

2023. 4. 6



Company Analysis | Mid-Small Cap

Analyst 정홍식
02 3779 8468 _ hsjeong@ebestsec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (하향)	17,000 원
현재주가	12,070 원
상승여력	40.8 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (4/5)	872.36 pt
시가총액	7,328 억원
발행주식수	60,715 천주
52 주 최고가/최저가	19,700 / 11,900 원
90 일평균거래대금	14.89 억원
외국인 지분율	35.6%
배당수익률(23.12E)	3.1%
BPS(23.12E)	6,164 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1개월 -10.0%
	6개월 -37.7%
	12개월 -27.3%
주주구성	NICE 홀딩스(외 1인) 43.0%

Stock Price



NICE평가정보 (030190)

2023년 현황 업데이트

Consumer CB

2022년 개인CB 부문에서 금리상승 & 대출감소 → 신용조회건수 둔화의 영향으로 소폭 하락을 보였다. 시중은행의 경우 연간 단위로 ASP 상승이 진행(전년 건수를 기반으로)되고 있어 2023년 시중은행 ASP 상승은 높지 않을 것으로 보이며, 제 2 금융권의 경우 건별로 이미 수익이 다 반영되었기 때문에 2023년의 대출 신용조회 상황을 봐야 할 것이다. 향후 금리 인하시기에 개인 CB의 실적개선이 본격화될 것으로 보인다.

Corporate CB

협력업체 & 조달청 평가 등의 기업CB 수요가 회복되고 있다. 매년 안정적인 기업CB 수요가 진행되었다가 코로나 이슈로 둔화된 바 있으나, 2023년을 기점으로 다시 성장흐름이 가능할 것으로 보인다. 다만, 2022년 동사의 기업부문 역성장을 견인하였던 TCB 부문에서는 여전히 전망이 밝지는 않다. 향후 은행권의 TCB 할인율이 감소할 경우 수익성이 개선될 수 있지만 이러한 상황은 조금 더 살펴봐야 할 것이다.

안정적인 DPS 상승

동사는 매년 DPS를 상향하는 정책을 가져가고 있다. 추이를 살펴보면 2017년 140원 → 2018년 190원 → 2019년 230원 → 2020년 275원 → 2021년 330원 → 2022년 370원으로 매년 상승하고 있으며 2023년에도 상승흐름이 유지될 것으로 보인다.

투자의견 매수, 목표주가 17,000원

동사의 투자의견 매수를 유지하며, 목표주가는 21,000원 → 17,000원으로 하향한다. 이는 기업 TCB 부문에서 과거 대비 성장성이 둔화된 것을 반영한 것이다. 목표주가는 DCF Valuation을 통해 산출하였다.

Financial Data

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	484.8	479.9	490.8	512.8	535.4
영업이익	72.6	71.6	73.4	77.4	81.7
순이익(지배주주)	54.7	52.7	54.7	59.4	61.7
EPS (원)	901	868	900	979	1,016
증감률 (%)	15.9	-3.6	3.7	8.7	3.9
PER (x)	20.0	14.1	13.4	12.3	11.9
PBR (x)	3.6	2.2	2.0	1.8	1.6
영업이익률 (%)	15.0	14.9	15.0	15.1	15.3
EBITDA 마진 (%)	19.2	19.5	20.0	19.4	18.9
ROE (%)	19.5	16.4	15.3	15.1	14.4

주: IFRS 연결 기준

자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터

표1 연간실적 전망

(억원)	2018	2019	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E
영업수익	3,838	4,109	4,460	4,848	4,799	4,908	5,128	5,354
YoY	6.4%	7.1%	8.5%	8.7%	-1.0%	2.3%	4.5%	4.4%
기업정보	746	818	906	958	906	920	934	948
개인신용정보	2,483	2,639	2,913	3,268	3,244	3,324	3,514	3,712
자산관리	623	670	647	623	641	656	670	684
<YoY>								
기업정보	8.3%	9.5%	10.9%	5.7%	-5.4%	1.6%	1.6%	1.5%
개인신용정보	7.7%	6.3%	10.4%	12.2%	-0.7%	2.4%	5.7%	5.6%
자산관리	0.6%	7.7%	-3.5%	-3.7%	2.9%	2.3%	2.2%	2.1%
<매출비중>								
기업정보	19.4%	19.9%	20.3%	19.8%	18.9%	18.7%	18.2%	17.7%
개인신용정보	64.7%	64.2%	65.3%	67.4%	67.6%	67.7%	68.5%	69.3%
자산관리	15.9%	15.9%	14.4%	12.8%	13.5%	13.5%	13.2%	13.0%
영업이익	486	513	627	726	716	734	774	817
% of sales	12.7%	12.5%	14.1%	15.0%	14.9%	15.0%	15.1%	15.3%
% YoY	14.0%	5.6%	22.2%	15.8%	-1.4%	2.5%	5.5%	5.4%

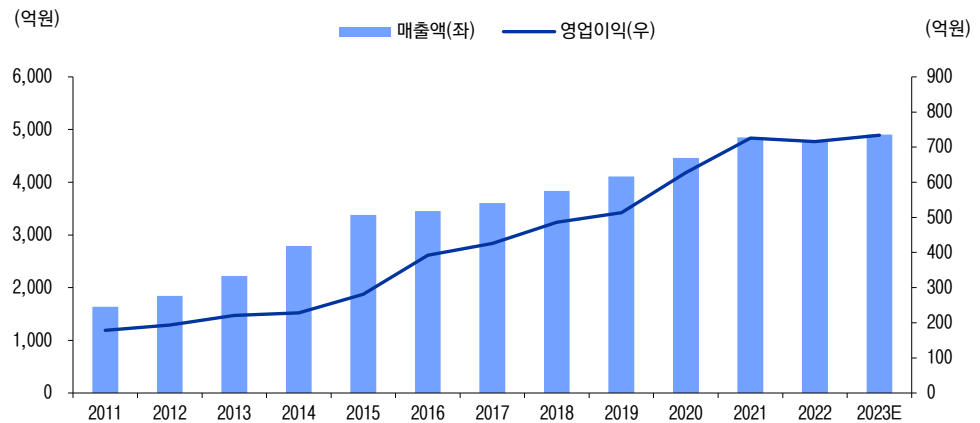
자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터
 주: IFRS 연결기준

표2 분기실적 전망

(억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E
영업수익	1,215	1,242	1,171	1,170	1,242	1,273	1,198	1,194
YoY	3.7%	1.6%	4.2%	-12.0%	2.2%	2.5%	2.3%	2.1%
기업정보	238	279	200	189	239	285	203	192
개인신용정보	827	801	806	811	846	818	826	833
자산관리	153	165	163	161	155	168	167	166
<YoY>								
기업정보	-3.1%	-8.0%	-5.4%	-4.6%	0.4%	2.4%	1.7%	1.6%
개인신용정보	7.3%	4.8%	6.1%	-16.7%	2.3%	2.2%	2.5%	2.8%
자산관리	-3.7%	4.1%	6.9%	4.5%	1.7%	1.9%	2.5%	3.1%
<매출비중>								
기업정보	19.6%	22.4%	17.0%	16.2%	19.3%	22.4%	16.9%	16.1%
개인신용정보	68.1%	64.4%	68.8%	69.3%	68.1%	64.2%	68.9%	69.8%
자산관리	12.3%	13.1%	14.1%	14.5%	12.6%	13.3%	14.1%	14.1%
영업이익	214	216	153	133	217	220	158	140
% of sales	17.6%	17.4%	13.0%	11.4%	17.4%	17.3%	13.2%	11.7%
% YoY	9.0%	4.9%	-0.6%	-21.6%	1.2%	1.8%	3.3%	4.5%

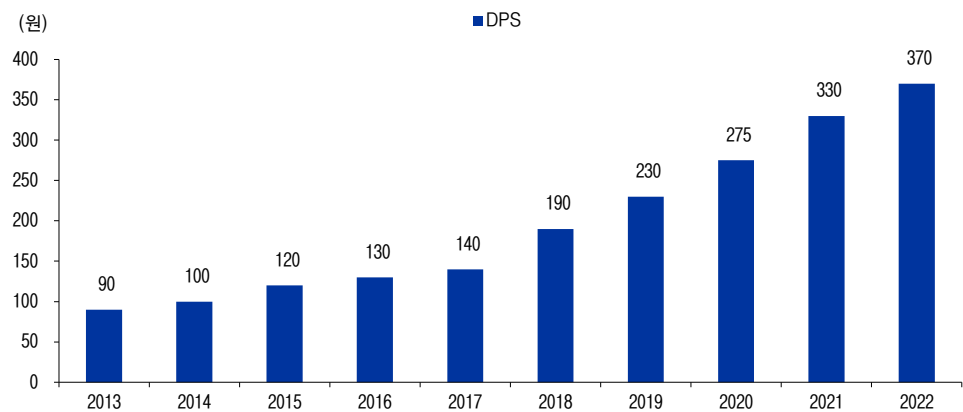
자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터
 주: IFRS 연결기준

그림1 NICE 평가정보 매출액 & 영업이익



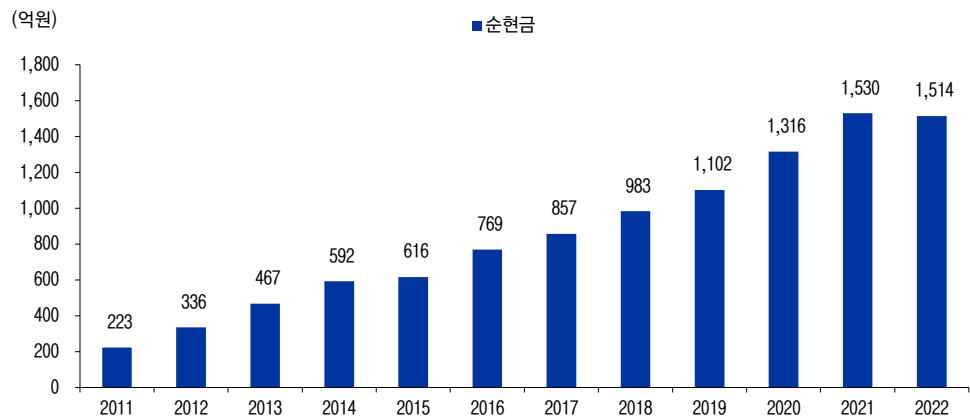
자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

그림2 NICE 평가정보 DPS 추이



자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

그림3 NICE 평가정보 순현금



자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

표3 DCF Valuation

(단위: 억원)	2022	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
EBIT	716	734	774	817	861	907	
EBIT에 대한 법인세	184	189	199	210	221	233	
NOPLAT	532	545	575	607	639	674	
감가상각비	220	225	235	245	256	267	
총현금유입	752	770	810	852	895	941	
운전자본증감	27	12	25	26	27	28	
유무형자산투자	98	111	114	120	124	130	
총투자	125	124	139	146	151	158	
Free Cash Flow	626	646	671	706	744	783	783
PVIF (Present Value Interest Factor)		94%	87%	79%	73%	67%	61%
추정FCF의 현재가치		610	581	560	542	523	
계속가치 (2027년 이후)							8,703
Continuing Value Calculation							
FCF증가율 (2027 -normalized FCF)	0.0%						
계속성장률 g (%)	0.0%						
WACC	9.0%						
추정FCF 현재가치	2,816						
계속가치 현재가치	5,338						
Operating Value of FCFF	8,155						
Appraised company value							
비영업활동 투자자산	676						
순차입금	-1,514						
Net	2,190						
추정자기자본가치	10,345						
발행주식수 (천주)	60,715						
자기주식수 (천주)	350						
추정주당가치 (원)	17,137						
현재주당가격 (원)	12,070						
Potential (%)	42.0%						

자료: 이베스트투자증권 리서치센터

NICE 평가정보 (030190)

재무상태표

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
유동자산	238.0	243.7	286.7	328.8	369.9
현금 및 현금성자산	99.0	78.2	119.2	155.8	191.2
매출채권 및 기타채권	52.3	56.6	55.7	58.2	60.7
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	229.4	227.6	228.2
관계기업투자등	60.0	80.8	82.6	86.3	90.1
유형자산	57.8	55.4	45.3	37.9	32.7
무형자산	31.0	32.8	31.5	30.3	29.0
자산총계	434.3	481.1	516.1	556.5	598.1
유동부채	118.5	122.8	126.0	130.3	134.7
매입채무 및 기타채무	81.8	80.2	82.8	86.5	90.4
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	141.9	145.4	149.2
자배주주지분	301.5	341.6	374.3	411.0	448.9
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	302.5	339.3	377.2
비자배주주지분(연결)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	429.9	469.7	502.2	539.0	579.5

현금흐름표

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
영업활동 현금흐름	79.7	71.8	81.8	79.7	79.8
당기순이익(손실)	54.7	52.7	54.7	59.4	61.7
비현금수익비용가감	43.4	46.3	22.5	18.0	15.8
유형자산감가상각비	14.6	14.8	16.0	13.4	11.6
무형자산상각비	5.7	7.1	8.8	8.4	8.1
기타현금수익비용	23.2	24.4	-2.3	-3.8	-3.9
영업활동 자산부채변동	-1.5	-7.6	4.6	2.2	2.3
매출채권 감소(증가)	-18.5	-3.1	0.9	-2.5	-2.6
재고자산 감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무 증가(감소)	-0.2	1.7	2.7	3.7	3.8
기타자산, 부채변동	17.2	-6.1	1.0	1.0	1.1
투자활동 현금	-68.6	-65.1	-18.2	-20.1	-20.2
유형자산처분(취득)	-6.0	-1.9	-5.8	-6.1	-6.4
무형자산 감소(증가)	-7.2	-7.9	-7.5	-7.2	-6.9
투자자산 감소(증가)	-53.7	-42.9	-4.8	-6.8	-7.0
기타투자활동	-1.8	-12.3	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금	-25.4	-27.5	-22.5	-23.1	-24.3
차입금의 증가(감소)	-9.0	-5.4	-0.5	-0.4	-0.4
자본의 증가(감소)	-16.4	-22.1	-22.1	-22.6	-23.8
배당금의 지급	16.4	19.7	-22.1	-22.6	-23.8
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	-14.4	-20.8	41.0	36.5	35.4
기초현금	113.4	99.0	78.2	119.2	155.8
기말현금	99.0	78.2	119.2	155.8	191.2

자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	484.8	479.9	490.8	512.8	535.4
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	484.8	479.9	490.8	512.8	535.4
판매비 및 관리비	412.2	408.3	417.4	435.4	453.7
영업이익	72.6	71.6	73.4	77.4	81.7
(EBITDA)	92.8	93.6	98.2	99.3	101.4
금융손익	1.1	2.6	2.8	3.0	3.2
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	1.1	1.1	1.1
세전계속사업이익	74.7	74.7	77.3	81.5	85.9
계속사업법인세비용	20.0	22.0	22.6	22.1	24.2
계속사업이익	54.7	52.7	54.7	59.4	61.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	54.7	52.7	54.7	59.4	61.7
지배주주	54.7	52.7	54.7	59.4	61.7
총포괄이익	54.7	55.0	54.7	59.4	61.7
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	15.0	14.9	15.0	15.1	15.3
EBITDA 마진률 (%)	19.2	19.5	20.0	19.4	18.9
당기순이익률 (%)	11.3	11.0	11.1	11.6	11.5
ROA (%)	13.6	11.5	11.0	11.1	10.7
ROE (%)	19.5	16.4	15.3	15.1	14.4
ROIC (%)	59.7	51.0	50.8	61.9	69.4

주요 투자지표

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
투자지표 (x)					
P/E	20.0	14.1	13.4	12.3	11.9
P/B	3.6	2.2	2.0	1.8	1.6
EV/EBITDA	10.1	6.3	5.5	5.0	4.5
P/CF	11.1	7.5	9.5	9.5	9.5
배당수익률 (%)	1.8	3.0	3.1	3.3	3.5
성장성 (%)					
매출액	8.7	-1.0	2.3	4.5	4.4
영업이익	15.8	-1.4	2.5	5.5	5.4
세전이익	22.1	0.0	3.4	5.5	5.4
당기순이익	15.9	-3.6	3.7	8.7	3.9
EPS	15.9	-3.6	3.7	8.7	3.9
안정성 (%)					
부채비율	44.0	40.8	37.9	35.4	33.2
유동비율	200.9	198.4	227.6	252.4	274.5
순차입금/자기자본(x)	-50.7	-44.3	-52.5	-57.8	-61.7
영업이익/금융비용(x)	143.1	114.1	79.2	85.8	92.8
총차입금 (십억원)	21.6	25.1	23.9	22.7	21.6
순차입금 (십억원)	-153.0	-151.4	-196.7	-237.4	-277.1
주당지표 (원)					
EPS	901	868	900	979	1,016
BPS	4,967	5,627	6,164	6,770	7,394
CFPS	1,616	1,631	1,271	1,276	1,277
DPS	330	370	380	400	420

NICE평가정보 목표주가 추이		투자 의견 변동내역									
일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
		2015.04.12 변경	정홍식								
	2021.05.18 Buy	30,000	-13.8	-26.1							
	2021.11.30 Buy	25,000	-20.2	-30.8							
	2022.08.17 Buy	21,000	-27.6	-37.8							
	2023.04.06 Buy	17,000									

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