



기업분석 | Mid-Small Cap

Analyst

정홍식

02 3779 8688

hsjeong@ebestsec.co.kr

Buy (maintain)

목표주가	17,000 원
현재주가	13,650 원

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (4/9)	756.81pt
시가총액	8,288 억원
발행주식수	60,715 천주
52 주 최고가/최저가	13,650 / 9,380 원
90 일 일평균거래대금	17.56 억원
외국인 지분율	30.9%
배당수익률(19.12E)	1.5%
BPS(19.12E)	3,806 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1개월 26.6%
	6개월 15.6%
	12개월 12.6%
주주구성	NICE 홀딩스 43.0%
	Mawer Investment Management 6.1%
	Stichting Depositary APG 5.2%

Stock Price



NICE평가정보

(030190)

그냥 성장하는 기업

안정적인 성장성 유지될 전망

동사는 2011년 이후 매년 안정적인 성장(역성장 없음. 2011년 ~ 2018년 CAGR Sales +13.0%, OP +15.4%)이 유지되고 있으며, 향후에도 성장흐름이 지속될 전망이다. 이는 동사의 주력 사업인 개인 & 기업 신용평가 사업에서 수요처(고객사, 적용 영역)가 지속적으로 확대되고 있기 때문이며 향후에도 이러한 흐름이 유지될 가능성이 높다.

성장성이 다르지 않다

동사의 성장흐름은 과거에도 그리고 미래에도 다르지 않다. 중요한 것은 개인 및 기업정보에 대한 수요처가 확대되고 있다는 것이다. 다만, 최근에는 빅데이터 산업 확대 수혜에 대한 기대감으로 관심이 높아지고 있는 것으로 보인다. 동사는 정형·비정형 데이터의 수집과 가공, 분석을 주 업무로 영위하고 있기 때문에 빅데이터 산업의 확대될 경우 가장 확실한 수혜기업이다. 현재까지 동사는 '신용도 판단'이라는 제한적 목적으로만 신용정보를 활용 할 수 있었으나, 향후 신용정보법이 개정되면, 동사와 같은 CB사업 회사의 빅데이터 분석과 컨설팅 업무가 허용될 가능성이 높다.

투자의견 매수 유지, 목표주가 17,000원으로 상향

동사의 투자의견 매수를 유지하며, 목표주가는 17,000원으로 상향(15,000원 → 17,000원, +13.3%)한다. Target P/E 23.7배는 글로벌 Peer 3사(Experian, EquiFax, Verisk Analytics)의 평균 P/E(2019E)에 10% discount를 적용한 것(12MF EPS 기준)이다. 최근 주가 급등으로 단기적인 부담이 있지만, 중장기적인 성장성을 고려한다면 무리 없는 Target P/E라고 판단된다.

Financial Data

(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	360.4	383.8	407.1	431.3	456.8
영업이익	42.6	48.6	52.4	56.6	61.1
세전계속사업손익	41.4	50.6	54.4	58.6	63.2
순이익	30.7	38.3	40.7	43.9	47.6
EPS (원)	513	641	681	735	795
증감률 (%)	10.0	24.9	6.3	7.9	8.2
PER (x)	16.9	17.1	20.0	18.6	17.2
PBR (x)	3.1	3.4	3.6	3.2	2.8
EV/EBITDA (x)	8.6	9.6	11.1	10.0	9.0
영업이익률 (%)	11.8	12.7	12.9	13.1	13.4
EBITDA 마진 (%)	14.3	15.4	15.5	15.7	15.9
ROE (%)	18.8	20.7	19.0	17.8	17.0
부채비율 (%)	36.8	35.1	24.4	21.5	19.1

주: IFRS 연결 기준

자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터

표1 NICE 평가정보 연간실적 추이

(단위: 억원)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019E	2020E
영업수익	2,222	2,792	3,381	3,455	3,607	3,838	4,071	4,313
YoY	20.4%	25.7%	21.1%	2.2%	4.4%	6.4%	6.1%	6.0%
기업정보	381	388	528	652	689	746	804	863
개인신용정보	1,307	1,797	2,245	2,216	2,305	2,483	2,652	2,829
자산관리	495	572	574	597	619	623	626	630
〈YoY〉								
기업정보	10.1%	1.8%	36.2%	23.4%	5.6%	8.3%	7.7%	7.4%
개인신용정보	38.0%	37.5%	24.9%	-1.3%	4.0%	7.7%	6.8%	6.7%
자산관리	2.3%	15.5%	0.4%	4.1%	3.6%	0.6%	0.6%	0.6%
〈매출비중〉								
기업정보	17.1%	13.9%	15.6%	18.9%	19.1%	19.4%	19.7%	20.0%
개인신용정보	58.8%	64.4%	66.4%	64.1%	63.9%	64.7%	65.1%	65.6%
자산관리	24.0%	21.7%	18.0%	17.0%	17.0%	15.9%	15.1%	14.4%
영업이익	221	228	281	392	426	486	524	566
% of sales	9.9%	8.2%	8.3%	11.3%	11.8%	12.7%	12.9%	13.1%
% YoY	13.9%	3.4%	23.2%	39.4%	8.7%	14.0%	7.8%	7.9%

자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

표2 NICE 평가정보 분기실적 추이

(단위: 억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19E	2Q19E	3Q19E	4Q19E
영업수익	932	1,010	942	953	991	1,070	998	1,011
YoY	5.6%	5.3%	6.1%	8.7%	6.3%	5.9%	5.9%	6.1%
기업정보	168	245	176	158	181	262	189	171
개인신용정보	619	617	611	636	660	658	653	681
자산관리	151	151	157	164	154	153	156	164
〈YoY〉								
기업정보	4.6%	4.3%	13.1%	14.3%	7.9%	7.1%	7.6%	8.4%
개인신용정보	8.9%	8.6%	5.4%	8.0%	6.5%	6.7%	7.0%	7.1%
자산관리	-2.9%	-5.4%	0.3%	11.2%	1.9%	1.0%	0.0%	-0.2%
〈매출비중〉								
기업정보	18.0%	24.3%	18.7%	16.5%	18.3%	24.5%	19.0%	16.9%
개인신용정보	66.4%	61.1%	64.8%	66.7%	66.5%	61.5%	65.5%	67.3%
자산관리	15.6%	14.7%	16.5%	16.8%	15.2%	14.0%	15.6%	15.8%
영업이익	126	160	113	88	138	174	119	92
% of sales	13.5%	15.8%	11.9%	9.2%	13.9%	16.3%	12.0%	9.1%
% YoY	14.7%	7.2%	23.8%	14.8%	9.6%	9.2%	6.1%	5.2%

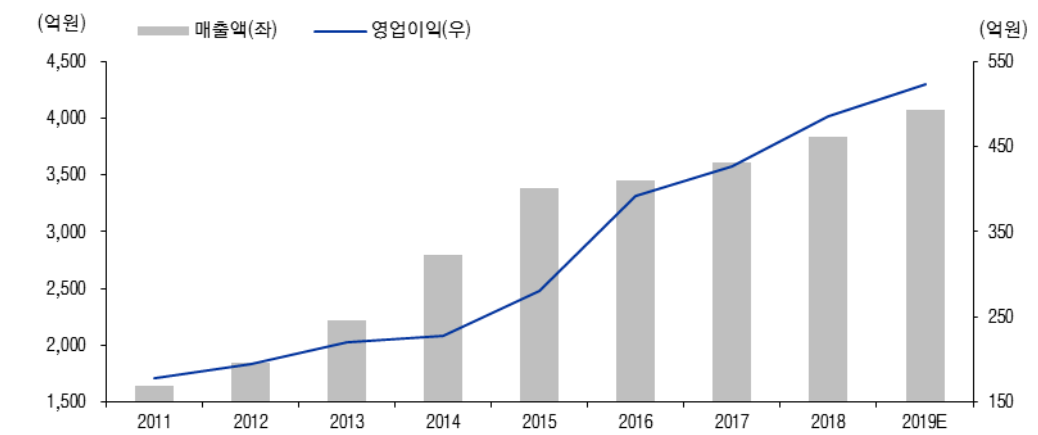
자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

표3 국내 CB 상장기업 Peer 비교

(억원)	시가총액	Sales	OP	P/E	EPS growth (2017년 ~ 2020년)	P/B	ROE (2019년)
NICE평가정보	8,288	4,071	524	20.0	11.6%	3.6	19.0%
나이스디앤비	1,377	568	116	13.4	22.2%	2.5	20.2%
이크레더블	2,276	403	167	17.5	10.0%	4.3	26.2%

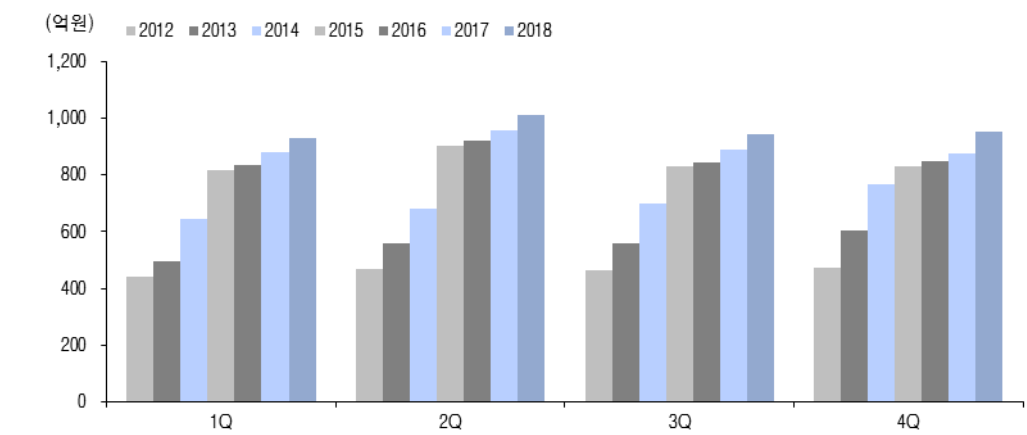
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림1 매출액 & 영업이익 추이: 매년 상승



자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

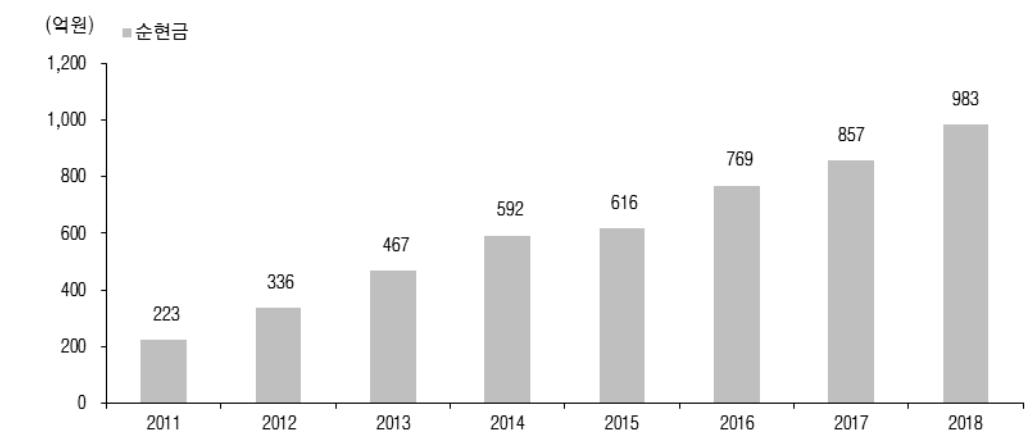
그림2 분기 매출액 추이: 역성장 없음



자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터

주: IFRS 연결기준

그림3 순현금 추이: 매년 증가하는 흐름



자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터

주: IFRS 연결기준

NICE평가정보 (030190)

재무상태표

(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2020E
유동자산	123.0	144.4	159.2	182.7	208.1
현금 및 현금성자산	72.0	71.9	99.0	120.0	142.7
매출채권 및 기타채권	34.1	19.9	28.6	30.3	32.1
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	16.9	52.5	31.6	32.4	33.2
비유동자산	111.7	123.7	128.1	136.8	146.0
관계기업투자등	10.0	11.4	12.1	12.8	13.6
유형자산	32.2	36.3	39.9	43.7	47.7
무형자산	27.8	27.1	28.2	29.4	30.8
자산총계	234.7	268.1	287.4	319.5	354.1
유동부채	62.3	68.7	55.3	55.4	55.6
매입채무 및 기타채무	2.2	3.0	2.7	2.9	3.1
단기금융부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동부채	60.1	65.7	52.5	52.5	52.5
비유동부채	0.8	1.0	1.0	1.0	1.1
장기금융부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	0.8	1.0	1.0	1.0	1.1
부채총계	63.1	69.7	56.3	56.5	56.7
지배주주지분	171.5	198.4	231.1	263.0	297.4
자본금	30.4	30.4	30.4	30.4	30.4
자본잉여금	49.9	49.9	49.9	49.9	49.9
이익잉여금	98.6	128.8	158.2	190.2	224.6
비지배주주지분(연결)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	171.5	198.4	231.1	263.0	297.4

현금흐름표

(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2020E
영업활동 현금흐름	43.7	49.4	55.0	50.5	54.3
당기순이익(손실)	30.7	38.3	40.7	43.9	47.6
비현금수익비용가감	25.2	25.6	23.3	8.1	8.4
유형자산감가상각비	4.0	5.2	5.4	5.6	5.8
무형자산상각비	4.9	5.2	5.4	5.6	5.8
기타현금수익비용	1.6	-0.5	12.5	-3.1	-3.2
영업활동 자산부채변동	-3.3	-3.8	-8.9	-1.5	-1.6
매출채권 감소(증가)	3.3	0.2	-8.7	-1.7	-1.8
재고자산 감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무 증가(감소)	0.6	-0.3	-0.2	0.2	0.2
기타자산, 부채변동	-7.3	-3.7	0.0	0.0	0.0
투자활동 현금	-24.5	-41.1	-16.6	-17.6	-18.4
유형자산처분(취득)	-20.9	-8.5	-8.9	-9.4	-9.9
무형자산 감소(증가)	-4.0	-3.9	-6.4	-6.9	-7.2
투자자산 감소(증가)	-0.5	-15.0	-1.2	-1.3	-1.4
기타투자활동	1.1	-13.7	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금	-14.4	-8.4	-11.4	-12.0	-13.2
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-7.9	-8.4	-11.4	-12.0	-13.2
배당금의 지급	7.9	8.4	11.4	12.0	13.2
기타재무활동	-6.5	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	4.8	-0.1	27.1	21.0	22.7
기초현금	67.2	72.0	71.9	99.0	120.0
기말현금	72.0	71.9	99.0	120.0	142.7

자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터, IFRS 연결기준

손익계산서

(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2020E
매출액	360.4	383.8	407.1	431.3	456.8
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	360.4	383.8	407.1	431.3	456.8
판매비 및 관리비	317.8	335.2	354.7	374.8	395.7
영업이익	42.6	48.6	52.4	56.6	61.1
(EBITDA)	51.6	59.0	63.2	67.8	72.7
금융손익	0.9	1.4	1.8	1.9	2.0
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
관계기업등 투자손익	0.6	0.2	0.2	0.2	0.2
기타영업외손익	-2.7	0.3	-0.1	-0.1	-0.1
세전계속사업이익	41.4	50.6	54.4	58.6	63.2
계속사업법인세비용	10.8	12.3	13.6	14.7	15.7
계속사업이익	30.7	38.3	40.7	43.9	47.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	30.7	38.3	40.7	43.9	47.6
지배주주	30.7	38.3	40.7	43.9	47.6
총포괄이익	30.0	34.9	40.7	43.9	47.6
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	11.8	12.7	12.9	13.1	13.4
EBITDA 마진률 (%)	14.3	15.4	15.5	15.7	15.9
당기순이익률 (%)	8.5	10.0	10.0	10.2	10.4
ROA (%)	13.5	15.2	14.7	14.5	14.1
ROE (%)	18.8	20.7	19.0	17.8	17.0
ROIC (%)	47.9	47.2	44.1	43.5	42.8

주요 투자지표

	2017	2018	2019E	2020E	2020E
투자지표 (x)					
P/E	16.9	17.1	20.0	18.6	17.2
P/B	3.1	3.4	3.6	3.2	2.8
EV/EBITDA	8.6	9.6	11.1	10.0	9.0
P/CF	9.4	10.4	13.0	15.9	14.8
배당수익률 (%)	1.6	1.7	1.5	1.6	1.8
성장성 (%)					
매출액	4.3	6.5	6.1	6.0	5.9
영업이익	8.7	14.0	7.8	7.9	8.0
세전이익	8.2	22.2	7.4	7.8	7.9
당기순이익	8.3	24.9	6.3	7.9	8.2
EPS	10.0	24.9	6.3	7.9	8.2
안정성(%)					
부채비율	36.8	35.1	24.4	21.5	19.1
유동비율	197.4	210.3	288.0	329.6	374.2
순차입금/자기자본	-50.0	-49.6	-54.6	-56.2	-57.7
영업이익/금융비용	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
총차입금 (십억원)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순차입금 (십억원)	-85.7	-98.3	-126.2	-147.9	-171.5
주당지표 (원)					
EPS	513	641	681	735	795
BPS	2,825	3,267	3,806	4,332	4,899
CFPS	921	1,053	1,054	857	921
DPS	140	190	200	220	240

NICE평가정보

목표주가 추이

(원)

— 주가

— 목표주가

20,000

15,000

10,000

5,000

0

17/04

17/10

18/04

18/10

19/04

투자의견

변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	과락율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과락율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
2015.04.12	변경	정홍식									
2017.05.16	Buy	11,000	-3.2		-19.0						
2018.05.17	Buy	11,000		0.0	4.6						
2018.05.29	Buy	15,000	-9.0		-27.6						
2019.04.10	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 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	93.2% 6.8%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 $\pm 20\%$ 에서 $\pm 15\%$ 로 변경
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2018. 4. 1 ~ 2019. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)