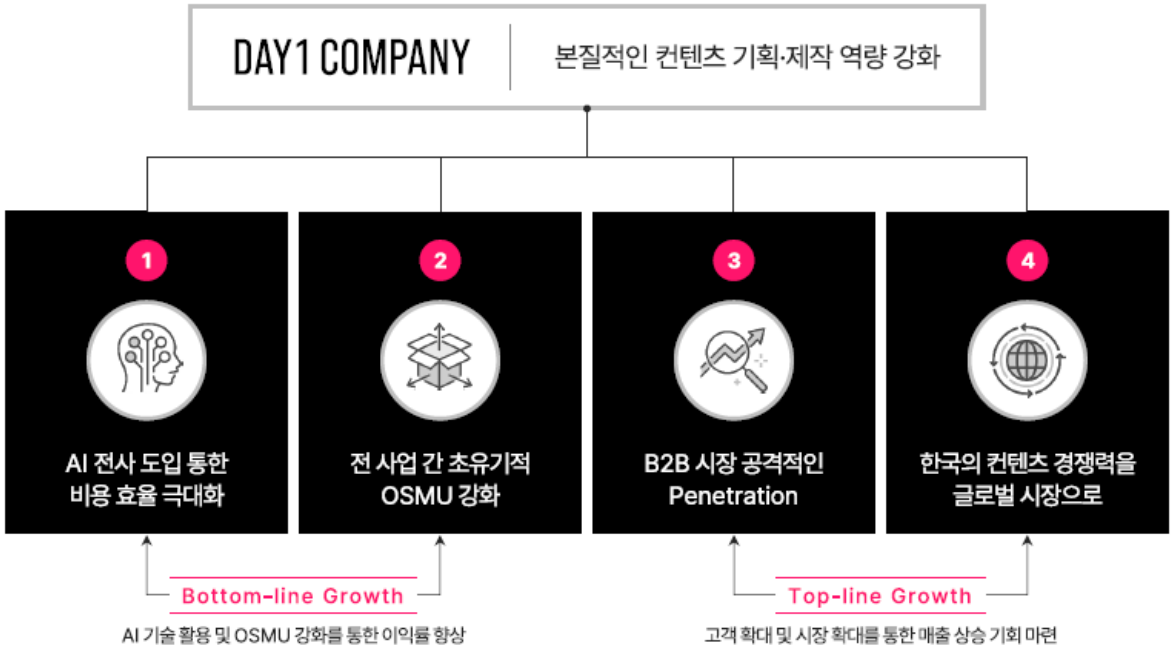
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 35. OSMU 를 통한 구조적 이익률 향상 효과



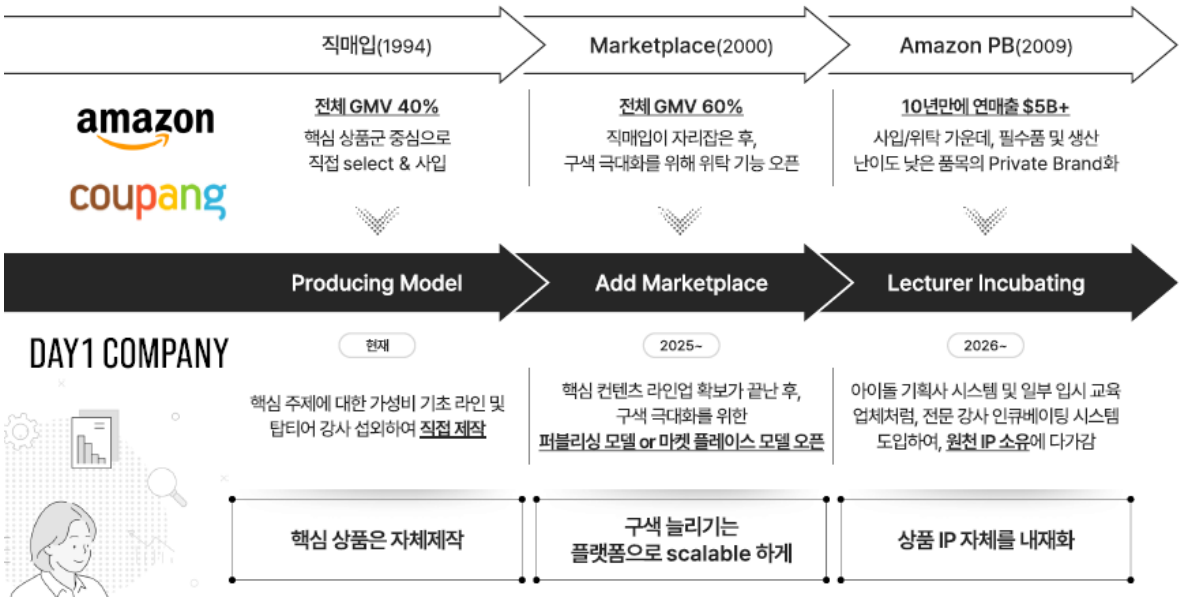
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 36. **데이원컴퍼니 성장전략 Summary**



자료: IR Book, 유진투자증권

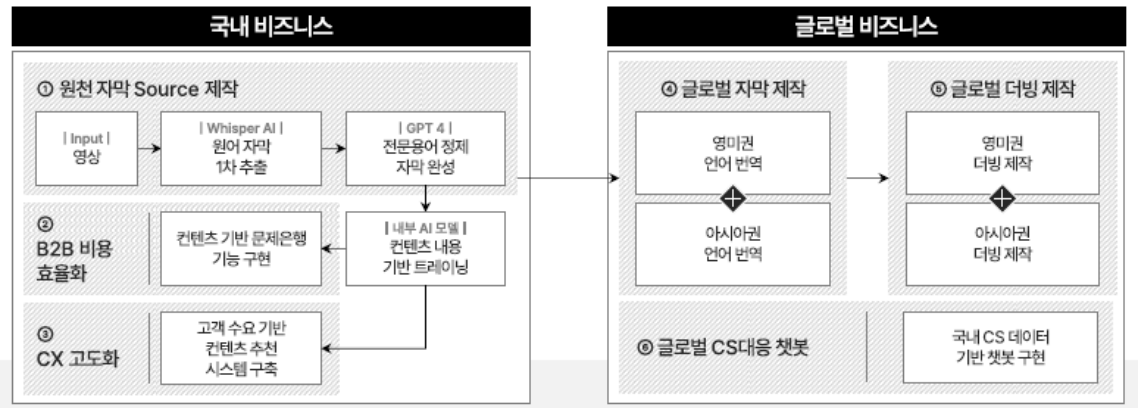
도표 37. **Initiative #1) 본질적인 컨텐츠 기획/제작 역량 강화**



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 38. Initiative #2) AI 전면 도입 통한 비용 효율 극대화

AI를 통한 번역/자막, CS, B2B 등에서의 비용 절감 효과를 통해 전사 영업이익률 1.5%p-2.5%p 즉각적 개선 효과 예상



① 자체 서버에 내재화한 AI 모델을 활용하여, AI 모델 학습 및 글로벌 자막/더빙의 원천 데이터가 되는 자막 파일 생성
- 원천 자막 확보에 관한 비용 완전 제거 완료

② B2B 사업에 필수적인 테스트 문항 개발을 AI로 대체하여 인력 투입 비용 제거 및 문제 제작 속도 극대화

③ 개인화된 강의 추천을 통한 고객 경험 개선 및 매출 증대

④ 전문용어 Glossary 축적 및 언어별 특성 고려한 맞춤형 자막 생성 프로세스 구축 통해 제작/검수 비용 최소화
- 인력 투입 비용 대비 100분의 1 수준으로 비용 절감 완료

⑤ 외부 파트너사와의 협업 통해 AI 기반 더빙 제작 프로세스 PoC 중이며 추후 내부적으로 자체 구현 예정

⑥ AI 챗봇 통해 글로벌 사업 전개시에도 CS 인력 최소화

자료: IR Book, 유진투자증권

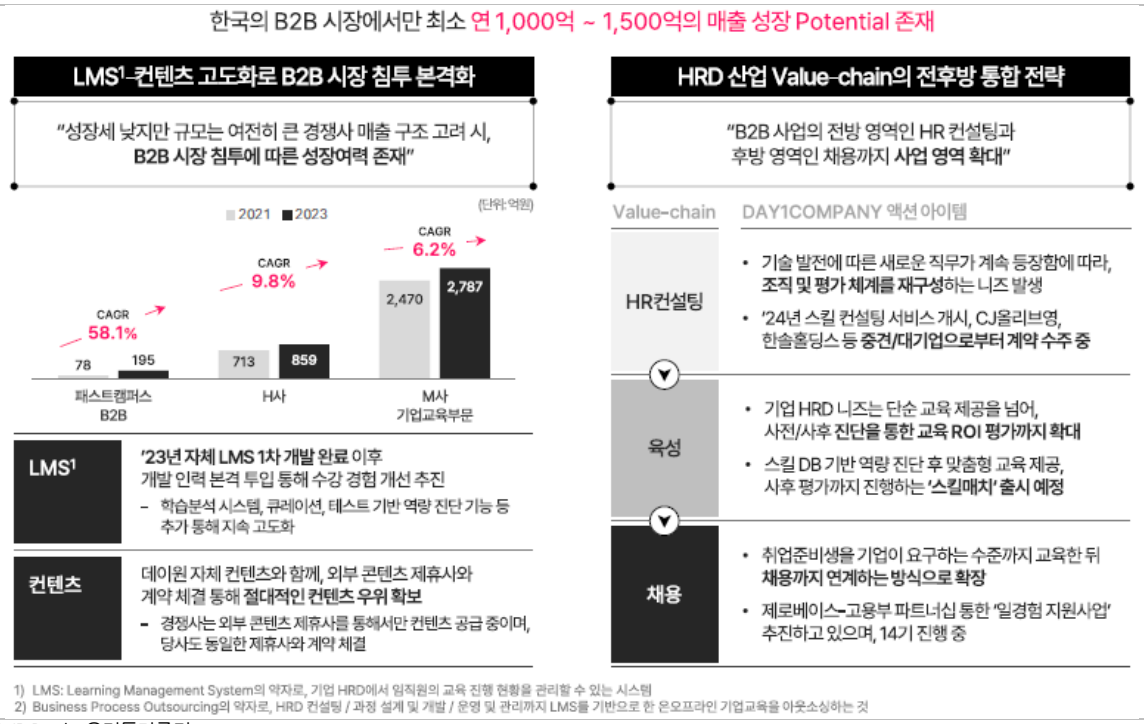
도표 39. Initiative #3) 전 사업 간 초유기적 OSMU 강화

전사 컨텐츠 라이브러리 중 Multi-Use 비중을 현재 40-50%에서 향후 80-90%로 2× 늘릴 예정



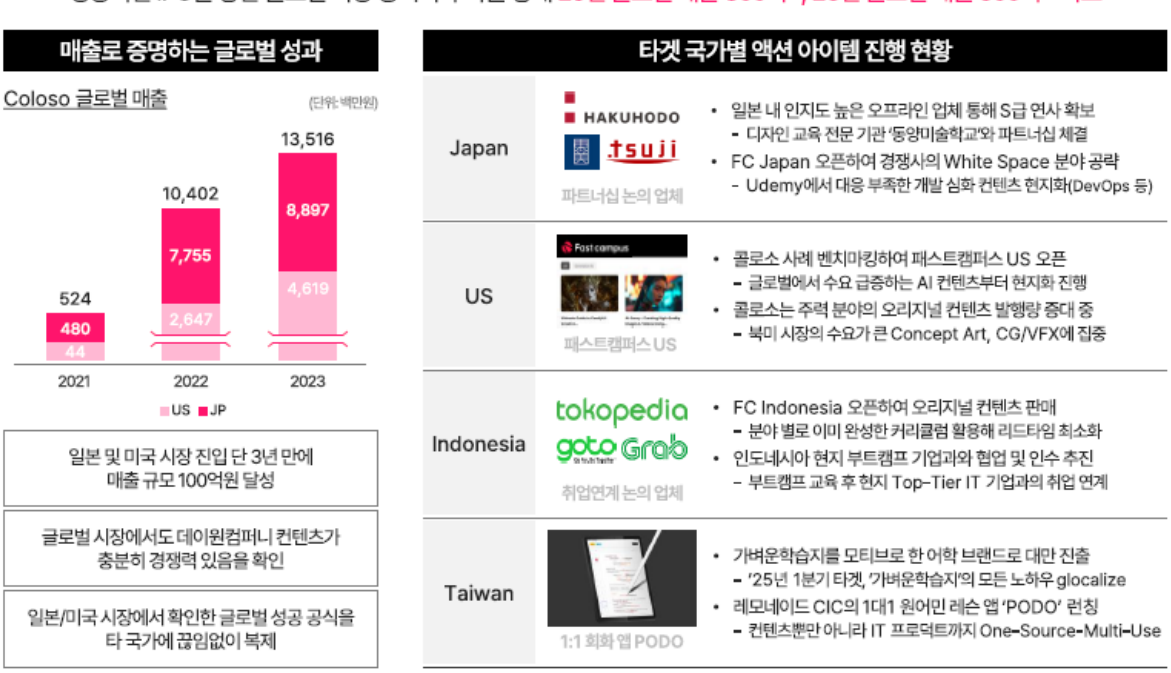
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 40. Initiative #4) B2B 시장 공격적인 Penetration



자료: IR Book, 유진투자증권

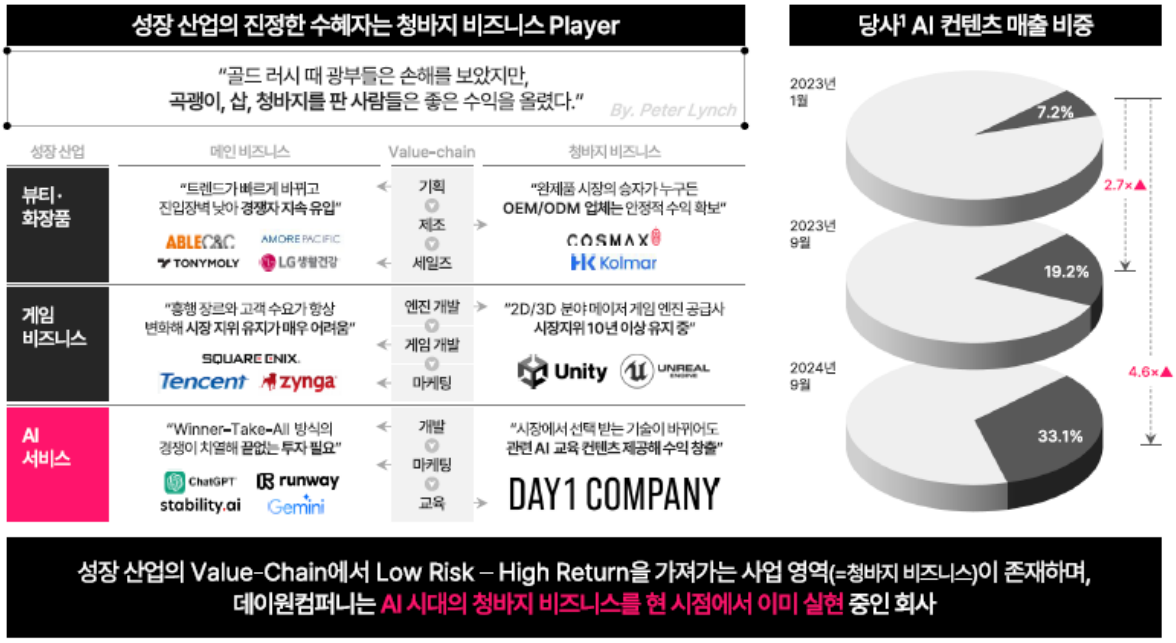
도표 41. Initiative #5) 한국의 컨텐츠 경쟁력을 글로벌 시장으로



자료: IR Book, 유진투자증권

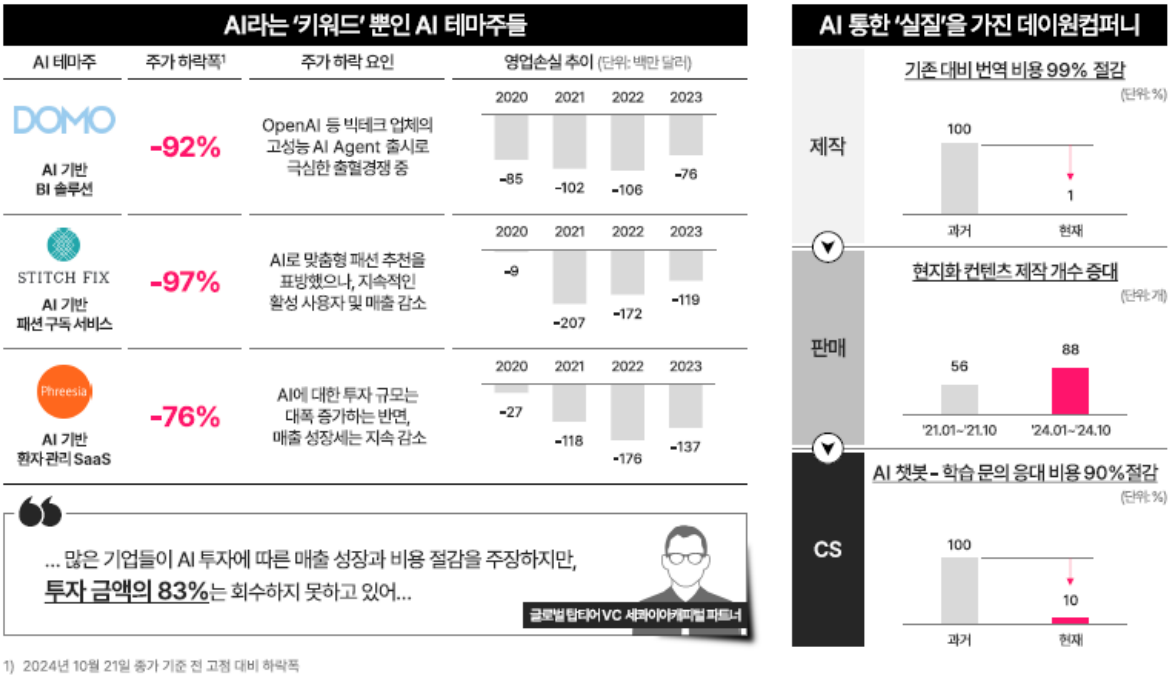
2) 중장기 성장을 위한 AI 및 글로벌 진출 추진

도표 42. **데이원컴퍼니의 사업은 AI 시대의 청바지 비즈니스**



자료: IR Book, 유진투자증권

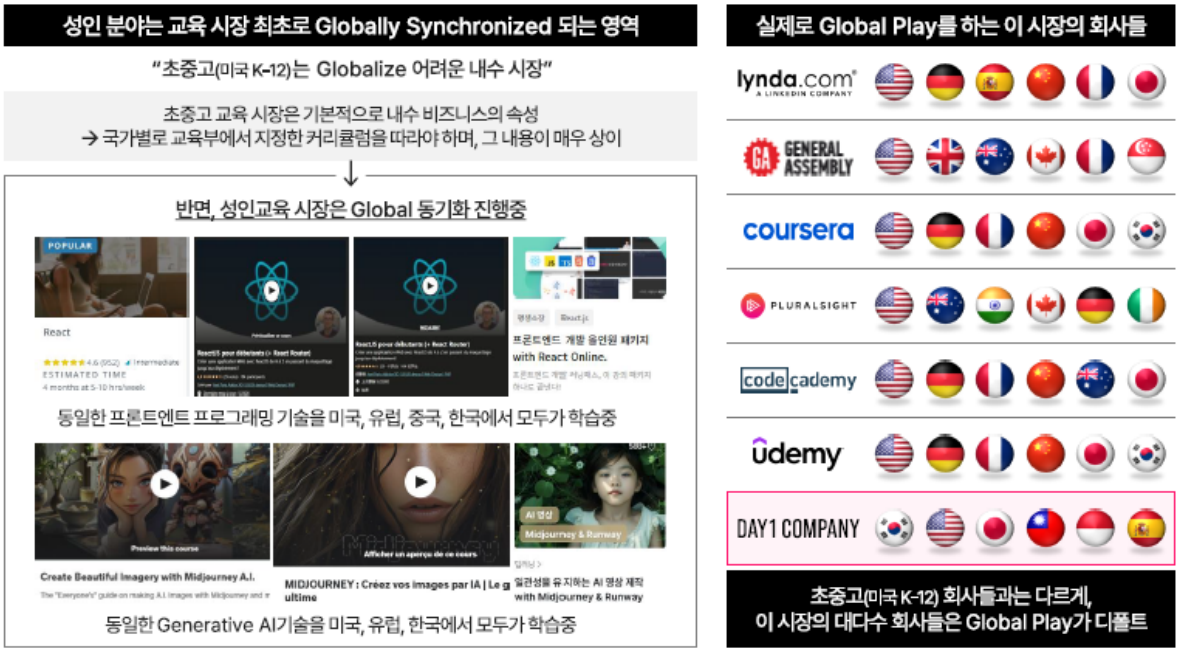
도표 43. **실체가 있는 AI 비즈니스를 전개하는 데이원컴퍼니**



1) 2024년 10월 21일 종가 기준 전 고점 대비 하락폭

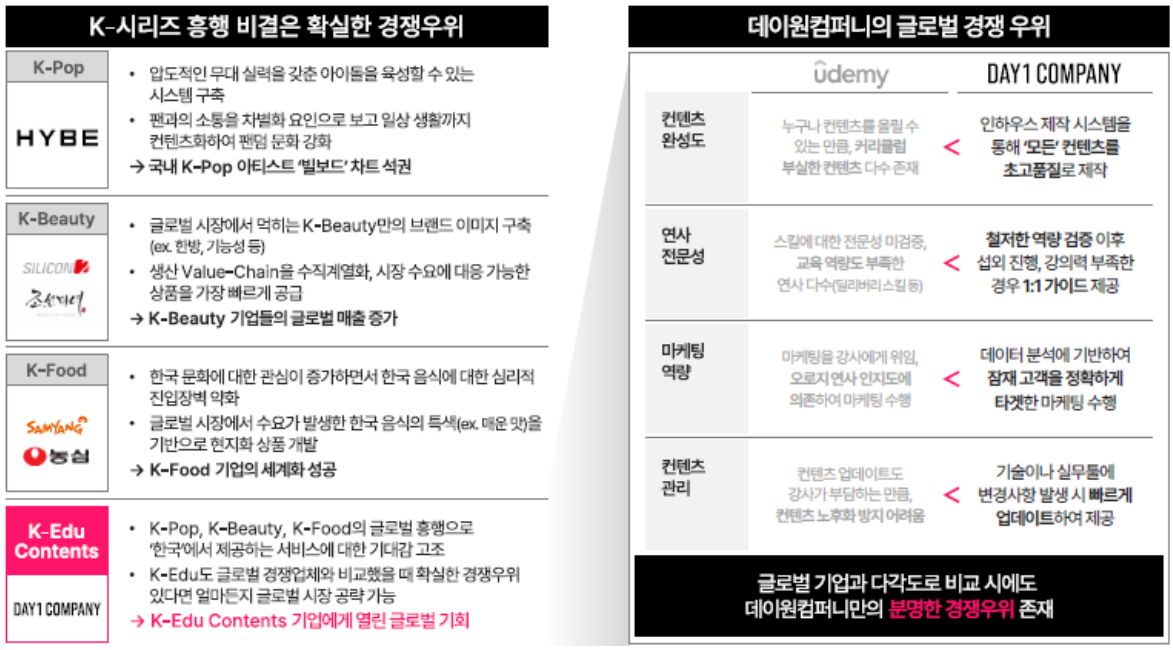
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 44. 교육 분야에서 처음으로 제대로 된 글로벌 시장 기회가 열리는 순간



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 45. K-컨텐츠 세계화, 다음은 K-Edu Contents 입니다



자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 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 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: 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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2024.12.31 기준)