2020년 8월 18일

NICE평가정보 (030190)

기업분석 | Mid-Small Cap

2Q20 Review: 분기 최대 실적

Analyst
정홍식
02 3779 8897
hsjeong@ebestsec.co.kr

Buy (maintain)

목표주가	24,000 원
현재주가	20,100 원

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (8/14)		835.03pt
시가총액		12,204 억원
발행주식수		60,715 천주
52 주 최고가/최저가		22,600 / 11,000 원
90 일 일평균거래대금		71.78 억원
외국인 지분율		33.7%
배당수익률(20.12E)		1.2%
BPS(20.12E)		4,267 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월	-10.6%
	6 개월	-3.0%
	12 개월	19.4%
주주구성	NICE 홀딩스외 1 인	43.0%

Stock Price

2Q20 Review

NICE평가정보의 2Q20 실적은 매출액 1,178억원(+8.2% yoy), 영업이익 197억원(+17.9% yoy), 순이익 146억원(+14.7% yoy)을 기록하였다. 이는 당사의 기존 추정치 Sales 1,177억원, OP 184억원을 소폭 상회한 수준으로 분기 최대 실적이다. 참고로 성수기는 매년 2분기인데, 이는 기업정보 부문에서 협력업체 · 조달청 평가를 진행함에 있어 12월 결산 기업들의 사업보고서가 나온 이후인 4~6월에 업무를 많이 하기 때문이다. 이에 매년 2분기에 최대 분기실적을 기록하고 있으며, 2Q20에도 이러한 흐름이 유지되고 있다.

이번 2Q20 실적을 사업부문별로 살펴보면, 1)개인신용정보 부문에서 729억원(+12.8% yoy)를 기록하였고, 2)기업정보 부문에서 292억원(+4.7% yoy)을 기록하며 고른 성장을 보였다.

중장기적인 성장흐름

동사는 2011년 ~ 2019년 동안 역성장 없이 매년 실적상승(Sales CAGR 12.2%, OP CAGR 14.1%, 평균 OPM 10.7%)이 진행되고 있으며, 2020년에도 성장흐름이 유지되고 있다. 이는 기업 · 개인 신용평가 서비스의 수요가 추세적으로 증가하고 있기 때문이며, 이러한 흐름은 동사뿐만 아니라 동종업을 영위하는 기업들도 비슷한 실적흐름을 보이고 있다.

Financial Data

(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
매출액	383.8	410.9	439.7	472.6	507.9
영업이익	48.6	51.3	55.7	61.1	67.0
세전계속사업손익	50.6	53.7	58.1	63.4	69.3
순이익	38.3	40.8	44.4	48.6	53.4
EPS (원)	641	682	742	814	894
증감률 (%)	24.9	6.5	8.8	9.6	9.8
PER (x)	17.1	20.4	27.1	24.7	22.5
PBR (x)	3.4	3.8	4.7	4.2	3.7
EV/EBITDA (x)	9.6	11.0	15.1	13.4	12.0
영업이익률 (%)	12.7	12.5	12.7	12.9	13.2
EBITDA 마진 (%)	15.4	16.3	16.5	16.7	17.0
ROE (%)	20.7	19.3	18.4	17.6	17.2
부채비율 (%)	35.1	42.3	30.7	26.5	23.0

주: IFRS 연결 기준
자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터

이베스트투자증권

표1 2Q20 Review

(단위: 억원)	2Q20	2Q19	YoY	1Q20	QoQ	기존추정치	오차
매출액	1,178	1,088	8.2%	1,087	8.3%	1,177	0.1%
영업이익	197	167	17.9%	153	28.5%	184	6.9%
순이익	146	127	14.7%	121	20.4%	147	-0.9%
OPM	16.7%	15.3%		14.1%		15.7%	
NPM	12.4%	11.7%		11.1%		12.5%	

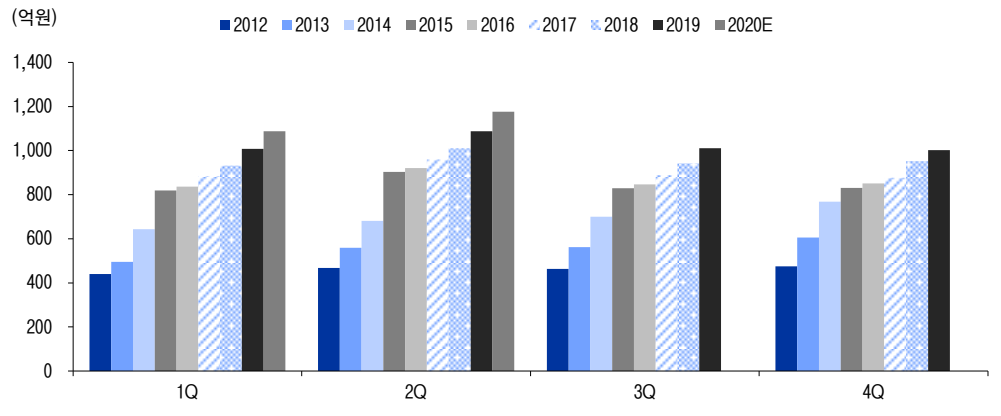
자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터
주: IFRS 연결기준

표2 분기실적 전망

(단위: 억원)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20E	4Q20E
영업수익	**1,008**	**1,088**	**1,011**	**1,002**	**1,087**	**1,178**	**1,070**	**1,063**
YoY	*8.2%*	*7.7%*	*7.3%*	*5.1%*	*7.8%*	*8.2%*	*5.9%*	*6.0%*
기업정보	193	278	190	156	221	292	204	166
개인신용정보	662	647	650	680	708	729	697	731
자산관리	162	169	172	167	161	161	170	166
〈YoY〉								
기업정보	*15.4%*	*13.6%*	*8.0%*	*-1.3%*	*14.3%*	*4.7%*	*7.2%*	*6.7%*
개인신용정보	*6.9%*	*4.8%*	*6.4%*	*7.0%*	*6.9%*	*12.8%*	*7.3%*	*7.5%*
자산관리	*7.6%*	*12.0%*	*9.7%*	*1.8%*	*-1.0%*	*-5.0%*	*-0.9%*	*-0.5%*
〈매출비중〉								
기업정보	19.2%	25.6%	18.8%	15.5%	20.3%	24.8%	19.1%	15.6%
개인신용정보	65.7%	59.4%	64.3%	67.9%	65.1%	61.9%	65.1%	68.8%
자산관리	15.1%	15.0%	16.9%	16.6%	14.6%	13.3%	15.8%	15.6%
영업이익	**138**	**167**	**117**	**91**	**153**	**197**	**126**	**98**
% of sales	13.7%	15.3%	11.6%	9.1%	14.1%	16.7%	11.7%	9.2%
% YoY	*9.3%*	*4.6%*	*4.4%*	*3.8%*	*11.3%*	*17.9%*	*6.9%*	*7.1%*

자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터
주: IFRS 연결기준

그림1 NICE 평가정보 분기별 매출액 YoY 추이



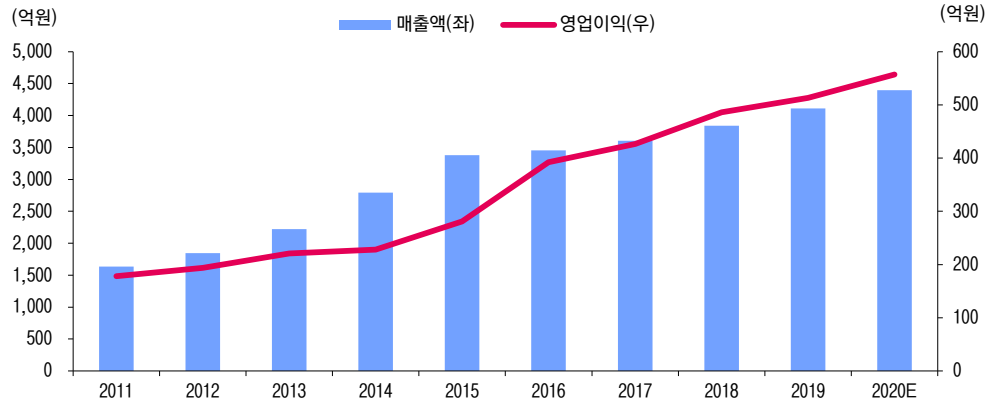
자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터
주: IFRS 연결기준

표3 연간실적 전망

(단위: 억원)	2015	2016	2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E
영업수익	**3,381**	**3,455**	**3,607**	**3,838**	**4,109**	**4,397**	**4,726**	**5,079**
YoY	*21.1%*	*2.2%*	*4.4%*	*6.4%*	*7.1%*	*7.0%*	*7.5%*	*7.5%*
기업정보	528	652	689	746	818	882	951	1,023
개인신용정보	2,245	2,216	2,305	2,483	2,639	2,865	3,133	3,422
자산관리	574	597	619	623	670	658	646	635
〈YoY〉								
기업정보	*36.2%*	*23.4%*	*5.6%*	*8.3%*	*9.5%*	*7.9%*	*7.8%*	*7.6%*
개인신용정보	*24.9%*	*-1.3%*	*4.0%*	*7.7%*	*6.3%*	*8.6%*	*9.3%*	*9.2%*
자산관리	*0.4%*	*4.1%*	*3.6%*	*0.6%*	*7.7%*	*-1.9%*	*-1.8%*	*-1.7%*
〈매출비중〉								
기업정보	15.6%	18.9%	19.1%	19.4%	19.9%	20.1%	20.1%	20.1%
개인신용정보	66.4%	64.1%	63.9%	64.7%	64.2%	65.2%	66.3%	67.4%
자산관리	18.0%	17.0%	17.0%	15.9%	15.9%	14.8%	13.6%	12.5%
영업이익	**281**	**392**	**426**	**486**	**513**	**557**	**611**	**670**
% of sales	8.3%	11.3%	11.8%	12.7%	12.5%	12.7%	12.9%	13.2%
% YoY	*23.2%*	*39.4%*	*8.7%*	*14.0%*	*5.6%*	*8.6%*	*9.6%*	*9.6%*

자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터
주: IFRS 연결기준

그림2 NICE 평가정보 실적 추이: 매출액 & 영업이익 역성장 없이 매년 증가



자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터
주: IFRS 연결기준

NICE평가정보 (030190)

재무상태표

(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
유동자산	144.4	174.5	190.5	218.6	250.4
현금 및 현금성자산	71.9	89.9	107.5	131.4	158.9
매출채권 및 기타채권	36.2	36.5	38.9	41.8	44.9
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	36.3	48.1	44.1	45.4	46.6
비유동자산	123.7	144.6	148.1	151.9	155.5
관계기업투자등	12.7	12.2	13.1	14.1	15.1
유형자산	36.3	55.1	50.7	46.2	41.6
무형자산	27.1	28.3	31.9	35.3	38.2
자산총계	**268.1**	**319.1**	**338.6**	**370.5**	**405.9**
유동부채	68.7	81.2	67.1	66.5	65.9
매입채무 및 기타재무	2.2	1.7	2.1	2.2	2.4
단기금융부채	0.0	7.5	6.8	6.0	5.3
기타유동부채	66.5	72.0	58.3	58.3	58.3
비유동부채	1.0	13.7	12.5	11.2	10.0
장기금융부채	0.0	12.6	11.3	10.1	8.8
기타비유동부채	1.0	1.1	1.1	1.1	1.2
부채총계	**69.7**	**94.9**	**79.6**	**77.7**	**75.9**
지배주주지분	198.4	224.2	259.1	292.8	330.0
자본금	30.4	30.4	30.4	30.4	30.4
자본잉여금	49.9	49.9	49.9	49.9	49.9
이익잉여금	128.8	155.5	186.1	219.8	257.1
비지배주주지분(연결)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**198.4**	**224.2**	**259.1**	**292.8**	**330.0**

손익계산서

(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
매출액	**383.8**	**410.9**	**439.7**	**472.6**	**507.9**
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	**383.8**	**410.9**	**439.7**	**472.6**	**507.9**
판매비 및 관리비	335.2	359.6	384.0	411.5	440.9
영업이익	**48.6**	**51.3**	**55.7**	**61.1**	**67.0**
(EBITDA)	59.0	66.9	72.4	79.0	86.2
금융손익	1.4	1.2	1.3	1.4	1.6
이자비용	0.0	0.4	0.6	0.6	0.5
관계기업등 투자손익	0.2	0.9	0.9	0.9	0.9
기타영업외손익	0.3	0.2	0.2	0.0	-0.1
세전계속사업이익	**50.6**	**53.7**	**58.1**	**63.4**	**69.3**
계속사업법인세비용	12.3	12.9	13.7	14.7	15.9
계속사업이익	38.3	40.8	44.4	48.6	53.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**38.3**	**40.8**	**44.4**	**48.6**	**53.4**
지배주주	38.3	40.8	44.4	48.6	53.4
총포괄이익	**34.9**	**39.9**	**44.4**	**48.6**	**53.4**
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	12.7	12.5	12.7	12.9	13.2
EBITDA마진률 (%)	15.4	16.3	16.5	16.7	17.0
당기순이익률 (%)	10.0	9.9	10.1	10.3	10.5
ROA (%)	15.2	13.9	13.5	13.7	13.8
ROE (%)	20.7	19.3	18.4	17.6	17.2
ROIC (%)	46.6	41.3	39.3	39.9	41.9

현금흐름표

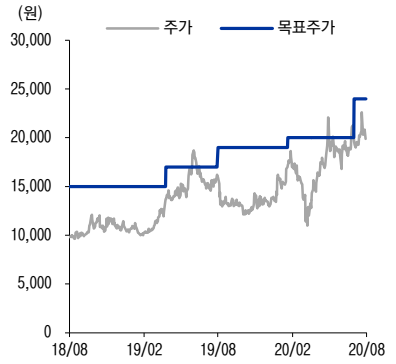
(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
영업활동 현금흐름	**49.4**	**61.6**	**49.2**	**57.7**	**63.4**
당기순이익(손실)	38.3	40.8	44.4	48.6	53.4
비현금수익비용가감	25.6	31.6	6.9	11.9	12.9
유형자산감가상각비	5.2	9.7	10.2	10.7	11.2
무형자산상각비	5.2	5.8	6.5	7.2	8.0
기타현금수익비용	0.1	-0.9	-9.8	-6.0	-6.3
영업활동 자산부채변동	-3.8	-0.3	-2.0	-2.8	-3.0
매출채권 감소(증가)	-6.4	-2.8	-2.4	-2.9	-3.1
재고자산 감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무 증가(감소)	-0.3	-0.4	0.4	0.2	0.2
기타자산, 부채변동	2.9	2.8	0.0	0.0	0.0
투자활동 현금	**-41.1**	**-29.2**	**-17.0**	**-18.2**	**-19.0**
유형자산처분(취득)	-8.5	-5.3	-5.7	-6.2	-6.6
무형자산 감소(증가)	-3.9	-7.5	-10.1	-10.6	-10.9
투자자산 감소(증가)	-15.0	-15.5	-1.2	-1.4	-1.5
기타투자활동	-13.7	-0.8	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금	**-8.4**	**-14.5**	**-14.5**	**-15.7**	**-16.9**
차입금의 증가(감소)	0.0	-3.1	-0.8	-0.8	-0.8
자본의 증가(감소)	-8.4	-11.4	-13.8	-14.9	-16.1
배당금의 지급	8.4	11.4	13.8	14.9	16.1
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	**-0.1**	**17.9**	**17.7**	**23.9**	**27.5**
기초현금	72.0	71.9	89.9	107.5	131.4
기말현금	71.9	89.9	107.5	131.4	158.9

주요 투자지표

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
투자지표 (x)					
P/E	17.1	20.4	27.1	24.7	22.5
P/B	3.4	3.8	4.7	4.2	3.7
EV/EBITDA	9.6	11.0	15.1	13.4	12.0
P/CF	10.4	11.7	23.8	20.2	18.4
배당수익률 (%)	1.7	1.7	1.2	1.3	1.5
성장성 (%)					
매출액	6.5	7.1	7.0	7.5	7.5
영업이익	14.0	5.6	8.6	9.6	9.6
세전이익	22.2	6.0	8.2	9.1	9.3
당기순이익	24.9	6.5	8.8	9.6	9.8
EPS	24.9	6.5	8.8	9.6	9.8
안정성 (%)					
부채비율	35.1	42.3	30.7	26.5	23.0
유동비율	210.3	214.9	283.9	328.6	379.9
순차입금/자기자본(x)	-49.6	-49.2	-50.6	-54.1	-57.3
영업이익/금융비용(x)	n/a	126.4	95.1	110.0	128.1
총차입금 (십억원)	0.0	20.1	18.1	16.1	14.1
순차입금 (십억원)	-98.3	-110.2	-131.1	-158.2	-189.0
주당지표(원)					
EPS	641	682	742	814	894
BPS	3,267	3,692	4,267	4,822	5,436
CFPS	1,053	1,192	844	996	1,092
DPS	190	230	250	270	300

자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터, IFRS 연결기준

NICE평가정보 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2015.04.12	신규	정홍식			
2018.08.16	Buy	15,000	-9.0		-27.6
2019.04.10	Buy	17,000	10.0		-9.7
2019.08.16	Buy	19,000	-10.5		-28.2
2020.02.04	Buy	20,000	10.5		-14.5
2020.07.16	Buy	24,000			

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

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 (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	86.9% 13.1%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		**100.0%**	투자의견 비율은 2019. 7. 1 ~ 2020. 6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)