

2024. 5. 17



Company Analysis | Mid-Small Cap

Analyst 정홍식

hsjeong@ebestsec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	14,000 원
현재주가	11,530 원
상승여력	21.4%

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSPI (5/16)	2,753.0pt
시가총액	6,930 억원
발행주식수	60,108 천주
52 주 최고가/최저가	12,000 / 8,040 원
90 일평균거래대금	8.4 억원
외국인 지분율	33.5%
배당수익률(24.12E)	3.7%
BPS(24.12E)	6,737 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 8.1%
	6 개월 26.0%
	12 개월 -6.2%
주주구성	NICE 홀딩스(외 2 인) 43.4%
	Invesco Advisers 7.9%
	자사주 1.6%

Stock Price



NICE평가정보 (030190)

1Q24 Review: 영업이익 18.8% YoY

1Q24 Review

동사의 1Q24 실적은 매출액 1,228억원(+3.0% yoy), 영업이익 174억원(+18.8% yoy, OPM 14.2%), 순이익(지배주주) 176억원(+27.5% yoy, NPM 14.4%)을 기록하였다. 이는 당사의 기존추정치 Sales 1,312억원 대비 -6.4% 하회한 것이나, OP 168억원 대비 3.5% 상회한 것으로 전반적으로 부합한 실적을 기록하였다.

이번 실적에서 중요한 점은 수익성이 과거 수준으로 회복하였다는 것인데, 이는 개인신용정보 부문(매출비중 70.3%)에서 1Q24 863억원(+5.1% yoy) 수준으로 성장흐름이 과거 수준으로 회복된데 따른 것으로 해석된다.

개인 신용정보 부문에서 YoY 성장흐름을 보인 이유는 1)저축은행(건당 수수료 수익)의 대환 & 대출 수요 증가로 CB 사업에서 온라인 연계를 통한 조회수가 증가하고, 2)마이데이터 제휴 부문에서 성장이 확대되고 있는데, 이는 과거 고객사(마이데이터 사업자)가 NICE평가정보의 분석 Data or 솔루션을 사용하던 흐름 → 동사의 마이데이터 플랫폼에 고객사가 조회서비스를 이용하는 것으로 변화(수익성 ↑)가 나타나고 있기 때문이다.

주주환원 정책 유지

동사는 주주환원 정책(2023년 ~ 2025년)을 유지하고 있다. 1)배당: 전년 DPS(410원) 이상 & Payout Ratio 30% 이상 유지, 2)2024년 ~ 2025년 발행주식총수의 1% 이상에 해당하는 자기주식을 소각할 계획이다. 참고로 지난 2023년 11월 자사주 1%를 이미 소각한 바 있다. 이는 국내에서 진행되고 있는 밸류업 프로그램의 방향과 부합(ROE 14.9%, P/B 1.5배)하고 있어 향후 관련 기업들의 관심이 높아질 경우 수혜를 받을 수 있다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	479.9	485.7	509.4	544.3	578.8
영업이익	71.6	65.3	72.1	78.6	84.4
순이익	52.7	56.0	59.6	64.7	68.0
EPS (원)	868	932	991	1,077	1,131
증감률 (%)	-3.6	7.4	6.3	8.6	5.1
PER (x)	14.1	10.2	11.6	10.7	10.2
PBR (x)	2.2	1.5	1.7	1.6	1.4
영업이익률 (%)	14.9	13.5	14.2	14.4	14.6
EBITDA 마진 (%)	19.5	18.2	19.4	18.8	18.3
ROE (%)	16.4	15.8	15.4	15.2	14.6

주: IFRS 연결 기준

자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터

표1 1Q24 Review

(억원)	1Q24	1Q23	YoY	4Q23	QoQ	기준추정치	오차
매출액	1,228	1,192	3.0%	1,217	0.9%	1,312	-6.4%
영업이익	174	147	18.8%	160	8.8%	168	3.5%
순이익	176	138	27.5%	123	43.8%	134	31.4%
OPM	14.2%	12.3%		13.2%		12.8%	
NPM	14.4%	11.6%		10.1%		10.2%	

자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

표2 추정실적 변경

(억원)	변경전		변경후		증감	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
매출액	5,227	5,648	5,094	5,443	-2.6%	-3.6%
영업이익	720	786	721	786	0.1%	0.0%
순이익	575	630	596	647	3.7%	2.7%

자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

표3 분기실적 전망

(억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E
영업수익	1,192	1,259	1,188	1,217	1,228	1,324	1,257	1,284
YoY	-1.9%	1.4%	1.5%	4.0%	3.0%	5.1%	5.8%	5.5%
기업정보	207	283	208	209	197	285	215	217
개인신용정보	821	810	817	839	863	863	873	902
자산관리	167	170	163	160	171	174	167	164
<YoY>								
기업정보	-13.3%	1.7%	4.2%	10.7%	-4.6%	0.7%	3.5%	3.9%
개인신용정보	-0.7%	1.2%	1.5%	3.4%	5.1%	6.6%	6.8%	7.6%
자산관리	9.6%	3.3%	0.1%	-0.8%	2.4%	2.1%	2.4%	3.0%
<매출비중>								
기업정보	17.3%	22.5%	17.5%	17.2%	16.1%	21.5%	17.1%	16.9%
개인신용정보	68.9%	64.3%	68.8%	68.9%	70.3%	65.2%	69.4%	70.3%
자산관리	13.8%	13.2%	13.7%	13.9%	13.6%	13.3%	13.5%	12.8%
영업이익	147	187	159	160	174	206	169	171
% of sales	12.3%	14.9%	13.4%	13.2%	14.2%	15.6%	13.5%	13.3%
% YoY	-31.4%	-13.3%	4.2%	20.0%	18.8%	10.0%	6.4%	7.0%

자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

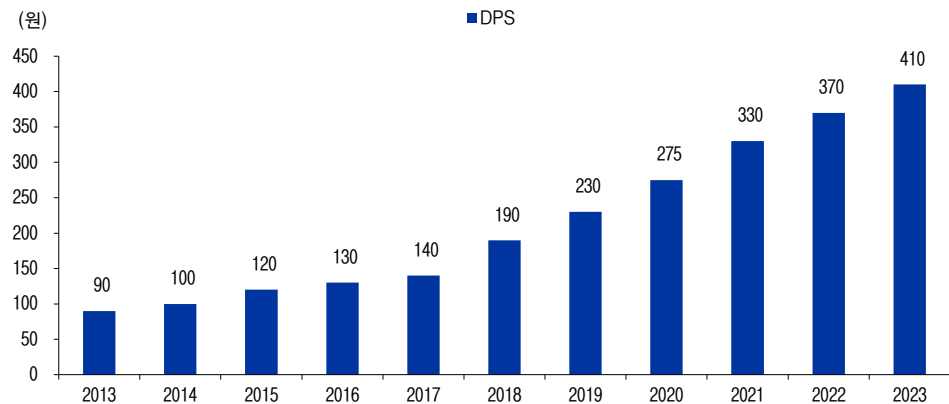
표4 연간실적 전망

(억원)	2019	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업수익	4,109	4,460	4,848	4,799	4,857	5,094	5,443	5,788
YoY	7.1%	8.5%	8.7%	-1.0%	1.2%	4.9%	6.9%	6.3%
기업정보	818	906	958	906	907	916	980	1,035
개인신용정보	2,639	2,913	3,268	3,244	3,288	3,502	3,771	4,046
자산관리	670	647	623	641	660	676	692	707
<YoY>								
기업정보	9.5%	10.9%	5.7%	-5.4%	0.2%	0.9%	7.0%	5.6%
개인신용정보	6.3%	10.4%	12.2%	-0.7%	1.3%	6.5%	7.7%	7.3%
자산관리	7.7%	-3.5%	-3.7%	2.9%	3.0%	2.5%	2.3%	2.2%
<매출비중>								
기업정보	19.9%	20.3%	19.8%	18.9%	18.7%	18.0%	18.0%	17.9%
개인신용정보	64.2%	65.3%	67.4%	67.6%	67.7%	68.7%	69.3%	69.9%
자산관리	15.9%	14.4%	12.8%	13.5%	13.6%	13.3%	12.7%	12.2%
영업이익	513	627	726	716	653	721	786	844
% of sales	12.5%	14.1%	15.0%	14.9%	13.5%	14.2%	14.4%	14.6%
% YoY	5.6%	22.2%	15.8%	-1.4%	-8.8%	10.4%	8.9%	7.4%

자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

그림1 NICE 평가정보 DPS 추이



자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터

주: IFRS 연결기준

NICE 평가정보 (030190)

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	243.7	239.6	286.1	328.9	370.8
현금 및 현금성자산	78.2	79.3	119.1	157.1	194.2
매출채권 및 기타채권	56.6	50.5	56.1	60.0	63.8
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	108.9	109.9	110.9	111.8	112.8
비유동자산	237.4	254.1	248.1	250.2	255.3
관계기업투자등	80.8	85.1	89.2	95.3	101.4
유형자산	55.4	60.8	49.6	41.9	36.5
무형자산	32.8	37.7	35.4	34.0	33.4
자산총계	481.1	493.7	534.2	579.1	626.0
유동부채	122.8	108.2	113.5	119.2	125.0
매입채무 및 기타채무	80.2	77.5	82.7	88.3	94.0
단기금융부채	9.3	10.0	9.9	9.8	9.7
기타유동부채	33.3	20.7	20.9	21.1	21.3
비유동부채	16.7	15.9	15.8	15.6	15.5
장기금융부채	15.8	15.2	15.1	14.9	14.8
기타비유동부채	0.9	0.7	0.7	0.7	0.7
부채총계	139.4	124.1	129.2	134.9	140.5
지배주주지분	341.6	369.6	404.9	444.2	485.6
자본금	30.4	30.4	30.4	30.4	30.4
자본잉여금	49.9	49.9	49.9	49.9	49.9
이익잉여금	269.9	295.8	331.2	370.5	411.8
비지배주주지분(연결)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	341.6	369.6	404.9	444.2	485.6

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	71.8	74.4	83.9	86.6	87.8
당기순이익(손실)	52.7	56.0	59.6	64.7	68.0
비현금수익비용가감	46.3	36.3	24.6	19.9	17.9
유형자산감가상각비	14.8	15.2	17.6	14.9	12.9
무형자산상각비	7.1	7.8	9.3	8.9	8.8
기타현금수익비용	24.4	13.3	-2.3	-3.9	-3.9
영업활동 자산부채변동	-7.6	-4.1	-0.3	2.0	2.0
매출채권 감소(증가)	-3.1	8.0	-5.7	-3.8	-3.8
재고자산 감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무 증가(감소)	1.7	-1.5	5.2	5.7	5.6
기타자산, 부채변동	-6.1	-10.6	0.2	0.2	0.2
투자활동 현금	-65.1	-35.7	-19.7	-23.1	-24.1
유형자산처분(취득)	-1.9	-7.6	-6.4	-7.1	-7.6
무형자산 감소(증가)	-7.9	-8.2	-6.9	-7.6	-8.2
투자자산 감소(증가)	-42.9	-7.8	-6.4	-8.4	-8.3
기타투자활동	-12.3	-12.2	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금	-27.5	-37.6	-24.3	-25.5	-26.7
차입금의 증가(감소)	-5.4	-9.6	-0.1	-0.1	-0.1
자본의 증가(감소)	-22.1	-27.7	-24.2	-25.4	-26.6
배당금의 지급	19.7	22.1	-24.2	-25.4	-26.6
기타재무활동	0.0	-0.4	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	-20.8	1.0	39.8	38.0	37.1
기초현금	99.0	78.2	79.3	119.1	157.1
기말현금	78.2	79.3	119.1	157.1	194.2

자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	479.9	485.7	509.4	544.3	578.8
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	479.9	485.7	509.4	544.3	578.8
판매비 및 관리비	408.3	420.4	437.3	465.7	494.5
영업이익	71.6	65.3	72.1	78.6	84.4
(EBITDA)	93.6	88.4	99.0	102.3	106.1
금융손익	2.6	5.0	4.9	5.1	5.3
이자비용	0.6	0.7	1.1	1.1	1.0
관계기업 등 투자손익	0.0	-1.3	-1.3	-1.3	-1.3
기타영업외손익	0.5	0.4	0.8	0.7	0.6
세전계속사업이익	74.7	69.5	76.5	83.1	89.0
계속사업법인세비용	22.0	13.4	16.9	18.4	21.0
계속사업이익	52.7	56.0	59.6	64.7	68.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	52.7	56.0	59.6	64.7	68.0
지배주주	52.7	56.0	59.6	64.7	68.0
총포괄이익	55.0	57.9	59.6	64.7	68.0
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	14.9	13.5	14.2	14.4	14.6
EBITDA 마진률 (%)	19.5	18.2	19.4	18.8	18.3
당기순이익률 (%)	11.0	11.5	11.7	11.9	11.7
ROA (%)	11.5	11.5	11.6	11.6	11.3
ROE (%)	16.4	15.8	15.4	15.2	14.6
ROIC (%)	51.0	43.3	43.5	50.4	55.2

주요 투자지표

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
투자지표 (x)					
P/E	14.1	10.2	11.6	10.7	10.2
P/B	2.2	1.5	1.7	1.6	1.4
EV/EBITDA	6.3	4.7	5.1	4.5	4.0
P/CF	7.5	6.2	8.2	8.2	8.1
배당수익률 (%)	3.0	4.3	3.7	3.9	4.1
성장성 (%)					
매출액	-1.0	1.2	4.9	6.9	6.3
영업이익	-1.4	-8.8	10.4	8.9	7.4
세전이익	0.0	-7.0	10.1	8.6	7.2
당기순이익	-3.6	6.4	6.3	8.6	5.1
EPS	-3.6	7.4	6.3	8.6	5.1
안정성 (%)					
부채비율	40.8	33.6	31.9	30.4	28.9
유동비율	198.4	221.5	252.1	275.8	296.7
순차입금/자기자본(x)	-44.3	-40.7	-47.3	-51.9	-55.4
영업이익/금융비용(x)	114.1	92.2	68.1	74.6	80.5
총차입금 (십억원)	25.1	25.2	24.9	24.7	24.4
순차입금 (십억원)	-151.4	-150.3	-191.4	-230.6	-268.9
주당지표 (원)					
EPS	868	932	991	1,077	1,131
BPS	5,627	6,149	6,737	7,390	8,079
CFPS	1,631	1,537	1,401	1,407	1,428
DPS	370	410	430	450	470

NICE평가정보

목표주가 추이

(원)

30,000

25,000

20,000

15,000

10,000

5,000

0

주가

목표주가

22/05

22/11

23/05

23/11

24/05

투자 의견

변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비
2015.04.12	신규	정홍식			
2022.05.17	Buy	25,000	-32.0		-38.7
2022.08.17	Buy	21,000	-27.6		-37.9
2023.04.06	Buy	17,000	-29.5		-31.9
2023.05.16	Buy	15,000	-20.0		-33.4
2023.11.15	Buy	12,000	-7.5		-17.2
2024.04.30	Buy	14,000			

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비

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 하시기를 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

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

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제 3자에게 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 (향후12개월)	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) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	92.4% 7.6% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경 투자 의견 비율은 2023. 4. 1 ~ 2024. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의 건을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)