

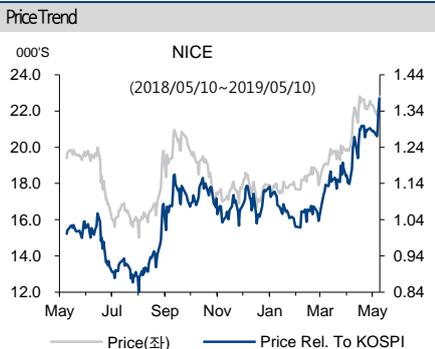
NICE (034310)

NR

액면가	500 원
종가(2019/05/10)	22,800 원

Stock Indicator	
자본금	18.9십억원
발행주식수	3,788만주
시가총액	864십억원
외국인비율	11.7%
52 주 주가	15,000~22,800원
60 일평균거래량	57,599주
60 일평균거래대금	1.2십억원

주요이익률(%)	1M	3M	6M	12M
영업이익률	4.1	25.3	33.7	17.5
상대이익률	9.0	26.1	28.6	33.0



FY	2018	2019E	2020E	2021E
매출액(십억원)	1,612	1,680	1,799	1,885
영업이익(십억원)	128	144	159	173
순이익(십억원)	60	67	75	81
EPS(원)	1,588	1,776	1,966	2,125
BPS(원)				
PER(배)	11.3	12.8	11.6	10.7
PBR(배)	1.1	1.2	1.1	1.0
ROE(%)				
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)				

주-K-IFRS 연결 요약 재무제표

IT 관련 자회사 레벨업 나이스

NICE 그룹의 지주회사

동사는 지난 1986 년 한국신용정보로 설립되었으며, 2010 년에는 동사의 투자사업 부문을 존속법인으로 하여 신용조회사업 부문을 인적분할 하는 동시에 한국 신용평가정보로부터 인적분할된 투자사업부문을 흡수합병 하면서 상호를 나이스홀딩스로 변경하였다.

지난해 기준으로 사업부문별 매출비중을 살펴보면 신용카드 VAN 40.3%, 기업 및 개인신용정보 18.9%, 제조업 14.6%, CD/ATM 14.6%, 자산관리 3.6%, 신용평가 /PF 평가 2.1%, 리서치 1.1%, 기타 4.8% 등이다.

한편, 주주는 김원우 외 특수관계인 30.4%를 비롯하여 에스투비네트워크 18.1%, 한국밸류자산운용 9.42%, 기타 42.1% 등으로 분포되어 있다.

아이티엠반도체, 엘엠에스 등 IPO 가시화 ⇒ 동사의 기업가치 UP

동사가 41.9%의 지분을 보유하고 있는 아이티엠반도체는 2000 년에 설립된 전자부품 제조회사로 주력제품은 스마트폰 등 모바일기기 배터리 보호회로다. 특히 2 차전지 보호회로의 모든 부품소자들을 하나의 Package 화하여 보호회로의 크기를 획기적으로 감소시킨 PMP(Protection Module Package)를 개발, 상용화 하여 매출처를 확대하고 있다. 아이티엠반도체 지난해 K-IFRS 연결기준 매출액 2,282 억원(YoY +13.1%), 영업이익 211 억원(YoY -1.9%), 지배주주순이익 181 원(YoY +139.5%)의 실적을 기록하였다. 이렇듯 글로벌 스마트폰 제조회사로부터 기술 경쟁력을 인정받아 꾸준히 공급량을 확대하며 실적 성장세를 이어갈 것으로 예상된다.

현재(5/9) 아이티엠반도체 장외거래가격은 37,000 원 수준에서 형성되고 있어서 총 주식수 등을 고려하면 기업가치는 6,514 억원이 된다. 지난 4 월 아이티엠반도체는 상장예비심사 청구서를 제출할 상태로 올해 하반기 IPO 가 가시화 될 것으로 예상됨에 따라 동사의 보유 지분가치 상승이 기대된다.

한편, 동사가 50.6%의 지분을 보유하고 있는 엘엠에스는 알루미늄 합금 주조 및 압출을 통해 자동차 범퍼 빔 등 구조재와 더불어 스마트폰 프레임용 발렛 등을 생산하고 있다. 자동차 산업 패러다임의 변화에 따른 차량경량화의 요구가 증대되어 알루미늄 가공제품의 수요가 크게 증가할 것으로 예상됨에 따라 베트남에서 신규제품 생산을 위한 CAPA 를 증설 중에 있다. 지난해 200 억원, 올해의 경우도 300 억원 이상의 CAPA 증설을 위한 투자가 진행 될 것으로 예상된다. 이에 따라 내년부터 신규제품에 대한 매출이 본격화 되면서 해를 거듭할수록 매출이 괄목상대하게 증가할 것이다. 엘엠에스도 올해 IPO 가 가시화 될 것으로 예상됨에 따라 동사의 보유 지분가치 상승이 기대된다.

자회사 IPO 기업가치 고려시 동사 주가 상승여력 충분

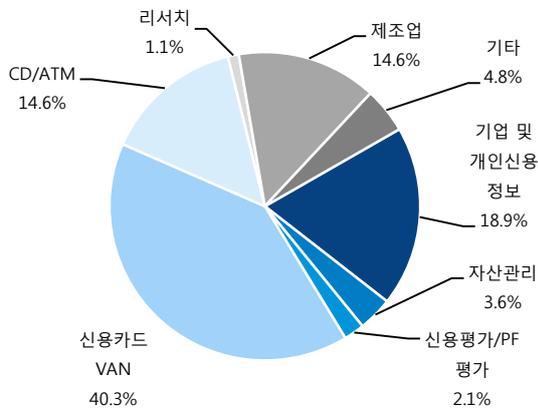
[지주/Mid-Small Cap] 이상현
(2122-9198) value3@hi-ib.com

표18. NICE 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	순이익(억원)	자배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)	PBR(배)
2016	13,464	1,269	908	522	1,379	12.8	1.2
2017	14,501	1,226	928	492	1,299	11.3	0.9
2018	16,119	1,283	993	601	1,588	11.3	1.1
2019E	16,800	1,435	1,112	673	1,776	12.8	1.2
2020E	17,985	1,593	1,230	745	1,966	11.6	1.1
2021E	18,850	1,725	1,328	805	2,125	10.7	1.0

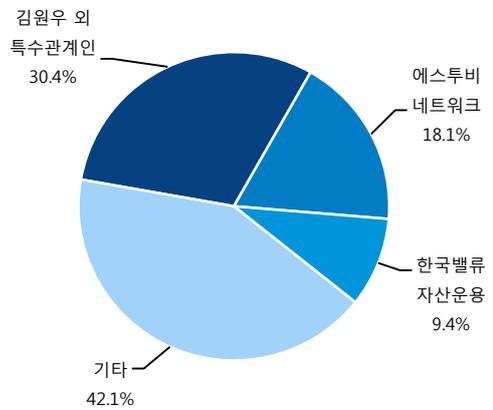
자료: NICE, 하이투자증권

그림38. NICE 매출 구성(2018년 기준)



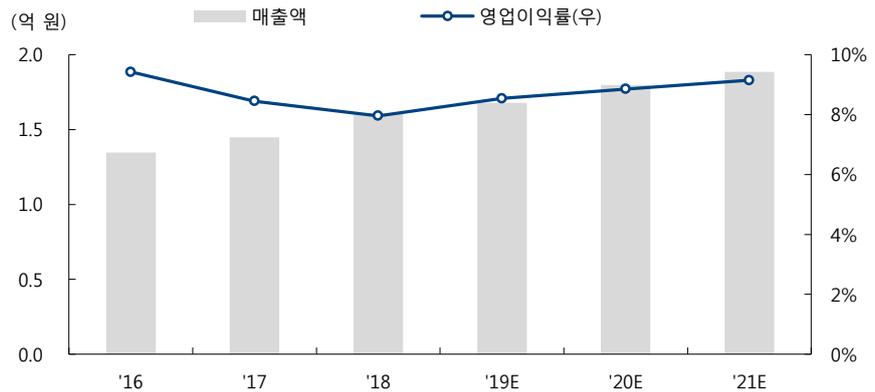
자료: NICE, 하이투자증권

그림39. NICE 주주 구성(2019년 3월 31일 기준)



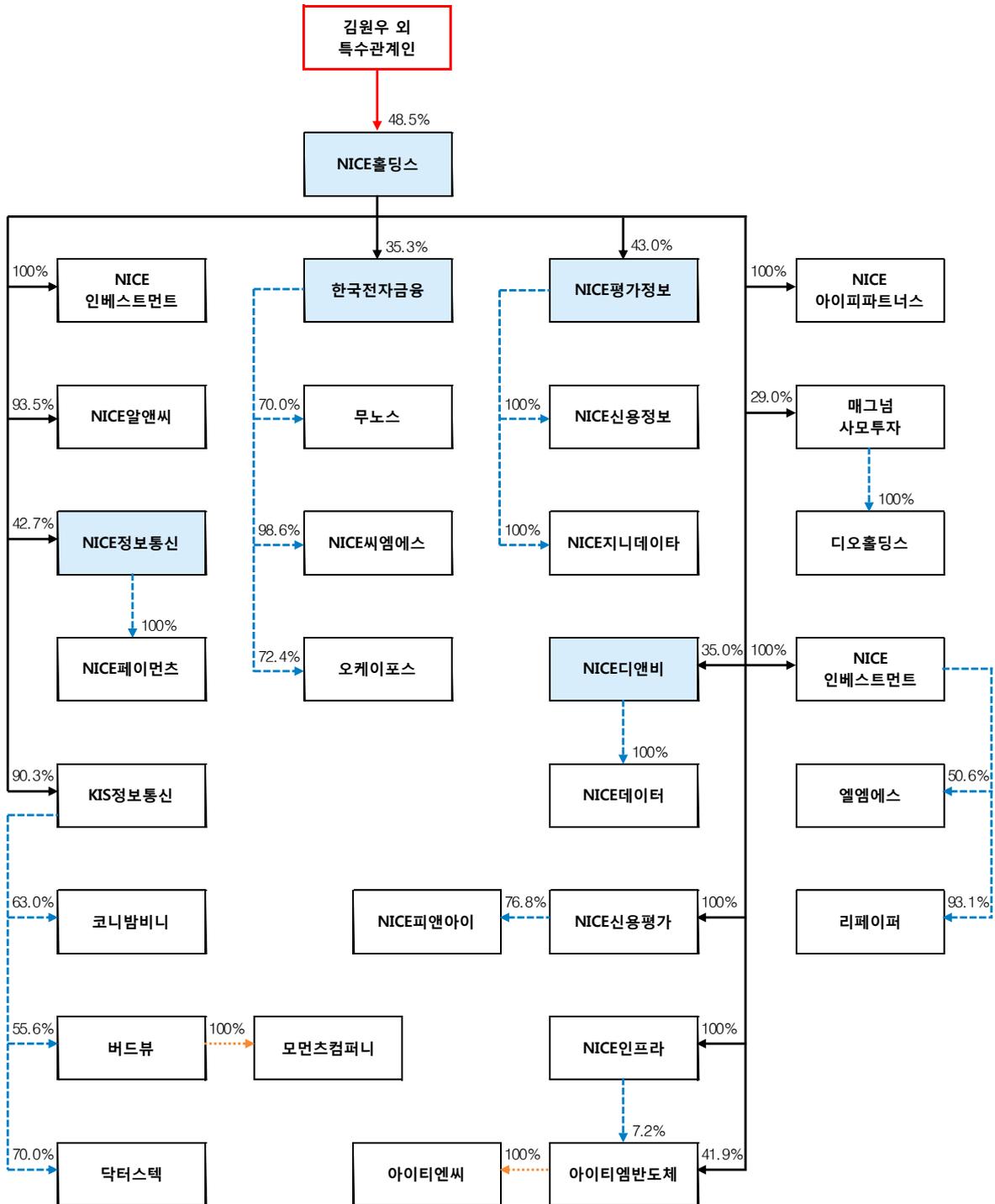
자료: NICE, 하이투자증권

그림40. NICE 실적 추이 및 전망



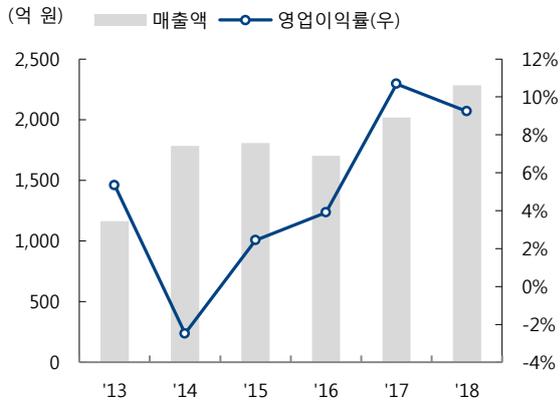
자료: NICE, 하이투자증권

그림41. NICE 그룹 지배구조



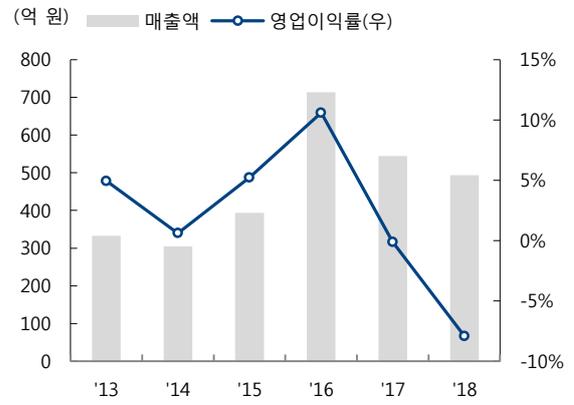
자료: NICE, 하이투자증권

그림42. 아이티엠반도체 실적 추이



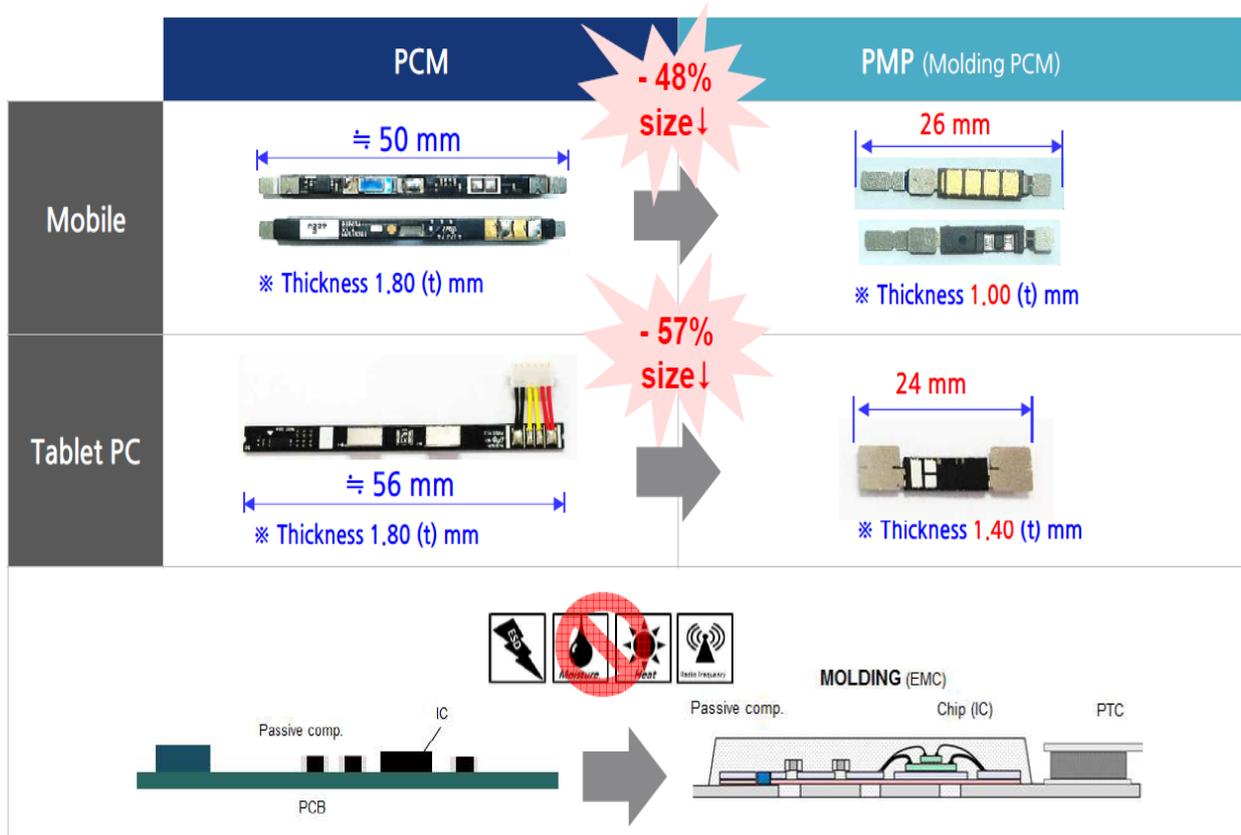
자료: 아이티엠반도체, 하이투자증권

그림43. 엘엠에스 실적 추이



자료: 엘엠에스, 하이투자증권

그림44. 아이티엠 반도체 배터리 비즈니스



자료: 아이티엠반도체, 하이투자증권

그림45. 엘엠에스 공장 현황

항목	압출공장	주조공장	총주공장(Mg)	베트남 공장
설립일	1975.06.17	2013.05.02	2010.10.01	2017.10.16
인원 현황	생산직 48명, 관리직 39명, R&D 10명 총 97명	생산직 18명, 관리직 4명 총 22명	생산직 12명, 관리직 4명 총 16명	'18.06 말 준공예정 예상 총인원 120명
생산CAPA	알루미늄 압출 월 500t / 연 6,000t	알루미늄 빌렛 월 1,500t / 연 18,000t	마그네슘 합금 월 500t / 연 6,000t	알루미늄 압출 및 가공 월 1,000t / 연 12,000t
설비	간접 압출기(2,200Ton, 9") 직접 압출기(2,500Ton, 7") 열처리로 3기, Strecher 등	반사로(10Ton, 2기) 균질로(2기) 빌렛주조기(Wagstaff)	마그네슘 합금설비 (600kg 4기, Rauch)	압출기(2,200Ton, 7") 압출기(4,400Ton, 10") 인발기, 가공 및 아노다이징 라인

자료: 엘엠에스, 하이투자증권

NICE
최근 2년간 투자이건 변동 내역 및 목표주가 추이

일자	투자이건	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2019-05-14 NR



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상헌)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3 등급) 종목투자이건은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내의 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2019-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자이건 비율(%)	88.4%	11.6%	-