



기업분석 | Mid-Small Cap

Analyst

정홍식

02 3779 8688

hsjeong@ebestsec.co.kr

NR

목표주가	NR
현재주가	8,570 원

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (3/26)	736.81pt
시가총액	1,320 억원
발행주식수	15,400 천주
52 주 최고가/최저가	9,300 / 6,400 원
90 일 일평균거래대금	2.1 억원
외국인 지분율	48.0%
배당수익률(19.12E)	2.0%
BPS(19.12E)	3,519 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월 18.9%
	6 개월 14.2%
	12 개월 11.5%
주주구성	NICE 홀딩스 35.0%
	PHILLIP CAPITAL 26.6%
	Tokyo Shoko Research 9.4%

Stock Price



나이스디앤비 (130580)

안정적인 성장성

기업개요

동사는 글로벌기업정보서비스(매출비중 22.3%), 기업신용인증서비스(매출비중 52.4%), 거래처관리서비스(매출비중 25.2%) 사업을 영위하고 있다. 동종기업은 이크레더블 (092130), NICE평가정보(030190, 기업정보 부문), 한국기업데이터(비상장)가 있다.

성장성: 매년 상승하는 흐름

동사는 과거 10년간 매출액과 영업이익의 역성장 경험이 없다. 즉, 매년 성장흐름(2009년 ~ 2018년 CAGR Sales 15.4%, OP 18.2%)을 보인다는 것이다. 이는 동종기업인 NICE 평가정보, 이크레더블도 동일하다. 동사와 같이 기업신용정보 서비스 사업을 영위하는 업체들의 추세적인 성장 이유는 1)신용정보 수요 증가: 기업신용정보의 영역이 단순 정보제공에서 활용도(수요처) 확대와 산업의 범위(1차벤더 → 2~3차 벤더 등)로의 확대도 포함)가 증가하고 있다. 2)진입장벽: 기업정보에 대한 수백만개의 데이터를 보유 & 업데이트 유지관리가 가능해야 하는데, 이는 장기간 누적되고 축적되어야 하기 때문에 다른 사업자가 신규 진입하기가 쉽지 않다.

체크포인트: 상대적인 저평가

최근 동종 기업들의 주가상승(중장기적인 성장성을 고려한 Re-rating으로 판단됨, 사업구조의 변화 없음)대비 동사는 상대적으로 저평가를 보이고 있다. 2019년 기준 나이스디앤비 P/E 13.0배 ↔ NICE평가정보 19.2배, 이크레더블 17.5배 수준이다. 이들 기업들의 성장성이 비슷하기 때문에 현재 관점에서는 동사의 상대적인 Valuation 메리트가 높다.

Financial Data

(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	42.3	52.0	56.8	61.9	67.3
영업이익	8.5	10.4	11.6	12.9	14.3
세전계속사업손익	8.1	11.6	12.8	14.1	15.5
순이익	6.4	9.3	10.1	11.1	12.2
EPS (원)	416	604	659	722	795
증감률 (%)	13.7	45.0	9.0	9.7	10.1
PER (x)	19.1	14.0	13.0	11.9	10.8
PBR (x)	3.2	2.8	2.4	2.1	1.8
EV/EBITDA (x)	10.6	8.6	7.5	6.3	5.3
영업이익률 (%)	20.0	20.0	20.4	20.8	21.2
EBITDA 마진 (%)	22.1	22.3	22.4	22.5	22.7
ROE (%)	17.8	21.9	20.2	19.0	18.2
부채비율 (%)	21.8	18.4	16.2	14.4	12.8

주: IFRS 연결 기준

자료: 나이스디앤비, 이베스트투자증권 리서치센터

표1 연간실적 추이

(단위: 억원)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019E	2020E
매출액	196	211	257	340	423	520	568	619
YoY	1.6%	7.9%	21.5%	32.3%	24.5%	23.1%	9.2%	9.0%
글로벌 기업정보	82	81	87	99	115	116	122	128
신용인증	80	89	102	115	181	273	300	330
거래처관리	34	41	67	126	127	132	146	161
YoY								
글로벌 기업정보	-5.5%	-1.0%	7.4%	13.3%	16.0%	1.2%	5.1%	5.0%
신용인증	4.1%	11.0%	15.2%	12.8%	57.1%	50.7%	10.1%	9.9%
거래처관리	16.0%	22.1%	62.5%	86.6%	1.2%	3.5%	10.9%	10.5%
% of Sales								
글로벌 기업정보	41.9%	38.5%	34.0%	29.1%	27.1%	22.3%	21.5%	20.7%
신용인증	40.8%	41.9%	39.8%	33.9%	42.8%	52.4%	52.8%	53.3%
거래처관리	17.3%	19.6%	26.2%	37.0%	30.1%	25.3%	25.7%	26.0%
영업이익	33	41	49	65	85	104	116	129
% of sales	16.9%	19.4%	19.3%	19.0%	20.0%	20.0%	20.4%	20.8%
% YoY	3.5%	23.9%	20.5%	30.8%	30.8%	23.3%	11.1%	11.2%

자료: 나이스디앤비, 이베스트투자증권 리서치센터

주: IFRS 연결기준

표2 분기실적 추이

(단위: 억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19E	2Q19E	3Q19E	4Q19E
매출액	120	178	114	108	132	194	124	118
YoY	48.7%	24.3%	10.1%	13.5%	9.7%	8.7%	9.2%	9.3%
글로벌 기업정보	29	31	32	24	31	33	33	25
신용인증	59	113	50	51	65	123	56	56
거래처관리	33	34	32	33	36	37	36	37
YoY								
글로벌 기업정보	22.1%	3.6%	1.8%	-18.6%	6.1%	6.7%	3.2%	4.0%
신용인증	110.2%	37.8%	-7.4%	197.7%	11.3%	8.5%	12.0%	10.5%
거래처관리	11.7%	8.4%	75.5%	-31.7%	10.0%	11.2%	10.9%	11.4%
영업이익	26	62	13	3	27	70	15	4
% of sales	21.9%	34.9%	11.2%	2.8%	20.3%	36.1%	12.0%	3.5%
% YoY	137.0%	20.9%	-20.1%	-50.9%	1.5%	12.5%	17.5%	38.1%

자료: 나이스디앤비, 이베스트투자증권 리서치센터

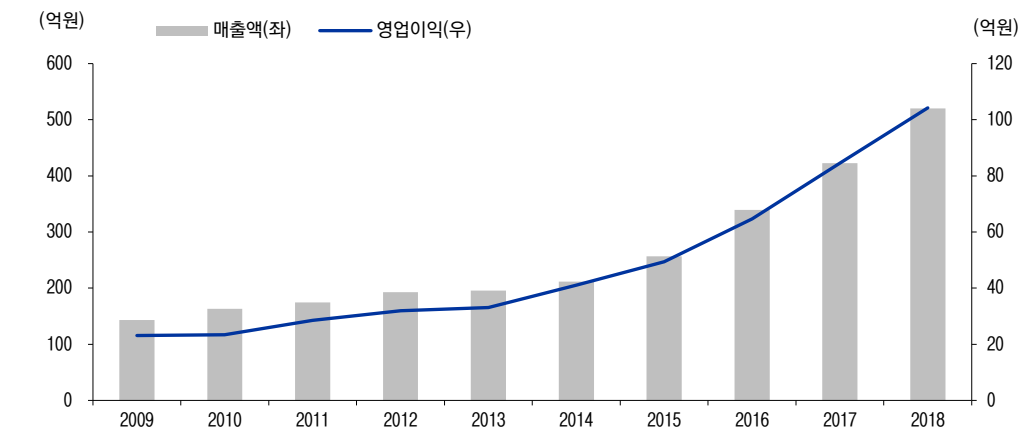
주: IFRS 연결기준

표3 기업신용정보 3사 Valuation 비교

	Sales (억원)	OP (억원)	P/E (배)	EPS growth (2018년 ~ 2020년)	P/B (배)	ROE (2019년)
나이스디앤비	568	117	13.0	9.4%	2.4	20.2%
이크레더블	403	167	17.5	11.1%	4.4	26.2%
NICE평가정보	4,052	514	19.2	8.0%	3.3	18.2%

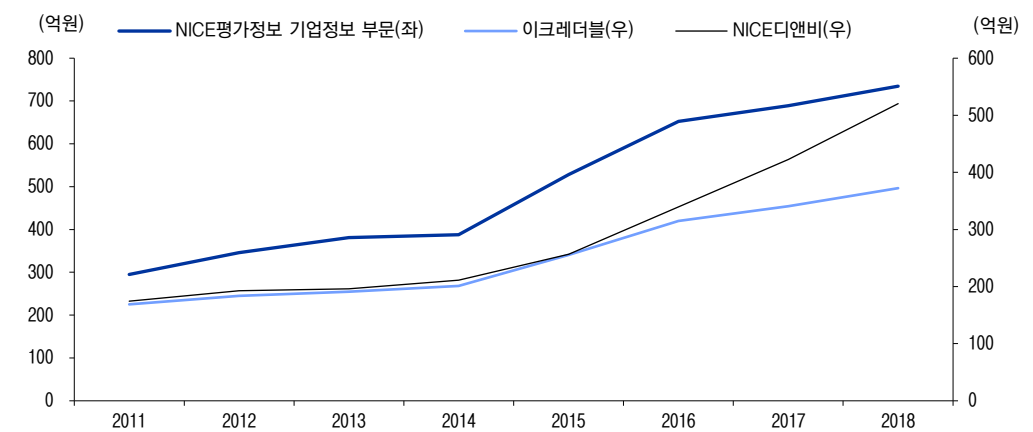
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림1 나이스디앤비 매출액 & 영업이익



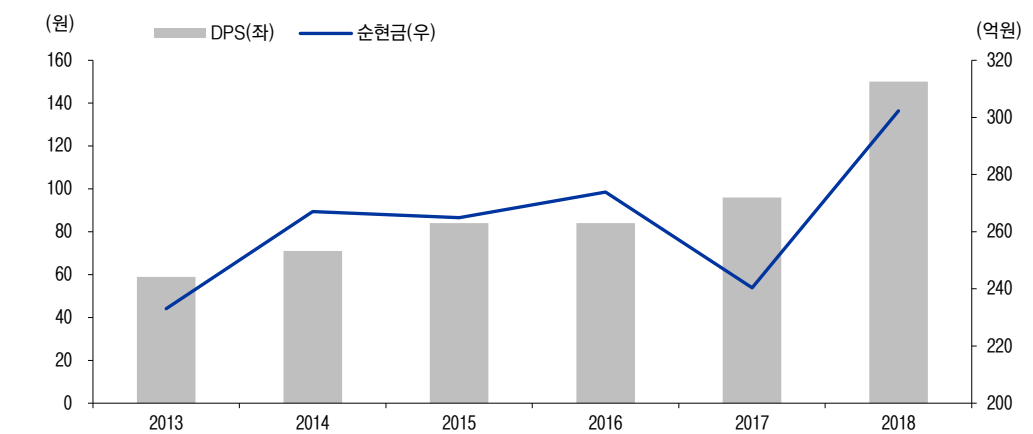
자료: 나이스디앤비, 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 나이스디앤비 & NICE 평가정보 기업부문 & 이크레더블 매출액 추이 비교: 매년 성장



자료: 나이스디앤비, 이베스트투자증권 리서치센터

그림3 나이스디앤비 순현금 & DPS 추이



자료: 나이스디앤비, 이베스트투자증권 리서치센터

나이스디앤비 (130580)

재무상태표

(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
유동자산	28.9	35.2	41.9	49.3	57.3
현금 및 현금성자산	9.1	14.6	20.8	27.5	34.5
매출채권 및 기타채권	4.6	5.0	5.1	5.3	5.7
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	15.1	15.6	16.0	16.5	17.0
비유동자산	18.0	19.7	21.0	22.4	24.0
관계기업투자등	13.8	15.4	16.8	18.3	19.9
유형자산	1.1	1.1	1.2	1.3	1.4
무형자산	2.1	1.8	1.6	1.3	1.0
자산총계	46.9	54.9	62.9	71.7	81.3
유동부채	8.1	8.3	8.5	8.7	9.0
매입채무 및 기타채무	2.3	2.5	2.7	2.9	3.2
단기금융부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동부채	5.8	5.8	5.8	5.8	5.8
비유동부채	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
장기금융부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
부채총계	8.4	8.5	8.8	9.0	9.3
지배주주지분	38.5	46.4	54.2	62.7	72.0
자본금	7.7	7.7	7.7	7.7	7.7
자본잉여금	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6
이익잉여금	26.3	34.1	41.9	50.4	59.7
비지배주주지분(연결)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	38.5	46.4	54.2	62.7	72.0

현금흐름표

(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
영업활동 현금흐름	7.9	9.6	10.9	11.8	12.6
당기순이익(손실)	6.4	9.3	10.1	11.1	12.2
비현금수익비용가감	3.7	0.6	0.7	0.6	0.5
유형자산감가상각비	0.3	0.5	0.6	0.6	0.6
무형자산상각비	0.6	0.7	0.6	0.5	0.4
기타현금수익비용	0.7	-0.6	-0.5	-0.5	-0.5
영업활동 자산부채변동	-1.4	-0.3	0.1	0.1	-0.2
매출채권 감소(증가)	-2.0	-0.4	-0.1	-0.1	-0.5
재고자산 감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무 증가(감소)	0.7	0.1	0.2	0.2	0.3
기타자산, 부채변동	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
투자활동 현금	-4.6	-2.7	-2.4	-2.5	-2.6
유형자산처분(취득)	-0.5	-0.6	-0.6	-0.7	-0.7
무형자산 감소(증가)	-0.7	-0.4	-0.3	-0.2	-0.1
투자자산 감소(증가)	5.2	-1.7	-1.5	-1.6	-1.7
기타투자활동	-8.7	0.0	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금	-1.3	-1.5	-2.3	-2.6	-2.9
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-1.3	-1.5	-2.3	-2.6	-2.9
배당금의 지급	1.3	1.5	2.3	2.6	2.9
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	1.9	5.4	6.2	6.7	7.1
기초현금	7.3	9.1	14.6	20.8	27.5
기말현금	9.1	14.6	20.8	27.5	34.5

자료: 나이스디앤비, 이베스트투자증권 리서치센터, IFRS 연결기준

손익계산서

(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	42.3	52.0	56.8	61.9	67.3
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	42.3	52.0	56.8	61.9	67.3
판매비 및 관리비	33.8	41.6	45.2	49.1	53.0
영업이익	8.5	10.4	11.6	12.9	14.3
(EBITDA)	9.3	11.6	12.7	13.9	15.3
금융손익	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
관계기업등 투자손익	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
기타영업외손익	-1.1	0.4	0.4	0.4	0.4
세전계속사업이익	8.1	11.6	12.8	14.1	15.5
계속사업법인세비용	1.7	2.3	2.6	3.0	3.3
계속사업이익	6.4	9.3	10.1	11.1	12.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	6.4	9.3	10.1	11.1	12.2
지배주주	6.4	9.3	10.1	11.1	12.2
총포괄이익	6.1	9.3	10.1	11.1	12.2
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	20.0	20.0	20.4	20.8	21.2
EBITDA 마진률 (%)	22.1	22.3	22.4	22.5	22.7
당기순이익률 (%)	15.2	17.9	17.9	18.0	18.2
ROA (%)	14.7	18.3	17.2	16.5	16.0
ROE (%)	17.8	21.9	20.2	19.0	18.2
ROIC (%)	n/a	935.6	960.9	1,338.4	1,478.8

주요 투자지표

	2017	2018	2019E	2020E	2021E
투자지표 (x)					
P/E	19.1	14.0	13.0	11.9	10.8
P/B	3.2	2.8	2.4	2.1	1.8
EV/EBITDA	10.6	8.6	7.5	6.3	5.3
P/CF	12.2	13.1	12.2	11.3	10.3
배당수익률 (%)	1.2	1.8	2.0	2.2	2.5
성장성 (%)					
매출액	24.5	23.1	9.2	9.0	8.6
영업이익	30.8	23.3	11.1	11.2	10.8
세전이익	15.2	43.8	10.1	10.3	10.0
당기순이익	12.0	45.0	9.0	9.7	10.1
EPS	13.7	45.0	9.0	9.7	10.1
안정성(%)					
부채비율	21.8	18.4	16.2	14.4	12.8
유동비율	355.0	425.8	493.9	563.8	637.2
순차입금/자기자본	-62.4	-64.6	-67.5	-69.8	-71.2
영업이익/금융비용	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
총차입금 (십억원)	0	0	0	0	0
순차입금 (십억원)	-24	-30	-37	-44	-51
주당지표 (원)					
EPS	416	604	659	722	795
BPS	2,502	3,010	3,519	4,071	4,677
CFPS	656	644	702	761	830
DPS	96	150	170	190	210

나이스디앤비 목표주가 추이		투자 의견 변동내역								
(원)	주가 목표주가	일시	투자 의견	목표 가격	과락율(%)			일시	투자 의견	목표 가격
					최고 대비	최저 대비	평균 대비			
		2019.03.27	변경	정흥식						
		2019.03.27	NR	NR						

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정흥식)

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 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	96.4% 3.6%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2018. 1. 1 ~ 2018. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)