

NICE평가정보 (030190)

COMPANY REPORT

Company Analysis | Mid-Small Cap | 2025.8.18

2Q25 Review: 영업이익 +14.5% YoY

2Q25 Review

동사의 2Q25 실적은 매출액 1,513억원(+15.4% yoy), 영업이익 276억원(+14.5% yoy, OPM 18.2%), 순이익(지배주주) 223억원(+18.7% yoy)을 기록하였다. 이는 당사의 기존 추정치(Sales 1,498억원, OP 278억원)대비 매출액 +1.0%, 영업이익 -0.7% 수준으로 예상치에 부합하였다.

부문별 실적을 살펴보면, 기업정보 273억원(+3.0% yoy), 개인신용정보 930억원(+8.0% yoy)으로 핵심사업인 크레딧뷰로(CB) 부문에서 성장 흐름이 진행되고 있다. 참고로 기업정보의 경우 국내 동종 기업을 참고했을 때 TCB 부문에서 성장이 나타난 것으로 추정된다.

그리고 자회사 편입 효과를 살펴보면, 신규사업인 광고(자회사 아인스미디어, 지분 100%) 2Q25 Sales 59억원, OP 21억원, 그리고 나이스피앤티(채권평가, 지분 76.8%) Sales 59억원, OP 14억원이 반영되었다. 참고로 이들 자회사는 각각 3Q24, 4Q24 이후에 동사의 연결 실적에 반영(2Q25 합산 영업이익 36억원 규모)된 것이고, 별도 기준 영업이익은 2Q24 239억원 → 2Q25 244억원(+2.1% yoy) 상승하였다. 즉, 이번 2분기 실적은 기존사업의 성장은 상대적으로 미미하였고, 신규사업 부문에서 YoY 영업이익 증가 효과가 대부분 반영된 것으로 판단된다.

신규 사업의 성장 기대감

동사의 신규사업인 광고대행업(아인스미디어)의 실적은 직전 4분기 합산 Sales 233억원, OP 84억원(OPM 36.2%)을 기록하였다. 향후 성장 흐름이 기대되는데, 이는 지니 데이터를 통한 빅데이터 분석의 강점, NICE 그룹의 네트워크 인프라를 활용할 수 있기 때문이다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	485.7	535.0	594.2	646.6	696.4
영업이익	65.3	86.8	100.5	109.1	118.3
순이익	56.0	76.1	80.4	87.2	94.4
EPS (원)	932	1,279	1,351	1,465	1,586
증감률 (%)	7.4	37.2	5.6	8.4	8.3
PER (x)	10.2	9.5	11.6	10.7	9.9
PBR (x)	1.5	1.8	2.0	1.8	1.6
영업이익률 (%)	13.5	16.2	16.9	16.9	17.0
EBITDA 마진 (%)	18.2	21.3	22.0	22.0	22.1
ROE (%)	15.8	19.5	18.3	17.6	17.0

주: IFRS 연결 기준

자료: NICE평가정보, LS증권 리서치센터



Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	20,000 원
현재주가	15,690 원
상승여력	27.5 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSPI (8/14)	3,225.66 pt
시가총액	9,337 억원
발행주식수	59,507 천주
52 주 최고가/최저가	17,770 / 9,750 원
90 일 일평균거래대금	14.39 억원
외국인 지분율	32.6%
배당수익률(25.12E)	3.3%
BPS(25.12E)	7,821 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 -10.0%
	6개월 3.3%
	12개월 34.0%
주주구성	NICE 홀딩스 (외 2인) 43.9%
	Kayne Anderson Rudnick 6.8%
	Mawer Investment 5.0%

Stock Price



표1 2Q25 Review

(억원)	2Q25	2Q24	YoY	1Q25	QoQ	기존추정치	오차
매출액	1,513	1,311	15.4%	1,422	6.4%	1,498	1.0%
영업이익	276	241	14.5%	250	10.4%	278	-0.7%
순이익	223	187	18.7%	190	16.9%	221	0.6%
OPM	18.2%	18.4%		17.6%		18.5%	
NPM	14.7%	14.3%		13.4%		14.8%	

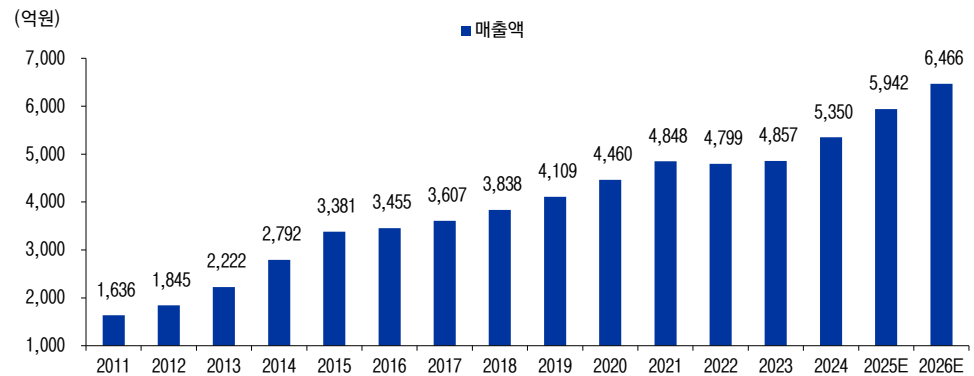
자료: NICE평가정보, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

표2 추정실적 변경

(억원)	변경전		변경후		증감	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	5,920	6,448	5,942	6,466	0.4%	0.3%
영업이익	996	1,087	1,005	1,091	0.9%	0.4%
순이익	791	862	804	872	1.6%	1.1%

자료: NICE평가정보, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

그림1 NICE 평가정보 매출액 추이



자료: NICE평가정보, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

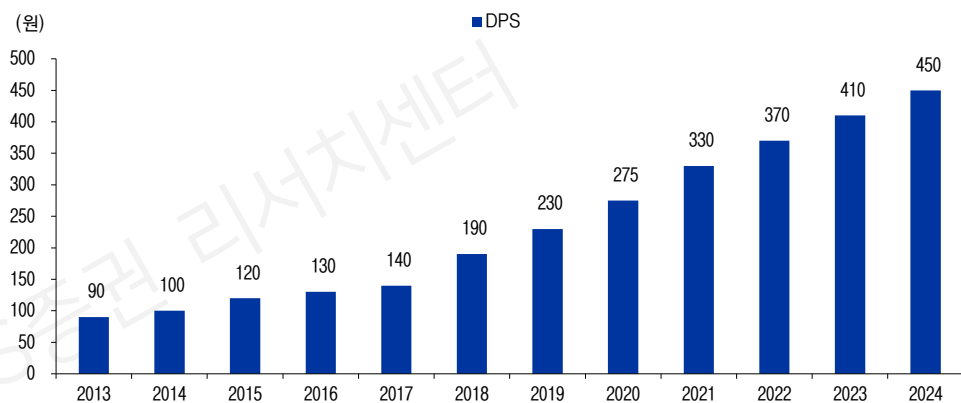
표3 분기실적 전망

(억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E
영업수익	1,228	1,311	1,344	1,467	1,422	1,513	1,479	1,528
YoY	3.0%	4.1%	13.1%	20.5%	15.8%	15.4%	10.0%	4.2%
기업정보	197	265	211	230	239	273	232	255
개인신용정보	863	862	883	913	886	930	925	956
자산관리	171	191	193	192	186	192	203	202
빅데이터+광고대행+DB	15	19	79	157	137	137	142	140
연결조정	-19	-24	-22	-25	-28	-19	-24	-25
<YoY>								
기업정보	-4.6%	-6.6%	1.3%	9.9%	21.4%	3.0%	10.2%	10.6%
개인신용정보	5.1%	6.4%	8.0%	8.8%	2.6%	8.0%	4.8%	4.8%
자산관리	2.4%	12.1%	18.8%	20.2%	8.8%	0.9%	5.1%	5.1%
빅데이터+광고대행+DB	10.3%	17.5%	346.7%	380.3%	810.5%	635.3%	79.1%	-10.8%
연결조정	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	7.6%	-0.4%
<매출비중>								
기업정보	16.1%	20.2%	15.7%	15.7%	16.8%	18.0%	15.7%	16.7%
개인신용정보	70.3%	65.7%	65.7%	62.2%	62.3%	61.5%	62.6%	62.6%
자산관리	13.6%	14.1%	18.6%	22.1%	20.8%	20.5%	21.7%	20.8%
빅데이터+광고대행+DB	1.2%	1.4%	5.9%	10.7%	9.7%	9.1%	9.6%	9.2%
연결조정	-1.6%	-1.8%	-1.7%	-1.7%	-2.0%	-1.3%	-1.6%	-1.6%
영업이익	174	241	226	227	250	276	244	235
% of sales	14.2%	18.4%	16.8%	15.4%	17.6%	18.2%	16.5%	15.4%
% YoY	18.8%	28.6%	42.2%	41.4%	43.2%	14.5%	7.9%	3.9%

자료: NICE평가정보, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

그림2 NICE 평가정보 DPS 추이



자료: NICE평가정보, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

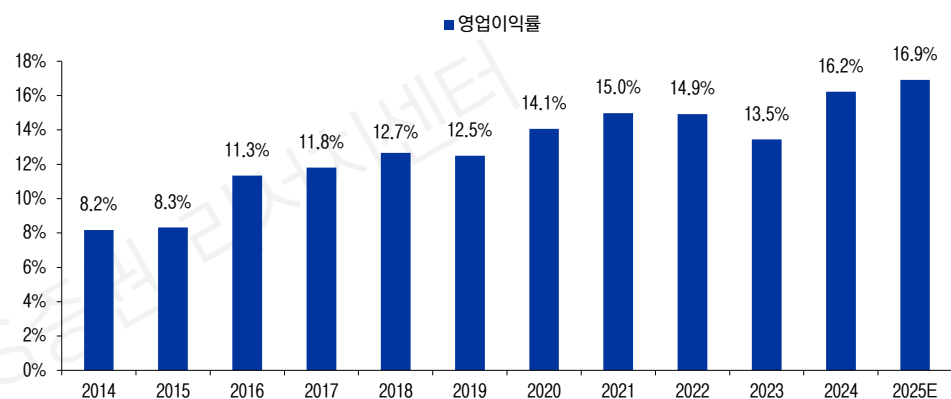
표4 연간실적 전망

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업수익	4,460	4,848	4,799	4,857	5,350	5,942	6,466	6,964
YoY	8.5%	8.7%	-1.0%	1.2%	10.2%	11.1%	8.8%	7.7%
기업정보	906	958	906	907	903	999	1,061	1,126
개인신용정보	2,913	3,268	3,244	3,288	3,520	3,698	3,990	4,341
자산관리	647	623	641	660	747	784	820	858
빅데이터+광고대행+DB	67	71	82	80	270	557	596	639
연결조정	-73	-72	-74	-78	-90	-96	-102	-110
<YoY>								
기업정보	10.9%	5.7%	-5.4%	0.2%	-0.5%	10.7%	6.2%	6.1%
개인신용정보	10.4%	12.2%	-0.7%	1.3%	7.1%	5.0%	7.9%	8.8%
자산관리	-3.5%	-3.7%	2.9%	3.0%	13.2%	4.9%	4.6%	4.6%
빅데이터+광고대행+DB	33.5%	6.0%	15.2%	-1.9%	237.7%	106.0%	7.0%	7.3%
연결조정	7.5%	-1.3%	3.3%	4.9%	16.1%	5.9%	7.1%	7.7%
<매출비중>								
기업정보	20.3%	19.8%	18.9%	18.7%	16.9%	16.8%	16.4%	16.2%
개인신용정보	65.3%	67.4%	67.6%	67.7%	65.8%	62.2%	61.7%	62.3%
자산관리	14.4%	12.8%	13.5%	13.6%	17.3%	21.0%	21.9%	21.5%
빅데이터+광고대행+DB	1.5%	1.5%	1.7%	1.6%	5.1%	9.4%	9.2%	9.2%
연결조정	-1.6%	-1.5%	-1.5%	-1.6%	-1.7%	-1.6%	-1.6%	-1.6%
영업이익	627	726	716	653	868	1,005	1,091	1,183
% of sales	14.1%	15.0%	14.9%	13.5%	16.2%	16.9%	16.9%	17.0%
% YoY	22.2%	15.8%	-1.4%	-8.8%	32.8%	15.8%	8.6%	8.5%

자료: NICE평가정보, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

그림3 NICE 평가정보 OP Margin



자료: NICE평가정보, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

NICE 평가정보 (030190)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	239.6	273.0	328.2	394.0	465.1
현금 및 현금성자산	79.3	115.6	178.3	236.9	301.1
매출채권 및 기타채권	50.5	81.8	73.4	79.9	86.1
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	314.5	313.8	311.6
관계기업투자등	85.1	75.5	83.8	91.2	98.2
유형자산	60.8	96.8	86.9	76.7	66.2
무형자산	37.7	81.9	78.7	75.0	71.0
자산총계	493.7	585.7	642.6	707.8	776.8
유동부채	108.2	144.1	147.8	155.9	163.5
매입채무 및 기타채무	77.5	88.2	92.0	100.2	107.9
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	172.5	180.3	187.8
지배주주지분	369.6	412.0	465.4	522.7	584.2
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	394.9	452.2	513.7
비지배주주지분(연결)	0.0	4.8	4.8	4.8	4.8
자본총계	369.6	416.7	470.2	527.5	589.0

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	74.4	85.2	110.9	110.6	120.6
당기순이익(손실)	56.0	76.0	81.8	88.7	96.0
비현금수익비용가감	36.3	43.6	16.9	20.2	22.9
유형자산감가상각비	15.2	16.1	17.5	18.6	19.7
무형자산상각비	7.8	11.2	12.9	14.4	15.9
기타현금수익비용	13.3	16.3	-25.1	-24.5	-24.3
영업활동 자산부채변동	-4.1	-27.0	12.2	1.8	1.7
매출채권 감소(증가)	8.0	-26.0	8.3	-6.5	-6.2
재고자산 감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무 증가(감소)	-1.5	1.5	3.8	8.1	7.7
기타자산, 부채변동	-10.6	-2.4	0.1	0.1	0.1
투자활동 현금흐름	-35.7	-27.9	-21.0	-21.8	-23.3
유형자산처분(취득)	-7.6	-7.2	-7.6	-8.4	-9.2
무형자산 감소(증가)	-8.2	-9.4	-9.7	-10.8	-11.8
투자자산 감소(증가)	-7.8	64.9	-3.6	-2.7	-2.3
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	62.7	58.6	64.2
기초현금	78.2	79.3	115.6	178.3	236.9
기말현금	79.3	115.6	178.3	236.9	301.1

자료: NICE평가정보, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	485.7	535.0	594.2	646.6	696.4
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	485.7	535.0	594.2	646.6	696.4
판매비 및 관리비	420.4	448.2	493.7	537.5	578.1
영업이익	65.3	86.8	100.5	109.1	118.3
(EBITDA)	88.4	114.1	130.8	142.1	153.9
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	-5.2	-5.3	-5.5
세전계속사업이익	69.5	96.4	104.2	113.0	122.3
계속사업법인세비용	13.4	20.3	22.4	24.3	26.3
계속사업이익	56.0	76.0	81.8	88.7	96.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	56.0	76.0	81.8	88.7	96.0
지배주주	56.0	76.1	80.4	87.2	94.4
총포괄이익	57.9	74.9	81.8	88.7	96.0
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	13.5	16.2	16.9	16.9	17.0
EBITDA 마진률 (%)	18.2	21.3	22.0	22.0	22.1
당기순이익률 (%)	11.5	14.2	13.8	13.7	13.8
ROA (%)	11.5	14.1	13.1	12.9	12.7
ROE (%)	15.8	19.5	18.3	17.6	17.0
ROIC (%)	43.3	38.9	37.8	44.0	50.5

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	10.2	9.5	11.5	10.6	9.8
P/B	1.5	1.8	2.0	1.8	1.6
EV/EBITDA	4.7	5.3	5.6	4.8	4.0
P/CF	6.2	6.1	9.4	8.5	7.8
배당수익률 (%)	4.3	3.8	3.3	3.6	3.8
성장성 (%)					
매출액	1.2	10.2	11.1	8.8	7.7
영업이익	-8.8	32.8	15.8	8.6	8.5
세전이익	-7.0	38.7	8.1	8.4	8.3
당기순이익	6.4	35.7	7.6	8.4	8.3
EPS	7.4	37.2	5.6	8.4	8.3
안정성 (%)					
부채비율	33.6	40.5	36.7	34.2	31.9
유동비율	221.5	189.5	222.0	252.7	284.4
순차입금/자기자본(x)	-40.7	-29.5	-39.8	-46.8	-53.0
영업이익/금융비용(x)	92.2	87.9	83.1	90.6	98.8
총차입금 (십억원)	25.2	54.3	53.7	53.2	52.6
순차입금 (십억원)	-150.3	-123.1	-187.0	-246.8	-312.1
주당지표(원)					
EPS	932	1,279	1,351	1,465	1,586
BPS	6,149	6,923	7,821	8,784	9,818
CFPS	1,537	2,011	1,659	1,830	1,998
DPS	410	460	510	560	590

NICE평가정보

목표주가 추이

(원)

25,000

20,000

15,000

10,000

5,000

0

23/08

24/02

24/08

25/02

25/08

주가

목표주가

투자의견

변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
2015.04.12	신규	정홍식									
2023.08.16	Buy	15,000	-30.8		-36.0						
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	-9.9		-22.1						
2025.05.16	Buy	18,000	-11.3		-19.6						
2025.06.24	Buy	20,000									

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)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비	Overweight (비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3단계	Underweight (비중축소)			
Company (NICE 평가정)	절대수익률 기준	Buy (매수)	+15% 이상 기대	89.2%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 $\pm 15\%$ 로 변경
	투자등급 3단계	Hold (보유)	-15% ~ +15%	10.8%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2024.7.1 ~ 2025.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)