NICE평가정보 (030190)

COMPANY REPORT | Company Analysis | Mid-Small Cap | 2025.5.16

1Q25 Review: 영업이익 고성장

1Q25 Review

동사의 1Q25 실적은 매출액 1,422억원(+15.8% yoy), 영업이익 250억원(+43.2% yoy, OPM 17.6%), 순이익(지배주주) 190억원(+8.0% yoy)를 기록하였다. 이는 당사의 기존 추정치(Sales 1,741억원, OP 223억원)대비 매출액 -3.4%, 영업이익 +12.2% 수준으로 영업이익이 기대치 대비 상회한 것이다. 이번 실적에서 중요한 내용은 다음과 같다.

첫째, 기업정보 239억원(+21.4% yoy), 개인신용정보 886억원(+2.6% yoy)으로 핵심 사업인 크레딧뷰로(CB) 부문에서 성장 흐름이 진행되고 있으며, 이를 기반으로 별도 기준 OP Margin 1Q24 16.8% → 1Q25 19.1%(+2.3%p) 수준의 수익성 개선이 나타났다.

둘째, 신규사업인 광고(자회사 아인스미디어, 지분 100%) 1Q25 Sales 56억원, OP 22억원, 그리고 나이스피앤아이(채권평가, 지분 76.8%) Sales 63억원, OP 19억원이 반영되었다. 참고로 이들 자회사는 각각 3Q24, 4Q24 이후에 동사의 연결 실적에 반영(1Q25 합산 영업이익 41억원 규모)된 것이기 때문에, 2025년 2분기에도 기저효과로 영업이익 상승에 크게 기여할 전망이다.

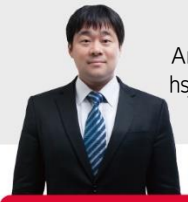
투자의견 매수, 목표주가 18,000원으로 상향

NICE평가정보의 투자의견 매수를 유지하며, 목표주가는 16,000원 → 18,000원으로 상향한다. 상향 이유는 1) 1Q25 기대치 이상의 실적, 2) 광고대행업 등의 신규사업 진출로 성장 모멘텀이 확대되었기 때문이다. 목표주가는 RIM Valuation을 통해 산출하였다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	485.7	535.0	592.0	644.8	692.7
영업이익	65.3	86.8	99.6	108.7	117.5
순이익	56.0	76.1	79.1	86.2	93.0
EPS (원)	932	1,279	1,330	1,448	1,563
증감률 (%)	7.4	37.2	4.0	8.9	7.9
PER (x)	10.2	9.5	10.3	9.5	8.8
PBR (x)	1.5	1.8	1.8	1.6	1.4
영업이익률 (%)	13.5	16.2	16.8	16.9	17.0
EBITDA 마진 (%)	18.2	21.3	21.9	22.0	22.1
ROE (%)	15.8	19.5	18.1	17.5	16.9

주: IFRS 연결 기준
자료: NICE평가정보, LS증권 리서치센터



Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	18,000 원
현재주가	14,410 원
상승여력	24.9 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSPI (5/15)		2,621.36 pt
시가총액		8,575 억원
발행주식수		59,507 천주
52 주 최고가/최저가		14,410 / 9,440 원
90 일 일평균거래대금		8.32 억원
외국인 지분율		32.9%
배당수익률(25.12E)		3.5%
BPS(25.12E)		7,800 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월	14.7%
	6 개월	20.8%
	12 개월	29.3%
주주구성	NICE 홀딩스 (외 2 인)	43.9%
	Kayne Anderson Rudnick	6.8%
	Mawer Investment	5.0%

Stock Price

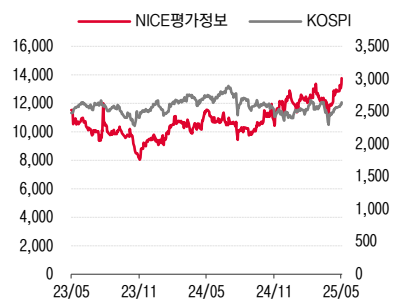


표1 1Q25 Review

(억원)	1Q25	1Q24	YoY	4Q24	QoQ	기존추정치	오차
매출액	1,422	1,228	15.8%	1,467	-3.1%	1,471	-3.4%
영업이익	250	174	43.2%	227	10.2%	223	12.2%
순이익	190	176	8.0%	209	-8.7%	185	3.1%
OPM	17.6%	14.2%		15.4%		15.1%	
NPM	13.4%	14.4%		14.2%		12.6%	

자료: NICE평가정보, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

표2 분기실적 전망

(억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E
영업수익	1,228	1,311	1,344	1,467	1,422	1,498	1,475	1,525
YoY	*3.0%*	*4.1%*	*13.1%*	*20.5%*	*15.8%*	*14.2%*	*9.8%*	*3.9%*
기업정보	197	265	211	230	239	291	233	255
개인신용정보	863	862	883	913	886	895	924	955
자산관리	171	191	193	192	186	200	204	202
빅데이터+광고대행+DB	15	19	79	157	137	140	143	142
연결조정	-19	-24	-22	-25	-28	-28	-28	-30
<YoY>								
기업정보	*-4.6%*	*-6.6%*	*1.3%*	*9.9%*	*21.4%*	*10.1%*	*10.4%*	*10.8%*
개인신용정보	*5.1%*	*6.4%*	*8.0%*	*8.8%*	*2.6%*	*3.9%*	*4.7%*	*4.7%*
자산관리	*2.4%*	*12.1%*	*18.8%*	*20.2%*	*8.8%*	*5.0%*	*5.2%*	*5.2%*
빅데이터+광고대행+DB	*10.3%*	*17.5%*	*346.7%*	*380.3%*	*810.5%*	*648.5%*	*80.7%*	*-9.6%*
연결조정	*n/a*	*n/a*	*n/a*	*n/a*	*n/a*	*n/a*	*26.3%*	*20.1%*
<매출비중>								
기업정보	16.1%	20.2%	15.7%	15.7%	16.8%	19.4%	15.8%	16.7%
개인신용정보	70.3%	65.7%	65.7%	62.2%	62.3%	59.7%	62.6%	62.7%
자산관리	13.6%	14.1%	18.6%	22.1%	20.8%	20.8%	21.6%	20.6%
빅데이터+광고대행+DB	1.2%	1.4%	5.9%	10.7%	9.7%	9.3%	9.7%	9.3%
연결조정	-1.6%	-1.8%	-1.7%	-1.7%	-2.0%	-1.9%	-1.9%	-1.9%
영업이익	174	241	226	227	250	278	239	230
% of sales	14.2%	18.4%	16.8%	15.4%	17.6%	18.5%	16.2%	15.1%
% YoY	*18.8%*	*28.6%*	*42.2%*	*41.4%*	*43.2%*	*15.3%*	*5.5%*	*1.6%*

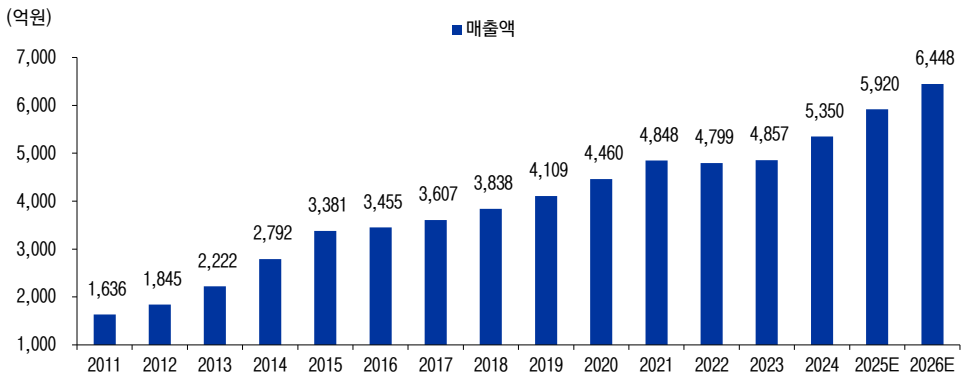
자료: NICE평가정보, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

표3 연간실적 전망

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업수익	4,460	4,848	4,799	4,857	5,350	5,920	6,448	6,927
YoY	*8.5%*	*8.7%*	*-1.0%*	*1.2%*	*10.2%*	*10.6%*	*8.9%*	*7.4%*
기업정보	906	958	906	907	903	1,018	1,094	1,174
개인신용정보	2,913	3,268	3,244	3,288	3,520	3,661	3,912	4,216
자산관리	647	623	641	660	747	792	837	884
빅데이터+광고대행+DB	67	71	82	80	270	563	606	653
연결조정	-73	-72	-74	-78	-90	-114	-121	-130
<YoY>								
기업정보	*10.9%*	*5.7%*	*-5.4%*	*0.2%*	*-0.5%*	*12.8%*	*7.4%*	*7.4%*
개인신용정보	*10.4%*	*12.2%*	*-0.7%*	*1.3%*	*7.1%*	*4.0%*	*6.9%*	*7.8%*
자산관리	*-3.5%*	*-3.7%*	*2.9%*	*3.0%*	*13.2%*	*6.0%*	*5.7%*	*5.6%*
빅데이터+광고대행+DB	*33.5%*	*6.0%*	*15.2%*	*-1.9%*	*237.7%*	*108.0%*	*7.7%*	*7.8%*
연결조정	*7.5%*	*-1.3%*	*3.3%*	*4.9%*	*16.1%*	*25.9%*	*6.8%*	*7.4%*
<매출비중>								
기업정보	20.3%	19.8%	18.9%	18.7%	16.9%	17.2%	17.0%	17.0%
개인신용정보	65.3%	67.4%	67.6%	67.7%	65.8%	61.8%	60.7%	60.9%
자산관리	14.4%	12.8%	13.5%	13.6%	17.3%	21.0%	22.4%	22.2%
빅데이터+광고대행+DB	1.5%	1.5%	1.7%	1.6%	5.1%	9.5%	9.4%	9.4%
연결조정	-1.6%	-1.5%	-1.5%	-1.6%	-1.7%	-1.9%	-1.9%	-1.9%
영업이익	627	726	716	653	868	996	1,087	1,175
% of sales	14.1%	15.0%	14.9%	13.5%	16.2%	16.8%	16.9%	17.0%
% YoY	*22.2%*	*15.8%*	*-1.4%*	*-8.8%*	*32.8%*	*14.8%*	*9.1%*	*8.1%*

자료: NICE평가정보, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

그림1 NICE 평가정보 매출액 추이



자료: NICE평가정보, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

표4 RIM Valuation

(억원)	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Total Shareholder's Equity	4,167	4,732	5,353	6,027	6,761	7,558	
Total Shareholder's Equity (Year	3,932	4,450	5,042	5,690	6,394	7,159	
Net Income	761	791	862	930	1,000	1,073	
Dividend	242	272	302	331	349	367	
Payout ratio %	31.9%	34.4%	35.0%	35.6%	34.9%	34.2%	
FROE (Forecasted ROE)	19.4%	17.8%	17.1%	16.4%	15.6%	15.0%	
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	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	
COE (Cost of Equity)	7.1%	7.1%	7.1%	7.1%	7.1%	7.1%	
ROE Spread (FROE-COE)	12.2%	10.7%	10.0%	9.2%	8.5%	7.9%	
Residual Income	481	475	503	526	545	563	563
PVIF (including Mid-year adj. Factor)		97%	90%	84%	79%	73%	68%
추정잔여이익의 현재가치		458	454	443	428	413	
계속가치 (2030 년 이후)							6,338
Continuing Value Calculation							
RI 증가율 (1 -normalized RI)	0.0%						
RI 계속성장률 g (%)	0.0%						
COE	7.1%						
추정 RI 현재가치	2,196						
계속가치 현재가치	4,341						
Beginning Shareholder's Equity	4,167						
Equity Value for Residual Income	10,705						
Appraised company value							
발행주식수 (천주)	59,507						
자기주식수 (천주)	350						
추정주당가치 (원)	18,096						
현재주당가격 (원)	14,340						
Potential (%)	26.2%						

자료: LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

NICE 평가정보 (030190)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	239.6	273.0	327.0	391.8	461.7
현금 및 현금성자산	79.3	115.6	177.4	234.9	298.1
매출채권 및 기타채권	50.5	81.8	73.2	79.7	85.6
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	109.9	75.7	76.4	77.2	78.0
비유동자산	254.1	312.7	314.0	313.4	310.9
관계기업투자등	85.1	75.5	83.5	91.0	97.7
유형자산	60.8	96.8	87.0	76.8	66.3
무형자산	37.7	81.9	78.7	75.1	71.0
자산총계	493.7	585.7	641.0	705.2	772.6
유동부채	108.2	144.1	147.5	155.6	163.0
매입채무 및 기타재무	77.5	88.2	91.7	99.9	107.3
단기금융부채	10.0	31.1	30.8	30.5	30.2
기타유동부채	20.7	24.7	25.0	25.2	25.5
비유동부채	15.9	24.8	24.6	24.4	24.2
장기금융부채	15.2	23.1	22.9	22.7	22.4
기타비유동부채	0.7	1.7	1.7	1.8	1.8
부채총계	124.1	168.9	172.1	180.0	187.2
지배주주지분	369.6	412.0	464.1	520.4	580.6
자본금	30.4	30.4	30.4	30.4	30.4
자본잉여금	49.9	49.9	49.9	49.9	49.9
이익잉여금	295.8	341.4	393.6	449.9	510.1
비지배주주지분(연결)	0.0	4.8	4.8	4.8	4.8
자본총계	369.6	416.7	468.9	525.2	585.4

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	485.7	535.0	592.0	644.8	692.7
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	485.7	535.0	592.0	644.8	692.7
판매비 및 관리비	420.4	448.2	492.4	536.1	575.2
영업이익	65.3	86.8	99.6	108.7	117.5
(EBITDA)	88.4	114.1	129.9	141.6	152.9
금융손익	5.0	4.5	3.5	3.8	4.0
이자비용	0.7	1.0	1.2	1.2	1.2
관계기업등 투자손익	-1.3	5.4	5.4	5.4	5.4
기타영업외손익	0.4	-0.3	-5.1	-5.3	-5.5
세전계속사업이익	69.5	96.4	103.4	112.6	121.5
계속사업법인세비용	13.4	20.3	22.4	24.4	26.3
계속사업이익	56.0	76.0	81.0	88.2	95.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	56.0	76.0	81.0	88.2	95.2
지배주주	56.0	76.1	79.1	86.2	93.0
총포괄이익	57.9	74.9	81.0	88.2	95.2
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	13.5	16.2	16.8	16.9	17.0
EBITDA 마진률 (%)	18.2	21.3	21.9	22.0	22.1
당기순이익률 (%)	11.5	14.2	13.7	13.7	13.7
ROA (%)	11.5	14.1	12.9	12.8	12.6
ROE (%)	15.8	19.5	18.1	17.5	16.9
ROIC (%)	43.3	38.9	37.4	43.8	50.1

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	74.4	85.2	109.7	109.5	119.2
당기순이익(손실)	56.0	76.0	81.0	88.2	95.2
비현금수익비용가감	36.3	43.6	16.6	19.5	22.4
유형자산감가상각비	15.2	16.1	17.4	18.6	19.6
무형자산상각비	7.8	11.2	12.8	14.4	15.8
기타현금수익비용	13.3	16.3	-25.3	-25.0	-24.6
영업활동 자산부채변동	-4.1	-27.0	12.2	1.8	1.6
매출채권 감소(증가)	8.0	-26.0	8.6	-6.5	-5.9
재고자산 감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무 증가(감소)	-1.5	1.5	3.5	8.2	7.4
기타자산, 부채변동	-10.6	-2.4	0.1	0.1	0.1
투자활동 현금흐름	-35.7	-27.9	-20.6	-21.8	-22.9
유형자산처분(취득)	-7.6	-7.2	-7.6	-8.4	-9.1
무형자산 감소(증가)	-8.2	-9.4	-9.7	-10.7	-11.7
투자자산 감소(증가)	-7.8	64.9	-3.3	-2.7	-2.0
기타투자활동	-12.2	-76.2	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	-37.6	-21.0	-27.3	-30.2	-33.1
차입금의 증가(감소)	-9.6	9.1	-0.3	-0.3	-0.3
자본의 증가(감소)	-27.7	-30.1	-27.0	-29.9	-32.8
배당금의 지급	22.1	24.2	-27.0	-29.9	-32.8
기타재무활동	-0.4	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	1.0	36.3	61.9	57.5	63.2
기초현금	78.2	79.3	115.6	177.4	234.9
기말현금	79.3	115.6	177.4	234.9	298.1

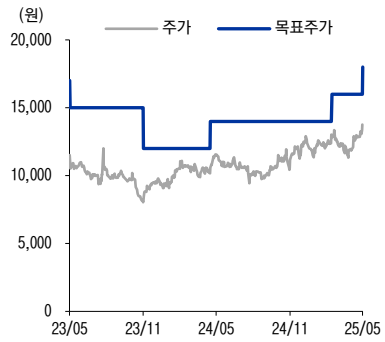
주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	10.2	9.5	10.3	9.5	8.8
P/B	1.5	1.8	1.8	1.6	1.4
EV/EBITDA	4.7	5.3	4.9	4.1	3.3
P/CF	6.2	6.1	8.4	7.6	7.0
배당수익률 (%)	4.3	3.8	3.7	4.1	4.3
성장성 (%)					
매출액	1.2	10.2	10.6	8.9	7.4
영업이익	-8.8	32.8	14.8	9.1	8.1
세전이익	-7.0	38.7	7.3	8.9	7.9
당기순이익	6.4	35.7	6.5	8.9	7.9
EPS	7.4	37.2	4.0	8.9	7.9
안정성 (%)					
부채비율	33.6	40.5	36.7	34.3	32.0
유동비율	221.5	189.5	221.8	251.8	283.3
순차입금/자기자본(x)	-40.7	-29.5	-39.7	-46.6	-52.8
영업이익/금융비용(x)	92.2	87.9	82.3	90.3	98.1
총차입금 (십억원)	25.2	54.3	53.7	53.2	52.6
순차입금 (십억원)	-150.3	-123.1	-186.2	-244.8	-309.1
주당지표(원)					
EPS	932	1,279	1,330	1,448	1,563
BPS	6,149	6,923	7,800	8,745	9,757
CFPS	1,537	2,011	1,640	1,811	1,976
DPS	410	460	510	560	590

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			
2023.05.16	Buy	15,000	-20.0		-33.4
2023.11.15	Buy	12,000	-7.5		-17.2
2024.04.30	Buy	14,000	-7.0		-20.3
2025.02.27	Buy	16,000	-14.0		-22.3
2025.05.16	Buy	18,000			

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)	+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)