

NICE평가정보 (030190)

혁신금융 가속화의 수혜주

매수 (유지)

주가 (6월 3일) **14,750** 원 목표주가 **19,000** 원 (상향) 상승여력 **28.8**%

염종선 ☎ (02) 3772-1531

김수현 🙃 (02) 3772-1515

⋈ sh.kim@shinhan.com

KOSPI		2,067.85p
KOSDAQ		697.50p
시가총액		895.5 십억원
액면가		500 원
발행주식수		60.7 백만주
유동주식수	32	2.9 백만주(54.2%)
52 주 최고가/최저기	가 1:	5,300 원/9,380 원
일평균 거래량 (60	일)	189,675 주
일평균 거래액 (60	일)	2,561 백만원
외국인 지분율		31.23%
주요주주	NICE 홀딩스	42.99%
	Mawer Investment	
	Management Ltd. 외	6.12%
TI - 0 -	3 인	42.5%
절대수익률	3개월	
	6개월	26.1%
	12 개월	23.9%
KOSDAQ 대비	3개월	49.4%
상대수익률	6 개월	28.2%
	12 개월	57.0%

- ◆ 정부의 혁신금융 가속화의 수혜주
- ◆ 2Q19F 영업이익 173억(+8.5% YoY), 순이익 133억(+7.8% YoY) 전망
- ◆ 목표주가 '매수' 유지, 목표주가 19,000원으로 상향

정부의 혁신금융 가속화의 수혜주

정부의 혁신금융 움직임이 활발하다. 기업여신 시스템 혁신, 기술금융 공급액 및 성장성 기반 대출 공급 확대 등으로 동사의 수혜가 예상된다. 금융권 TCB 대출 확대로 매년 고성장세를 보여온 기존 여신용 TCB과 더불어 투자용 TCB에 대한 니즈가 확대될 것이다.

연내 신용정보법 개정안 통과 시 동사가 보유한 방대한 데이터를 토대로 빅데이터 사업자로 발돋움할 전망이다. 글로벌 CB업체 Experian(EXPN LN)의 빅데이터 관련 매출 비중은 24%에 달한다(vs. NICE 8%). 향후 동사가 보유한데이터와 분석 역량을 기반으로 한 매출 성장이 기대된다.

2Q19F 영업이익 173억(+8,5% YoY), 순이익 133억(+7,8% YoY) 전망

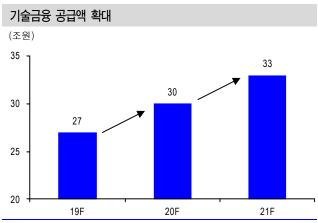
2Q19 영업이익은 173억(+8.5% YoY), 순이익 133억(+7.8% YoY)을 전망한다. 개인신용정보 부문 실적이 안정적으로 유지되는 가운데 TCB 부문 매출확대와 함께 고마진의 기업정보 부문의 성장세가 예상된다. 기업정보 부문의 수주확대 및 pricing 인상 효과가 기대된다.

투자의견 '매수' 유지, 목표주가 19,000원으로 상향

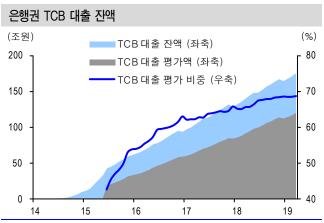
목표주가를 기존 16,000원에서 19,000원으로 18.8% 상향한다. 19F EPS 709원에 Target P/E 27.1배를 적용했다. Target P/E는 상장된 글로벌 CB업체 3사 19F P/E의 평균을 적용했다. 기존 사업의 안정성에 더해 정부의 혁신금융 정책, 빅데이터 산업 확대 등에 따른 구조적 성장이 예상된다. Peer 업체대비 뛰어난 Reputation과 압도적인 점유율(개인 CB 72.2%, 기업CB 34.4%)을 바탕으로 가장 큰 수혜가 예상된다. 최근 주가 상승에 대한 부담감에도 불구하고 동사의 중장기적 성장성을 고려해본다면 지속적인 관심이 필요하다.

12월 결산	매출액	영업이익	세전이익	순이익	EPS	증가율	BPS	PER	EV/EBITDA	PBR	ROE	순차입금비율
	(십억원)	(십억원)	(십억원)	(십억원)	(원)	(%)	(원)	(HH)	(배)	(明)	(%)	(%)
2017	360.4	42.6	41.4	30.7	505	8.3	2,825	17.2	8.6	3.1	18.8	(50.0)
2018	383.8	48.6	50.6	38.3	631	24.9	3,267	23.4	13.5	4.5	20.7	(49.6)
2019F	422.5	55.9	57.8	42.7	703	11.5	3,538	21.0	10.8	4.2	20.7	(49.9)
2020F	442.9	64.6	66.5	49.4	814	15.7	4,037	18.1	9.2	3.7	21.5	(59.9)
2021F	465.7	73.6	75.5	56.3	928	14.0	4,650	15.9	7.9	3.2	21.4	(70.1)

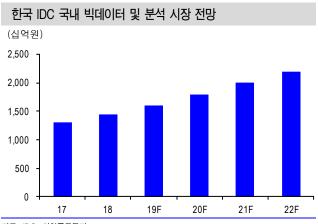
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정



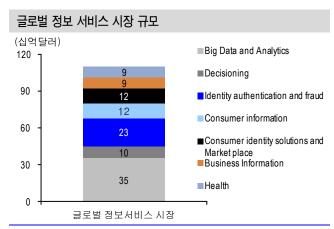
자료: 기획재정부, 신한금융투자



자료: 은행연합회, 신한금융투자



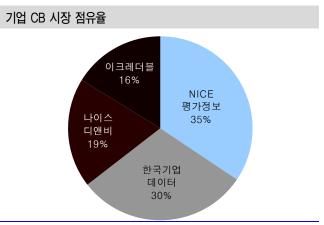
자료: IDC, 신한금융투자



자료: Experian, 신한금융투자



자료: 회사 자료,, 신한금융투자



자료: 회사 자료, 신한금융투자

NICE평기정보 19년 2분기 영업실적 전망								
(십억원, %, %p)	2Q19F	2Q18	YoY	1Q19	QoQ			
매출액	111.3	101.0	10.2	100.8	10.4			
영업이익	17.3	16.0	8.5	13.8	25.7			
순이익	13.3	12.4	7.8	10.7	24.7			
영업이익률	15.6	15.8	(0.2)	13.7	1.9			
순이익률	12.0	12.2	(0.3)	10.6	1.4			

자료: 신한금융투자 추정

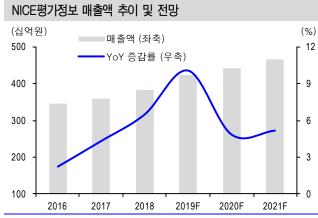
NICE평가정보의 PER	R Valuation	
순이익 (십억원)	42.7	2019F 당기 순이익
EPS (원)	703	
Target multiple (배)	27.1	Peer 그룹의 19F P/E 평균
목표주가 (원)	19,000	
현재가 (원)	14,750	
상승여력 (%)	28.8	

자료: Bloomberg, 신한금융투자 추정

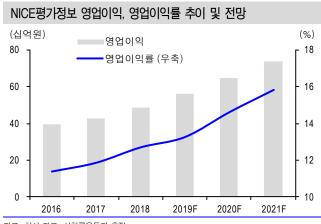
주: Peer 업체는 글로벌 신용정보사 Experian (EXPN LN), EquiFax (EFX US), Verisk Analytics (VRSK US)

NICE평가정보	NICE평가정보의 분기별 영업실적 추이 및 전망														
	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19F	3Q19F	4Q19F	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2018	2019F	2020F
매출액	93.2	101.0	94.2	95.3	100.8	111.3	105.5	104.8	110.0	120.6	106.7	105.6	383.8	422.5	442.9
СВ	61.9	61.7	61.1	63.6	66.0	67.5	69.1	70.7	72.3	73.9	67.2	68.7	248.3	273.2	282.1
기업정보	16.8	24.5	17.6	15.8	19.3	27.0	19.4	17.3	21.3	29.7	22.3	19.9	74.6	83.0	93.1
자산관리	15.1	15.1	15.7	16.4	16.2	17.1	17.2	17.2	17.2	17.2	17.3	17.3	62.3	67.7	69.0
기타	1.0	1.6	1.3	1.0	0.8	1.7	1.3	1.1	0.9	1.7	1.3	1.1	4.9	4.9	5.1
내부거래	(1.5)	(2.0)	(1.4)	(1.4)	(1.6)	(2.0)	(1.4)	(1.4)	(1.6)	(2.0)	(1.4)	(1.4)	(6.3)	(6.4)	(6.4)
영업이익	12.6	16.0	11.3	8.8	13.8	17.3	13.7	11.1	17.7	21.3	14.2	11.4	48.6	55.9	64.6
순이익	9.9	12.4	8.3	7.7	10.7	13.3	10.6	8.1	13.6	16.4	10.9	8.5	38.3	42.7	49.4
영업이익률(%)	13.5	15.8	12.0	9.2	13.7	15.6	13.0	10.6	16.1	17.7	13.3	10.8	12.7	13.2	14.6
순이익률 (%)	10.6	12.2	8.9	8.1	10.6	12.0	10.1	7.7	12.4	13.6	10.2	8.1	10.0	10.1	11.2

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정



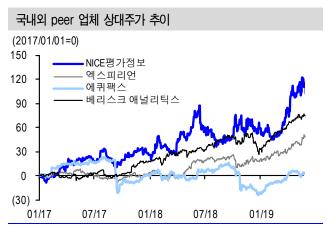
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정



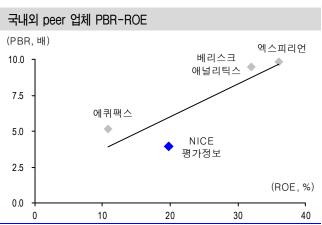
(단위: 십억원, 배	, %)	NICE평가정보	Experian	Equifax	Verisk Analytics
매출액	2018	349	4,861	3,412	2,395
(백민달러)	2019F	345	5,212	3,467	2,567
	2020F	367	5,586	3,668	2,743
영업이익	2018	44	1,211	839	841
(백만달러)	2019F	46	1,383	438	899
	2020F	51	1,505	961	993
세전이익	2018	46	1,090	747	726
(백만달러)	2019F	47	1,279	209	773
세전이익	2020F	51	1,411	875	873
순이익	2018	35	799	579	604
(백만달러)	2019F	35	965	687	733
	2020F	39	1,060	754	811
EPS	2018	0.6	0.9	4.8	3.7
(달러)	2019F	0.6	1.1	5.6	4.4
	2020F	0.7	1.2	6.1	4.9
BPS	2018	3.0	2.8	25.8	12.6
(달러)	2019F	3.2	3.1	23.4	14.7
	2020F	3.6	3.4	23.3	16.7
ROE	2018	20.8	31.3	18.4	30.2
(%)	2019F	19.8	36.1	10.8	32.0
	2020F	19.1	36.4	20.9	30.3
ROA	2018	15.3	9.8	8.0	10.1
(%)	2019F	14.6	11.0	2.1	11.9
	2020F	14.5	11.1	8.9	12.3
PER	2018	17.1	39.8	19.5	30.4
(HH)	2019F	21.0	28.2	21.4	31.7
	2020F	19.0	25.5	19.7	28.6
PBR	2018	3.3	11.0	3.6	8.6
(배)	2019F	3.9	9.9	5.2	9.5
	2020F	3.5	9.0	5.2	8.4

자료: Bloomberg consensus, 신한금융투자 추정

주: Experian은 3월 결산 법인으로 19년, 20년 추정치는 FY2020, FY2021를 기준으로 함



자료: Bloomberg, 신한금융투자

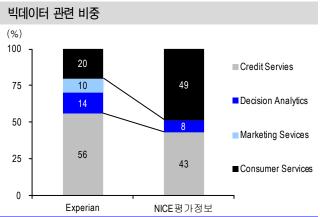


자료: Bloomberg, 신한금융투자





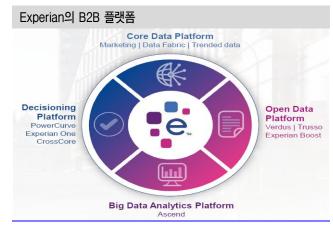
자료: QuantiWise, 신한금융투자 추정



자료: 각 사, 신한금융투자



자료: Bloomberg, 신한금융투자



자료: Experian, 신한금융투자

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
자신총계	234.7	268.1	306.1	337.0	381.1
유동자산	123.0	144.4	172.6	212.5	268.3
현금및현금성자산	72.0	71.9	92.8	132.2	180.8
매출채권	34.0	19.4	21.4	21.5	23.5
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	111.7	123.7	133.6	124.5	112.8
유형자산	32.2	36.3	47.7	42.1	32.3
무형자산	27.8	27.1	26.5	22.8	17.4
투자자산	31.0	39.0	39.0	39.3	42.8
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	63.1	69.7	91.3	91.9	98.8
유동부채	62.3	68.7	75.5	76.1	82.9
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유 동 성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	8.0	1.0	15.8	15.8	15.9
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	0.0	0.0	14.6	14.6	14.6
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자 본총 계	171.5	198.4	214.8	245.1	282.3
자본금	30.4	30.4	30.4	30.4	30.4
자본잉여금	49.9	49.9	49.9	49.9	49.9
기타자본	(7.3)	(7.3)	(7.3)	(7.3)	(7.3)
기타포괄이익누계액	0.1	(3.3)	(3.3)	(3.3)	(3.3)
이익잉여금	98.6	128.8	145.2	175.5	212.7
지배 주주 지분	171.5	198.4	214.8	245.1	282.3
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	0.0	0.0	14.6	14.6	14.6
*순차입금(순현금)	(85.7)	(98.3)	(107.2)	(146.7)	(198.0)

포괄손익계산서

포월논역계산지					
12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	360.4	383.8	422.5	442.9	465.7
증가율 (%)	4.3	6.5	10.1	4.8	5.2
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	360.4	383.8	422.5	442.9	465.7
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매관리비	317.8	335.2	366.6	378.3	392.1
영업이익	42.6	48.6	55.9	64.6	73.6
증가율 (%)	8.7	14.0	15.0	15.6	13.9
영업이익률 (%)	11.8	12.7	13.2	14.6	15.8
영업외손익	(1.2)	2.0	1.9	1.9	1.9
금융손익	1.0	1.4	1.4	1.4	1.4
기타영업외손익	(2.8)	0.1	0.1	0.1	0.1
종속 및 관계기업관련손익	0.6	0.5	0.3	0.3	0.3
세전계속시업이익	41.4	50.6	57.8	66.5	75.5
법인세비용	10.8	12.3	15.0	17.0	19.1
계속사업이익	30.7	38.3	42.7	49.4	56.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	30.7	38.3	42.7	49.4	56.3
증가율 (%)	8.3	24.9	11.5	15.7	14.0
순이익률 (%)	8.5	10.0	10.1	11.2	12.1
(지배주주)당기순이익	30.7	38.3	42.7	49.4	56.3
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	30.6	35.2	42.8	49.4	56.3
(지배주주)총포괄이익	30.6	35.2	42.8	49.4	56.3
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	51.6	59.0	73.3	81.5	88.8
증가율 (%)	8.8	14.3	24.2	11.2	9.0
EBITDA 이익률 (%)	14.3	15.4	17.3	18.4	19.1

주: 영업이익은 2012년 개정 K-IFRS 기준(매출총이익-판매관리비)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
영업활동으로인한현금흐름	43.7	49.4	39.1	63.4	74.9
당기순이익	30.7	38.3	42.7	49.4	56.3
유형자산상각비	4.0	5.2	12.0	11.5	9.8
무형자산상각비	4.9	5.2	5.4	5.4	5.4
외화환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.0	(0.3)	(0.0)	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(0.6)	(0.2)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
운전자본변동	(3.3)	(3.8)	(26.5)	(4.0)	2.3
(법인세납부)	(10.3)	(12.4)	(11.7)	(17.0)	(19.1)
기타	18.3	17.4	17.5	18.4	20.5
투지활동으로인한현금흐름	(24.5)	(41.1)	(16.3)	(7.7)	(5.8)
유형자산의증가(CAPEX)	(20.9)	(8.5)	(8.7)	(5.8)	0.0
유형자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(4.0)	(3.9)	(5.1)	(1.7)	0.0
투자자산의감소(증가)	(1.0)	(1.3)	2.6	0.0	(3.2)
기타	1.4	(27.4)	(5.1)	(0.2)	(2.6)
FCF	22.9	36.2	52.3	59.3	72.4
재무활동으로인한현금흐름	(14.4)	(8.4)	(1.9)	(16.3)	(20.5)
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식의처분(취득)	6.5	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(7.9)	(8.4)	0.0	(14.9)	(19.1)
기타	(13.0)	0.0	(1.9)	(1.4)	(1.4)
기타현금흐름	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	4.8	(0.1)	20.9	39.3	48.6
기초현금	67.2	72.0	71.9	92.8	132.2
기말현금	72.0	71.9	92.8	132.2	180.8

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

주요 투자지표

T # T/1/1#					
12월 결산	2017	2018	2019F	2020F	2021F
EPS (당기순이익, 원)	505	631	703	814	928
EPS (지배순이익, 원)	505	631	703	814	928
BPS (자본총계, 원)	2,825	3,267	3,538	4,037	4,650
BPS (지배지분, 원)	2,825	3,267	3,538	4,037	4,650
DPS (원)	140	190	250	320	320
PER (당기순이익, 배)	17.2	23.4	21.0	18.1	15.9
PER (지배순이익, 배)	17.2	23.4	21.0	18.1	15.9
PBR (자본총계, 배)	3.1	4.5	4.2	3.7	3.2
PBR (지배지분, 배)	3.1	4.5	4.2	3.7	3.2
EV/EBITDA (배)	8.6	13.5	10.8	9.2	7.9
배당성향 (%)	27.3	0.0	35.0	38.7	34.0
배당수익률 (%)	1.6	1.3	1.7	2.2	2.2
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	14.3	15.4	17.3	18.4	19.1
영업이익률 (%)	11.8	12.7	13.2	14.6	15.8
순이익률 (%)	8.5	10.0	10.1	11.2	12.1
ROA (%)	13.5	15.2	14.9	15.4	15.7
ROE (지배순이익, %)	18.8	20.7	20.7	21.5	21.4
ROIC (%)	109.0	94.7	91.1	107.5	176.2
인정성					
부채비율 (%)	36.8	35.1	42.5	37.5	35.0
순차입금비율 (%)	(50.0)	(49.6)	(49.9)	(59.9)	(70.1)
현금비율 (%)	115.6	104.7	122.9	173.6	218.1
이자보상배율 (배)	N/A	N/A	318.8	N/A	N/A
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(15.4)	(16.1)	(17.8)	(17.8)	(17.8)
재고자산회수기간 (일)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출채권회수기간 (일)	36.2	25.4	17.6	17.7	17.6

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정



NICE평가정보 (030190)





Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부 의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 염종선, 김수현)
- 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▼ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련 사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견 을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

일자	투자 의견	목표 주가	괴리율	£ (%)
		(원)	평균	최고/최저
2017년 04월 13일	매수	10,000	(14.2)	3.0
2018년 02월 06일		커버리지제외	-	-
2018년 03월 29일	매수	10,000	-	-
2018년 03월 30일	매수	12,600	(16.1)	2.4
2018년 10월 01일		6개월경과	-	-
2018년 10월 01일	매수	14,000	(21.6)	(9.3)
2019년 04월 02일		6개월경과	(12.1)	(10.7)
2019년 04월 07일	매수	16,000	-	-

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

매수: 향후 6개월 수익률이 +10% 이상

◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10%~+10%

* 중립: 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%
* 축소: 향후 6개월 수익률이 -20% 이하

- ◆ 비중확대: 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
- ◆ 중립: 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
- ◆ 축소: 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2019년 05월 31일 기준)

매수 (매수) 96.7% Trading BUY (중립) 0.94% 중립 (중립) 2.36% 축소 (매도) 0%

셱