

2019년 8월 16일

나이스디앤비 (130580.KQ / Not Rated/CP:8,020원)

Comment

백준기 (02-768-7066)

TCB와 동행하는 호실적

동사의 2분기 실적은 당사 예상치를 상회하는 호실적을 기록. 실적 호조의 주된 이유는 TCB^{주1)} 사업의 고성장에서 비롯. 이는 정부 주도의 중소기업 기술금융 육성 정책에 의한 것으로 단기적으로 끝나지 않을 것. 2019년 PER 11배로 금융 데이터 산업 내 저평가 판단

- TCB 부문 호실적으로 2분기 양호한 실적 달성

- 나이스디앤비의 2분기 매출액은 249억원(+39.8% y-y), 영업이익은 70억원(+12.6% y-y)으로 당사 예상치를 상회하는 양호한 실적을 기록. 특히 2분기는 전년도 호실적으로 기저 높았으나 우려를 불식시키는 성장 달성
- 실적 호조의 주요 이유는 2017년 이후 고성장을 달성 중인 TCB 사업이 올해도 성장을 지속하기 때문. 2019년 2분기 TCB를 포함한 동사의 신용인증서비스 매출액은 140억원으로 전년 대비 23.5% 성장 달성
- TCB는 중소기업 기술금융 육성에 따라 지속적인 정책 수혜가 예상되는 고성장 분야임. TCB가 활성화되면서 금융권에서는 부동산 담보 위주의 대출에서 기술성 평가에 근거한 대출이 가능해짐. 동사는 시장 내 과점적 사업자로 약 20%의 점유율을 보유해 시장 성장에 편승할 전망

- 하반기는 자회사 실적도 개선되면서 실적 기대감 유효

- 연결 자회사 나이스디앤알은 상반기 122억원의 매출액을 기록했으나 이익 기여(3억원)는 거의 없었던 상황. 계절적으로 상반기에 비용 지출이 많고 하반기로 갈수록 실적이 개선되어 자회사 이익 기여도는 상회하고 예상
- 올해 매출액 704억원(+35.2% y-y), 영업이익 124억원(+19.0% y-y)으로 기존 예상치 대비 상향 조정함. 2019년 PER 11배에 불과해 동종 기업(NICE평가정보, 이크레더블) 대비 저평가 매력 높음. 지속적인 이익 성장으로 올해 배당수익률도 2.2%로 전년 대비 상승 예상

주1) TCB(Tech Credit Bureau): 기업이 보유한 기술의 경제적 가치에 대한 기술신용등급을 산출하는 서비스

나이스디앤비 2분기 실적 Review(K-IFRS 연결)

(단위: 십억원, %)

	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19P				3Q19E
					발표치	y-y	q-q	당사추정	
매출액	17.8	11.4	10.8	16.0	24.9	39.8	55.4	22.0	14.6
영업이익	6.2	1.3	0.3	1.6	7.0	12.6	349.5	6.3	2.2
영업이익률	34.9	11.2	2.8	9.7	28.1			28.7	14.9
세전이익	6.5	1.5	0.6	1.9	7.4	13.1	288.4	6.7	2.1
(지배)순이익	5.0	1.3	0.6	1.7	5.6	12.0	226.9	5.0	1.9

주: IFRS 연결기준. 자료: 나이스디앤비, WISEfn, NH투자증권 리서치본부 전망

종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라

- Buy : 15% 초과
- Hold : -15% ~ 15%
- Sell : -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2019년 8월 9일 기준)

- 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
76.3%	23.7%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자의견 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 "나이스디앤비"의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 당사 공식 Coverage 기업의 자료가 아니며, 정보제공을 목적으로 투자자에게 제공하는 참고자료입니다. 따라서 당사의 공식 투자의견, 목표주가는 제시하지 않습니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.