

나이스디앤비 (130580)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | Mid-Small Cap | 2024.8.16

2Q24 Review

2Q24 Review

동사의 2Q24 연결 실적은 매출액 293억원(+3.6% yoy), 영업이익 97억원(+11.6% yoy, OPM 33.1%), 순이익(지배주주) 79억원(+12.4% yoy, NPM 27.0%)을 기록하였다. 이는 당사의 기존 추정치(Sales 295억원, OP 90억원) 대비 각각 -0.6%, +8.3% 기대치와 비슷한 실적을 기록하였다.

참고로 동사의 연간 실적은 2분기에 집중(12월 결산 법인의 사업보고서가 3월 말까지 제공되고, 이를 기반으로 4~6월에 기업평가를 진행하는 경우가 많기 때문이며 2023년의 경우 2분기가 연간 영업이익의 61.3%만큼 기여함)되어 있기 때문에 이번 2분기 실적이 연간 실적에 미치는 영향이 가장 크며, 이번 분기의 실적이 연간 흐름을 가늠할 수 있다.

2Q24 별도기준 매출액은 209억원(+3.5% yoy), 영업이익 78억원(+8.8% yoy)이고, 자회사 나이스디앤알(지분 100% 보유, 장부기장 자동화 서비스·시장 및 여론 조사)의 실적은 Sales 84억원(+2.8% yoy), OP 19억원(+24.5% yoy)을 기록하였다.

투자의견 매수 유지, 목표주가 7,000원

동사의 투자의견 매수를 유지하며, 목표주가는 7,000원으로 하향한다. 이는 목표주가 ⇔ 현재가 괴리도 확대에 따른 단순 조정이며, 의미가 없다. 오히려 낙폭과대주로 가격 메리트가 부각되어 있다는 점을 고려해야 한다. 목표주가는 RIM Valuation을 통해 산출하였으며, 현재 동사의 P/E는 역사적 저점이다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	92.2	87.9	88.9	90.9	92.9
영업이익	15.5	14.2	15.3	15.7	16.2
순이익	14.3	10.4	13.3	14.2	14.7
EPS (원)	889	674	863	920	956
증감률 (%)	3.1	-24.2	28.1	6.6	4.0
PER (x)	8.7	9.3	5.5	5.2	5.0
PBR (x)	1.4	1.1	0.7	0.7	0.6
영업이익률 (%)	16.8	16.1	17.2	17.3	17.4
EBITDA 마진 (%)	21.1	21.0	22.1	22.2	22.3
ROE (%)	17.5	11.9	13.9	13.3	12.5

주: IFRS 연결 기준

자료: 나이스디앤비, LS증권 리서치센터

Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (하향)	7,000 원
현재주가	4,770 원
상승여력	46.8 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (8/14)	776.83pt
시가총액	735 억원
발행주식수	15,400 천주
52 주 최고가/최저가	6,320 / 4,585 원
90 일 일평균거래대금	.38 억원
외국인 지분율	45.0%
배당수익률(24.12E)	4.0%
BPS(24.12E)	6,570 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월 -2.5%
	6 개월 -11.5%
	12 개월 -13.4%

주주구성	NICE 홀딩스 (외 1 인)	35.0%
	PHILLIP CAPITAL (외 1 인)	26.6%
	TOKYO SHOKO RESEARCH	9.4%

Stock Price



표1 2Q24 Review

(억원)	2Q24	2Q23	YoY	1Q24	QoQ	기존추정치	오차
매출액	293	283	3.6%	177	65.8%	295	-0.6%
영업이익	97	87	11.6%	12	697.5%	90	8.3%
순이익	79	70	12.4%	14	447.6%	70	12.9%
OPM	33.1%	30.7%		6.9%		30.4%	
NPM	27.0%	24.9%		8.2%		23.8%	

자료: 나이스디앤비, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

표2 추정실적 변경

(억원)	변경전		변경후		증감	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
매출액	890	909	889	909	-0.2%	0.0%
영업이익	147	152	153	157	3.6%	3.7%
순이익	121	127	133	142	9.8%	11.6%

자료: 나이스디앤비, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

표3 분기실적 전망

(억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E
매출액	195	283	205	196	177	293	216	202
YoY	-2.0%	-2.5%	-0.6%	-13.4%	-9.2%	3.6%	5.5%	2.8%
글로벌 기업정보	36	45	58	58	38	45	59	59
신용인증	70	144	55	55	59	152	62	58
거래처관리 & 계열사 포함	89	94	92	83	80	97	96	85
YoY								
글로벌 기업정보	8.6%	-11.4%	-2.6%	-14.6%	2.9%	-0.8%	1.5%	0.8%
신용인증	-24.1%	-7.1%	-7.3%	-8.4%	-14.8%	5.4%	12.2%	4.7%
거래처관리 & 계열사 포함	20.7%	11.2%	5.3%	-15.7%	-9.6%	3.3%	4.1%	2.9%
% of Sales								
글로벌 기업정보	18.7%	16.0%	28.2%	29.7%	21.2%	15.3%	27.1%	29.1%
신용인증	35.7%	50.9%	26.9%	28.2%	33.5%	51.7%	28.6%	28.8%
거래처관리 & 계열사 포함	45.6%	33.2%	44.9%	42.0%	45.4%	33.1%	44.3%	42.1%
영업이익	15	87	26	15	12	97	27	17
% of sales	7.5%	30.7%	12.5%	7.6%	6.9%	33.1%	12.3%	8.4%
% YoY	-38.2%	1.2%	13.6%	-35.5%	-16.3%	11.6%	4.0%	14.8%

자료: 나이스디앤비, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

표4 연간실적 전망

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E	2027E
매출액	822	887	922	879	889	909	929	948
YoY	6.3%	7.9%	4.0%	-4.6%	1.1%	2.3%	2.2%	2.1%
글로벌 기업정보	179	190	212	198	200	202	204	205
신용인증	384	400	366	324	331	348	366	383
거래처관리 & 계열사 포함	259	296	343	357	358	359	359	360
YoY								
글로벌 기업정보	25.1%	6.1%	11.7%	-6.8%	1.0%	1.0%	0.9%	0.9%
신용인증	18.1%	4.3%	-8.4%	-11.6%	2.1%	5.3%	5.0%	4.8%
거래처관리 & 계열사 포함	-15.1%	14.4%	15.7%	4.1%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%
% of Sales								
글로벌 기업정보	21.8%	21.4%	23.0%	22.5%	22.5%	22.2%	21.9%	21.7%
신용인증	46.7%	45.1%	39.7%	36.9%	37.2%	38.3%	39.4%	40.4%
거래처관리 & 계열사 포함	31.5%	33.4%	37.2%	40.6%	40.3%	39.5%	38.7%	38.0%
영업이익	141	169	155	142	153	157	162	166
% of sales	17.1%	19.1%	16.8%	16.1%	17.2%	17.3%	17.4%	17.6%
% YoY	10.1%	20.2%	-8.5%	-8.4%	7.7%	2.9%	2.9%	2.8%

자료: 나이스디앤비, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

그림1 나이스디앤비 순현금 추이



자료: 나이스디앤비, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

표5 RIM Valuation

(억원)	2023	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Total Shareholder's Equity	907	1,012	1,124	1,241	1,361	1,482	
Total Shareholder's Equity (Year average)	873	959	1,068	1,182	1,301	1,421	
Net Income	104	133	142	147	152	155	
Dividend	28	28	29	31	32	34	
Payout ratio %	27.0%	21.1%	20.6%	20.9%	21.2%	21.8%	
FROE (Forecasted ROE)	11.9%	13.8%	13.3%	12.5%	11.7%	10.9%	
무위험수익률	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	
E(Rm-Rf) 리스크프리미엄	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	
베타	0.99	0.99	0.99	0.99	0.99	0.99	
COE (Cost of Equity)	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	
ROE Spread (FROE-COE)	3.9%	5.9%	5.3%	4.5%	3.8%	3.0%	
Residual Income	34	56	57	53	49	42	42
PVIF (including Mid-year adj. Factor)		97%	90%	83%	77%	71%	66%
추정잔여이익의 현재가치		55	51	44	38	30	
계속가치 (2029 년 이후)							528
Continuing Value Calculation							
RI 증가율 (1 -normalized RI)	0.0%						
RI 계속성장률 g (%)	0.0%						
COE	8.0%						
추정 RI 현재가치	217						
계속가치 현재가치	209						
Beginning Shareholder's Equity	907						
Equity Value for Residual Income	1,333						
Appraised company value							
발행주식수 (천주)	15,400						
자기주식수 (천주)	350						
추정주당가치 (원)	8,860						
적정주당가치 (원)	7,088	← 유동성을 고려한 20% discount					
현재주당가격 (원)	4,780						
Potential (%)	48.3%						

자료: LS증권 리서치센터

나이스디앤비 (130580)

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	72.4	75.8	88.8	102.1	115.8
현금 및 현금성자산	23.0	24.9	38.0	50.6	63.7
매출채권 및 기타채권	11.6	12.8	12.4	12.6	12.9
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	37.7	38.1	38.4	38.8	39.2
비유동자산	34.2	36.5	34.5	32.8	31.1
관계기업투자등	19.5	23.5	23.7	24.3	24.8
유형자산	5.5	4.3	2.0	-0.2	-2.5
무형자산	4.6	4.6	4.6	4.5	4.5
자산총계	106.6	112.2	123.3	134.9	146.9
유동부채	21.0	20.2	20.8	21.1	21.5
매입채무 및 기타채무	14.6	13.7	14.3	14.7	15.0
단기금융부채	1.9	2.4	2.4	2.4	2.3
기타유동부채	4.5	4.0	4.1	4.1	4.1
비유동부채	1.7	1.4	1.4	1.4	1.4
장기금융부채	1.5	0.9	0.9	0.9	0.9
기타비유동부채	0.2	0.5	0.5	0.5	0.5
부채총계	22.7	21.5	22.2	22.5	22.8
지배주주지분	83.9	90.7	101.2	112.4	124.1
자본금	7.7	7.7	7.7	7.7	7.7
자본잉여금	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0
이익잉여금	72.1	78.9	89.4	100.6	112.3
비지배주주지분(연결)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	83.9	90.7	101.2	112.4	124.1

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	16.8	15.2	19.7	19.6	20.3
당기순이익(손실)	14.3	10.4	13.3	14.2	14.7
비현금수익비용가감	7.2	9.8	5.3	5.4	5.5
유형자산감가상각비	2.7	2.8	2.8	2.8	2.8
무형자산상각비	1.3	1.5	1.6	1.6	1.7
기타현금수익비용	3.2	5.5	1.0	1.0	1.0
영업활동 자산부채변동	-1.6	-2.5	1.1	0.1	0.1
매출채권 감소(증가)	0.8	-0.3	0.5	-0.3	-0.3
재고자산 감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무 증가(감소)	-0.6	-0.4	0.6	0.3	0.3
기타자산, 부채변동	-1.9	-1.9	0.0	0.0	0.0
투자활동 현금흐름	-5.8	-9.4	-3.8	-4.0	-4.1
유형자산처분(취득)	-1.2	-0.5	-0.5	-0.5	-0.6
무형자산 감소(증가)	-1.3	-1.5	-1.6	-1.5	-1.6
투자자산 감소(증가)	0.0	-0.7	-1.7	-2.0	-2.0
기타투자활동	-3.4	-6.7	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	-13.4	-3.9	-2.8	-2.9	-3.1
차입금의 증가(감소)	-1.9	-1.1	0.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-3.5	-2.8	-2.8	-2.9	-3.1
배당금의 지급	3.5	2.8	-2.8	-2.9	-3.1
기타재무활동	-7.9	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	-2.3	1.9	13.1	12.6	13.0
기초현금	25.3	23.0	24.9	38.0	50.6
기말현금	23.0	24.9	38.0	50.6	63.7

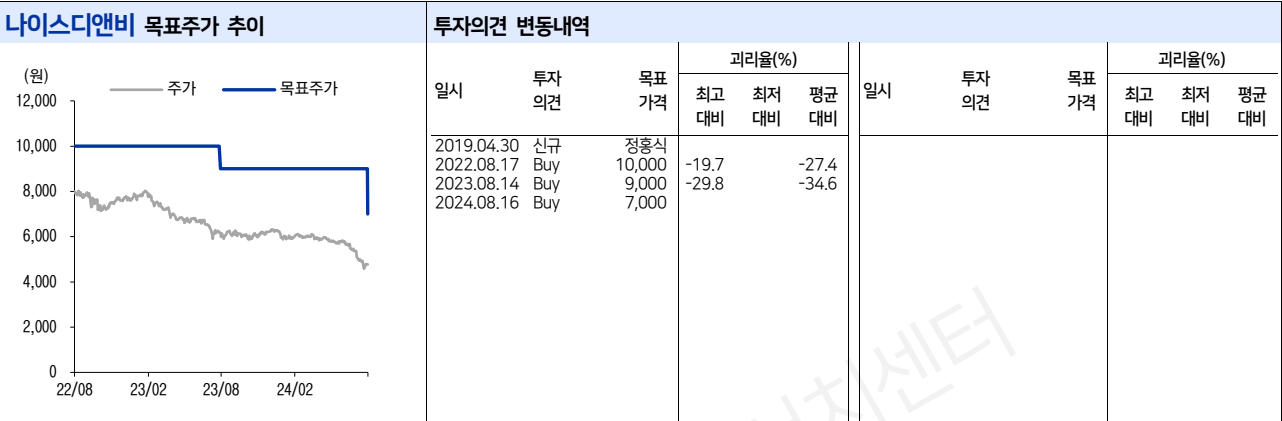
자료: 나이스디앤비, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	92.2	87.9	88.9	90.9	92.9
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	92.2	87.9	88.9	90.9	92.9
판매비 및 관리비	76.7	73.7	73.6	75.1	76.7
영업이익	15.5	14.2	15.3	15.7	16.2
(EBITDA)	19.5	18.5	19.6	20.2	20.7
금융손익	1.1	1.8	1.7	1.8	1.8
이자비용	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
관계기업등 투자손익	0.9	-1.1	-1.1	-1.1	-1.1
기타영업외손익	-0.7	-1.6	1.5	1.5	1.7
세전계속사업이익	16.8	13.3	17.5	18.0	18.6
계속사업법인세비용	2.5	2.9	4.2	3.8	3.9
계속사업이익	14.3	10.4	13.3	14.2	14.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	14.3	10.4	13.3	14.2	14.7
지배주주	13.7	10.4	13.3	14.2	14.7
총포괄이익	14.3	10.4	13.3	14.2	14.7
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	16.8	16.1	17.2	17.3	17.4
EBITDA 마진률 (%)	21.1	21.0	22.1	22.2	22.3
당기순이익률 (%)	15.5	11.8	15.0	15.6	15.9
ROA (%)	13.0	9.5	11.3	11.0	10.5
ROE (%)	17.5	11.9	13.9	13.3	12.5
ROIC (%)	189.7	126.3	161.0	281.2	619.2

주요 투자지표

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
투자지표 (x)					
P/E	8.7	9.3	5.5	5.2	5.0
P/B	1.4	1.1	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	3.2	2.1	0.1	-0.6	-1.2
P/CF	5.5	4.8	3.9	3.8	3.6
배당수익률 (%)	2.4	2.9	4.0	4.2	4.4
성장성 (%)					
매출액	4.0	-4.6	1.1	2.3	2.2
영업이익	-8.5	-8.4	7.7	2.9	2.9
세전이익	-7.6	-20.9	31.7	2.8	3.3
당기순이익	1.7	-27.2	28.1	6.6	4.0
EPS	3.1	-24.2	28.1	6.6	4.0
안정성 (%)					
부채비율	27.0	23.8	21.9	20.0	18.4
유동비율	344.3	375.8	427.3	483.4	539.6
순차입금/자기자본(x)	-66.4	-64.4	-71.0	-75.5	-79.3
영업이익/금융비용(x)	163.2	123.6	89.0	92.1	95.2
총차입금 (십억원)	3.4	3.3	3.3	3.3	3.2
순차입금 (십억원)	-55.7	-58.4	-71.9	-84.9	-98.3
주당지표(원)					
EPS	889	674	863	920	956
BPS	5,448	5,889	6,570	7,299	8,056
CFPS	1,394	1,309	1,209	1,269	1,312
DPS	182	182	190	200	210



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 하시기 바랍니다.

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

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

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 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 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	92.7% 7.3% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 $\pm 15\%$ 로 변경 투자의견 비율은 2023.7.1 ~ 2024.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)