



기업분석 | Mid-Small Cap

Analyst

정홍식

02 3779 8688

hsjeong@ebestsec.co.kr

Buy (maintain)

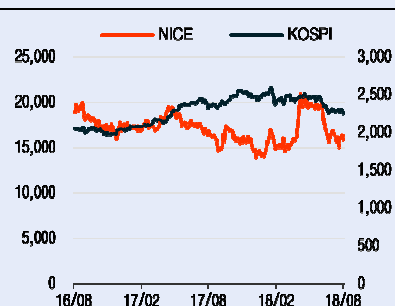
| | |
|------|----------|
| 목표주가 | 25,000 원 |
| 현재주가 | 16,500 원 |

컨센서스 대비

| 상회 | 부합 | 하회 |
|----|----|----|
| | | |

Stock Data

| | |
|----------------|-------------------|
| KOSPI (8/16) | 2,240.8pt |
| 시가총액 | 6,251 억원 |
| 발행주식수 | 37,882 천주 |
| 52 주 최고가/최저가 | 21,000 / 13,900 원 |
| 90 일 일평균거래대금 | 14.97 억원 |
| 외국인 지분율 | 10.1% |
| 배당수익률(18.12E) | 0.9% |
| BPS(18.12E) | 15,982 원 |
| KOSPI 대비 상대수익률 | 1 개월 -0.4% |
| | 6 개월 15.4% |
| | 12 개월 0.3% |
| 주주구성 | 김원우 외 4 인 48.5% |
| | 밸류자산운용 13.8% |

Stock Price

NICE (034310)

2Q18 Review: OP +23.5% YoY

2Q18 Review: Sales +18.4% yoy, OP +23.5% yoy

동사의 2Q18 실적은 매출액 4,354억원(+18.4% yoy), 영업이익 480억원(+23.5% yoy), 순이익(지배주주) 218억원(+31.1% yoy)을 기록하였다. 이는 당사의 기존 추정치(Sales 3,945억원, OP 404억원, NI 188억원)대비 각각 +10.4%, +18.7%, +16.0% 상회한 것이다. 참고로 지분법대상 ITM반도체(지분법손익 1H17: 13억원 → 1H18: 40억원)는 상승하였으나, 연결대상 BBS(NI 1H17: -40억원 → 1H18: -82억원, 반기순이익의 비지배주주 지분 순이익 제거)는 적자폭이 확대되었다.

사업부문별 외형을 살펴보면, 1)신용카드VAN 부문(+11.6% yoy)에서 결제건수(Q)증가로 인한 외형확대와 2)ATM & CD-VAN 부문(+48.6% yoy)에서 KIOSK와 무인주차장 성장성 반영, 3)기업 및 개인신용정보 부문(+8.0% yoy)로 성장, 4)제조부문에서도 대부분의 계열사가 실적호조를 보이며 +51.7% yoy 고성장을 보였다. 영업이익은 VAN 사업부문에서 수수료 인하 영향으로 -8.0% 하락한 것 외에는 모든 사업에서 긍정적인 모습(특히, ATM & CD-VAN OP +39.6% yoy)을 보여주어 +23.5% 고성장이 진행되었다.

상장 + 비상장 계열사 지분가치 반영하자

동사의 상장계열사 4개(NICE평가정보, 나이스정보통신, 한국전자금융, 나이스디앤비)의 지분율을 고려한 시가총액 합산은 NICE의 91.2% 수준이다. 이는 비상장계열사들의 가치가 많이 반영되고 있지 않다는 의미(상장계열사들의 지분율은 35 ~ 45% 수준, 비상장 계열사들의 지분율은 90 ~ 100% 수준, 상장 계열사 4개 합산 지분가치 3,209억원 < 주요 비상장 계열사 지분가치 합산 3,545억원, 2Q18 기준)라고 해석할 수 있다.

Financial Data

| (십억원) | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|---------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 1,346.4 | 1,450.1 | 1,610.8 | 1,713.1 | 1,826.4 |
| 영업이익 | 126.9 | 122.6 | 135.3 | 147.5 | 159.0 |
| 세전계속사업손익 | 120.3 | 124.4 | 137.7 | 149.9 | 161.4 |
| 순이익(지배주주) | 52.2 | 49.2 | 55.2 | 62.2 | 67.2 |
| EPS (원) | 1,473 | 1,388 | 1,456 | 1,643 | 1,773 |
| 증감률 (%) | 87.1 | -5.8 | 4.9 | 12.9 | 7.9 |
| PER (x) | 11.9 | 10.6 | 11.3 | 10.0 | 9.3 |
| PBR (x) | 1.3 | 1.0 | 1.0 | 0.9 | 0.9 |
| EV/EBITDA (x) | 2.5 | 1.8 | 1.9 | 1.7 | 1.5 |
| 영업이익률 (%) | 9.4 | 8.5 | 8.4 | 8.6 | 8.7 |
| EBITDA 마진 (%) | 15.2 | 14.1 | 14.1 | 14.3 | 14.4 |
| ROE (%) | 10.7 | 9.2 | 9.5 | 9.8 | 9.7 |
| 부채비율 (%) | 82.1 | 98.5 | 89.1 | 80.9 | 73.6 |

주: IFRS 연결 기준

자료: NICE, 이베스트투자증권 리서치센터

실적 Review 및 전망

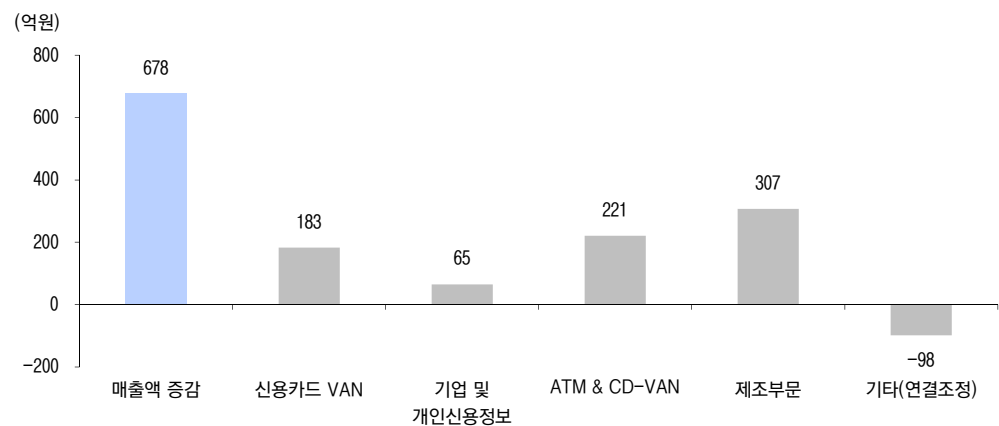
표1 2Q18 Review

| (단위: 억원) | 2Q18 | 2Q17 | YoY | 1Q18 | QoQ | 기존추정치 | 오차 |
|----------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|
| 매출액 | 4,354 | 3,676 | 18.4% | 3,711 | 17.3% | 3,945 | 10.4% |
| 영업이익 | 480 | 388 | 23.5% | 287 | 67.1% | 404 | 18.7% |
| 순이익 | 218 | 166 | 31.1% | 107 | 104.4% | 188 | 16.0% |
| OPM | 11.0% | 10.6% | | 7.7% | | 10.2% | |
| NPM | 5.0% | 4.5% | | 2.9% | | 4.8% | |

자료: NICE, 이베스트투자증권 리서치센터

주: IFRS 연결기준

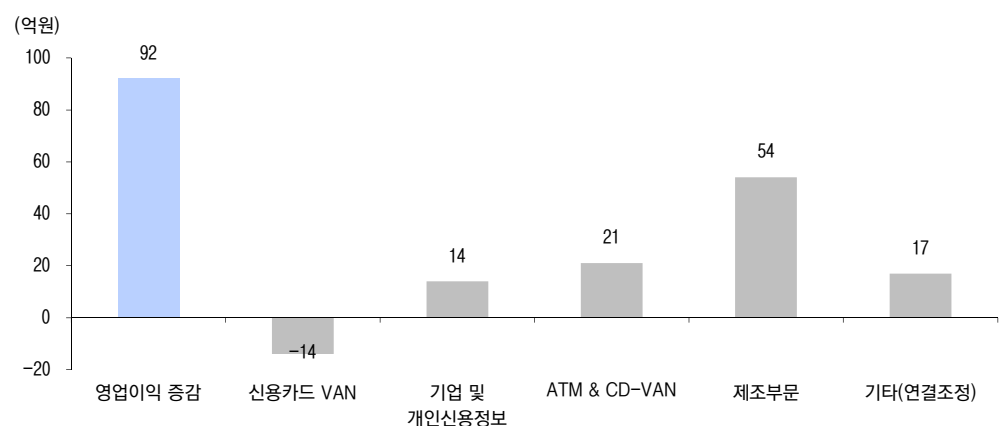
그림1 2Q18 Review 사업부문별 매출액 증감액



자료: NICE, 이베스트투자증권 리서치센터

주: IFRS 연결기준

그림2 2Q18 Review 사업부문별 영업이익 증감액



자료: NICE, 이베스트투자증권 리서치센터

주: IFRS 연결기준

표2 분기실적 전망

| (단위: 억원) | 1Q17 | 2Q17 | 3Q17 | 4Q17 | 1Q18 | 2Q18 | 3Q18E | 4Q18E |
|--------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 매출액 | 3,378 | 3,676 | 3,724 | 3,722 | 3,711 | 4,354 | 4,026 | 4,017 |
| YoY | 4.2% | 3.8% | 14.5% | 8.5% | 9.9% | 18.4% | 8.1% | 7.9% |
| 신용카드 VAN | 1,437 | 1,581 | 1,639 | 1,696 | 1,648 | 1,764 | 1,696 | 1,752 |
| 기업 및 개인신용정보 | 734 | 821 | 722 | 766 | 785 | 886 | 765 | 810 |
| ATM & CD-VAN | 422 | 455 | 478 | 583 | 560 | 676 | 664 | 676 |
| 기업평가 | 78 | 123 | 83 | 71 | 87 | 130 | 84 | 72 |
| 자산관리 | 155 | 160 | 156 | 147 | 151 | 151 | 156 | 147 |
| 리서치 | 33 | 52 | 65 | 72 | 26 | 50 | 65 | 72 |
| 제조부문 | 613 | 594 | 591 | 577 | 549 | 901 | 682 | 604 |
| 기타(연결조정) | -95 | -110 | -10 | -190 | -96 | -205 | -87 | -116 |
| YoY | | | | | | | | |
| 신용카드 VAN | 20.3% | 9.0% | 12.8% | 9.2% | 14.7% | 11.6% | 3.5% | 3.3% |
| 기업 및 개인신용정보 | 4.9% | 4.3% | 3.1% | 7.2% | 7.0% | 8.0% | 5.9% | 5.7% |
| ATM & CD-VAN | 6.5% | 7.8% | 17.5% | 39.0% | 32.8% | 48.6% | 38.8% | 16.1% |
| 기업평가 | -1.9% | 8.1% | 20.4% | -8.6% | 11.7% | 5.8% | 1.9% | 1.2% |
| 자산관리 | 7.8% | 7.4% | 6.6% | -6.7% | -2.9% | -5.4% | -0.3% | -0.3% |
| 리서치 | -16.6% | -9.0% | -2.8% | 2.1% | -20.7% | -4.9% | -0.3% | -0.4% |
| 제조부문 | -31.0% | -17.5% | 11.6% | 1.7% | -10.5% | 51.7% | 15.5% | 4.7% |
| 기타(연결조정) | -52.9% | -30.6% | -92.1% | 45.4% | 0.7% | 86.1% | -2.8% | -2.8% |
| % of Sales | | | | | | | | |
| 신용카드 VAN | 42.5% | 43.0% | 44.0% | 45.6% | 44.4% | 40.5% | 42.1% | 43.6% |
| 기업 및 개인신용정보 | 21.7% | 22.3% | 19.4% | 20.6% | 21.2% | 20.4% | 19.0% | 20.2% |
| ATM & CD-VAN | 12.5% | 12.4% | 12.8% | 15.7% | 15.1% | 15.5% | 16.5% | 16.8% |
| 기업평가 | 2.3% | 3.3% | 2.2% | 1.9% | 2.3% | 3.0% | 2.1% | 1.8% |
| 자산관리 | 4.6% | 4.3% | 4.2% | 4.0% | 4.1% | 3.5% | 3.9% | 3.7% |
| 리서치 | 1.0% | 1.4% | 1.8% | 1.9% | 0.7% | 1.1% | 1.6% | 1.8% |
| 제조부문 | 18.2% | 16.2% | 15.9% | 15.5% | 14.8% | 20.7% | 17.0% | 15.0% |
| 기타(연결조정) | -2.8% | -3.0% | -0.3% | -5.1% | -2.6% | -4.7% | -2.2% | -2.9% |
| 영업이익 | 291 | 388 | 356 | 191 | 287 | 480 | 380 | 206 |
| % of sales | 8.6% | 10.6% | 9.6% | 5.1% | 7.7% | 11.0% | 9.4% | 5.1% |
| % YoY | -10.8% | -24.3% | 17.1% | 50.7% | -1.2% | 23.5% | 6.8% | 7.9% |
| <사업부별 영업이익> | | | | | | | | |
| 신용카드 VAN | 137 | 171 | 189 | 131 | 127 | 157 | 151 | 90 |
| 기업 및 개인신용정보 | 108 | 138 | 93 | 78 | 119 | 152 | 101 | 64 |
| ATM & CD-VAN | 37 | 53 | 54 | 60 | 44 | 74 | 81 | 75 |
| 기업평가 | 13 | 51 | 22 | -1 | 20 | 52 | 20 | 3 |
| 자산관리 | 5 | 8 | 5 | -9 | 5 | 10 | 5 | -6 |
| 리서치 | -14 | -4 | 1 | 18 | -15 | -1 | 0 | 1 |
| 제조부문 | 2 | -44 | -38 | -46 | -51 | 10 | 8 | 7 |
| 기타(연결조정) | 2 | 15 | 30 | -40 | 37 | 26 | 13 | -27 |

자료: NICE, 이베스트투자증권 리서치센터

주: IFRS 연결기준

표3 연간실적 전망

| (단위: 억원) | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|--------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 영업수익 | 7,533 | 9,285 | 10,908 | 13,464 | 14,501 | 16,108 | 17,131 | 18,264 |
| YoY | 50.6% | 23.3% | 17.5% | 23.4% | 7.7% | 11.1% | 6.3% | 6.6% |
| 신용카드 VAN | 3,307 | 3,949 | 4,552 | 5,652 | 6,353 | 6,861 | 7,245 | 7,529 |
| 기업 및 개인신용정보 | 1,707 | 2,198 | 2,791 | 2,902 | 3,043 | 3,247 | 3,475 | 3,731 |
| ATM & CD-VAN | 1,617 | 1,647 | 1,636 | 1,645 | 1,938 | 2,577 | 2,656 | 2,862 |
| 기업평가 | 316 | 309 | 353 | 340 | 355 | 374 | 393 | 404 |
| 자산관리 | 710 | 576 | 609 | 597 | 619 | 605 | 592 | 582 |
| 리서치 | 229 | 235 | 230 | 235 | 223 | 213 | 204 | 195 |
| 제조부문 | - | 625 | 1,275 | 2,706 | 2,375 | 2,737 | 3,132 | 3,563 |
| 기타(연결조정) | -353 | -253 | -538 | -613 | -405 | -504 | -566 | -601 |
| YoY | | | | | | | | |
| 신용카드 VAN | 17.0% | 19.4% | 15.3% | 24.2% | 12.4% | 8.0% | 5.6% | 3.9% |
| 기업 및 개인신용정보 | 0.0% | 28.8% | 27.0% | 4.0% | 4.9% | 6.7% | 7.0% | 7.4% |
| ATM & CD-VAN | 8.8% | 1.8% | -0.7% | 0.6% | 17.8% | 33.0% | 3.1% | 7.8% |
| 기업평가 | -10.9% | -2.2% | 14.2% | -3.7% | 4.4% | 5.3% | 5.1% | 2.8% |
| 자산관리 | 1713.8% | -18.9% | 5.7% | -1.9% | 3.6% | -2.2% | -2.0% | -1.8% |
| 리서치 | -7.1% | 2.4% | -1.9% | 2.1% | -5.2% | -4.4% | -4.3% | -4.3% |
| 제조부문 | 0.0% | 0.0% | 104.0% | 112.1% | -12.2% | 15.2% | 14.5% | 13.7% |
| 기타(연결조정) | -801.1% | -28.2% | 112.3% | 13.9% | -33.9% | 24.5% | 12.2% | 6.1% |
| % of Sales | | | | | | | | |
| 신용카드 VAN | 43.9% | 42.5% | 41.7% | 42.0% | 43.8% | 42.6% | 42.3% | 41.2% |
| 기업 및 개인신용정보 | 22.7% | 23.7% | 25.6% | 21.6% | 21.0% | 20.2% | 20.3% | 20.4% |
| ATM & CD-VAN | 21.5% | 17.7% | 15.0% | 12.2% | 13.4% | 16.0% | 15.5% | 15.7% |
| 기업평가 | 4.2% | 3.3% | 3.2% | 2.5% | 2.4% | 2.3% | 2.3% | 2.2% |
| 자산관리 | 9.4% | 6.2% | 5.6% | 4.4% | 4.3% | 3.8% | 3.5% | 3.2% |
| 리서치 | 3.0% | 2.5% | 2.1% | 1.7% | 1.5% | 1.3% | 1.2% | 1.1% |
| 제조부문 | 0.0% | 6.7% | 11.7% | 20.1% | 16.4% | 17.0% | 18.3% | 19.5% |
| 기타(연결조정) | -4.7% | -2.7% | -4.9% | -4.6% | -2.8% | -3.1% | -3.3% | -3.3% |
| 영업이익 | 728 | 710 | 912 | 1,269 | 1,226 | 1,353 | 1,475 | 1,590 |
| % of sales | 9.7% | 7.6% | 8.4% | 9.4% | 8.5% | 8.4% | 8.6% | 8.7% |
| % YoY | 17.9% | -2.6% | 28.6% | 39.1% | -3.4% | 10.4% | 9.0% | 7.8% |
| <사업부별 영업이익> | | | | | | | | |
| 신용카드 VAN | 364 | 381 | 519 | 674 | 628 | 525 | 471 | 416 |
| 기업 및 개인신용정보 | 206 | 215 | 277 | 375 | 417 | 436 | 480 | 526 |
| ATM & CD-VAN | 85 | 87 | 131 | 164 | 204 | 275 | 306 | 349 |
| 기업평가 | 77 | 62 | 86 | 83 | 86 | 95 | 98 | 102 |
| 자산관리 | 22 | -6 | 5 | 17 | 9 | 14 | 13 | 12 |
| 리서치 | -8 | 0 | 4 | 4 | 1 | -14 | -6 | -6 |
| 제조부문 | 0 | -29 | 31 | 43 | -126 | -27 | 64 | 144 |
| 기타(연결조정) | -18 | 0 | -140 | -91 | 7 | 49 | 49 | 48 |

자료: NICE, 이베스트투자증권 리서치센터

주: IFRS 연결기준

표4 NAV 추정

| (단위: 억원) | NAV(억원) | 지분율 | 비고 |
|-----------|---------|--------|-------------------------------------|
| 자회사가치 | 9,244 | | |
| 상장 종속회사 | 5,699 | | 시가총액 * 지분율 고려 |
| NICE평가정보 | 2,598 | 43.7% | |
| 한국전자금융 | 1,607 | 35.4% | |
| 나이스정보통신 | 1,056 | 44.9% | |
| 나이스디앤비 | 439 | 35.0% | |
| 비상장 종속회사 | 3,545 | | 장부가액 고려, 주요 계열사만 반영 |
| ITM반도체 | 573 | 40.1% | 장부가액 |
| NICE신용평가 | 301 | 100.0% | 장부가액 |
| NICE알앤씨 | 70 | 93.5% | 장부가액 |
| KIS정보통신 | 1,224 | 90.2% | 장부가액 |
| 엘엠에스 | 158 | 60.8% | 장부가액 |
| NICE인프라 | 1,082 | 100.0% | 장부가액 |
| BBS(독일법인) | 135 | 93.9% | 장부가액 |
| 유형자산 | 184 | | 별도기준 유형자산 반영, 대부분의 유형자산은 NICE인프라 보유 |
| 무형자산 | 266 | | 브랜드 로열티 (계열사 매출액 0.25%)의 12배 적용 |
| 순현금 | -416 | | 별도기준(2Q18) |
| NAV | 9,278 | | |
| 주식수(천주) | 37,882 | | |
| NAVPS | 24,491 | | |
| 현재주가 | 16,350 | | |
| NAV 괴리도 | 49.8% | | |

자료: NICE, 이베스트투자증권 리서치센터

주: IFRS 연결기준, 상장계열사 지분가치: 2018년 8월 16일 종가기준, 비상장계열사 지배주주지분 장부가액: 2Q18 반기보고서 기준

표5 추정실적 변경

| (단위: 억원) | 변경전 | | 변경후 | | 증감 | |
|-----------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
| | 2018E | 2019E | 2018E | 2019E | 2018E | 2019E |
| 매출액 | 15,546 | 16,151 | 16,108 | 17,131 | 3.6% | 6.1% |
| 영업이익 | 1,289 | 1,378 | 1,353 | 1,475 | 4.9% | 7.0% |
| 순이익(지배주주) | 541 | 594 | 552 | 622 | 2.0% | 4.7% |

자료: NICE, 이베스트투자증권 리서치센터

주: IFRS 연결기준

NICE (034310)

재무상태표

| (십억원) | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|-------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 유동자산 | 796.9 | 1,080.0 | 1,048.0 | 1,048.0 | 1,057.2 |
| 현금 및 현금성자산 | 320.9 | 464.9 | 436.1 | 409.7 | 389.9 |
| 매출채권 및 기타채권 | 228.7 | 299.1 | 293.2 | 311.8 | 332.4 |
| 재고자산 | 51.0 | 65.7 | 64.8 | 68.9 | 73.5 |
| 기타유동자산 | 196.2 | 250.4 | 253.9 | 257.6 | 261.4 |
| 비유동자산 | 611.4 | 662.3 | 701.9 | 728.1 | 753.3 |
| 관계기업투자등 | 52.4 | 55.8 | 61.9 | 65.9 | 70.2 |
| 유형자산 | 249.5 | 265.3 | 290.5 | 309.9 | 326.9 |
| 무형자산 | 180.9 | 209.1 | 202.7 | 196.2 | 189.7 |
| 자산총계 | 1,408.3 | 1,742.4 | 1,749.9 | 1,776.1 | 1,810.5 |
| 유동부채 | 579.4 | 739.0 | 709.2 | 687.9 | 669.8 |
| 매입채무 및 기타채무 | 58.0 | 74.8 | 73.8 | 78.5 | 83.6 |
| 단기금융부채 | 235.7 | 288.0 | 259.2 | 233.3 | 210.0 |
| 기타유동부채 | 285.7 | 376.2 | 376.2 | 376.2 | 376.2 |
| 비유동부채 | 55.7 | 125.4 | 115.2 | 106.1 | 97.9 |
| 장기금융부채 | 30.5 | 103.7 | 93.4 | 84.0 | 75.6 |
| 기타비유동부채 | 25.2 | 21.7 | 21.9 | 22.1 | 22.3 |
| 부채총계 | 635.0 | 864.4 | 824.4 | 794.0 | 767.7 |
| 지배주주지분 | 510.6 | 557.9 | 605.4 | 662.0 | 722.7 |
| 자본금 | 18.9 | 18.9 | 18.9 | 18.9 | 18.9 |
| 자본잉여금 | 221.6 | 217.4 | 217.4 | 217.4 | 217.4 |
| 이익잉여금 | 311.1 | 355.6 | 406.1 | 462.7 | 523.4 |
| 비지배주주지분(연결) | 262.7 | 320.1 | 320.1 | 320.1 | 320.1 |
| 자본총계 | 773.2 | 877.9 | 925.5 | 982.1 | 1,042.8 |

현금흐름표

| (십억원) | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| 영업활동 현금흐름 | 139.6 | 128.9 | 122.0 | 120.5 | 129.8 |
| 당기순이익(손실) | 90.8 | 92.8 | 100.3 | 113.5 | 122.8 |
| 비현금수익비용가감 | 138.6 | 118.6 | 16.1 | 25.1 | 27.1 |
| 유형자산감가상각비 | 61.8 | 61.5 | 68.4 | 72.8 | 77.7 |
| 무형자산상각비 | 15.7 | 20.5 | 22.7 | 24.1 | 25.6 |
| 기타현금수익비용 | 2.6 | -17.7 | -75.1 | -71.8 | -76.2 |
| 영업활동 자산부채변동 | -62.7 | -37.3 | 5.7 | -18.0 | -20.0 |
| 매출채권 감소(증가) | -75.6 | -48.5 | 5.9 | -18.6 | -20.6 |
| 재고자산 감소(증가) | -7.5 | -15.6 | 0.8 | -4.1 | -4.6 |
| 매입채무 증가(감소) | 2.8 | 17.1 | -1.1 | 4.7 | 5.2 |
| 기타자산, 부채변동 | 17.6 | 9.8 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 투자활동 현금 | -25.3 | -24.2 | -117.4 | -115.3 | -119.8 |
| 유형자산처분(취득) | -30.7 | -43.6 | -93.6 | -92.3 | -94.7 |
| 무형자산 감소(증가) | -11.9 | -13.6 | -16.2 | -17.6 | -19.1 |
| 투자자산 감소(증가) | -31.6 | -16.6 | -7.6 | -5.5 | -6.0 |
| 기타투자활동 | 48.9 | 49.7 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 재무활동 현금 | -0.3 | 41.4 | -33.4 | -31.6 | -29.8 |
| 차입금의 증가(감소) | 15.9 | 64.7 | -28.8 | -25.9 | -23.3 |
| 자본의 증가(감소) | -11.0 | -12.1 | -4.6 | -5.7 | -6.4 |
| 배당금의 지급 | 11.0 | 12.1 | 4.6 | 5.7 | 6.4 |
| 기타재무활동 | -5.2 | -11.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 현금의 증가 | 115.4 | 144.0 | -28.8 | -26.4 | -19.8 |
| 기초현금 | 205.5 | 320.9 | 464.9 | 436.1 | 409.7 |
| 기말현금 | 320.9 | 464.9 | 436.1 | 409.7 | 389.9 |

자료: NICE, 이베스트투자증권 리서치센터, IFRS 연결기준

손익계산서

| (십억원) | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 매출액 | 1,346.4 | 1,450.1 | 1,610.8 | 1,713.1 | 1,826.4 |
| 매출원가 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 매출총이익 | 1,346.4 | 1,450.1 | 1,610.8 | 1,713.1 | 1,826.4 |
| 판매비 및 관리비 | 1,219.5 | 1,327.5 | 1,475.5 | 1,565.6 | 1,667.4 |
| 영업이익 | 126.9 | 122.6 | 135.3 | 147.5 | 159.0 |
| (EBITDA) | 204.4 | 204.6 | 226.4 | 244.4 | 262.3 |
| 금융손익 | -2.4 | -5.4 | -5.6 | -4.9 | -4.2 |
| 이자비용 | 7.4 | 7.9 | 10.2 | 9.7 | 9.2 |
| 관계기업등 투자손익 | -3.1 | 2.1 | 2.1 | 2.1 | 2.1 |
| 기타영업외손익 | -1.2 | 5.1 | 5.8 | 5.2 | 4.5 |
| 세전계속사업이익 | 120.3 | 124.4 | 137.7 | 149.9 | 161.4 |
| 계속사업법인세비용 | 29.5 | 31.7 | 37.4 | 36.5 | 38.7 |
| 계속사업이익 | 90.8 | 92.8 | 100.3 | 113.5 | 122.8 |
| 중단사업이익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 당기순이익 | 90.8 | 92.8 | 100.3 | 113.5 | 122.8 |
| 지배주주 | 52.2 | 49.2 | 55.2 | 62.2 | 67.2 |
| 총포괄이익 | 93.6 | 91.9 | 100.3 | 113.5 | 122.8 |
| 매출총이익률 (%) | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| 영업이익률 (%) | 9.4 | 8.5 | 8.4 | 8.6 | 8.7 |
| EBITDA 마진률 (%) | 15.2 | 14.1 | 14.1 | 14.3 | 14.4 |
| 당기순이익률 (%) | 6.7 | 6.4 | 6.2 | 6.6 | 6.7 |
| ROA (%) | 3.9 | 3.1 | 3.2 | 3.5 | 3.7 |
| ROE (%) | 10.7 | 9.2 | 9.5 | 9.8 | 9.7 |
| ROIC (%) | 17.0 | 15.2 | 15.3 | 16.5 | 16.8 |

주요 투자지표

| | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 투자지표 (x) | | | | | |
| P/E | 11.9 | 10.6 | 11.3 | 10.0 | 9.3 |
| P/B | 1.3 | 1.0 | 1.0 | 0.9 | 0.9 |
| EV/EBITDA | 2.5 | 1.8 | 1.9 | 1.7 | 1.5 |
| P/CF | 2.9 | 2.6 | 5.4 | 4.5 | 4.2 |
| 배당수익률 (%) | 0.7 | 0.9 | 0.9 | 1.0 | 1.2 |
| 성장성 (%) | | | | | |
| 매출액 | 23.4 | 7.7 | 11.1 | 6.3 | 6.6 |
| 영업이익 | 39.1 | -3.4 | 10.4 | 9.0 | 7.8 |
| 세전이익 | 37.3 | 3.4 | 10.6 | 8.9 | 7.7 |
| 당기순이익 | 44.3 | 2.2 | 8.1 | 13.1 | 8.2 |
| EPS | 87.1 | -5.8 | 4.9 | 12.9 | 7.9 |
| 안정성(%) | | | | | |
| 부채비율 | 82.1 | 98.5 | 89.1 | 80.9 | 73.6 |
| 유동비율 | 137.5 | 146.1 | 147.8 | 152.3 | 157.8 |
| 순차입금/자기자본 | -18.9 | -21.8 | -22.2 | -22.2 | -22.4 |
| 영업이익/금융비용 | 17.1 | 15.5 | 13.3 | 15.2 | 17.3 |
| 총차입금 (십억원) | 266.2 | 391.8 | 352.6 | 317.3 | 285.6 |
| 순차입금 (십억원) | -145.8 | -191.5 | -205.4 | -217.9 | -233.7 |
| 주당지표 (원) | | | | | |
| EPS | 1,473 | 1,388 | 1,456 | 1,643 | 1,773 |
| BPS | 13,477 | 14,726 | 15,982 | 17,475 | 19,078 |
| CFPS | 6,054 | 5,578 | 3,071 | 3,658 | 3,955 |
| DPS | 130 | 130 | 150 | 170 | 190 |

| NICE 목표주가 추이 | | 투자 의견 변동내역 | | | | | | | | | | | | |
|--------------|----|------------|------------|-------|--------|--------|-------|-------|----|-------|-------|--------|-------|-------|
| (원) | 주가 | 목표주가 | 일시 | 투자 의견 | 목표 가격 | 과락율(%) | | | 일시 | 투자 의견 | 목표 가격 | 과락율(%) | | |
| | | | | | | 최고 대비 | 최저 대비 | 평균 대비 | | | | 최고 대비 | 최저 대비 | 평균 대비 |
| 30,000 | | | 2017.03.27 | 변경 | 정홍식 | -21.8 | -34.3 | | | | | | | |
| 25,000 | | | 2017.03.27 | Buy | 25,000 | | | | | | | | | |
| 20,000 | | | 2018.03.28 | Buy | 25,000 | | | | | | | | | |
| 15,000 | | | | | | | | | | | | | | |
| 10,000 | | | | | | | | | | | | | | |
| 5,000 | | | | | | | | | | | | | | |
| 0 | | | | | | | | | | | | | | |
| 16/08 | | | | | | | | | | | | | | |
| 17/02 | | | | | | | | | | | | | | |
| 17/08 | | | | | | | | | | | | | | |
| 18/02 | | | | | | | | | | | | | | |

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정홍식)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

| 구분 | 투자등급 guide line (투자기간 6~12개월) | 투자등급 | 적용기준 (향후 12개월) | 투자 의견 비율 | 비고 |
|-----------------|----------------------------------|---|--|---------------|---|
| Sector (업종) | 시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계 | Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소) | | | |
| Company (기업) | 절대수익률 기준 투자등급 3단계 | Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) | +20% 이상 기대 -20% ~ +20% 기대 -20% 이하 기대 | 93.0% 7.0% | 2015년 2월 2일부터 당사 투자등급이 기존 4단계 (Strong Buy / Buy / Marketperform / Sell)에서 3단계 (Buy / Hold / Sell)로 변경 |
| | | 합계 | | 100.0% | 투자 의견 비율은 2017. 7. 1 ~ 2018. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨 마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신) |