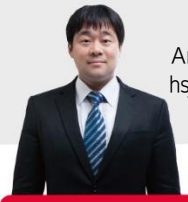
나이스정보통신 (036800)

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

1Q26 Review: 영업이익 +54.4% YoY



Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr

1Q26 Review

동사의 1Q26 실적은 매출액 2,857억원(+11.0% yoy), 영업이익 149억원(+54.4% yoy), 순이익(지배주주) 145억원(+70.3% yoy)을 기록하였다. 이는 당사의 기존 추정치(Sales 2,754억원, OP 120억원)대비 Sales +3.7% 수준으로 부합하였으나, OP 기준 +24.3% 상회(고마진 TRS 성장 요인)하였기에 어닝 서프라이즈라는 판단이다.

동사의 TRS(Tax Refund Service) 매출액은 2023년 82억원 → 2024년 194억원 → 2025년 360억원, 1Q25 60억원 → 1Q26 79억원(+32.2% yoy)으로 고성장이 진행 중이다. 중요한 점은 TRS Sales 고성장에 따른 이익 개선이 진행되고 있으며, 이는 점진적으로 동사의 영업이익에 미치는 영향이 높아질 것이다.

안정적인 주주환원 정책

동사의 DPS는 2023년 730원 → 2024년 810원 → 2025년 1,100원으로 확대되고 있다. 참고로 공시를 통해 2026년 ~ 2028년 주주환원 정책을 발표하였다. 내용은 1)향후 3년간 DPS 10% 이상 지속 상향, 별도기준 Payout Ratio 25% 이상, 2)매년 발행주식수의 1% 이상(별도 NI 5% 이상) 소각, 3)2026년 30억원 자사주 매입이다.

투자의견 매수 유지, 목표주가 40,000원으로 상향

동사의 투자의견 매수를 유지하며, 목표주가는 35,000원 → 40,000원으로 상향한다. 이는 1)1Q26 기대치 이상의 실적을 고려한 영업이익 추정치 2026년 +12.3%, 2027년 +16.5% 상향, 2)TRS 사업의 성장 모멘텀을 반영한 것이다. 목표주가는 RIM Valuation을 통해 산출하였으며, Target P/E 7.4배(12MF EPS 5,440원 기준)는 EPS growth 13.1%(2025년 ~ 2028년 CAGR)를 고려했을 때 무리가 없다는 판단이다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	975.1	1,094.7	1,186.6	1,278.4	1,368.7
영업이익	39.9	55.3	64.3	70.3	76.0
순이익	38.3	42.9	52.4	57.3	62.1
EPS (원)	3,830	4,287	5,236	5,728	6,205
증감률 (%)	26.5	11.9	22.1	9.4	8.3
PER (x)	4.7	5.9	5.4	5.0	4.6
PBR (x)	0.5	0.6	0.6	0.6	0.5
영업이익률 (%)	4.1	5.1	5.4	5.5	5.6
EBITDA 마진 (%)	7.1	7.5	7.8	7.9	8.0
ROE (%)	11.2	11.5	12.5	12.4	12.2

주: IFRS 연결 기준
자료: 나이스정보통신, LS증권 리서치센터

Buy (유지)

목표주가 (상향)	40,000 원
현재주가	28,450 원
상승여력	40.6 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (5/14)		1,191.09pt
시가총액		2,845 억원
발행주식수		10,000 천주
52 주 최고가/최저가		34,750 / 19,090 원
90 일 일평균거래대금		16.7 억원
외국인 지분율		24.3%
배당수익률(26.12E)		4.3%
BPS(26.12E)		43,873 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월	6.3%
	6 개월	-8.1%
	12 개월	-16.5%
주주구성	NICE 홀딩스 (외 1 인)	42.7%
	자사주	12.6%
	FIDELITY	5.7%

Stock Price

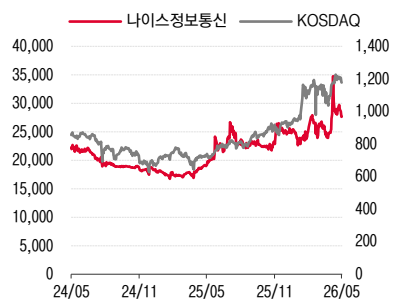


표1 1Q26 Review

(억원)	1Q26	1Q25	YoY	4Q25	QoQ	기존추정치	오차
매출액	2,857	2,574	11.0%	2,842	0.5%	2,754	3.7%
영업이익	149	97	54.4%	123	21.5%	120	24.3%
순이익	145	85	70.3%	87	66.6%	98	47.3%
OPM	5.2%	3.7%		4.3%		4.4%	
NPM	5.1%	3.3%		3.1%		3.6%	

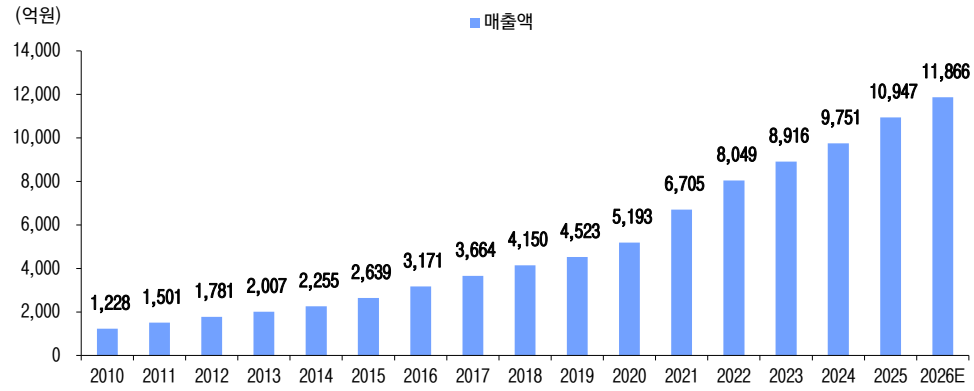
자료: 나이스정보통신, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

표2 추정실적 변경

(억원)	변경전		변경후		증감	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	11,670	12,420	11,866	12,804	1.7%	3.1%
영업이익	572	603	643	704	12.3%	16.7%
순이익	472	500	524	573	11.0%	14.7%

자료: 나이스정보통신, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

그림1 나이스정보통신 매출액 추이



자료: 나이스정보통신, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

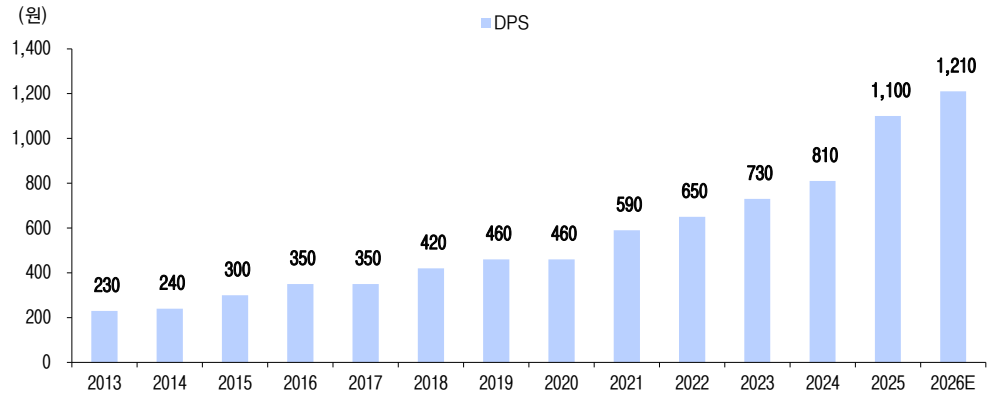
LS증권 리서치센터

표3 분기실적 전망

(억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	2,574	2,667	2,864	2,842	2,857	2,903	3,084	3,022
YoY	*9.8%*	*8.3%*	*16.2%*	*14.5%*	*11.0%*	*8.9%*	*7.7%*	*6.3%*
VAN	663	743	784	770	756	824	852	826
PG	1,630	1,636	1,767	1,707	1,775	1,768	1,905	1,835
TRS	60	95	97	109	79	101	103	115
상품 및 기타	221	194	216	256	247	211	225	245
YoY								
VAN	*9.4%*	*9.3%*	*15.1%*	*8.8%*	*13.9%*	*10.9%*	*8.7%*	*7.3%*
PG	*15.4%*	*12.7%*	*21.1%*	*19.3%*	*8.9%*	*8.0%*	*7.8%*	*7.5%*
TRS	*76.1%*	*81.5%*	*81.3%*	*62.6%*	*32.2%*	*6.6%*	*6.2%*	*5.8%*
상품 및 기타	*-24.3%*	*-30.5%*	*-20.1%*	*-7.0%*	*11.9%*	*9.0%*	*3.8%*	*-4.2%*
% of Sales								
VAN	25.8%	27.8%	27.4%	27.1%	26.4%	28.4%	27.6%	27.3%
PG	63.3%	61.3%	61.7%	60.1%	62.1%	60.9%	61.8%	60.7%
TRS	2.3%	3.5%	3.4%	3.8%	2.8%	3.5%	3.3%	3.8%
상품 및 기타	8.6%	7.3%	7.6%	9.0%	8.6%	7.3%	7.3%	8.1%
영업이익	97	156	178	123	149	171	192	131
% of sales	3.7%	5.9%	6.2%	4.3%	5.2%	5.9%	6.2%	4.3%
% YoY	*19.1%*	*28.0%*	*82.7%*	*24.5%*	*54.4%*	*9.7%*	*8.1%*	*6.6%*
<Data>								
Q Factor(억건)	17.1	18.9	19.9	19.1	17.9			
YoY	*7.5%*	*5.7%*	*9.1%*	*4.7%*	*4.7%*			
VAN 점유율	28.4%	28.4%	28.6%	28.1%	27.9%			
P Factor(원)	38.8	39.4	39.4	40.4	42.2			
YoY	*1.8%*	*3.5%*	*5.5%*	*3.8%*	*8.8%*			

자료: 나이스정보통신, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

그림2 나이스정보통신 DPS 추이



자료: 나이스정보통신, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

표4 연간실적 전망

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	6,705	8,049	8,916	9,751	10,947	11,866	12,804	13,711
YoY	*29.1%*	*20.0%*	*10.8%*	*9.4%*	*12.3%*	*8.4%*	*7.9%*	*7.1%*
VAN	2,134	2,256	2,402	2,674	2,959	3,257	3,552	3,841
PG	4,354	4,687	5,153	5,756	6,741	7,283	7,811	8,319
TRS	-	12	82	194	360	397	474	548
상품 및 기타	217	1,094	1,279	1,128	887	928	966	1,003
YoY								
VAN	*9.7%*	*5.7%*	*6.5%*	*11.3%*	*10.7%*	*10.1%*	*9.1%*	*8.1%*
PG	*43.2%*	*7.6%*	*10.0%*	*11.7%*	*17.1%*	*8.0%*	*7.2%*	*6.5%*
TRS			*559.0%*	*136.2%*	*85.7%*	*10.5%*	*19.4%*	*15.5%*
상품 및 기타	*4.3%*	*404.5%*	*16.9%*	*-11.8%*	*-21.4%*	*4.6%*	*4.2%*	*3.7%*
% of Sales								
VAN	31.8%	28.0%	26.9%	27.4%	27.0%	27.5%	27.7%	28.0%
PG	64.9%	58.2%	57.8%	59.0%	61.6%	61.4%	61.0%	60.7%
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%	7.8%	7.5%	7.3%
영업이익	468	481	367	399	553	643	703	760
% of sales	7.0%	6.0%	4.1%	4.1%	5.1%	5.4%	5.5%	5.6%
% YoY	*27.5%*	*2.7%*	*-23.6%*	*8.6%*	*38.7%*	*16.3%*	*9.5%*	*8.2%*
<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

LS증권 리서치센터

표5 RIM Valuation

(억원)	2025	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E
Total Shareholder's Equity	4,377	4,902	5,485	6,123	6,809	7,536	
Total Shareholder's Equity (Year average)	4,118	4,639	5,193	5,804	6,466	7,173	
Net Income	429	524	574	621	668	713	
Dividend	71	96	106	116	128	141	
Payout ratio %	16.5%	18.4%	18.4%	18.7%	19.1%	19.7%	
FROE (Forecasted ROE)	10.4%	11.3%	11.0%	10.7%	10.3%	9.9%	
무위험수익률	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	
E(Rm-Rf) 리스크프리미엄	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	
베타	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	
COE (Cost of Equity)	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	
ROE Spread (FROE-COE)	2.4%	3.3%	3.1%	2.7%	2.3%	1.9%	
Residual Income	99	153	158	157	151	140	140
PVIF (including Mid-year adj. Factor)		96%	88%	82%	76%	70%	65%
추정잔여이익의 현재가치		146	140	129	114	98	
계속가치 (2031 년 이후)							1,747
Continuing Value Calculation							
RI 증가율 (1 -normalized RI)	0.0%						
RI 계속성장률 g (%)	0.0%						
COE	8.0%						
추정 RI 현재가치	627						
계속가치 현재가치	568						
Beginning Shareholder's Equity	4,377						
Equity Value for Residual Income	5,572						
Appraised company value							
발행주식수 (천주)	10,000						
자기주식수 (천주)	350						
추정주당가치 (원)	57,735						
적정주당가치 (원)	40,414	← 보수적인 관점에서 30% discount					
현재주당가격 (원)	28,450						
Potential (%)	42.1%						

자료: LS증권 리서치센터

LS증권 리서치

나이스정보통신 (036800)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	906.2	976.3	1,021.	1,078.	1,141.
현금 및 현금성자산	240.6	353.4	311.1	325.1	345.5
매출채권 및 기타채권	523.2	437.2	520.5	560.8	600.4
재고자산	12.9	10.1	12.5	13.4	14.4
기타유동자산	129.5	175.5	177.3	179.1	180.9
비유동자산	216.3	219.8	223.7	225.9	226.1
관계나이스정보통신투자	87.8	104.1	112.8	121.6	130.2
유형자산	20.4	14.7	4.8	-6.0	-17.6
무형자산	42.9	39.4	39.2	38.3	36.5
자산총계	1,122.	1,196.	1,245.	1,304.	1,367.
유동부채	725.8	744.5	750.7	763.2	775.7
매입채무 및 기타재무	67.2	79.7	79.6	85.8	91.8
단기금융부채	23.1	18.6	18.4	18.2	18.0
기타유동부채	635.6	646.2	652.7	659.2	665.8
비유동부채	10.9	13.9	13.9	14.0	14.0
장기금융부채	5.7	3.9	3.9	3.8	3.8
기타비유동부채	5.2	10.0	10.1	10.1	10.2
부채총계	736.7	758.4	764.6	777.2	789.7
지배주주지분	352.8	396.0	438.7	485.4	535.9
자본금	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
자본잉여금	2.9	3.2	3.2	3.2	3.2
이익잉여금	363.8	395.4	438.1	484.8	535.3
비지배주주지분(연결)	33.1	41.7	41.7	41.7	41.7
자본총계	385.9	437.7	480.4	527.1	577.6

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	975.1	1,094.	1,186.	1,278.	1,368.
매출원가	832.8	936.3	1,013.	1,092.	1,170.
매출총이익	142.3	158.4	173.3	186.1	198.4
판매비 및 관리비	102.4	103.1	109.0	115.8	122.3
영업이익	39.9	55.3	64.3	70.3	76.0
(EBITDA)	68.8	81.7	92.9	101.1	109.0
금융손익	11.3	7.9	8.2	8.9	9.6
이자비용	1.2	1.2	1.6	1.6	1.6
관계나이스정보통신등	-0.1	-0.6	-0.6	-0.6	-0.6
기타영업외손익	-0.4	-1.0	-0.6	-0.6	-0.5
세전계속사업이익	50.7	61.5	71.3	78.0	84.4
계속사업법인세비용	13.0	16.3	18.9	20.7	22.4
계속사업이익	37.7	45.2	52.4	57.3	62.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	37.7	45.2	52.4	57.3	62.1
지배주주	38.3	42.9	52.4	57.3	62.1
총포괄이익	33.3	56.5	52.4	57.3	62.1
매출총이익률 (%)	14.6	14.5	14.6	14.6	14.5
영업이익률 (%)	4.1	5.1	5.4	5.5	5.6
EBITDA 마진률 (%)	7.1	7.5	7.8	7.9	8.0
당기순이익률 (%)	3.9	4.1	4.4	4.5	4.5
ROA (%)	3.3	3.7	4.3	4.5	4.6
ROE (%)	11.2	11.5	12.5	12.4	12.2
ROIC (%)	49.6	n/a	n/a	63.5	53.9

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	13.7	163.6	-4.5	53.3	61.0
당기순이익(손실)	37.7	45.2	52.4	57.3	62.1
비현금수익비용가감	36.9	42.1	24.1	26.3	28.6
유형자산감가상각비	21.8	19.8	21.0	22.1	23.2
무형자산상각비	7.1	6.5	7.6	8.7	9.8
기타현금수익비용	8.0	15.8	-4.5	-4.5	-4.4
영업활동 자산부채변동	-61.6	81.4	-81.0	-30.2	-29.6
매출채권 감소(증가)	46.4	82.8	-83.3	-40.3	-39.6
재고자산 감소(증가)	3.3	2.6	-2.4	-1.0	-0.9
매입채무 증가(감소)	-4.5	6.7	-0.1	6.2	6.1
기타자산, 부채변동	-106.8	-10.7	4.8	4.8	4.9
투자활동 현금흐름	-43.0	-28.5	-28.1	-28.5	-28.8
유형자산처분(취득)	-8.8	-6.9	-11.1	-11.3	-11.5
무형자산 감소(증가)	-6.7	-4.0	-7.5	-7.7	-8.0
투자자산 감소(증가)	-30.4	-22.0	-9.5	-9.5	-9.3
기타투자활동	2.7	4.4	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	-18.1	-22.5	-9.8	-10.8	-11.8
차입금의 증가(감소)	-4.8	-15.4	-0.2	-0.2	-0.2
자본의 증가(감소)	-11.5	-7.1	-9.6	-10.6	-11.6
배당금의 지급	6.5	7.1	-9.6	-10.6	-11.6
기타재무활동	-1.8	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	-46.3	112.8	-42.4	14.1	20.4
기초현금	286.8	240.6	353.4	311.1	325.1
기말현금	240.6	353.4	311.1	325.1	345.5

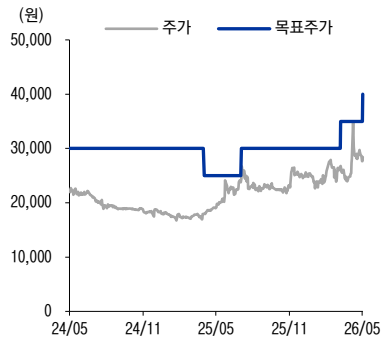
주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	4.7	5.9	5.4	5.0	4.6
P/B	0.5	0.6	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	-0.5	-1.1	-0.1	-0.3	-0.4
P/CF	2.4	2.9	3.7	3.4	3.1
배당수익률 (%)	4.5	4.3	4.3	4.7	5.1
성장성 (%)					
매출액	9.4	12.3	8.4	7.7	7.1
영업이익	8.6	38.7	16.3	9.4	8.1
세전이익	31.0	21.4	15.8	9.4	8.3
당기순이익	26.6	20.1	15.8	9.4	8.3
EPS	26.5	11.9	22.1	9.4	8.3
안정성 (%)					
부채비율	190.9	173.3	159.2	147.4	136.7
유동비율	124.9	131.1	136.1	141.3	147.1
순차입금/자기자본(x)	-55.3	-77.7	-62.0	-59.3	-57.7
영업이익/금융비용(x)	33.3	48.0	39.9	43.9	47.7
총차입금 (십억원)	28.7	22.5	22.3	22.1	21.8
순차입금 (십억원)	-213.6	-340.1	-298.0	-312.4	-333.1
주당지표(원)					
EPS	3,830	4,287	5,236	5,728	6,205
BPS	35,277	39,598	43,873	48,545	53,588
CFPS	7,458	8,735	7,644	8,358	9,061
DPS	810	1,100	1,210	1,330	1,460

자료: 나이스정보통신, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

나이스정보통신 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2021.03.30	신규	정홍식			
2024.05.17	Buy	30,000	-24.7		-36.5
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	-0.7		-22.5
2026.05.15	Buy	40,000			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

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	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)