

# 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  
 ✉ jongseon@shinhan.com  
**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	32.9 백만주(54.2%)
52 주 최고가/최저가	15,300 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%
	Maver Investment Management Ltd. 외 3 인 6.12%
절대수익률	3개월 42.5%
	6개월 26.1%
	12개월 23.9%
KOSDAQ 대비	3개월 49.4%
상대수익률	6개월 28.2%
	12개월 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 보유한 데이터와 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 매출 확대와 함께 고마진의 기업정보 부문의 성장세가 예상된다. 기업정보 부문의 수주 확대 및 pricing 인상 효과가 기대된다.

### 투자 의견 '매수' 유지, 목표주가 19,000원으로 상향

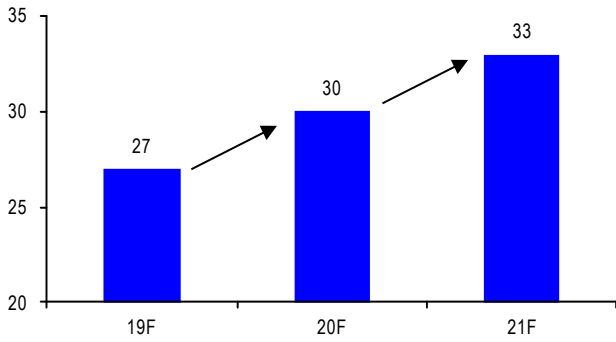
목표주가를 기존 16,000원에서 19,000원으로 18.8% 상향한다. 19F EPS 709원에 Target P/E 27.1배를 적용했다. Target P/E는 상장된 글로벌 CB업체 3사 19F P/E의 평균을 적용했다. 기존 사업의 안정성에 더해 정부의 혁신금융 정책, 빅데이터 산업 확대 등에 따른 구조적 성장이 예상된다. Peer 업체 대비 뛰어난 Reputation과 압도적인 점유율(개인 CB 72.2%, 기업CB 34.4%)을 바탕으로 가장 큰 수혜가 예상된다. 최근 주가 상승에 대한 부담감에도 불구하고 동사의 중장기적 성장성을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

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
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

기술금융 공급액 확대

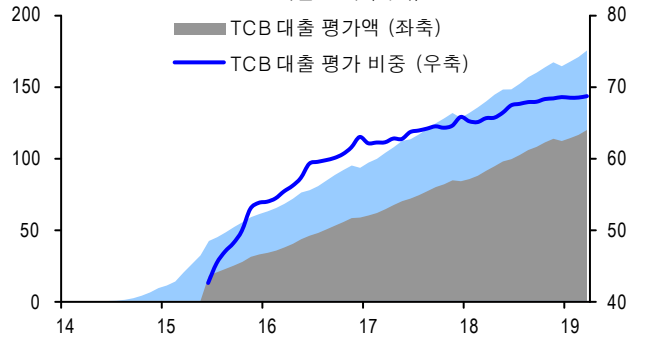
(조원)



자료: 기획재정부, 신한금융투자

은행권 TCB 대출 잔액

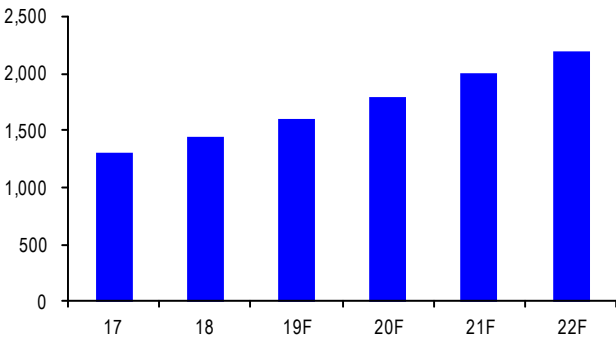
(조원)



자료: 은행연합회, 신한금융투자

한국 IDC 국내 빅데이터 및 분석 시장 전망

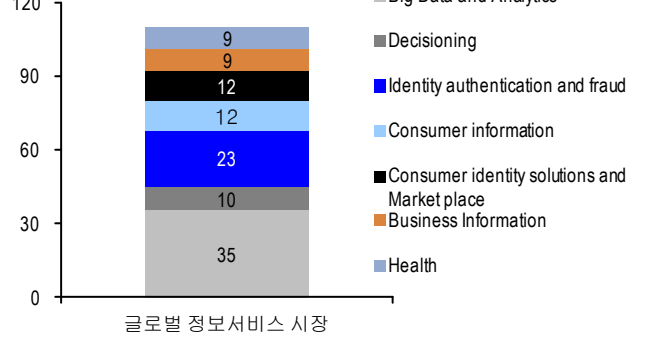
(십억원)



자료: IDC, 신한금융투자

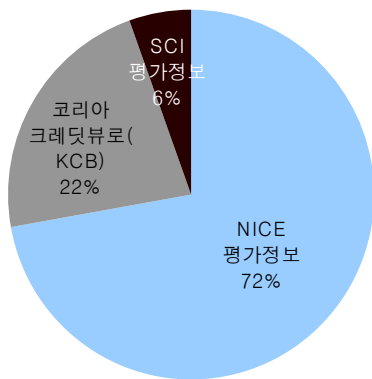
글로벌 정보 서비스 시장 규모

(십억 달러)



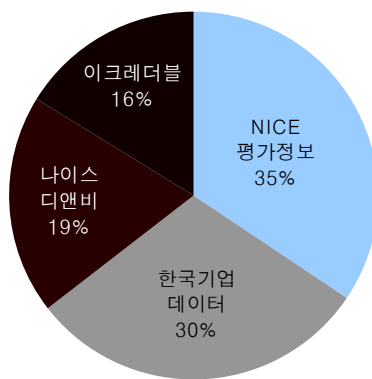
자료: Experian, 신한금융투자

개인 CB 시장 점유율



자료: 회사 자료, 신한금융투자

기업 CB 시장 점유율



자료: 회사 자료, 신한금융투자

NICE평가정보 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 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

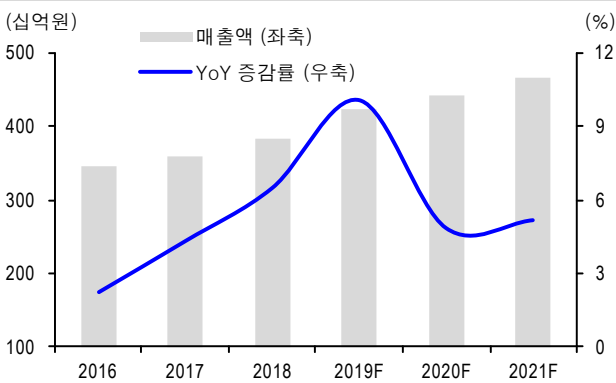
주: Peer 업체는 글로벌 신용정보사 Experian(EXPN LN), EquiFax(EFX US), Verisk Analytics(VRSK US)

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
CB	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

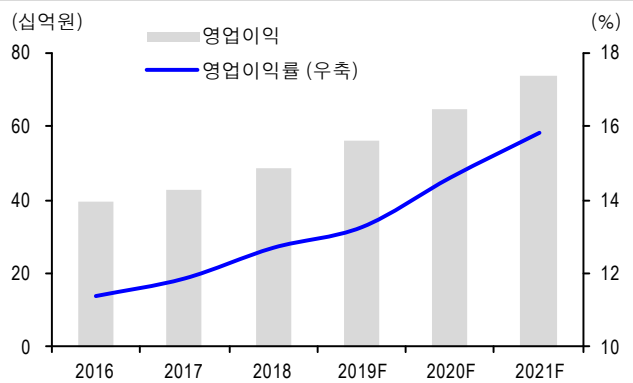
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

NICE평가정보 매출액 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

NICE평가정보 영업이익, 영업이익률 추이 및 전망

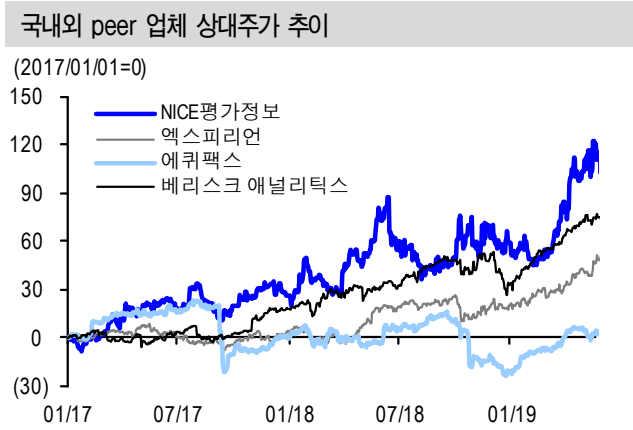


자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

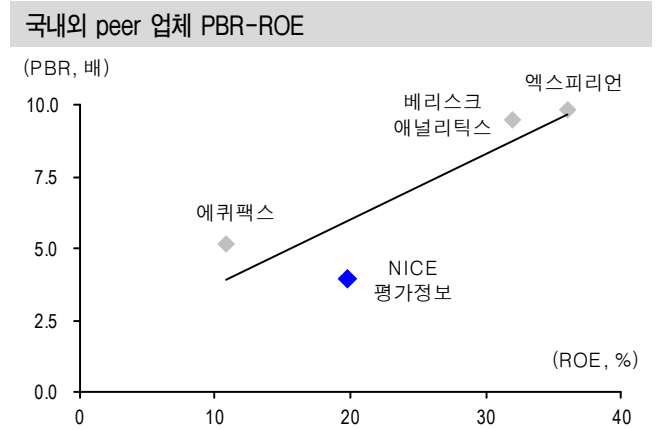
국내외 Peer Group Valuation Table			NICE평가정보	Experian	Equifax	Verisk Analytics
(단위: 십억원, 배, %)						
매출액 (백만달러)	2018		349	4,861	3,412	2,395
	2019F		345	5,212	3,467	2,567
	2020F		367	5,586	3,668	2,743
영업이익 (백만달러)	2018		44	1,211	839	841
	2019F		46	1,383	438	899
	2020F		51	1,505	961	993
세전이익 (백만달러)	2018		46	1,090	747	726
	2019F		47	1,279	209	773
	2020F		51	1,411	875	873
순이익 (백만달러)	2018		35	799	579	604
	2019F		35	965	687	733
	2020F		39	1,060	754	811
EPS (달러)	2018		0.6	0.9	4.8	3.7
	2019F		0.6	1.1	5.6	4.4
	2020F		0.7	1.2	6.1	4.9
BPS (달러)	2018		3.0	2.8	25.8	12.6
	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 (배)	2018		17.1	39.8	19.5	30.4
	2019F		21.0	28.2	21.4	31.7
	2020F		19.0	25.5	19.7	28.6
PBR (배)	2018		3.3	11.0	3.6	8.6
	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

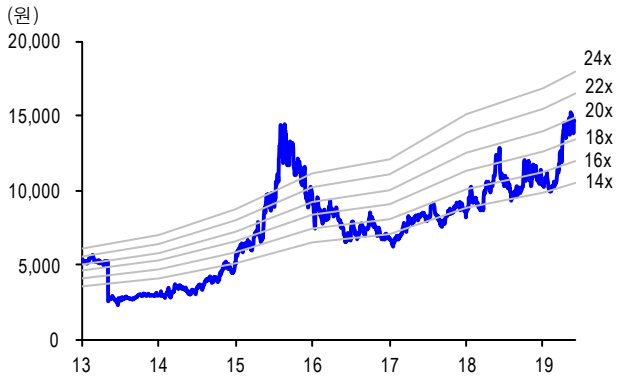


자료: Bloomberg, 신한금융투자



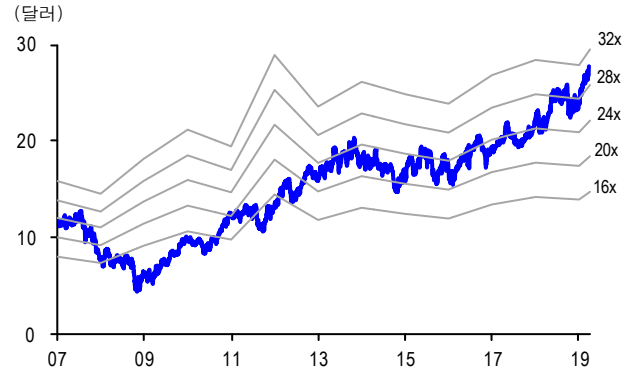
자료: Bloomberg, 신한금융투자

NICE 평가정보의 PER 밴드 차트



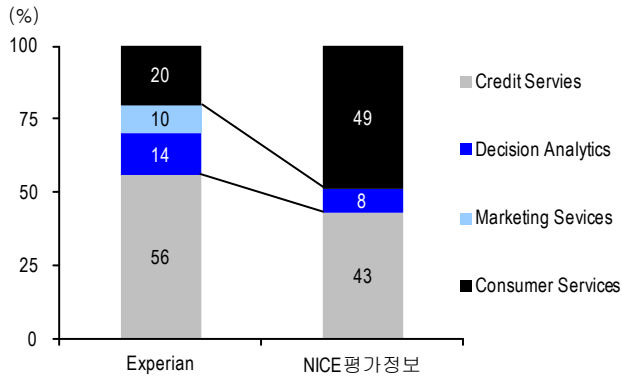
자료: QuantiWise, 신한금융투자 추정

Experian의 PER 밴드 차트



자료: Bloomberg, 신한금융투자

빅데이터 관련 비중



자료: 각 사, 신한금융투자

Experian의 B2B 플랫폼

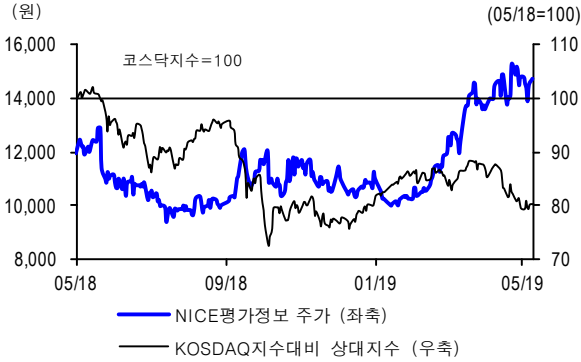


자료: Experian, 신한금융투자

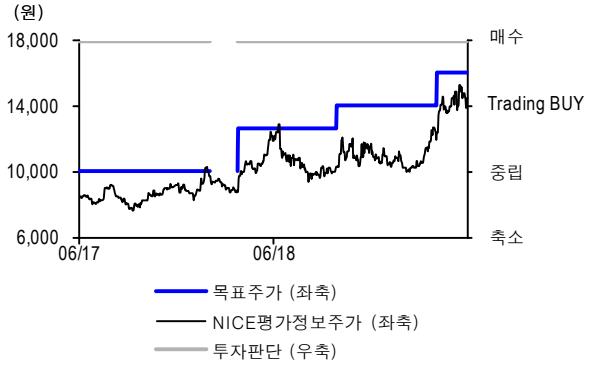


NICE평가정보 (030190)

주가차트



투자의견 및 목표주가 추이



Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 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 사체에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 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 (원)	과리율 (%)	
			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 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

투자등급	비중	비중확대
매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상	96.7%	업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%	0.94%	중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%	2.36%	축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	0%	

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

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