

2023. 5. 16



Company Analysis | Mid-Small Cap

Analyst 정홍식

02 3779 8468 _ hsjeong@ebestsec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (하향)	15,000 원
현재주가	11,520 원
상승여력	30.2%

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (5/15)	814.53 pt
시가총액	6,994 억원
발행주식수	60,715 천주
52 주 최고가/최저가	17,550 / 11,290 원
90 일평균거래대금	13.5 억원
외국인 지분율	35.4%
배당수익률(23.12E)	3.2%
BPS(23.12E)	6,133 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1개월 6.0%
	6개월 -21.7%
	12개월 -25.5%
주주구성	NICE 홀딩스(외 1인) 43.0%

Stock Price



NICE평가정보(030190)

1Q23 Review

1Q23 Review

동사의 1Q23 실적은 매출액 1,192억원(-1.9% yoy), 영업이익 147억원(-31.4% yoy, OPM 12.3%), 순이익(지배주주) 138억원(-11.1% yoy, NPM 11.6%)을 기록하였다. 이는 당사의 기존 추정치 Sales 1,242억원, OP 217억원을 크게 하회한 것이다.

사업부문별로 살펴보면, 개인신용정보 821억원(-0.7% yoy), 기업정보 207억원(-13.3% yoy)을 기록하였다.

실적하락 이유는 기업정보 사업의 TCB 부문에서 경쟁과열로 큰 폭의 역성장이 진행된 것으로 파악되며, 지난 4Q22에 이어 부진한 모습을 보이고 있다. 이는 은행권의 여신용 TCB의 가격인하 이슈(할인을 상승)가 진행되고 있어 동사뿐만 아니라 TCB 사업을 영위하는 모든 기업의 실적이 둔화되고 있는 상황이다. 조금 더 우려스러운 것은 1Q23에만 일회성으로 영향을 주는 것이 아니라 올해 2~3분기에도 둔화가 불가피할 것으로 보인다.

투자의견 매수, 목표주가 15,000원

동사의 투자의견 매수를 유지하며, 목표주가는 17,000원 → 15,000원으로 하향한다. 이는 1Q23 기대치 이하의 실적을 고려한 영업이익 하향 조정을 반영한 것이며, 기업 TCB 부문에서 역성장 흐름이 2~3분기에도 지속될 것으로 보여, 다소 보수적인 관점으로 접근하고 있다. 목표주가는 DCF Valuation을 통해 산출하였다.

Financial Data

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	484.8	479.9	475.4	500.3	525.8
영업이익	72.6	71.6	63.1	67.7	71.9
순이익(지배주주)	54.7	52.7	52.8	55.4	58.7
EPS (원)	901	868	869	913	967
증감률 (%)	15.9	-3.6	0.1	5.0	5.9
PER (x)	20.0	14.1	13.3	12.6	11.9
PBR (x)	3.6	2.2	1.9	1.7	1.6
영업이익률 (%)	15.0	14.9	13.3	13.5	13.7
EBITDA 마진 (%)	19.2	19.5	18.5	17.9	17.4
ROE (%)	19.5	16.4	14.8	14.2	13.9

주: IFRS 연결 기준

자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터

표1 1Q23 Review

(억원)	1Q23	1Q22	YoY	4Q22	QoQ	기존추정치	오차
매출액	1,192	1,215	-1.9%	1,170	1.9%	1,242	-4.0%
영업이익	147	214	-31.4%	133	9.9%	217	-32.3%
순이익	138	156	-11.1%	79	73.9%	161	-14.0%
OPM	12.3%	17.6%		11.4%		17.4%	
NPM	11.6%	12.8%		6.8%		12.9%	

자료: 기업, 이베스트투자증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

표2 추정실적 변경

(억원)	변경전		변경후		증감	
	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E
매출액	4,908	5,128	4,754	5,003	-3.1%	-2.4%
영업이익	734	774	631	677	-14.1%	-12.6%
순이익	547	594	528	554	-3.5%	-6.7%

자료: 기업, 이베스트투자증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

표3 분기실적 전망

(억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23E	3Q23E	4Q23E
영업수익	1,215	1,242	1,171	1,170	1,192	1,221	1,162	1,178
YoY	3.7%	1.6%	4.2%	-12.0%	-1.9%	-1.7%	-0.7%	0.7%
기업정보	238	279	200	189	207	244	182	178
개인신용정보	827	801	806	811	821	806	810	831
자산관리	153	165	163	161	167	169	168	167
<YoY>								
기업정보	-3.1%	-8.0%	-5.4%	-4.6%	-13.3%	-12.3%	-8.7%	-5.9%
개인신용정보	7.3%	4.8%	6.1%	-16.7%	-0.7%	0.7%	0.6%	2.5%
자산관리	-3.7%	4.1%	6.9%	4.5%	9.6%	2.5%	3.1%	3.8%
<매출비중>								
기업정보	19.6%	22.4%	17.0%	16.2%	17.3%	20.0%	15.7%	15.1%
개인신용정보	68.1%	64.4%	68.8%	69.3%	68.9%	66.0%	69.7%	70.5%
자산관리	12.3%	13.1%	14.1%	14.5%	13.8%	14.0%	14.6%	14.3%
영업이익	214	216	153	133	147	185	150	148
% of sales	17.6%	17.4%	13.0%	11.4%	12.3%	15.2%	12.9%	12.6%
% YoY	9.0%	4.9%	-0.6%	-21.6%	-31.4%	-14.3%	-1.5%	11.1%

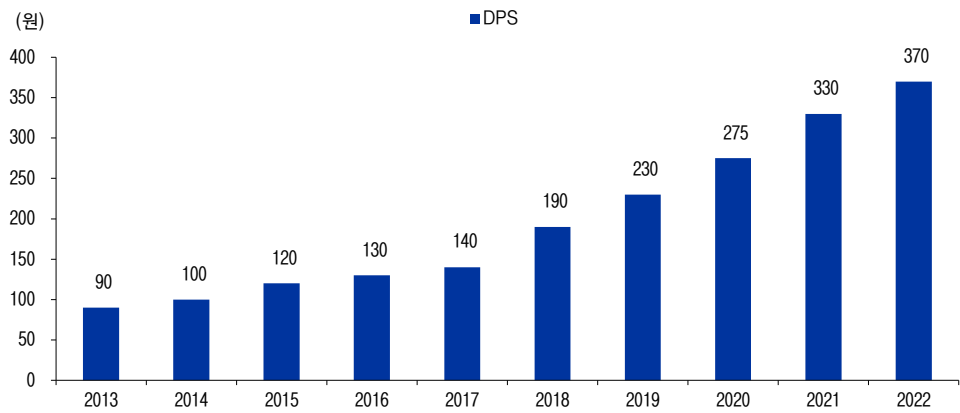
자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

표4 연간실적 전망

(억원)	2018	2019	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E
영업수익	3,838	4,109	4,460	4,848	4,799	4,754	5,003	5,258
YoY	6.4%	7.1%	8.5%	8.7%	-1.0%	-0.9%	5.2%	5.1%
기업정보	746	818	906	958	906	811	833	854
개인신용정보	2,483	2,639	2,913	3,268	3,244	3,269	3,467	3,672
자산관리	623	670	647	623	641	671	701	730
<YoY>								
기업정보	8.3%	9.5%	10.9%	5.7%	-5.4%	-10.4%	2.7%	2.5%
개인신용정보	7.7%	6.3%	10.4%	12.2%	-0.7%	0.8%	6.0%	5.9%
자산관리	0.6%	7.7%	-3.5%	-3.7%	2.9%	4.7%	4.4%	4.2%
<매출비중>								
기업정보	19.4%	19.9%	20.3%	19.8%	18.9%	17.1%	16.6%	16.2%
개인신용정보	64.7%	64.2%	65.3%	67.4%	67.6%	68.8%	69.3%	69.8%
자산관리	15.9%	15.9%	14.4%	12.8%	13.5%	14.2%	14.1%	13.9%
영업이익	486	513	627	726	716	631	677	719
% of sales	12.7%	12.5%	14.1%	15.0%	14.9%	13.3%	13.5%	13.7%
% YoY	14.0%	5.6%	22.2%	15.8%	-1.4%	-12.0%	7.3%	6.2%

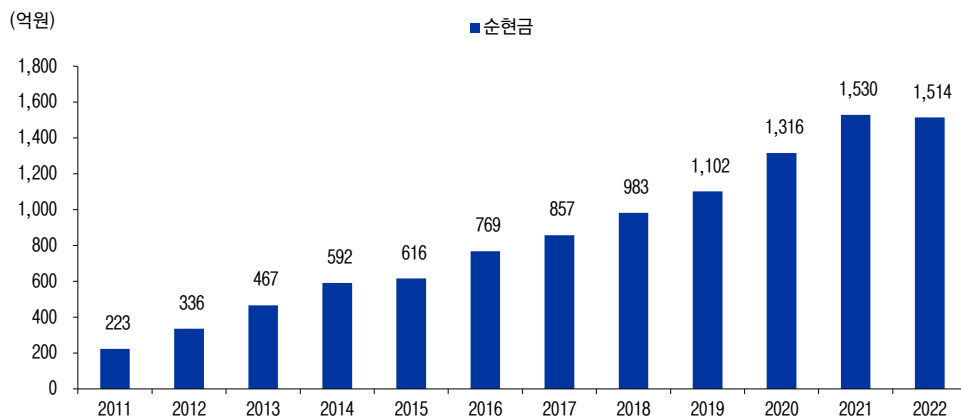
자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

그림1 NICE 평가정보 DPS 추이



자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

그림2 NICE 평가정보 순현금



자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

표5 DCF Valuation

(억원)	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
EBIT	716	631	677	719	762	808	
EBIT 에 대한 법인세	184	162	174	185	196	208	
NOPLAT	532	468	503	534	566	600	
감가상각비	220	218	229	241	253	265	
총현금유입	752	686	732	774	819	866	
운전자본증감	27	-5	28	29	30	31	
유무형자산투자	98	108	111	118	123	130	
총투자	125	103	139	147	153	161	
Free Cash Flow	626	583	592	627	666	705	705
PVIF (Present Value Interest Factor)		94%	86%	79%	72%	66%	60%
추정 FCF 의 현재가치		549	510	494	479	464	
계속가치 (2027 년 이후)							7,537
Continuing Value Calculation							
FCF 증가율 (2027 -normalized FCF)	0.0%						
계속성장률 g (%)	0.0%						
WACC	9.4%						
추정 FCF 현재가치	2,496						
계속가치 현재가치	4,538						
Operating Value of FCFF	7,034						
Appraised company value							
비영업활동 투자자산	676						
순차입금	-1,514						
Net	2,190						
추정자기자본가치	9,224						
발행주식수 (천주)	60,715						
자기주식수 (천주)	350						
추정주당가치 (원)	15,280						
현재주당가격 (원)	11,520						
Potential (%)	32.6%						

자료: 이베스트투자증권 리서치센터

NICE 평가정보 (030190)

재무상태표

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
유동자산	238.0	243.7	287.2	325.5	363.1
현금 및 현금성자산	99.0	78.2	121.4	153.9	185.5
매출채권 및 기타채권	52.3	56.6	53.9	56.7	59.6
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	86.7	108.9	111.8	114.9	118.0
비유동자산	196.2	237.4	224.5	223.5	225.0
관계기업투자등	60.0	80.8	80.0	84.2	88.5
유형자산	57.8	55.4	45.1	37.7	32.5
무형자산	31.0	32.8	31.5	30.3	29.0
자산총계	434.3	481.1	511.6	549.0	588.1
유동부채	118.5	122.8	123.4	128.2	133.1
매입채무 및 기타채무	81.8	80.2	80.2	84.4	88.7
단기금융부채	8.3	9.3	8.9	8.4	8.0
기타유동부채	28.4	33.3	34.3	35.3	36.4
비유동부채	14.2	16.7	15.9	15.1	14.4
장기금융부채	13.3	15.8	15.0	14.3	13.6
기타비유동부채	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9
부채총계	132.7	139.4	139.3	143.3	147.6
자배주주지분	301.5	341.6	372.4	405.7	440.6
자본금	30.4	30.4	30.4	30.4	30.4
자본잉여금	49.9	49.9	49.9	49.9	49.9
이익잉여금	230.8	269.9	300.6	334.0	368.9
비자배주주지분(연결)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	301.5	341.6	372.4	405.7	440.6

현금흐름표

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
영업활동 현금흐름	79.7	71.8	81.2	75.4	76.4
당기순이익(손실)	54.7	52.7	52.8	55.4	58.7
비현금수익비용가감	43.4	46.3	24.7	17.5	15.3
유형자산감가상각비	14.6	14.8	16.0	13.4	11.5
무형자산상각비	5.7	7.1	8.8	8.4	8.1
기타현금수익비용	23.2	24.4	-0.1	-4.3	-4.3
영업활동 자산부채변동	-1.5	-7.6	3.7	2.4	2.5
매출채권 감소(증가)	-18.5	-3.1	2.7	-2.8	-2.9
재고자산 감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무 증가(감소)	-0.2	1.7	0.1	4.2	4.3
기타자산, 부채변동	17.2	-6.1	1.0	1.0	1.1
투자활동 현금	-68.6	-65.1	-15.4	-20.4	-20.6
유형자산처분(취득)	-6.0	-1.9	-5.7	-6.0	-6.3
무형자산 감소(증가)	-7.2	-7.9	-7.5	-7.2	-6.9
투자자산 감소(증가)	-53.7	-42.9	-2.2	-7.3	-7.5
기타투자활동	-1.8	-12.3	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금	-25.4	-27.5	-22.5	-22.5	-24.3
차입금의 증가(감소)	-9.0	-5.4	-0.5	-0.4	-0.4
자본의 증가(감소)	-16.4	-22.1	-22.1	-22.0	-23.8
배당금의 지급	16.4	19.7	-22.1	-22.0	-23.8
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	-14.4	-20.8	43.2	32.5	31.6
기초현금	113.4	99.0	78.2	121.4	153.9
기말현금	99.0	78.2	121.4	153.9	185.5

자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터, 주 IFRS 연결기준

손익계산서

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	484.8	479.9	475.4	500.3	525.8
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	484.8	479.9	475.4	500.3	525.8
판매비 및 관리비	412.2	408.3	412.3	432.6	454.0
영업이익	72.6	71.6	63.1	67.7	71.9
(EBITDA)	92.8	93.6	87.8	89.5	91.5
금융손익	1.1	2.6	2.8	3.0	3.1
이자비용	0.5	0.6	0.9	0.9	0.9
관계기업등 투자손익	2.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-1.0	0.6	2.0	2.0	2.0
세전계속사업이익	74.7	74.7	67.8	72.6	77.0
계속사업법인세비용	20.0	22.0	15.0	17.2	18.3
계속사업이익	54.7	52.7	52.8	55.4	58.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	54.7	52.7	52.8	55.4	58.7
지배주주	54.7	52.7	52.8	55.4	58.7
총포괄이익	54.7	55.0	52.8	55.4	58.7
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	15.0	14.9	13.3	13.5	13.7
EBITDA 마진률 (%)	19.2	19.5	18.5	17.9	17.4
당기순이익률 (%)	11.3	11.0	11.1	11.1	11.2
ROA (%)	13.6	11.5	10.6	10.5	10.3
ROE (%)	19.5	16.4	14.8	14.2	13.9
ROIC (%)	59.7	51.0	48.4	57.6	65.7

주요 투자지표

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
투자지표 (x)					
P/E	20.0	14.1	13.3	12.6	11.9
P/B	3.6	2.2	1.9	1.7	1.6
EV/EBITDA	10.1	6.3	5.7	5.2	4.7
P/CF	11.1	7.5	9.0	9.6	9.5
배당수익률 (%)	1.8	3.0	3.2	3.5	3.6
성장성 (%)					
매출액	8.7	-1.0	-0.9	5.2	5.1
영업이익	15.8	-1.4	-12.0	7.3	6.2
세전이익	22.1	0.0	-9.3	7.1	6.0
당기순이익	15.9	-3.6	0.1	5.0	5.9
EPS	15.9	-3.6	0.1	5.0	5.9
안정성 (%)					
부채비율	44.0	40.8	37.4	35.3	33.5
유동비율	200.9	198.4	232.7	254.0	272.8
순차입금/자기자본(x)	-50.7	-44.3	-53.4	-58.1	-61.6
영업이익/금융비용(x)	143.1	114.1	68.1	75.0	81.6
총차입금 (십억원)	21.6	25.1	23.9	22.7	21.6
순차입금 (십억원)	-153.0	-151.4	-198.8	-235.5	-271.4
주당지표 (원)					
EPS	901	868	869	913	967
BPS	4,967	5,627	6,133	6,683	7,257
CFPS	1,616	1,631	1,276	1,202	1,218
DPS	330	370	370	400	420

NICE평가정보 목표주가 추이		투자이견 변동내역												
		일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			
					최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비	
		2015.04.12	변경	정중식										
		2021.05.18	Buy	30,000	-13.8		-26.1							
		2021.11.30	Buy	25,000			-20.2							
		2022.08.17	Buy	21,000			-27.6							
		2023.04.06	Buy	17,000			-29.5							
		2023.05.16	Buy	15,000										

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 제 3 자에게 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 (향후12개월)	투자이견 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) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	91.3% 8.7%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
				100.0%	투자이견 비율은 2022. 4. 1 ~ 2023. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의 견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)