


신용평가서

한국전력기술(주) 귀중

교부번호 : KCBR-2025-B0255-03

교부일 : 2025년 05월 26일

당사의 소정 기준과 절차에 의하여 평가한 무보증채권에 대한 정기평가 신용등급은 다음과 같습니다.

발행회사	한국전력기술(주)	신용평가등급 
대표자	김태균	
발행채권명	제5회 사모무보증사채	
발행권면총액	금일천만원(₩10,000,000)	
발행일/만기일	2022.06.15/2027.06.15	
채무제표기준일	2024년 12월 31일	
등급평가일	2025년 05월 12일	
용도	무보증사채 정기평가 결과 확인	
RATING OUTLOOK		

◆ 유의사항

- 본 신용평가서상의 평가대상 회사채의 발행잔액 변경시 그 내용을 당사에 통지하여야 하며, 평가대상 회사채가 전액상환될 경우에는 본 신용평가등급이 취소될 수 있습니다.
- 본 신용평가서는 평가대상 회사채에 대한 정기평가 결과를 확인하기 위한 목적으로 발행하였습니다.
- 본 신용평가서 상의 신용등급은 사후관리를 통해 변경될 수 있으며 변경된 신용등급은 당사 홈페이지에 공시됩니다.
- 당사의 연간부도율, 신용등급변화표 및 평균누적부도율표는 첨부된 신용평가실적서 등을 참고하시기 바랍니다.
- 당사는 상기 평가대상업체에 대하여 등급평가일 기준 1년 이내에 비신용평가용역을 1건 수행한 사실이 있습니다.(등급평가일 기준 1년 이내의 평가대상 업체 관련 수수료 중 비신용평가용역 수수료의 비중은 0%)
- 신용평가등급에 대한 확인 및 문의사항은 당사 평가기획실(TEL 368-5630)로 연락하여 주시기 바랍니다.

평가일: 2025.05.12

장미수 선임연구원
02-368-5471
msjang@korearatings.com

유준위 수석연구원
02-368-5403
jwyo@korearatings.com

최주욱 실장
02-368-5303
jwchoi@korearatings.com

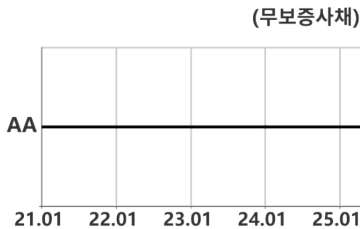
유효등급

무보증사채 AA(S)

평가 개요

평가대상	종류	직전등급	현재등급
무보증사채	정기	AA(안정적)	AA(안정적)

등급 추이



주요 재무지표

(단위: 억원, 배, %)

구분	2019(12)	2020(12)	2021(12)	2022(12)	2023(12)	2024(12)
매출액	4,486	4,317	4,331	5,053	5,451	5,534
EBIT	441	290	85	121	268	531
EBITDA	732	534	334	352	485	752
당기순이익	264	202	165	180	327	585
총자산	7,352	6,992	7,050	8,155	8,547	9,454
총차입금	9	16	18	10	14	15
순차입금	-684	-614	-269	-411	-951	-1,523
EBIT마진	9.8	6.7	2.0	2.4	4.9	9.6
EBITDAMA진	16.3	12.4	7.7	7.0	8.9	13.6
EBITDA/금융비용	1,129.6	1,025.6	829.5	102.2	504.7	974.9
순차입금/EBITDA	-0.9	-1.2	-0.8	-1.2	-2.0	-2.0
부채비율	49.4	40.1	37.3	50.1	56.2	63.7
차입금의존도	0.1	0.2	0.3	0.1	0.2	0.2
적용재무제표	별도	별도	별도	별도	별도	별도

주) 1. K-IFRS기반 표준재무지표로 조정 재구성한 수치임

2. EBIT = 매출액-매출원가-판매관리비, EBITDA = EBIT+감가상각비+무형자산상각비

평정 논거

- 원자력부문의 독점적 지위, 한전계열기반 확보 등 사업안정성 매우 우수
- 실질적 무차입구조 등 재무안정성 매우 우수
- 중단기 안정적인 영업실적, 견조한 재무구조 유지 전망

회사 개요

- 1975년 설립되어, 1978년 한국전력공사의 자회사로 편입된 발전시설 설계업체
- 발전소 설계, 발전설비 O&M, 플랜트 건설사업 영위
- 2024년말 기준 최대주주 한국전력공사(지분율 51.0%, 유가증권)

최근 동향

2024년 실적 개선된 가운데 매우 우수한 재무구조 유지

2024년 별도기준 매출액 5,534억원, EBIT마진 9.6%를 기록하며 2023년(5,451억원, 4.9%) 대비 영업실적이 개선되었다. 원자력·원자로 부문의 신한울 3,4호기, 신고리 5,6호기에 대한 종합·계통설계용역 등 비교적 수익성이 우수한 용역매출을 중심으로 외형이 성장한 점이 실적 제고에 기여하였다.

2024년 실적 개선에 따라 영업현금흐름(OCF)이 1,488억원(2023년 1,122억원)으로 증가하였다. 이를 통해 운전자본투자, 배당금 지급부담에 대응하며 잉여현금(FCF) 198억원을 창출하면서 실질적 무차입기조를 유지하였다. 한편, 매입채무 등 영업부채 증가, 용인시 구사옥 매각 관련 중도금(선수금 287억원) 수령으로 부채규모가 증가하여 부채비율은 2023년말 56.2%에서 63.7%로 상승하였다.

주요 이슈와 KR's view

한전 자회사로서의 지위 변동

한전 자회사로서의 지위는 동사 신용도를 지지하는 핵심요인이다. 한전 계열사를 고정거래처로 유지하고, 국내 원자력발전소 프로젝트를 독점적으로 수주할 수 있는 기반이기 때문이다.

2023년 한전이 동사의 지분 14.77%를 매각하였다. 매각 이후 한전의 지분율은 51%로, 한전 자회사로서의 지위는 유지되었다. 다만, 한전의 대규모 적자 누적으로 매년 추가적인 자구책을 발표하고 있어 향후 자회사로서의 지위 변동 여부에 대한 모니터링이 필요하다.

등급 변동요인

발전소 설계부문의 기술우위와 계열 수주기반을 바탕으로 매우 우수한 사업 및 재무안정성이 지속될 것으로 예상된다. 에너지 정책에 따른 신규수주 불확실성이 내재하고 있어, 에너지 정책 방향과 신규수주에 대해 모니터링할 것이다.

상향 변동요인	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 법적 지위가 현저히 제고되는 경우 ✓ 현재의 계열영업기반이 유지되는 가운데 비계열 사업영역의 확장으로 이익규모가 크게 증대되면서 재무적 완충력이 최고 수준에 달하는 경우
하향 변동요인	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 한국전력공사 자회사로서의 지위를 상실하는 경우 ✓ 계열영업기반 저하, 본원적 기술우위 격차 축소, 시공부문의 대규모 손실 반복 등으로 사업기반이 크게 훼손되었다고 판단되는 경우

주) 상기 등급변동요인은 장기신용등급 기준임

평정 논거 세부 내용

■ 사업요인

원자력부문의 독점적 지위, 계열 수주기반 등 사업안정성 매우 우수

- 국내 원자력발전소 설계시장 내 독점적 사업지위 보유
 - 1978년 고리원자력 3,4호기 기술용역 계약자인 미국 Bechtel사의 기술 전수 대상으로 선정되어 원전 종합 설계 전체 과정에 참여하며 사업 본격화
 - 오랜 업력과 풍부한 사업경험, 지속적인 기술개발투자를 바탕으로 국내 원자력 발전소 및 화력발전소 설계사업 대부분을 담당
 - ✓ 국내 원자력발전소 설계 유일 기업
 - 원자력발전소 종합설계뿐만 아니라 자체적인 원자로계통 설계능력을 보유하는 등 기술자립도 높은 수준
- 계열 수주기반 확보
 - 한전 계열내 유일한 발전시설 설계 전문회사로, 한국전력공사 및 발전자회사를 고정거래처로 보유
 - 2024년 한국수력원자력(주)에 대한 매출 비중 46.0%, 한전 계열에 대한 매출 비중 57.9%

원전 비중 확대 정책으로 외형 확대 지속

- 원자력 및 원자로, 에너지신사업 등으로 구성
 - 원자력 부문: 원자력발전소 종합설계(Architect Engineering)
 - 원자로 부문: 원자로계통설계(NSSSD: Nuclear Steam Supply System Design)
 - 에너지신사업 부문: 화력/복합발전소, 환경 및 신재생, 기타 에너지 발전소 설계, 자체 해외사업
- 2023년부터 대형 원전 설계 용역 매출 본격화되며 외형 확대
 - 원자력·원자로: 신한울 3·4호기, 신고리 5·6호기 원전 종합설계·계통설계용역이 매출 성장을 뒷받침
 - 2024년 원자력 부문은 설계매출을 중심으로 전년대비 17.9% 증가하면서 에너지신사업 매출 감소를 보완
- 에너지신사업 부문: 2021년부터 제주한림해상풍력 발전단지 건설, 인도네시아 PLN 가스엔진발전소 등 대형 EPC 사업을 토대로 매출액 1,000억원대 유지

[사업부문별 매출 추이]

(단위: 억원, %)

구분	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	4,317	4,331	5,053	5,451	5,534
원자력	2,667	2,516	2,713	2,811	3,314
원자로	769	689	728	964	999
에너지신사업	881	1,127	1,611	1,676	1,221
매출비중					
원자력	61.8	58.1	53.7	51.6	59.9
원자로	17.8	15.9	14.4	17.7	18.0
에너지신사업	20.4	26.0	31.9	30.7	22.1

자료) 사업보고서

2024년 용역매출을 중심으로 외형 성장, 수익성 개선

- 2023년부터 용역매출 비중이 확대되며 수익성 개선세
 - 공사사업(EPC)은 기자재 구매 및 시공 역무를 외주하는 구조로 설계용역 대비 수익성 열위
- 2024년 별도 매출액 5,534억원, EBIT마진 9.6%
 - 비교적 수익성이 우수한 용역매출 중심으로 외형 성장하면서 EBIT마진 상승
 - 용역매출 비중이 86.3%로 확대되며 전사 매출원가율 69.3%로 하락
 - 판매관리비는 경상개발비(89억원)를 중심으로 2023년 대비 136억원 증가

[영업실적 추이(개별/별도 기준)]

(단위: 억원, %)

구분	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	4,317	4,331	5,053	5,451	5,534
용역매출	4,222	3,789	4,001	4,321	4,778
공사매출	95	542	1,052	1,129	756
매출원가	3,087	3,233	3,919	4,151	3,835
용역원가	2,989	2,732	2,899	3,052	2,968
공사원가	98	501	1,020	1,099	867
판관비	940	1,013	1,013	1,032	1,168
영업이익	290	85	121	268	531
용역매출 비중	97.8	87.5	79.2	79.3	86.3
공사매출 비중	2.2	12.5	20.8	20.7	13.7
매출원가율	71.5	74.6	77.6	76.2	69.3
용역매출	70.8	72.1	72.5	70.6	62.1
공사매출	102.6	92.4	97.0	97.3	114.7
판관비/매출액	21.8	23.4	20.1	18.9	21.1
EBIT마진	6.7	2.0	2.4	4.9	9.6

자료) 감사보고서

■ 재무요인

전반적인 재무안정성 매우 우수

- 2023~2024년 영업현금흐름을 기반으로 잉여현금 창출기조 유지
 - 연간 1,000억원대의 영업현금흐름(OCF)으로 내부자금소요를 충당
 - 대금지급이 Heavy-Tail 구조인 사업 수주 등으로 운전자본부담 확대
 - ✓ 한주 가스복합 열병합 발전소(2021~), 인도네시아 가스엔진 발전소 사업(2023~) 등
 - 영위사업 특성상 CAPEX 투자 낮은 수준: 5개년(2020~2024) 연평균 50억원대
 - 2023~2024년 실적개선 등을 토대로 배당금 지급액 증가세
- 실질적 무차입기조 등 재무안정성 매우 우수
 - 2024년말 별도 부채비율 63.7%, 차입금의존도 0.2%, 순차입금/EBITDA -2.0배 등
 - 2024년 영업·기타부채 증가에 따라 부채비율 상승
 - ✓ 매입채무 380억원 증가

- ✓ 용인시 구사옥 매각 관련 계약금·중도금(선수금) 287억원 수령
- ✓ 총매각대금 987억원이며, 2025년 소유권 이전까지 분할 입금 예정: 2022년 239억원, 2023년 287억원 수령

[현금흐름 및 차입금 추이(개별/별도)]

(단위: 억원, %, 배)

구분	2020	2021	2022	2023	2024
OCF(총영업현금흐름)	853	951	1,026	1,122	1,488
운전자본투자	701	1,114	977	722	1,023
NCF(순영업현금흐름)	152	-163	49	400	465
자본적지출	70	26	28	72	71
배당금지급	118	107	91	108	196
잉여현금흐름(FCF)	-36	-296	-69	220	198
총차입금	16	18	10	14	15
순차입금	-614	-269	-411	-951	-1,523
자산총계	6,992	7,050	8,155	8,547	9,454
부채총계	2,001	1,916	2,721	3,074	3,679
자본총계	4,991	5,134	5,434	5,473	5,775
부채비율	40.1	37.3	50.1	56.2	63.7
차입금의존도	0.2	0.3	0.1	0.2	0.2
순차입금/EBITDA	-1.2	-0.8	-1.2	-2.0	-2.0

자료) 감사보고서

■ 향후 전망

중단기 외형 및 우수한 재무구조 유지 전망

- 중단기 외형 유지 전망
 - 정부 제11차 전력수급기본계획(이하 '전기본')에서 원자력 비중이 유지되면서 실적 안정성을 뒷받침할 것으로 예상
 - ✓ 제10차 전기본에서 원자력 발전량 비중이 32%로 확대되었으며,
 - ✓ 제11차 전기본은 새울 3·4호, 신한울 3·4호기 등 준공·계속 운전 계획 포함
 - 또한, 해외 원자력발전소 프로젝트 수주, 신재생에너지 발전설비 설계 등으로 사업영역 다각화 노력 중
- 중단기 매우 우수한 재무안정성 견지 전망
 - 기술력에 기반한 독점적 사업지위, 내부 비용절감 노력 등을 통해 양호한 수익성 유지 예상
 - 영업현금흐름으로 내부자금 소요에 대응하며 실질적 무차입 상태의 재무구조 지속 전망
 - 다만, 적극적인 주주환원정책으로 배당성향이 증가하고 있어, 향후 배당부담에 대한 모니터링 필요
 - ✓ 2020년 53.2%에서 2024년 60%로 상승하였으며, 2024년 결산배당 380억원(배당성향 65%) 결정

■ 정부 지원가능성

정부 지원가능성 미반영

- 한국전력 계열 내 중요도 낮은 수준
 - 한국전력 계열과의 영업적 연계도가 높지만, 사업영역이 한전계열의 발전 지원 업무로 상대적 중요도가 낮은 수준
 - 계열 내 발전 자회사 대비 규모 미미

■ 유동성 분석

유동성 대응능력 매우 우수

- 차입금 만기구조 다소 단기화
 - 2024년말 별도기준 총차입금 15억원 중 단기성차입금 9억원(56.6%)
 - 단기성차입금 전액 모두 리스부채
- 현금성자산 등이 유동성 대응능력 뒷받침
 - 동시점 현금성자산 1,523억원으로 단기성차입금 규모 상회
 - 주주사인 한국전력공사의 우수한 대외신인도, 상장기업 등으로 자본시장접근성 우수

[차입금 만기구조(개별/별도기준)]

(단위: 억원, %)

구분	2024년말 잔액	기간별 만기도래 금액	
		1년	이후
회사채	0.1		0.1
리스부채	15.1	8.6	6.5
총차입금(B/S)	15.2	8.6	6.6
(비중)	100.0	56.6	43.4

주) 사채관련 조정계정 미반영
자료) 감사보고서 및 회사 제시

본 평가는 당사의 공시된 공기업 신용평가방법론(2023.03.14), 신용평가일반론(2025.03.19), 계열 신용평가방법론(2021.07.20)을 적용하였습니다. 공시된 신용평가방법론은 당사 홈페이지 www.korearatings.com의 리서치/평가방법론에서 찾아볼 수 있습니다.

본 평가시 모델등급은 평균평점 방식을 적용하여 산출하였습니다.(적용사유: 업종 및 개별기업 특성의 반영 필요)

본 평가와 관련하여 기존과 상이한 신용평가방법 등을 적용하거나, 신용평가방법 등을 변경 적용한 사실이 없습니다.

- 당사가 본 건 신용평가에 이용한 중요자료는 감사보고서, 경영공시자료, 차입금현황, 회사로부터 제공받은 기타 자료 등입니다.
- 본 신용평가의 평가개시일은 2025.04.21이고, 평가종료일은 2025.05.12입니다.
- 최근 2년간 요청인과 체결한 다른 신용평가계약은 없습니다. 당사는 신용평가일 현재 수행중인 요청인의 다른 신용평가용역은 없습니다.
- 신용평가일 기준 2년 이내 비평가용역계약 체결 건수 및 금액은 각각 1건, 0백만원(기간매출 포함)입니다. 당사는 신용평가일 1년 이내에 요청인에 대한 비신용평가용역 1건을 수행하였습니다.(신용평가일 1년 이내의 해당 업체 관련 수수료 중 비신용평가용역 수수료의 비중은 0%(기간매출 포함)) 당사는 신용평가업무와 비신용평가용역간 이해상충 제거를 위해 필요한 체계를 운영하고 있습니다. 한편, 신용평가일 현재 수행중인 비평가용역이 존재합니다.

[유의사항]

- (1) 한국기업평가(주)(이하 ‘당사’)가 제공하는 신용등급은 특정 금융상품, 금융계약, 발행자 등의 상대적인 신용위험에 관한 분석 시점에서의 당사의 의견입니다. 또한, 당사가 제공하는 보고서 등의 제반 연구자료(이하 ‘간행물’)는 상기 특정 금융상품, 금융계약, 발행자 등의 상대적인 신용위험에 관한 당사의 견해를 포함할 수 있습니다. 신용등급 및 간행물은 특별한 언급이 없는 한 신용위험을 제외한 다른 위험(금리나 환율변동 등에 따른 시장가치 변동위험, 해당 증권의 유동성위험, 내부절차나 시스템으로 인해 발생하는 운영위험)에 대해서는 설명하지 않습니다. 특히, 구조화금융상품을 포함한 당사의 신용등급은 법령 조세제도의 변경 등에 따라 발생하는 위험을 반영하지 않습니다. 또한 신용등급 및 간행물에 포함된 당사의 의견은 현재 또는 과거 사실에 관한 진술이 아니며, 당사 고유의 평가기준에 따라 평가대상의 미래 상환능력 등에 대해 예측한 독자적인 견해로서, 이러한 예측정보는 실제 결과치와 다를 수 있습니다. 신용등급 및 간행물은 환경변화 및 당사가 정한 기준에 따라 변경 또는 취소될 수 있습니다.
- (2) 신용등급 산출 및 간행물 발간(이하 ‘신용평가업무 등’)에 이용되는 모든 정보는 평가대상회사 또는 기관이 제출한 자료와 함께 각종 공시자료 등의 자료원으로부터 수집된 자료에 근거하고 있으며, 당사는 제3자 요청 신용평가 등 예외적인 경우를 제외하고는 신용등급 산출시 제출자료에 거짓이 없고 중요사항이 누락되어 있지 않으며 중대한 오해를 불러일으키는 내용이 들어 있지 않다는 확인서를 평가대상회사 또는 기관으로부터 수령하고 있습니다. 당사는 평가대상회사 또는 기관 및 이들 대리인이 정확하고 완전한 정보를 적시에 제공한다는 전제 하에 신용평가업무 등을 수행하고 있으며, 신용평가업무 등 과정에서 이용하는 정보에 대해 별도의 실사나 감사를 실시하고 있지 않습니다. 따라서 제공된 정보의 오류 및 사기, 허위에 따른 결과에 대해 당사는 어떠한 책임도 부담하지 않습니다.
- (3) 당사는 신용평가업무 등 과정에서 이용되는 정보에 대해 별도의 검증절차를 거치지 않았고, 분석자·분석도구 또는 기타요인에 의한 오류 발생 가능성이 있기 때문에 당사는 신용등급 및 간행물의 정확성 및 완전성을 보증하거나 확약하지 않습니다. 당사 간행물의 모든 정보들은 신용평가업무 등에 필요한 주요한 판단 근거로서 제시된 것으로 평가대상에 대한 모든 정보가 나열된 것은 아니며, 법률에 의하여 인정되지 않는 이상 당사 신용등급 및 간행물 상의 정보이용으로 발생하는 어떠한 손해 및 결과에 대해서도 당사는 책임지지 않습니다.
- (4) 당사는 금융상품의 매매와 관련한 조언을 제공하거나 투자를 권유하지 않습니다. 당사의 신용등급 및 간행물은 특정 유가증권의 매수, 매도 혹은 보유를 권유하는 정보가 아니며 시장 가격의 적정성에 대한 정보도 아닙니다. 당사의 신용등급 및 간행물은 그 내용으로 이용자의 투자결정을 대신할 수 없고 금융상품의 투자 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로도 사용될 수 없습니다. 따라서 정보이용자들은 스스로 투자대상의 위험에 대해 분석하고 평가한 다음 그 결과에 따라 각자 투자에 대한 의사결정을 하여야만 합니다. 특히, 당사의 신용등급과 간행물은 시장 전문기관을 일차적인 이용대상으로 하고 기본적으로 개인투자자에 의한 이용을 전제로 하고 있지 않아 이를 이용하여 개인투자자 스스로 투자의 사결정을 내리는 것은 적절하지 않을 수 있으므로 사전에 반드시 외부전문기관의 도움을 구할 필요가 있습니다. 아울러, 공시되지 않은 신용등급이나 제3자 요청 신용평가에 따라 산출된 신용등급의 경우 신용평가 요청인 이외에는 해당 신용등급을 믿고 이용하여서는 안 된다는 점을 밝혀 둡니다.
- (5) 역외기업에 대한 신용평가 시 소속국가의 법적·제도적 규제환경(외환통제, 출자·보종의 제한·금지, 법적지위 변경 등)은 중요한 고려항목 중 하나이나 이를 평가시점에 사전적으로 신용등급에 온전히 반영하는 데에는 한계가 있으므로 해당 역외기업의 신용등급을 이용하는 데에 있어서는 각별한 주의가 필요합니다.

[예측정보 관련 유의사항]

본문 내 전망과 관련된 모든 정보는 평가시점에 있어 당사의 합리적인 분석방법과 절차에 의하여 생성된 예측정보이며, 이는 분석대상업체의 핵심지표 관련 당사의 전망에 기초한 영업손익 추정과 분석대상업체가 제시한 사업계획 등을 근거로 하고 있습니다. 향후 핵심지표의 변화 폭이 당초의 예상범위를 크게 이탈하고, 이러한 추세가 구조적인 요인에 기인하는 것으로 판단되는 경우 당사는 이를 반영한 Credit 검토를 토대로 신용등급 또는 등급전망을 변경할 수 있습니다. 예측정보는 수급요인이나 환율, 금리 등과 같은 외생변수를 포함한 대내외적인 환경변화에 따라 실제 결과 치와 차이가 발생할 수 있습니다. 또한, 예측정보는 상기 <유의사항>의 적용을 받습니다

다음은 ‘표준내부통제기준’ 제38조 · 제44조 제6항 · 제46조 제4항, ‘금융투자업규정’ 제8-19조의9 제2항에 따라 제공되는 내용이며, 평가의견의 일부입니다.

[장기 채무 신용등급 정의 및 회사채 부도율]

등급기호	등급의 정의	연간 부도율(%)		3년차 평균 누적부도율(%)	
		공식	광의	공식	광의
AAA	원리금 지급확실성이 최고 수준이며, 예측 가능한 장래의 환경변화에 영향을 받지 않을 만큼 안정적이다.	0.0	0.0	0.0	0.0
AA	원리금 지급확실성이 매우 높으며, 예측 가능한 장래의 환경변화에 영향을 받을 가능성이 낮다.	0.0	0.0	0.0	0.0
A	원리금 지급확실성이 높지만, 장래의 환경변화에 영향을 받을 가능성이 상위 등급에 비해서는 높다.	0.0	0.0	0.22	0.92
BBB	원리금 지급확실성은 있으나, 장래의 환경변화에 따라 지급확실성이 저하될 가능성이 내포되어 있다.	0.0	0.0	1.42	4.72
BB	최소한의 원리금 지급확실성은 인정되나, 장래의 안정성면에서는 투기적 요소가 내포되어 있다.	3.03	3.03	7.71	10.8
B	원리금 지급확실성이 부족하며, 그 안정성이 가변적이어서 매우 투기적이다.	5.0	10.0	14.04	16.3
CCC	채무불이행이 발생할 가능성이 높다.	0.0	NA	14.05	25.62
CC	채무불이행이 발생할 가능성이 매우 높다.	NA	NA	33.33	100.0
C	채무불이행이 발생할 가능성이 극히 높고, 합리적인 예측 범위내에서 채무불이행 발생이 불가피하다.	0.0	NA	37.06	56.6
D	현재 채무불이행 상태에 있다.				

- 주) 1. AA부터 B까지는 동일 등급내에서 상대적인 우열을 나타내기 위하여 "+" 또는 "-"의 기호를 부가할 수 있음.
- 2. 예비평가의 경우 신용등급 앞에 "P"를, 조건부 신용평가의 경우 신용등급 앞에 "C"를, 미공시 등급의 경우 신용등급 앞에 "U"를 부기함.
- 3. 자산유동화증권 및 자산유동화대출(에) 관련된 유동화인수포자 및 기업신용평가 포함 신용평가의 경우 신용등급 뒤에 "(S)"를, 집합투자기구 중 펀드 수익증권 및 채권형펀드 신용위험 신용평가의 경우 신용등급 뒤에 "(H)"를 부기함.
- 4. 공식 부도율은 금융투자업규정 제8-19조의9 제3항 제2호의 부도 정의(원리금의 적시상환이 이루어지지 않거나 기업회생절차·파산절차의 개시가 있는 경우에 의해 산정된 부도율임).
- 5. 광의 부도율은 표준내부통제기준 제3조 제2호에 의해 부도 이외에 기업구조조정 관련 법률 및 이에 준하는 할약에 따라 원리금감면, 출자제한 등의 방법으로 채권자의 상당한 경제적 손실을 수반하면서 실질적으로 부도 방지 및 채무 경감 등을 목적으로 이루어지는 채무조정등을 포함하여 산정한 부도율임.
- 6. 연간 부도율은 신용평가실적자의 직전년도 부도율로서 광의의 부도에 따른 부도율을 병기하고, 3년차 평균누적부도율은 평균누적부도율표의 3년차 평균누적부도율로서 광의의 부도에 따른 부도율을 병기함.
- 7. 연간 부도율은 2024년 기준이며, 평균누적부도율은 1998-2024년 기준임.

[단기 채무 신용등급 정의]

등급기호	등급의 정의
A1	단기적인 원리금 지급확실성이 매우 높으며, 예측 가능한 장래의 환경변화에 영향을 받을 가능성이 낮다.
A2	단기적인 원리금 지급확실성이 높지만, 장래의 환경변화에 의해 영향을 받을 가능성이 상위 등급에 비해서는 높다.
A3	단기적인 원리금 지급확실성은 있으나, 장래의 환경변화에 따라 저하될 가능성이 내포되어 있다.
B	최소한의 단기적인 원리금 지급확실성은 인정되나, 그 안정성은 가변적이어서 투기적이다.
C	단기적인 원리금 지급확실성이 의문시되며, 채무불이행이 발생할 가능성이 높다.
D	현재 채무불이행 상태에 있다.

- 주) 1. A2부터 B까지는 동일 등급내에서 상대적인 우열을 나타내기 위하여 "+" 또는 "-"의 기호를 부가할 수 있음.
- 2. 조건부 신용평가의 경우 신용등급 앞에 "P"를, 미공시 등급의 경우 신용등급 앞에 "U"를 부기함.
- 3. 자산유동화증권 및 자산유동화대출(에) 관련된 유동화인수포자 및 기업신용평가 포함 신용평가의 경우 신용등급 뒤에 "(S)"를, 집합투자기구 중 펀드 수익증권 및 채권형펀드 신용위험 신용평가의 경우 신용등급 뒤에 "(H)"를 부기함.

[장기 신용등급 정의]

등급기호	등급의 정의
AAA	최고 수준의 신용상태, 채무불이행 위험 거의 없음
AA	매우 우수한 신용상태, 채무불이행 위험 매우 낮음
A	우수한 신용상태, 채무불이행 위험 낮음
BBB	보통 수준의 신용상태, 채무불이행 위험 낮지만 변동성 내재
BB	투기적인 신용상태, 채무불이행 위험 증가 가능성 상존
B	매우 투기적인 신용상태, 채무불이행 위험 상존
CCC	불량한 신용상태, 채무불이행 위험 높음
CC	매우 불량한 신용상태, 채무불이행 위험 매우 높음
C	최악의 신용상태, 채무불이행 불가피
D	채무불이행 상태

- 주) 1. A2부터 B까지는 동일 등급내에서 상대적인 우열을 나타내기 위하여 "+" 또는 "-"의 기호를 부가할 수 있음.
- 2. 예비평가의 경우 신용등급 앞에 "P"를, 조건부 신용평가의 경우 신용등급 앞에 "C"를, 미공시 등급의 경우 신용등급 앞에 "U"를 부기함.
- 3. 자산유동화증권 및 자산유동화대출(에) 관련된 유동화인수포자 및 기업신용평가 포함 신용평가의 경우 신용등급 뒤에 "(S)"를, 집합투자기구 중 펀드 수익증권 및 채권형펀드 신용위험 신용평가의 경우 신용등급 뒤에 "(H)"를 부기함.

[단기 신용등급 정의]

등급기호	등급의 정의
A1	매우 우수한 단기 신용상태, 단기적인 채무불이행 위험 매우 낮음
A2	우수한 단기 신용상태, 단기적인 채무불이행 위험 낮음
A3	보통 수준의 단기 신용상태, 단기적인 채무불이행 위험 낮지만 변동성 내재
B	불안정한 단기 신용상태, 단기적인 채무불이행 위험 상존
C	불량한 단기 신용상태, 단기적인 채무불이행 위험 높음
D	채무불이행 상태

- 주) 1. A2부터 B까지는 동일 등급내에서 상대적인 우열을 나타내기 위하여 "+" 또는 "-"의 기호를 부가할 수 있음.
- 2. 조건부 신용평가의 경우 신용등급 앞에 "P"를, 미공시 등급의 경우 신용등급 앞에 "U"를 부기함.
- 3. 자산유동화증권 및 자산유동화대출(에) 관련된 유동화인수포자 및 기업신용평가 포함 신용평가의 경우 신용등급 뒤에 "(S)"를, 집합투자기구 중 펀드 수익증권 및 채권형펀드 신용위험 신용평가의 경우 신용등급 뒤에 "(H)"를 부기함.

[장기 채무자 신용등급 정의]

등급기호	등급의 정의
AAA	채무상환능력이 최고 수준이며, 예측 가능한 장래의 환경변화에 영향을 받지 않을 만큼 안정적이다.
AA	채무상환능력이 매우 우수하며, 예측 가능한 장래의 환경변화에 영향을 받을 가능성이 낮다.
A	채무상환능력이 우수하지만, 장래의 환경변화에 영향을 받을 가능성이 상위 등급에 비해서는 높다.
BBB	채무상환능력은 있으나, 장래의 환경변화에 따라 저하될 가능성이 내포되어 있다.
BB	최소한의 채무상환능력은 인정되나, 장래의 안정성면에서는 투기적 요소가 내포되어 있다.
B	채무상환능력이 부족하며, 그 안정성이 가변적이어서 매우 투기적이다.
CCC	채무불이행이 발생할 가능성이 높다.
CC	채무불이행이 발생할 가능성이 매우 높다.
C	채무불이행이 발생할 가능성이 극히 높고, 합리적인 예측 범위내에서 채무불이행 발생이 불가피하다.
D	현재 채무불이행 상태에 있다.

주) 1. AA부터 B까지는 동일 등급내에서 상대적인 우열을 나타내기 위하여 "+" 또는 "-"의 기호를 부가할 수 있음.
 2. 예비평가의 경우 신용등급 앞에 "P"를, 조건부 신용평가의 경우 신용등급 앞에 "C"를, 미공시 등급의 경우 신용등급 앞에 "U"를 부기함.
 3. 자산유동화증권 및 자산유동화대출(이)에 관련된 유동화인수처 및 기업신용평가 포함 신용평가의 경우 신용등급 뒤에 "(S)"를, 집합투자기구 중 펀드 수익증권 및 채권형펀드 신용위험 신용평가의 경우 신용등급 뒤에 "(H)"를 부기함

[단기 채무자 신용등급 정의]

등급기호	등급의 정의
A1	단기적인 채무상환능력이 매우 우수하며, 예측 가능한 장래의 환경변화에 영향을 받을 가능성이 낮다.
A2	단기적인 채무상환능력이 우수하지만, 장래의 환경변화에 의해 영향을 받을 가능성이 상위 등급에 비해서는 높다.
A3	단기적인 채무상환능력은 있으나, 장래의 환경변화에 따라 저하될 가능성이 내포되어 있다.
B	최소한의 단기적인 채무상환능력은 인정되나, 그 안정성은 가변적이어서 투기적이다.
C	단기적인 채무상환능력이 의문시되며, 채무불이행이 발생할 가능성이 높다.
D	현재 채무불이행 상태에 있다.

주) 1. A2부터 B까지는 동일 등급내에서 상대적인 우열을 나타내기 위하여 "+" 또는 "-"의 기호를 부가할 수 있음.
 2. 예비평가의 경우 신용등급 앞에 "P"를, 조건부 신용평가의 경우 신용등급 앞에 "C"를, 미공시 등급의 경우 신용등급 앞에 "U"를 부기함.
 3. 자산유동화증권 및 자산유동화대출(이)에 관련된 유동화인수처 및 기업신용평가 포함 신용평가의 경우 신용등급 뒤에 "(S)"를, 집합투자기구 중 펀드 수익증권 및 채권형펀드 신용위험 신용평가의 경우 신용등급 뒤에 "(H)"를 부기함.

[펀드 수익증권 신용등급 정의]

등급기호	등급의 정의
AAA	투자원본의 공극적인 회수가능성이 최고 수준이며, 예측 가능한 장래의 환경변화에 영향을 받지 않을 만큼 안정적이다.
AA	투자원본의 공극적인 회수가능성이 매우 높으며, 예측 가능한 장래의 환경변화에 영향을 받을 가능성이 낮다.
A	투자원본의 공극적인 회수가능성이 높지만, 장래의 환경변화에 영향을 받을 가능성이 상위 등급에 비해서는 높다.
BBB	투자원본의 공극적인 회수가능성이 양호하지만, 장래의 환경변화에 따라 회수가능성이 저하될 위험이 내포되어 있다.
BB	최소한의 투자원본 회수가능성은 인정되나, 장래의 안정성 면에서는 투기적 요소가 내포되어 있다.
B	투자원본의 회수가능성이 가변적이어서 투기적이다.
CCC	투자원본의 회수가능성이 낮아 매우 투기적이다.
CC	투자원본의 회수가능성이 극히 낮다.
C	투자원본의 회수가능성이 극히 낮고 합리적인 예측 범위 내에서 투자원본의 회수가 불가능하다.

주) 1. AA부터 B까지는 동일 등급내에서 상대적인 우열을 나타내기 위하여 "+" 또는 "-"의 기호를 부가할 수 있음.
 2. 예비평가의 경우 신용등급 앞에 "P"를, 조건부 신용평가의 경우 신용등급 앞에 "C"를, 미공시 등급의 경우 신용등급 앞에 "U"를 부기함.
 3. 자산유동화증권 및 자산유동화대출(이)에 관련된 유동화인수처 및 기업신용평가 포함 신용평가의 경우 신용등급 뒤에 "(S)"를, 집합투자기구 중 펀드 수익증권 및 채권형펀드 신용위험 신용평가의 경우 신용등급 뒤에 "(H)"를 부기함.

[채권형 펀드 신용위험 신용등급 정의]

등급기호	등급의 정의
AAA	펀드 편입자산의 평균적인 신용도가 최고 수준이다.
AA	펀드 편입자산의 평균적인 신용도가 매우 높은 수준이다.
A	펀드 편입자산의 평균적인 신용도가 높은 수준이다.
BBB	펀드 편입자산의 평균적인 신용도가 양호한 수준이다.
BB	펀드 편입자산의 평균적인 신용도가 다소 투기적인 수준이다.
B	펀드 편입자산의 평균적인 신용도가 투기적인 수준이다.
CCC	펀드 편입자산의 평균적인 신용도가 매우 투기적인 수준이다.
CC	펀드 편입자산의 평균적인 신용도가 불량한 수준이다.
C	펀드 편입자산의 평균적인 신용도가 매우 불량한 수준이다.

주) 1. AA부터 B까지는 동일 등급내에서 상대적인 우열을 나타내기 위하여 "+" 또는 "-"의 기호를 부가할 수 있음.
 2. 조건부 신용평가의 경우 신용등급 앞에 "C"를, 미공시 등급의 경우 신용등급 앞에 "U"를 부기함.
 3. 자산유동화증권 및 자산유동화대출(이)에 관련된 유동화인수처 및 기업신용평가 포함 신용평가의 경우 신용등급 뒤에 "(S)"를, 집합투자기구 중 펀드 수익증권 및 채권형펀드 신용위험 신용평가의 경우 신용등급 뒤에 "(H)"를 부기함

[등급전망(Rating Outlook) 정의]

등급기호	등급의 정의
안정적(Stable)	향후 1~2년 내에 등급의 변동 가능성이 낮은 경우
긍정적(Positive)	향후 1~2년 내에 등급의 상승 가능성이 있는 경우
부정적(Negative)	향후 1~2년 내에 등급의 하향 가능성이 있는 경우
유동적(Evolving)	향후 1~2년 내에 등급이 상향, 하향, 유지될 수도 있어 등급의 변동방향이 불확실한 경우
없음(None)	Rating Watch 가 부여되었거나, C등급 또는 D등급인 경우

주) 1. Rating Outlook은 향후 1~2년 이내의 신용등급 방향성에 대한 평가시점에서의 전망으로서 당시의 신용등급체계와는 무관한 비등급 기호임.
 2. Rating Outlook은 신용등급 변경을 위한 절차상의 예고야-이므로 이후에 신용등급이 발전적으로 변경되는 것은 아닌, 즉 Rating Outlook의 의견과 다르게 신용등급의 변경이 가능함.

[등급감시(Rating Watch) 정의]

등급기호	등급기호	등급의 정의
점진적 감시(Evolving)	◇	등급을 변화시켜야 할 요인의 발생이 예상되지만, 이의 효과가 긍정적이거나 부정적이거나 점진적으로 그 영향을 주시할 필요가 있는 경우
긍정적 검토(Positive Review)	↑	등급에 긍정적인 효과를 미치는 요인의 발생가능성이 예상되는 경우
부정적 검토(Negative Review)	↓	등급에 부정적인 효과를 미치는 요인의 발생가능성이 예상되는 경우

주) 1. Rating Watch는 최대 3개월 이내의 신용등급 방향성에 대하여 평가시점에서의 전망으로서 당시의 신용등급체계와는 무관한 비등급 기호임.
 2. Rating Watch는 신용등급 변경을 위한 절차상의 예고야-이므로 이후에 신용등급이 발전적으로 변경되는 것은 아닌, 즉 Rating Watch의 의견과 다르게 신용등급의 변경이 가능함.

Copyright© 2025. Korea Ratings Inc. 서울특별시 영등포구 의사당대로 97 대표전화: 368-5500 FAX: 368-5599.

본 보고서에서 제공하는 모든 정보의 저작권은 한국기업평가(주)의 소유입니다. 따라서 어떠한 정보도 당시의 서면동의 없이 무단으로 전제되거나 복사, 인용(또는 재인용), 배포될 수 없습니다.

한국기업평가(주) 신용평가 실적서 등 연 간 부 도 율

(단위 : 개, %)

연도별 등급별	2015년		2016년		2017년		2018년		2019년		2020년		2021년		2022년		2023년		2024년		2025년 3월말	
	부도 업체수	부도율	부도 업체수	부도율	부도 업체수	부도율	부도 업체수	부도율	부도 업체수	부도율	부도 업체수	부도율	부도 업체수	부도율	부도 업체수	부도율	부도 업체수	부도율	부도 업체수	부도율	부도 업체수	부도율
AAA	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
AA	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
A	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
BBB	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
BB	1	4.17	1	5.26	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	1	2.56	1	3.03	2	6.90
B	0	0.00	2	16.67	0	0.00	0	0.00	1	4.17	2	7.69	1	4.76	0	0.00	0	0.00	1	5.00	0	0.00
CCC	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	1	33.33	0	-	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
CC	0	-	0	0.00	0	0.00	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-
C	1	100.00	0	-	1	100.00	0	-	1	100.00	0	-	0	-	0	-	0	-	0	0.00	0	-
투자등급	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
투기등급	2	4.65	3	8.33	1	2.38	0	0.00	3	7.14	2	4.55	1	1.75	0	0.00	1	1.75	2	3.64	2	4.26
전체	2	0.54	3	0.82	1	0.27	0	0.00	3	0.82	2	0.52	1	0.24	0	0.00	1	0.23	2	0.47	2	0.48
연초유효등급 보유업체수	372		368		367		368		368		381		413		435		437		428		416	

* 주 : 2023년부터 연초 기준으로 신용등급을 보유하고 있고 해당 신용등급이 부여된 채권이 1분기 중 발행된 경우 연초 신용등급 보유업체 수에 포함

신 용 등 급 변 화 표(1년)

(대상기간:1998~2024년)

(단위: %)

구 분	연말등급								
	AAA	AA	A	BBB	BB	B이하	D	WR	
연 초 등 급	AAA	96.50	0.44	-	-	-	-	-	3.06
	AA	0.88	92.01	2.02	0.04	-	-	-	5.05
	A	-	4.36	83.21	2.54	0.12	0.21	0.04	9.52
	BBB	-	-	5.77	74.52	2.70	1.38	0.36	15.26
	BB	-	-	0.22	4.34	60.73	7.56	3.56	23.58
	B이하	-	-	-	0.30	0.91	59.67	9.13	29.98

신 용 등 급 변 화 표(3년)

(대상기간:1998~2022년)

(단위: %)

구 분	연말등급								
	AAA	AA	A	BBB	BB	B이하	D	WR	
연 초 등 급	AAA	91.18	1.27	-	-	-	-	-	7.55
	AA	2.17	80.16	3.89	0.10	0.05	0.05	-	13.58
	A	-	11.04	59.40	3.39	0.23	0.51	0.23	25.20
	BBB	-	0.06	13.27	41.91	2.84	2.28	1.33	38.31
	BB	-	-	0.97	7.38	16.81	6.05	7.98	60.82
	B이하	-	-	-	0.97	0.49	13.94	17.34	67.26

* D: 부도 등이 발생한 업체의 신용등급

* WR: 연초에 신용등급이 존재하였지만 상환 또는 피 흡수합병 등의 사유로 등급이 소멸된 비율

평 균 누 적 부 도 율 표 (대상기간:1998~2024년)

(단위: %)

구 분	1년	2년	3년	4년	5년	6년	7년	8년	9년	10년	11년	12년	13년	14년	15년	16년	17년	18년	19년	
AAA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
AA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
A	0.04	0.13	0.22	0.42	0.52	0.58	0.69	0.75	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82
BBB	0.36	0.79	1.42	1.87	2.26	2.46	2.66	2.73	2.87	3.09	3.24	3.39	3.56	3.81	3.98	4.16	4.26	4.26	4.26	4.26
BB	3.56	6.12	7.71	8.41	8.77	9.02	9.40	10.04	10.17	10.17	10.17	10.32	10.48	10.63	10.63	10.63	10.63	10.63	10.63	10.63
B이하	9.13	13.43	15.95	16.51	16.66	16.96	17.12	17.28	17.45	17.45	17.45	17.45	17.45	17.45	17.45	17.45	17.45	17.45	17.45	17.45
투자등급	0.09	0.22	0.40	0.57	0.70	0.77	0.87	0.91	0.97	1.04	1.09	1.14	1.20	1.30	1.37	1.45	1.50	1.50	1.50	1.50
투기등급	5.91	9.23	11.25	11.88	12.15	12.42	12.70	13.14	13.29	13.29	13.29	13.37	13.46	13.55	13.55	13.55	13.55	13.55	13.55	13.55
전체	1.09	1.81	2.33	2.60	2.76	2.87	3.00	3.13	3.21	3.26	3.30	3.36	3.43	3.53	3.58	3.64	3.67	3.67	3.67	3.67

구 분	20년	21년	22년	23년	24년	25년	26년													
AAA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00													
AA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00													
A	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82													
BBB	4.26	4.26	4.26	4.26	4.26	4.26	4.26													
BB	10.63	10.63	10.63	10.63	10.63	10.63	10.63													
B이하	17.45	17.45	17.45	17.45	17.45	17.45	17.45													
투자등급	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50													
투기등급	13.55	13.55	13.55	13.55	13.55	13.55	13.55													
전체	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67													

* 주 : 2023년부터 연초 기준으로 신용등급을 보유하고 있고 해당 신용등급이 부여된 채권이 1분기 중 발행된 경우 연초 신용등급 보유업체 수에 포함

한국기업평가(주)의 발행사에 대한 신용평가 적정여부

(자본시장과 금융투자업에 관한 법률 제335조의11)

1. 지정평가기관과 5%이상 출자관계에 있는 법인

가. 신용평가회사가 5%이상 출자한 법인

(2024.12.31 기준)

출자회사명	소유주식수	지분율
(주)이크레더블	8,161,770주	67.77%
코리아크레딧뷰로(주)	219,800주	10.99%

나. 신용평가회사에 5%이상 출자한 주주현황

(2024.12.31 기준)

주주명	소유주식수	지분율
Fitch Ratings Ltd	3,339,391주	73.55%
Fidelity Management & Research Company LLC 계열	227,596주	5.01%

주1) 최대주주 외 5%이상 주주현황은 최근 주주명부폐쇄기준으로 작성하였음

주2) Fidelity Management & Research Company LLC 계열은 2025.03.04 전자공시시스템(dart)에 등록된 주식등의대량보유상황보고서에 의함

다. 신용평가회사와 계열회사의 관계에 있는 국내법인

(2024.12.31 기준)

계열회사명	주주명	소유주식수	지분율
(주)이크레더블네트웍스	(주)이크레더블	3,000,000주	100%

2. 제1호의 관계에 있는 법인 중 발행사에 40%이상 출자하고 있는 법인

주주명	소유주식수	지분율
해당사항 없음	-	-

상기내역이 사실임을 확인합니다.

2025년 월 일

신용평가사:

한국기업평가
대표이사 김기



상기 신용평가회사와 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 제 335 조 의11 제7항에 따른 특수한 관계가 있는 자로서 대통령령으로 정하는 자에 해당하지 않음을 확인합니다.

2025년 월 일

발행사:

가

()

가

()

()



5 ()

0.1

2024 12 31

2022 06 15

2027 06 15

2025 05 14

Stable

) 가 (: 2025- -7429-1)
가

가 가

) 1) NICE 가() 가

2) ()가 3 ()

3) " " 335 11

4) NICE 가() (www.nicerating.com) (02-2014-6289, 6325)

5)

| 2025- -7429-1

| 2025.05.19

NICE신용평가주식회사
대표이사 안영복



□ 등급의 정의

【개별 신용등급별 정의】

장기신용등급	정의
AAA	원리금 지급확실성이 최고수준이며, 현단계에서 합리적으로 예측가능한 장래의 어떠한 환경변화에도 영향을 받지 않을 만큼 안정적인.
AA	원리금 지급확실성이 매우 높지만 AAA등급에 비해 다소 열등한 요소가 있음.
A	원리금 지급확실성이 높지만 장래 급격한 환경변화에 따라 다소 영향을 받을 가능성이 있음.
BBB	원리금 지급확실성은 인정되지만 장래 환경변화로 원리금 지급확실성이 저하될 가능성이 있음.
BB	원리금 지급확실성에 당면 문제는 없지만 장래의 안정성 면에서는 투기적 요소가 내포되어 있음.
B	원리금 지급확실성이 부족하여 투기적이며, 장래의 안정성에 대해서는 현단계에서 단언할 수 없음.
CCC	채무불이행이 발생할 가능성을 내포하고 있어 매우 투기적임.
CC	채무불이행이 발생할 가능성이 높아 상위등급에 비해 불안요소가 더욱 많음.
C	채무불이행이 발생할 가능성이 극히 높고 현단계에서는 장래 회복될 가능성이 없을 것으로 판단됨.
D	원금 또는 이자가 지급불능상태에 있음.

주1: AA등급에서 CCC등급까지는 그 상대적 우열 정도에 따라 +, -기호를 첨부할 수 있음.

주2: 구조화금융 관련 평가의 경우 등급기호 뒤에 "(sf)"를 부기함.

□ 등급전망(Rating Outlook) : 등급의 방향성에 대한 당사의 의견을 기호로 표시한 것입니다.

- Positive : 중기적으로 등급의 상향가능성이 있음
- Negative : 중기적으로 등급의 하향가능성이 있음
- Stable : 등급의 중기적인 변동가능성이 낮음. 사업의 안정성을 의미하는 것은 아님
- Developing : 불확실성이 높아 등급의 중기적인 변동 방향을 단정하기 어려움

□ 등급감시(Credit Watch) 기호 : 등급감시기호는 등급에 영향을 미치는 특정 사건이나 환경의 변화가 발생하여 기존등급을 재검토할 필요가 있다고 판단될 때 부여됩니다.

- ↑(상향) : 등급상향검토 ↓(하향) : 등급하향검토 ◆(불확실) : 불확실검토

□ 유의사항

NICE신용평가(주)가 제공하는 신용등급은 특정 금융투자상품, 금융계약 또는 발행주체의 상대적인 신용위험에 대한 NICE신용평가(주) 고유의 평가기준에 따른 독자적인 의견입니다. NICE신용평가(주)는 신용위험을 미래의 채무불이행 및 손실 가능성으로 정의하고 있습니다. 따라서 NICE신용평가(주)의 신용등급은 금리나 환율변동 등에 따른 시장가치 변동위험, 해당 증권의 유동성위험, 내부절차나 시스템으로 인해 발생하는 운영위험을 표현하지는 않습니다.

NICE신용평가(주)의 신용등급은 미래의 채무불이행 및 손실 가능성에 대한 현재 시점에서의 의견으로 예측정보를 중심으로 분석, 평가되고 있으며, 예측정보는 예상치 못한 환경변화 등에 따라 실제 결과치와 다르게 나타날 수 있습니다. 또한, 신용등급은 사실의 진술이 아니라, 미래의 신용위험에 대한 NICE신용평가(주)의 독자적인 의견으로, 특정 유가증권의 투자사결정(매매, 보유 등)을 권고하는 것이 아닙니다. 즉, 신용등급은 정보이용자의 투자결정을 대신할 수 없으며, 어떠한 경우에도 정보이용자의 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 이에 정보이용자들은 각자 유가증권, 발행자, 보증기관 등에 대해 자체적인 분석과 평가를 통해 투자에 대한 의사결정을 해야 한다는 점을 강조합니다.

NICE신용평가(주)는 신용등급 결정에 활용하고 보고서에 주요 판단근거로서 제시하는 정보를 신뢰할 만하다고 판단하는 회사 제시자료 및 각종 공시자료 등의 자료원으로부터 수집하여 분석, 인용하고 있으며, 발행주체로부터 제출자료에 거짓이 없고 중요사항이 누락되지 않았으며 중대한 오해를 일으키는 내용이 없다는 확인을 받고 있습니다. 그러나, NICE신용평가(주)는 자료원의 정확성 및 완전성에 대해 자체적인 실사를 하지는 않고 있습니다. 또한, 신용평가의 특성 및 자료원의 제한성, 인간적, 기계적 또는 기타 요인에 의한 오류의 가능성이 있습니다.

이에 NICE신용평가(주)는 신용등급 결정 시 활용된 또는 평가보고서에 주요 판단근거로서 제시된 어떠한 정보에 대해서도 그 정확성, 적합성 또는 충분성을 보증하지 않으며, 정보의 오류, 사기 및 허위 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않습니다. 또한, NICE신용평가(주)는 고의 또는 중대한 과실에 기인한 사항을 제외하고 신용등급 및 평가보고서상 정보의 이용으로 발생하는 어떠한 손해 및 결과에 대해서도 책임지지 않습니다.

NICE신용평가(주)에서 작성한 보고서에 수록된 모든 정보의 저작권은 NICE신용평가(주)의 소유입니다. 따라서 NICE신용평가(주)의 사전 서면동의 없이는 본 정보의 무단 전재, 복사, 유포(재배포), 인용, 가공(재가공), 인쇄(제인쇄), 재판매 등 어떠한 형태든 저작권에 위배되는 모든 행위를 금합니다.

평가 등급

구분	종류	현재등급	직전등급	비고
무보증사채(선순위)	제5회	AA/Stable	AA/Stable	

등급확정일

2025.05.14.

평가담당자

권준성 책임연구원
02-2014-6278
jskwon@nicerating.com
정성훈 기업평가4실장
02-2014-6210
shjung@nicerating.co.kr

유효등급

무보증사채 AA/Stable

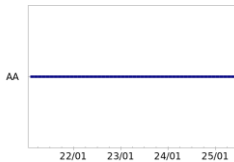
주요 재무지표

단위: 억원, %, 배

구분	K-IFRS(별도)					
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	4,486	4,317	4,331	5,053	5,451	5,534
당기순이익	264	202	165	180	327	585
EBITDA	732	534	334	352	485	752
잉여현금흐름	216	83	-189	22	328	395
자산총계	7,352	6,992	7,050	8,155	8,547	9,454
총차입금	9	16	18	10	14	15
EBIT/매출액	9.8	6.7	2.0	2.4	4.9	9.6
EBITDA/금융비용	1,129.6	1,025.6	829.5	102.2	504.7	974.9
총차입금/EBITDA	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
부채비율	49.4	40.1	37.3	50.1	56.2	63.7
순차입금의존도	-9.3	-8.8	-3.8	-5.0	-11.1	-16.1

평가등급 추이

(무보증사채)



평가 근거

- 국내 원자력 발전 설계시장 내 독점적 시장지위 등에 기반한 우수한 사업안정성
- 원자력, 원자로 부문 매출의 견조한 성장세 지속
- 높은 배당부담이 존재하나, 양호한 자체현금창출력을 바탕으로 대응 가능할 전망
- 우수한 재무구조 및 재무적용통성 보유

• 등급전망 - Stable

회사 개요

- 1957년 10월 1일 설립된 발전 플랜트 설계엔지니어링 전문기업
- ‘공공기관의 운영에 관한 법률’에 따라 준시장형 공기업으로 분류
- 국내외 원자력, 수·화력 발전소의 설계용역 사업을 주력으로 영위하며, 플랜트 EPC사업 및 신재생에너지 관련 사업 등을 병행
- OPR 1000, APR 1400 등의 한국형 자체 설계 노형을 보유하고, 신한울 3,4호기, 신고리 5,6호기, UAE Barakah 원전 설계 수행 실적 보유
- 최대주주는 한국전력공사로 2024년 말 기준 지분의 51% 보유

등급논거

국내 원자력 발전 설계시장 내 독점적 시장지위 및 양호한 대외경쟁력 보유

- 국내 주력 노형인 가압경수로형(PWR) 원자력발전소에 대한 설계기술 자립을 통해, OPR1000, APR1400 등의 자체 노형을 개발하는 등 우수한 기술역량 보유
- 화력 발전설비 분야에 있어서도 자체적인 표준설계를 개발하는 등 기술경쟁력 양호
- 관계사(한국전력공사 및 6개 발전 자회사 등)에 대한 매출이 전체 매출의 69.1%를 차지하는 등 한국전력공사 계열 내 안정적인 사업기반을 통해 유리한 경쟁환경 점유

원자력, 원자로 부문 매출의 상승 전환 후 견조한 성장세 지속

- 제10차 전력수급기본계획을 골자로 한 정부 정책이 원전 친화적인 기조를 보이면서, 원자력 및 원자로 부문 매출액은 2021년 3,204억원에서 2024년 4,313억원으로 성장
- 2025년 3월 발표된 제11차 전력수급기본계획에 따르면 신규 대형원전 및 소형모듈원전(SMR) 건설이 추진되면서 중장기적 실적 성장세 지속 전망
- 신규 원전사업 재개 등으로 채산성이 우수한 설계용역 매출이 증가하면서 EBITDA/매출액은 2022년 7.0%에서 2024년 13.6%로 개선

우수한 재무안정성 및 재무적 융통성 보유

- 실질적인 무차입 기조를 유지하고 있으며, 2024년 말 부채비율은 63.7%를 기록하는 등 매우 우수한 재무안정성을 유지
- 연평균 100억원을 상회하는 배당금이 지출 부담이 존재하나, 양호한 영업수익성에 기반한 자체현금창출력 등을 감안하면 대응 가능한 수준인 것으로 판단
- 한편, 한국전력공사는 재무구조 개선을 위해 2023년 12월 회사 지분 14.8%를 블록딜 방식으로 매각하면서, 보유 지분율을 기존 65.8%에서 평가일 현재 51.0%로 축소
- 중장기적으로 민영화될 가능성도 배제할 수 없으나, 우수한 수익성을 바탕으로 배당금 재원 역할을 하고 있는 회사를 단기간 내 민영화할 가능성은 높지 않은 것으로 판단

등급변동 검토요인

- 회사의 한국전력공사 자회사 지위의 유지 여부와 이에 따른 한국전력공사 및 정부의 지원 가능성 변화 여부, 국내 원자력발전소 설계 부문 내 독점적 시장지위의 여부 등에 대해 모니터링 필요

표 | 등급변동 검토 요인

구분	등급변동 검토 요인
상향조정 검 토	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 정부의 정책 변화 등으로 회사의 법적지위, 정책적 중요성이 현저히 강화되는 경우
하향조정 검 토	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 한국전력공사 자회사로서의 지위를 상실하거나, ▪ 국내 원자력발전소 설계 부문 내 경쟁구조 변화로 시장지위가 현저히 저하되는 경우

주: 실제 등급 및 등급전망 조정은 상기의 등급변동 검토 요인 이외에도 다양한 정량·정성 요인들을 기초로 수행됨.

사업위험

국내 원자력 발전 설계시장 내 독점적 시장지위 및 양호한 대외경쟁력 보유

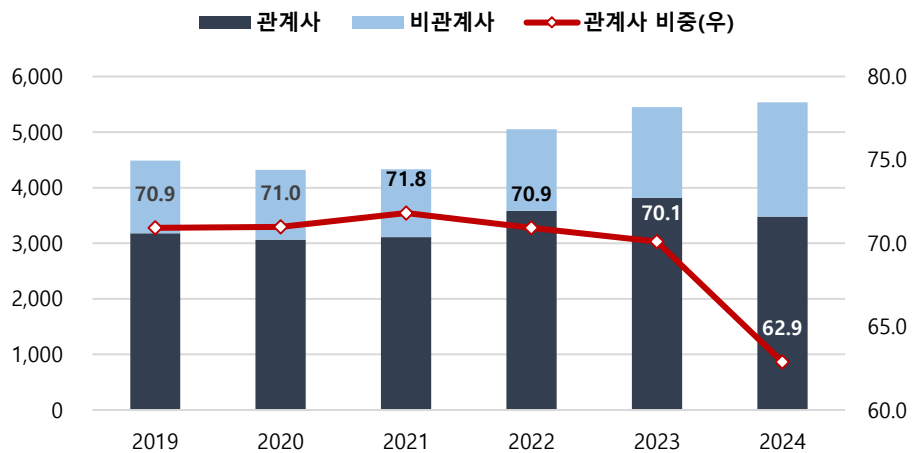
회사는 국내 주력 노형인 가압경수로형(PWR) 원자력발전소에 대한 설계기술의 자립을 통해, OPR1000, APR1400 등의 우리나라 자체 노형을 개발하는 등 우수한 기술역량을 보유하고 있다. 이에 따라 회사는 주력사업인 원자력 발전설비 관련 설계용역 분야에 있어 국내 독점적인 시장지위를 확보하고 있다. 세계적으로도 AREVA, Toshiba-Westinghouse, GE 등의 소수 거대 원자력 그룹들만이 각 사별 고유 노형을 지니고 있다는 점을 고려할 때, 양호한 대외 경쟁력을 보유하고 있는 것으로 판단된다. 회사는 화력 발전설비 분야에 있어서도 자체적인 표준설계를 개발하는 등 기술경쟁력이 양호하며, 이를 바탕으로 기존의 발전설비 설계 위주의 사업에서 탈피하여 국내외 EPC분야로 사업영역을 확대하고 있다.

한국전력공사 계열 내 안정적인 사업기반 보유

최근 5개년 평균 회사의 발주처별 매출구성을 살펴보면, 관계사(한국전력공사 및 6개 발전자회사 등)에 대한 매출이 전체 매출의 69.1%를 차지하고 있다. 국내 원자력 및 수·화력 발전사업의 발주처가 대부분 한국전력공사 및 발전자회사들로 구성되어 있음을 고려할 때, 한국전력공사 계열 내 안정적인 사업기반은 회사에게 유리한 경쟁환경을 제공하고 있다.

그림 | 발주처별 매출구성 및 추이

단위: 억원, %, 배



자료: 회사 공시자료

원자력, 원자로 부문 매출의 상승 전환 후 견조한 성장세 지속

과거 정부의 탈원전 정책에 따라 2017년 신한울 3,4호기에 대한 설계용역 진행을 중단하는 등 원자력발전소 관련 수주가 감소한 바 있으며, 이에 원자력 및 원자로 부문 매출은 하락세를 보이며 2021년에는 3,204억원까지 축소되었다. 그러나, 제10차 전력수급기본계획을 골자로 한 정부의 정책이 원전 친화적인 기조를 보이면서, 동 부문 매출액은 상승 전환하며 2024년 4,313억원을 기록하였다. 한편, 2025년 3월 발표된 제11차 전력수급기본계획에 따르면 신규 대형원전 및 소형모듈원전(SMR) 건설이 추진되면서 중단기적으로 매출 성장세를 지속할 전망이다.

한편, 국내 독점적인 시장지위를 기반으로 한 O&M(Operations & Maintenance, 유지 보수 관련 설계 등) 부문의 사업안정성과 풍력발전소 건설 EPC사업, 바이오매스발전소 설계용역 등 에너지신사업 부문의 지속적인 수주 확보 추이를 감안할 때, 원자력 및 원자로 이외 부문의 경우에도 중단기적으로 현 수준의 매출 창출이 가능할 것으로 전망된다.

표 | 부문별 매출액 추이

단위: 억원

구분	2019	2020	2021	2022	2023	2024
원자력	2,771	2,667	2,516	2,713	2,811	3,314
원자로	831	769	689	728	964	999
에너지신사업	884	881	1,127	1,611	1,676	1,221
합계	4,486	4,317	4,331	5,053	5,451	5,534
〈구성비(%)〉						
원자력	61.8	61.8	58.1	53.7	51.6	59.9
원자로	18.5	17.8	15.9	14.4	17.7	18.0
에너지신사업	19.7	20.4	26.0	31.9	30.7	22.1

자료: 회사 공시자료

우수한 재산성의 원전 설계용역 비중 확대로 영업수익성 개선 추세

회사는 상대적으로 우수한 재산성을 보이는 원전 설계용역 매출 확보 수준에 따라 높은 영업이익 변동성을 보이고 있다. 2021~2022년에는 원전 설계용역 매출이 감소한 가운데, 신재생에너지 EPC 사업부문의 확대로 공사매출 비중이 확대됨에 따라 EBIT/매출액이 2%대로 저하된 바 있다. 이후 택지개발사업 조성공사, 자원회수시설 EPC 등 준공 시점이 도래한 계속사업의 원가 감소 및 설계용역 매출 증가 등으로 EBIT/매출액은 2023년 4.9%, 2024년 9.6%를 기록하며 회복되었다.

표 | 유형별 매출액 및 매출원가 추이

단위: 억원, %, 배

구분	2019	2020	2021	2022	2023	2024	
매출액	용역매출	4,331	4,222	3,789	4,001	4,321	4,778
	공사매출	156	95	542	1,052	1,129	756
	합계	4,486	4,317	4,331	5,053	5,451	5,534
매출원가	용역매출	3,090	2,989	2,732	2,899	3,052	2,968
	공사매출	155	98	501	1,020	1,099	867
	합계	3,245	3,087	3,233	3,919	4,151	3,835
원가율 (%)	용역매출	71.3	70.8	72.1	72.5	70.6	62.1
	공사매출	99.9	102.6	92.4	97.0	97.3	114.7
	합계	72.3	71.5	74.6	77.6	76.2	69.3

자료: 회사 공시자료

표 | 영업수익성 추이

단위: 억원

구분	2019	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	4,486	4,317	4,331	5,053	5,451	5,534
매출원가	3,245	3,087	3,233	3,919	4,151	3,835
판관비	801	940	1,013	1,013	1,032	1,168
EBIT	441	290	85	121	268	531
EBITDA	732	534	334	352	485	752
EBIT/매출액(%)	9.8	6.7	2.0	2.4	4.9	9.6
EBITDA/매출액(%)	16.3	12.4	7.7	7.0	8.9	13.6

자료: 회사 공시자료

회사는 2018년 Barakah가동원전LTEA(장기엔지니어링지원)용역(총도급액 4,300억원, 용역 제공기간 2018.1~2031.1)을 수주하는 등 O&M(원전사후관리) 사업영역 확대를 통해 매출 및 수익기반을 확보하고 있다. 또한, 친원전 기조가 지속되는 가운데, 소형모듈원전(SMR)

개발 수요 확대 등을 고려하면 감안하면 중단기적으로 양호한 영업수익성 유지가 가능할 것으로 전망된다.

재무위험

높은 배당부담이 존재하나, 양호한 자체현금창출력과 기존 용인사옥 매각대금 유입될 전망 등을 감안 시 대응 가능할 것으로 판단

회사는 최근 5개년 평균 약 181억원의 영업현금을 창출한 가운데, 운전자금은 높은 변동성을 보이고 있다. 2021~2022년에는 UAE 원전, 제주한림해상풍력 EPC 사업 등 일부 사업장의 운전자금 부담 증가에 따라 연평균 -57억원의 영업현금흐름이 발생하였으나, 이후 대금회수가 이루어지며 2023년과 2024년에는 각각 400억원, 465억원으로 개선되었다.

한편, 2020년 이후 연평균 100억원을 상회하는 배당금이 지출 부담이 존재하고 있다. 그러나, 양호한 영업수익성에 기반한 자체현금창출력과 더불어 2025년 2월 기존 용인사옥의 매각잔금이 유입된 점 등을 고려할 때, 상기 부담은 대응 가능한 수준인 것으로 판단된다.

표 | 현금흐름 추이

단위: 억원

구분	2019	2020	2021	2022	2023	2024
EBITDA	732	534	334	352	485	752
운전자금 증감	-30	-25	-114	-597	-569	-85
기타영업활동현금흐름	-81	-110	-341	347	351	-449
영업현금흐름	271	152	-163	49	400	465
CAPEX	-55	-69	-26	-27	-71	-70
잉여현금흐름	216	83	-189	22	328	395
배당금 지급	-53	-118	-107	-91	-108	-196
처분가능현금흐름	163	-35	-296	-69	221	199

주: 회사 공시자료

우수한 재무안정성 및 재무적 융통성 보유

회사는 실질적인 무차입 기조를 유지하고 있으며, 2024년 말 부채비율은 63.7%를 기록하는 등 매우 우수한 재무안정성을 유지하고 있다. 또한, 보유 현금유동성 및 유형자산 등의 자체적인 재무여력과 한국전력공사의 자회사이자 공공기관으로서 보유하고 있는 우수한 대외신인도 등을 고려하면, 회사의 재무적 융통성은 매우 우수한 수준으로 판단된다.

표 | 재무안정성 지표 추이

단위: 억원, %, 배

구분	2019	2020	2021	2022	2023	2024
자산총계	7,352	6,992	7,050	8,155	8,547	9,454
부채총계	2,430	2,002	1,916	2,721	3,074	3,679
자본총계	4,922	4,991	5,135	5,434	5,473	5,775
총차입금	9	16	18	10	14	15
순차입금	-684	-614	-269	-411	-951	-1,523
부채비율	49.4	40.1	37.3	50.1	56.2	63.7
차입금의존도	0.1	0.2	0.3	0.1	0.2	0.2
순차입금의존도	-9.3	-8.8	-3.8	-5.0	-11.1	-16.1

주: 회사 공시자료

한편, 한국전력공사는 재무구조 개선을 위해 2023년 12월 회사 지분 14.8%를 블록딜 방식으로 매각하면서, 보유 지분율을 기존 65.8%에서 평가일 현재 51.0%로 축소하였다. 중

장기적으로 민영화될 가능성도 배제할 수 없으나, 우수한 수익성을 바탕으로 배당금 재원 역할을 하고 있는 회사를 단기간 내 민영화할 가능성은 높지 않은 것으로 판단된다.

유동성 분석

2024년 말 기준 차입금 15억원은 대부분 리스부채로 극히 미미한 수준이다. 보유현금성자산 1,538억원 및 금융기관 잔여 약정한도 1,020억원, 기존 용인사옥 매각 잔금 유입스케줄 등을 고려 시, 회사의 단기적인 유동성 위험은 극히 낮은 것으로 판단된다.

평가방법론 적용

본 평가에 적용된 주요 평가방법론은 공공부문-GRE 총론(2020), 공공부문-비금융 GRE(2020), 산업별 평가방법론-총론1(2022), 산업별 평가방법론-총론2(2022), 신용평가 일반론이다. 당사의 공시된 신용평가방법론은 "www.nicerating.com > 리서치/평가방법론"에서 찾아볼 수 있다.

※ 본 건 신용평가등급 산정에 이용된 중요자료는 감사보고서, 경영공시자료, 차입금현황 및 기타 제공받은 자료 등입니다.

■ 회사채 개별 신용등급별 정의 및 부도율

기준년도: 1998 ~ 2024년, 단위: %

회사채 신용등급	정의	연간부도율		평균누적부도율	
		협의	광의	협의	광의
AAA	원리금 지급확실성이 최고수준이며, 현단계에서 합리적으로 예측가능한 장래의 어떠한 환경변화에도 영향을 받지 않을 만큼 안정적임.	0.00	0.00	0.00	0.00
AA	원리금 지급확실성이 매우 높지만 AAA등급에 비해 다소 열등한 요소가 있음.	0.00	0.00	0.00	0.00
A	원리금 지급확실성이 높지만 장래 급격한 환경변화에 따라 다소 영향을 받을 가능성이 있음.	0.00	0.00	0.39	1.53
BBB	원리금 지급확실성은 인정되지만 장래 환경변화로 원리금 지급확실성이 저하될 가능성이 있음.	0.00	0.00	1.57	4.86
BB	원리금 지급확실성에 당면 문제는 없지만 장래의 안정성 면에서는 투기적 요소가 내포되어 있음.	0.00	0.00	6.17	9.24
B	원리금 지급확실성이 부족하여 투기적이며, 장래의 안정성에 대해서는 현단계에서 단언할 수 없음.	10.00	10.00	14.58	17.64
CCC	채무불이행이 발생할 가능성을 내포하고 있어 매우 투기적임.	0.00	0.00	11.25	19.92
CC	채무불이행이 발생할 가능성이 높아 상위등급에 비해 불안요소가 더욱 많음.	0.00	-	12.87	32.65
C	채무불이행이 발생할 가능성이 극히 높고 현단계에서는 장래 회복될 가능성이 없을 것으로 판단됨.	-	-	41.59	36.84
D	원금 또는 이자가 지급불능상태에 있음.	-	-	-	-

주1: AA등급에서 CCC등급까지는 그 상대적 우열 정도에 따라 +, -기호를 첨부할 수 있음.
 주2: 구조화금융 관련 평가의 경우 등급기호 뒤에 "(sf)"를 부기함.
 주3: 연간부도율은 2024년 기준이며, 평균누적부도율은 1998~2024년을 기준으로 한 3년차 평균누적부도율임.
 주4: 협의 부도율은 금융투자업규정 제8-19조의9 제3항 제2호의 부도 정의에 의해 산정한 부도율임.
 주5: 광의 부도율은 신용평가회사 표준내부통제기준 제3조 제1항 제9호의 광의의 부도 정의에 의해 산정한 부도율임.

■ 기업신용등급(CR) 개별 신용등급별 정의

기업신용등급	정의
AAA	전반적인 채무상환능력이 최고수준이며, 현단계에서 합리적으로 예측가능한 장래의 어떠한 환경변화에도 영향을 받지 않을 만큼 안정적임.
AA	전반적인 채무상환능력이 매우 높지만 AAA등급에 비해 다소 열등한 요소가 있음.
A	전반적인 채무상환능력이 높지만 장래 급격한 환경변화에 따라 다소 영향을 받을 가능성이 있음.
BBB	전반적인 채무상환능력은 인정되지만 장래 환경변화로 전반적인 채무상환능력이 저하될 가능성이 있음.
BB	전반적인 채무상환능력에 당면 문제는 없지만 장래의 안정성 면에서는 투기적 요소가 내포되어 있음.
B	전반적인 채무상환능력이 부족하여 투기적이며, 장래의 안정성에 대해서는 현단계에서 단언할 수 없음.
CCC	채무불이행이 발생할 가능성을 내포하고 있어 매우 투기적임.
CC	채무불이행이 발생할 가능성이 높아 상위등급에 비해 불안요소가 더욱 많음.
C	채무불이행이 발생할 가능성이 극히 높고 현단계에서는 장래 회복될 가능성이 없을 것으로 판단됨.
D	채무 지급불능상태에 있음.

주1: AA등급에서 CCC등급까지는 그 상대적 우열 정도에 따라 +, -기호를 첨부할 수 있음. 주2: 구조화금융 관련 평가의 경우 등급기호 뒤에 "(sf)"를 부기함.

■ 단기등급 개별 신용등급별 정의

단기신용등급	정의
A1	적기상환능력이 최고수준이며, 현단계에서 합리적으로 예측가능한 장래의 어떠한 환경변화에도 영향을 받지 않을 만큼 안정적임.
A2	적기상환능력이 우수하지만 A1등급에 비해 다소 열등한 요소가 있음.
A3	적기상환능력이 양호하지만 장래 급격한 환경변화에 따라 다소 영향을 받을 가능성이 있음.
B	적기상환능력은 인정되지만 투기적 요소가 내재되어 있음.
C	적기상환능력이 의문시됨.
D	지급불능상태에 있음.

주1: A2등급에서 B등급까지는 그 상대적 우열 정도에 따라 +, -기호를 첨부할 수 있음. 주2: 구조화금융 관련 평가의 경우 등급기호 뒤에 "(sf)"를 부기함.

NICE신용평가㈜가 제공하는 신용등급은 특정 금융투자상품, 금융계약 또는 발행주체의 상대적인 신용위험에 대한 NICE신용평가㈜ 고유의 평가기준에 따른 독자적인 의견이며, NICE신용평가㈜가 외부에 제공하는 보고서 및 연구자료(이하 "발간물")는 상대적인 신용위험 현황 및 전망에 대한 견해를 포함할 수 있습니다. NICE신용평가(주)는 신용위험을 미래의 채무불이행 및 손실 가능성으로 정의하고 있습니다. 따라서 NICE신용평가(주)의 신용등급과 발간물은 금리나 환율변동 등에 따른 시장가치 변동 위험, 해당 증권의 유동성위험, 내부절차나 시스템으로 인해 발생하는 운영위험을 표현하지는 않습니다.

NICE신용평가(주)의 신용등급과 발간물은 미래의 채무불이행 및 손실 가능성에 대한 현재 시점에서의 의견으로 예측정보를 중심으로 분석, 평가되고 있으며, 예측정보는 예상치 못한 환경변화 등에 따라 실제 결과치와 다르게 나타날 수 있습니다. 또한, 신용등급과 발간물은 사실의 진술이 아니라, 미래의 신용위험에 대한 NICE신용평가(주)의 독자적인 의견으로, 특정 유가증권의 투자의사결정(매매, 보유 등)을 권고하는 것이 아닙니다. 즉, 신용등급과 발간물은 정보이용자의 투자결정을 대신할 수 없으며, 어떠한 경우에도 정보이용자의 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 이에 정보이용자들은 각자 유가증권, 발행자, 보증기관 등에 대한 자체적인 분석과 평가를 수행하여야 하며, 개인투자자의 경우 외부 전문가의 도움을 통해 투자에 대한 의사결정을 해야 한다는 점을 강조합니다.

NICE신용평가(주)는 신용등급 결정에 활용하고 발간물에 주요 판단근거로서 제시하는 정보를 신뢰할 만하다고 판단하는 회사 제시자료 및 각종 공시자료 등의 자료원으로부터 수집하여 분석, 인용하고 있으며, 발행주체로부터 제출 자료에 거짓이 없고 중요사항이 누락되지 않았으며 중대한 오해를 일으키는 내용이 없다는 확인을 받고 있습니다. 따라서 NICE신용평가(주)는 신용평가 대상인 발행주체와 그의 대리인이 정확하고 완전한 정보를 적시에 제공한다든 전제하에 신용평가업무를 수행하고 있습니다. 그러나, NICE신용평가(주)는 자료원의 정확성 및 완전성에 대해 자체적인 실사를 하지는 않고 있습니다. 또한, 신용 평가의 특성 및 자료원의 제한성, 인간적, 기계적 또는 기타 요인에 의한 오류의 가능성이 있습니다.

이에 NICE신용평가(주)는 신용등급 결정 시 활용된 또는 발간물에 주요 판단근거로서 제시된 어떠한 정보에 대해서도 그 정확성, 적합성 또는 충분성을 보증하지 않으며, 정보의 오류, 사기 및 허위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않습니다. 또한, NICE신용평가(주)는 고의 또는 중대한 과실에 기인한 사항을 제외하고 신용등급 및 발간물 정보의 이용으로 발생하는 어떠한 손해 및 결과에 대해서도 책임지지 않습니다.

NICE신용평가(주)에서 작성한 발간물에 수록된 모든 정보의 저작권은 NICE신용평가(주)의 소유입니다. 따라서 NICE신용평가(주)의 사전 서면동의 없이는 본 정보의 무단 전재, 복사, 유포(재배포), 인용, 가공(재가공), 인쇄(재인쇄), 재판매 등 어떠한 형태든 저작권에 위배되는 모든 행위를 금합니다.

역외기업 및 이와 관련된 유가증권에 대한 신용평가의 경우, 역외기업이 속한 국가의 위험이 향후 신용등급에 영향을 미칠 수 있습니다. 이와 관련된 불확실성을 신용등급에 반영하는 데에는 한계가 있으므로 이에 해당하는 신용등급을 이용하는 데에 특별히 유의하시기 바랍니다. 이러한 위험으로는 외환, 외국인 투자자, 수출입 무역제도, 금융 등과 관련한 법적·제도적 규제 및 그 변화가 있습니다.

본 신용평가의 평가개시일은 2025.04.10 이고, 평가완료일은 2025.05.13 입니다.
 최근 2년간 발행인과 체결한 다른 신용평가용역 건수 및 총액은 각각 0건, 0.0백만원입니다. NICE신용평가(주)는 평가완료일 현재 발행인의 다른 신용평가 용역을 수행하고 있지 않습니다. 또한 발행인은 독점규제 및 공정거래에 관한 법률에 따른 기업집단에 속하지 않습니다.
 최근 2년간 발행인과 체결한 비신용평가용역계약 체결 건수 및 금액은 0건, 0.0백만원입니다. NICE신용평가(주)는 평가완료일 현재 발행인의 다른 비신용평가용역을 수행하고 있지 않습니다.

NICE신용평가(주)의 신용평가실적서 등 연간 부도율

(단위: 개, %)

연도별 등급별	2015년		2016년		2017년		2018년		2019년		2020년		2021년		2022년		2023년		2024년		2025년 1분기	
	부도 업체수	부도율	부도 업체수	부도율	부도 업체수	부도율	부도 업체수	부도율	부도 업체수	부도율	부도 업체수	부도율	부도 업체수	부도율	부도 업체수	부도율	부도 업체수	부도율	부도 업체수	부도율	부도 업체수	부도율
AAA	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
AA	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
A	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
BBB	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
BB	2	6.45	1	3.85	0	0.00	0	0.00	1	5.88	0	0.00	0	0.00	0	0.00	2	3.57	0	0.00	0	0.00
B	2	14.29	0	0.00	0	0.00	0	0.00	2	12.50	1	5.26	0	0.00	1	5.26	0	0.00	1	10.00	0	0.00
CCC	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	2	33.33	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
CC	1	50.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	-	0	-	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
C	0	-	0	-	1	100.00	0	-	0	0.00	0	-	0	0.00	0	-	0	-	0	-	0	-
투자등급	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
투기등급	5	9.80	1	2.44	1	2.44	0	0.00	5	12.50	1	2.27	0	0.00	1	1.20	2	2.67	1	1.92	0	0.00
전체	5	1.27	1	0.26	1	0.27	0	0.00	5	1.35	1	0.26	0	0.00	1	0.22	2	0.44	1	0.23	0	0.00
연초신용등급 보유업체수	393		384		372		369		371		380		430		462		459		426		422	

주 : 2023년부터는 연초 기준으로 미발행된 채권에 대한 신용등급만 보유하고 있는 업체라도, 해당 채권이 1분기 중 발행된 경우 연초신용등급 보유업체수에 포함

평균누적부도율표 (1998년 ~ 2024년)

(단위: %)

구분	1년차	2년차	3년차	4년차	5년차	6년차	7년차	8년차	9년차	10년차	11년차	12년차	13년차	14년차	15년차	16년차	17년차	18년차	19년차	20년차	21년차	22년차	23년차	24년차	25년차	26년차		
	AAA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
AA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
A	0.08	0.21	0.39	0.63	0.83	0.93	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	1.15	1.15	1.27	1.27	1.27	1.27	1.27	1.27	1.27	1.27	1.27	1.27	1.27	1.27	
BBB	0.59	1.19	1.57	1.95	2.19	2.27	2.43	2.51	2.51	2.69	2.86	3.14	3.33	3.53	3.74	3.96	4.07	4.07	4.07	4.07	4.07	4.07	4.07	4.07	4.07	4.07	4.07	
BB	3.04	4.90	6.17	7.02	7.55	7.95	7.95	8.09	8.38	8.38	8.54	8.71	8.88	9.06	9.25	9.25	9.25	9.25	9.25	9.25	9.25	9.25	9.25	9.25	9.25	9.25	9.25	
B 이하	8.61	12.72	15.21	16.16	16.49	16.66	16.66	16.85	17.04	17.24	17.24	17.24	17.24	17.48	17.74	18.01	18.01	18.01	18.01	18.01	18.01	18.01	18.01	18.01	18.01	18.01	18.01	18.01
투자	0.14	0.30	0.44	0.60	0.72	0.78	0.85	0.87	0.87	0.92	0.98	1.06	1.13	1.24	1.36	1.44	1.49	1.49	1.49	1.49	1.49	1.49	1.49	1.49	1.49	1.49	1.49	
투기	5.22	8.01	9.80	10.70	11.13	11.44	11.44	11.60	11.85	11.94	12.03	12.12	12.22	12.43	12.64	12.75	12.75	12.75	12.75	12.75	12.75	12.75	12.75	12.75	12.75	12.75	12.75	12.75
전체	1.02	1.66	2.11	2.41	2.60	2.70	2.76	2.81	2.86	2.92	2.98	3.07	3.15	3.28	3.43	3.52	3.56	3.56	3.56	3.56	3.56	3.56	3.56	3.56	3.56	3.56	3.56	

신용등급변화표 (대상기간 : 1998년~2024년)

연간 신용등급변화표

(단위: %)

구분	연말등급							WR
	AAA	AA	A	BBB	BB	B 이하	D	
연초 등급	AAA	96.60	0.36	0.00	0.00	0.00	0.00	3.04
	AA	0.74	91.83	2.05	0.00	0.00	0.00	5.37
	A	0.00	4.36	83.29	2.95	0.12	0.28	0.08
	BBB	0.00	0.00	6.06	69.92	3.10	1.85	0.59
	BB	0.00	0.00	0.11	3.69	64.86	4.99	3.04
B 이하	0.00	0.00	0.17	0.17	1.69	62.84	8.61	
								26.52

3년 신용등급변화표

(단위: %)

구분	3년차말 등급									WR
	AAA	AA	A	BBB	BB	B 이하	D			
연초 등급	AAA	90.38	0.81	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	8.81
	AA	2.23	77.73	5.02	0.10	0.05	0.05	0.00	0.00	14.81
	A	0.00	10.96	58.55	4.15	0.27	0.77	0.41	0.41	24.90
	BBB	0.00	0.15	13.20	33.15	1.92	2.00	1.61	1.61	47.97
	BB	0.00	0.12	0.48	6.65	19.47	3.26	6.53	6.53	63.48
B 이하	0.00	0.18	0.36	0.36	1.07	17.50	16.25	16.25	64.29	

NICE신용평가(주)의 발행사에 대한 신용평가 적정여부

(“자본시장과 금융투자업에 관한 법률” 제335조의11)

1. 신용평가기관과 5% 이상 출자관계 또는 “독점규제 및 공정거래에 관한 법률”에 의한 계열회사의 관계에 있는 법인
 가. NICE신용평가(주)가 5% 이상 출자한 법인 현황

구분	소유주식 수	지분율
해당 사항 없음		

- 나. NICE신용평가(주)에 5% 이상 출자한 주주 현황

구분	소유주식 수	지분율
(주)NICE홀딩스	1,000,000주	100%

- 다. NICE신용평가(주)와 “독점규제 및 공정거래에 관한 법률”에 의한 계열회사의 관계에 있는 법인

- (주)NICE홀딩스, NICE평가정보(주), (주)나이스디앤비, NICE신용정보(주), 나이스피앤아이(주), 나이스투자파트너스(주), NICE인프라(주), 나이스씨엠에스(주), 나이스정보통신(주), KIS정보통신(주), 나이스디앤알(주), 나이스아이피파트너스(주), 에스투비네트웍(주), 나이스인베스트먼트(주), 서울전자통신(주), (주)지니텍스, (주)나이스엘엠에스, (주)아이티엠반도체, SEO KYEONG ELECTRONICS LTD, SEOUL ELECTRONICS(M) SDN.BHD, SET VINA CO.,LTD, ITM-USA Inc., ITM Semiconductor Vietnam Co.,LTD, NICE프라퍼티(주), (주)리페이퍼, 나이스지니데이터(주), (주)오케이포스, (주)닥터스텍, (주)버드뷰, NICE페이먼츠(주), NICE INFO VIETNAM, 나이스에이앤아이(주), LMS VINA COMPANY, (주)모먼츠클럽퍼니, 매그네티사모투자합자회사, NICE TECH CENTER VIETNAM LIMITED COMPANY, PT.IONPAY NETWORKS, 디오흐olding(유), (주)아이티엔씨, LMS TRADING VIETNAM, 나이스파크둔산(주), NICE비즈니스플랫폼(주), NICE LMS Hungary Co.,LTD., (주)씨유엔, 나이스디더블유알(주), (주)엔비모빌리티, 시큐어파킹코리아(주), 나이스인베스트대부(주), NICE CREDIT INFORMATION COMPANY LIMITED, 나이스엔씨(주), (주)아인스미디어, (주)정도앤컴퍼니, 나이스인베스팅(주)

2. 제 1호의 관계에 있는 법인이 40% 이상 출자하고 있는 법인

출자(지배)회사	피출자(관계)회사	소유주식 수	지분율
(주)NICE홀딩스	NICE신용평가(주)	1,000,000주	100.0%
	KIS정보통신(주)	11,515,070주	93.5%
	나이스정보통신(주)	4,270,000주	42.7%
	나이스인베스트먼트(주)	5,785,000주	62.9%
	나이스아이피파트너스(주)	90,000주	50.0%
	NICE프라퍼티(주)	180,987주	100.0%
	NICE평가정보(주)	26,102,906주	43.9%
	BBS GmbH(독일)	15,700,000주	40.0%
(주)나이스디앤비	NICE비즈니스플랫폼(주)	5,000,000주	72.7%
	나이스디앤알(주)	890,073주	97.9%
NICE인프라(주)	나이스씨엠에스(주)	690,218주	98.6%
	나이스파크둔산(주)	1,530,000주	90.0%
	시큐어파킹코리아(주)	126,020주	100.0%
	(주)리얼허브	21,779주	41.1%
나이스인베스트먼트(주)	(주)리페이퍼	560,041주	94.1%
	(주)나이스엘엠에스	19,823,936주	70.4%
서울전자통신(주)	SEO KYEONG ELECTRONICS LTD	774,000주	100.0%
	SEOUL ELECTRONICS(M) SDN.BHD	28,471,828주	100.0%
	SET VINA CO.,LTD	1좌	100.0%
(주)아이티엠반도체	ITM-USA Inc.	824,000주	100.0%
	ITM Semiconductor Vietnam Co.,LTD	-	100.0%
NICE평가정보(주)	(주)아이티엔씨	100,000주	100.0%
	NICE신용정보(주)	2,000,000주	100.0%
	NICE INFO VIETNAM	-	100.0%
	나이스지니데이터(주)	2,000,000주	100.0%
	나이스디더블유알(주)	269,445주	41.5%
	NICE CREDIT INFORMATION COMPANY LIMITED	-	100.0%
	(주)아인스미디어	400,000주	100.0%
	(주)에스비티	250,000주	50.0%
NICE신용정보(주)	나이스피앤아이(주)	464,000주	76.8%
	나이스인베스팅(주)	1,000,000주	100.0%
에스투비네트웍(주)	나이스인베스트대부(주)	1,000,000주	100.0%
	나이스에이앤아이(주)	40,000주	40.0%
KIS정보통신(주)	나이스아이피파트너스(주)	90,000주	50.0%
	나이스투자파트너스(주)	2,100,000주	100.0%
	나이스에이앤아이(주)	60,000주	60.0%
나이스정보통신(주)	(주)닥터스텍	54,434주	75.1%
	(주)버드뷰	13,821,600주	51.1%
	NICE페이먼츠(주)	14,000,000주	100.0%
	(주)씨유엔	20,000,000주	100.0%
(주)나이스엘엠에스	PT.IONPAY NETWORKS	7,340,992주	96.7%
	NICE TECH CENTER VIETNAM LIMITED COMPANY	-	100.0%
	LMS VINA COMPANY	1좌	100.0%
	LMS TRADING VIETNAM	1좌	100.0%
(주)버드뷰	NICE LMS Hungary Co., LTD	1좌	100.0%
	(주)모먼츠클럽퍼니	20,000주	70.7%
매그네티사모투자합자회사	디오흐olding(유)	-	82.3%
나이스디더블유알(주)	(주)오케이포스	415,632주	66.0%
NICE비즈니스플랫폼(주)	나이스엔씨(주)	500,000주	80.0%
(주)오케이포스	(주)정도앤컴퍼니	1,100,000주	100.0%

*금융감독원 전자공시 기준임.

발행사

신용평가사

서울시 영등포구 은행로17(여의도동) 나이스그룹1사옥
 N I C E 신 용 평 가 주 식 회 사
 대 표 이 사 안 영



NICE INVESTORS SERVICE

1 NICE 가()
 ("NICE 가 Code of Conduct" 3.8)
 (: , %, VAT)

()	가	-	-
	가	-	-
		-	-

* : 2024 04 2025 03

1 가
 (: , %, VAT)

()		-	-

* : 2024 04 2025 03

10%
 (: , %, VAT)

	NICE 가	NICE 가	NICE 가
()	-	0.0	50,168,757,403

* : 2024 04 2025 03

2025 05 19

N I C E 17() 1 가

