나이스정보통신 (036800)

COMPANY REPORT | Company Analysis | Mid-Small Cap | 2026.3.20

Valuation 저평가, TRS 성장성

국내 VAN 사업의 강자

동사는 국내 1위 VAN(Value Added Network: 결제시스템망을 통해 카드 결제 시 가맹점과 카드사 간의 거래 정보를 중계) 사업자로서 점유율 2021년 23.6% → 2025년 28.4% 수준을 기록하며 시장 지위를 확대하고 있다. 동사의 VAN 경쟁력은 1)규모의 경제 효과, 2)신규 결제 시스템(생체인증, 간편결제 등)에 대한 대응력, 3)보안/서비스 안정성(NICE 그룹 내의 IDC 활용)으로 파악된다. 이러한 M/S 확대는 동사의 안정적인 매출액 성장(과거 10년 CAGR 15.3%, 역성장 없음)으로 이어지고 있다.

텍스리펀드 성장 흐름

동사의 TRS(Tax Refund Service) 매출액은 2023년 82억원 → 2024년 194억원 → 2025년 360억원으로 고성장 진행 중이다. TRS Sales 고성장에 따라, 이익 개선이 진행되고 있고 점진적으로 영업이익에 미치는 영향력이 높아질 것으로 판단된다. 동사의 TRS 사업은 시내 가맹점, 인천공항 T2, 김포·김해 공항에서 환급 대행 서비스를 제공하고 있으며, VAN 사업에서 구축된 가맹점 네트워크 인프라의 경쟁력으로 외형을 빠르게 확대하고 있다.

안정적인 주주환원 정책

동사의 DPS는 2023년 730원 → 2024년 810원 → 2025년 1,100원으로 확대되고 있고, 공시를 통해 2026년 ~ 2028년 주주환원 정책을 발표하였다. 내용은 1)향후 3년간 DPS 10% 이상 지속 상향, 별도 기준 Payout Ratio 25% 이상, 2)매년 발행주식수의 1% 이상 소각, 3)2026년 30억원 규모의 자사주 매입이다.

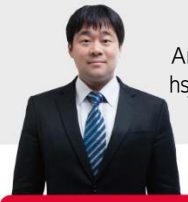
투자의견 매수 유지, 목표주가 35,000원으로 상향

동사의 투자의견 매수를 유지하며, 목표주가는 30,000원 → 35,000원으로 상향한다. 이는 1)2025년 영업이익 +38.7% yoy 증가, 2)VAN 부문의 안정적인 외형 확대, 3)TRS 사업의 성장 모멘텀을 반영한 것이다. Target P/E 7.4배는 EPS growth 10.0%를 고려했을 때 무리가 없다는 판단이다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	975.1	1,094.7	1,167.0	1,242.0	1,313.7
영업이익	39.9	55.3	57.2	60.3	63.2
순이익	38.3	42.9	47.2	50.0	52.6
EPS (원)	3,830	4,287	4,718	5,000	5,262
증감률 (%)	26.5	11.9	10.0	6.0	5.2
PER (x)	4.7	3.9	5.6	5.3	5.1
PBR (x)	0.5	0.4	0.6	0.6	0.5
영업이익률 (%)	4.1	5.1	4.9	4.9	4.8
EBITDA 마진 (%)	7.1	8.0	7.9	7.8	7.8
ROE (%)	11.2	11.6	11.6	11.2	10.8

주: IFRS 연결 기준, 자료: 나이스정보통신, LS증권 리서치센터



Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	35,000 원
현재주가	26,650 원
상승여력	31.3 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (3/19)	1,143.48 pt
시가총액	2,665 억원
발행주식수	10,000 천주
52 주 최고가/최저가	27,900 / 16,910 원
90 일 일평균거래대금	3.15 억원
외국인 지분율	25.3%
배당수익률(26.12E)	4.1%
BPS(26.12E)	38,856 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월 -1.8%
	6 개월 -18.1%
	12 개월 -18.4%
주주구성	NICE 홀딩스 (외 2 인) 42.7%
	자사주 (외 1 인) 12.6%
	FIDELITY (외 7 인) 5.7%

Stock Price

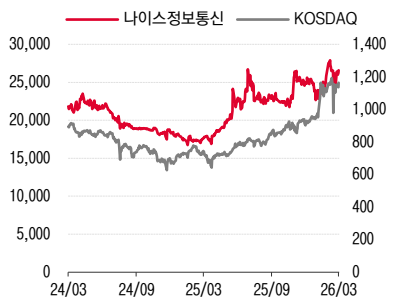
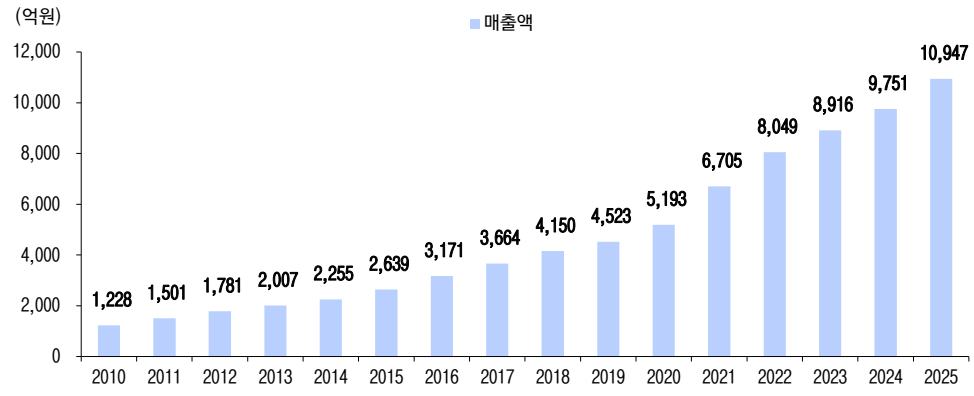


표1 연간실적 전망

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	6,705	8,049	8,916	9,751	10,947	11,670	12,420	13,137
YoY	*29.1%*	*20.0%*	*10.8%*	*9.4%*	*12.3%*	*6.6%*	*6.4%*	*5.8%*
VAN	2,134	2,256	2,402	2,674	2,959	3,134	3,302	3,460
PG	4,354	4,687	5,153	5,756	6,741	7,263	7,768	8,254
TRS	-	12	82	194	360	382	455	524
상품 및 기타	217	1,094	1,279	1,128	887	891	895	899
YoY								
VAN	*9.7%*	*5.7%*	*6.5%*	*11.3%*	*10.7%*	*5.9%*	*5.3%*	*4.8%*
PG	*43.2%*	*7.6%*	*10.0%*	*11.7%*	*17.1%*	*7.7%*	*7.0%*	*6.3%*
TRS			*559.0%*	*136.2%*	*85.7%*	*6.3%*	*19.0%*	*15.2%*
상품 및 기타	*4.3%*	*404.5%*	*16.9%*	*-11.8%*	*-21.4%*	*0.5%*	*0.4%*	*0.4%*
% of Sales								
VAN	31.8%	28.0%	26.9%	27.4%	27.0%	26.9%	26.6%	26.3%
PG	64.9%	58.2%	57.8%	59.0%	61.6%	62.2%	62.5%	62.8%
TRS		0.2%	0.9%	2.0%	3.3%	3.3%	3.7%	4.0%
상품 및 기타	3.2%	13.6%	14.3%	11.6%	8.1%	7.6%	7.2%	6.8%
영업이익	468	481	367	399	553	572	603	632
% of sales	7.0%	6.0%	4.1%	4.1%	5.1%	4.9%	4.9%	4.8%
% YoY	*27.5%*	*2.7%*	*-23.6%*	*8.6%*	*38.7%*	*3.5%*	*5.4%*	*4.8%*
<Data>								
Q Factor(억건)	48.9	61.5	67.3	70.2	74.9			
YoY	*24.6%*	*25.9%*	*9.4%*	*4.3%*	*6.7%*			
VAN 점유율	23.7%	27.0%	27.6%	27.8%	28.4%			
P Factor(원)	43.7	36.7	35.7	38.1	39.5			
YoY	*-12.0%*	*-16.0%*	*-2.6%*	*6.7%*	*3.7%*			

자료: 나이스정보통신, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

그림1 나이스정보통신 매출액 추이



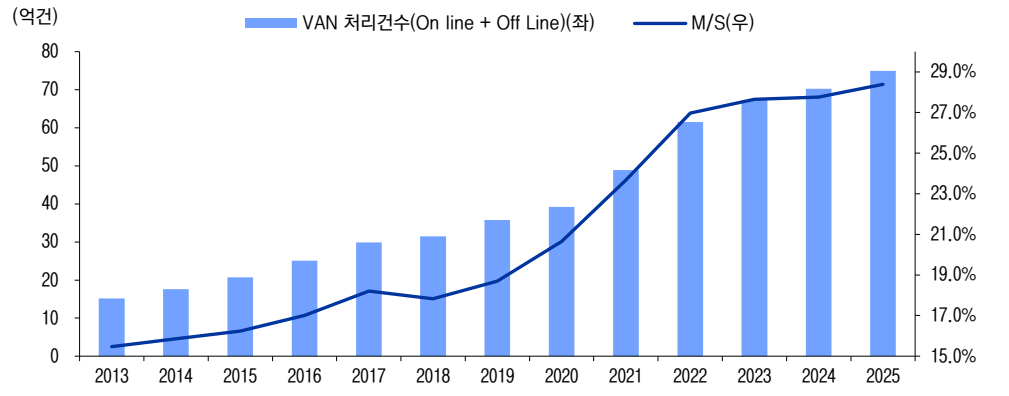
자료: 나이스정보통신, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

표2 분기실적 전망

(억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	2,574	2,667	2,864	2,842	2,754	2,864	3,054	2,998
YoY	*9.8%*	*8.3%*	*16.2%*	*14.5%*	*7.0%*	*7.4%*	*6.6%*	*5.5%*
VAN	663	743	784	770	712	789	826	808
PG	1,630	1,636	1,767	1,707	1,757	1,767	1,904	1,834
TRS	60	95	97	109	64	101	103	115
상품 및 기타	221	194	216	256	221	208	221	241
YoY								
VAN	*9.4%*	*9.3%*	*15.1%*	*8.8%*	*7.3%*	*6.2%*	*5.4%*	*5.0%*
PG	*15.4%*	*12.7%*	*21.1%*	*19.3%*	*7.8%*	*8.0%*	*7.7%*	*7.4%*
TRS	*76.1%*	*81.5%*	*81.3%*	*62.6%*	*6.9%*	*6.6%*	*6.2%*	*5.8%*
상품 및 기타	*-24.3%*	*-30.5%*	*-20.1%*	*-7.0%*	*0.3%*	*7.3%*	*2.1%*	*-5.8%*
% of Sales								
VAN	25.8%	27.8%	27.4%	27.1%	25.8%	27.5%	27.1%	26.9%
PG	63.3%	61.3%	61.7%	60.1%	63.8%	61.7%	62.4%	61.2%
TRS	2.3%	3.5%	3.4%	3.8%	2.3%	3.5%	3.4%	3.8%
상품 및 기타	8.6%	7.3%	7.6%	9.0%	8.0%	7.3%	7.2%	8.1%
영업이익	97	156	178	123	120	157	160	136
% of sales	3.7%	5.9%	6.2%	4.3%	4.4%	5.5%	5.2%	4.5%
% YoY	*19.1%*	*28.0%*	*82.7%*	*24.5%*	*24.2%*	*0.3%*	*-9.8%*	*10.6%*
<Data>								
Q Factor(억건)	17.1	18.9	19.9	19.1				
YoY	*7.5%*	*5.7%*	*9.1%*	*4.7%*				
VAN 점유율	28.4%	28.4%	28.6%	28.1%				
P Factor(원)	38.8	39.4	39.4	40.4				
YoY	*1.8%*	*3.5%*	*5.5%*	*3.8%*				

자료: 나이스정보통신, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

그림2 나이스정보통신 VAN 처리건수 & M/S



자료: 나이스정보통신, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

나이스정보통신 (036800)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	906.2	949.1	996.7	1,047.0	1,100.5
현금 및 현금성자산	240.6	187.5	192.0	197.9	208.7
매출채권 및 기타채권	523.2	613.6	654.1	696.1	736.3
재고자산	12.9	17.3	18.4	19.6	20.7
기타유동자산	129.5	130.8	132.1	133.5	134.8
비유동자산	216.3	226.2	227.6	228.3	227.6
관계기업투자등	87.8	98.5	105.1	111.8	118.3
유형자산	20.4	10.8	0.6	-10.1	-21.4
무형자산	42.9	43.5	43.7	43.5	42.7
자산총계	1,122.6	1,175.3	1,224.3	1,275.4	1,328.0
유동부채	725.8	742.8	754.2	765.8	777.2
매입채무 및 기타재무	67.2	78.1	83.2	88.6	93.7
단기금융부채	23.1	22.8	22.6	22.4	22.2
기타유동부채	635.6	641.9	648.3	654.8	661.4
비유동부채	10.9	10.9	10.8	10.8	10.8
장기금융부채	5.7	5.6	5.5	5.5	5.4
기타비유동부채	5.2	5.3	5.3	5.3	5.4
부채총계	736.7	753.7	765.0	776.6	788.1
지배주주지분	352.8	388.6	426.1	465.6	506.9
자본금	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
자본잉여금	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9
이익잉여금	363.8	399.6	437.2	476.7	518.0
비지배주주지분(연결)	33.1	33.1	33.1	33.1	33.1
자본총계	385.9	421.7	459.2	498.7	540.0

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	975.1	1,094.7	1,167.0	1,242.0	1,313.7
매출원가	832.8	936.3	997.9	1,064.	1,127.
매출총이익	142.3	158.4	169.1	178.0	186.3
판매비 및 관리비	102.4	103.1	111.9	117.6	123.1
영업이익	39.9	55.3	57.2	60.3	63.2
(EBITDA)	68.8	87.7	91.8	97.1	102.1
금융손익	11.3	9.0	9.7	10.4	11.1
이자비용	1.2	1.6	1.6	1.5	1.5
관계기업등 투자손익	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
기타영업외손익	-0.4	-2.7	-2.6	-2.6	-2.6
세전계속사업이익	50.7	61.5	64.2	68.0	71.6
계속사업법인세비용	13.0	16.3	17.0	18.0	19.0
계속사업이익	37.7	45.2	47.2	50.0	52.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	37.7	45.2	47.2	50.0	52.6
지배주주	38.3	42.9	47.2	50.0	52.6
총포괄이익	33.3	45.2	47.2	50.0	52.6
매출총이익률 (%)	14.6	14.5	14.5	14.3	14.2
영업이익률 (%)	4.1	5.1	4.9	4.9	4.8
EBITDA 마진률 (%)	7.1	8.0	7.9	7.8	7.8
당기순이익률 (%)	3.9	4.1	4.0	4.0	4.0
ROA (%)	3.3	3.7	3.9	4.0	4.0
ROE (%)	11.2	11.6	11.6	11.2	10.8
ROIC (%)	49.6	32.9	24.0	22.0	20.5

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	13.7	-11.4	45.6	49.2	55.8
당기순이익(손실)	37.7	45.2	47.2	50.0	52.6
비현금수익비용가감	36.9	22.2	29.8	31.9	34.2
유형자산감가상각비	21.8	23.7	24.9	26.2	27.4
무형자산상각비	7.1	8.7	9.6	10.6	11.5
기타현금수익비용	8.0	-10.3	-4.7	-4.9	-4.7
영업활동 자산부채변동	-61.6	-78.8	-31.4	-32.6	-31.0
매출채권 감소(증가)	46.4	-90.4	-40.6	-42.0	-40.2
재고자산 감소(증가)	3.3	-4.4	-1.1	-1.2	-1.1
매입채무 증가(감소)	-4.5	10.9	5.2	5.3	5.1
기타자산, 부채변동	-106.8	5.1	5.1	5.2	5.2
투자활동 현금흐름	-43.0	-34.4	-31.2	-32.7	-33.5
유형자산처분(취득)	-8.8	-14.2	-14.7	-15.4	-16.0
무형자산 감소(증가)	-6.7	-9.4	-9.8	-10.4	-10.8
투자자산 감소(증가)	-30.4	-10.9	-6.6	-6.9	-6.6
기타투자활동	2.7	0.0	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	-18.1	-7.3	-9.8	-10.7	-11.6
차입금의 증가(감소)	-4.8	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2
자본의 증가(감소)	-11.5	-7.1	-9.6	-10.5	-11.4
배당금의 지급	6.5	7.1	-9.6	-10.5	-11.4
기타재무활동	-1.8	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	-46.3	-53.1	4.6	5.9	10.8
기초현금	286.8	240.6	187.5	192.0	197.9
기말현금	240.6	187.5	192.0	197.9	208.7

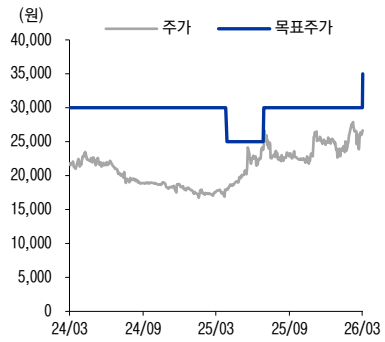
주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	4.7	3.9	5.6	5.3	5.1
P/B	0.5	0.4	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	-0.5	0.1	1.1	1.0	0.8
P/CF	2.4	2.5	3.5	3.3	3.1
배당수익률 (%)	4.5	6.5	4.5	4.9	5.3
성장성 (%)					
매출액	9.4	12.3	6.6	6.4	5.8
영업이익	8.6	38.7	3.5	5.4	4.8
세전이익	31.0	21.4	4.3	6.0	5.2
당기순이익	26.6	20.1	4.3	6.0	5.2
EPS	26.5	11.9	10.0	6.0	5.2
안정성 (%)					
부채비율	190.9	178.7	166.6	155.7	145.9
유동비율	124.9	127.8	132.2	136.7	141.6
순차입금/자기자본(x)	-55.3	-38.1	-36.1	-34.4	-33.9
영업이익/금융비용(x)	33.3	35.3	36.8	38.9	41.0
총차입금 (십억원)	28.7	28.4	28.2	27.9	27.6
순차입금 (십억원)	-213.6	-160.7	-165.6	-171.7	-182.8
주당지표(원)					
EPS	3,830	4,287	4,718	5,000	5,262
BPS	35,277	38,856	42,613	46,565	50,691
CFPS	7,458	6,739	7,700	8,187	8,683
DPS	810	1,100	1,200	1,300	1,400

자료: 나이스정보통신, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

나이스정보통신 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2021.03.30	신규	정홍식									
2024.04.18	Buy	30,000	-21.7		-35.6						
2025.04.14	Buy	25,000	-3.4		-16.9						
2025.07.15	Buy	30,000	-7.0		-19.7						
2026.03.20	Buy	35,000									

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 (나이스정보	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	88.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	11.3%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.1.1 ~ 2025.12.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)