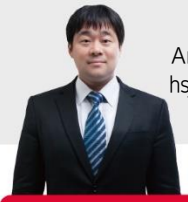
나이스디앤비 (130580)

COMPANY REPORT | Company Analysis | Mid-Small Cap | 2025.5.15

1Q25 Review: 영업이익 부진



Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr

1Q25 Review

동사의 1Q25 연결 실적은 매출액 177억원(전기대비 동일), 영업이익 6억원(-48.7% yoy), 순이익(지배주주) 6억원(-56.8% yoy)를 기록하였다.

참고로 동사의 연간 실적은 2분기에 집중(12월 결산 법인의 사업보고서가 3월 말까지 제공되고, 이를 기반으로 4~6월에 기업평가를 진행하는 경우가 많기 때문이며 2024년의 경우 2분기가 연간 영업이익의 61.4%만큼 기여함)되어 있기 때문에 이번 1분기 실적이 연간 실적에 미치는 영향이 미미하다.

1Q25 별도기준 매출액은 114억원(5.2% yoy), 영업이익 -3억원(적자전환 YoY)이고, 자회사 나이스디앤알(지분 100% 보유, 장부기장 자동화 서비스·시장 및 여론 조사)의 실적은 Sales 63억원(-8.2% yoy), OP 9억원(-11.0% yoy)을 기록하였다.

순현금 & 배당메리트

1Q25 동사의 순현금은 679억원으로 시가총액의 90.3% 수준이다. 그리고 DPS 205원을 고려할 경우 배당수익률은 4.2% 수준으로 배당메리트가 높다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	87.9	89.7	93.3	96.8	100.4
영업이익	14.2	15.8	14.8	15.5	16.1
순이익	10.4	13.7	12.7	13.3	13.9
EPS (원)	674	887	824	861	903
증감률 (%)	-24.2	31.7	-7.1	4.5	4.9
PER (x)	9.3	5.4	5.9	5.7	5.4
PBR (x)	1.1	0.7	0.7	0.6	0.6
영업이익률 (%)	16.1	17.6	15.9	16.0	16.1
EBITDA 마진 (%)	21.0	22.1	20.4	20.5	20.5
ROE (%)	11.9	14.3	12.0	11.5	11.0

주: IFRS 연결 기준
자료: 나이스디앤비, LS증권 리서치센터

Buy (유지)

목표주가 (유지)	7,000 원
현재주가	4,880 원
상승여력	43.4 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (5/14)		739.05 pt
시가총액		752 억원
발행주식수		15,400 천주
52 주 최고가/최저가		5,830 / 4,500 원
90 일 일평균거래대금		0.58 억원
외국인 지분율		42.9%
배당수익률(25.12E)		4.2%
BPS(25.12E)		7,172 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월	2.9%
	6 개월	-12.7%
	12 개월	-7.7%
주주구성	NICE 홀딩스 (외 1 인)	35.0%
	PHILLIP CAPITAL (외 1 인)	26.6%
	TOKYO SHOKO RESEARCH	9.4%

Stock Price

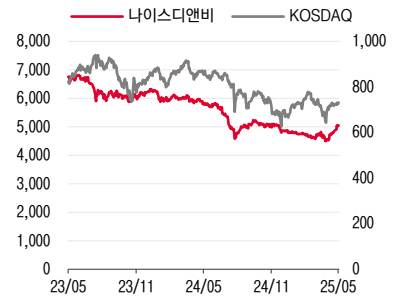


표1 **분기실적 전망**

(억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E
매출액	177	293	207	219	177	311	216	228
YoY	*-9.2%*	*3.6%*	*1.1%*	*11.7%*	*0.0%*	*6.1%*	*4.3%*	*4.2%*
글로벌 기업정보	38	45	52	57	36	46	53	58
신용인증	59	152	69	68	64	166	76	75
거래처관리 & 계열사 포함	80	97	86	94	77	100	87	96
YoY								
글로벌 기업정보	*2.9%*	*-0.8%*	*-9.7%*	*-2.3%*	*-4.7%*	*2.1%*	*0.8%*	*1.2%*
신용인증	*-14.8%*	*5.4%*	*25.9%*	*23.1%*	*8.7%*	*9.3%*	*9.7%*	*9.6%*
거래처관리 & 계열사 포함	*-9.6%*	*3.3%*	*-6.7%*	*14.4%*	*-4.3%*	*2.8%*	*1.7%*	*1.6%*
% of Sales								
글로벌 기업정보	21.2%	15.3%	25.2%	26.0%	20.2%	14.7%	24.3%	25.3%
신용인증	33.5%	51.7%	33.5%	31.1%	36.4%	53.3%	35.2%	32.7%
거래처관리 & 계열사 포함	45.4%	33.1%	41.5%	43.1%	43.5%	32.0%	40.5%	42.0%
영업이익	12	97	32	16	6	96	28	18
% of sales	6.9%	33.1%	15.5%	7.5%	3.5%	31.0%	12.9%	7.7%
% YoY	*-16.3%*	*11.6%*	*25.7%*	*11.1%*	*-48.7%*	*-0.5%*	*-13.2%*	*6.9%*

자료: 나이스디앤비, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

표2 **연간실적 전망**

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	822	887	922	879	897	933	968	1,004
YoY	*6.3%*	*7.9%*	*4.0%*	*-4.6%*	*2.0%*	*4.0%*	*3.8%*	*3.7%*
글로벌 기업정보	179	190	212	198	192	192	192	192
신용인증	384	400	366	324	349	381	413	446
거래처관리 & 계열사 포함	259	296	343	357	357	360	363	366
YoY								
글로벌 기업정보	*25.1%*	*6.1%*	*11.7%*	*-6.8%*	*-3.2%*	*0.1%*	*0.1%*	*0.1%*
신용인증	*18.1%*	*4.3%*	*-8.4%*	*-11.6%*	*7.6%*	*9.3%*	*8.4%*	*8.0%*
거래처관리 & 계열사 포함	*-15.1%*	*14.4%*	*15.7%*	*4.1%*	*-0.2%*	*0.9%*	*0.9%*	*0.8%*
% of Sales								
글로벌 기업정보	21.8%	21.4%	23.0%	22.5%	21.4%	20.6%	19.8%	19.2%
신용인증	46.7%	45.1%	39.7%	36.9%	38.9%	40.8%	42.7%	44.4%
거래처관리 & 계열사 포함	31.5%	33.4%	37.2%	40.6%	39.8%	38.6%	37.5%	36.5%
영업이익	141	169	155	142	158	148	155	161
% of sales	17.1%	19.1%	16.8%	16.1%	17.6%	15.9%	16.0%	16.1%
% YoY	*10.1%*	*20.2%*	*-8.5%*	*-8.4%*	*11.2%*	*-6.0%*	*4.4%*	*4.1%*

자료: 나이스디앤비, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

나이스디앤비 (130580)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	75.8	88.0	99.3	110.9	123.3
현금 및 현금성자산	24.9	35.1	45.3	56.0	67.5
매출채권 및 기타채권	12.8	12.6	13.2	13.7	14.2
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	38.1	40.3	40.7	41.1	41.5
비유동자산	36.5	36.5	35.4	34.4	33.2
관계기업투자등	23.5	21.6	22.5	23.3	24.2
유형자산	4.3	7.6	6.9	6.1	5.2
무형자산	4.6	3.3	2.0	0.7	-0.6
자산총계	**112.2**	**124.5**	**134.7**	**145.3**	**156.6**
유동부채	20.2	19.6	20.3	20.8	21.4
매입채무 및 기타재무	13.7	13.5	14.1	14.7	15.2
단기금융부채	2.4	2.7	2.7	2.7	2.7
기타유동부채	4.0	3.4	3.4	3.5	3.5
비유동부채	1.4	4.0	3.9	3.9	3.9
장기금융부채	0.9	3.3	3.3	3.2	3.2
기타비유동부채	0.5	0.7	0.7	0.7	0.7
부채총계	**21.5**	**23.6**	**24.2**	**24.7**	**25.3**
지배주주지분	90.7	100.9	110.5	120.5	131.3
자본금	7.7	7.7	7.7	7.7	7.7
자본잉여금	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0
이익잉여금	78.9	89.2	98.7	108.8	119.5
비지배주주지분(연결)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**90.7**	**100.9**	**110.5**	**120.5**	**131.3**

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**87.9**	**89.7**	**93.3**	**96.8**	**100.4**
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	**87.9**	**89.7**	**93.3**	**96.8**	**100.4**
판매비 및 관리비	73.7	73.9	78.4	81.3	84.3
영업이익	**14.2**	**15.8**	**14.8**	**15.5**	**16.1**
(EBITDA)	18.5	19.8	19.0	19.8	20.6
금융손익	1.8	2.6	2.0	2.0	2.0
이자비용	0.1	0.2	0.3	0.3	0.2
관계기업등 투자손익	-1.1	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-1.6	-0.5	-0.7	-0.7	-0.6
세전계속사업이익	**13.3**	**17.9**	**16.1**	**16.8**	**17.6**
계속사업법인세비용	2.9	4.2	3.4	3.6	3.7
계속사업이익	10.4	13.7	12.7	13.3	13.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**10.4**	**13.7**	**12.7**	**13.3**	**13.9**
지배주주	10.4	13.7	12.7	13.3	13.9
총포괄이익	**10.4**	**13.7**	**12.7**	**13.3**	**13.9**
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	16.1	17.6	15.9	16.0	16.1
EBITDA 마진률 (%)	21.0	22.1	20.4	20.5	20.5
당기순이익률 (%)	11.8	15.2	13.6	13.7	13.8
ROA (%)	9.5	11.5	9.8	9.5	9.2
ROE (%)	11.9	14.3	12.0	11.5	11.0
ROIC (%)	126.3	118.3	110.9	142.4	194.4

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**15.2**	**16.1**	**16.8**	**17.5**	**18.3**
당기순이익(손실)	10.4	13.7	12.7	13.3	13.9
비현금수익비용가감	9.8	7.8	4.0	4.2	4.3
유형자산감가상각비	2.8	2.6	2.7	2.9	3.0
무형자산상각비	1.5	1.4	1.4	1.4	1.5
기타현금수익비용	5.5	3.8	-0.2	-0.2	-0.2
영업활동 자산부채변동	-2.5	-4.3	0.1	0.1	0.1
매출채권 감소(증가)	-0.3	-0.5	-0.6	-0.5	-0.5
재고자산 감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무 증가(감소)	-0.4	0.3	0.7	0.5	0.5
기타자산, 부채변동	-1.9	-4.1	0.0	0.0	0.0
투자활동 현금흐름	**-9.4**	**-2.5**	**-3.4**	**-3.5**	**-3.6**
유형자산처분(취득)	-0.5	-2.0	-2.0	-2.1	-2.2
무형자산 감소(증가)	-1.5	-0.1	-0.1	-0.2	-0.2
투자자산 감소(증가)	-0.7	-1.8	-1.3	-1.3	-1.3
기타투자활동	-6.7	1.4	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	**-3.9**	**-4.0**	**-3.2**	**-3.2**	**-3.2**
차입금의 증가(감소)	-1.1	-1.2	0.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-2.8	-2.8	-3.2	-3.2	-3.2
배당금의 지급	2.8	2.8	-3.2	-3.2	-3.2
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	**1.9**	**10.2**	**10.2**	**10.8**	**11.5**
기초현금	23.0	24.9	35.1	45.3	56.0
기말현금	24.9	35.1	45.3	56.0	67.5

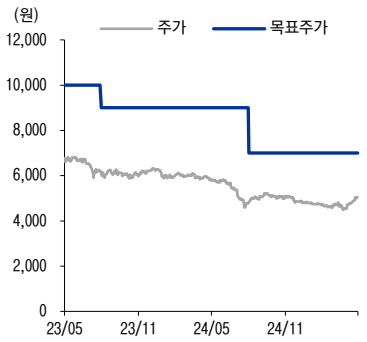
자료: 나이스디앤비, LS증권 리서치센터

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	9.3	5.4	5.9	5.7	5.4
P/B	1.1	0.7	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	2.1	0.3	-0.2	-0.7	-1.3
P/CF	4.8	3.5	4.5	4.3	4.1
배당수익률 (%)	2.9	4.3	4.2	4.2	4.2
성장성 (%)					
매출액	-4.6	2.0	4.0	3.8	3.7
영업이익	-8.4	11.2	-6.0	4.4	4.1
세전이익	-20.9	34.4	-10.0	4.5	4.5
당기순이익	-27.2	31.7	-7.1	4.5	4.9
EPS	-24.2	31.7	-7.1	4.5	4.9
안정성 (%)					
부채비율	23.8	23.4	21.9	20.5	19.2
유동비율	375.8	449.0	488.9	532.1	576.2
순차입금/자기자본(x)	-64.4	-67.1	-71.0	-74.4	-77.4
영업이익/금융비용(x)	123.6	73.0	58.9	61.8	64.7
총차입금 (십억원)	3.3	6.0	6.0	5.9	5.9
순차입금 (십억원)	-58.4	-67.8	-78.4	-89.6	-101.6
주당지표(원)					
EPS	674	887	824	861	903
BPS	5,889	6,553	7,172	7,828	8,526
CFPS	1,309	1,396	1,084	1,131	1,183
DPS	182	205	205	205	205

LS증권 리서치센터

나이스디앤비 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비	일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2019.04.30	신규	정홍식									
2023.08.14	Buy	9,000	-29.8		-34.6						
2024.08.15	Buy	9,000									
2024.08.16	Buy	7,000									

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 (나이스디앤	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	91.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	8.3%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2024.4.1 ~ 2025.3.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)