2021년 8월 18일

# NICE평가정보 (030190)

기업분석 | Mid Small-Cap

## 2Q21 Review: 성장흐름 유지


Analyst
**정홍식**
02 3779 8468
hsjeong@ebestsec.co.kr


**Buy (maintain)**

| | |
|---|---|
| 목표주가 | 30,000 원 |
| 현재주가 | 24,000 원 |

**컨센서스 대비**

| 상회 | 부합 | 하회 |
|---|---|---|
| | | |

**Stock Data**

| | | |
|---|---|---|
| KOSDAQ (8/17) | | 1,011.05pt |
| 시가총액 | | 14,572 억원 |
| 발행주식수 | | 60,715 천주 |
| 52 주 최고가/최저가 | | 25,850 / 17,800 원 |
| 90 일 일평균거래대금 | | 25.43 억원 |
| 외국인 지분율 | | 40.1% |
| 배당수익률(21.12E) | | 1.2% |
| BPS(21.12E) | | 4,940 원 |
| KOSDAQ 대비 상대수익률 | 1 개월 | 3.5% |
| | 6 개월 | 2.1% |
| | 12 개월 | -7.6% |
| 주주구성 | NICE 홀딩스 (외 1 인) | 43.0% |

**Stock Price**

### 2Q21 Review: 성장흐름 유지

NICE평가정보의 2Q21 실적은 매출액 1,222억원(+3.8% yoy), 영업이익 206억원(+4.6% yoy, OPM 16.8%), 순이익 159억원(+8.9% yoy)을 기록하였다. 이는 당사의 기존 추정치 Sales 1,281억원, OP 211억원, NI 165억원 대비 영업이익이 소폭(-2.3%) 하회한 것이다. 중요한 점은 2Q21 실적이 매출액 영업이익 순이익 모두 동사의 역사적 분기 최대 실적이며, 매년 성장하는 흐름이 이번 분기에도 유지되고 있다는 점이다.

이번 2Q21 실적을 사업부문별로 살펴보면, 1)개인신용정보 부문에서 764억원(+4.7% yoy)를 기록하였고, 2)기업정보 부문에서 303억원(+3.9% yoy)을 기록하며 고른 성장을 보였다.

동사의 개인신용정보 부문에서 최근 성장률이 높아지는 이유는 은행들의 중금리 대출강화에 따른 솔루션 부문 수요 증가, 인터넷 은행들의 신용정보 조회 관련 개발 등이 증가하고 있기 때문이다.

또한 최근에 개인들의 본인인증 수요도 증가하고 있는데, 동사의 전체 매출액 중 디지털 사업(Consumer CB의 사업부문)이 40% 정도로 파악되고, 이중에서 개인신용관리를 제외한 본인인증이 10~20% 수준으로 추정되는데, 동 사업부문에서 비대면 사회활동의 증가로 인한 고성장이 진행되고 있을 것으로 보인다.

**Financial Data**

| (십억원) | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E | 2023E |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 410.9 | 446.0 | 474.6 | 505.5 | 537.0 |
| 영업이익 | 51.3 | 62.7 | 68.8 | 74.8 | 79.8 |
| 세전계속사업손익 | 53.7 | 61.2 | 70.1 | 76.2 | 81.3 |
| 순이익 | 40.8 | 47.2 | 53.3 | 58.7 | 62.8 |
| EPS (원) | 682 | 789 | 891 | 983 | 1,051 |
| 증감률 (%) | 6.5 | 15.7 | 12.9 | 10.3 | 6.9 |
| PER (x) | 20.4 | 31.4 | 27.0 | 24.5 | 22.9 |
| PBR (x) | 3.8 | 5.8 | 4.9 | 4.3 | 3.8 |
| EV/EBITDA (x) | 11.0 | 16.6 | 14.3 | 13.5 | 12.7 |
| 영업이익률 (%) | 12.5 | 14.1 | 14.5 | 14.8 | 14.9 |
| EBITDA 마진 (%) | 16.3 | 18.5 | 18.9 | 18.1 | 17.5 |
| ROE (%) | 19.3 | 19.5 | 19.1 | 18.3 | 17.3 |
| 부채비율 (%) | 42.3 | 42.5 | 30.9 | 26.6 | 23.0 |

주: IFRS 연결 기준
자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터

이베스트투자증권

# 2Q21 Review

표1 2Q21 Review

| (단위: 억원) | 2Q21 | 2Q20 | YoY | 1Q21 | QoQ | 기존추정치 | 오차 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 1,222 | 1,178 | 3.8% | 1,172 | 4.3% | 1,281 | -4.6% |
| 영업이익 | 206 | 197 | 4.6% | 196 | 4.9% | 211 | -2.3% |
| 순이익 | 159 | 146 | 8.9% | 147 | 8.0% | 165 | -3.9% |
| OPM | 16.8% | 16.7% | | 16.8% | | 16.4% | |
| NPM | 13.0% | 12.4% | | 12.6% | | 12.9% | |

자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터
주: IFRS 연결기준

표2 분기실적 전망

| (단위: 억원) | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21E | 4Q21E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **영업수익** | **1,087** | **1,178** | **1,099** | **1,096** | **1,172** | **1,222** | **1,176** | **1,176** |
| *YoY* | *7.8%* | *8.2%* | *8.7%* | *9.4%* | *7.8%* | *3.8%* | *7.1%* | *7.2%* |
| 기업정보 | 221 | 292 | 205 | 189 | 246 | 303 | 221 | 203 |
| 개인신용정보 | 708 | 729 | 733 | 743 | 771 | 764 | 796 | 809 |
| 자산관리 | 161 | 161 | 161 | 164 | 159 | 158 | 159 | 163 |
| *〈YoY〉* | | | | | | | | |
| *기업정보* | *14.3%* | *4.7%* | *7.9%* | *21.2%* | *11.2%* | *3.9%* | *7.9%* | *7.9%* |
| *개인신용정보* | *6.9%* | *12.8%* | *12.8%* | *9.2%* | *9.0%* | *4.7%* | *8.6%* | *8.9%* |
| *자산관리* | *-1.0%* | *-5.0%* | *-6.3%* | *-1.5%* | *-1.4%* | *-1.6%* | *-1.0%* | *-0.9%* |
| 〈매출비중〉 | | | | | | | | |
| 기업정보 | 20.3% | 24.8% | 18.7% | 17.2% | 21.0% | 24.8% | 18.8% | 17.3% |
| 개인신용정보 | 65.1% | 61.9% | 66.7% | 67.8% | 65.8% | 62.5% | 67.6% | 68.8% |
| 자산관리 | 14.6% | 13.3% | 14.6% | 15.0% | 13.2% | 12.7% | 13.5% | 13.9% |
| **영업이익** | **153** | **197** | **143** | **134** | **196** | **206** | **150** | **137** |
| % of sales | 14.1% | 16.7% | 13.0% | 12.2% | 16.8% | 16.8% | 12.7% | 11.6% |
| *% YoY* | *11.3%* | *17.9%* | *21.4%* | *47.3%* | *28.1%* | *4.6%* | *4.8%* | *1.7%* |

자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터
주: IFRS 연결기준

표3 추정실적 변경

| (단위: 억원) | 변경전 | | 변경후 | | 증감 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2021E | 2022E | 2021E | 2022E | 2021E | 2022E |
| 매출액 | 4,862 | 5,283 | 4,746 | 5,055 | -2.4% | -4.3% |
| 영업이익 | 700 | 765 | 688 | 748 | -1.7% | -2.2% |
| 순이익 | 545 | 601 | 533 | 587 | -2.3% | -2.3% |

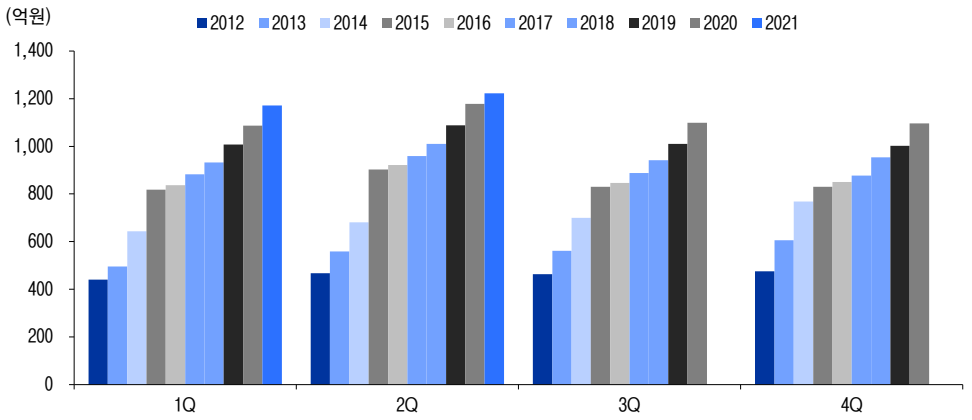
자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터
주: IFRS 연결기준

표4 연간실적 전망

| (단위: 억원) | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **영업수익** | **3,381** | **3,455** | **3,607** | **3,838** | **4,109** | **4,460** | **4,746** | **5,055** |
| *YoY* | *21.1%* | *2.2%* | *4.4%* | *6.4%* | *7.1%* | *8.5%* | *6.4%* | *6.5%* |
| 기업정보 | 528 | 652 | 689 | 746 | 818 | 906 | 973 | 1,045 |
| 개인신용정보 | 2,245 | 2,216 | 2,305 | 2,483 | 2,639 | 2,913 | 3,139 | 3,372 |
| 자산관리 | 574 | 597 | 619 | 623 | 670 | 647 | 639 | 645 |
| *〈YoY〉* | | | | | | | | |
| *기업정보* | *36.2%* | *23.4%* | *5.6%* | *8.3%* | *9.5%* | *10.9%* | *7.4%* | *7.3%* |
| *개인신용정보* | *24.9%* | *-1.3%* | *4.0%* | *7.7%* | *6.3%* | *10.4%* | *7.8%* | *7.4%* |
| *자산관리* | *0.4%* | *4.1%* | *3.6%* | *0.6%* | *7.7%* | *-3.5%* | *-1.2%* | *0.9%* |
| 〈매출비중〉 | | | | | | | | |
| 기업정보 | 15.6% | 18.9% | 19.1% | 19.4% | 19.9% | 20.3% | 20.5% | 20.7% |
| 개인신용정보 | 66.4% | 64.1% | 63.9% | 64.7% | 64.2% | 65.3% | 66.1% | 66.7% |
| 자산관리 | 18.0% | 17.0% | 17.0% | 15.9% | 15.9% | 14.4% | 13.3% | 12.6% |
| **영업이익** | **281** | **392** | **426** | **486** | **513** | **627** | **688** | **748** |
| % of sales | 8.3% | 11.3% | 11.8% | 12.7% | 12.5% | 14.1% | 14.5% | 14.8% |
| *% YoY* | *23.2%* | *39.4%* | *8.7%* | *14.0%* | *5.6%* | *22.2%* | *9.8%* | *8.6%* |

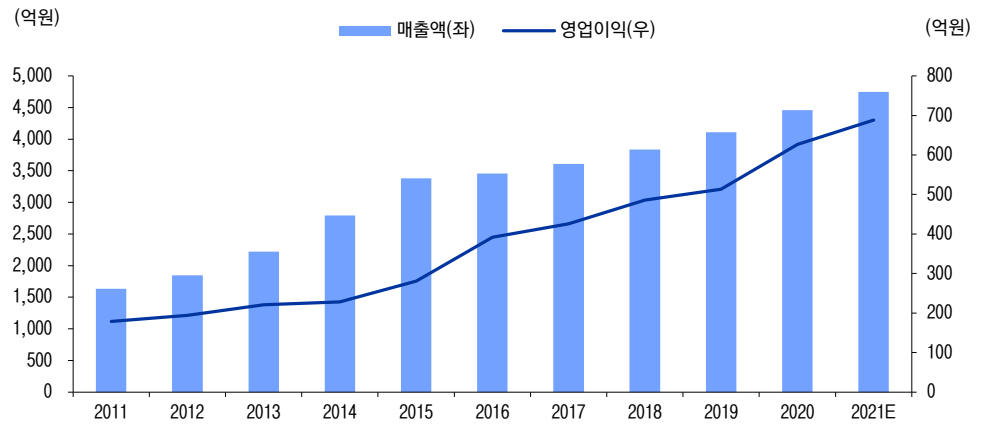
자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터
주: IFRS 연결기준

그림1 NICE평가정보 분기별 매출액 YoY 추이: 분기 기준으로도 Sales 역성장 없음



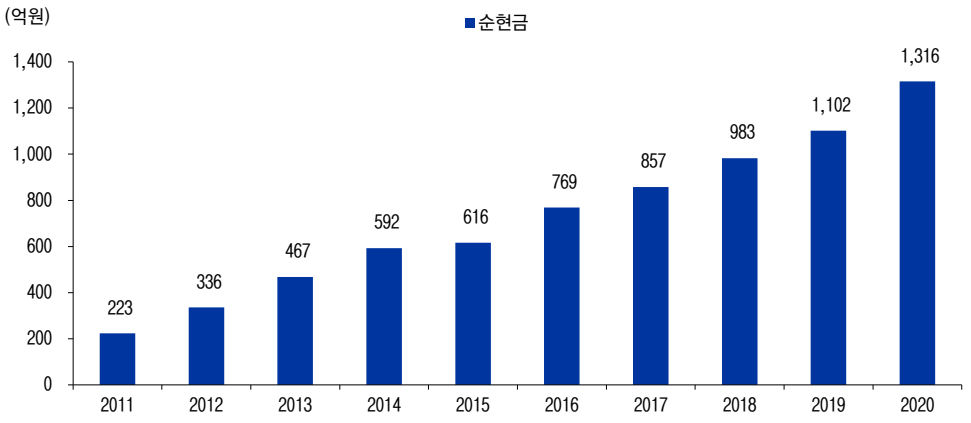

자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터
주: IFRS 연결기준

그림2 NICE평가정보 실적 추이: 매출액 & 영업이익 역성장 없이 매년 증가



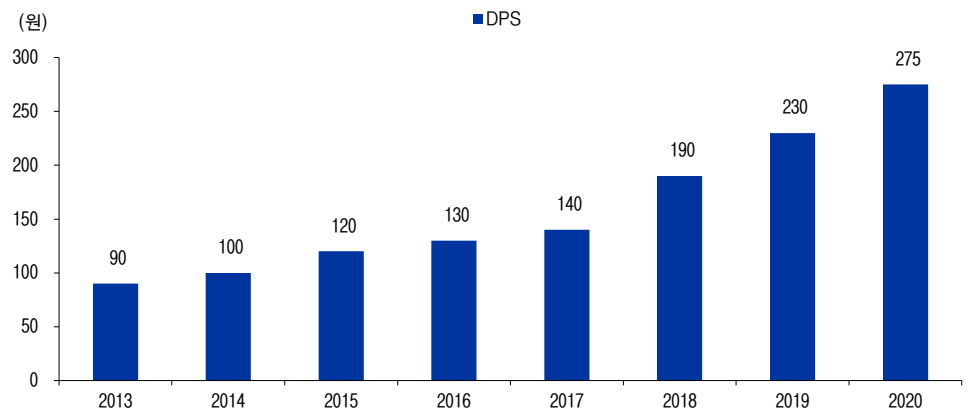

자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터
주: IFRS 연결기준

그림3 NICE평가정보 순현금 추이




자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터
주: IFRS 연결기준

그림4 NICE평가정보 DPS 추이




자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터
주: IFRS 연결기준

# NICE평가정보 (030190)

## 재무상태표

| (십억원) | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E | 2023E |
|---|---|---|---|---|---|
| 유동자산 | 174.5 | 201.4 | 235.1 | 280.6 | 326.1 |
| 현금 및 현금성자산 | 89.9 | 113.4 | 156.7 | 200.5 | 244.4 |
| 매출채권 및 기타채권 | 36.5 | 33.5 | 35.3 | 35.8 | 36.1 |
| 재고자산 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타유동자산 | 48.1 | 54.5 | 43.1 | 44.3 | 45.6 |
| 비유동자산 | 144.6 | 167.4 | 157.5 | 151.4 | 148.2 |
| 관계기업투자등 | 12.2 | 23.6 | 25.1 | 26.8 | 28.4 |
| 유형자산 | 55.1 | 53.1 | 41.8 | 33.6 | 27.8 |
| 무형자산 | 28.3 | 26.5 | 22.3 | 18.2 | 14.6 |
| **자산총계** | **319.1** | **368.8** | **392.7** | **432.0** | **474.3** |
| 유동부채 | 81.2 | 95.6 | 79.7 | 79.0 | 78.3 |
| 매입채무 및 기타재무 | 1.7 | 1.6 | 1.7 | 1.8 | 2.0 |
| 단기금융부채 | 7.5 | 8.1 | 7.3 | 6.5 | 5.7 |
| 기타유동부채 | 72.0 | 85.9 | 70.7 | 70.7 | 70.7 |
| 비유동부채 | 13.7 | 14.4 | 13.1 | 11.7 | 10.4 |
| 장기금융부채 | 12.6 | 13.5 | 12.1 | 10.8 | 9.4 |
| 기타비유동부채 | 1.1 | 0.9 | 0.9 | 0.9 | 0.9 |
| **부채총계** | **94.9** | **110.0** | **92.7** | **90.7** | **88.7** |
| 지배주주지분 | 224.2 | 258.8 | 299.9 | 341.3 | 385.6 |
| 자본금 | 30.4 | 30.4 | 30.4 | 30.4 | 30.4 |
| 자본잉여금 | 49.9 | 49.9 | 49.9 | 49.9 | 49.9 |
| 이익잉여금 | 155.5 | 189.8 | 226.6 | 268.0 | 312.3 |
| 비지배주주지분(연결) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **자본총계** | **224.2** | **258.8** | **299.9** | **341.3** | **385.6** |

## 손익계산서

| (십억원) | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E | 2023E |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **410.9** | **446.0** | **474.6** | **505.5** | **537.0** |
| 매출원가 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **매출총이익** | **410.9** | **446.0** | **474.6** | **505.5** | **537.0** |
| 판매비 및 관리비 | 359.6 | 383.3 | 405.8 | 430.7 | 457.2 |
| **영업이익** | **51.3** | **62.7** | **68.8** | **74.8** | **79.8** |
| (EBITDA) | 66.9 | 82.6 | 89.8 | 91.7 | 93.7 |
| 금융손익 | 1.2 | 0.8 | 0.8 | 0.9 | 1.1 |
| 이자비용 | 0.4 | 0.5 | 0.7 | 0.6 | 0.6 |
| 관계기업등 투자손익 | 0.9 | -0.3 | -0.3 | -0.3 | -0.3 |
| 기타영업외손익 | 0.2 | -2.0 | 0.7 | 0.8 | 0.7 |
| **세전계속사업이익** | **53.7** | **61.2** | **70.1** | **76.2** | **81.3** |
| 계속사업법인세비용 | 12.9 | 14.0 | 16.8 | 17.4 | 18.5 |
| 계속사업이익 | 40.8 | 47.2 | 53.3 | 58.7 | 62.8 |
| 중단사업이익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **당기순이익** | **40.8** | **47.2** | **53.3** | **58.7** | **62.8** |
| 지배주주 | 40.8 | 47.2 | 53.3 | 58.8 | 62.8 |
| **총포괄이익** | **39.9** | **47.2** | **53.3** | **58.7** | **62.8** |
| 매출총이익률 (%) | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| 영업이익률 (%) | 12.5 | 14.1 | 14.5 | 14.8 | 14.9 |
| EBITDA마진률 (%) | 16.3 | 18.5 | 18.9 | 18.1 | 17.5 |
| 당기순이익률 (%) | 9.9 | 10.6 | 11.2 | 11.6 | 11.7 |
| ROA (%) | 13.9 | 13.7 | 14.0 | 14.2 | 13.9 |
| ROE (%) | 19.3 | 19.5 | 19.1 | 18.3 | 17.3 |
| ROIC (%) | 41.3 | 47.1 | 52.3 | 62.1 | 71.1 |

## 현금흐름표

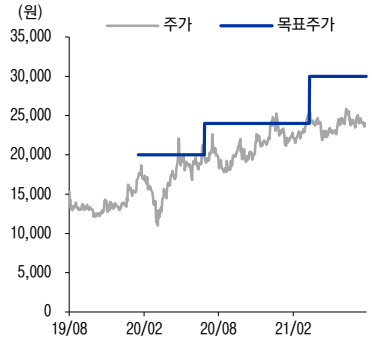
| (십억원) | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E | 2023E |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동 현금흐름** | **61.6** | **74.8** | **69.0** | **69.9** | **70.9** |
| 당기순이익(손실) | 40.8 | 47.2 | 53.3 | 58.7 | 62.8 |
| 비현금수익비용가감 | 31.6 | 41.0 | 17.4 | 11.5 | 8.3 |
| 유형자산감가상각비 | 9.7 | 14.2 | 14.8 | 11.9 | 9.9 |
| 무형자산상각비 | 5.8 | 5.7 | 6.1 | 5.0 | 4.0 |
| 기타현금수익비용 | -0.9 | 1.4 | -3.5 | -5.5 | -5.5 |
| 영업활동 자산부채변동 | -0.3 | -3.2 | -1.8 | -0.3 | -0.2 |
| 매출채권 감소(증가) | -2.8 | 1.7 | -1.9 | -0.4 | -0.3 |
| 재고자산 감소(증가) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 매입채무 증가(감소) | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| 기타자산, 부채변동 | 2.5 | -4.9 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **투자활동 현금** | **-29.2** | **-29.6** | **-8.4** | **-7.9** | **-7.7** |
| 유형자산처분(취득) | -5.3 | -3.3 | -3.6 | -3.8 | -4.0 |
| 무형자산 감소(증가) | -7.5 | -3.7 | -1.9 | -0.9 | -0.5 |
| 투자자산 감소(증가) | -17.5 | -0.5 | -3.0 | -3.2 | -3.3 |
| 기타투자활동 | 1.2 | -22.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **재무활동 현금** | **-14.5** | **-21.6** | **-17.2** | **-18.1** | **-19.3** |
| 차입금의 증가(감소) | -3.1 | -7.9 | -0.8 | -0.8 | -0.8 |
| 자본의 증가(감소) | -11.4 | -13.8 | -16.4 | -17.3 | -18.5 |
| 배당금의 지급 | 11.4 | 13.8 | 16.4 | 17.3 | 18.5 |
| 기타재무활동 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **현금의 증가** | **17.9** | **23.5** | **43.3** | **43.9** | **43.9** |
| 기초현금 | 71.9 | 89.9 | 113.4 | 156.7 | 200.5 |
| 기말현금 | 89.9 | 113.4 | 156.7 | 200.5 | 244.4 |

## 주요 투자지표

| | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E | 2023E |
|---|---|---|---|---|---|
| **투자지표 (x)** | | | | | |
| P/E | 20.4 | 31.4 | 27.0 | 24.5 | 22.9 |
| P/B | 3.8 | 5.8 | 4.9 | 4.3 | 3.8 |
| EV/EBITDA | 11.0 | 16.6 | 14.3 | 13.5 | 12.7 |
| P/CF | 11.7 | 17.1 | 20.7 | 20.8 | 20.5 |
| 배당수익률 (%) | 1.6 | 1.1 | 1.2 | 1.3 | 1.4 |
| **성장성 (%)** | | | | | |
| 매출액 | 7.1 | 8.5 | 6.4 | 6.5 | 6.2 |
| 영업이익 | 5.6 | 22.2 | 9.8 | 8.6 | 6.8 |
| 세전이익 | 6.0 | 14.0 | 14.5 | 8.7 | 6.7 |
| 당기순이익 | 6.5 | 15.7 | 12.9 | 10.3 | 6.9 |
| EPS | 6.5 | 15.7 | 12.9 | 10.3 | 6.9 |
| **안정성 (%)** | | | | | |
| 부채비율 | 42.3 | 42.5 | 30.9 | 26.6 | 23.0 |
| 유동비율 | 214.9 | 210.6 | 295.1 | 355.3 | 416.5 |
| 순차입금/자기자본(x) | -49.2 | -50.8 | -59.4 | -66.0 | -70.7 |
| 영업이익/금융비용(x) | 126.4 | 134.2 | 101.6 | 116.5 | 132.1 |
| 총차입금 (십억원) | 20.1 | 21.6 | 19.4 | 17.3 | 15.1 |
| 순차입금 (십억원) | -110.2 | -131.6 | -178.2 | -225.4 | -272.7 |
| **주당지표(원)** | | | | | |
| EPS | 682 | 789 | 891 | 983 | 1,051 |
| BPS | 3,692 | 4,263 | 4,940 | 5,622 | 6,351 |
| CFPS | 1,192 | 1,452 | 1,165 | 1,156 | 1,172 |
| DPS | 230 | 275 | 290 | 310 | 330 |

자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터, IFRS 연결기준

## NICE평가정보 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2015.04.12 | 변경 | 정홍식 | | | | | | | | | |
| 2020.02.04 | Buy | 20,000 | 10.5 | | -14.4 | | | | | | |
| 2020.07.16 | Buy | 24,000 | 5.2 | | -11.7 | | | | | | |
| 2021.03.31 | Buy | 30,000 | | | | | | | | | |

### 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 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)<br>Neutral (중립)<br>Underweight (비중축소) | | | |
| Company (기업) | 절대수익률 기준 투자등급 3 단계 | Buy (매수)<br>Hold (보유)<br>Sell (매도) | +15% 이상 기대<br>-15% ~ +15% 기대<br>-15% 이하 기대 | 93.8%<br>6.2% | 2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경 |
| | | 합계 | | 100.0% | 투자의견 비율은 2020. 7. 1 ~ 2021. 6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신) |