

# NICE평가정보(030190)

Not Rated

## 개정안 연기 우려로 주가 하락

### 데이터 3법 개정안 논의 연기로 주가 하락

국회 정무위에서 시민단체의 반대로 데이터 3법 개정안이 논의되지 못했다는 소식에 NICE평가정보는 이틀간 12.2% 하락했다. 데이터 3법은 개인정보보호법, 정보통신망법, 신용정보법을 통칭하는 것으로 개인정보의 취급 규제완화로 빅데이터 사업 활성화에 기반이 되는 법안이다. 실망감을 고려해도 최근 주가 하락은 다소 지나쳐 보인다. 법안은 무효보다는 연기된 상황이고, 법안 통과 여부와 무관하게 NICE평가정보의 외형 성장이 지속되는 구간이기 때문이다.

### 5년 연평균 성장률 16%이며 올해 PER 20배

빠르면 다음달 초에 국회 정무위에서 논의될 예정이나 보수적으로 총선 이후 법안 추진을 가정하고, 빅데이터와 마이데이터 신사업 기대감을 제외한 본업 측면에서의 밸류에이션을 점검해 봤다. 우선 현재 ROE가 21%인 반면 전일 주가에 기반한 2019년 예상 PER은 20배로 주요 핀테크 업체 평균 PER 20~30배에 하단 수준이다(NHN한국사이버결제, 웹캐시, 더존비즈온, 세틀뱅크 등). 한편 올해 상반기 매출액은 2,096억원(+7.9% YoY), 영업이익은 305억원(+6.7% YoY)을 기록했다. 하지만 향후 혁신금융 지원에 따른 정보제공 및 솔루션 부문 매출이 확대될 점을 고려하면, 이익 증가율은 현재보다 더 개선되어 지난 5년간의 연평균 성장률 16%에 근접할 전망이다. 실제로 문재인 정부는 올해 초 중소기업 및 벤처기업 육성을 위해서 기술금융대출을 향후 3년간 90조원 공급하는 것이 목표이고, 이번 달에 간담회를 통해 금융기관들이 동산담보대출 및 기술력/영업력 기반 대출 취급을 늘리기 위한 유인책으로 면책 조항을 제시하는 등 적극적인 행보를 이어나가고 있다.

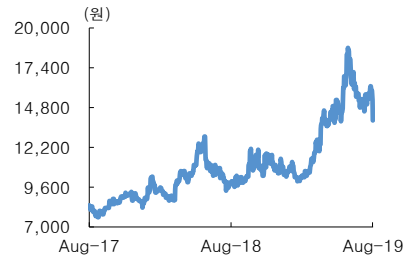
### Stock Data

KOSPI(8/20)	1,960
주가(8/20)	13,950
시가총액(십억원)	847
발행주식수(백만)	61
52주 최고/최저(가)	18,700/9,630
일평균거래대금(6개월, 백만원)	3,648
유동주식비율/외국인지분율(%)	54.2/31.9
주요주주(%)	NICE홀딩스 43.0
	Mawer Investment Management Ltd. 외 3인 6.1

### 주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(8.8)	34.8	41.3
KOSDAQ 대비(%p)	1.1	53.9	62.5

### 주가추이



자료: FnGuide

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2014A	279	23	18	294	14.8	31	16.1	7.3	2.4	15.8	2.1
2015A	338	28	22	366	24.5	37	28.0	15.1	4.7	17.7	1.2
2016A	346	39	28	466	27.3	47	14.9	7.2	2.7	19.6	1.9
2017A	360	43	31	512	9.9	52	17.0	8.4	3.0	18.8	1.6
2018A	384	49	38	641	25.2	59	17.1	9.5	3.2	20.7	1.7

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

### 백두산

doosan@truefriend.com

### 윤태호

taeho3123@truefriend.com

## 글로벌 빅데이터 분석업체, 기업가치 재평가 진행중

미국, 영국 등 빅데이터를 활용한 사업이 가능한 선진국에서는 빅데이터 분석 전문업체의 차별화된 분석 기술에 높은 가치를 부여한다. 지난 6월 기업용 소프트웨어 업체 세일즈포스는 빅데이터 분석회사 테블로를 18.6조원에 인수, 구글은 빅데이터 분석 업체 루커를 3.2조원에 인수, 7월 런던거래소(LSE)는 금융 데이터, 플랫폼 제공 업체인 레피니티브를 32조원에 인수할 계획을 공개했다. 국내 법안 통과에 대한 노이즈가 지속되고 있지만, 빅데이터 시장의 성장은 필수 불가결하고 업계 내 독보적 기술, 지위를 갖춘 사업자는 재평가 기회가 높다. 따라서 나이스평가정보는 향후 데이터거래소와 데이터 전문기관을 매개로 한 민간 빅데이터 시장 성장의 과실을 누릴 것으로 예상된다.

〈표 1〉 국내 기술금융 연혁

일시	주요 내용
14년 1월	'기술금융 활성화를 위한 기술평가시스템 구축 방안' 발표
14년 6월	기술신용평가를 위한 인프라 구축 완료(TDB 및 TCB)
14년 7월	기술신용평가에 기반한 은행권 기술신용대출 실시
15년 6월	'기술신용대출 체계화 및 제도개선 방안' 발표
15년 8월	'기술신용대출 정착 로드맵' 발표
19년 3월	'혁신금융 추진방향' 발표. 기술금융 3단계 활성화(일괄담보→기술평가→성장성 포함 포괄적 상환능력 평가)
19년 4월	혁신금융 민간합동 TF kick-off 회의 개최
19년 8월	혁신금융 뒷받침하기 위한 금융감독 혁신방안 발표 → 금융회사가 혁신산업을 동산담보대출, 기술력/영업력 기반 대출 등으로 지원하면서 발생한 손해에 대해서는 고의/중과실 등이 아닌 한 적극적으로 면책 추진 등

자료: 금융위원회, 한국투자증권

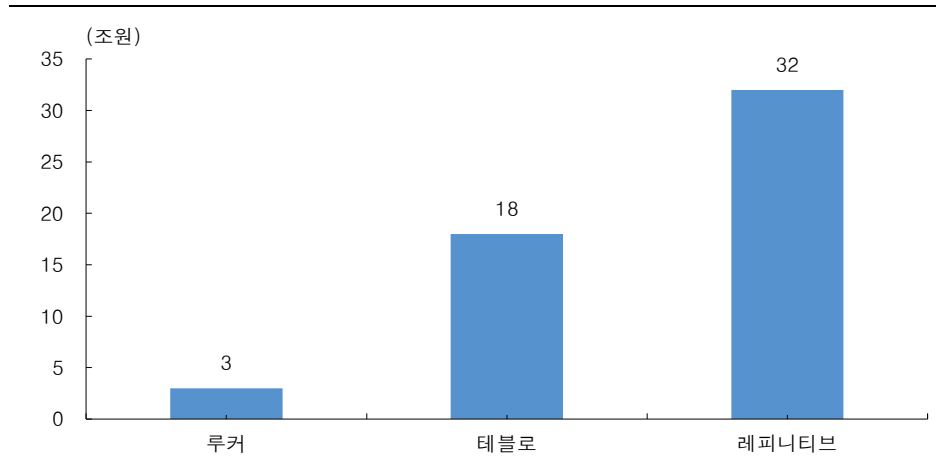
〈표 2〉 NICE평가정보 분기실적

(단위: 십억원, %)

	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19		
														QoQ	YoY
<b>매출액</b>															
<b>매출액(연결)</b>	<b>92.1</b>	<b>84.7</b>	<b>85.1</b>	<b>88.3</b>	<b>95.9</b>	<b>88.8</b>	<b>87.4</b>	<b>93.2</b>	<b>101.0</b>	<b>94.2</b>	<b>95.3</b>	<b>100.8</b>	<b>108.8</b>	<b>7.9</b>	<b>7.7</b>
매출액(별도)(CB 사업)	78.3	70.3	70.0	73.2	81.0	73.8	73.3	79.0	86.9	78.9	78.9	85.4	93.7	9.8	7.8
개인 CB	55.8	54.8	55.5	56.9	56.8	58.0	58.9	61.9	61.7	61.1	63.6	66.0	64.9	(1.7)	5.1
기업 CB	21.8	15.2	13.9	16.0	23.5	15.6	13.8	16.8	24.5	17.6	15.8	19.3	27.8	43.8	13.6
기타	0.7	0.3	0.6	0.3	0.7	0.3	0.7	0.3	0.7	0.2	(0.4)	0.0	1.0	46,488.8	45.8
채권추심(신용정보)	14.9	14.6	15.8	15.5	16.0	15.6	14.7	15.1	15.1	15.7	16.4	16.2	16.9	4.3	12.0
빅데이터(지니데이터)	0.5	0.6	0.9	0.8	0.8	0.8	1.2	0.6	0.9	1.0	1.4	0.8	0.7	(12.3)	(21.4)
기타 및 연결조정	(1.6)	(1.0)	(1.6)	(1.2)	(1.9)	(1.4)	(1.9)	(1.5)	(2.0)	(1.4)	(1.4)	(1.6)	(2.6)	60.2	32.0
<b>영업이익</b>															
<b>영업이익(연결)</b>	<b>14.1</b>	<b>9.6</b>	<b>6.2</b>	<b>11.0</b>	<b>14.9</b>	<b>9.1</b>	<b>7.6</b>	<b>12.6</b>	<b>16.0</b>	<b>11.3</b>	<b>8.8</b>	<b>13.8</b>	<b>16.7</b>	<b>21.2</b>	<b>4.7</b>
영업이익(별도)(CB 사업)	14.5	9.2	6.2	10.6	14.7	9.0	8.7	12.4	15.6	10.4	9.1	13.8	16.4	19.3	5.3
<b>(연결)영업이익률</b>	<b>15.4%</b>	<b>11.3%</b>	<b>7.3%</b>	<b>12.4%</b>	<b>15.5%</b>	<b>10.2%</b>	<b>8.8%</b>	<b>13.5%</b>	<b>15.8%</b>	<b>12.0%</b>	<b>9.2%</b>	<b>13.7%</b>	<b>15.4%</b>	<b>1.7%p</b>	<b>(0.4)%p</b>
CB 사업(별도)영업이익률	18.6%	13.1%	8.8%	14.5%	18.1%	12.2%	11.9%	15.7%	17.9%	13.1%	11.5%	16.1%	17.5%	1.4%p	(0.4)%p
<b>순이익</b>															
<b>지배순이익(연결)</b>	<b>10.8</b>	<b>7.2</b>	<b>2.9</b>	<b>8.6</b>	<b>11.4</b>	<b>7.6</b>	<b>3.1</b>	<b>9.9</b>	<b>12.4</b>	<b>8.3</b>	<b>7.7</b>	<b>10.7</b>	<b>12.7</b>	<b>19.2</b>	<b>3.0</b>
순이익(별도)	11.0	6.9	2.9	8.2	11.3	8.0	3.1	9.7	12.0	8.8	7.7	10.8	13.0	19.7	8.1

자료: FnGuide, 금융감독원, 한국투자증권

[그림 1] 글로벌 빅데이터 분석업체 시가총액 비교



주: 인수 시 기업가치 평가 기준  
 자료: 언론보도, 한국투자증권

<표 3> 글로벌 빅데이터 분석업체 개요

내용	비고
루커 빅데이터 분석을 통해 기업의 경영전략, 경영 효율화, 성과 관리, 시장에 적응을 수행하는 소프트웨어 개발업체	2019년 구글이 인수
테블로 넷플릭스, 버라이즌 등 86,000 개 IT 기업에게 AI 기반의 데이터 분석 플랫폼 제공	2019년 세일즈포스 인수
레피니티브 전세계 190 개 국의 기업 4 만곳을 대상으로 금융 데이터 및 리스크 분석 서비스 제공	2019년 런던거래소 인수 추진 중

자료: 한국투자증권

<표 4> 세일즈포스가 인수한 테블로 손익계산서

(단위: 십억원)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	1H19
매출	41	75	153	279	495	784	992	1,052	1,386	1,478
COGS	2	4	12	22	44	88	119	136	171	197
매출총이익	39	71	141	257	451	696	873	916	1,215	1,281
판매관리비	36	67	136	252	443	758	1,041	1,145	1,323	1,463
영업이익	3	5	5	4	8	(62)	(167)	(229)	(108)	(182)
기타영업외손익	0	(0)	(0)	(1)	1	1	3	15	21	27
법인세비용	0	1	3	(5)	2	39	8	8	6	16
순이익	1	2	0	8	7	(100)	(173)	(223)	(92)	(171)
EBITDA	5	7	10	13	24	(34)	(116)	(175)	(51)	(101)

자료: Factset, 한국투자증권

기업개요 및 용어해설

NICE평가정보는 「신용정보의 이용 및 보호에 관한 법률」에 근거하여 신용평가, 신용조회, 신용조사, 채권추심 사업 등을 영위할 목적으로 1985년 설립되었고, 1998년 평가사업부문을 분리하여 Moody's사와 합작투자로 한 한국신용평가(주) 설립. 2000년 5월 16일 코스닥 상장 이후, 자산관리부문의 물적분할 및 (주)NICE홀딩스와의 분할합병에 따라 2010년 11월 26일 변경상장. 당사는 기업관련 정보제공 및 신용리스크 컨설팅을 담당하는 기업정보사업과 개인신용정보 및 개인신용평점시스템(CSS)을 제공하는 개인신용정보사업, 연체채권에 대한 회수 및 관리업무를 제공하는 자산관리사업 등을 영위 중.

- CB(Credit Bureau): 신용정보업
- 채권추심: 금융사내나 상거래과정에서 발생한 금전채권에 대하여 정당한 사유 없이 채무내용대로 돈을 지불하지 않을 경우 이를 이행할 것을 촉구하는 서비스 또는 사업
- 개인신용정보사업(개인CB): 개인신용정보 DB를 바탕으로 다수의 금융기관에 신용조회 및 개인신용평가 시스템(CSS) 개발 등 다양한 서비스를 제공
- 기업신용정보사업(기업CB): 기업신용정보 DB를 활용하여 금융기관과 경쟁사 및 거래처 조사 목적 기업을 대상으로 온라인 정보서비스 및 데이터 판매, 자본시장 솔루션, 기업기술평가, 신용평가모형 컨설팅 등을 제공

## 재무상태표

(단위: 십억원)

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
유동자산	89	96	117	123	144
현금성자산	43	43	67	72	72
매출채권및기타채권	27	30	38	34	21
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	79	94	101	112	124
투자자산	23	36	40	31	39
유형자산	8	10	15	32	36
무형자산	28	28	28	28	27
자산총계	168	190	219	235	268
유동부채	44	53	62	62	69
매입채무및기타채무	32	37	43	44	48
단기차입금및단기사채	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	6	3	1	1	1
사채	0	0	0	0	0
장기차입금및금융부채	0	0	0	0	0
부채총계	50	56	63	63	70
지배주주지분	118	134	155	172	198
자본금	30	30	30	30	30
자본잉여금	49	49	49	50	50
기타자본	(0)	(0)	(0)	(7)	(7)
이익잉여금	38	54	75	99	129
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	118	134	155	172	198

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
영업활동현금흐름	26	31	37	44	49
당기순이익	18	22	28	31	38
유형자산감가상각비	4	5	4	4	5
무형자산상각비	4	4	5	5	5
자산부채변동	(4)	(6)	(7)	(3)	(4)
기타	4	6	7	7	5
투자활동현금흐름	(11)	(25)	(6)	(24)	(41)
유형자산투자	(4)	(6)	(9)	(21)	(9)
유형자산매각	0	0	0	0	0
투자자산순증	(2)	(15)	5	1	(29)
무형자산순증	(4)	(4)	(2)	(4)	(4)
기타	(1)	0	0	0	1
재무활동현금흐름	(5)	(6)	(7)	(14)	(8)
자본의증가	0	0	0	0	0
차입금의순증	0	(0)	0	0	0
배당금지급	(5)	(6)	(7)	(8)	(8)
기타	0	0	0	(6)	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의증가	10	(0)	24	5	(0)

주: K-IFRS (연결) 기준

## 손익계산서

(단위: 십억원)

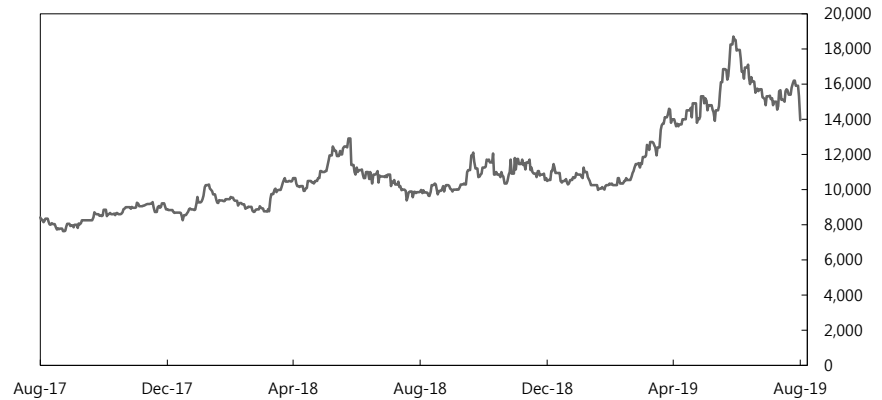
	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액	279	338	346	360	384
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	279	338	346	360	384
판매관리비	256	310	306	318	335
영업이익	23	28	39	43	49
금융수익	1	1	1	1	1
이자수익	1	1	1	1	1
금융비용	0	0	0	0	0
이자비용	0	0	0	0	0
기타영업외손익	(0)	0	(3)	(3)	0
관계기업관련손익	0	0	1	1	0
세전계속사업이익	23	29	38	41	51
법인세비용	6	7	10	11	12
연결당기순이익	18	22	28	31	38
지배주주지분순이익	18	22	28	31	38
기타포괄이익	(2)	(0)	1	(0)	(3)
총포괄이익	16	22	29	31	35
지배주주지분포괄이익	16	22	29	31	35
EBITDA	31	37	47	52	59

## 주요투자지표

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
주당지표(원)					
EPS	294	366	466	512	641
BPS	1,939	2,202	2,559	2,933	3,375
DPS	100	120	130	140	190
성장성(% YoY)					
매출증가율	25.7	21.1	2.2	4.3	6.5
영업이익증가율	3.4	23.2	39.4	8.7	14.0
순이익증가율	14.8	24.7	27.4	8.3	24.9
EPS증가율	14.8	24.5	27.3	9.9	25.2
EBITDA증가율	2.8	19.0	28.3	8.8	14.3
수익성(%)					
영업이익률	8.2	8.3	11.3	11.8	12.7
순이익률	6.4	6.6	8.2	8.5	10.0
EBITDA Margin	11.1	10.9	13.7	14.3	15.4
ROA	11.3	12.4	13.9	13.5	15.2
ROE	15.8	17.7	19.6	18.8	20.7
배당수익률	2.1	1.2	1.9	1.6	1.7
배당성향	34.0	32.8	27.9	27.3	29.7
안정성					
순차입금(십억원)	(59)	(62)	(77)	(86)	(98)
차입금/자본총계비율(%)	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuation(X)					
PER	16.1	28.0	14.9	17.0	17.1
PBR	2.4	4.7	2.7	3.0	3.2
EV/EBITDA	7.3	15.1	7.2	8.4	9.5

## 투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
NICE평가정보 (030190)	2019.05.22	NR	-	-	-



#### Compliance notice

- 당사는 2019년 8월 20일 현재 NICE평가정보 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

#### 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

#### 투자등급 비율 (2019. 6. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
82.5%	17.5%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

#### 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높게 가져갈 것을 권함
- 중립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.