



기업분석 | Mid Small-Cap

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 (11/16)	847.33 pt
시가총액	12,204 억원
발행주식수	60,715 천주
52 주 최고가/최저가	22,600 / 11,000 원
90 일 일평균거래대금	47.41 억원
외국인 지분율	36.2%
배당수익률(20.12E)	1.2%
BPS(20.12E)	4,272 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월 1.7%
	6 개월 -22.5%
	12 개월 17.6%
주주구성	NICE 홀딩스와 1 인 43.0%

Stock Price



NICE평가정보 (030190)

3Q20 Review: 영업이익 +21.4% YoY

3Q20 Review: 영업이익 고성장 기록

NICE평가정보의 3Q20 실적은 매출액 1,099억원(+8.7% yoy), 영업이익 143억원(+21.4% yoy, OPM 13.0%), 순이익 109억원(+17.0% yoy)을 기록하였다. 이는 당사의 기존 추정치 Sales 1,070억원, OP 126억원, NI 100억원을 상회한 것이다. 이번 3Q20 실적을 사업부문별로 살펴보면, 1)개인신용정보 부문에서 733억원(+12.8% yoy)을 기록하였고, 2)기업정보 부문에서 205억원(+7.9% yoy)을 기록하며 고른 성장을 보였다.

동사는 2017년 이후 기업정보 부문에서 고성장을 보였던 것과는 달리 개인신용정보 부문에서는 성장성이 높지 않았는데, 2020년 1분기 이후 개인신용정보 부문에서 고성장이 나타나고 있다. 이는 개인신용 정보 사업 중에서 은행권에 제공하는 개인CB 사업이 호조(개인들의 신용대출을 요청할 경우 신용등급을 평가하는 사업)를 보이고 있는 것으로 추정된다. 참고로 국내 대형 시중은행의 경우 개인 신용조회 증가에 대한 실적 기여가 올해 반영되는 것이 아니라, 내년에 반영되기 때문에 이러한 흐름은 2021년 실적에도 긍정적이다.

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	442.9	480.2	521.0
영업이익	48.6	51.3	56.1	62.1	68.7
세전계속사업손익	50.6	53.7	58.5	64.4	71.0
순이익	38.3	40.8	44.7	49.4	54.8
EPS (원)	641	682	748	826	916
증감률 (%)	24.9	6.5	9.6	10.5	10.9
PER (x)	17.1	20.4	26.9	24.3	21.9
PBR (x)	3.4	3.8	4.7	4.2	3.7
EV/EBITDA (x)	9.6	11.0	14.9	13.2	11.7
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	18.5	17.9	17.5
부채비율 (%)	35.1	42.3	30.7	26.5	22.9

주: IFRS 연결 기준

자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터

표1 3Q20 Review

(단위: 억원)	3Q20	3Q19	YoY	1Q20	QoQ	기존추정치	오차
매출액	1,099	1,011	8.7%	1,178	-6.7%	1,070	2.7%
영업이익	143	117	21.4%	197	-27.6%	126	13.5%
순이익	109	93	17.0%	146	-25.4%	100	9.0%
OPM	13.0%	11.6%		16.7%		11.7%	
NPM	9.9%	9.2%		12.4%		9.3%	

자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터

주: IFRS 연결기준

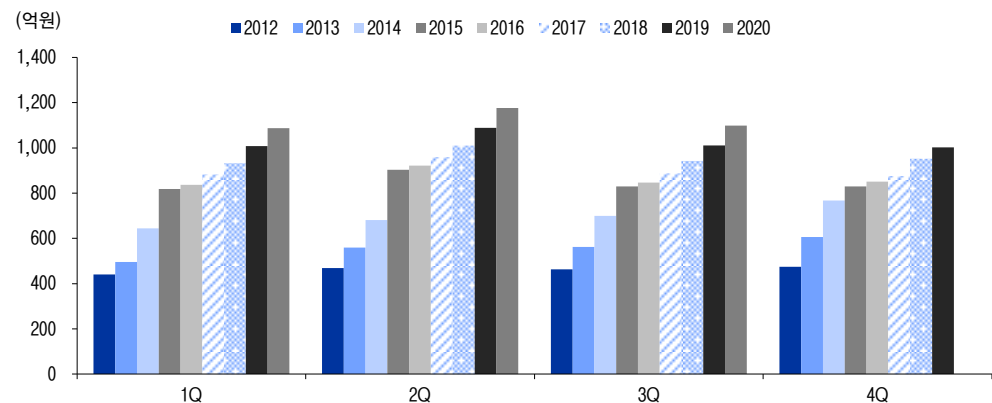
표2 분기실적 추이

(단위: 억원)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20E
영업수익	1,008	1,088	1,011	1,002	1,087	1,178	1,099	1,066
YoY	8.2%	7.7%	7.3%	5.1%	7.8%	8.2%	8.7%	6.3%
기업정보	193	278	190	156	221	292	205	166
개인신용정보	662	647	650	680	708	729	733	736
자산관리	162	169	172	167	161	161	161	164
〈YoY〉								
기업정보	15.4%	13.6%	8.0%	-1.3%	14.3%	4.7%	7.9%	6.7%
개인신용정보	6.9%	4.8%	6.4%	7.0%	6.9%	12.8%	12.8%	8.2%
자산관리	7.6%	12.0%	9.7%	1.8%	-1.0%	-5.0%	-6.3%	-1.7%
〈매출비중〉								
기업정보	19.2%	25.6%	18.8%	15.5%	20.3%	24.8%	18.7%	15.6%
개인신용정보	65.7%	59.4%	64.3%	67.9%	65.1%	61.9%	66.7%	69.1%
자산관리	15.1%	15.0%	16.9%	16.6%	14.6%	13.3%	14.6%	15.3%
영업이익	138	167	117	91	153	197	143	97
% of sales	13.7%	15.3%	11.6%	9.1%	14.1%	16.7%	13.0%	9.1%
% YoY	9.3%	4.6%	4.4%	3.8%	11.3%	17.9%	21.4%	6.3%

자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터

주: IFRS 연결기준

그림1 NICE 평가정보 분기별 매출액 YoY 추이



자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터

주: IFRS 연결기준

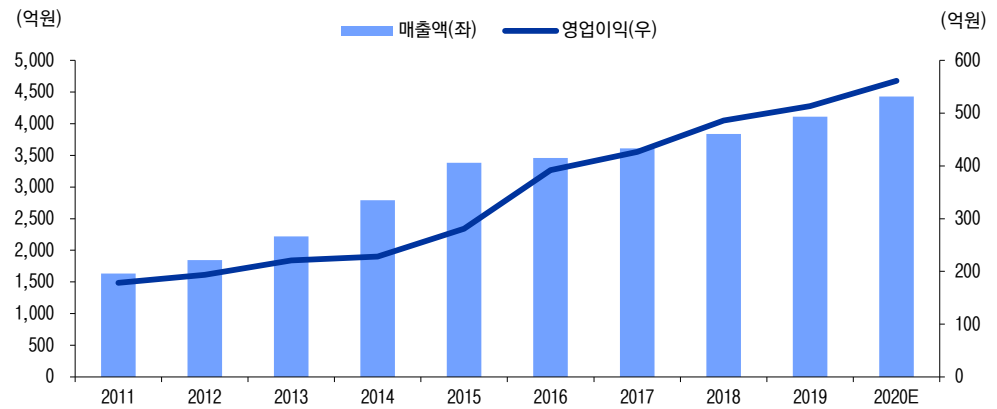
표3 연간실적 전망

(단위: 억원)	2015	2016	2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E
영업수익	3,381	3,455	3,607	3,838	4,109	4,429	4,802	5,210
YoY	21.1%	2.2%	4.4%	6.4%	7.1%	7.8%	8.4%	8.5%
기업정보	528	652	689	746	818	884	954	1,028
개인신용정보	2,245	2,216	2,305	2,483	2,639	2,906	3,226	3,578
자산관리	574	597	619	623	670	647	625	605
〈YoY〉								
기업정보	36.2%	23.4%	5.6%	8.3%	9.5%	8.1%	7.9%	7.8%
개인신용정보	24.9%	-1.3%	4.0%	7.7%	6.3%	10.1%	11.0%	10.9%
자산관리	0.4%	4.1%	3.6%	0.6%	7.7%	-3.5%	-3.4%	-3.2%
〈매출비중〉								
기업정보	15.6%	18.9%	19.1%	19.4%	19.9%	20.0%	19.9%	19.7%
개인신용정보	66.4%	64.1%	63.9%	64.7%	64.2%	65.6%	67.2%	68.7%
자산관리	18.0%	17.0%	17.0%	15.9%	15.9%	14.4%	13.0%	11.6%
영업이익	281	392	426	486	513	561	621	687
% 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%	9.3%	10.6%	10.7%

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	190.4	218.6	250.5
현금 및 현금성자산	71.9	89.9	107.1	130.8	157.8
매출채권 및 기타채권	36.2	36.5	39.2	42.5	46.1
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	148.6	153.0	157.4
관계기업투자등	12.7	12.2	13.2	14.3	15.5
유형자산	36.3	55.1	50.7	46.1	41.5
무형자산	27.1	28.3	31.9	35.3	38.2
자산총계	268.1	319.1	339.0	371.6	407.8
유동부채	68.7	81.2	67.1	66.5	66.0
매입채무 및 기타채무	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	77.8	75.9
지배주주지분	198.4	224.2	259.4	293.8	331.9
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	186.4	220.9	258.9
비지배주주지분(연결)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	198.4	224.2	259.4	293.8	331.9

현금흐름표

(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
영업활동 현금흐름	49.4	61.6	49.0	57.9	64.1
당기순이익(손실)	38.3	40.8	44.7	49.4	54.8
비현금수익비용가감	25.6	31.6	6.6	11.6	12.7
유형자산감가상각비	5.2	9.7	10.2	10.8	11.4
무형자산상각비	5.2	5.8	6.6	7.4	8.3
기타현금수익비용	0.1	-0.9	-10.2	-6.6	-7.0
영업활동 자산부채변동	-3.8	-0.3	-2.3	-3.1	-3.4
매출채권 감소(증가)	-6.4	-2.8	-2.7	-3.3	-3.6
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	-17.2	-18.6	-19.6
유형자산처분(취득)	-8.5	-5.3	-5.8	-6.3	-6.8
무형자산 감소(증가)	-3.9	-7.5	-10.2	-10.8	-11.2
투자자산 감소(증가)	-15.0	-15.5	-1.3	-1.5	-1.6
기타투자활동	-13.7	-0.8	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금	-8.4	-14.5	-14.5	-15.7	-17.5
차입금의 증가(감소)	0.0	-3.1	-0.8	-0.8	-0.8
자본의 증가(감소)	-8.4	-11.4	-13.8	-14.9	-16.7
배당금의 지급	8.4	11.4	13.8	14.9	16.7
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	-0.1	17.9	17.3	23.6	27.0
기초현금	72.0	71.9	89.9	107.1	130.8
기말현금	71.9	89.9	107.1	130.8	157.8

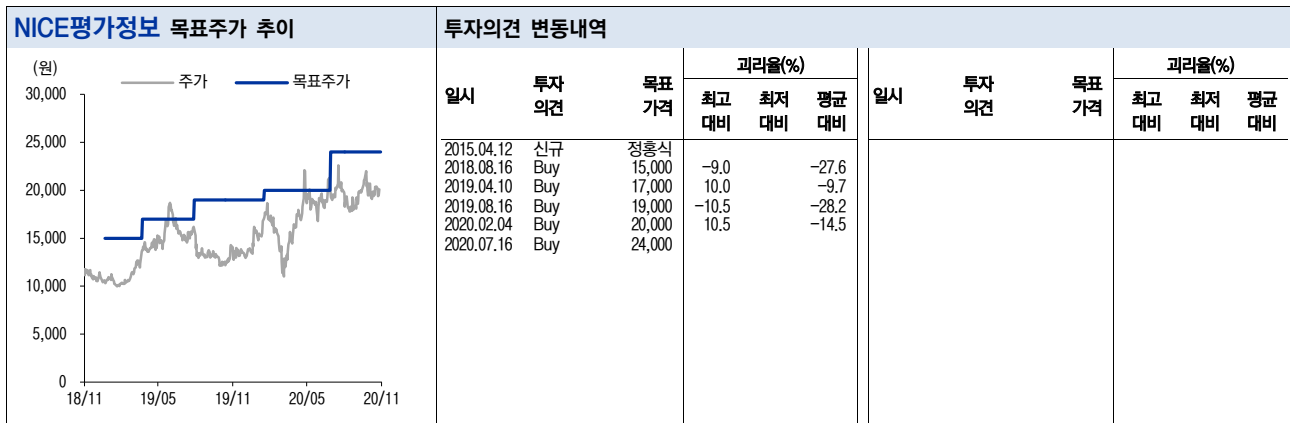
자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터, IFRS 연결기준

손익계산서

(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
매출액	383.8	410.9	442.9	480.2	521.0
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	383.8	410.9	442.9	480.2	521.0
판매비 및 관리비	335.2	359.6	386.8	418.1	452.3
영업이익	48.6	51.3	56.1	62.1	68.7
(EBITDA)	59.0	66.9	72.9	80.2	88.4
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	58.5	64.4	71.0
계속사업법인세비용	12.3	12.9	13.8	15.0	16.3
계속사업이익	38.3	40.8	44.7	49.4	54.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	38.3	40.8	44.7	49.4	54.8
지배주주	38.3	40.8	44.7	49.4	54.8
총포괄이익	34.9	39.9	44.7	49.4	54.8
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	13.6	13.9	14.1
ROE (%)	20.7	19.3	18.5	17.9	17.5
ROIC (%)	46.6	41.3	39.5	40.1	42.3

주요 투자지표

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
투자지표 (x)					
P/E	17.1	20.4	26.9	24.3	21.9
P/B	3.4	3.8	4.7	4.2	3.7
EV/EBITDA	9.6	11.0	14.9	13.2	11.7
P/CF	10.4	11.7	23.8	20.0	18.1
배당수익률 (%)	1.7	1.7	1.2	1.4	1.5
성장성 (%)					
매출액	6.5	7.1	7.8	8.4	8.5
영업이익	14.0	5.6	9.3	10.6	10.7
세전이익	22.2	6.0	9.0	10.1	10.4
당기순이익	24.9	6.5	9.6	10.5	10.9
EPS	24.9	6.5	9.6	10.5	10.9
안정성 (%)					
부채비율	35.1	42.3	30.7	26.5	22.9
유동비율	210.3	214.9	283.6	328.4	379.6
순차입금/자기자본(x)	-49.6	-49.2	-50.4	-53.6	-56.6
영업이익/금융비용(x)	n/a	126.4	95.7	111.8	131.4
총차입금 (십억원)	0.0	20.1	18.1	16.1	14.1
순차입금 (십억원)	-98.3	-110.2	-130.7	-157.6	-187.9
주당지표(원)					
EPS	641	682	748	826	916
BPS	3,267	3,692	4,272	4,840	5,466
CFPS	1,053	1,192	845	1,005	1,112
DPS	190	230	250	280	310



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 리서치본부의 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 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자이견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	86.9% 13.1%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자이견 비율은 2019. 10. 1 ~ 2020. 9. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)