

2026.04.06

Mid-Small Cap

대교(019680)

정해진미래 초고령화시대 시니어 리딩사업자

Not Rated

목표주가(원)	NR
현재주가(원)(4.3)	1,556
시가총액(억원)	1,318
KOSDAQ 지수(p)	1063.75
액면가(원)	500
발행주식수(천주)	84,703
Analyst	고승범
T	02-3770-0143
E	ksb@yhs.co.kr

> 영유아부터 시니어까지 라이프 플랫폼

- 영유아·초등 분야 대교의 핵심 성장축인 '트니트니'는 국내 문화센터 체육 분야 점유율 80%를 장악한 독보적 1위 브랜드다. 인수 후 2024년까지 연 평균 약 48%의 성장을 기록하며 연 매출 300억 원을 돌파했다.

중등 분야에서는 기존 눈높이 러닝센터(750개)를 중등 전문 '하이캠퍼스'로 전환하며 수익성을 극대화했다. 하이캠퍼스의 ARPU(1인당 평균 결제액)는 22.8만 원으로 기존 대비 비약적으로 상승했으며, 센터당 평균 매출액 역시 5.3억 원 수준으로 효율성이 높다. 어학에서 중국어 '차이홍'은 HSK 시장 점유율 58%를 기록하며 시장을 지배했다.

회사는 최근 장부상 부실을 한번에 털어내는 체질 개선을 통해 대규모 자산 손상차손을 인식했다. 학령인구 감소 등 미래가치를 보수적으로 평가했으며 수익성이 낮은 미국 법인과 인도법인을 청산했다. 그로 인해 부진한 당기순 손실을 기록했다. 빅 배스 이후 흑자전환 가능성이 높아 보인다.

> 신성장 동력 시니어 사업

-일인당 GDP 천달러 미만 빈국에서 시작해서 2만 달러를 넘겨 선진국 건설에 일조하고 그 치열함으로 자녀들을 교육시켜 전세계에서 가장 높은 대학진학율을 만든 세대가 은퇴해서 돌봄을 필요로 하고 있다. 대교는 50년간 쌓아온 인적 자원 관리 역량을 바탕으로 전국 4,500명의 선생님을 시니어 인지 케어 전문가로 재교육해 파견하는 비즈니스 모델을 구축했다. 대교의 시니어 사업은 크게 5가지로 나뉜다.

대교가 벤치마킹하는 일본 가켄 그룹과 베네세 그룹은 교육 기업이 실버 산업의 메가 기업으로 진화할 수 있음을 증명했다.

실적 및 주요 지표 추이

	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	순이익 (억원)	EPS (원)	ROE (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)
2023	6,562	-278	-938	-901	-26.64		0.7	24.7
2024	6,635	-16	6	6	0.21	328.9	0.7	9.3
2025	6,500	-34	-364	-557			0.5	

- 1. 시니어 인지 케어를 위한 '브레인 트레이닝' 지도사 파견.

전국 7,000명의 눈높이 선생님들이 '브레인 트레이닝 지도사' 자격증을 취득해 오전에는 어르신 인지 수업을, 오후에는 아동을 가르치는 이원 학습 시스템을 가동했다. 1인당 월 12만 원 수준의 비급여 시장을 타겟으로 하며, 연간 약 2조 원 규모의 잠재 시장을 정조준했다.

2. 요양보호사 파견 및 데이케어 운영

대교는 국내 최대 규모의 방문요양 네트워크를 확보하며 시장 지배력을 공고히 하였다. 시니어 서비스 산업의 가장 큰 병목 구간인 '요양보호사 인력 수급' 문제에 있어 대교는 독보적인 경쟁력을 증명하였다. 국내 최대 방문요양센터를 보유한 인프라 덕분에 자격증 취득 후 취업 연계가 매우 원활하며, 이러한 강점이 양질의 교육 수강생을 유입시키는 선순환 구조를 형성하였다.

현재 전국 88개 거점에서 방문요양 및 데이케어(주간보호) 서비스를 제공 중이며, 이를 통해 약 14조 원 규모의 장기요양보험 재원 시장 점유율 확대를 목표로 하였다. 특히 가맹 사업 중심의 '에셋 라이트(Asset-Light)' 모델을 안착시켜 2025년 매출액을 전년 대비 유의미하게 끌어올렸다. 이는 단순 직영 운영을 넘어 가맹점으로 부터 매달 2%의 로열티를 수취하는 고수익 구조로의 체질 개선이 본격화되었음을 의미한다.

3. B2B/B2G 콘텐츠 프로그램 공급

검증된 인지 강화 프로그램을 외부 요양원 및 지자체에 공급했다. 대구 기억학교 18개소와 강원 고성군 보건소 등에 프로그램을 유료 공급하며 인건비 부담이 적은 고마진 콘텐츠 라이선스 수익 구조를 확보했다.

4. '나다운 졸업식' 후불제 상조

요양 서비스 고객을 생애 마지막 순간까지 연결하는 장치로 후불제 상조 서비스를 도입했다. 기존 선불식 상조와 달리 멤버십 기반으로 운영하며 고객의 전 생애 주기를 아우르는 라이프케어 서비스의 마침표를 찍었다.

5. 프리미엄 거점 프로그램 공급

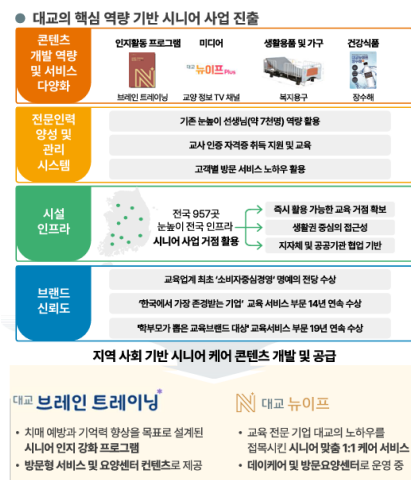
'대교 스페이스원' 등 프리미엄 커뮤니티에 프로그램을 공급하며 고소득층 시니어를 공략했다. 이는 본인 부담금 100%의 비급여 수업을 통해 수가 중심 시장의 수익성 한계를 극복하는 핵심 모델이 되고 있다.

그림1 사업영역



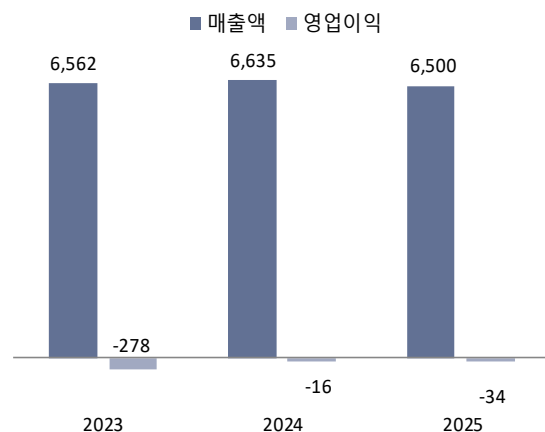
자료: 대교, 유화증권 리서치센터

그림2 대교 시니어 사업



자료: 대교, 유화증권 리서치센터

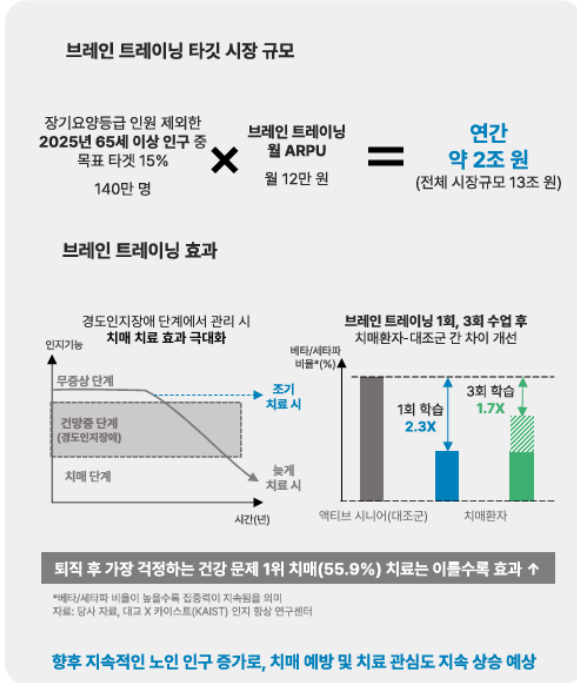
그림3 매출액, 영업이익(억원)



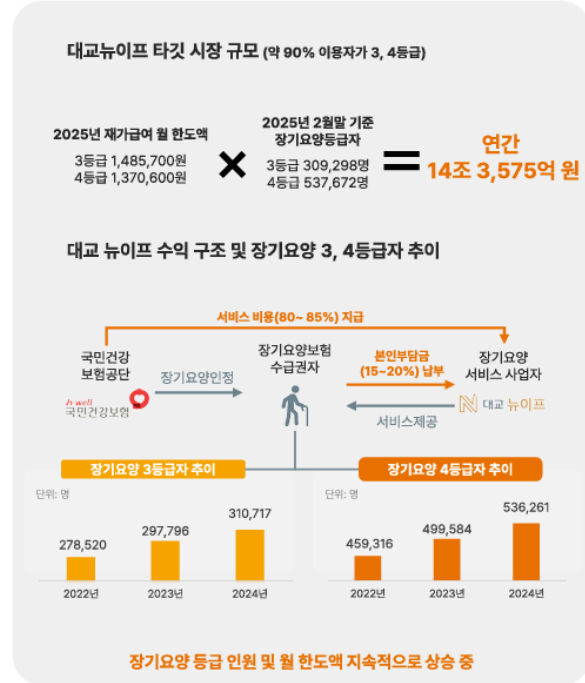
자료: 대교, 유화증권 리서치센터

그림4 브레인 트레이닝, 재가요양 시장규모

● 시니어 콘텐츠 전방 시장 규모



자료: 통계청, 국민건강보험공단, 당사 자료



자료: 국민건강보험공단, 당사 자료

자료:대교, 유화증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 당사는 발간일 기준으로 지난 6개월간 위 종목의 유가증권 발행(DR, CB, IPO 등)에 주간사로 참여한 적이 없습니다.
- _ 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었습니다. (작성자: 고승범)
- _ 당사는 동 자료에 대한 기관투자자나 제 3자에 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 당사는 발간일 현재 동 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않으며, 조사분석 담당자는 발간일 현재 동 종목을 보유하고 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	Guide line	투자등급	적용기준	투자의견 비율	비고
산업	투자등급 3 단계 투자기간 6 개월	Overweight (비중확대)			업종지수상승률이 시장수익률보다 높거나 상승 업종지수상승률이 시장수익률 수준 업종지수상승률이 시장수익률보다 낮거나 악화
		Neutral (중립)			
		Underweight (비중축소)			
기업	투자등급 3 단계 투자기간 6 개월	Buy (매수)	20% 이상 초과수익 예상	100.0%	
		Trading Buy	10% 이상 초과수익 예상		
		Hold (보유)	-10%~10% 등락 예상		
		Sell (매도)	-10% 이상 추가하락 예상		
		합계		100.0%	