



기업분석 | Mid Small-Cap

Analyst

정흥식

02 3779 8897

hsjeong@ebestsec.co.kr

Buy (maintain)

목표주가	30,000 원
현재주가	24,900 원

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (3/30)	958.06 pt
시가총액	15,118 억원
발행주식수	60,715 천주
52 주 최고가/최저가	25,250 / 12,050 원
90 일 일평균거래대금	41.41 억원
외국인 지분율	39.7%
배당수익률(21.12E)	1.2%
BPS(21.12E)	4,944 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1개월 8.6%
	6개월 13.1%
	12개월 1.5%
주주구성	NICE 홀딩스 외 1인 43.0%
	자사주 외 1인 1.5%
	NICE 평가정보우리카주 외 1인 1.2%

Stock Price



NICE평가정보 (030190)

개인 CB(Credit Bureau)의 추세적인 성장

매년 성장하는 국내 1위의 CB(Credit Bureau) 기업

NICE평가정보는 매년 성장(2011년 이후 CAGR Sales 11.8%, OP 15.0%, 역성장 없음) 하고 있으며, 향후에도 이러한 성장흐름이 유지될 가능성이 높다. 이는 개인 및 기업 CB의 데이터 조회 & 신용관리 등의 수요가 지속적으로 확대되고 있기 때문이다. 특히, 최근에는 개인 CB(Credit Bureau: 신용조회)에서의 디지털부문(매출비중 40%, 본인인증 & 개인신용관리 등의 사업)에서 고성장을 보이고 있는데, 향후에도 개인들의 신용정보조회가 증가할수록 더욱 우호적인 환경으로 진행될 것이다.

1Q21 Preview: Sales +8.4% YoY 전망

동사의 1Q21 예상 실적은 매출액 1,178억원(+8.4% yoy), 영업이익 167억원(+8.8% yoy, OPM 14.2%)을 전망한다. 이는 작년과 비슷하게 개인 & 기업 부문에서 고른 성장이 진행될 것으로 기대되며, 성장요인은 1)중금리 대출 증가(솔루션 사업 등의 수요 확대), 2)개인 신용정보 조회량 증가(신규 서비스 등의 확대에 기인), 3)마이데이터 등의 신규 사업자 확대로 고객선 증가, 4)2000년 신용정보조회가 증가한 시중은행의 개인 CB(정보제공 부문) 조회건수 증가에 따른 2021년 연초 가격 인상 등이 기대되기 때문이다.

투자의견 매수 유지, 목표주가 30,000원으로 상향

동사의 투자의견 매수를 유지하며, 목표주가를 30,000원으로 상향한다. 이는 1)추세적인 실적 상승흐름, 2)데이터를 활용한 신용정보 시장의 확대로 성장성이 꾸준히 유지될 것으로 기대되기 때문이다. 목표주가는 글로벌 Peer P/E Valuation을 적용하여 산출(Target P/E 33.0)하였다.

Financial Data

(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	410.9	446.0	486.4	528.5	572.2
영업이익	51.3	62.7	67.5	74.1	80.6
세전계속사업손익	53.7	61.2	69.2	75.9	82.5
순이익	40.8	47.2	53.5	58.6	64.0
EPS (원)	682	789	896	981	1,070
증감률 (%)	6.5	15.7	13.5	9.5	9.1
PER (x)	20.4	31.4	27.8	25.4	23.3
PBR (x)	3.8	5.8	5.0	4.4	3.9
EV/EBITDA (x)	11.0	16.6	15.1	14.1	13.1
영업이익률 (%)	12.5	14.1	13.9	14.0	14.1
EBITDA 마진 (%)	16.3	18.5	18.2	17.5	16.8
ROE (%)	19.3	19.5	19.2	18.3	17.7
부채비율 (%)	42.3	42.5	30.9	26.7	23.3

주: IFRS 연결 기준

자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터

표1 연간실적 전망

(단위: 억원)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021E	2022E
영업수익	3,381	3,455	3,607	3,838	4,109	4,460	4,864	5,285
YoY	21.1%	2.2%	4.4%	6.4%	7.1%	8.5%	9.1%	8.7%
기업정보	528	652	689	746	818	906	990	1,078
개인신용정보	2,245	2,216	2,305	2,483	2,639	2,913	3,210	3,521
자산관리	574	597	619	623	670	647	670	692
〈YoY〉								
기업정보	36.2%	23.4%	5.6%	8.3%	9.5%	10.9%	9.3%	8.8%
개인신용정보	24.9%	-1.3%	4.0%	7.7%	6.3%	10.4%	10.2%	9.7%
자산관리	0.4%	4.1%	3.6%	0.6%	7.7%	-3.5%	3.5%	3.4%
〈매출비중〉								
기업정보	15.6%	18.9%	19.1%	19.4%	19.9%	20.3%	20.4%	20.4%
개인신용정보	66.4%	64.1%	63.9%	64.7%	64.2%	65.3%	66.0%	66.6%
자산관리	18.0%	17.0%	17.0%	15.9%	15.9%	14.4%	13.7%	13.0%
영업이익	281	392	426	486	513	627	675	741
% of sales	8.3%	11.3%	11.8%	12.7%	12.5%	14.1%	13.9%	14.0%
% YoY	23.2%	39.4%	8.7%	14.0%	5.6%	22.2%	7.6%	9.7%

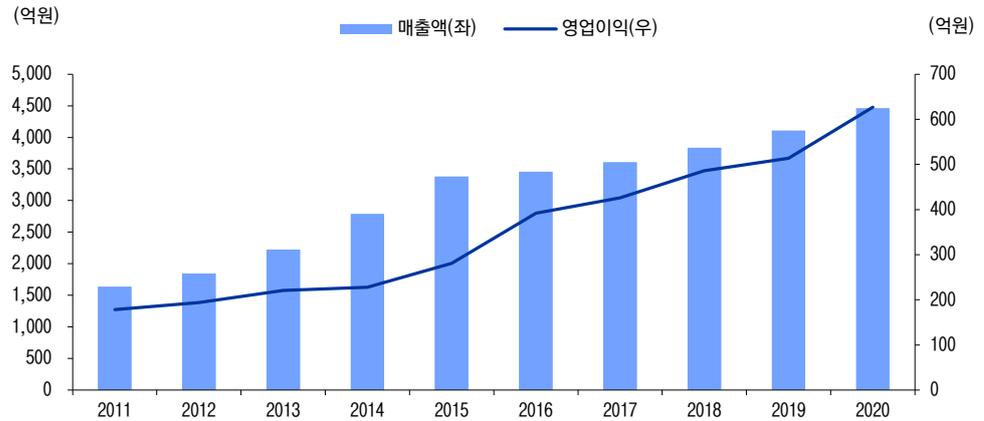
자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터
 주: IFRS 연결기준

표2 분기실적 전망

(단위: 억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E
영업수익	1,087	1,178	1,099	1,096	1,178	1,280	1,201	1,205
YoY	7.8%	8.2%	8.7%	9.4%	8.4%	8.7%	9.3%	9.9%
기업정보	221	292	205	189	243	319	223	205
개인신용정보	708	729	733	743	774	801	810	825
자산관리	161	161	161	164	163	165	168	174
〈YoY〉								
기업정보	14.3%	4.7%	7.9%	21.2%	10.0%	9.3%	8.8%	8.9%
개인신용정보	6.9%	12.8%	12.8%	9.2%	9.4%	9.8%	10.5%	11.1%
자산관리	-1.0%	-5.0%	-6.3%	-1.5%	1.2%	2.6%	4.5%	5.8%
〈매출비중〉								
기업정보	20.3%	24.8%	18.7%	17.2%	20.6%	24.9%	18.6%	17.0%
개인신용정보	65.1%	61.9%	66.7%	67.8%	65.7%	62.5%	67.4%	68.5%
자산관리	14.6%	13.3%	14.6%	15.0%	13.6%	12.6%	14.0%	14.5%
영업이익	153	197	143	134	167	213	154	141
% of sales	14.1%	16.7%	13.0%	12.2%	14.2%	16.6%	12.8%	11.7%
% YoY	11.3%	17.9%	21.4%	47.3%	8.8%	8.0%	8.1%	5.3%

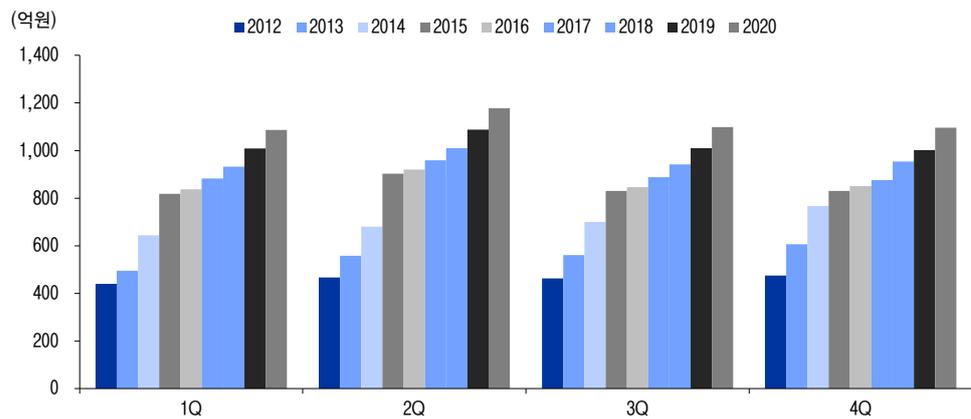
자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터
 주: IFRS 연결기준

그림1 NICE 평가정보 연간 매출액 & 영업이익 추이: 매년 성장하는 기업



자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

그림2 NICE 평가정보 분기별 매출액 & 영업이익 추이: 분기별 YoY 역성장 경험 없음



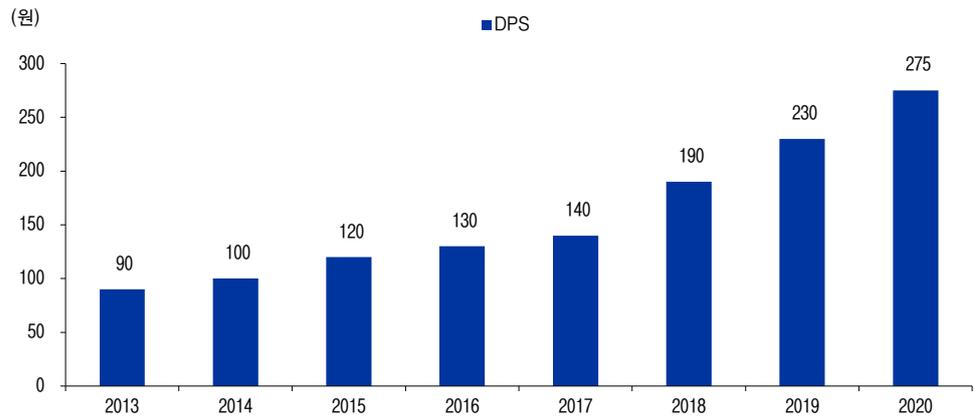
자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

그림3 NICE 평가정보 순현금 추이



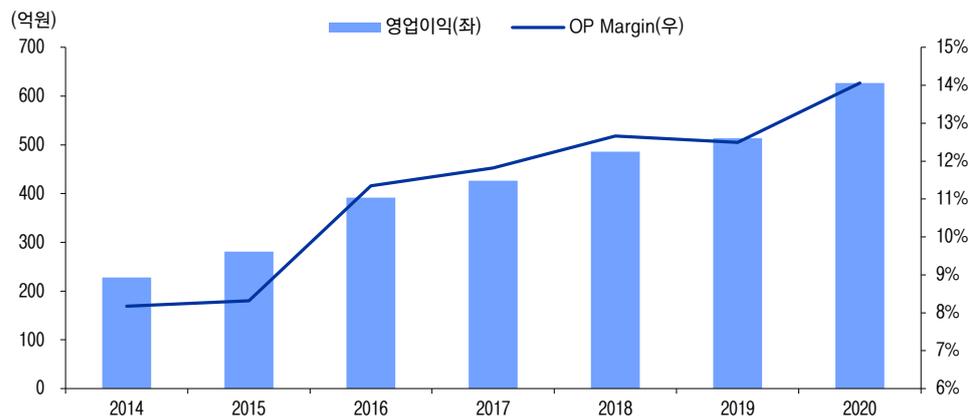
자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

그림4 NICE 평가정보 DPS 추이



자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

그림5 NICE 평가정보



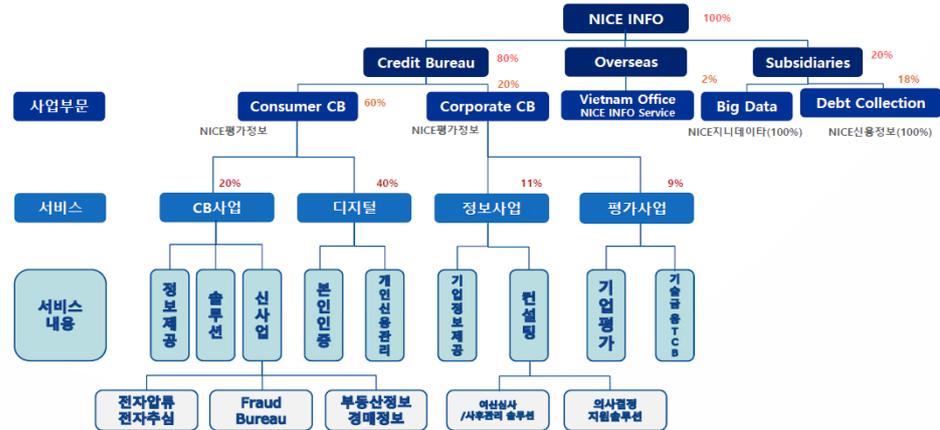
자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

표3 Target P/E 목표주가 산출

글로벌 Peer 기업 & 목표주가	Multiple & 산출 값	비고
Experian(EXPN LN)	34.0	2021E P/E
Equifax(EFX US)	28.4	2021E P/E
Transunion(TRU US)	27.7	2021E P/E
average	30.0	
Target P/E	33.0	10% Premium
EPS	910	12MF
목표주가	30,058	
현재주가	24,900	
상승여력	20.7%	

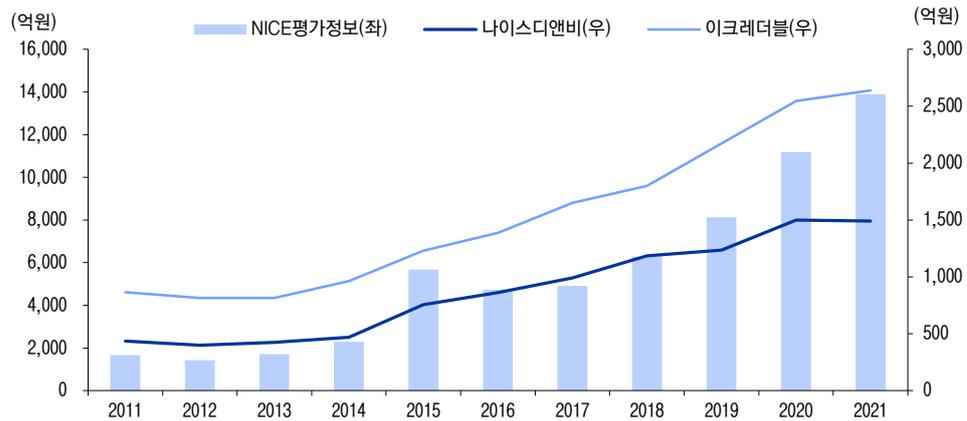
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림6 NICE 평가정보 사업구조 & 매출액 비율



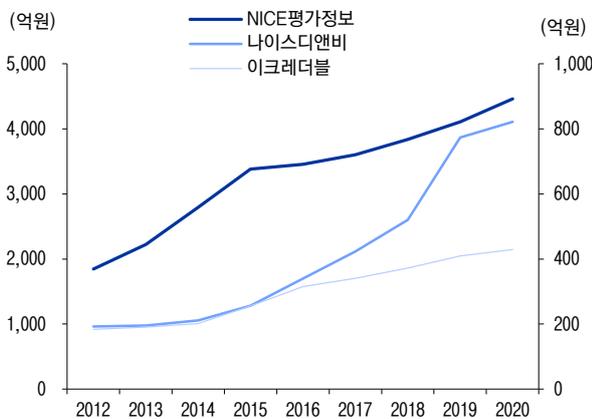
자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

그림7 국내 CB 3사 연평균 시가총액 추이: 추세적인 상승흐름



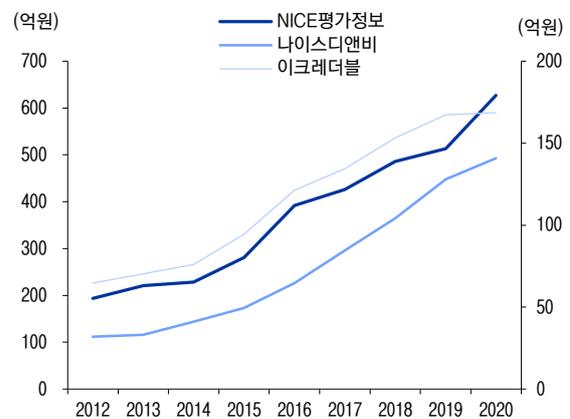
자료: Fnguide, 이베스트투자증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

그림8 국내 CB 3사 매출액 추이: 역성장 없이 매년 증가



자료: Fnguide, 이베스트투자증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

그림9 국내 CB 3사 영업이익 추이: 역성장 없이 매년 증가



자료: Fnguide, 이베스트투자증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

NICE평가정보 (030190)

재무상태표

(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
유동자산	174.5	201.4	230.1	271.2	313.0
현금 및 현금성자산	89.9	113.4	148.9	185.4	222.6
매출채권 및 기타채권	36.5	33.5	38.1	41.4	44.8
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	48.1	54.5	43.1	44.3	45.6
비유동자산	144.6	167.4	162.8	160.1	160.3
관계기업투자등	12.2	23.6	25.8	28.0	30.3
유형자산	55.1	53.1	44.7	37.8	33.0
무형자산	28.3	26.5	22.3	18.2	14.6
자산총계	319.1	368.8	393.0	431.3	473.3
유동부채	81.2	95.6	79.7	79.1	78.6
매입채무 및 기타채무	1.7	1.6	1.8	1.9	2.1
단기금융부채	7.5	8.1	7.3	6.6	5.9
기타유동부채	72.0	85.9	70.7	70.7	70.7
비유동부채	13.7	14.4	13.1	11.9	10.8
장기금융부채	12.6	13.5	12.1	10.9	9.8
기타비유동부채	1.1	0.9	0.9	0.9	0.9
부채총계	94.9	110.0	92.8	91.0	89.4
지배주주지분	224.2	258.8	300.2	340.3	383.9
자본금	30.4	30.4	30.4	30.4	30.4
자본잉여금	49.9	49.9	49.9	49.9	49.9
이익잉여금	155.5	189.8	226.9	267.0	310.6
비지배주주지분(연결)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	224.2	258.8	300.2	340.3	383.9

현금흐름표

(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
영업활동 현금흐름	61.6	74.8	65.0	67.0	69.4
당기순이익(손실)	40.8	47.2	53.5	58.6	64.0
비현금수익비용가감	31.6	41.0	15.9	11.5	8.7
유형자산감가상각비	9.7	14.2	15.0	13.4	11.7
무형자산상각비	5.8	5.7	6.1	5.0	4.0
기타현금수익비용	-0.9	1.4	-5.2	-7.0	-7.1
영업활동 자산부채변동	-0.3	-3.2	-4.5	-3.1	-3.3
매출채권 감소(증가)	-2.8	2.2	-4.7	-3.3	-3.4
재고자산 감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무 증가(감소)	-0.4	0.1	0.2	0.2	0.2
기타자산, 부채변동	2.8	-5.5	0.0	0.0	0.0
투자활동 현금	-29.2	-29.6	-12.2	-11.2	-11.2
유형자산처분(취득)	-5.3	-3.3	-6.7	-6.5	-6.9
무형자산 감소(증가)	-7.5	-3.7	-1.9	-0.9	-0.5
투자자산 감소(증가)	-17.5	-0.5	-3.7	-3.8	-3.9
기타투자활동	1.2	-22.0	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금	-14.5	-21.6	-17.2	-19.3	-21.0
차입금의 증가(감소)	-3.1	-7.9	-0.8	-0.7	-0.7
자본의 증가(감소)	-11.4	-13.8	-16.4	-18.5	-20.3
배당금의 지급	11.4	13.8	16.4	18.5	20.3
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	17.9	23.5	35.5	36.5	37.1
기초현금	71.9	89.9	113.4	148.9	185.4
기말현금	89.9	113.4	148.9	185.4	222.6

자료: NICE평가정보, 이베스트투자증권 리서치센터, IFRS 연결기준

손익계산서

(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	410.9	446.0	486.4	528.5	572.2
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	410.9	446.0	486.4	528.5	572.2
판매비 및 관리비	359.6	383.3	418.9	454.5	491.6
영업이익	51.3	62.7	67.5	74.1	80.6
(EBITDA)	66.9	82.6	88.6	92.5	96.3
금융손익	1.2	0.8	0.9	1.0	1.1
이자비용	0.4	0.5	0.7	0.6	0.6
관계기업등 투자손익	0.9	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3
기타영업외손익	0.2	-2.0	1.1	1.1	1.1
세전계속사업이익	53.7	61.2	69.2	75.9	82.5
계속사업법인세비용	12.9	14.0	15.6	17.2	18.6
계속사업이익	40.8	47.2	53.5	58.6	64.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	40.8	47.2	53.5	58.6	64.0
지배주주	40.8	47.2	53.5	58.6	64.0
총포괄이익	39.9	47.2	53.5	58.6	64.0
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	12.5	14.1	13.9	14.0	14.1
EBITDA마진률 (%)	16.3	18.5	18.2	17.5	16.8
당기순이익률 (%)	9.9	10.6	11.0	11.1	11.2
ROA (%)	13.9	13.7	14.1	14.2	14.1
ROE (%)	19.3	19.5	19.2	18.3	17.7
ROIC (%)	41.3	47.1	50.3	55.5	60.8

주요 투자지표

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
투자지표 (x)					
P/E	20.4	31.4	27.8	25.4	23.3
P/B	3.8	5.8	5.0	4.4	3.9
EV/EBITDA	11.0	16.6	15.1	14.1	13.1
P/CF	11.7	17.1	21.8	21.6	20.8
배당수익률 (%)	1.6	1.1	1.2	1.4	1.5
성장성 (%)					
매출액	7.1	8.5	9.1	8.7	8.3
영업이익	5.6	22.2	7.6	9.7	8.8
세전이익	6.0	14.0	13.1	9.7	8.8
당기순이익	6.5	15.7	13.5	9.5	9.1
EPS	6.5	15.7	13.5	9.5	9.1
안정성 (%)					
부채비율	42.3	42.5	30.9	26.7	23.3
유동비율	214.9	210.6	288.7	342.6	398.0
순차입금/자기자본(x)	-49.2	-50.8	-56.8	-61.7	-65.2
영업이익/금융비용(x)	126.4	134.2	99.6	115.1	131.8
총차입금 (십억원)	20.1	21.6	19.4	17.5	15.7
순차입금 (십억원)	-110.2	-131.6	-170.4	-210.1	-250.3
주당지표(원)					
EPS	682	789	896	981	1,070
BPS	3,692	4,263	4,944	5,604	6,323
CFPS	1,192	1,452	1,144	1,155	1,196
DPS	230	275	310	340	370

NICE평가정보 목표주가 추이		투자이견 변동내역																																																												
	<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">일시</th> <th rowspan="2">투자 의견</th> <th rowspan="2">목표 가격</th> <th colspan="3">과라율(%)</th> </tr> <tr> <th>최고 대비</th> <th>최저 대비</th> <th>평균 대비</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2015.04.12</td> <td>변경</td> <td>정홍식</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>2019.04.10</td> <td>Buy</td> <td>17,000</td> <td>10.0</td> <td>-9.7</td> <td></td> </tr> <tr> <td>2019.08.16</td> <td>Buy</td> <td>19,000</td> <td>-10.5</td> <td>-28.2</td> <td></td> </tr> <tr> <td>2020.02.04</td> <td>Buy</td> <td>20,000</td> <td>10.5</td> <td>-14.4</td> <td></td> </tr> <tr> <td>2020.07.16</td> <td>Buy</td> <td>24,000</td> <td>5.2</td> <td>-11.7</td> <td></td> </tr> <tr> <td>2021.03.31</td> <td>Buy</td> <td>30,000</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	일시	투자 의견	목표 가격	과라율(%)			최고 대비	최저 대비	평균 대비	2015.04.12	변경	정홍식				2019.04.10	Buy	17,000	10.0	-9.7		2019.08.16	Buy	19,000	-10.5	-28.2		2020.02.04	Buy	20,000	10.5	-14.4		2020.07.16	Buy	24,000	5.2	-11.7		2021.03.31	Buy	30,000				<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">일시</th> <th rowspan="2">투자 의견</th> <th rowspan="2">목표 가격</th> <th colspan="3">과라율(%)</th> </tr> <tr> <th>최고 대비</th> <th>최저 대비</th> <th>평균 대비</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	일시	투자 의견	목표 가격	과라율(%)			최고 대비	최저 대비	평균 대비						
					일시	투자 의견	목표 가격	과라율(%)																																																						
최고 대비	최저 대비	평균 대비																																																												
2015.04.12	변경	정홍식																																																												
2019.04.10	Buy	17,000	10.0	-9.7																																																										
2019.08.16	Buy	19,000	-10.5	-28.2																																																										
2020.02.04	Buy	20,000	10.5	-14.4																																																										
2020.07.16	Buy	24,000	5.2	-11.7																																																										
2021.03.31	Buy	30,000																																																												
일시	투자 의견	목표 가격	과라율(%)																																																											
			최고 대비	최저 대비	평균 대비																																																									

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)	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)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	87.8% 12.2%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자이견 비율은 2020. 1. 1 ~ 2020. 12.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨 마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)