

# 나이스정보통신 (036800)

COMPANY REPORT

Company Analysis | Mid-Small Cap | 2026.6.4

## 나정통, 키정통을 품다: 영업이익 증가 모멘텀

### KIS정보통신 인수

동사는 NICE홀딩스가 보유하던 KIS정보통신의 지분 96.1%를 인수(취득금액 1,123억원)한다고 공시하였다. 이는 나이스정보통신 연결 영업이익 25~30%(2025년 KIS정보통신의 OP는 나이스정보통신의 28.0%) 증가 요인이다. 참고로 2025년 KIS정보통신의 실적은 매출액 2,165억원, 영업이익 155억원, 순이익 127억원 수준이다.

이는 동사가 2025년 3분기에 진행한 나이스페이먼트 합병 이후, 인적 자원의 효율적 배분으로 영업이익 고성장(최근 3분기 평균 OP YoY growth +53.8%)이 진행되고 있다는 점을 고려하면, NICE 그룹의 VAN & PG 사업의 시스템을 통합하며 고정비성 비용 비중을 낮추는 요인으로 해석할 수 있을 것이다. 다만, VAN 사업의 특성상 가맹점에서 2개 이상의 VAN사를 이용하는 경우가 많기 때문에 향후에도 완전 통합 보다는 지금과 같이 나정통과 키정통의 브랜드 2개를 구분하여 유지할 것으로 보인다.

당사의 현재 2026년 ~ 2027년 추정 실적은 M&A를 반영하지 않은 것으로, 향후 인수가 종료되면 수정할 계획이다. 참고로 1)2025년 KIS정보통신의 순이익을 단순 합산하고 2)자사주 9.0% 소각을 반영하여 EPS를 산출할 경우 2026년 나이스정보통신의 P/E는 3.7배(EPS growth 66.8%) 수준이다.

### 주주환원 강화

동사는 자사주 90만주(발행주식수의 9.0%)를 소각하고, 추가로 30억원 규모의 자사주를 매입 계획을 공시하였다. 참고로 동사의 DPS는 2023년 730원 → 2024년 810원 → 2025년 1,100원으로 확대되고 있으며, 2026년 ~ 2028년에도 DPS +10% yoy 이상 증가의 주주환원 정책을 발표한 바 있다.

### 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	5.1	4.6	4.3
PBR (x)	0.5	0.6	0.6	0.5	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

Analyst 정홍식  
hsjeong@ls-sec.co.kr**Buy (유지)**

목표주가 (유지)	40,000 원
현재주가	26,450 원
상승여력	51.2 %

### 컨센서스 대비

	상회	부합	하회

### Stock Data

KOSDAQ (6/2)	1,026.03pt
시가총액	2,645 억원
발행주식수	10,000 천주
52 주 최고가/최저가	34,750 / 20,20 원
90 일 일평균거래대금	16.9 억원
외국인 지분율	25.1%
배당수익률(26.12E)	4.6%
BPS(26.12E)	43,873 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1개월 8.2%
	6개월 -7.6%
	12개월 -6.5%
주주구성	NICE 홀딩스 (외 1인) 42.7%
	자사주 12.6%
	FIDELITY 5.7%

### Stock Price

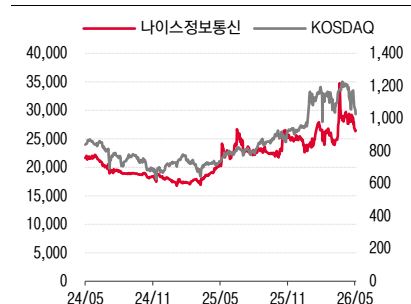
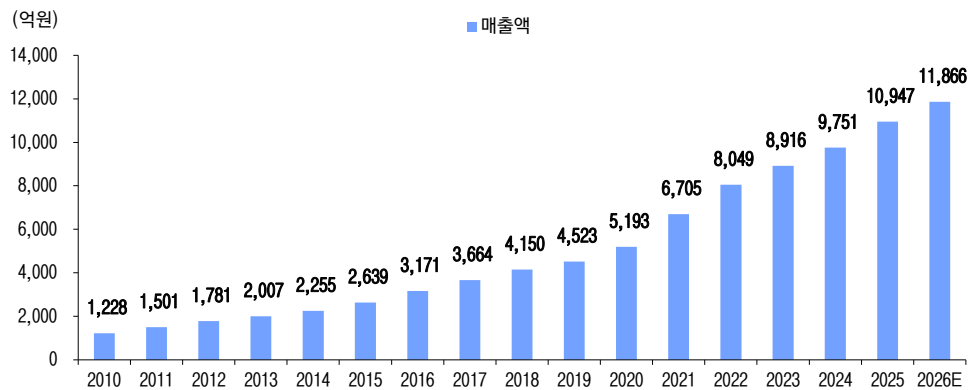


표1 연간실적 전망

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>매출액</b>	<b>6,705</b>	<b>8,049</b>	<b>8,916</b>	<b>9,751</b>	<b>10,947</b>	<b>11,866</b>	<b>12,804</b>	<b>13,711</b>
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%
<b>영업이익</b>	<b>468</b>	<b>481</b>	<b>367</b>	<b>399</b>	<b>553</b>	<b>643</b>	<b>703</b>	<b>760</b>
% 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

그림1 나이스정보통신 매출액 추이



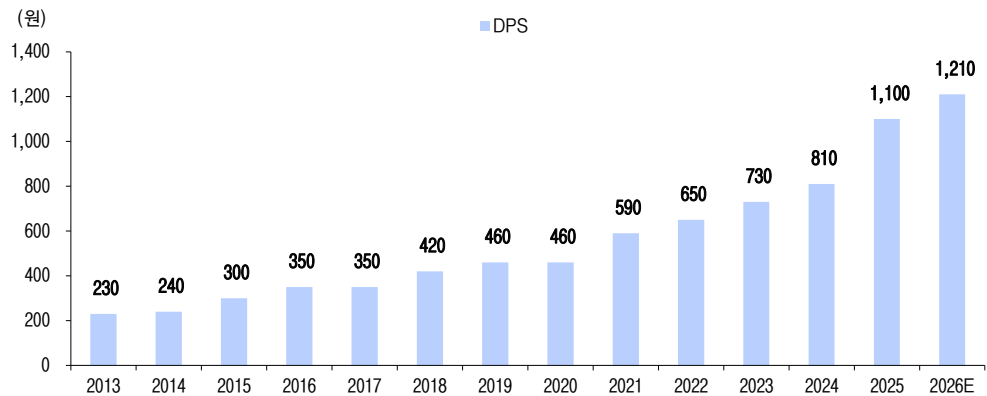
자료: 나이스정보통신, LS증권 리서치센터,  
주: IFRS 연결기준

표2 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

## 나이스정보통신 (036800)

### 재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>유동자산</b>	906.2	976.3	1,021.3	1,078.4	1,141.2
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
<b>비유동자산</b>	216.3	219.8	223.7	225.9	226.1
관계기업투자등	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
<b>자산총계</b>	<b>1,122.6</b>	<b>1,196.0</b>	<b>1,245.0</b>	<b>1,304.3</b>	<b>1,367.3</b>
<b>유동부채</b>	725.8	744.5	750.7	763.2	775.7
매입채무 및 기타채무	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
<b>비유동부채</b>	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
<b>부채총계</b>	<b>736.7</b>	<b>758.4</b>	<b>764.6</b>	<b>777.2</b>	<b>789.7</b>
<b>지배주주지분</b>	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
<b>자본총계</b>	<b>385.9</b>	<b>437.7</b>	<b>480.4</b>	<b>527.1</b>	<b>577.6</b>

### 현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>영업활동 현금흐름</b>	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
<b>투자활동 현금흐름</b>	-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
<b>재무활동 현금흐름</b>	-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
<b>현금의 증가</b>	<b>-46.3</b>	<b>112.8</b>	<b>-42.4</b>	<b>14.1</b>	<b>20.4</b>
기초현금	286.8	240.6	353.4	311.1	325.1
기말현금	240.6	353.4	311.1	325.1	345.5

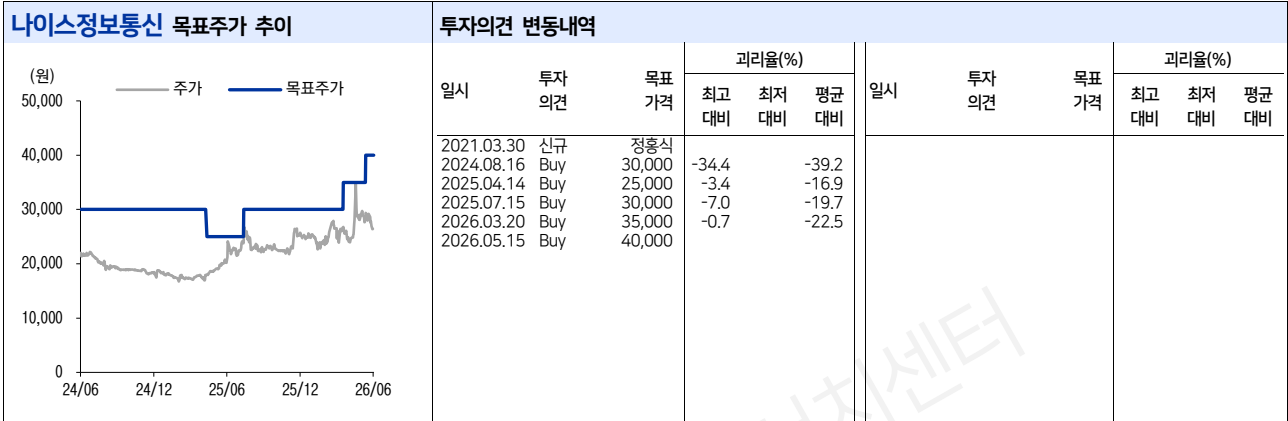
자료: 나이스정보통신, LS증권 리서치센터

### 손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>매출액</b>	975.1	1,094.7	1,186.6	1,278.4	1,368.7
매출원가	832.8	936.3	1,013.0	1,092.0	1,170.0
<b>매출총이익</b>	142.3	158.4	173.3	186.1	198.4
판매비 및 관리비	102.4	103.1	109.0	115.8	122.3
<b>영업이익</b>	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
관계기업등 투자손익	-0.1	-0.6	-0.6	-0.6	-0.6
기타영업외손익	-0.4	-1.0	-0.6	-0.6	-0.5
<b>세전계속사업이익</b>	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
<b>당기순이익</b>	37.7	45.2	52.4	57.3	62.1
지배주주	38.3	42.9	52.4	57.3	62.1
<b>총포괄이익</b>	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

### 주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>투자지표 (x)</b>					
P/E	4.7	5.9	5.1	4.6	4.3
P/B	0.5	0.6	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	-0.5	-1.1	-0.4	-0.5	-0.6
P/CF	2.4	2.9	3.5	3.2	2.9
배당수익률 (%)	4.5	4.3	4.6	5.0	5.5
<b>성장성 (%)</b>					
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
<b>안정성 (%)</b>					
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
<b>주당지표(원)</b>					
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



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