NICE평가정보 (030190)

COMPANY REPORT | Company Analysis | Mid-Small Cap | 2025.2.27

신사업 & 주주환원 & 해외진출

안정적인 성장 흐름

동사는 2025년에도 영업이익 10~20% YoY 수준의 안정적인 성장 흐름이 유지될 것으로 전망한다. 동사는 사업구조의 특성상 매년 성장[2005년~2024년, 지난 19년간 매출액 CAGR 8.0%(2022년 -1.0% yoy 제외 모두 성장), 동기간 OP CAGR 12.2%]을 보이고 있다. 이는 핵심 사업인 개인CB(신용정보조회)의 금융 플랫폼 다변화로 고객선(수요처) & 서비스 영역 확대가 진행되고 있기 때문이며, 향후에도 이러한 흐름이 지속될 가능성이 높다.

주주환원 정책

동사의 현재 주주환원 정책(2023년 ~ 2025년)은 1)배당성향 30% 이상(과거 5년 평균 pay-out ratio 35.2%), 전년도 이상의 DPS, 2)매년 발행주식수의 1% 이상 자사주 매입/소각을 유지하고 있다. 향후 추가적인 주주환원 정책(2026년~2028년)이 발표될 것으로 보이며, 아마도 지속적인 주주환원이 유지될 가능성이 높다.

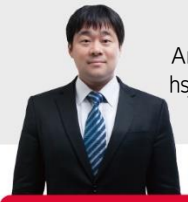
투자의견 매수 유지, 목표주가 16,000원으로 상향

동사의 투자의견 매수를 유지하며, 목표주가는 16,000원으로 상향한다. 이는 2024년 영업이익 고성장에 이어 2025년에도 영업이익 성장 흐름이 지속되고, 기존 사업의 서비스 영역 확장 & 신사업 등의 요인으로 성장모멘텀이 강화되기 때문이다. 목표주가는 RIM Valuation을 통해 산출[표3 참고]하였으며, Target P/E 13.0배(EPS growth 11.0%)를 고려하면 무리가 없다는 판단이다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	479.9	485.7	522.4	571.5	612.2
영업이익	71.6	65.3	83.4	94.5	103.3
순이익	52.7	56.0	69.8	77.5	84.4
EPS (원)	868	932	1,161	1,289	1,405
증감률 (%)	-3.6	7.4	24.5	11.0	9.0
PER (x)	14.1	10.2	11.2	10.1	9.3
PBR (x)	2.2	1.5	1.9	1.7	1.5
영업이익률 (%)	14.9	13.5	16.0	16.5	16.9
EBITDA 마진 (%)	19.5	18.2	21.1	20.7	20.5
ROE (%)	16.4	15.8	17.8	17.6	17.1

주: IFRS 연결 기준
자료: NICE평가정보, LS증권 리서치센터



Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	16,000 원
현재주가	13,020 원
상승여력	22.9 %

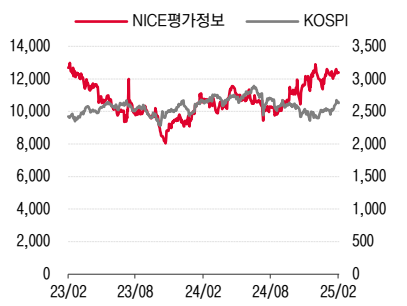
컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSPI (2/26)	2,641.09 pt
시가총액	7,748 억원
발행주식수	59,507 천주
52 주 최고가/최저가	13,020 / 9,440 원
90 일 일평균거래대금	11.95 억원
외국인 지분율	33.6%
배당수익률(24.12E)	3.5%
BPS(24.12E)	6,906 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 -0.8%
	6 개월 28.5%
	12 개월 21.1%
주주구성	NICE 홀딩스 (외 2 인) 43.9%
	Kayne Anderson Rudnick Inv. 6.8%
	Mawer Investment Management 5.0%

Stock Price



체크포인트: 성장모멘텀 점검

첫째, 디지털마케팅: 동사는 24년 2분기에 광고대행사 아인스미디어 인수[지분 100%, 3Q24 Sales 53억원, OP 19억원(OPM 35.2%) 규모, 3Q24부터 연결 대상]하며 광고사업을 강화하고 있다. 과거 아인스미디어의 주요 고객선은 소상공인 위주의 검색 광고였으나, 나이스 그룹이 보유한 인프라(정보분석, 고객선, 제휴사 등)를 기반으로 최근 금융기관 등으로 B2B 고객선 확장이 진행되고 있다. 특히, NICE지니데이터(빅데이터 분석, 상권분석, 고객 행동 분석 등, NICE평가정보 100% 자회사)와 시너지(솔루션 개발)로 타겟 마케팅의 영역을 확대할 가능성이 높다.

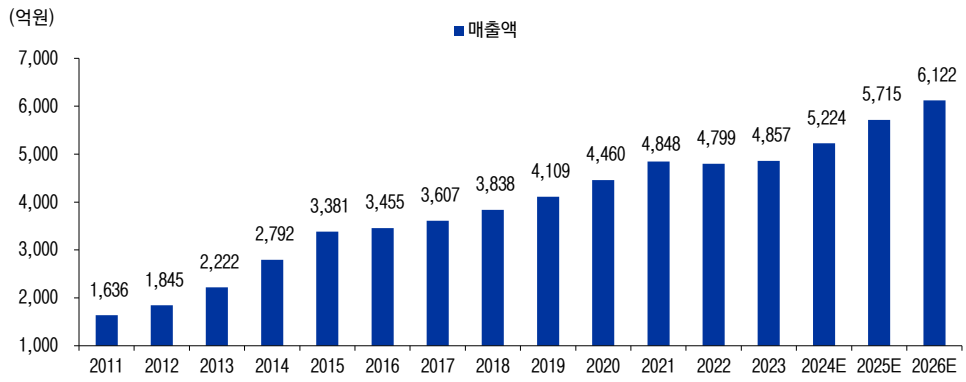
둘째, 베트남CB 진출(NICE INFO VINA): 동사의 2011년 베트남 진출 이후 2023년 NICE INFO VINA를 설립했고, 베트남 민간 CB라이선스 획득을 위한 기반(자격)이 구축되어 현재 추진 중에 있다. 향후 베트남 민간CB 기업들과 협업을 진행할 계획(현재 국내 수준의 CB 서비스 제공)으로 중장기적인 관점에서 성장모멘텀이 기대된다.

셋째, 대안신용평가 모델 구축: 동사는 기존의 신용정보 기반 평가모형 + 비금융 대안정보(검색 및 온/오프라인 소비 정보, 운전 습관 등 개인의 성향 및 패턴 분석) 등을 반영하여 대안신용평가 모델을 구축하고 있다. 즉, 비금융 상거래 정보를 활용한 신용평가 모델(스코어)을 기반으로 고객선 및 수요처가 다각화 될 가능성이 높다.

넷째, 금융기관의 플랫폼 서비스: 과거에는 소비자가 은행권(저축은행 포함)의 대출 수요가 발생했을 시기에 개별 건으로 신용정보 조회가 진행되었는데, 대출(모바일) 비교 서비스의 경우 동시에 다수의 금융기관 (10개 이상)으로 신용정보 조회가 들어가는 구조다. 이와 같이 금융기관의 모바일 플랫폼 비즈니스가 확대되고 있는데, 이는 동사의 개인CB 부문의 영업 상황에 매우 긍정적인 방향성이다.

다섯째, 내부적으로 개인/기업 CB 통합관리가 진행 중이다. 이는 비용절감(시스템 통합, 인력 배치 효율화), 영업력 강화 등의 요인도 있지만 과거 집중하지 못했던 소형 법인 고객을 강화(솔루션 개발)할 수 있는 기반이 마련된 것이다.

그림1 **NICE 평가정보 매출액 추이**



자료: NICE평가정보, LS증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

표1 연간실적 전망

(억원)	2019	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업수익	4,109	4,460	4,848	4,799	4,857	5,224	5,715	6,122
YoY	*7.1%*	*8.5%*	*8.7%*	*-1.0%*	*1.2%*	*7.6%*	*9.4%*	*7.1%*
기업정보	818	906	958	906	907	885	901	914
개인신용정보	2,639	2,913	3,268	3,244	3,288	3,511	3,804	4,118
자산관리	670	647	623	641	660	723	774	825
광고대행 등	-18	-6	-1	8	2	105	236	264
<YoY>								
기업정보	*9.5%*	*10.9%*	*5.7%*	*-5.4%*	*0.2%*	*-2.5%*	*1.8%*	*1.5%*
개인신용정보	*6.3%*	*10.4%*	*12.2%*	*-0.7%*	*1.3%*	*6.8%*	*8.3%*	*8.3%*
자산관리	*7.7%*	*-3.5%*	*-3.7%*	*2.9%*	*3.0%*	*9.6%*	*7.0%*	*6.6%*
광고대행 등	*24.3%*	*-67.1%*	*-86.5%*	-	*-69.1%*	*n/a*	*124.8%*	*12.1%*
<매출비중>								
기업정보	19.9%	20.3%	19.8%	18.9%	18.7%	16.9%	15.8%	14.9%
개인신용정보	64.2%	65.3%	67.4%	67.6%	67.7%	67.2%	66.6%	67.3%
자산관리	15.9%	14.4%	12.8%	13.5%	13.6%	15.9%	17.7%	17.8%
광고대행 등	-0.4%	-0.1%	0.0%	0.2%	0.0%	2.0%	4.1%	4.3%
영업이익	513	627	726	716	653	834	945	1,033
% of sales	12.5%	14.1%	15.0%	14.9%	13.5%	16.0%	16.5%	16.9%
% YoY	*5.6%*	*22.2%*	*15.8%*	*-1.4%*	*-8.8%*	*27.7%*	*13.3%*	*9.3%*

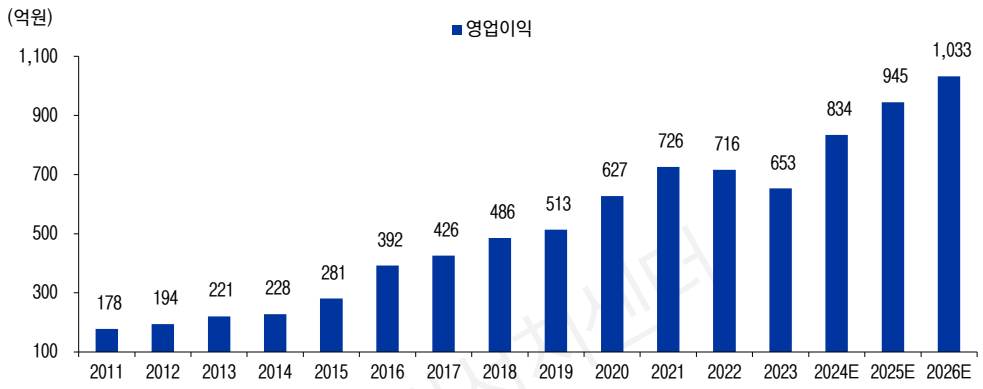
자료: NICE평가정보, LS증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

표2 분기실적 전망

(억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E
영업수익	1,228	1,311	1,344	1,341	1,372	1,465	1,439	1,439
YoY	*3.0%*	*4.1%*	*13.1%*	*10.2%*	*11.7%*	*11.7%*	*7.1%*	*7.3%*
기업정보	197	265	211	212	200	269	215	217
개인신용정보	863	862	883	903	931	934	957	982
자산관리	171	191	193	168	182	204	208	180
광고대행 등	-4	-5	57	58	58	59	59	60
<YoY>								
기업정보	*-4.6%*	*-6.6%*	*1.3%*	*1.4%*	*1.6%*	*1.7%*	*1.9%*	*2.1%*
개인신용정보	*5.1%*	*6.4%*	*8.0%*	*7.7%*	*7.8%*	*8.3%*	*8.5%*	*8.7%*
자산관리	*2.4%*	*12.1%*	*18.8%*	*5.2%*	*6.2%*	*7.0%*	*7.3%*	*7.3%*
광고대행 등	*n/a*	*n/a*	*n/a*	*n/a*	*n/a*	*n/a*	*4.1%*	*4.1%*
<매출비중>								
기업정보	16.1%	20.2%	15.7%	15.8%	14.6%	18.4%	14.9%	15.1%
개인신용정보	70.3%	65.7%	65.7%	67.4%	67.9%	63.7%	66.5%	68.3%
자산관리	13.6%	14.1%	18.6%	16.8%	17.5%	17.9%	18.5%	16.7%
광고대행 등	-0.3%	-0.4%	4.2%	4.3%	4.2%	4.0%	4.1%	4.2%
영업이익	174	241	226	193	204	276	248	217
% of sales	14.2%	18.4%	16.8%	14.4%	14.9%	18.8%	17.2%	15.1%
% YoY	*18.8%*	*28.6%*	*42.2%*	*20.5%*	*17.0%*	*14.6%*	*9.5%*	*12.6%*

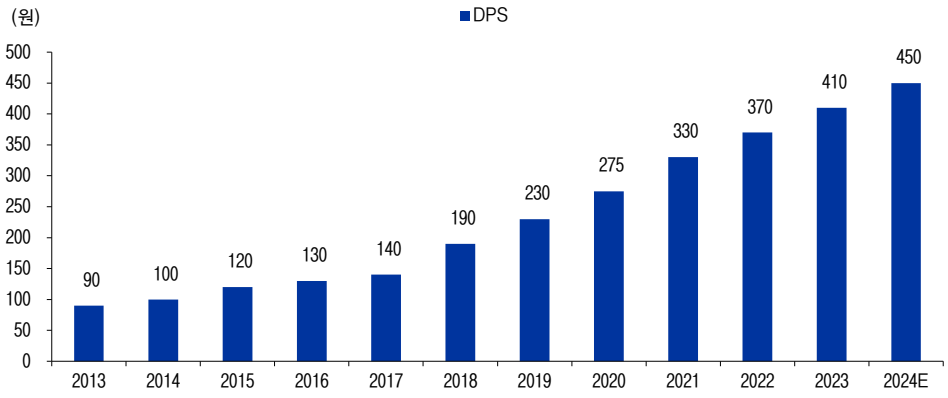
자료: NICE평가정보, LS증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

그림2 NICE 평가정보 영업이익 추이



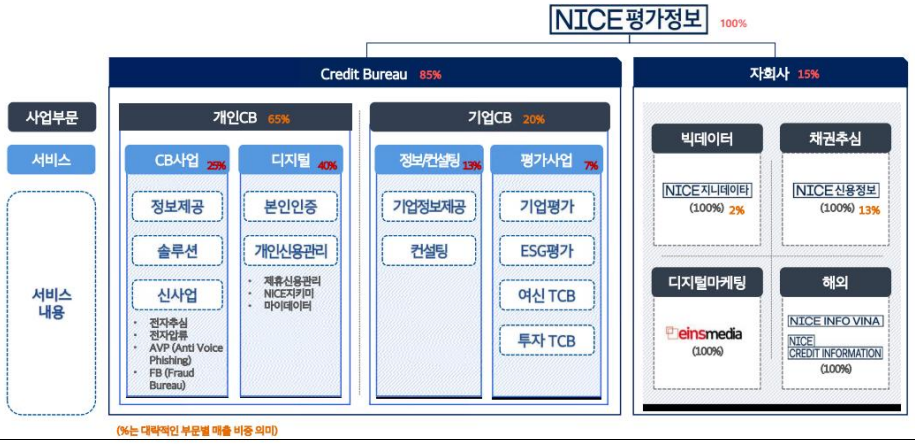
자료: NICE평가정보, LS증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

그림3 NICE 평가정보 DPS 추이



자료: NICE평가정보, LS증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

그림4 NICE 평가정보 사업영역



자료: NICE평가정보, LS증권 리서치센터

표3 RIM Valuation

(억원)	2023	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Total Shareholder's Equity	3,696	4,151	4,660	5,220	5,838	6,520	
Total Shareholder's Equity (Year average)	3,556	3,924	4,405	4,940	5,529	6,179	
Net Income	560	698	774	844	920	1,002	
Dividend	221	244	268	286	304	322	
Payout ratio %	39.3%	35.0%	34.6%	33.9%	33.0%	32.1%	
FROE (Forecasted ROE)	15.8%	17.8%	17.6%	17.1%	16.6%	16.2%	
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	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	
COE (Cost of Equity)	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	
ROE Spread (FROE-COE)	7.8%	9.8%	9.6%	9.1%	8.7%	8.2%	
Residual Income	277	385	423	451	479	509	509
PVIF (including Mid-year adj. Factor)		100%	93%	86%	79%	74%	68%
추정잔여이익의 현재가치		385	392	386	381	375	
계속가치 (2029 년 이후)							6,386
Continuing Value Calculation							
RI 증가율 (1 -normalized RI)	0.0%						
RI 계속성장률 g (%)	0.0%						
COE	8.0%						
추정 RI 현재가치	1,919						
계속가치 현재가치	3,961						
Beginning Shareholder's Equity	3,696						
Equity Value for Residual Income	9,575						
Appraised company value							
발행주식수 (천주)	60,108						
자기주식수 (천주)	350						
추정주당가치 (원)	16,000						
현재주당가격 (원)	13,020						
Potential (%)	22.9%						

자료: LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

NICE 평가정보 (030190)

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	243.7	239.6	293.9	345.6	400.6
현금 및 현금성자산	78.2	79.3	125.5	170.8	220.4
매출채권 및 기타채권	56.6	50.5	57.6	63.0	67.5
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	252.5	259.6	267.2
관계 NICE 평가정보투자	80.8	85.1	91.5	100.1	107.2
유형자산	55.4	60.8	49.7	42.2	37.1
무형자산	32.8	37.7	35.5	34.4	34.1
자산총계	**481.1**	**493.7**	**546.5**	**605.2**	**667.9**
유동부채	122.8	108.2	115.6	123.6	130.4
매입채무 및 기타재무	80.2	77.5	84.8	92.8	99.4
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**	**131.4**	**139.3**	**145.9**
지배주주지분	341.6	369.6	415.1	466.0	522.0
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	341.3	392.2	448.2
비지배주주지분(연결)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**341.6**	**369.6**	**415.1**	**466.0**	**522.0**

손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	**479.9**	**485.7**	**522.4**	**571.5**	**612.2**
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	**479.9**	**485.7**	**522.4**	**571.5**	**612.2**
판매비 및 관리비	408.3	420.4	439.0	477.0	508.9
영업이익	**71.6**	**65.3**	**83.4**	**94.5**	**103.3**
(EBITDA)	93.6	88.4	110.4	118.5	125.4
금융손익	2.6	5.0	4.9	5.2	5.4
이자비용	0.6	0.7	1.1	1.1	1.0
관계 NICE 평가정보등	0.0	-1.3	-1.3	-1.3	-1.3
기타영업외손익	0.5	0.4	0.3	0.6	0.5
세전계속사업이익	**74.7**	**69.5**	**87.4**	**99.0**	**107.9**
계속사업법인세비용	22.0	13.4	17.6	21.5	23.5
계속사업이익	52.7	56.0	69.8	77.5	84.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**52.7**	**56.0**	**69.8**	**77.5**	**84.4**
지배주주	52.7	56.0	69.8	77.5	84.4
총포괄이익	**55.0**	**57.9**	**69.8**	**77.5**	**84.4**
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	14.9	13.5	16.0	16.5	16.9
EBITDA 마진률 (%)	19.5	18.2	21.1	20.7	20.5
당기순이익률 (%)	11.0	11.5	13.4	13.6	13.8
ROA (%)	11.5	11.5	13.4	13.5	13.3
ROE (%)	16.4	15.8	17.8	17.6	17.1
ROIC (%)	51.0	43.3	51.2	59.8	67.0

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	**71.8**	**74.4**	**93.0**	**98.3**	**104.1**
당기순이익(손실)	52.7	56.0	69.8	77.5	84.4
비현금수익비용가감	46.3	36.3	22.8	18.0	17.3
유형자산감가상각비	14.8	15.2	17.7	15.0	13.2
무형자산상각비	7.1	7.8	9.3	9.0	9.0
기타현금수익비용	24.4	13.3	-4.2	-6.0	-4.8
영업활동 자산부채변동	-7.6	-4.1	0.4	2.8	2.3
매출채권 감소(증가)	-3.1	8.0	-7.1	-5.4	-4.5
재고자산 감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무 증가(감소)	1.7	-1.5	7.3	8.0	6.6
기타자산, 부채변동	-6.1	-10.6	0.2	0.2	0.2
투자활동 현금흐름	**-65.1**	**-35.7**	**-22.3**	**-26.3**	**-26.0**
유형자산처분(취득)	-1.9	-7.6	-6.6	-7.4	-8.0
무형자산 감소(증가)	-7.9	-8.2	-7.1	-8.0	-8.6
투자자산 감소(증가)	-42.9	-7.8	-8.7	-10.8	-9.4
기타투자활동	-12.3	-12.2	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	**-27.5**	**-37.6**	**-24.3**	**-26.7**	**-28.5**
차입금의 증가(감소)	-5.4	-9.6	-0.1	-0.1	-0.1
자본의 증가(감소)	-22.1	-27.7	-24.2	-26.6	-28.4
배당금의 지급	19.7	22.1	-24.2	-26.6	-28.4
기타재무활동	0.0	-0.4	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	**-20.8**	**1.0**	**46.3**	**45.3**	**49.6**
기초현금	99.0	78.2	79.3	125.5	170.8
기말현금	78.2	79.3	125.5	170.8	220.4

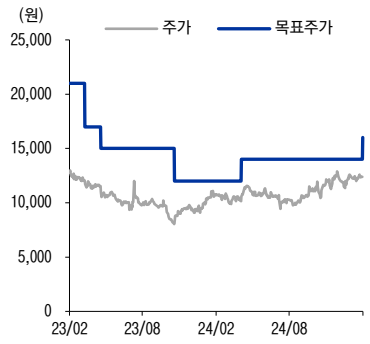
주요 투자지표

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
투자지표 (x)					
P/E	14.1	10.2	11.2	10.1	9.3
P/B	2.2	1.5	1.9	1.7	1.5
EV/EBITDA	6.3	4.7	5.2	4.5	3.8
P/CF	7.5	6.2	8.5	8.2	7.7
배당수익률 (%)	3.0	4.3	3.5	3.7	3.9
성장성 (%)					
매출액	-1.0	1.2	7.6	9.4	7.1
영업이익	-1.4	-8.8	27.7	13.3	9.3
세전이익	0.0	-7.0	25.8	13.3	9.0
당기순이익	-3.6	6.4	24.5	11.0	9.0
EPS	-3.6	7.4	24.5	11.0	9.0
안정성 (%)					
부채비율	40.8	33.6	31.6	29.9	27.9
유동비율	198.4	221.5	254.3	279.5	307.3
순차입금/자기자본(x)	-44.3	-40.7	-47.6	-52.4	-56.5
영업이익/금융비용(x)	114.1	92.2	78.8	89.7	98.5
총차입금 (십억원)	25.1	25.2	24.9	24.7	24.4
순차입금 (십억원)	-151.4	-150.3	-125.1	-171.6	-222.4
주당지표(원)					
EPS	868	932	1,161	1,289	1,405
BPS	5,627	6,149	6,906	7,752	8,684
CFPS	1,631	1,537	1,540	1,589	1,693
DPS	370	410	450	480	510

자료: NICE평가정보, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

NICE평가정보 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2015.04.12	신규	정홍식			
2023.03.21	Buy	21,000	-41.2		-42.1
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	-7.9		-20.4
2025.02.27	Buy	16,000			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

LS증권 리서치센터

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 당사에게 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 (NICE 평가정	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	92.4% 7.6%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2024.1.1 ~ 2024.12.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)