

# NICE 평가정보 (030190)

## 매수 (유지)

현재주가 (10월 1일) **10,350 원**  
 목표주가 **14,000 원 (상향)**  
 상승여력 **35.3%**

윤창민 김수현  
 (02) 3772-1579 (02) 3772-1515  
 changminyoon86@shinhan.com sh.kim@shinhan.com

KOSPI	2,338.88p
KOSDAQ	816.53p
시가총액	628.4 십억원
액면가	500 원
발행주식수	60.7 백만주
유동주식수	32.9 백만주(54.2%)
52 주 최고가/최저가	12,900 원/8,250 원
일평균 거래량 (60 일)	101,922 주
일평균 거래액 (60 일)	1,030 백만원
외국인 지분율	28.92%
주요주주	NICE 홀딩스 42.99%
	Mawer Investment Management Ltd. 외 3 인 5.00%
절대수익률	3개월 -5.9%
	6개월 18.0%
	12개월 30.7%
KOSDAQ 대비	3개월 -5.7%
상대수익률	6개월 23.0%
	12개월 8.2%

### 주가차트



## 신형 엔진 장착

### 국내 개인신용정보(CB) 1위 업체

개인신용정보업(CB) 국내 점유율 1위 업체다. 사업부별 매출 비중은 개인신용정보 62%, 기업신용정보 20%, 자산관리(채권추심) 17%, 기타 1%이다. 개인신용정보 분야는 Cash-Cow 역할을 한다. 신성장동력인 빅데이터 사업은 특성상 높은 초기투자비용이 필요하다. 장기 시계열일수록 신뢰도도 높다. 1위 사업자로서 30여년에 걸친 데이터 축적, 분석 능력을 고려하면 차세대 금융 데이터시장 선점이 기대된다.

### 투자포인트: 1) 마이 데이터 플랫폼 사업 진출, 2) 금융 빅데이터 신규 사업 진출

국내 마이 데이터 서비스 도입으로 한국판 'Mint', Credit Karma' 와 같은 개인 자산관리(PFM) 플랫폼 사업을 준비 중이다. 이미 개인 CB업을 통한 양질의 데이터 처리 및 분석 기술을 확보하고 있다. 마이 데이터 산업에 진입을 피하는 핀테크 기업보다 경쟁력에서 우위를 점할 수 있다.

정부가 금융 데이터 개방을 선언하며 핀테크 업체의 활성화가 기대된다. CB 사도 영리목적으로 금융데이터를 판매하거나 컨설팅을 제공해 수익을 얻을 수 있다. 글로벌 CB업체 Experian은 데이터분석, 마케팅 서비스에서 23.2%의 수익을 올린다(NICE는 1.6%). 1위 사업자로서 핀테크 산업 성장의 최대 수혜가 예상된다.

### 투자의견 '매수' 유지, 목표주가 14,000원으로 상향

목표주가를 14,000원으로 상향한다. 목표주가는 2018년 예상 EPS(주당순이익) 593원에 Target PER(주가수익비율) 23.4배를 적용했다. Target PER은 상장된 글로벌 CB 업체 3사 평균에 10% 할인했다. 기존 사업의 안정성에 새로운 성장 동력을 장착했다. 주가 리레이팅이 기대된다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EVEBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순부채비율 (%)
2016	345.5	39.2	38.3	28.3	466	27.4	2,558	14.9	7.2	2.7	19.6	(49.5)
2017	360.4	42.6	41.4	30.7	505	8.3	2,825	17.2	8.6	3.1	18.8	(50.0)
2018F	379.3	48.1	48.5	36.0	593	17.4	3,082	17.5	8.4	3.4	20.1	(53.5)
2019F	408.4	53.1	53.4	39.2	645	8.8	3,481	16.0	7.0	3.0	19.7	(62.9)
2020F	438.3	59.2	59.5	43.7	719	11.5	3,886	14.4	6.2	2.7	19.5	(69.9)

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

## 투자포인트 및 실적 전망

### 1) 마이 데이터 플랫폼 사업자로 신성장 동력 확보

마이 데이터 사업자로써  
경쟁 우위 확보해  
시장 선점 가능할 전망

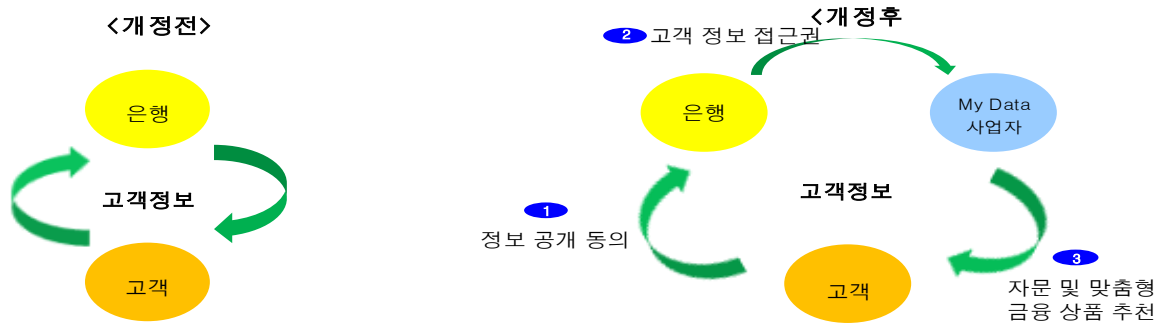
금융위원회는 5월 간담회를 열고 금융 분야 마이 데이터 산업(본인정보관리업) 육성방안을 발표했다. 마이 데이터 산업은 본인에게 신용정보 통합조회서비스를 제공하고, 신용관리까지 돕는 산업을 말한다. 다양한 기관에 분산되어 있는 고객 신용정보가 마이 데이터 사업자에게 제공되어 손쉽게 접근 가능해진다. 마이데이터 사업자는 예금, 대출, 보험, 카드거래, 휴대폰 내역 등 모든 정보를 망라하는 신용정보 통합조회, 관리 서비스를 제공할 수 있게 된다.

국내 마이 데이터 서비스 도입으로 한국판 'Mint', 'Credit Karma' 와 같은 개인 자산 관리(PFM) 플랫폼 사업자가 늘어날 전망이다. 미국의 Mint는 본인신용정보관리를 통한 종합서비스를 제공한다. 신용등급, 예금, 보험, 대출, 카드내역 통합 조회가 가능하다. 이를 바탕으로 개인의 소득, 소비패턴에 맞는 금융상품을 추천, 컨설팅 하고 있다.

국내 시장규모를 가늠하기는 힘들지만 고객은 앞으로 기존의 금융회사(은행, 카드 등) 영업직원이 추천하는 상품보다 마이 데이터 플랫폼 사업자가 추천하는 상품을 더욱 신뢰하게 될 가능성이 열려있다. 이에 따른 금융 상품 중개업으로써 플랫폼 사업자에 대한 가치 평가는(Valuation) 더욱 높아지게 된다. 미국의 상위 5개 업체 매출은 65.9억달러(한화 7.3조원 이상)이며 Valuation 측면에서 매우 높게 평가된다. 2017년 매출액 6.82억 달러의 Credit Karma(가입자 수 8,000만명)는 40억달러에 육박하는 가치 평가를 받고 있다.

NICE 평가정보는 이미 개인 CB업을 통해 양질의 개인 신용 정보 데이터 처리 및 분석 기술을 확보하고 있다. 마이 데이터 산업에 진입을 꾀하는 핀테크 기업보다 경쟁력에서 우위를 점할 수 있다. PFM 플랫폼 전략인 1) 개인의 모든 금융 자산 내역 통합 조회 서비스, 2) 이를 바탕으로 한 개인 금융 자문, 3) 마지막 수익화 단계인 맞춤형 금융상품 자문을 모두 영위할 전망이다.

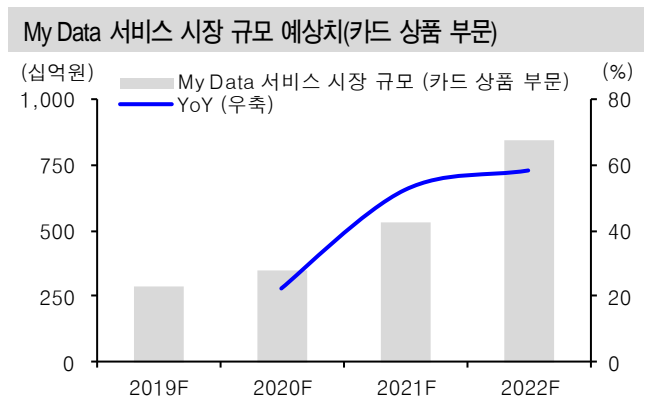
#### 마이 데이터 사업자에게 고객 정보 접근권 허용



자료: 신한금융투자 추정

NICE평가정보(030190) 마이데이터 사업진출 계획	
종합 자산관리 서비스	<b>본인신용정보 통합조회 서비스 제공</b> 예금, 대출, 카드거래 정보를 망라하는 본인정보조회 (신용정보 + 본인의 소비패턴, 위험성향 파악 가능)
	<b>금융상품자문 가능</b> 로보어드바이저를 활용하여 일반 국민 대상으로 합리적 가격으로 종합자산관리서비스 제공
	<b>정보 확대로 기존 정보 사업과의 Synergy</b> 다양한 정보 수집(개인신용정보이동권·API)을 통해 개인신용평가 고도화
	<b>고객접점 확대로 다양한 B2C 사업 전략 가능</b> 핀테크 스타트업과 M&A, 전략적 제휴 등 확대 전략 추진

자료: 금융위원회, 신한금융투자



자료: 신한금융투자 추정

## 2) 금융데이터 개방으로 금융 빅데이터 산업 적극 진출 기대

### 금융데이터 개방 정책으로 데이터사업자로의 전환 기대

3월 19일 금융위원회는 ‘금융분야 데이터활용 및 정보보호 종합방안’을 발표했다. 그간 개인정보 보호에 방점이 찍혔던 정책노선을 핀테크 산업 육성으로 전면 전환하는 것이 골자다. 국내에서는 ‘신용도 판단’이라는 제한적 목적으로만 신용 정보를 활용할 수 있었다. 향후 CB사의 빅데이터 분석과 컨설팅 업무가 허용될 예정이다. 장기적으로는 최근 발표된 유럽 PSD 2<sup>1)</sup>처럼 핀테크 업체의 고객계좌정보 접근권 허용도 예상된다.

1) PSD 2: EU 제2차 지급결제산업지침. 본인 신용정보관리업을 하는 핀테크업체에 고객계좌 접근권을 보장하되 개인보안인증자료의 활용은 금지

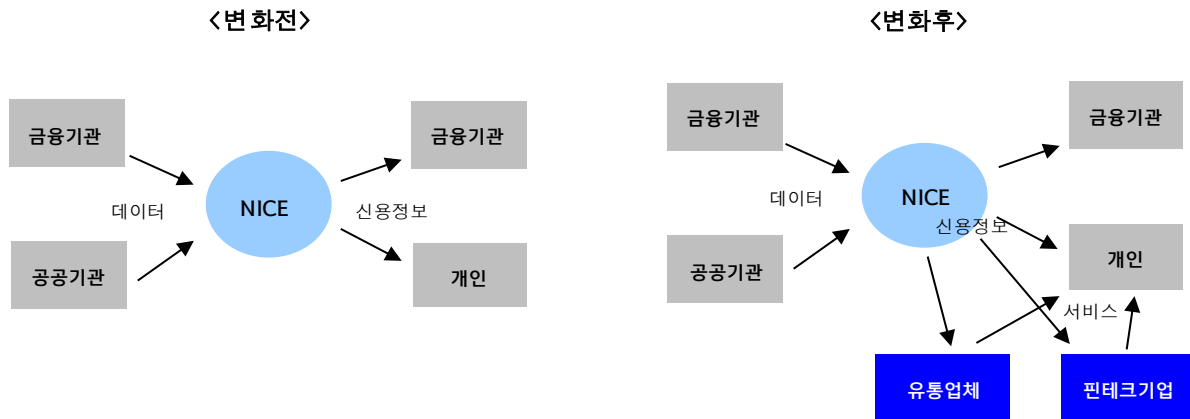
금융데이터는 특성상 정형데이터<sup>2)</sup>가 많고 타 산업 대비 축적된 역사가 길다. 기(既) 축적된 데이터의 양이 상당하다. 어떤 산업과도 융합할 수 있는 범용성을 갖고 있어 가치가 매우 높다. 신용정보사와 카드사는 이러한 고부가가치 금융데이터를 보유하고 있었으나 법적 제약(신용정보법상 영리목적 데이터 조사·분석 업무 금지)으로 데이터 산업 진출이 쉽지 않았다. 그러나 이번 조치로 본격적인 데이터 사업자로의 전환이 가능해질 전망이다.

2) 정형데이터: 즉시 통계적 분석에 사용될 수 있을만한 형태로 정리되고 가공된 데이터

CB사는 방대한 데이터를 분석·관리한 경험이 많다. 핀테크 선도국에선 양질의 데이터, 데이터 가공 노하우를 바탕으로 금융분야 빅데이터 산업을 주도하고 있다. CB사들이 금융정보를 활용해 민간에 컨설팅 등을 제공하는 것이다. 예를 들면 NICE평가정보가 특정 직군의 위험자산 보유 내역을 핀테크 업체에 제공하고, 이 업체가 제공된 정보를 바탕으로 그 직업군 종사자들이 관심가질 만한 자산배분 전략을 추천하는 어플리케이션을 개발하는 것을 생각해볼 수 있다.

CB사에서 데이터 사업자로 전환한 Experian의 사례에 주목할 필요가 있다. 미국 3대 CB사 중 하나인 Experian은 CB업에서 축적한 금융 데이터를 활용해 마케팅 기획·컨설팅·리서치 등의 서비스를 제공한다. 전환 이후 매출 범위는 금융사를 넘어 의료기기, 자동차 회사까지 확장됐다.

### Experian의 사례로 본 NICE평가정보의 사업구조 변화 가능성



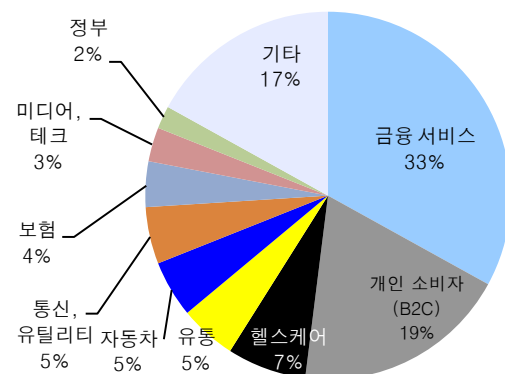
자료: 회사 자료, Experian, 신한금융투자

### 금융분야 데이터활용 및 정보보호 종합방안 개요



자료: 금융위원회, 신한금융투자

### Experian의 고객군별 매출 범위 (2017년)



자료: Experian, 신한금융투자

**핀테크 스타트업(向)  
신규 수요 기대**

**1) 핀테크 산업 성장 수혜, 2) 금융 성숙도 증가로 개인 신용정보 수요 증가**

금융 데이터 개방은 핀테크 업체의 활성화로 이어진다. 핀테크 스타트업은 막대한 초기 투자비용이 필요한 데이터를 구축할 여유가 없다. 자연스럽게 데이터는 CB사로부터 제공받고 여기에 창의성만 더해 부가가치를 창출하는 구조가 될 가능성이 높다. CB사는 데이터를 판매하거나 컨설팅을 제공해 수익을 얻을 수 있다. Experian은 데이터분석, 마케팅 서비스에서 23.2%의 수익을 올린다(NICE는 1.6%). 국내 1위 사업자로서 핀테크 산업 성장의 최대 수혜가 예상된다.

금융 성숙도가 높아지면서 개인 신용정보 수요 증가도 기대된다. 과거 담보대출 중심의 금융환경에선 신용정보 수요가 크지 않았다. 그러나 금융환경이 성숙해지면서 은행의 신용대출이 증가했다. 담보보다 개인 신용이 중요한 사회가 됐다. 자연스럽게 개인 신용정보에 대한 관심과 관리의 필요성도 늘어나고 있다. 구조적인 금융 선진화 과정에서 수혜가 예상된다.

**18년 매출액 3,793억원(+5.2% YoY), 영업이익 481억원(+12.9% YoY) 전망**

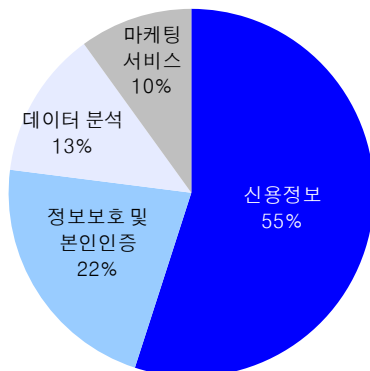
2018년 매출액 3,793억원(+5.2%, 이하 YoY), 영업이익 481억원(+12.9%)이 예상된다. 견조한 중금리 대출 시장 성장으로 CB부문 매출액은 2,474억원(+7.3%)가 전망된다. 둔화된 기술신용평가는 핀테크 기업 활성화로 올해 저점을 지날 전망이다. 기업정보부문 매출액 721억원(+4.6% YoY)을 예상한다. 영리목적 빅데이터 분석 업무가 전격 허용되면서 데이터 분석 서비스를 영위하는 자회사 나이스지니데이터(지분율 100%)의 가치가 부각될 전망이다. 아직 적자 구간이나 신사업 호재로 빠른 시일 내 자회사의 실적 턴어라운드가 기대된다.

NICE평가정보의 분기별 영업 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18F	4Q18F	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2017	2018F	2019F
매출액	88.3	95.9	88.8	87.4	93.2	101.0	93.2	91.8	97.3	107.6	102.2	101.3	360.4	379.3	408.4
CB	56.9	56.8	58.0	58.9	61.9	61.7	62.0	61.7	63.6	65.7	68.5	69.2	230.5	247.4	267.1
기업정보	16.0	23.5	15.6	13.8	16.8	24.5	16.3	14.5	17.8	26.0	17.3	15.5	68.9	72.1	76.5
자산관리	15.5	16.0	15.6	14.7	15.1	15.1	14.3	14.8	14.7	14.3	14.8	14.8	61.9	59.3	58.7
기타	1.1	1.5	1.1	1.9	1.0	1.6	1.8	1.8	2.1	2.7	2.8	2.8	5.6	6.2	10.4
내부거래	(1.2)	(1.9)	(1.4)	(1.9)	(1.5)	(2.0)	(1.1)	(1.0)	(1.0)	(1.0)	(1.2)	(1.1)	(6.5)	(5.6)	(4.3)
영업이익	11.0	14.9	9.1	7.6	12.6	16.0	10.8	8.8	13.6	16.1	12.6	10.7	42.6	48.1	53.1
순이익	8.6	11.4	7.6	3.1	9.9	12.4	8.8	4.8	10.7	12.3	10.1	6.0	30.7	35.7	39.2
증감률(% YoY)															
매출액	5.5	4.1	4.9	2.7	5.6	5.3	5.0	5.0	4.3	6.6	9.6	10.3	4.3	5.2	7.7
영업이익	17.8	5.3	(4.8)	24.0	14.7	7.2	18.2	14.9	7.9	1.0	17.3	22.1	8.7	12.9	10.3
순이익	14.9	6.0	5.5	6.9	15.3	7.9	16.0	52.9	8.3	(0.2)	15.8	26.5	8.3	16.5	9.6
영업이익률 (%)	12.4	15.5	10.2	8.8	13.5	15.8	11.5	9.6	14.0	15.0	12.3	10.6	11.8	12.7	13.0
순이익률 (%)	9.7	11.9	8.5	3.6	10.6	12.2	9.4	5.2	11.0	11.4	9.9	5.9	8.5	9.4	9.6

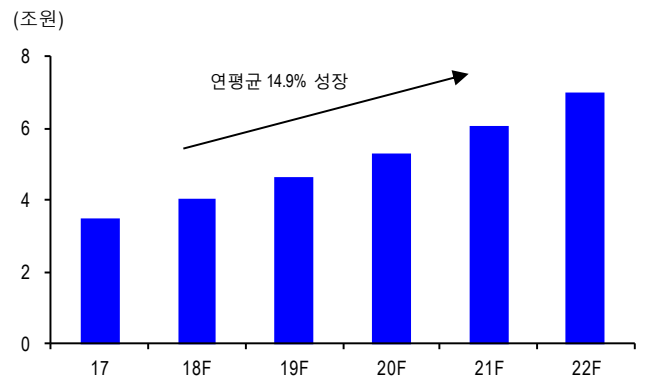
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

Experian의 부문별 매출 비중 (2017년)



자료: Experian, 신한금융투자

중금리 대출 시장 규모 추이 및 전망



자료: 금융위원회, 신한금융투자 추정

NICE평가정보의 3분기 영업실적 전망					
(십억원, %)	3Q18F	3Q17	YoY	2Q18	QoQ
매출액	93.2	88.8	5.0	101.0	(7.7)
영업이익	10.8	9.1	18.2	16.0	(32.6)
순이익	8.8	7.6	16.0	12.4	(29.1)
영업이익률	11.5	10.2		15.8	
순이익률	9.4	8.5		12.2	

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

NICE 평가정보의 PER Valuation		
순이익 (십억원)	36.0	2018F 당기 순이익
EPS (원)	593	
Target multiple (배)	23.4	Peer그룹의 18F 평균 P/E에 10% 할인
목표주가 (원)	14,000	
현재가 (원)	10,350	
상승여력 (%)	35.3	

자료: Bloomberg, 신한금융투자 추정

주: 글로벌 신용정보사는 Experian(EXPN LN), EquiFax(EFX US), Verisk Analytics(VRSK US) 평균 P/E 26.0배에 10% 할인.

할인 이유는 아직 신규 사업(마이데이터, 금융사업자 이외 사업자에 데이터 판매)에 대한 매출이 발생하고 있지 않기 때문.

글로벌 Peer 그룹 실적 전망 및 Valuation				
기업 Ticker		엑스피리언 EXPERIAN PLC	에퀴팩스 EQUIFAX INC	베리스크 애널리틱스 VERISK ANALYTICS INC
매출액 (백만달러)	2017	4,335	3,362	2,145
	2018F	4,639	3,472	2,394
	2019F	4,884	3,662	2,559
영업이익 (백만달러)	2017	1,075	825	801
	2018F	1,259	757	842
	2019F	1,289	938	932
순이익 (백만달러)	2017	866	587	555
	2018F	861	713	699
	2019F	908	765	744
매출액 성장률 (%)	2017	2.3	6.9	7.5
	2018F	7.0	3.3	11.6
	2019F	5.3	5.5	6.9
영업이익 성장률 (%)	2017	1.7	0.8	4.4
	2018F	17.1	-8.1	5.0
	2019F	2.4	23.8	10.8
EPS (달러)	2017	0.9	4.9	3.4
	2018F	1.0	5.9	4.2
	2019F	1.0	6.3	4.5
PER (배)	2017	23.6	26.6	34.4
	2018F	26.7	22.3	29.0
	2019F	25.1	20.8	26.7
PBR (%)	2017	7.2	4.5	8.2
	2018F	9.4	4.6	8.9
	2019F	8.6	4.1	7.7
ROE (%)	2017	34.2	20.1	34.1
	2018F	32.6	17.7	32.3
	2019F	34.1	18.8	29.8

자료: Bloomberg, 신한금융투자

부록 : 요약 재무제표

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
<b>자산총계</b>	<b>218.7</b>	<b>234.7</b>	<b>253.5</b>	<b>284.6</b>	<b>314.4</b>
유동자산	117.4	123.0	139.2	176.2	211.3
현금및현금성자산	67.2	72.0	85.7	117.1	147.9
매출채권	37.6	34.0	35.7	39.4	42.2
채고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	101.3	111.7	114.2	108.4	103.1
유형자산	15.3	32.2	33.4	26.6	22.3
무형자산	27.6	27.8	27.8	25.4	21.8
투자자산	39.6	31.0	32.6	35.9	38.6
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>63.3</b>	<b>63.1</b>	<b>66.3</b>	<b>73.2</b>	<b>78.5</b>
유동부채	62.2	62.3	65.4	72.2	77.4
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	1.2	0.8	0.9	1.0	1.0
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>155.3</b>	<b>171.5</b>	<b>187.2</b>	<b>211.4</b>	<b>235.9</b>
자본금	30.4	30.4	30.4	30.4	30.4
자본잉여금	49.1	49.0	49.9	49.9	49.9
기타자본	(0.0)	(6.5)	(7.3)	(7.3)	(7.3)
기타포괄이익누계액	0.8	0.1	(2.3)	(2.3)	(2.3)
이익잉여금	75.2	98.6	116.5	140.8	165.3
지배주주지분	<b>155.3</b>	<b>171.5</b>	<b>187.2</b>	<b>211.4</b>	<b>235.9</b>
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*순차입금(순현금)	(76.9)	(85.7)	(100.1)	(133.0)	(165.0)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>36.8</b>	<b>43.7</b>	<b>45.9</b>	<b>56.2</b>	<b>56.4</b>
당기순이익	28.3	30.7	36.0	39.2	43.7
유형자산상각비	3.7	4.0	9.9	12.5	10.1
무형자산상각비	4.5	4.9	5.2	5.3	5.3
외화환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(0.7)	(0.6)	(0.6)	(0.6)	(0.6)
운전자본변동	(7.3)	(3.3)	(7.0)	(0.2)	(2.0)
(법인세납부)	(8.4)	(10.3)	(12.5)	(14.2)	(15.8)
기타	16.5	18.3	14.9	14.2	15.7
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(5.8)</b>	<b>(24.5)</b>	<b>(23.8)</b>	<b>(12.8)</b>	<b>(10.7)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(8.8)	(20.9)	(11.0)	(5.7)	(5.5)
유형자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(2.3)	(4.0)	(5.3)	(2.8)	(2.9)
투자자산의감소(증가)	(1.3)	(1.0)	8.0	(2.8)	(2.0)
기타	6.6	1.4	(15.5)	(1.5)	(0.3)
<b>FCF</b>	<b>31.5</b>	<b>22.9</b>	<b>41.2</b>	<b>53.7</b>	<b>55.1</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>(7.3)</b>	<b>(14.4)</b>	<b>(8.4)</b>	<b>(12.0)</b>	<b>(14.9)</b>
차입금의증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식의처분(취득)	0.0	6.5	0.0	0.0	0.0
배당금	(7.3)	(7.9)	(8.4)	(12.0)	(14.9)
기타	0.0	(13.0)	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>23.7</b>	<b>4.8</b>	<b>13.7</b>	<b>31.4</b>	<b>30.8</b>
기초현금	43.5	67.2	72.0	85.7	117.1
기말현금	67.2	72.0	85.7	117.1	147.9

자료: 회사 자료, 신한금융투자

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
<b>매출액</b>	<b>345.5</b>	<b>360.4</b>	<b>379.3</b>	<b>408.4</b>	<b>438.3</b>
증가율 (%)	2.2	4.3	5.2	7.7	7.3
<b>매출원가</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>매출총이익</b>	<b>345.5</b>	<b>360.4</b>	<b>379.3</b>	<b>408.4</b>	<b>438.3</b>
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
<b>판매관리비</b>	<b>306.3</b>	<b>317.8</b>	<b>331.1</b>	<b>355.3</b>	<b>379.1</b>
<b>영업이익</b>	<b>39.2</b>	<b>42.6</b>	<b>48.1</b>	<b>53.1</b>	<b>59.2</b>
증가율 (%)	39.4	8.7	12.9	10.3	11.6
영업이익률 (%)	11.3	11.8	12.7	13.0	13.5
<b>영업외손익</b>	<b>(0.9)</b>	<b>(1.2)</b>	<b>0.4</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>
금융손익	0.9	1.0	1.1	1.1	1.1
기타영업외손익	(2.5)	(2.8)	(1.3)	(1.4)	(1.4)
종속 및 관계기업관련손익	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
<b>세전계속사업이익</b>	<b>38.3</b>	<b>41.4</b>	<b>48.5</b>	<b>53.4</b>	<b>59.5</b>
법인세비용	10.0	10.8	12.5	14.2	15.8
계속사업이익	28.3	30.7	36.0	39.2	43.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>28.3</b>	<b>30.7</b>	<b>36.0</b>	<b>39.2</b>	<b>43.7</b>
증가율 (%)	27.4	8.3	17.4	8.8	11.5
순이익률 (%)	8.2	8.5	9.5	9.6	10.0
(지배주주)당기순이익	28.3	30.7	36.0	39.2	43.7
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>총포괄이익</b>	<b>29.0</b>	<b>30.6</b>	<b>35.9</b>	<b>39.2</b>	<b>43.7</b>
(지배주주)총포괄이익	29.0	30.6	35.9	39.2	43.7
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>EBITDA</b>	<b>47.4</b>	<b>51.6</b>	<b>63.2</b>	<b>70.8</b>	<b>74.6</b>
증가율 (%)	28.3	8.8	22.5	12.0	5.3
<b>EBITDA 이익률 (%)</b>	<b>13.7</b>	<b>14.3</b>	<b>16.7</b>	<b>17.3</b>	<b>17.0</b>

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

주요 투자지표

12월 결산	2016	2017	2018F	2019F	2020F
EPS (당기순이익, 원)	466	505	593	645	719
EPS (지배순이익, 원)	466	505	593	645	719
BPS (자본총계, 원)	2,558	2,825	3,082	3,481	3,886
BPS (지배자본, 원)	2,558	2,825	3,082	3,481	3,886
DPS (원)	130	140	200	250	320
PER (당기순이익, 배)	14.9	17.2	17.5	16.0	14.4
PER (지배순이익, 배)	14.9	17.2	17.5	16.0	14.4
PBR (자본총계, 배)	2.7	3.1	3.4	3.0	2.7
PBR (지배자본, 배)	2.7	3.1	3.4	3.0	2.7
EV/EBITDA (배)	7.2	8.6	8.4	7.0	6.2
배당성향 (%)	27.9	27.3	33.2	38.2	43.8
배당수익률 (%)	1.9	1.6	1.9	2.4	3.1
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	13.7	14.3	16.7	17.3	17.0
영업이익률 (%)	11.3	11.8	12.7	13.0	13.5
순이익률 (%)	8.2	8.5	9.5	9.6	10.0
ROA (%)	13.9	13.5	14.8	14.6	14.6
ROE (지배순이익, %)	19.6	18.8	20.1	19.7	19.5
ROIC (%)	147.7	109.0	100.8	134.6	242.1
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	40.8	36.8	35.4	34.6	33.3
순차입금비율 (%)	(49.5)	(50.0)	(53.5)	(62.9)	(69.9)
현금비율 (%)	108.0	115.6	130.9	162.2	191.0
이자보상배율 (배)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	(17.2)	(15.4)	(14.8)	(14.8)	(14.6)
재고자산회수기간 (일)	#VALUE!	#VALUE!	0.0	0.0	0.0
매출채권회수기간 (일)	35.7	36.2	33.5	33.5	34.0