2026년 3월 18일 | 기업분석_Update

서울평가정보 (036120)

전략적 사업 확장 체계 구축의 원년

Not Rated

현재주가(3.17) **2,130원**

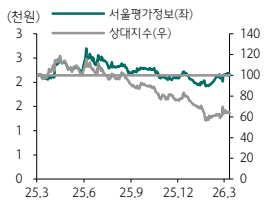
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,136.94
52주 최고/최저(원)	2,695/1,918
시가총액(억원)	748.6
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	35,145.0
60일 평균 거래량(천주)	304.8
60일 평균 거래대금(억원)	6.5
외국인지분율(%)	1.75
주요주주 지분율(%)	
진원홀딩스컴퍼니 외 8 인	57.40

Consensus Data

	2025	2026
매출액(억원)	410	445
영업이익(억원)	70	77
순이익(억원)	55	62
EPS(원)	161	182
BPS(원)	913	1,034

Stock Price



Financial Data (억원, %, 배, 원)

투자지표	2021	2022	2023	2024
매출액	504	409	344	381
영업이익	101	46	4	52
세전이익	72	33	8	35
순이익	58	24	5	27
EPS	164	67	13	78
증감률	(6.3)	(59.1)	(80.6)	500.0
PER	20.3	59.1	269.2	31.4
PBR	4.0	4.6	4.2	2.9
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	20.1	7.9	1.6	10.2
BPS	833	860	825	838
DPS	40	50	50	60

Analyst 한유건 hyg0619@hanafn.com
RA 윤채리 yooncherry@hanafn.com

하나증권 리서치센터

국내 유일 종합 신용정보서비스 기업

서울평가정보는 국내 유일 종합 신용정보서비스 기업으로 신용 데이터를 중심으로 기업금융, 금융, 공공 부문이 핵심 수요처이다. 사업 부문은 1) 신용평가, 2) 신용조회, 3) 신용조사, 4) 채권추심이며, 종속회사 서울신용평가는 CP, ABS, 전자단기사채 신용평가업을 수행한다. 주요 서비스는 개인 종합신용관리 서비스 SIREN24, 기업 신용등급 산정 비즈레이팅(BIZRATING), 기업 기술신용평가 서비스 TCB(Tech Credit Bureau) 등이 대표적이다. 종속회사는 기업의 채무상환능력을 평가하는 서비스 외 주식가치, 사업성, PF, 기업구조조정 평가 등 다양한 보조 서비스를 제공 중이다. 2025년 잠정 실적은 매출액 412.6억원(YoY+8.3%), 영업이익 67.5억원(YoY+31.0%), 당기순이익 80.9억원(YoY+142.4%)으로 호실적을 기록했다.

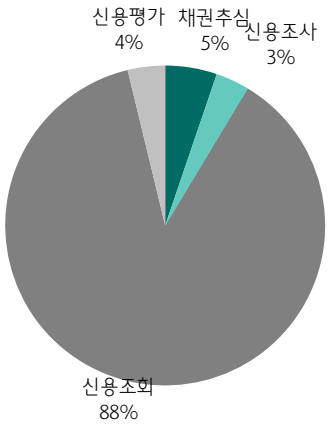
비용 효율화 및 디지털 금융 영역 진출

서울평가정보는 고도화된 개인 및 사업자 신용평가모형뿐만 아니라 데이터 사이언스를 기반으로 고도화된 모델 체계를 구축했다. 이는 곧 탄탄한 시장 진입장벽 구축과 더불어 동사의 핵심 경쟁력이며, 최근에는 AI 전문평가모델을 도입하여 1) 비용 효율화, 2) 신사업 진출을 적극 추진 중이다. 이는 실제 동사의 실적 개선으로 나타나고 있다. 기업신용평가 부문은 자동화를 통해 구조적인 효율을 달성하여 이익률은 증가하고 있고, 신용 리포트의 보고서 단가 인상과 대상기업 확대(기술금융가이드라인 개정)로 지속 성장 가능한 모멘텀을 확보했다. 건전한 재무상태를 기반으로 주주가치 제고에도 서울평가정보는 적극적이다. 지속적인 배당 확대를 통한 주주수익을 강화(DPS '20년 35원 → '24년 60원)하고 있으며, 자사주 매입 및 소각을 단계적으로 추진 중이다. 2026년 2월 24일에는 약 35.5만주 자기주식 소각을 결정함에 따라 유통주식 수 축소와 주당가치 제고 효과 또한 기대해 볼만하다. 시장 상황에 따라 추가적인 소각도 검토 중인 것으로 파악된다. 또한 동사는 디지털 금융 영역 확장 전략의 일환으로 금융위로부터 토큰증권(STO) 장외거래소 예비 인가를 받은 넥스트레이드-뮤직카우(NXT)에 출자하여 사업에 참여함에 따라 평가 및 데이터 영역을 중심으로 협력 관계를 확대할 것으로 예상된다.

실적 개선 및 하방 경직 확보

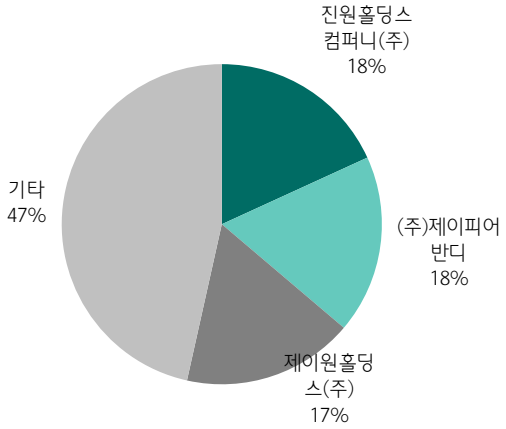
기업신용평가 부문의 구조적 효율화와 보고서 단가 개선 및 고마진 포트폴리오 전환이 본격화 됨에 따라 2025년과 2026년 예상 매출액은 414억원(YoY+8.7%), 영업이익 75억원(YoY+44.2%, OPM 18.1%) 2026년 예상 매출액 약 440억원(YoY+6.3%), 영업이익 100억원(YoY+33.3%, OPM 22.7%)를 기록할 것으로 전망한다. 안정적인 사업 영역을 탈피하여 새로운 디지털 금융 영역으로의 확장은 향후 동사의 베타를 키울 핵심 요소로 판단된다.

도표 1. 사업 부문별 매출 비중



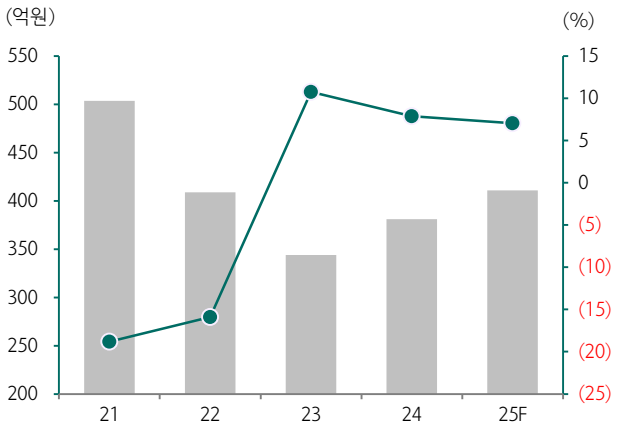
주: 3Q25 기준
자료: Dart, 서울평가정보, 하나증권

도표 2. 주주 구성



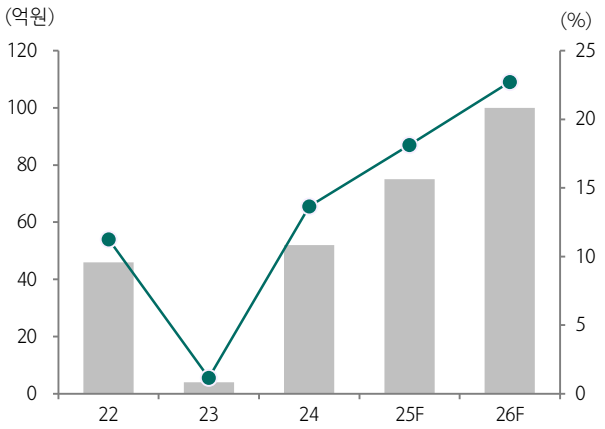
주: 주: 3Q25 기준
자료: Dart, 서울평가정보, 하나증권

도표 3. 매출액 및 매출증가율 추이



자료: 서울평가정보, 하나증권

도표 4. 영업이익 및 영업이익률 추이



자료: 서울평가정보, 하나증권

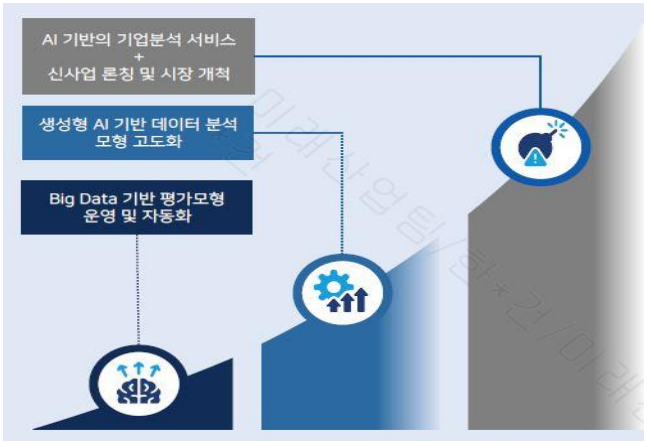
도표 5. 서울평가정보 주요 비즈니스 모델

자료: 서울평가정보, 하나증권

도표 6. 라이선스 보유 현황 및 주요 고객사

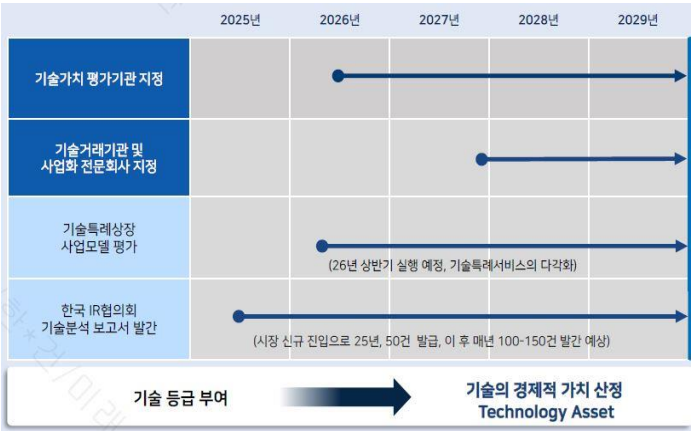
자료: 서울평가정보, 하나증권

도표 7. AI 전문 평가모델 고도화



자료: 서울평가정보, 하나증권

도표 8. TCB사업부 5개년 성장 전략



자료: 서울평가정보, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**509**	**504**	**409**	**344**	**381**
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	509	504	409	344	381
판관비	426	402	363	340	329
영업이익	**83**	**101**	**46**	**4**	**52**
금융손익	0	0	0	0	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	(6)	(30)	(12)	4	(17)
세전이익	**77**	**72**	**33**	**8**	**35**
법인세	14	13	10	4	8
계속사업이익	64	59	23	4	27
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**64**	**59**	**23**	**4**	**27**
비지배주주지분 순이익	2	0	(0)	(0)	(1)
지배주주순이익	**62**	**58**	**24**	**5**	**28**
지배주주지분포괄이익	62	58	24	5	28
NOPAT	68	83	32	2	40
EBITDA	110	126	67	27	72
성장성(%)					
매출액증가율	(3.2)	(1.0)	(18.8)	(15.9)	10.8
NOPAT증가율	23.6	22.1	(61.4)	(93.8)	1,900.0
EBITDA증가율	13.4	14.5	(46.8)	(59.7)	166.7
영업이익증가율	20.3	21.7	(54.5)	(91.3)	1,200.0
(지배주주)순익증가율	26.5	(6.5)	(58.6)	(79.2)	460.0
EPS증가율	26.8	(6.3)	(59.1)	(80.6)	500.0
수익성(%)					
매출총이익률	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
EBITDA이익률	21.6	25.0	16.4	7.8	18.9
영업이익률	16.3	20.0	11.2	1.2	13.6
계속사업이익률	12.6	11.7	5.6	1.2	7.1

대차대조표 (단위:억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**275**	**238**	**249**	**197**	**181**
금융자산	231	179	207	148	139
현금성자산	108	84	52	32	139
매출채권	39	54	32	29	40
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	5	5	10	20	2
비유동자산	**85**	**142**	**140**	**152**	**186**
투자자산	17	35	31	59	104
금융자산	17	35	31	59	85
유형자산	27	13	10	7	5
무형자산	**9**	**20**	**17**	**14**	**9**
기타비유동자산	**32**	**74**	**82**	**72**	**68**
자산총계	**360**	**380**	**388**	**349**	**367**
유동부채	**61**	**56**	**49**	**36**	**54**
금융부채	6	4	7	5	4
매입채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	55	52	42	31	50
비유동부채	**15**	**30**	**35**	**22**	**6**
금융부채	**2**	**1**	**5**	**1**	**0**
기타비유동부채	13	29	30	21	6
부채총계	**76**	**86**	**84**	**58**	**61**
지배주주지분	**255**	**289**	**300**	**287**	**271**
자본금	**178**	**178**	**178**	**178**	**178**
자본잉여금	0	0	0	0	0
자본조정	11	0	0	0	(25)
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	66	112	122	109	120
비지배주주지분	**29**	**5**	**4**	**4**	**35**
자본총계	**284**	**294**	**304**	**291**	**306**
순금융부채	(224)	(174)	(195)	(142)	(135)

투자지표

	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)					
EPS	175	164	67	13	78
BPS	734	833	860	825	838
CFPS	308	357	202	59	138
EBITDAPS	311	355	189	75	203
SPS	1,435	1,419	1,152	968	1,073
DPS	35	40	50	50	60
주가지표(배)					
PER	25.3	20.3	59.1	269.2	31.4
PBR	6.0	4.0	4.6	4.2	2.9
PCFR	14.4	9.3	19.6	59.3	17.8
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	3.1	2.4	3.4	3.6	2.3
재무비율(%)					
ROE	24.4	20.1	7.9	1.6	10.2
ROA	17.3	15.3	6.1	1.4	7.5
ROIC	420.6	140.5	49.7	3.1	134.6
부채비율	26.8	29.1	27.7	19.9	19.8
순부채비율	(78.9)	(59.1)	(64.2)	(48.7)	(43.9)
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

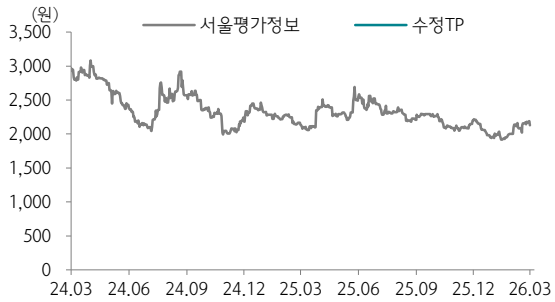
현금흐름표 (단위:억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	**91**	**90**	**54**	**(18)**	**72**
당기순이익	64	59	23	4	27
조정	29	55	33	15	31
감가상각비	27	25	21	23	20
외환거래손익	0	0	0	0	0
지분법손익	(0)	0	0	0	0
기타	2	30	12	(8)	11
영업활동자산부채변동	(2)	(24)	(2)	(37)	14
투자활동 현금흐름	**(67)**	**(57)**	**(65)**	**22**	**55**
투자자산감소(증가)	(13)	(18)	4	(28)	(45)
자본증가(감소)	(13)	(4)	(6)	(3)	(1)
기타	(41)	(35)	(63)	53	101
재무활동 현금흐름	**(36)**	**(57)**	**(20)**	**(26)**	**(20)**
금융부채증가(감소)	(10)	(10)	(7)	(17)	(10)
자본증가(감소)	0	0	0	0	0
기타재무활동	(2)	(35)	1	8	7
배당지급	(24)	(12)	(14)	(17)	(17)
현금의 증감	**(12)**	**(24)**	**(31)**	**(21)**	**107**
Unlevered CFO	109	127	72	21	49
Free Cash Flow	78	86	48	(21)	71

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

서울평가정보



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.3.18	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 당사는 2026년 3월 18일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(한유건)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(한유건)는 2026년 3월 18일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.76%	3.24%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 03월 14일