



기업분석 | Mid Small-Cap

Analyst

정홍식

02 3779 8897

hsjeong@ebestsec.co.kr

Buy (maintain)

목표주가	13,000 원
현재주가	9,420 원

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (1/17)	957.9pt
시가총액	1,451 억원
발행주식수	15,400 천주
52 주 최고가/최저가	11,400 / 9,310 원
90 일 일평균거래대금	1.0 억원
외국인 지분율	45.4%
배당수익률(22.12E)	2.3%
BPS(22.12E)	4,816 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월 3.2%
	6 개월 -0.9%
	12 개월 5.4%
주주구성	NICE 홀딩스(외 1 인) 35.0%
	PHILLIP CAPITAL 26.6%
	TOKYO SHOKO RESEARCH 9.4%

Stock Price

나이스디앤비 (130580)

성장하는 기업, 가격메리트

성장흐름 유효 & 현재 가격메리트 부각

동사는 과거 10년간 역성장 없이 CAGR 매출액 17.6%, 영업이익 19.7%의 성장흐름을 보이고 있으며, 3Q21누적 영업이익 +17.2% yoy의 성장흐름이 유지되고 있다. 이는 사업구조(기업신용평가) 특성상 고객이 누적적으로 확대(협력업체 평가의 밴드 확대 & 조달 청 평가의 분야 확대, TCB 시장의 성장)되고 있기 때문이다.

그럼에도 불구하고 동사의 주가는 52주 최저가 수준에 있다. P/E 기준 과거 5년 평균 14.6배(동기간 EPS growth 20.9%) 대비 2022년 추정실적 기준 P/E는 10.6배로 상대적으로 낮고, P/B 역시 과거 5년 평균 2.6배(동기간 ROE 19.5%) 대비 2022년 추정실적 기준 1.7배(ROE 17.2%) 수준으로 상대적으로 낮다.

참고로 동사의 실적은 3Q21누적 매출액 675억원(+6.5% yoy), 영업이익 143억원(+17.2% yoy, OP Margin 21.2%)로 성장흐름이 유지되고 있다. 동사는 매출액과 영업이익 역성장 경험 없이 매년 성장하는 기업으로 올해에도 성장흐름이 유지되는 데 큰 무리가 없을 전망이다.

매년 성장하는 흐름, 향후에도 지속될 듯

동사는 2010년~2020년(과거 10년) 동안 역성장 없이 매년 실적상승(CAGR Sales CAGR 17.6%, OP 19.7%, 평균 OPM 18.1%)이 진행되고 있다. 이는 기업 신용평가 서비스의 수요가 추세적으로 증가하고 있기 때문이며, 이러한 흐름은 동사뿐만 아니라 동종 업을 영위하는 기업들도 비슷한 실적흐름을 보이고 있다.

Financial Data

(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	77.3	82.2	86.5	90.2	93.7
영업이익	12.8	14.1	16.1	16.9	17.8
세전계속사업손익	14.2	14.9	17.5	18.5	19.4
순이익	11.3	11.3	13.7	14.5	15.2
EPS (원)	686	698	838	887	930
증감률 (%)	13.6	1.7	20.2	5.8	4.9
PER (x)	12.0	14.0	11.2	10.6	10.1
PBR (x)	2.3	2.4	2.0	1.7	1.5
EV/EBITDA (x)	5.6	5.8	4.3	3.9	3.3
영업이익률 (%)	16.5	17.1	18.6	18.8	19.0
EBITDA 마진 (%)	20.5	21.7	23.4	22.4	22.2
ROE (%)	21.2	18.4	18.9	17.2	15.9
부채비율 (%)	30.9	27.4	21.2	18.7	16.7

주: IFRS 연결 기준

자료: 나이스디앤비, 이베스트투자증권 리서치센터

표1 연간실적 전망

(단위: 억원)	2016	2017	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	340	423	520	773	822	865	902	937
YoY	32.3%	24.5%	23.1%	48.6%	6.3%	5.3%	4.2%	3.8%
글로벌 기업정보	99	115	128	143	179	183	190	197
신용인증	115	181	260	325	384	390	411	433
거래처관리 & 계열사 포함	126	127	132	305	259	292	301	307
YoY								
글로벌 기업정보	13.3%	16.0%	11.5%	11.8%	25.1%	2.1%	3.9%	3.5%
신용인증	12.8%	57.1%	43.9%	24.7%	18.1%	1.7%	5.4%	5.3%
거래처관리 & 계열사 포함	86.6%	1.2%	3.8%	131.5%	-15.1%	12.8%	2.8%	2.0%
% of Sales								
글로벌 기업정보	29.1%	27.1%	24.6%	18.5%	21.8%	21.1%	21.1%	21.0%
신용인증	33.9%	42.8%	50.1%	42.0%	46.7%	45.1%	45.6%	46.3%
거래처관리 & 계열사 포함	37.0%	30.1%	25.4%	39.5%	31.5%	33.8%	33.3%	32.7%
영업이익	65	85	104	128	141	161	169	178
% of sales	19.0%	20.0%	20.0%	16.5%	17.1%	18.6%	18.8%	19.0%
% YoY	30.8%	30.8%	23.3%	22.8%	10.1%	14.5%	5.0%	4.9%

자료: 나이스디앤비, 이베스트투자증권 리서치센터

주: IFRS 연결기준

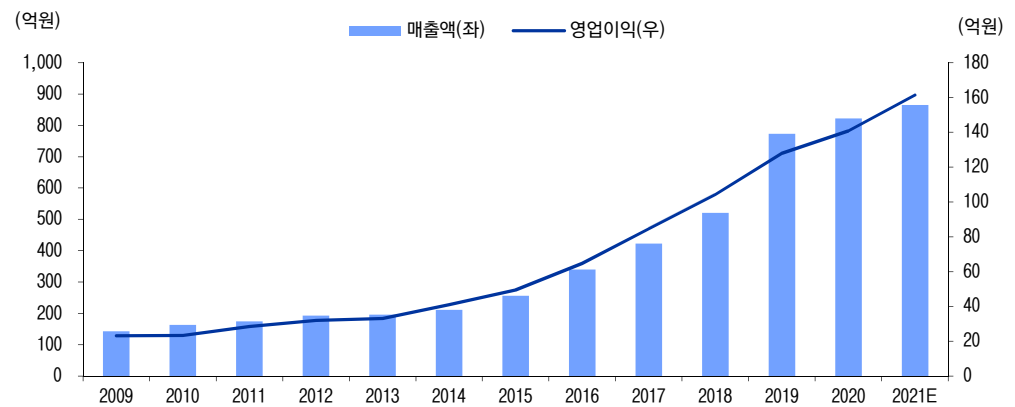
표2 분기실적 전망

(단위: 억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21E	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E
매출액	208	276	191	190	217	289	198	198
YoY	12.1%	7.8%	-0.8%	1.2%	4.5%	4.5%	3.7%	4.1%
글로벌 기업정보	38	43	47	55	40	44	48	57
신용인증	105	155	69	60	111	164	73	63
거래처관리 & 계열사 포함	64	79	74	75	66	81	76	77
YoY								
글로벌 기업정보	17.4%	6.8%	-10.2%	1.2%	4.9%	3.3%	2.9%	4.5%
신용인증	5.3%	0.5%	-0.8%	1.5%	5.3%	5.7%	5.4%	5.1%
거래처관리 & 계열사 포함	21.8%	26.8%	6.2%	1.0%	2.9%	2.7%	2.7%	2.9%
% of Sales								
글로벌 기업정보	18.5%	15.5%	24.7%	28.8%	18.5%	15.3%	24.5%	28.9%
신용인증	50.6%	56.0%	36.4%	31.7%	51.0%	56.7%	37.0%	32.0%
거래처관리 & 계열사 포함	30.9%	28.5%	38.9%	39.6%	30.4%	28.0%	38.5%	39.1%
영업이익	38	83	23	18	40	88	24	18
% of sales	18.1%	29.9%	11.9%	9.5%	18.4%	30.3%	11.9%	9.2%
% YoY	37.4%	15.0%	0.0%	-3.2%	5.9%	5.8%	3.9%	0.9%

자료: 나이스디앤비, 이베스트투자증권 리서치센터

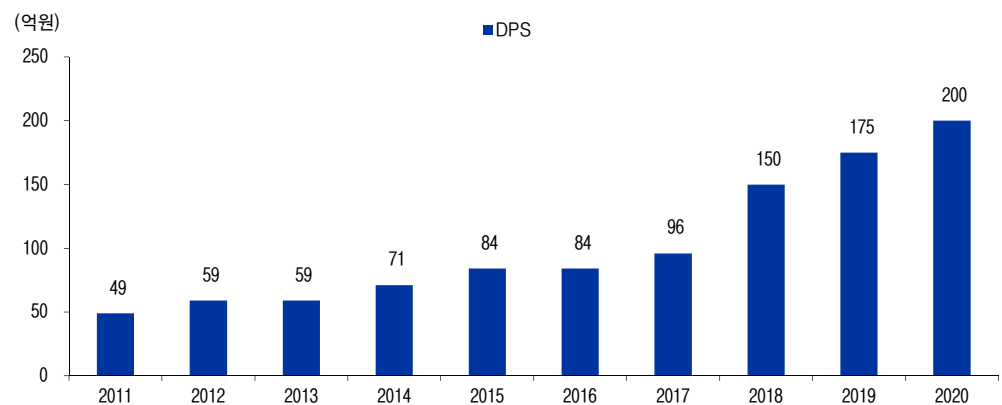
주: IFRS 연결기준

그림1 나이스디앤비 매출액 & 영업이익 추이: 매년 성장하는 흐름



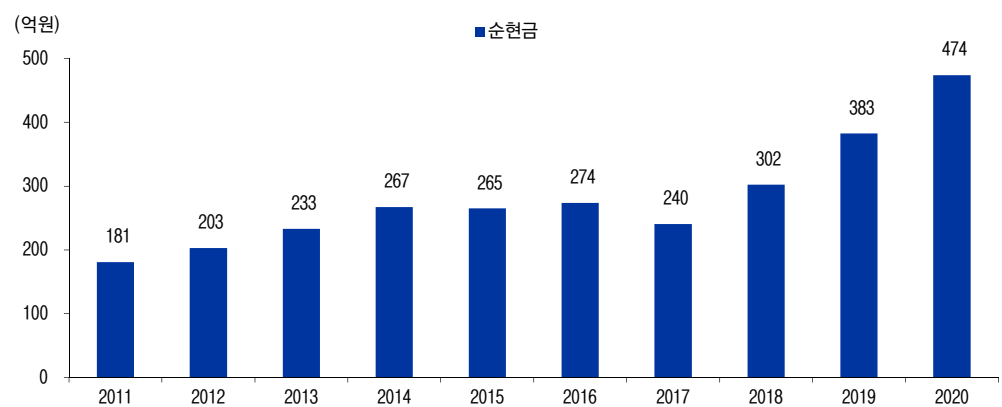
자료: 나이스디앤비, 이베스트투자증권 리서치센터
주: IFRS 연결기준

그림2 나이스디앤비 DPS 추이



자료: 나이스디앤비, 이베스트투자증권 리서치센터
주: IFRS 연결기준

그림3 나이스디앤비 순현금 추이



자료: 나이스디앤비, 이베스트투자증권 리서치센터
주: IFRS 연결기준

나이스디앤비 (130580)

재무상태표

(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
유동자산	53.6	62.7	72.7	82.1	91.7
현금 및 현금성자산	14.8	20.9	30.5	38.6	46.9
매출채권 및 기타채권	10.3	9.8	10.6	11.0	11.5
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	28.5	31.9	31.6	32.5	33.4
비유동자산	25.1	24.6	24.6	25.6	26.9
관계기업투자등	12.0	13.5	14.2	14.8	15.4
유형자산	5.1	3.4	1.6	0.9	0.7
무형자산	4.2	5.9	6.9	7.8	8.7
자산총계	78.7	87.3	97.3	107.7	118.6
유동부채	16.9	18.4	16.7	16.7	16.6
매입채무 및 기타채무	2.3	3.0	2.8	2.9	3.0
단기금융부채	1.9	1.6	1.4	1.2	1.1
기타유동부채	12.6	13.9	12.5	12.5	12.5
비유동부채	1.7	0.4	0.3	0.3	0.3
장기금융부채	1.1	0.1	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	0.6	0.3	0.3	0.3	0.3
부채총계	18.6	18.8	17.0	17.0	16.9
지배주주지분	54.5	62.4	74.2	84.6	95.5
자본금	7.7	7.7	7.7	7.7	7.7
자본잉여금	6.4	6.4	6.4	6.4	6.4
이익잉여금	42.3	50.2	60.0	70.5	81.4
비지배주주지분(연결)	5.6	6.1	6.1	6.1	6.1
자본총계	60.1	68.5	80.3	90.7	101.6

현금흐름표

(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
영업활동 현금흐름	13.4	18.4	17.0	15.9	16.4
당기순이익(손실)	11.3	11.3	13.7	14.5	15.2
비현금수익비용가감	6.2	8.4	4.3	1.7	1.5
유형자산감가상각비	2.2	2.6	2.6	1.5	1.1
무형자산상각비	0.8	1.1	1.5	1.8	2.0
기타현금수익비용	-0.7	-0.2	0.2	-1.5	-1.6
영업활동 자산부채변동	-2.8	0.0	-1.0	-0.3	-0.3
매출채권 감소(증가)	-0.1	0.4	-0.8	-0.4	-0.4
재고자산 감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무 증가(감소)	0.0	0.0	-0.2	0.1	0.1
기타자산, 부채변동	-2.7	-0.4	0.0	0.0	0.0
투자활동 현금	-6.9	-7.6	-4.2	-4.4	-4.6
유형자산처분(취득)	-0.9	-0.7	-0.8	-0.8	-0.8
무형자산 감소(증가)	-2.1	-2.9	-2.5	-2.7	-2.9
투자자산 감소(증가)	-8.3	-1.6	-0.9	-0.9	-0.8
기타투자활동	4.4	-2.4	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금	-3.8	-4.5	-3.2	-3.4	-3.5
차입금의 증가(감소)	-1.5	-1.8	-0.2	-0.2	-0.2
자본의 증가(감소)	-2.3	-2.7	-3.1	-3.2	-3.4
배당금의 지급	2.3	2.7	3.1	3.2	3.4
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	2.7	6.2	9.6	8.1	8.3
기초현금	12.1	14.8	20.9	30.5	38.6
기말현금	14.8	20.9	30.5	38.6	46.9

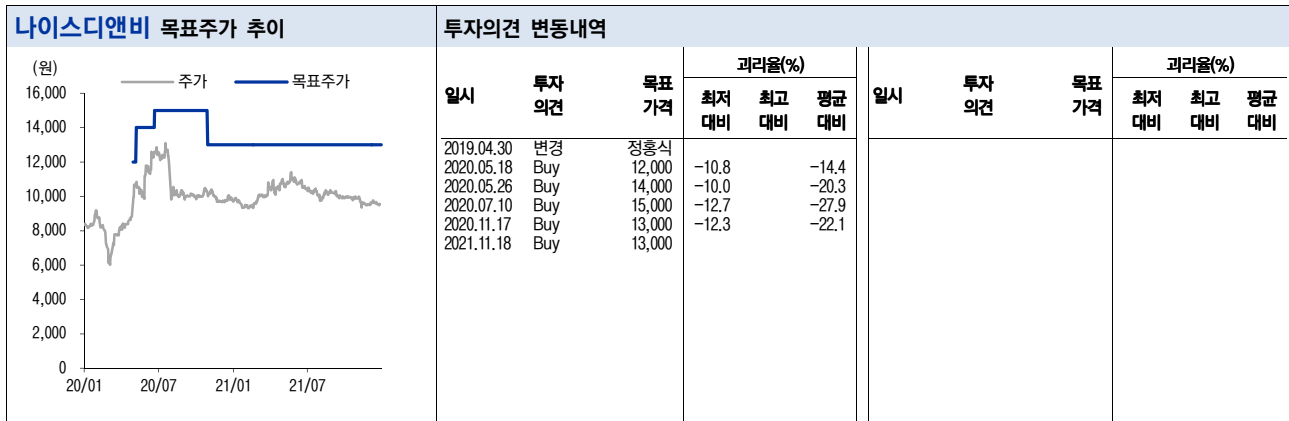
자료: 나이스디앤비, 이베스트투자증권 리서치센터, IFRS 연결기준

손익계산서

(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	77.3	82.2	86.5	90.2	93.7
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	77.3	82.2	86.5	90.2	93.7
판매비 및 관리비	64.5	68.1	70.4	73.3	75.9
영업이익	12.8	14.1	16.1	16.9	17.8
(EBITDA)	15.9	17.8	20.3	20.2	20.8
금융손익	0.7	0.5	0.6	0.6	0.6
이자비용	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0
관계기업등 투자손익	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
기타영업외손익	0.0	-0.3	0.2	0.3	0.4
세전계속사업이익	14.2	14.9	17.5	18.5	19.4
계속사업법인세비용	2.9	3.7	3.8	4.0	4.2
계속사업이익	11.3	11.3	13.7	14.5	15.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	11.3	11.3	13.7	14.5	15.2
지배주주	10.6	10.7	12.9	13.7	14.3
총포괄이익	10.8	11.3	13.7	14.5	15.2
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	16.5	17.1	18.6	18.8	19.0
EBITDA마진률 (%)	20.5	21.7	23.4	22.4	22.2
당기순이익률 (%)	14.6	13.7	15.8	16.1	16.2
ROA (%)	15.6	12.9	14.0	13.3	12.7
ROE (%)	21.2	18.4	18.9	17.2	15.9
ROIC (%)	179.6	121.9	161.5	159.1	150.6

주요 투자지표

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
투자지표 (x)					
P/E	12.0	14.0	11.2	10.6	10.1
P/B	2.3	2.4	2.0	1.7	1.5
EV/EBITDA	5.6	5.8	4.3	3.9	3.3
P/CF	7.3	7.7	8.1	9.0	8.7
배당수익률 (%)	2.1	2.0	2.2	2.3	2.4
성장성 (%)					
매출액	48.6	6.3	5.3	4.2	3.8
영업이익	22.8	10.1	14.5	5.0	4.9
세전이익	22.4	5.2	17.3	5.3	5.1
당기순이익	21.3	0.1	21.2	5.8	4.9
EPS	13.6	1.7	20.2	5.8	4.9
안정성 (%)					
부채비율	30.9	27.4	21.2	18.7	16.7
유동비율	317.0	340.5	434.8	492.3	551.1
순차입금/자기자본(x)	-63.7	-69.2	-72.3	-74.1	-75.3
영업이익/금융비용(x)	323.5	365.5	293.6	330.0	367.7
총차입금 (십억원)	3.0	1.6	1.4	1.2	1.1
순차입금 (십억원)	-38.3	-47.4	-58.1	-67.2	-76.5
주당지표(원)					
EPS	686	698	838	887	930
BPS	3,540	4,052	4,816	5,493	6,203
CFPS	1,138	1,276	1,168	1,052	1,084
DPS	175	200	210	220	230



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 기관투자자 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)	투자의견 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	93.1% 6.9%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2021. 1. 1 ~ 2021. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)