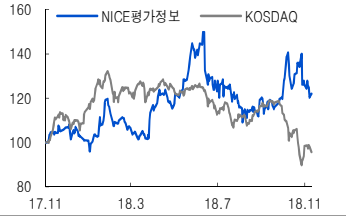
NICE평가정보 (030190)

국내 대표 정보 기업

탐방노트

현재주가(18/11/12)	10,500원
시가총액(억원)	6,375
발행주식수(백만주)	61
유동주식비율(%)	54.2
외국인 보유비중(%)	28.2
베타(12M) 일간수익률	0.24
52주 최저가(원)	8,260
52주 최고가(원)	12,900

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-6.3	0.0	16.7
상대주가	2.2	29.1	25.4



[글로벌주식컨설팅팀]

서승우
02-3774-1790
seungwoo.seo@miraeasset.com

국내 신용인프라 선도 기업

- NICE평가정보는 2010년 한국신용정보와 한국신용평가정보의 분할 합병을 통해 설립된 종합신용정보회사로 개인과 기업의 신용정보를 수집/처리하여 신용조회서비스를 제공

- 주요 사업은 1) 개인정보 사업부문에서 개인신용정보를 평가하는 ① CB(Credit Bureau) 서비스와 ② 본인인증 서비스, 2) 기업정보 제공 서비스 등이 있음. 전체 연결 매출액 대비 개인정보 부문과 기업정보 부문의 매출액 비중은 각각 60%와 20% 수준

정부 허가 사업, 안정적 성장 기업

- NICE평가정보의 주력 사업인 신용정보업은 신용정보업자 허가를 받아야 하며 금융감독원의 규제와 관리감독을 받음. 또한 신용데이터를 원천으로 사업하기 때문에 데이터 축적 측면에서 선진입 효과가 크다는 판단. 이러한 요인은 업계 진입장벽으로 작용하고 있음

- 1H18 실적은 매출액 1,942억원(YoY +5.4%), 영업이익 286억원(YoY +10.4%) 기록. 대출 총량 규제 여파 속에도 개인 부담을 줄이기 위해 인터넷은행과 저축은행 등이 중금리 상품을 출시하면서 CB 사업 호조. 영업 레버리지가 높은 CB 부문과 기업정보 부문의 성장으로 이익률 개선 지속

- 대출 규제 지속은 NICE평가정보에 위험 요인이 될 수 있으나 동시에 신용등급을 세분화해 금리 상품을 다양화하려는 금융권의 움직임은 기회요인이 될 수 있을 것으로 판단

- 금융위원회 발표에 따르면 신용정보를 활용한 빅데이터 분석과 컨설팅 업무가 허용될 예정으로 이는 중금리 상품 세분화에 활용될 여지가 크다는 판단. 더불어 추가 인터넷전문은행의 출범은 양적 성장에 도움을 줄 수 있을 전망이며 관련 소식은 주가 상승 모멘텀이 될 수 있음

떠오르는 기술금융 서비스

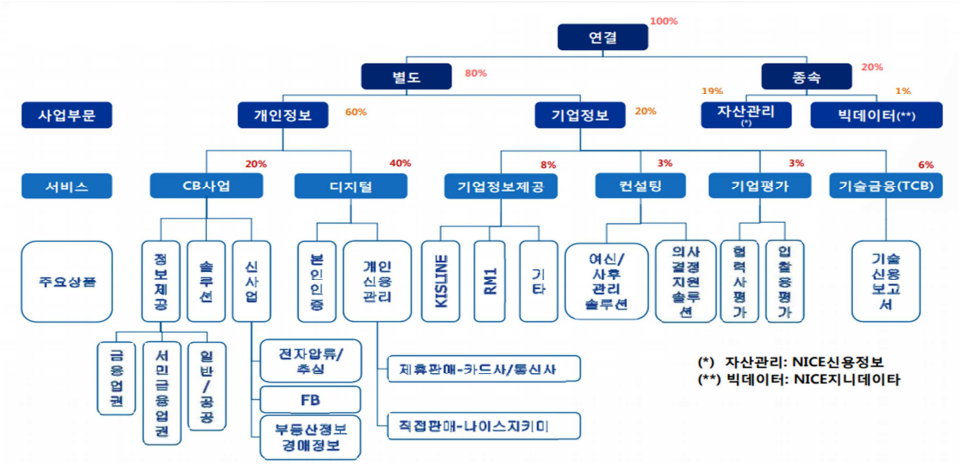
- NICE평가정보는 기업을 직접 방문/실사 후 보고서를 작성하여 은행, 한국거래소 등에 제공하는 기술금융 서비스를 제공하고 있음. 은행의 여신용 보고서 수요가 많아 기술금융이라 부르고 있으나 최근 일반기업 및 공공기관 고객 비중이 증가하는 추세

- 기술 기반 스타트업의 증가 및 우수기술 기업 상장특례 제도 등의 활성화로 기술금융 서비스 수요 점증 기대. 향후 기업정보 부문 매출 비중 확대 전망

결산기 (12월)	12/12	12/13	12/14	12/15	12/16	12/17
매출액 (억원)	1,845	2,222	2,792	3,381	3,455	3,604
영업이익 (억원)	194	221	228	281	392	426
영업이익률 (%)	10.5	9.9	8.2	8.3	11.3	11.8
순이익 (억원)	114	155	178	222	283	307
EPS (원)	187	256	294	366	466	505
ROE (%)	12.0	15.1	15.8	17.7	19.6	18.8
P/E (배)	14.6	12.0	16.1	28.0	14.9	17.2
P/B (배)	1.7	1.7	2.4	4.7	2.7	3.0
배당수익률 (%)	6.6	2.9	2.1	1.2	1.9	1.6

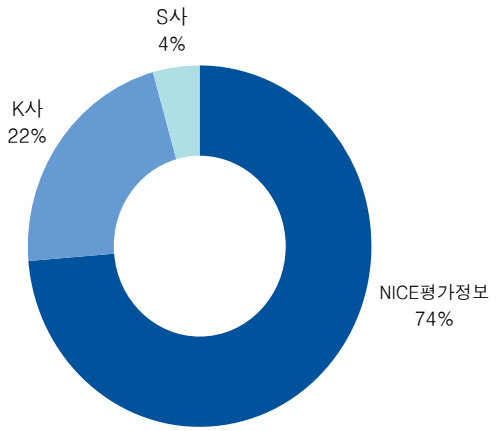
주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: NICE평가정보, 미래에셋대우 글로벌주식컨설팅팀

그림 1. NICE평가정보 사업 포트폴리오 및 부문별 매출 비중



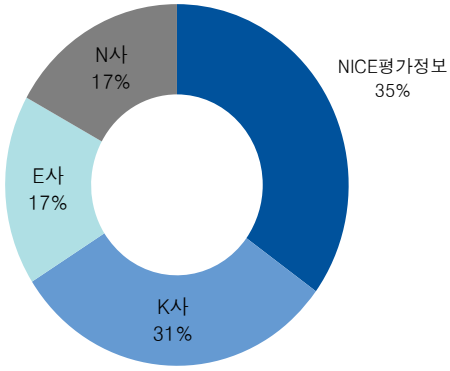
자료: NICE평가정보, 미래에셋대우 글로벌주식컨설팅팀

그림 2. NICE평가정보 2017년 기준 CB 시장점유율



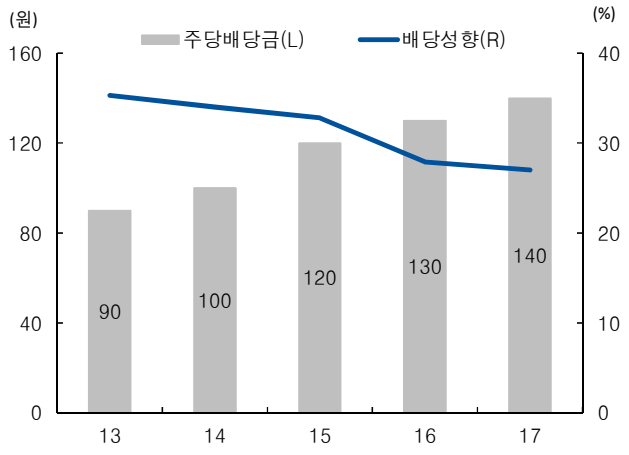
자료: NICE평가정보, 미래에셋대우 글로벌주식컨설팅팀

그림 3. NICE평가정보 2017년 기준 기업정보 시장점유율



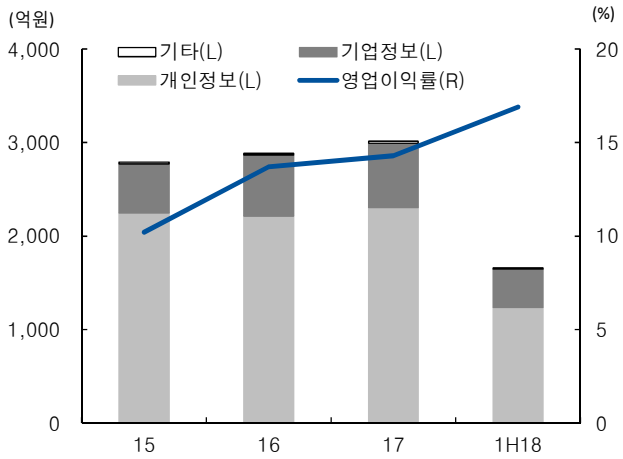
자료: NICE평가정보, 미래에셋대우 글로벌주식컨설팅팀

그림 4. NICE평가정보 주당배당금 및 배당성향: 지속적 배당 증가



자료: NICE평가정보, 미래에셋대우 글로벌주식컨설팅팀

그림 5. NICE평가정보 실적 추이



자료: NICE평가정보, 미래에셋대우 글로벌주식컨설팅팀

NICE평가정보 (030190)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(억원)	12/14	12/15	12/16	12/17
매출액	**2,792**	**3,381**	**3,455**	**3,604**
매출원가	**0**	**0**	**0**	**0**
매출총이익	**2,792**	**3,381**	**3,455**	**3,604**
판매비와관리비	**2,564**	**3,100**	**3,063**	**3,178**
조정영업이익	**228**	**281**	**392**	**426**
영업이익	**228**	**281**	**392**	**426**
비영업손익	**7**	**12**	**-9**	**-12**
금융손익	11	11	9	10
관계기업등 투자손익	0	0	7	6
세전계속사업손익	235	293	383	414
계속사업법인세비용	56	71	100	108
계속사업이익	178	222	283	307
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	**178**	**222**	**283**	**307**
지배주주	178	222	283	307
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	**156**	**220**	**290**	**306**
지배주주	156	220	290	306
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	311	370	474	516
FCF	214	254	280	228
EBITDA 마진율 (%)	11.1	10.9	13.7	14.3
영업이익률 (%)	8.2	8.3	11.3	11.8
지배주주귀속 순이익률 (%)	6.4	6.6	8.2	8.5

예상 재무상태표 (요약)

(억원)	12/14	12/15	12/16	12/17
유동자산	**890**	**961**	**1,174**	**1,230**
현금 및 현금성자산	435	435	672	720
매출채권 및 기타채권	270	302	377	341
재고자산	0	0	0	0
기타유동자산	185	224	125	169
비유동자산	**788**	**940**	**1,013**	**1,117**
관계기업투자등	96	96	96	100
유형자산	82	95	153	322
무형자산	279	278	276	278
자산총계	**1,678**	**1,901**	**2,187**	**2,347**
유동부채	**442**	**531**	**622**	**623**
매입채무 및 기타채무	2	17	9	17
단기금융부채	1	0	0	0
기타유동부채	439	514	613	606
비유동부채	**59**	**34**	**12**	**8**
장기금융부채	0	0	0	0
기타비유동부채	59	34	12	8
부채총계	**501**	**565**	**633**	**631**
지배주주지분	**1,177**	**1,336**	**1,553**	**1,715**
자본금	304	304	304	304
자본잉여금	491	491	491	490
이익잉여금	383	537	752	986
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**1,177**	**1,336**	**1,553**	**1,715**

예상 현금흐름표 (요약)

(억원)	12/14	12/15	12/16	12/17
영업활동으로 인한 현금흐름	**256**	**312**	**368**	**437**
당기순이익	178	222	283	307
비현금수익비용가감	176	198	224	252
유형자산감가상각비	44	47	37	40
무형자산상각비	39	42	45	49
기타	93	109	142	163
영업활동으로인한자산및부채의변동	-37	-62	-73	-33
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-43	-42	-71	33
재고자산 감소(증가)	0	0	0	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-4	15	-10	6
법인세납부	-81	-63	-84	-103
투자활동으로 인한 현금흐름	**-105**	**-250**	**-58**	**-245**
유형자산처분(취득)	-42	-57	-88	-209
무형자산감소(증가)	-43	-40	-23	-40
장단기금융자산의 감소(증가)	-26	-159	52	50
기타투자활동	6	6	1	-46
재무활동으로 인한 현금흐름	**-53**	**-62**	**-73**	**-144**
장단기금융부채의 증가(감소)	-	-	-	-
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-55	-61	-73	-79
기타재무활동	-	-	-	-
현금의 증가	**97**	**0**	**237**	**48**
기초현금	337	435	435	672
기말현금	435	435	672	720

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	12/14	12/15	12/16	12/17
P/E (x)	16.1	28.0	14.9	17.2
P/CF (x)	8.1	14.8	8.3	9.4
P/B (x)	2.4	4.7	2.7	3.0
EV/EBITDA (x)	7.3	15.2	7.2	8.6
EPS (원)	294	366	466	505
CFPS (원)	583	692	836	921
BPS (원)	1,939	2,202	2,559	2,933
DPS (원)	100	120	130	140
배당성향 (%)	34.0	32.8	27.9	27.3
배당수익률 (%)	2.1	1.2	1.9	1.6
매출액증가율 (%)	25.7	21.1	2.2	4.3
EBITDA증가율 (%)	3.0	19.0	28.1	8.9
조정영업이익증가율 (%)	3.2	23.2	39.5	8.7
EPS증가율 (%)	14.8	24.5	27.3	8.4
매출채권 회전율 (회)	11.3	12.0	10.2	10.1
재고자산 회전율 (회)	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무 회전율 (회)	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA (%)	11.3	12.4	13.9	13.5
ROE (%)	15.8	17.7	19.6	18.8
ROIC (%)	41.9	52.9	73.3	65.9
부채비율 (%)	42.5	42.2	40.8	36.8
유동비율 (%)	201.3	181.1	188.7	197.4
순차입금/자기자본 (%)	-50.3	-46.1	-49.5	-50.0
조정영업이익/금융비용 (x)	5,571.6	1,997.5	0.0	0.0

자료: NICE평가정보, 미래에셋대우 글로벌주식컨설팅팀