

NICE평가정보 (030190-KR)

장기전략리서치부 미래산업팀

투자이견 **N/R**

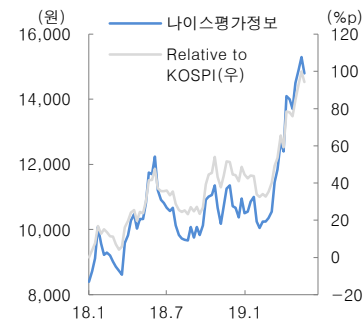
목표주가 **N/R**

현재주가 **14,800**
(19.05.24)

Research & Consulting Services

기업명	Nice Information Service Co Ltd
한글명	NICE평가정보
홈페이지	http://www.niceinfo.co.kr/
결산월	12월
거래소 국가	KR
상장 거래소	KOE
시가총액(십억달러)	898.6
시가총액(조원)	0.9
발행주식수(백만주)	60.7
52주 최고가/최저가	15,750.0/9,220.0
주요주주	NICE Holdings Co Ltd 43.0%

수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	7.6	44.4	31.4	25.9
상대수익률	11.5	43.2	26.0	29.8



핀테크의 시드(Seed) 기업

[기업 개요]

NICE평가정보는 개인 및 기업신용정보와 자산관리(채권추심) 서비스를 제공하는 국내 대표 신용평가회사로 매출 비중은 개인신용정보 65%, 기업신용정보 20%, 채권추심(1%) 순. 국내 1위 신용평가 기업

[투자 포인트] 핀테크에서 높은 데이터 활용도

- ① 핀테크가 간편송금/지급결제에서 대출/보험/자산관리 분야로 넘어가는 과정에 필요한 개인신용정보 데이터 및 처리 기술을 보유
- ② 방대한 개인신용 정보를 보유. 국내 1위 P2P대출 기업 렌딿을 비롯해 굿페이, 데일리펀딩, 엘리펀드 등 다양한 핀테크 기업과 제휴. 또한 개인자산관리 플랫폼 사업에 진출할 경우 기존의 사업역량으로 신규 진입하는 업체에 비해 상대적으로 우위
- ③ 정부는 올해를 핀테크 성장 원년으로 보고 지원 및 규제 완화를 진행. 신용정보법 개정으로 NICE평가정보가 보유하고 있는 데이터를 자사를 위해 활용하게 되면 매출 확대 전망

[리스크 요인] 자산관리 플랫폼 사업의 실패 가능성

해외 및 국내 사례를 살펴보면 디지털화의 성패는 보유하고 있는 고객데이터의 활용도에 의해 결정(아마존, 알리바바, 애플 등). NICE평가정보의 경우 방대한 개인 CB데이터를 확보하고 있지만, 주로 기업 대상으로 영업을 해왔기 때문에 소비자 금융을 대상으로 하는 핀테크 사업의 경험은 부족

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: KRW mn, KRW, %)

	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액	360,404	383,774	408,844	435,050	464,634
영업이익	40,379	48,367	54,267	59,967	66,600
지배지분순이익	30,670	38,305	40,900	44,752	48,151
EPS	511.7	640.7	704.1	779.9	856.4
PER	28.9	23.1	21.1	19.1	17.4
BPS	2,871.8	3,318.0	3,752.0	4,233.0	4,760.0
PBR	5.2	4.5	3.9	3.5	3.1
ROE	18.8	20.7	19.8	19.1	18.3

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출. 추정치는 톡스론이터 컨센서스 기준
자료: 톡스론이터, 대신증권 Research&Strategy본부

요약 재무제표

포괄손익계산서

(단위: KRW mn, %)

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액	279,236	338,137	345,547	360,404	383,774	408,844	435,050	464,634
매출총이익	200,100	244,248	247,086	258,082	274,102	409,100	436,300	466,800
판매관리비	177,859	216,132	208,073	217,703	225,735	354,833	376,333	400,200
영업이익	22,242	28,116	39,013	40,379	48,367	54,267	59,967	66,600
영업이익률	8.0	8.3	11.3	11.2	12.6	13.3	13.8	14.3
EBITDA	30,778	36,572	47,019	51,176	58,566	64,300	69,700	75,650
법인세비용차감전 순이익	23,452	29,292	38,315	41,444	50,624	55,302	60,504	65,605
법인세비용	7,064	10,003	10,774	12,319	14,401	14,401	15,752	17,454
당기순이익	17,830	22,227	28,312	30,670	38,305	40,900	44,752	48,151
당기순이익률	6.4	6.6	8.2	8.5	10.0	10.0	10.3	10.4
성장성								
매출액 증가율	25.7	21.1	2.2	4.3	6.5	6.5	6.4	6.8
영업이익 증가율	6.1	26.4	38.8	3.5	19.8	12.2	10.5	11.1
순이익 증가율	6.4	24.7	27.4	8.3	24.9	6.8	9.4	7.6
수익성								
ROA	11.3	12.4	13.9			14.6	14.5	14.0
ROE	15.8	17.7	19.6	18.8	20.7	19.8	19.1	18.3

재무상태표

(단위: KRW mn)

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
유동자산	88,972	96,124	117,357	122,985	144,405	159,200	182,700	208,100
비유동자산	78,817	93,985	101,317	111,701	123,652	134,300	142,800	153,000
자산총계	167,790	190,109	218,674	234,686	268,056	293,500	325,500	361,100
유동부채	44,192	53,076	62,196	62,306	68,679	55,300	55,400	55,600
비유동부채	5,883	3,384	1,153	840	1,021	7,100	6,900	8,100
부채총계	50,076	56,459	63,349	63,146	69,700	62,400	62,300	63,700
자본총계	117,714	133,650	155,325	171,540	198,357	231,100	263,200	297,400
순부채	-58,744	-61,572	-76,825	-85,686	-98,215	-131,433	-162,067	-198,533

현금흐름표

(단위: KRW mn)

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	25,604	31,206	36,800	43,706	49,381	55,000	50,500	54,300
투자활동 현금흐름	-10,529	-25,002	-5,805	-24,458	-41,111	-16,600	-17,600	-18,400
재무활동 현금흐름	-5,326	-6,207	-7,284	-14,411	-8,370	-11,400	-12,000	-13,200
CAPEX	-8,485	-10,612	-11,607	-25,082	-13,322	-7,300	-7,600	-9,900
FCF	17,119	20,594	25,193	18,624	36,059	46,900	51,400	61,700

Valuation 지표

(단위: KRW, 배)

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
EPS	293.7	366.2	466.4	511.7	640.7	704.1	779.9	856.4
PER	50.3	40.4	31.8	28.9	23.1	21.1	19.1	17.4
BPS	1939.2	2201.7	2558.8	2871.8	3318.0	3752.0	4233.0	4760.0
PBR	7.6	6.7	5.8	5.2	4.5	3.9	3.5	3.1
EV/EBITDA	25.8	21.6	16.9		13.6	12.4	11.5	10.6
DPS		120.0	130.0			225.0	280.0	320.0

주: 예상치는 톰슨로이터 컨센서스 기준

자료: 톰슨로이터, 대신증권 Research&Strategy 본부