



기업분석 | Mid-Small Cap

Analyst

정홍식

02 3779 8897

hsjeong@ebestsec.co.kr

Buy (maintain)

목표주가	21,000 원
현재주가	15,850 원

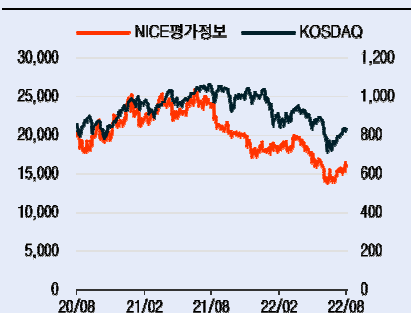
컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

KOSDAQ (8/16)	834.74 pt
시가총액	9,623 억원
발행주식수	60,715 천주
52 주 최고가/최저가	24,050 / 13,800 원
90 일 일평균거래대금	15.66 억원
외국인 지분율	38.3%
배당수익률(22.12E)	2.2%
BPS(22.12E)	5,550 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월 3.5%
	6 개월 -5.9%
	12 개월 8.5%
주주구성	NICE 홀딩스의 1 인 43.0%

Stock Price



NICE평가정보 (030190)

2Q22 Review: 그래도 분기 최대실적 기록

2Q22 Review: 성장흐름 유지

NICE평가정보의 2Q22 실적은 매출액 1,242억원(+1.6% yoy), 영업이익 216억원(+4.9% yoy, OPM 17.4%), 순이익 162억원(+2.2% yoy)을 기록하였다. 이는 당사의 기존 추정치 Sales 1,257억원, OP 214억원, NI 166억원에 부합한 수준이다.

이번 2Q22 실적을 사업부문별로 살펴보면, 1)개인신용정보 부문에서 801억원(+4.8% yoy)를 기록하였고, 2)기업정보 부문에서 279억원(-8.0% yoy)을 기록하며, 개인부문에서는 성장흐름이 유지되었지만 기업부문은 둔화되었다.

동사의 개인신용정보 부문에서 성장 이유는 은행들의 증금리 대출강화에 따른 솔루션 부문 수요 증가, 인터넷 은행들의 신용정보 조회 관련 개발 등이 증가하고 있기 때문이다. 다만, 기업정보 부문에서 둔화 요인은 TCB 평가를 진행함에 있어서 과거 은행들이 지점 단위의 관리에서 본사단위의 관리로 넘어가면서 할인율이 높아진 것으로 파악된다.

투자의견 매수 유지, 목표주가 21,000원

NICE평가정보의 투자의견 매수를 유지하며, 목표주가는 21,000원으로 하향한다. 이는 기업정보 부문에서 TCB의 할인율이 높아지면서 과거대비 성장성이 둔화되었기 때문이다. 목표주가는 DCF Valuation을 통해 산출하였다.

Financial Data

(십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
매출액	446.0	484.8	493.6	508.8	525.7
영업이익	62.7	72.6	75.7	78.9	82.3
세전계속사업손익	61.2	74.7	77.4	80.6	84.2
순이익	47.2	54.7	57.5	61.7	64.5
EPS (원)	789	915	961	1,032	1,079
증감률 (%)	15.7	15.9	5.1	7.4	4.5
PER (x)	31.4	19.7	16.5	15.4	14.7
PBR (x)	5.8	3.6	2.9	2.5	2.3
EV/EBITDA (x)	16.7	10.1	7.7	7.2	6.6
영업이익률 (%)	14.1	15.0	15.3	15.5	15.7
EBITDA 마진 (%)	18.5	19.2	20.2	19.6	19.3
ROE (%)	19.5	19.5	18.0	17.3	16.2
부채비율 (%)	42.5	44.0	36.7	33.3	30.5

주: IFRS 연결 기준

자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터

2Q22 Review

표1 2Q22 Review

(단위: 억원)	2Q22	2Q21	YoY	1Q22	QoQ	기존추정치	오차
매출액	1,242	1,222	1.6%	1,215	2.2%	1,257	-1.2%
영업이익	216	206	4.9%	214	1.0%	214	1.2%
순이익	162	159	2.2%	156	4.5%	166	-2.4%
OPM	17.4%	16.8%		17.6%		17.0%	
NPM	13.1%	13.0%		12.8%		13.2%	

자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터
 주: IFRS 연결기준

표2 분기실적 전망

(단위: 억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22E	4Q22E
영업수익	1,172	1,222	1,124	1,330	1,215	1,242	1,144	1,334
YoY	7.8%	3.8%	2.3%	21.3%	3.7%	1.6%	1.8%	0.3%
기업정보	246	303	211	198	238	279	199	203
개인신용정보	771	764	759	974	827	801	793	973
자산관리	159	158	152	154	153	165	151	154
<YoY>								
기업정보	11.2%	3.9%	2.8%	5.1%	-3.1%	-8.0%	-5.6%	2.5%
개인신용정보	9.0%	4.7%	3.6%	31.1%	7.3%	4.8%	4.5%	-0.1%
자산관리	-1.4%	-1.6%	-5.5%	-6.4%	-3.7%	4.1%	-1.0%	-0.1%
<매출비중>								
기업정보	21.0%	24.8%	18.8%	14.9%	19.6%	22.4%	17.4%	15.2%
개인신용정보	65.8%	62.5%	67.6%	73.2%	68.1%	64.4%	69.3%	72.9%
자산관리	13.2%	12.7%	13.7%	11.9%	12.3%	13.1%	13.3%	11.8%
영업이익	196	206	154	170	214	216	156	172
% of sales	16.8%	16.8%	13.7%	12.8%	17.6%	17.4%	13.6%	12.9%
% YoY	28.1%	4.6%	7.6%	26.8%	9.0%	4.9%	1.3%	0.9%

자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터
 주: IFRS 연결기준

표3 추정실적 변경

(단위: 억원)	변경전		변경후		증감	
	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E
매출액	4,934	5,081	4,936	5,088	0.0%	0.1%
영업이익	758	788	757	789	0.0%	0.0%
순이익	583	618	575	617	-1.4%	-0.1%

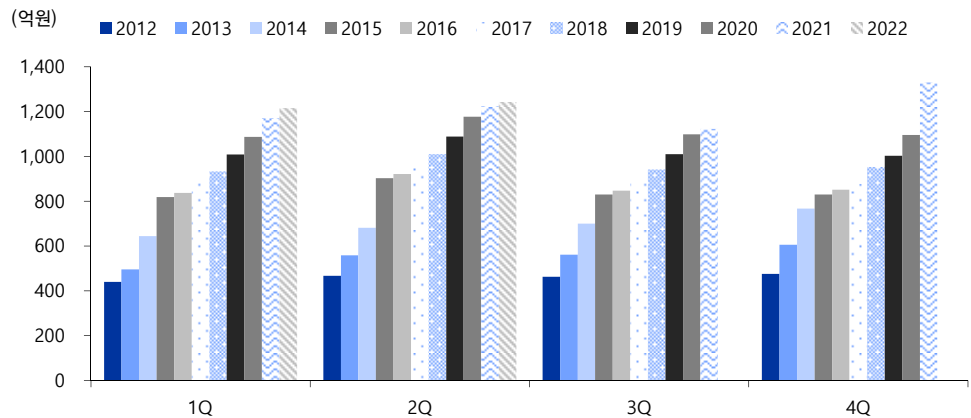
자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터
 주: IFRS 연결기준

표4 연간실적 전망

(단위: 억원)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022E	2023E
영업수익	3,455	3,607	3,838	4,109	4,460	4,848	4,936	5,088
YoY	2.2%	4.4%	6.4%	7.1%	8.5%	8.7%	1.8%	3.1%
기업정보	652	689	746	818	906	958	919	928
개인신용정보	2,216	2,305	2,483	2,639	2,913	3,268	3,394	3,538
자산관리	597	619	623	670	647	623	622	621
〈YoY〉								
기업정보	23.4%	5.6%	8.3%	9.5%	10.9%	5.7%	-4.0%	1.0%
개인신용정보	-1.3%	4.0%	7.7%	6.3%	10.4%	12.2%	3.9%	4.2%
자산관리	4.1%	3.6%	0.6%	7.7%	-3.5%	-3.7%	-0.1%	-0.1%
〈매출비중〉								
기업정보	18.9%	19.1%	19.4%	19.9%	20.3%	19.8%	18.6%	18.2%
개인신용정보	64.1%	63.9%	64.7%	64.2%	65.3%	67.4%	68.8%	69.5%
자산관리	17.0%	17.0%	15.9%	15.9%	14.4%	12.8%	12.6%	12.2%
영업이익	392	426	486	513	627	726	757	789
% of sales	11.3%	11.8%	12.7%	12.5%	14.1%	15.0%	15.3%	15.5%
% YoY	39.4%	8.7%	14.0%	5.6%	22.2%	15.8%	4.3%	4.1%

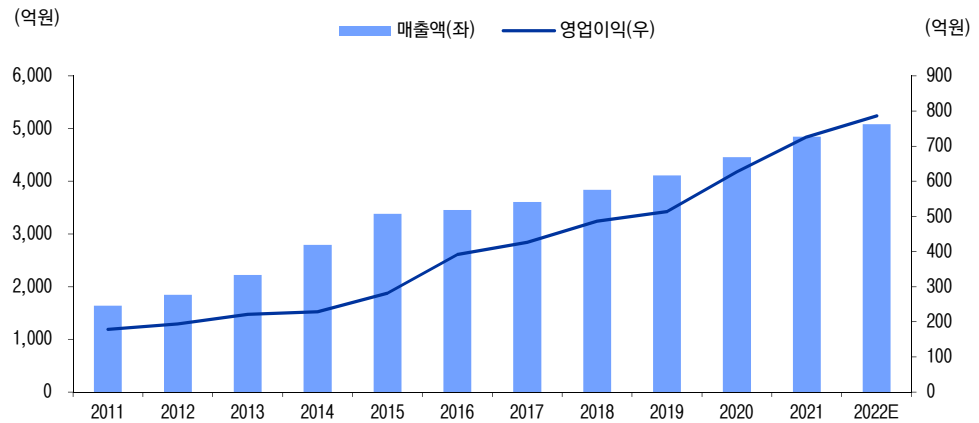
자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터
 주: IFRS 연결기준

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



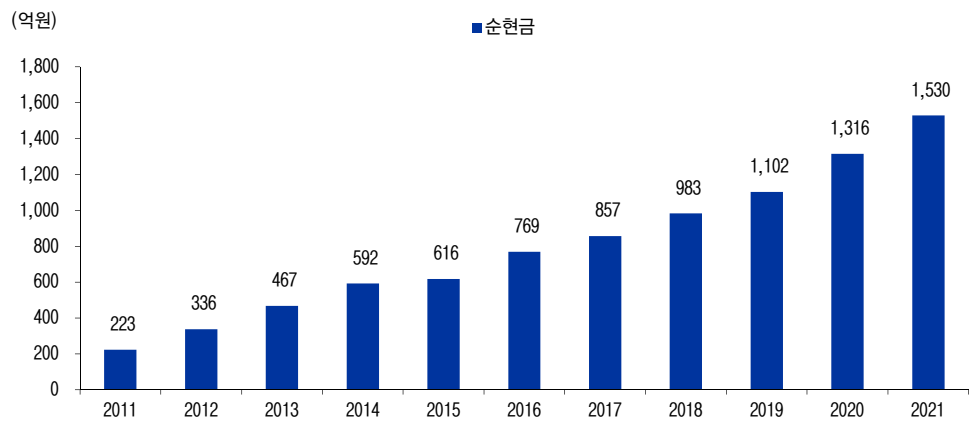
자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터
 주: IFRS 연결기준

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



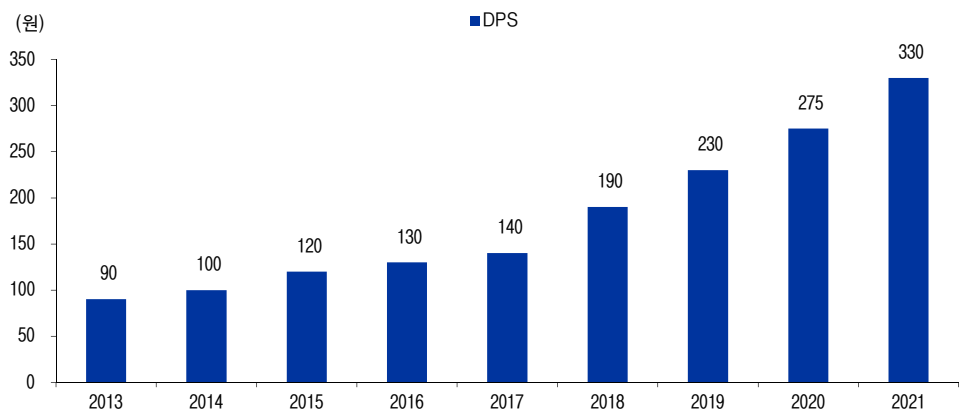
자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터
주: IFRS 연결기준

그림3 NICE 평가정보 순현금 추이



자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터
주: IFRS 연결기준

그림4 NICE 평가정보 DPS 추이



자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터
주: IFRS 연결기준

표5 DCF Valuation

(단위: 억원)	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
EBIT	726	757	789	823	858	894	
EBIT에 대한 법인세	177	185	192	201	209	218	
NOPLAT	549	573	596	622	649	676	
감가상각비	202	206	212	219	227	234	
총현금유입	751	779	809	842	876	910	
운전자본증감	184	9	16	18	18	18	
유무형자산투자	132	124	125	128	135	138	
총투자	316	133	141	146	153	156	
Free Cash Flow	436	645	668	696	723	754	754
PVIF (Present Value Interest Factor)		97%	91%	85%	80%	74%	70%
추정FCF의 현재가치		627	607	592	575	561	
계속가치 (2027년 이후)							10,909
Continuing Value Calculation							
FCF증가율 (2027 -normalized FCF)	0.0%						
계속성장률 g (%)	0.0%						
WACC	6.9%						
추정FCF 현재가치	2,962						
계속가치 현재가치	7,593						
Operating Value of FCFF	10,555						
Appraised company value							
비영업활동 투자자산	568						
순차입금	-1,530						
Net	2,097						
추정자기자본가치	12,652						
발행주식수 (천주)	60,715						
자기주식수 (천주)	932						
추정주당가치 (원)	21,163						
현재주당가격 (원)	16,000						
Potential (%)	32.3%						

자료: 이베스트투자증권 리서치센터

NICE평가정보 (030190)

재무상태표

(십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
유동자산	201.4	238.0	272.5	319.5	365.7
현금 및 현금성자산	113.4	99.0	139.6	182.7	225.0
매출채권 및 기타채권	33.8	52.3	43.9	45.2	46.7
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	54.1	86.7	89.1	91.6	94.1
비유동자산	167.4	196.2	187.9	183.9	182.4
관계기업투자등	39.8	60.0	61.1	62.9	65.0
유형자산	53.1	57.8	46.8	38.7	32.8
무형자산	26.5	31.0	31.8	32.5	33.2
자산총계	368.8	434.3	460.5	503.4	548.2
유동부채	95.6	118.5	109.9	112.7	115.7
매입채무 및 기타채무	61.2	81.8	72.8	75.1	77.6
단기금융부채	8.1	8.3	7.9	7.5	7.1
기타유동부채	26.3	28.4	29.2	30.1	31.0
비유동부채	14.4	14.2	13.6	13.0	12.4
장기금융부채	13.5	13.3	12.6	12.0	11.4
기타비유동부채	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0
부채총계	110.0	132.7	123.5	125.6	128.1
지배주주지분	258.8	301.5	336.9	377.7	420.1
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	230.8	268.5	309.3	351.7
비지배주주지분(연결)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	258.8	301.5	336.9	377.7	420.1

현금흐름표

(십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
영업활동 현금흐름	74.8	79.7	77.9	82.6	83.5
당기순이익(손실)	47.2	54.7	57.5	61.7	64.5
비현금수익비용가감	41.0	43.4	20.3	19.3	17.2
유형자산감가상각비	14.2	14.6	16.7	13.8	11.7
무형자산상각비	5.7	5.7	7.1	7.2	7.4
기타현금수익비용	19.8	17.9	-3.5	-1.8	-1.9
영업활동 자산부채변동	-3.2	-1.5	0.2	1.7	1.8
매출채권 감소(증가)	2.2	-18.5	8.4	-1.3	-1.5
재고자산 감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무 증가(감소)	0.1	-0.2	-9.0	2.2	2.5
기타자산, 부채변동	-5.5	17.2	0.7	0.8	0.8
투자활동 현금	-29.6	-68.6	-17.2	-18.2	-18.8
유형자산처분(취득)	-3.3	-6.0	-5.7	-5.7	-5.8
무형자산 감소(증가)	-3.7	-7.2	-7.9	-7.9	-8.1
투자자산 감소(증가)	-12.9	-53.7	-3.7	-4.5	-4.8
기타투자활동	-9.7	-1.8	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금	-21.6	-25.4	-20.1	-21.3	-22.5
차입금의 증가(감소)	-7.9	-9.0	-0.4	-0.4	-0.4
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
현금의 증가	23.5	-14.4	40.6	43.2	42.2
기초현금	89.9	113.4	99.0	139.6	182.7
기말현금	113.4	99.0	139.6	182.7	225.0

자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터, IFRS 연결기준

손익계산서

(십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
매출액	446.0	484.8	493.6	508.8	525.7
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	446.0	484.8	493.6	508.8	525.7
판매비 및 관리비	383.3	412.2	417.9	430.0	443.4
영업이익	62.7	72.6	75.7	78.9	82.3
(EBITDA)	82.6	92.8	99.5	99.9	101.4
금융손익	0.8	1.1	1.2	1.3	1.4
이자비용	0.5	0.5	0.7	0.7	0.7
관계기업등 투자손익	-0.8	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3
기타영업외손익	0.0	2.5	0.8	0.8	0.8
세전계속사업이익	61.2	74.7	77.4	80.6	84.2
계속사업법인세비용	14.0	20.0	19.9	18.9	19.7
계속사업이익	47.2	54.7	57.5	61.7	64.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	47.2	54.7	57.5	61.7	64.5
지배주주	47.2	54.7	57.5	61.7	64.5
총포괄이익	47.2	54.7	57.5	61.7	64.5
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	14.1	15.0	15.3	15.5	15.7
EBITDA마진률 (%)	18.5	19.2	20.2	19.6	19.3
당기순이익률 (%)	10.6	11.3	11.6	12.1	12.3
ROA (%)	13.7	13.6	12.8	12.8	12.3
ROE (%)	19.5	19.5	18.0	17.3	16.2
ROIC (%)	54.7	59.7	67.1	80.3	91.7

주요 투자지표

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
투자지표 (x)					
P/E	31.4	19.7	16.5	15.4	14.7
P/B	5.8	3.6	2.9	2.5	2.3
EV/EBITDA	16.7	10.1	7.7	7.2	6.6
P/CF	17.1	11.1	12.4	11.9	11.8
배당수익률 (%)	1.1	1.8	2.2	2.3	2.5
성장성 (%)					
매출액	8.5	8.7	1.8	3.1	3.3
영업이익	22.2	15.8	4.3	4.1	4.4
세전이익	14.0	22.1	3.6	4.1	4.4
당기순이익	15.7	15.9	5.1	7.4	4.5
EPS	15.7	15.9	5.1	7.4	4.5
안정성 (%)					
부채비율	42.5	44.0	36.7	33.3	30.5
유동비율	210.6	200.9	247.9	283.6	316.2
순차입금/자기자본(x)	-50.0	-50.7	-58.4	-64.4	-68.8
영업이익/금융비용(x)	134.2	143.1	101.2	108.1	115.7
총차입금 (십억원)	21.6	21.6	20.5	19.4	18.5
순차입금 (십억원)	-129.5	-153.0	-196.8	-243.4	-289.0
주당지표(원)					
EPS	789	915	961	1,032	1,079
BPS	4,263	4,967	5,550	6,221	6,920
CFPS	1,452	1,616	1,280	1,334	1,346
DPS	275	330	350	370	390

NICE평가정보 목표주가 추이		투자 의견 변동내역												
		일시	투자 의견	목표 가격	과라율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과라율(%)			
					최저 대비	최고 대비	평균 대비				최저 대비	최고 대비	평균 대비	
		2015.04.12	변경	정홍식										
		2020.08.18	Buy	24,000		5.2	-11.1							
		2021.03.31	Buy	30,000	-13.8		-25.2							
		2021.11.30	Buy	25,000	-20.2		-30.8							
		2022.08.17	Buy	21,000										

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
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	91.0% 9.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2021. 7. 1 ~ 2022. 6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)