이크레더블 (092130)

COMPANY REPORT | Company Analysis | Mid-Small Cap | 2026.5.15

1Q26 Review: 안정적인 성장 흐름

1Q26 Review

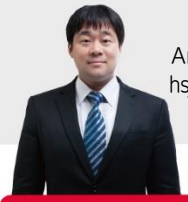
동사의 1Q26 실적은 매출액 88억원(+13.4% yoy), 영업이익 7억원(+10.4% yoy), 순이익(지배주주) 7억원(+25.6% yoy)을 기록하였다. 이는 당사의 기존 추정치(Sales 83억원, OP 6억원)대비 Sales +6.1%, OP +6.8% 수준이다.

부문별로 살펴보면, 신용조회사업 부문에서 79억원(+15.4% yoy)을 기록하였는데, 신용조회사업 내 전자신용인증서 1Q25 39억원 → 1Q26 46억원(+16.5% yoy), TCB 1Q25 29억원 → 1Q26 33억원(+13.8% yoy)으로 전자신용인증서 부문에서 성장 폭이 높았다.

참고로, 동사는 사업의 특성상 2분기 중에 기업신용정보가 집중(국내 12월 결산법인의 사업보고서가 1분기 중에 작성되고, 4~6월에 기업평가를 진행하는 경우가 많으므로, 2025년의 경우 연간 영업이익의 76.9%가 2분기에 기여)되기 때문에 이번 1분기 실적이 연간 실적에 미치는 영향은 미미하다.

배당 메리트

동사는 고배당정책을 유지하고 있다. 2025년 DPS 850원(배당성향 79.5%) 수준이며, 이러한 고배당 성향은 2026년에도 유지될 전망이다.



Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	21,000 원
현재주가	14,400 원
상승여력	45.8 %

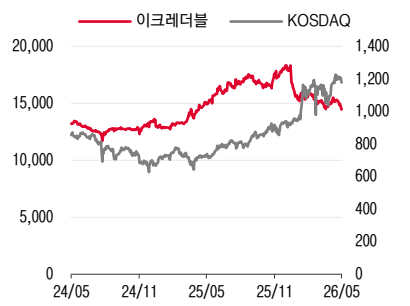
컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (5/14)	1,191.09 pt
시가총액	1,734 억원
발행주식수	12,044 천주
52 주 최고가/최저가	18,330 / 14,400 원
90 일 일평균거래대금	1.74 억원
외국인 지분율	9.5%
배당수익률(26.12E)	5.9%
BPS(26.12E)	3,846 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월 -10.5%
	6 개월 -50.1%
	12 개월 -42.8%
주주구성	한국기업평가 (외 1 인) 67.8%
	FIDELITY 8.0%
	Stichting Depositary APG 5.2%

Stock Price



Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	45.1	50.0	56.1	60.9	66.0
영업이익	15.0	15.6	17.0	18.6	20.4
순이익	12.9	12.9	13.8	15.2	16.6
EPS (원)	1,072	1,069	1,149	1,261	1,381
증감률 (%)	9.9	-0.3	7.4	9.8	9.5
PER (x)	12.1	15.7	12.5	11.4	10.4
PBR (x)	3.2	4.7	3.7	3.4	3.0
영업이익률 (%)	33.2	31.1	30.3	30.6	30.9
EBITDA 마진 (%)	34.8	33.1	32.3	32.6	32.9
ROE (%)	27.3	28.1	31.1	31.1	30.5

주: IFRS 연결 기준
자료: 이크레더블, LS증권 리서치센터

표1 1Q26 Review

(억원)	1Q26	1Q25	YoY	4Q25	QoQ	기존추정치	오차
매출액	88	77	13.4%	105	-16.7%	83	6.1%
영업이익	7	6	10.4%	15	-52.4%	6	6.8%
순이익	7	6	25.6%	13	-45.7%	7	4.7%
OPM	7.9%	8.1%		13.8%		7.8%	
NPM	8.1%	7.3%		12.4%		8.2%	

자료: 이크레더블, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

표2 추정실적 변경

(억원)	변경전		변경후		증감	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	532	565	561	609	5.4%	7.7%
영업이익	165	177	170	186	3.2%	5.4%
순이익	135	146	138	152	2.2%	4.3%

자료: 이크레더블, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

표3 분기실적 전망

(억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	77	220	97	105	88	247	109	117
YoY	*15.3%*	*7.7%*	*8.1%*	*17.9%*	*13.4%*	*12.3%*	*11.6%*	*11.3%*
신용조회사업	69	210	87	95	79	237	98	106
기업정보사업	6	6	5	6	4	6	5	6
기타	3	4	4	4	4	4	5	5
<YoY>								
신용조회사업	*18.3%*	*8.2%*	*8.2%*	*18.8%*	*15.4%*	*12.8%*	*12.2%*	*12.0%*
기업정보사업	*-0.2%*	*-6.2%*	*-6.5%*	*-0.3%*	*-20.5%*	*-2.9%*	*-2.3%*	*-1.6%*
기타	*-8.7%*	*8.0%*	*29.7%*	*31.1%*	*28.1%*	*12.1%*	*17.7%*	*15.6%*
<% of Sales>								
신용조회사업	88.4%	95.5%	89.9%	90.1%	90.0%	95.9%	90.3%	90.6%
기업정보사업	7.1%	2.8%	5.5%	5.9%	5.0%	2.4%	4.8%	5.3%
기타	4.5%	1.7%	4.6%	4.0%	5.0%	1.7%	4.8%	4.1%
영업이익	6	120	15	15	7	132	15	16
% of sales	8.1%	54.5%	15.5%	13.8%	7.9%	53.2%	14.3%	13.7%
% YoY	*155.3%*	*3.3%*	*-5.8%*	*-3.3%*	*10.4%*	*9.7%*	*2.6%*	*10.2%*

자료: 이크레더블, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

표4 연간실적 전망

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	457	471	411	451	500	561	609	660
YoY	*6.5%*	*3.1%*	*-12.8%*	*9.7%*	*10.9%*	*12.2%*	*8.6%*	*8.3%*
신용조회사업	417	425	368	413	461	520	567	617
기업정보사업	27	30	28	24	23	22	21	20
기타	13	16	15	14	16	19	20	22
<YoY>								
신용조회사업	*6.0%*	*2.0%*	*-13.5%*	*12.3%*	*11.7%*	*12.9%*	*9.0%*	*8.7%*
기업정보사업	*17.4%*	*11.5%*	*-6.7%*	*-13.6%*	*-3.4%*	*-6.5%*	*-3.2%*	*-3.1%*
기타	*3.9%*	*21.9%*	*-5.8%*	*-10.2%*	*14.1%*	*18.1%*	*9.0%*	*8.6%*
<% of Sales>								
신용조회사업	91.2%	90.2%	89.4%	91.6%	92.2%	92.8%	93.2%	93.5%
기업정보사업	5.9%	6.4%	6.8%	5.4%	4.7%	3.9%	3.5%	3.1%
기타	2.9%	3.5%	3.8%	3.1%	3.2%	3.3%	3.3%	3.4%
영업이익	182	193	126	150	156	170	186	204
% of sales	39.9%	40.9%	30.7%	33.2%	31.1%	30.3%	30.6%	30.9%
% YoY	*8.0%*	*5.8%*	*-34.6%*	*18.7%*	*4.1%*	*9.1%*	*9.6%*	*9.4%*

자료: 이크레더블, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

LS증권 리서치센터

이크레더블 (092130)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	51.6	42.8	45.7	50.1	55.7
현금 및 현금성자산	47.5	38.8	41.4	45.4	50.6
매출채권 및 기타채권	3.4	3.7	4.0	4.3	4.7
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	0.7	0.4	0.4	0.4	0.4
비유동자산	7.9	9.9	11.0	12.1	13.5
관계기업투자등	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유형자산	1.9	1.9	1.7	1.4	1.2
무형자산	1.5	3.2	4.0	4.9	6.0
자산총계	**59.4**	**52.7**	**56.7**	**62.2**	**69.2**
유동부채	10.3	9.9	10.3	10.8	11.4
매입채무 및 기타재무	5.2	5.9	6.2	6.8	7.3
단기금융부채	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
기타유동부채	4.9	3.9	3.9	4.0	4.0
비유동부채	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
장기금융부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
부채총계	**10.4**	**10.0**	**10.4**	**11.0**	**11.6**
지배주주지분	49.0	42.7	46.3	51.3	57.7
자본금	6.1	6.1	6.1	6.1	6.1
자본잉여금	6.2	6.2	6.2	6.2	6.2
이익잉여금	38.2	31.9	35.5	40.5	46.9
비지배주주지분(연결)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**49.0**	**42.7**	**46.3**	**51.3**	**57.7**

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**45.1**	**50.0**	**56.1**	**60.9**	**66.0**
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	**45.1**	**50.0**	**56.1**	**60.9**	**66.0**
판매비 및 관리비	30.1	34.4	39.1	42.3	45.6
영업이익	**15.0**	**15.6**	**17.0**	**18.6**	**20.4**
(EBITDA)	15.7	16.6	18.1	19.8	21.7
금융손익	1.5	1.0	1.1	1.2	1.3
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.0	0.0	-0.2	-0.2	-0.2
세전계속사업이익	**16.4**	**16.6**	**18.0**	**19.7**	**21.6**
계속사업법인세비용	3.5	3.8	4.1	4.5	4.9
계속사업이익	12.9	12.9	13.8	15.2	16.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**12.9**	**12.9**	**13.8**	**15.2**	**16.6**
지배주주	12.9	12.9	13.8	15.2	16.6
총포괄이익	**12.9**	**12.9**	**13.8**	**15.2**	**16.6**
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	33.2	31.1	30.3	30.6	30.9
EBITDA 마진률 (%)	34.8	33.1	32.3	32.6	32.9
당기순이익률 (%)	28.6	25.7	24.7	24.9	25.2
ROA (%)	22.7	23.0	25.3	25.5	25.3
ROE (%)	27.3	28.1	31.1	31.1	30.5
ROIC (%)	1,053.	467.1	295.1	265.7	244.4

현금흐름표

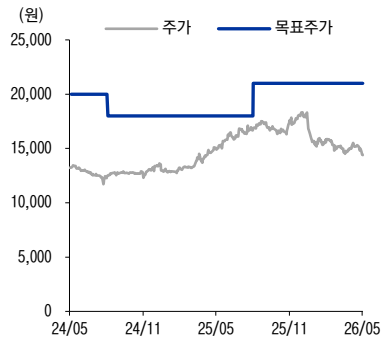
(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**14.0**	**13.2**	**14.5**	**16.2**	**17.7**
당기순이익(손실)	12.9	12.9	13.8	15.2	16.6
비현금수익비용가감	2.9	3.5	0.5	0.8	0.8
유형자산감가상각비	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
무형자산상각비	0.4	0.6	0.7	0.8	0.9
기타현금수익비용	2.2	2.5	-0.6	-0.5	-0.5
영업활동 자산부채변동	-0.8	-0.6	0.1	0.2	0.2
매출채권 감소(증가)	-1.4	-0.2	-0.3	-0.3	-0.4
재고자산 감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무 증가(감소)	-0.2	0.2	0.4	0.5	0.6
기타자산, 부채변동	0.8	-0.6	0.0	0.0	0.0
투자활동 현금흐름	**-1.2**	**-2.6**	**-1.7**	**-1.9**	**-2.2**
유형자산처분(취득)	-0.1	-0.2	-0.1	-0.1	-0.2
무형자산 감소(증가)	-1.0	-2.2	-1.5	-1.8	-2.0
투자자산 감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타투자활동	-0.1	-0.3	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	**-9.6**	**-19.3**	**-10.2**	**-10.2**	**-10.2**
차입금의 증가(감소)	-0.2	-0.2	0.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-9.4	-19.1	-10.2	-10.2	-10.2
배당금의 지급	9.4	19.1	-10.2	-10.2	-10.2
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	**3.2**	**-8.7**	**2.6**	**4.0**	**5.3**
기초현금	44.3	47.5	38.8	41.4	45.4
기말현금	47.5	38.8	41.4	45.4	50.6

자료: 이크레더블, LS증권 리서치센터

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	12.1	15.7	12.5	11.4	10.4
P/B	3.2	4.7	3.7	3.4	3.0
EV/EBITDA	6.9	9.8	7.3	6.5	5.7
P/CF	9.8	12.3	12.1	10.9	9.9
배당수익률 (%)	12.3	5.1	5.9	5.9	5.9
성장성 (%)					
매출액	9.7	10.9	12.2	8.6	8.3
영업이익	18.7	4.1	9.1	9.6	9.4
세전이익	16.4	1.2	8.0	9.6	9.4
당기순이익	9.9	-0.3	7.4	9.8	9.5
EPS	9.9	-0.3	7.4	9.8	9.5
안정성 (%)					
부채비율	21.3	23.4	22.4	21.4	20.0
유동비율	501.7	434.7	445.9	462.5	487.5
순차입금/자기자본(x)	-97.5	-90.8	-89.3	-88.5	-87.8
영업이익/금융비용(x)	1,268.	2,237.	3,236.	3,565.	3,920.
총차입금 (십억원)	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
순차입금 (십억원)	-47.7	-38.8	-41.4	-45.4	-50.7
주당지표(원)					
EPS	1,072	1,069	1,149	1,261	1,381
BPS	4,068	3,547	3,846	4,257	4,789
CFPS	1,314	1,359	1,194	1,324	1,450
DPS	1,590	850	850	850	850

이크레더블 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2015.06.02	신규	정홍식									
2024.05.17	Buy	20,000	-32.8		-36.1						
2024.08.16	Buy	18,000	-5.0		-22.2						
2025.08.14	Buy	21,000									

LS증권 리서치센터

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 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (이크레더블)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	89.3%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	10.7%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.4.1 ~ 2026.3.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)