EARNINGS REVIEW

2023. 11. 15

Company Analysis | Mid-Small Cap

Analyst 정홍식

02 3779 8468 _ hsjeong@ebestsec.co.kr

나이스디앤비 (130580)

3Q23 Review

Buy (유지)

목표주가 (유지)	9,000 원
현재주가	5,970 원
상승여력	50.8%

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (11/14)		497.19pt
시가총액		919 억원
발행주식수		15,400 천주
52 주 최고가/최저가		8,020 / 5,880 원
90 일평균거래대금		1.0 억원
외국인 지분율		45.5%
배당수익률(23.12E)		3.2%
BPS(23.12E)		6,086 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월	2.3%
	6 개월	-8.1%
	12 개월	-39.4%
주주구성	NICE 홀딩스(외 1 인)	35.0%
	PHILLIP CAPITAL (외 1 인)	26.6%
	TOKYO SHOKO RESEARCH	9.4%

Stock Price

3Q23 Review

동사의 3Q23 연결 실적은 매출액 205억원(-0.6% yoy), 영업이익 26억원(+13.6% yoy), 순이익 25억원(-32.6% yoy)을 기록하였다. 이는 당사의 기존 추정치 Sales 201억원, OP 21억원을 상회하는 실적이다.

참고로 동사의 실적은 2분기에 집중(12월 결산 법인의 사업보고서가 3월 말까지 제공되고, 이를 기반으로 4~6월에 기업평가를 진행하는 경우가 많기 때문이며 2022년의 경우 2분기가 연간 영업이익의 55.4%만큼 기여함)되어 있기 때문에 3분기 실적이 연간실적에 미치는 영향은 크지 않다.

3Q23 별도기준 매출액은 126억원(-4.5% yoy), 영업이익 10억원(+39.6% yoy)이고, 자회사 나이스디앤알(지분 100% 보유, 장부기장 자동화 서비스·시장 및 여론 조사)의 실적은 Sales 79억원(+5.4% yoy), OP 15억원(+1.4% yoy)을 기록하였다.

자회사 나이스디앤알의 고성장

자회사 나이스디앤알의 2022년 실적은 매출액 292억원(+21.7% yoy), 영업이익 41억원(+34.1% yoy) 수준의 고성장이 진행되었고, 2023년에도 성장흐름이 유지되고 있다. 이는 코로나 시기에 위축되었던 리서치 수요가 크게 회복되고 있고, 동반성장지원서비스(대기업과 협력사간 공정거래 지원, 예를 들어 노무비닷컴을 운영하며 자금의 안정적 이체 지원을 위한 협력사 체불 예상 시스템 등의 사업 영위)에서 고객사가 확대되고 있기 때문이다.

Financial Data

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	88.7	92.2	90.4	96.8	103.0
영업이익	16.9	15.5	14.3	15.3	16.4
순이익	14.0	14.3	12.6	13.6	14.5
EPS (원)	863	889	821	886	941
증감률 (%)	23.7	3.1	-7.7	7.9	6.3
PER (x)	11.1	8.7	7.3	6.7	6.3
PBR (x)	2.0	1.4	1.0	0.9	0.8
영업이익률 (%)	19.1	16.8	15.8	15.9	16.0
EBITDA 마진 (%)	23.6	21.1	21.4	19.8	19.1
ROE (%)	19.7	17.5	14.2	13.8	13.1

주: IFRS 연결 기준

자료: 나이스디앤비, 이베스트투자증권 리서치센터

표1 **3Q23 Review**

(억원)	3Q23	3Q22	YoY	2Q23	QoQ	기존추정치	오차
매출액	205	206	-0.6%	283	-27.6%	201	2.1%
영업이익	26	23	13.6%	87	-70.5%	21	23.4%
순이익	25	36	-32.6%	70	-65.1%	19	26.2%
OPM	12.5%	10.9%		30.7%		10.3%	
NPM	12.0%	17.7%		24.9%		9.7%	

자료: 나이스디앤비, 이베스트투자증권 리서치센터
주: IFRS 연결기준

표2 **추정실적 변경**

(억원)	변경전		변경후		증감	
	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E
매출액	904	967	904	968	0.0%	0.1%
영업이익	143	153	143	153	0.2%	0.4%
순이익	126	135	126	136	0.0%	0.5%

자료: 나이스디앤비, 이베스트투자증권 리서치센터
주: IFRS 연결기준

표3 **분기실적 전망**

(억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E
매출액	**199**	**290**	**206**	**227**	**195**	**283**	**205**	**221**
YoY	*-4.4%*	*5.0%*	*8.2%*	*7.0%*	*-2.0%*	*-2.5%*	*-0.6%*	*-2.5%*
글로벌 기업정보	34	51	59	68	36	45	58	59
신용인증	92	155	59	60	70	144	55	56
거래처관리 & 계열사 포함	74	84	87	98	89	94	92	106
YoY								
글로벌 기업정보	*-12.6%*	*19.4%*	*-5.6%*	*48.2%*	*8.6%*	*-11.4%*	*-2.6%*	*-13.2%*
신용인증	*-13.0%*	*0.0%*	*10.9%*	*-30.0%*	*-24.1%*	*-7.1%*	*-7.3%*	*-7.2%*
거래처관리 & 계열사 포함	*14.5%*	*7.1%*	*17.9%*	*23.4%*	*20.7%*	*11.2%*	*5.3%*	*8.0%*
% of Sales								
글로벌 기업정보	16.9%	17.6%	28.8%	30.1%	18.7%	16.0%	28.2%	26.8%
신용인증	46.1%	53.3%	28.8%	26.7%	35.7%	50.9%	26.9%	25.4%
거래처관리 & 계열사 포함	37.0%	29.1%	42.4%	43.2%	45.6%	33.2%	44.9%	47.8%
영업이익	**24**	**86**	**23**	**23**	**15**	**87**	**26**	**16**
% of sales	11.8%	29.6%	10.9%	10.2%	7.5%	30.7%	12.5%	7.2%
% YoY	*-37.8%*	*3.8%*	*-0.7%*	*-11.9%*	*-38.2%*	*1.2%*	*13.6%*	*-31.3%*

자료: 나이스디앤비, 이베스트투자증권 리서치센터
주: IFRS 연결기준

표4 **연간실적 전망**

(억원)	2018	2019	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	**520**	**773**	**822**	**887**	**922**	**904**	**968**	**1,030**
YoY	*23.1%*	*48.6%*	*6.3%*	*7.9%*	*4.0%*	*-2.0%*	*7.1%*	*6.5%*
글로벌 기업정보	128	143	179	190	212	199	209	218
신용인증	260	325	384	400	366	325	349	375
거래처관리 & 계열사 포함	132	305	259	296	343	380	410	437
YoY								
글로벌 기업정보	*11.5%*	*11.8%*	*25.1%*	*6.1%*	*11.7%*	*-6.4%*	*4.9%*	*4.7%*
신용인증	*43.9%*	*24.7%*	*18.1%*	*4.3%*	*-8.4%*	*-11.4%*	*7.6%*	*7.2%*
거래처관리 & 계열사 포함	*3.8%*	*131.5%*	*-15.1%*	*14.4%*	*15.7%*	*10.8%*	*7.7%*	*6.7%*
% of Sales								
글로벌 기업정보	24.6%	18.5%	21.8%	21.4%	23.0%	22.0%	21.6%	21.2%
신용인증	50.1%	42.0%	46.7%	45.1%	39.7%	35.9%	36.1%	36.4%
거래처관리 & 계열사 포함	25.4%	39.5%	31.5%	33.4%	37.2%	42.1%	42.3%	42.4%
영업이익	**104**	**128**	**141**	**169**	**155**	**143**	**153**	**164**
% of sales	20.0%	16.5%	17.1%	19.1%	16.8%	15.8%	15.9%	16.0%
% YoY	*23.3%*	*22.8%*	*10.1%*	*20.2%*	*-8.5%*	*-7.8%*	*7.4%*	*7.1%*

자료: 나이스디앤비, 이베스트투자증권 리서치센터
주: IFRS 연결기준

나이스디앤비 (130580)

재무상태표

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
유동자산	75.2	72.4	85.1	96.3	107.9
현금 및 현금성자산	25.3	23.0	34.2	42.8	51.9
매출채권 및 기타채권	12.0	11.6	11.3	11.9	12.4
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	37.9	37.7	39.6	41.6	43.6
비유동자산	28.3	34.2	31.1	31.5	32.5
관계기업투자등	16.4	19.5	19.1	20.4	21.8
유형자산	5.0	5.5	3.3	2.2	1.8
무형자산	5.1	4.6	4.2	3.9	3.7
자산총계	**103.5**	**106.6**	**116.3**	**127.8**	**140.4**
유동부채	21.5	21.0	21.0	21.8	22.6
매입채무 및 기타재무	15.4	14.6	14.4	15.2	15.8
단기금융부채	1.9	1.9	1.8	1.7	1.6
기타유동부채	4.2	4.5	4.7	4.9	5.2
비유동부채	2.6	1.7	1.6	1.5	1.5
장기금융부채	1.7	1.5	1.4	1.3	1.3
기타비유동부채	0.9	0.2	0.2	0.2	0.2
부채총계	**24.1**	**22.7**	**22.6**	**23.3**	**24.1**
지배주주지분	72.4	83.9	93.7	104.4	116.3
자본금	7.7	7.7	7.7	7.7	7.7
자본잉여금	6.4	6.0	6.0	6.0	6.0
이익잉여금	60.2	72.1	82.0	92.7	104.6
비지배주주지분(연결)	6.9	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**79.4**	**83.9**	**93.7**	**104.4**	**116.3**

손익계산서

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	**88.7**	**92.2**	**90.4**	**96.8**	**103.0**
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	**88.7**	**92.2**	**90.4**	**96.8**	**103.0**
판매비 및 관리비	71.7	76.7	76.1	81.4	86.6
영업이익	**16.9**	**15.5**	**14.3**	**15.3**	**16.4**
(EBITDA)	20.9	19.5	19.3	19.2	19.7
금융손익	0.7	1.1	1.0	1.1	1.2
이자비용	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
관계기업등 투자손익	0.8	0.9	0.9	0.9	0.9
기타영업외손익	-0.3	-0.7	0.0	0.0	-0.1
세전계속사업이익	**18.2**	**16.8**	**16.2**	**17.3**	**18.4**
계속사업법인세비용	4.2	2.5	3.5	3.7	3.9
계속사업이익	14.0	14.3	12.6	13.6	14.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**14.0**	**14.3**	**12.6**	**13.6**	**14.5**
지배주주	13.3	13.7	12.6	13.6	14.5
총포괄이익	**14.0**	**14.3**	**12.6**	**13.6**	**14.5**
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	19.1	16.8	15.8	15.9	16.0
EBITDA 마진률 (%)	23.6	21.1	21.4	19.8	19.1
당기순이익률 (%)	15.8	15.5	14.0	14.1	14.1
ROA (%)	13.9	13.0	11.3	11.2	10.8
ROE (%)	19.7	17.5	14.2	13.8	13.1
ROIC (%)	235.4	189.7	154.5	237.3	312.5

현금흐름표

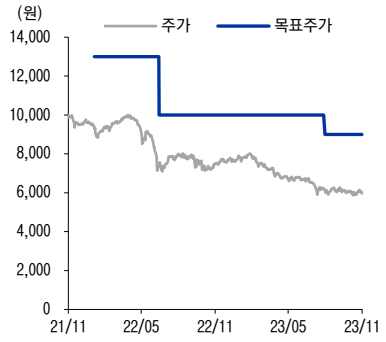
(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
영업활동 현금흐름	**19.3**	**16.8**	**17.1**	**16.5**	**16.8**
당기순이익(손실)	14.0	14.3	12.6	13.6	14.5
비현금수익비용가감	9.2	7.2	4.2	2.6	2.0
유형자산감가상각비	2.6	2.7	3.4	2.3	1.8
무형자산상각비	1.4	1.3	1.6	1.5	1.5
기타현금수익비용	5.2	3.2	-2.6	-3.0	-3.0
영업활동 자산부채변동	-2.2	-1.6	0.2	0.3	0.3
매출채권 감소(증가)	-1.3	0.8	0.3	-0.6	-0.5
재고자산 감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무 증가(감소)	0.4	0.0	-0.2	0.7	0.7
기타자산, 부채변동	-1.4	-2.4	0.1	0.1	0.2
투자활동 현금	**-10.3**	**-5.8**	**-3.0**	**-4.9**	**-5.1**
유형자산처분(취득)	-0.3	-1.2	-1.2	-1.3	-1.4
무형자산 감소(증가)	-0.7	-1.3	-1.2	-1.3	-1.3
투자자산 감소(증가)	-8.3	0.0	-0.5	-2.4	-2.4
기타투자활동	-1.0	-3.4	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금	**-4.9**	**-13.4**	**-2.9**	**-3.0**	**-2.7**
차입금의 증가(감소)	-1.8	-1.9	-0.1	-0.1	-0.1
자본의 증가(감소)	-3.1	-3.5	-2.8	-2.9	-2.6
배당금의 지급	3.1	3.5	-2.8	-2.9	-2.6
기타재무활동	0.0	-7.9	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	**4.4**	**-2.3**	**11.2**	**8.6**	**9.0**
기초현금	20.9	25.3	23.0	34.2	42.8
기말현금	25.3	23.0	34.2	42.8	51.9

자료: 나이스디앤비, 이베스트투자증권 리서치센터

주요 투자지표

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
투자지표 (x)					
P/E	11.1	8.7	7.3	6.7	6.3
P/B	2.0	1.4	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	4.3	3.2	1.2	0.6	0.1
P/CF	6.4	5.5	5.5	5.7	5.6
배당수익률 (%)	2.4	2.4	3.2	2.8	3.0
성장성 (%)					
매출액	7.9	4.0	-2.0	7.1	6.5
영업이익	20.2	-8.5	-7.8	7.4	7.1
세전이익	21.7	-7.6	-3.7	7.0	6.4
당기순이익	24.2	1.7	-11.4	7.9	6.3
EPS	23.7	3.1	-7.7	7.9	6.3
안정성 (%)					
부채비율	30.4	27.0	24.1	22.3	20.7
유동비율	349.1	344.3	406.3	441.4	476.8
순차입금/자기자본(x)	-72.9	-66.4	-73.5	-76.2	-78.0
영업이익/금융비용(x)	471.4	163.2	102.0	112.4	123.5
총차입금 (십억원)	3.6	3.4	3.2	3.1	2.9
순차입금 (십억원)	-57.8	-55.7	-68.9	-79.5	-90.7
주당지표 (원)					
EPS	863	889	821	886	941
BPS	4,702	5,448	6,086	6,782	7,553
CFPS	1,507	1,394	1,091	1,052	1,072
DPS	230	182	190	170	180

나이스디앤비 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비	일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2019.04.30	신규	정홍식									
2021.08.18	Buy	13,000	-20.4		-26.5						
2022.06.28	Buy	10,000	-19.7		-25.7						
2023.06.29	Buy	10,000	-32.6		-36.3						
2023.08.14	Buy	9,000									

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 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 (향후12개월)	투자의견 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)	+15% 이상 기대	91.4%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15% 기대	8.6%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2022. 10. 1 ~ 2023. 9. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)