



기업분석 | Mid Small-Cap

Analyst

정홍식

02 3779 8897

hsjeong@ebestsec.co.kr

**Buy (maintain)**

목표주가	25,000 원
현재주가	19,650 원

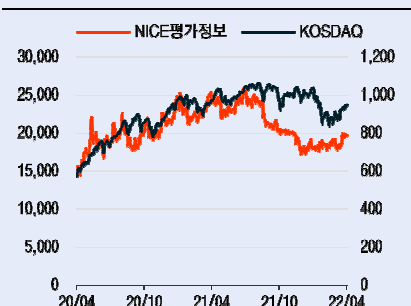
컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (4/5)	952.47pt
시가총액	11,930 억원
발행주식수	60,715 천주
52 주 최고가/최저가	25,850 / 17,200 원
90 일 일평균거래대금	22.3 억원
외국인 지분율	38.5%
배당수익률(22.12E)	1.8%
BPS(22.12E)	5,664 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1개월 0.5%
	6개월 -3.8%
	12개월 17.0%
주주구성	NICE 홀딩스의 1인 43.0%

Stock Price



# NICE평가정보 (030190)

## 플랫폼 연계 대출 활성화: 개인CB 조회 증가

### 안정적인 성장흐름 유효

NICE평가정보는 국내 1위의 크레딧뷰로(Credit Bureau: 금융 or 비금융 기관 등에서 제공하는 개인의 신용거래 내역 & 관련 정보를 수집하여 데이터베이스로 구축하고 평가·가공을 거쳐 신용정보제공기관 및 수요자에게 서비스를 제공) 사업을 영위하는 기업이다.

동사의 매출액과 영업이익이 매년 성장하는 흐름(과거 10년 CAGR Sales 11.5%, OP 15.1%, Sales & OP 모두 역성장 없음)을 보이고 있는데, 이는 1)개인CB 부문에서 개인의 신용거래 확대(대출 증가 및 신용정보 기반의 서비스 산업의 확장)가 추세적으로 증가하고 있고, 2)기업CB 부문에서 협력업체·조달청 평가 및 TCB의 시장이 점진적으로 확대되고 있기 때문이다. 특히, 중요한 점은 OP Margin이 구조적으로 상승하고 있다는 것인데, 이는 CB사업의 특성상 데이터 가공 등의 솔루션을 수행하는 것으로 Capex 및 원재료가 거의 없기 때문이다.

### Why 개인 CB가 매년 성장하는지

개인CB 부문에서 추세적인 성장 이유는 개인들의 대출거래 건수가 증가하는 이유도 있지만, 대출관련 종류와 상품이 점진적으로 다양해지면서 조회에 대한 접근이 활발해 지는 것도 고려해야 한다. 특히, 대출에 있어서 금리 수준이 점차 세분화 되면서 이에 따른 전체적인 조회건수가 증가하고 있는 것도 참고해야 한다. 2022년에도 1)상대적으로 수익성이 높은 저축은행 대출 조회건수 증가, 2)온라인 플랫폼 연계 대출 활성화로 개인CB 조회건수 확대가 진행되고 있어서 긍정적이다.

### Financial Data

(십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
매출액	446.0	484.8	516.0	547.9	580.7
영업이익	62.7	72.6	78.7	84.4	90.4
세전계속사업손익	61.2	75.0	81.3	87.1	93.2
순이익	47.2	54.9	62.0	66.9	71.7
EPS (원)	789	919	1,038	1,120	1,199
증감률 (%)	15.7	16.5	12.9	7.9	7.1
PER (x)	31.4	21.3	18.9	17.5	16.4
PBR (x)	5.8	3.9	3.5	3.1	2.7
EV/EBITDA (x)	16.6	10.5	9.7	9.1	8.5
영업이익률 (%)	14.1	15.0	15.3	15.4	15.6
EBITDA 마진 (%)	18.5	20.4	19.9	18.9	18.2
ROE (%)	19.5	19.6	19.2	18.2	17.3
부채비율 (%)	42.5	44.1	38.7	34.1	30.3

주: IFRS 연결 기준

자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터

표1 분기실적 전망: 4Q21 개인 CB 매출액 급증 이유는 과거 업무에 대한 일회성 회계 인식 반영

(단위: 억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E
<b>영업수익</b>	<b>1,172</b>	<b>1,222</b>	<b>1,124</b>	<b>1,330</b>	<b>1,266</b>	<b>1,324</b>	<b>1,220</b>	<b>1,350</b>
YoY	7.8%	3.8%	2.3%	21.3%	8.0%	8.3%	8.6%	1.5%
기업정보	246	303	211	198	257	319	222	209
개인신용정보	771	764	759	974	857	853	847	985
자산관리	159	158	152	154	155	154	149	152
<YoY>								
기업정보	11.2%	3.9%	2.8%	5.1%	4.5%	5.4%	5.4%	5.2%
개인신용정보	9.0%	4.7%	3.6%	31.1%	11.1%	11.7%	11.5%	1.1%
자산관리	-1.4%	-1.6%	-5.5%	-6.4%	-2.3%	-2.4%	-1.8%	-1.1%
<매출비중>								
기업정보	21.0%	24.8%	18.8%	14.9%	20.3%	24.1%	18.2%	15.4%
개인신용정보	65.8%	62.5%	67.6%	73.2%	67.7%	64.4%	69.4%	73.0%
자산관리	13.2%	12.7%	13.7%	11.9%	12.0%	11.5%	12.4%	11.6%
<b>영업이익</b>	<b>196</b>	<b>206</b>	<b>154</b>	<b>170</b>	<b>212</b>	<b>229</b>	<b>170</b>	<b>176</b>
% of sales	16.8%	16.8%	13.7%	12.8%	16.7%	17.3%	13.9%	13.1%
% YoY	28.1%	4.6%	7.6%	26.8%	7.7%	11.4%	10.7%	3.7%

자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터

주: IFRS 연결기준

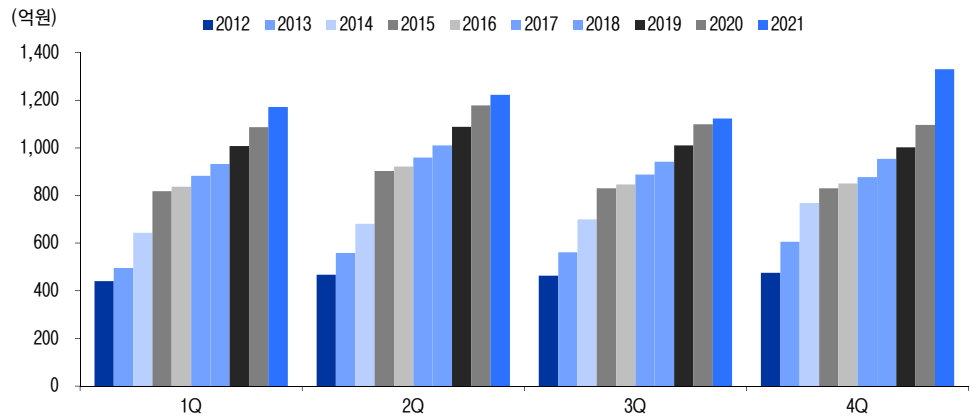
표2 연간실적 전망

(단위: 억원)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022E	2023E
<b>영업수익</b>	<b>3,455</b>	<b>3,607</b>	<b>3,838</b>	<b>4,109</b>	<b>4,460</b>	<b>4,848</b>	<b>5,160</b>	<b>5,479</b>
YoY	2.2%	4.4%	6.4%	7.1%	8.5%	8.7%	6.4%	6.2%
기업정보	652	689	746	818	906	958	1,007	1,056
개인신용정보	2,216	2,305	2,483	2,639	2,913	3,268	3,542	3,824
자산관리	597	619	623	670	647	623	611	600
<YoY>								
기업정보	23.4%	5.6%	8.3%	9.5%	10.9%	5.7%	5.1%	4.9%
개인신용정보	-1.3%	4.0%	7.7%	6.3%	10.4%	12.2%	8.4%	8.0%
자산관리	4.1%	3.6%	0.6%	7.7%	-3.5%	-3.7%	-1.9%	-1.8%
<매출비중>								
기업정보	18.9%	19.1%	19.4%	19.9%	20.3%	19.8%	19.5%	19.3%
개인신용정보	64.1%	63.9%	64.7%	64.2%	65.3%	67.4%	68.6%	69.8%
자산관리	17.0%	17.0%	15.9%	15.9%	14.4%	12.8%	11.8%	10.9%
<b>영업이익</b>	<b>392</b>	<b>426</b>	<b>486</b>	<b>513</b>	<b>627</b>	<b>726</b>	<b>787</b>	<b>844</b>
% of sales	11.3%	11.8%	12.7%	12.5%	14.1%	15.0%	15.3%	15.4%
% YoY	39.4%	8.7%	14.0%	5.6%	22.2%	15.8%	8.4%	7.3%

자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터

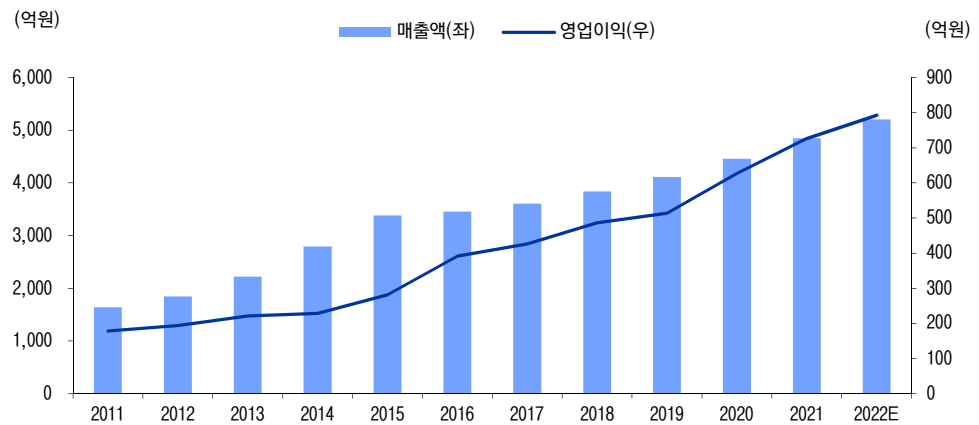
주: IFRS 연결기준

그림1 NICE 평가정보 분기별 매출액 YoY 추이: 분기 기준으로도 Sales 역성장 없음



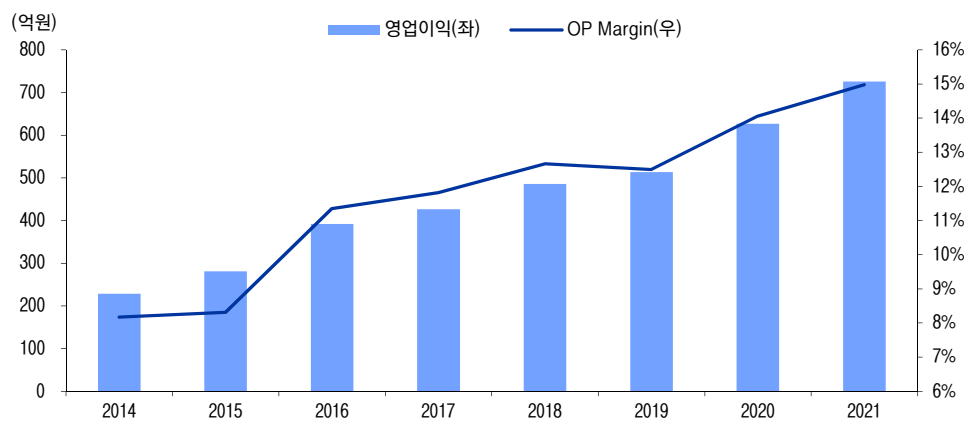
자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터  
 주: IFRS 연결기준

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



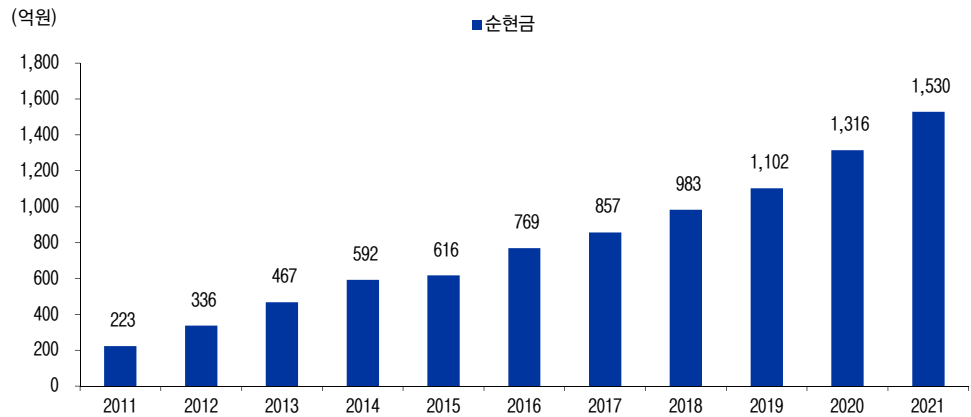
자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터  
 주: IFRS 연결기준

그림3 NICE 평가정보 영업이익 & OPM 추이: 매년 수익성이 개선되는 흐름



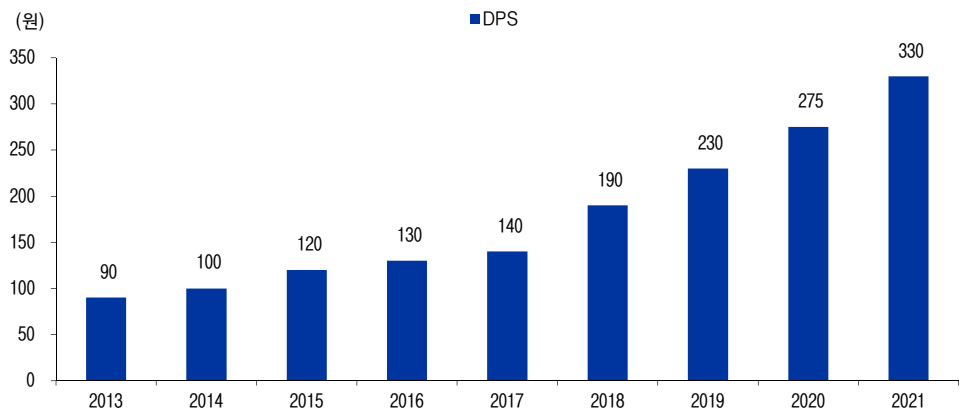
자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터  
 주: IFRS 연결기준

그림4 NICE 평가정보 순현금 추이



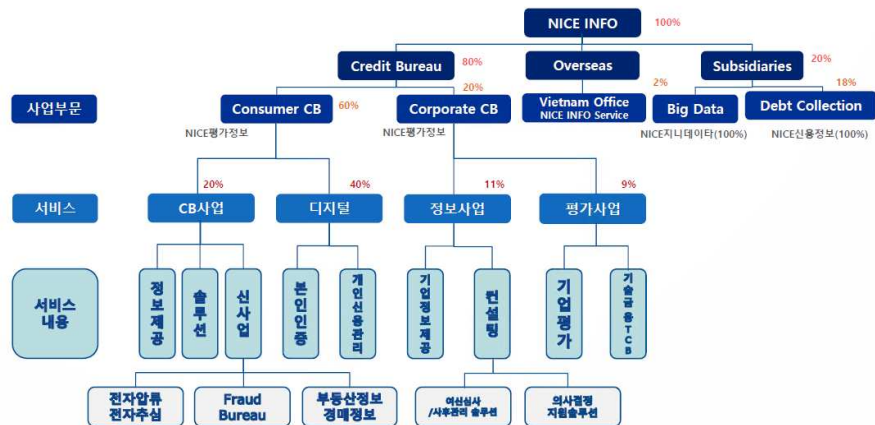
자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터  
 주: IFRS 연결기준

그림5 NICE 평가정보 DPS 추이



자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터  
 주: IFRS 연결기준

그림6 NICE 평가정보 사업의 내용



자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터

## NICE평가정보 (030190)

### 재무상태표

(억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
<b>유동자산</b>	201.4	238.3	288.8	340.9	392.8
현금 및 현금성자산	113.4	143.2	189.1	236.5	283.4
매출채권 및 기타채권	33.5	52.2	55.6	59.0	62.5
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	54.5	42.8	44.1	45.4	46.8
<b>비유동자산</b>	167.4	196.2	188.1	182.1	180.0
관계기업투자등	23.6	25.7	27.3	29.0	30.8
유형자산	53.1	46.1	33.9	23.0	15.2
무형자산	26.5	22.3	18.2	14.6	11.7
<b>자산총계</b>	<b>368.8</b>	<b>434.4</b>	<b>476.9</b>	<b>523.0</b>	<b>572.7</b>
<b>유동부채</b>	95.6	118.5	118.6	118.8	118.9
매입채무 및 기타채무	1.6	1.8	1.9	2.0	2.1
단기금융부채	8.1	8.3	8.3	8.3	8.3
기타유동부채	85.9	108.5	108.5	108.5	108.5
<b>비유동부채</b>	14.4	14.3	14.3	14.3	14.3
장기금융부채	13.5	13.5	13.5	13.5	13.5
기타비유동부채	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8
<b>부채총계</b>	<b>110.0</b>	<b>132.8</b>	<b>133.0</b>	<b>133.1</b>	<b>133.2</b>
<b>지배주주지분</b>	258.8	301.6	343.9	389.9	439.5
자본금	30.4	30.4	30.4	30.4	30.4
자본잉여금	49.9	49.9	49.9	49.9	49.9
이익잉여금	189.8	228.3	270.6	316.6	366.2
비지배주주지분(연결)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>258.8</b>	<b>301.6</b>	<b>343.9</b>	<b>389.9</b>	<b>439.5</b>

### 현금흐름표

(억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>74.8</b>	<b>55.2</b>	<b>76.0</b>	<b>75.8</b>	<b>76.7</b>
당기순이익(손실)	47.2	54.9	62.0	66.9	71.7
비현금수익비용가감	41.0	-9.8	17.6	12.6	8.8
유형자산감가상각비	14.2	20.2	18.8	15.0	12.2
무형자산상각비	5.7	6.1	5.0	4.0	3.2
기타현금수익비용	1.4	-36.0	-6.2	-6.4	-6.6
영업활동 자산부채변동	-3.2	10.0	-3.6	-3.7	-3.8
매출채권 감소(증가)	1.7	-18.7	-3.4	-3.4	-3.5
재고자산 감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무 증가(감소)	0.0	0.2	0.1	0.1	0.1
기타자산, 부채변동	-4.9	28.6	-0.3	-0.4	-0.4
<b>투자활동 현금</b>	<b>-29.6</b>	<b>-9.1</b>	<b>-10.4</b>	<b>-7.5</b>	<b>-7.6</b>
유형자산처분(취득)	-3.3	-13.2	-6.6	-4.1	-4.4
무형자산 감소(증가)	-3.7	-1.9	-0.9	-0.5	-0.2
투자자산 감소(증가)	-0.5	5.9	-2.9	-3.0	-3.1
기타투자활동	-22.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>재무활동 현금</b>	<b>-21.6</b>	<b>-16.2</b>	<b>-19.7</b>	<b>-20.9</b>	<b>-22.1</b>
차입금의 증가(감소)	-7.9	0.2	0.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-13.8	-16.4	-19.7	-20.9	-22.1
배당금의 지급	13.8	16.4	19.7	20.9	22.1
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>현금의 증가</b>	<b>23.5</b>	<b>29.8</b>	<b>45.9</b>	<b>47.4</b>	<b>47.0</b>
기초현금	89.9	113.4	143.2	189.1	236.5
기말현금	113.4	143.2	189.1	236.5	283.4

자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터, IFRS 연결기준

### 손익계산서

(억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
<b>매출액</b>	<b>446.0</b>	<b>484.8</b>	<b>516.0</b>	<b>547.9</b>	<b>580.7</b>
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>매출총이익</b>	<b>446.0</b>	<b>484.8</b>	<b>516.0</b>	<b>547.9</b>	<b>580.7</b>
판매비 및 관리비	383.3	412.2	437.2	463.5	490.3
<b>영업이익</b>	<b>62.7</b>	<b>72.6</b>	<b>78.7</b>	<b>84.4</b>	<b>90.4</b>
(EBITDA)	82.6	98.9	102.5	103.4	105.8
금융손익	0.8	1.1	1.2	1.3	1.5
이자비용	0.5	0.7	0.7	0.7	0.7
관계기업등 투자손익	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3
기타영업외손익	-2.0	1.6	1.6	1.7	1.7
<b>세전계속사업이익</b>	<b>61.2</b>	<b>75.0</b>	<b>81.3</b>	<b>87.1</b>	<b>93.2</b>
계속사업법인세비용	14.0	20.1	19.2	20.2	21.5
계속사업이익	47.2	54.9	62.0	66.9	71.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>47.2</b>	<b>54.9</b>	<b>62.0</b>	<b>66.9</b>	<b>71.7</b>
지배주주	47.2	54.9	62.0	66.9	71.7
<b>총포괄이익</b>	<b>47.2</b>	<b>54.9</b>	<b>62.0</b>	<b>66.9</b>	<b>71.7</b>
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	14.1	15.0	15.3	15.4	15.6
EBITDA마진률 (%)	18.5	20.4	19.9	18.9	18.2
당기순이익률 (%)	10.6	11.3	12.0	12.2	12.3
ROA (%)	13.7	13.7	13.6	13.4	13.1
ROE (%)	19.5	19.6	19.2	18.2	17.3
ROIC (%)	47.1	46.9	50.1	56.5	61.7

### 주요 투자지표

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
<b>투자지표 (x)</b>					
P/E	31.4	21.3	18.9	17.5	16.4
P/B	5.8	3.9	3.5	3.1	2.7
EV/EBITDA	16.6	10.5	9.7	9.1	8.5
P/CF	17.1	26.3	15.0	15.0	14.8
배당수익률 (%)	1.1	1.7	1.8	1.9	2.0
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	8.5	8.7	6.4	6.2	6.0
영업이익	22.2	15.8	8.4	7.3	7.0
세전이익	14.0	22.7	8.3	7.2	7.0
당기순이익	15.7	16.5	12.9	7.9	7.1
EPS	15.7	16.5	12.9	7.9	7.1
<b>안정성 (%)</b>					
부채비율	42.5	44.1	38.7	34.1	30.3
유동비율	210.6	201.0	243.4	287.0	330.4
순차입금/자기자본(x)	-50.8	-50.7	-58.1	-63.6	-67.4
영업이익/금융비용(x)	134.2	103.2	111.7	119.8	128.2
총차입금 (십억원)	21.6	21.8	21.8	21.8	21.8
순차입금 (십억원)	-131.6	-152.9	-199.7	-248.0	-296.0
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	789	919	1,038	1,120	1,199
BPS	4,263	4,967	5,664	6,422	7,239
CFPS	1,452	744	1,311	1,309	1,326
DPS	275	330	350	370	390

NICE평가정보 목표주가 추이		투자의견 변동내역																																				
	<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">일시</th> <th rowspan="2">투자 의견</th> <th rowspan="2">목표 가격</th> <th colspan="3">과라율(%)</th> </tr> <tr> <th>최저 대비</th> <th>최고 대비</th> <th>평균 대비</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2015.04.12</td> <td>변경</td> <td>정홍식</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>2020.07.16</td> <td>Buy</td> <td>24,000</td> <td>5.2</td> <td>-11.7</td> <td></td> </tr> <tr> <td>2021.03.31</td> <td>Buy</td> <td>30,000</td> <td>-13.8</td> <td>-25.2</td> <td></td> </tr> <tr> <td>2021.11.30</td> <td>Buy</td> <td>25,000</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	일시	투자 의견	목표 가격	과라율(%)			최저 대비	최고 대비	평균 대비	2015.04.12	변경	정홍식				2020.07.16	Buy	24,000	5.2	-11.7		2021.03.31	Buy	30,000	-13.8	-25.2		2021.11.30	Buy	25,000							
	일시				투자 의견	목표 가격	과라율(%)																															
최저 대비		최고 대비	평균 대비																																			
2015.04.12	변경	정홍식																																				
2020.07.16	Buy	24,000	5.2	-11.7																																		
2021.03.31	Buy	30,000	-13.8	-25.2																																		
2021.11.30	Buy	25,000																																				

**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
<b>Sector</b> (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
<b>Company</b> (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	90.8% 9.2%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		<b>합계</b>		<b>100.0%</b>	투자 의견 비율은 2021. 4. 1 ~ 2022. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)