

NICE평가정보 (030190)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | Mid-Small Cap | 2024.8.16

2Q24 Review: 영업이익 +28.6% YoY

2Q24 Review

동사의 2Q24 실적은 매출액 1,311억원(+4.1% yoy), 영업이익 241억원(+28.6% yoy, OPM 18.4%), 순이익(지배주주) 187억원(+11.5% yoy, NPM 14.3%)을 기록하였다. 이는 당사의 기존 추정치 Sales 1,324억원 대비 -1.0% 하회한 것이나, OP 206억원 대비 +16.8% 상회한 것이다.

이번 실적에서 중요한 점은 수익성이 큰 폭으로 회복하였다는 것인데, 이는 개인신용정보 부문(매출비중 65.7%)에서 862억원(+6.4% yoy)으로 성장흐름이 유지되었고, 기업정보 부문에서 265억원(-6.6% yoy)으로 소폭 역성장을 보였지만 TCB 부문에서 이익 회복이 있었던 것으로 파악된다.

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.

체크포인트

지난 2분기에 합병된 아인스미디어 & 웰커뮤니케이션즈의 실적이 이번 2Q24 연결 대상이 아니기 때문에 연간 Sales 240억원 & NI 32억원 규모의 추가적인 실적개선이 3Q24부터 반영되어 향후 3Q24 ~ 2Q25 YoY 영업이익 성장률이 확대될 것[표 2참고]이다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	479.9	485.7	519.5	564.1	599.1
영업이익	71.6	65.3	83.1	92.0	98.7
순이익	52.7	56.0	69.4	76.7	79.0
EPS (원)	868	932	1,155	1,276	1,315
증감률 (%)	-3.6	7.4	23.8	10.5	3.1
PER (x)	14.1	10.2	8.7	7.9	7.7
PBR (x)	2.2	1.5	1.5	1.3	1.2
영업이익률 (%)	14.9	13.5	16.0	16.3	16.5
EBITDA 마진 (%)	19.5	18.2	21.2	20.6	20.1
ROE (%)	16.4	15.8	17.7	17.4	16.1

주: IFRS 연결 기준

자료: NICE평가정보, LS증권 리서치센터

Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	14,000 원
현재주가	10,060 원
상승여력	39.2 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSPI (8/14)	2,644.5pt
시가총액	6,047 억원
발행주식수	60,108 천주
52 주 최고가/최저가	11,550 / 8,040 원
90 일 일평균거래대금	6.48 억원
외국인 지분율	33.5%
배당수익률(24.12E)	4.3%
BPS(24.12E)	6,900 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 -0.9%
	6개월 -5.0%
	12개월 -7.1%

주주구성	NICE 홀딩스 (외 2인)	43.4%
	Invesco Advisers (외 3인)	7.9%
	자사주 (외 1인)	1.6%

Stock Price



표1 2Q24 Review

(억원)	2Q24	2Q23	YoY	1Q24	QoQ	기존추정치	오차
매출액	1,311	1,259	4.1%	1,228	6.8%	1,324	-1.0%
영업이익	241	187	28.6%	174	38.2%	206	16.8%
순이익	187	168	11.5%	176	6.4%	158	19.0%
OPM	18.4%	14.9%		14.2%		15.6%	
NPM	14.3%	13.3%		14.4%		11.9%	

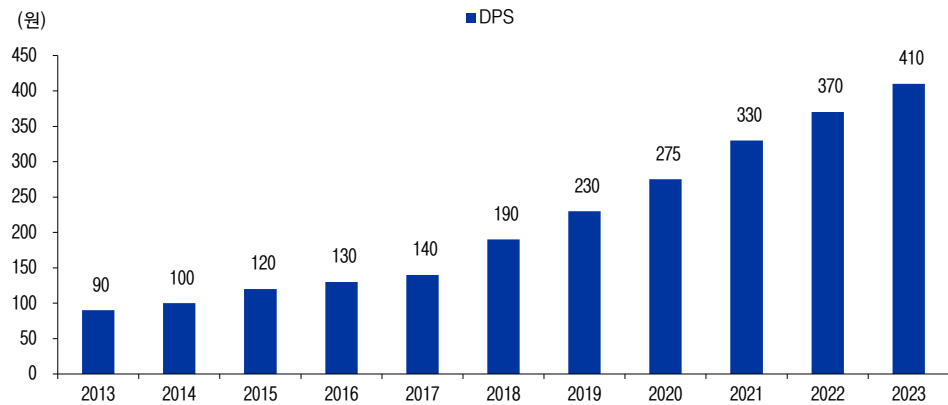
자료: NICE평가정보, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

표2 추정실적 변경: 아인스미디어 & 웰커뮤니케이션즈 인수효과 반영

(억원)	변경전		변경후		증감	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
매출액	5,094	5,443	5,195	5,641	2.0%	3.6%
영업이익	721	786	831	920	15.3%	17.2%
순이익	596	647	694	766	16.5%	18.4%

자료: NICE평가정보, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

그림1 NICE 평가정보 DPS 추이



자료: NICE평가정보, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

표3 분기실적 전망

(억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E
영업수익	1,192	1,259	1,188	1,217	1,228	1,311	1,314	1,342
YoY	-1.9%	1.4%	1.5%	4.0%	3.0%	4.1%	10.5%	10.3%
기업정보	207	283	208	209	197	265	212	214
개인신용정보	821	810	817	839	863	862	873	902
자산관리	167	170	163	160	171	191	168	166
<YoY>								
기업정보	-13.3%	1.7%	4.2%	10.7%	-4.6%	-6.6%	2.1%	2.1%
개인신용정보	-0.7%	1.2%	1.5%	3.4%	5.1%	6.4%	6.7%	7.6%
자산관리	9.6%	3.3%	0.1%	-0.8%	2.4%	12.1%	3.2%	3.9%
<매출비중>								
기업정보	17.3%	22.5%	17.5%	17.2%	16.1%	20.2%	16.2%	15.9%
개인신용정보	68.9%	64.3%	68.8%	68.9%	70.3%	65.7%	66.4%	67.2%
자산관리	13.8%	13.2%	13.7%	13.9%	13.6%	14.1%	17.4%	16.9%
영업이익	147	187	159	160	174	241	207	210
% of sales	12.3%	14.9%	13.4%	13.2%	14.2%	18.4%	15.7%	15.6%
% YoY	-31.4%	-13.3%	4.2%	20.0%	18.8%	28.6%	29.9%	30.9%

자료: NICE평가정보, LS증권 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	5,195	5,641	5,991
YoY	7.1%	8.5%	8.7%	-1.0%	1.2%	7.0%	8.6%	6.2%
기업정보	818	906	958	906	907	888	926	958
개인신용정보	2,639	2,913	3,268	3,244	3,288	3,500	3,766	4,038
자산관리	670	647	623	641	660	696	732	768
<YoY>								
기업정보	9.5%	10.9%	5.7%	-5.4%	0.2%	-2.1%	4.3%	3.4%
개인신용정보	6.3%	10.4%	12.2%	-0.7%	1.3%	6.5%	7.6%	7.2%
자산관리	7.7%	-3.5%	-3.7%	2.9%	3.0%	5.5%	5.2%	4.9%
<매출비중>								
기업정보	19.9%	20.3%	19.8%	18.9%	18.7%	17.1%	16.4%	16.0%
개인신용정보	64.2%	65.3%	67.4%	67.6%	67.7%	67.4%	66.8%	67.4%
자산관리	15.9%	14.4%	12.8%	13.5%	13.6%	15.5%	16.8%	16.6%
영업이익	513	627	726	716	653	831	920	987
% of sales	12.5%	14.1%	15.0%	14.9%	13.5%	16.0%	16.3%	16.5%
% YoY	5.6%	22.2%	15.8%	-1.4%	-8.8%	27.3%	10.7%	7.3%

자료: NICE평가정보, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

NICE 평가정보 (030190)

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	243.7	239.6	294.1	347.0	399.6
현금 및 현금성자산	78.2	79.3	126.0	173.0	220.7
매출채권 및 기타채권	56.6	50.5	57.3	62.2	66.0
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	251.5	257.1	262.6
관계기업투자등	80.8	85.1	91.0	98.8	105.0
유형자산	55.4	60.8	49.7	42.1	36.9
무형자산	32.8	37.7	35.5	34.3	33.9
자산총계	481.1	493.7	545.6	604.1	662.2
유동부채	122.8	108.2	115.1	122.5	128.3
매입채무 및 기타채무	80.2	77.5	84.3	91.6	97.3
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	130.9	138.1	143.8
지배주주지분	341.6	369.6	414.8	466.0	518.4
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	341.0	392.2	444.7
비지배주주지분(연결)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	341.6	369.6	414.8	466.0	518.4

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	71.8	74.4	92.8	97.8	99.1
당기순이익(손실)	52.7	56.0	69.4	76.7	79.0
비현금수익비용가감	46.3	36.3	23.2	18.6	18.0
유형자산감가상각비	14.8	15.2	17.6	14.9	13.1
무형자산상각비	7.1	7.8	9.3	9.0	8.9
기타현금수익비용	24.4	13.3	-3.8	-5.3	-3.9
영업활동 자산부채변동	-7.6	-4.1	0.3	2.5	2.0
매출채권 감소(증가)	-3.1	8.0	-6.8	-4.9	-3.9
재고자산 감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무 증가(감소)	1.7	-1.5	6.8	7.2	5.7
기타자산, 부채변동	-6.1	-10.6	0.2	0.2	0.2
투자활동 현금흐름	-65.1	-35.7	-21.8	-25.3	-24.7
유형자산처분(취득)	-1.9	-7.6	-6.5	-7.3	-7.8
무형자산 감소(증가)	-7.9	-8.2	-7.0	-7.9	-8.4
투자자산 감소(증가)	-42.9	-7.8	-8.2	-10.1	-8.4
기타투자활동	-12.3	-12.2	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	-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	46.7	47.0	47.7
기초현금	99.0	78.2	79.3	126.0	173.0
기말현금	78.2	79.3	126.0	173.0	220.7

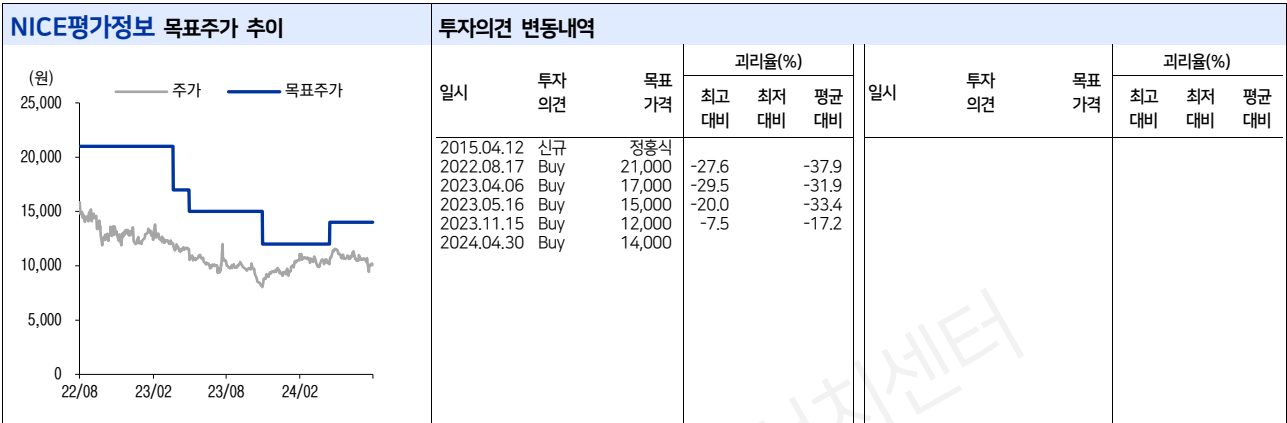
자료: NICE평가정보, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	479.9	485.7	519.5	564.1	599.1
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	479.9	485.7	519.5	564.1	599.1
판매비 및 관리비	408.3	420.4	436.4	472.1	500.4
영업이익	71.6	65.3	83.1	92.0	98.7
(EBITDA)	93.6	88.4	110.1	116.0	120.7
금융손익	2.6	5.0	4.9	5.2	5.4
이자비용	0.6	0.7	1.1	1.1	1.0
관계기업등 투자손익	0.0	-1.3	-1.3	-1.3	-1.3
기타영업외손익	0.5	0.4	0.1	0.1	0.0
세전계속사업이익	74.7	69.5	86.9	96.0	102.8
계속사업법인세비용	22.0	13.4	17.5	19.3	23.8
계속사업이익	52.7	56.0	69.4	76.7	79.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	52.7	56.0	69.4	76.7	79.0
지배주주	52.7	56.0	69.4	76.7	79.0
총포괄이익	55.0	57.9	69.4	76.7	79.0
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	14.9	13.5	16.0	16.3	16.5
EBITDA 마진률 (%)	19.5	18.2	21.2	20.6	20.1
당기순이익률 (%)	11.0	11.5	13.4	13.6	13.2
ROA (%)	11.5	11.5	13.4	13.3	12.5
ROE (%)	16.4	15.8	17.7	17.4	16.1
ROIC (%)	51.0	43.3	51.2	59.7	63.6

주요 투자지표

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
투자지표 (x)					
P/E	14.1	10.2	8.7	7.9	7.7
P/B	2.2	1.5	1.5	1.3	1.2
EV/EBITDA	6.3	4.7	3.7	3.1	2.6
P/CF	7.5	6.2	6.5	6.3	6.2
배당수익률 (%)	3.0	4.3	4.3	4.5	4.7
성장성 (%)					
매출액	-1.0	1.2	7.0	8.6	6.2
영업이익	-1.4	-8.8	27.3	10.7	7.3
세전이익	0.0	-7.0	25.1	10.5	7.1
당기순이익	-3.6	6.4	23.8	10.5	3.1
EPS	-3.6	7.4	23.8	10.5	3.1
안정성 (%)					
부채비율	40.8	33.6	31.6	29.6	27.7
유동비율	198.4	221.5	255.5	283.4	311.5
순차입금/자기자본(x)	-44.3	-40.7	-47.8	-52.9	-57.0
영업이익/금융비용(x)	114.1	92.2	78.5	87.4	94.2
총차입금 (십억원)	25.1	25.2	24.9	24.7	24.4
순차입금 (십억원)	-151.4	-150.3	-198.3	-246.5	-295.4
주당지표(원)					
EPS	868	932	1,155	1,276	1,315
BPS	5,627	6,149	6,900	7,753	8,625
CFPS	1,631	1,537	1,540	1,586	1,615
DPS	370	410	430	450	470



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 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 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% -15% 이하 기대	92.7% 7.3% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±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)