

나이스정보통신 (036800)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | Mid-Small Cap | 2026. 8. 18

2027년 P/E 3.2배, 그리고 고성장

3Q26~2Q27 영업이익 고성장: 자회사 편입 효과

동사는 KIS정보통신 인수(국내 VAN M/S 10~15% 수준, 2025년 KIS정보통신 매출액 2,165억원, 영업이익 155억원, 순이익 127억원)로 3Q26 ~ 2Q27 영업이익 YoY 고성장이 진행될 전망이다. KIS정보통신 인수로 1)연결 영업이익 고성장(3Q26~2Q27 OP YoY growth 30~50% 전망), 2)국내 가맹점 네트워크를 활용한 TRS 사업 강화, 3)고정비성 비용 비중 감소에 따른 OP Margin 개선이 기대된다.

TRS: 텍스리펀드 외형 확대

동사의 TRS(텍스리펀드) Sales 2023년 82억원 → 2024년 194억원 → 2025년 360억원 → 2026년E 427억원 전망(1H25 154억원 → 1H26 198억원, +28.4% yoy)으로 고성장이 진행되고 있다. 이는 1)인바운드 외국인 관광객 수요 증가, 2)국내 VAN M/S 28% 수준의 가맹점을 통한 TRS 경쟁력 강화에서 기인한 것이며, 향후 KIS정보통신 인수 이후 TRS 가맹점 확보가 더 유리해질 가능성이 높다.

2Q26 영업이익 +36.3% YoY

동사의 2Q26 실적은 매출액 3,162억원(+18.5% yoy), 영업이익 213억원(+36.3% yoy), 순이익 188억원(+84.5% yoy)으로 당사 기존 추정치 대비 Sales +8.9%, OP +24.3% 수준의 분기 최대 실적을 기록하였다. VAN, PG, TRS 전 사업부문의 외형 성장, VAN + PG 통합으로 수익성 개선(직전 4분기 OP +47.6% yoy)이 진행된 결과이다. 중요한 점은 3Q26 이후 향후 1년간 M&A 효과로 영업이익 YoY 성장률이 더 높아질 가능성이 있다는 것이다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	975.1	1,094.7	1,363.8	1,634.9	1,784.6
영업이익	39.9	55.3	77.6	99.3	107.5
순이익	38.3	42.9	65.3	79.9	86.5
EPS (원)	3,830	4,287	7,177	8,775	9,507
증감률 (%)	26.5	11.9	67.4	22.3	8.3
PER (x)	4.7	5.9	3.9	3.2	3.0
PBR (x)	0.5	0.6	0.6	0.5	0.4
영업이익률 (%)	4.1	5.1	5.7	6.1	6.0
EBITDA 마진 (%)	7.1	7.5	8.1	8.5	8.4
ROE (%)	11.2	11.5	15.4	16.4	15.5

주: IFRS 연결 기준

자료: 나이스정보통신, LS증권 리서치센터



Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	40,000 원
현재주가	28,150 원
상승여력	42.1 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (8/14)	864.65pt
시가총액	2,562 억원
발행주식수	91,000 천주
52 주 최고가/최저가	34,750 / 21,750 원
90 일 일평균거래대금	6.06 억원
외국인 지분율	27.0%
배당수익률(26.12E)	4.3%
BPS(26.12E)	49,636 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1개월 -15.5%
	6개월 30.7%
	12개월 17.6%
주주구성	NICE 홀딩스 (외 1인) 46.9%
	FIDELITY 6.2%
	South China Securities 5.0%

Stock Price



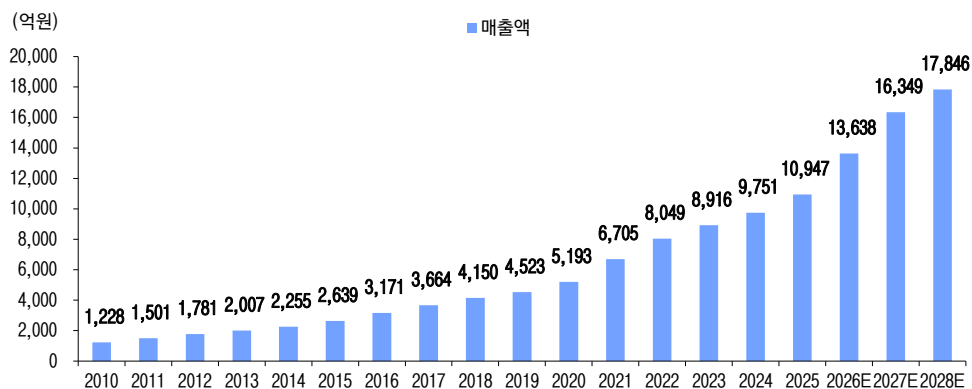
표1 분기실적 전망

(억원)	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E
매출액	2,857	3,162	3,819	3,800	3,814	4,181	4,213	4,141
YoY	11.0%	18.5%	33.4%	33.7%	33.5%	32.2%	10.3%	9.0%
VAN	756	939	892	869	850	1,053	997	968
PG	1,775	1,846	1,959	1,884	1,949	2,017	2,132	2,042
TRS	79	119	127	136	105	156	164	174
상품 및 기타	247	258	219	260	250	261	222	264
KIS 정보통신			623	652	660	693	698	693
YoY								
VAN	13.9%	26.5%	13.8%	13.0%	12.6%	12.2%	11.8%	11.4%
PG	8.9%	12.8%	10.9%	10.3%	9.8%	9.3%	8.8%	8.4%
TRS	32.2%	26.0%	31.2%	25.1%	32.2%	31.0%	29.4%	27.9%
상품 및 기타	11.9%	33.0%	1.1%	1.3%	1.3%	1.3%	1.5%	1.6%
% of Sales								
VAN	26.4%	29.7%	23.4%	22.9%	22.3%	25.2%	23.7%	23.4%
PG	62.1%	58.4%	51.3%	49.6%	51.1%	48.3%	50.6%	49.3%
TRS	2.8%	3.8%	3.3%	3.6%	2.7%	3.7%	3.9%	4.2%
상품 및 기타	8.6%	8.1%	5.7%	6.8%	6.6%	6.2%	5.3%	6.4%
영업이익	149	213	247	168	219	307	281	185
% of sales	5.2%	6.7%	6.5%	4.4%	5.7%	7.4%	6.7%	4.5%
% YoY	54.4%	36.3%	38.8%	36.7%	47.0%	44.5%	14.0%	10.4%

자료: 나이스정보통신, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

그림1 나이스정보통신 매출액 추이



자료: 나이스정보통신, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

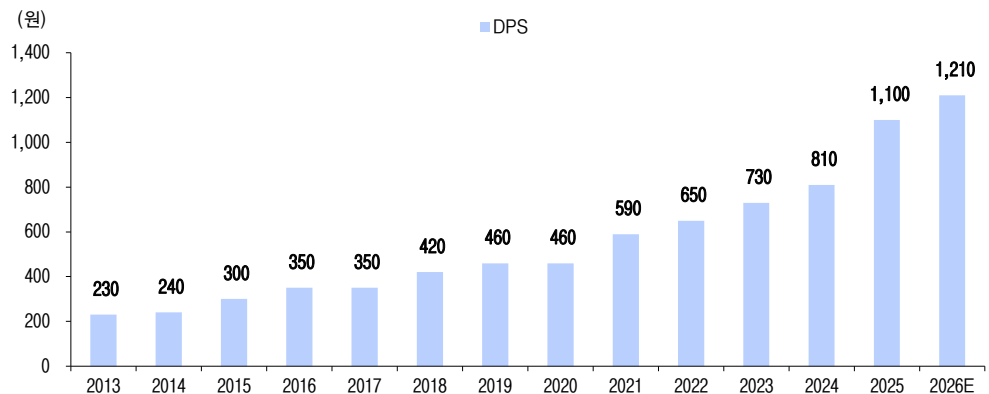
표2 연간실적 전망

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	6,705	8,049	8,916	9,751	10,947	13,638	16,349	17,846
YoY	29.1%	20.0%	10.8%	9.4%	12.3%	24.6%	19.9%	9.2%
VAN	2,134	2,256	2,402	2,674	2,959	3,456	3,869	4,284
PG	4,354	4,687	5,153	5,756	6,741	7,464	8,141	8,805
TRS	-	12	82	194	360	461	598	723
상품 및 기타	217	1,094	1,279	1,128	887	983	997	1,010
KIS 정보통신						1,275	2,744	3,023
YoY								
VAN	9.7%	5.7%	6.5%	11.3%	10.7%	16.8%	12.0%	10.7%
PG	43.2%	7.6%	10.0%	11.7%	17.1%	10.7%	9.1%	8.2%
TRS			559.0%	136.2%	85.7%	28.1%	29.9%	20.9%
상품 및 기타	4.3%	404.5%	16.9%	-11.8%	-21.4%	10.8%	1.4%	1.3%
KIS 정보통신							n/a	10.2%
% of Sales								
VAN	31.8%	28.0%	26.9%	27.4%	27.0%	25.3%	23.7%	24.0%
PG	64.9%	58.2%	57.8%	59.0%	61.6%	54.7%	49.8%	49.3%
TRS		0.2%	0.9%	2.0%	3.3%	3.4%	3.7%	4.1%
상품 및 기타	3.2%	13.6%	14.3%	11.6%	8.1%	7.2%	6.1%	5.7%
영업이익	468	481	367	399	553	776	993	1,075
% of sales	7.0%	6.0%	4.1%	4.1%	5.1%	5.7%	6.1%	6.0%
% YoY	27.5%	2.7%	-23.6%	8.6%	38.7%	40.4%	27.9%	8.3%
<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

그림2 나이스정보통신 DPS 추이



자료: 나이스정보통신, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

나이스정보통신 (036800)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	906.2	976.3	1,021.3	1,090.1	1,177.4
현금 및 현금성자산	240.6	353.4	231.5	176.7	194.9
매출채권 및 기타채권	523.2	437.2	598.2	717.2	782.9
재고자산	12.9	10.1	14.3	17.2	18.8
기타유동자산	129.5	175.5	177.3	179.1	180.9
비유동자산	216.3	219.8	248.5	273.7	277.8
관계기업투자등	87.8	104.1	129.7	155.5	169.7
유형자산	20.4	14.7	3.8	-9.1	-23.3
무형자산	42.9	39.4	38.3	35.2	30.9
자산총계	1,122.6	1,196.0	1,269.9	1,363.8	1,455.2
유동부채	725.8	744.5	762.6	787.1	803.6
매입채무 및 기타채무	67.2	79.7	91.5	109.7	119.7
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	776.5	801.1	817.6
지배주주지분	352.8	396.0	451.7	521.0	595.9
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	451.1	520.4	595.3
비지배주주지분(연결)	33.1	41.7	41.7	41.7	41.7
자본총계	385.9	437.7	493.4	562.7	637.6

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	13.7	163.6	-65.0	5.9	69.4
당기순이익(손실)	37.7	45.2	68.2	83.1	90.0
비현금수익비용가감	36.9	42.1	15.5	21.5	31.7
유형자산감가상각비	21.8	19.8	23.1	26.5	28.3
무형자산상각비	7.1	6.5	9.7	12.9	14.7
기타현금수익비용	8.0	15.8	-17.3	-17.8	-11.3
영업활동 자산부채변동	-61.6	81.4	-148.7	-98.7	-52.3
매출채권 감소(증가)	46.4	82.8	-161.1	-118.9	-65.7
재고자산 감소(증가)	3.3	2.6	-4.2	-2.8	-1.6
매입채무 증가(감소)	-4.5	6.7	11.8	18.2	10.0
기타자산, 부채변동	-106.8	-10.7	4.8	4.8	4.9
투자활동 현금흐름	-43.0	-28.5	-47.2	-49.9	-39.4
유형자산처분(취득)	-8.8	-6.9	-12.2	-13.5	-14.0
무형자산 감소(증가)	-6.7	-4.0	-8.6	-9.9	-10.4
투자자산 감소(증가)	-30.4	-22.0	-26.3	-26.5	-15.0
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	-122.0	-54.8	18.2
기초현금	286.8	240.6	353.4	231.5	176.7
기말현금	240.6	353.4	231.5	176.7	194.9

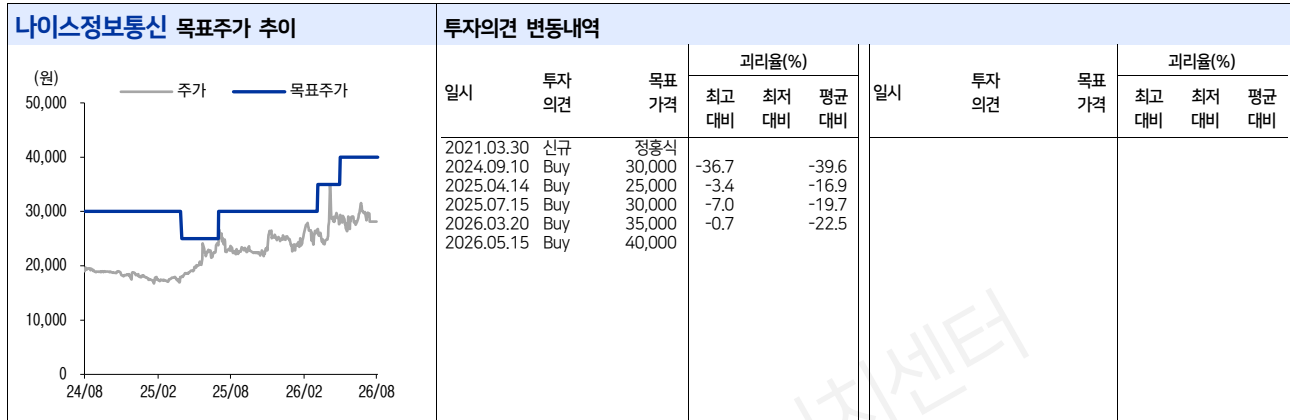
자료: 나이스정보통신, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	975.1	1,094.7	1,363.8	1,634.9	1,784.6
매출원가	832.8	936.3	1,161.9	1,380.4	1,510.5
매출총이익	142.3	158.4	201.9	254.5	274.1
판매비 및 관리비	102.4	103.1	124.3	155.2	166.6
영업이익	39.9	55.3	77.6	99.3	107.5
(EBITDA)	68.8	81.7	110.5	138.6	150.5
금융손익	11.3	7.9	9.5	11.5	12.6
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	0.9	-3.1	-3.5
세전계속사업이익	50.7	61.5	87.4	107.0	115.9
계속사업법인세비용	13.0	16.3	19.2	23.9	25.9
계속사업이익	37.7	45.2	68.2	83.1	90.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	37.7	45.2	68.2	83.1	90.0
지배주주	38.3	42.9	65.3	79.9	86.5
총포괄이익	33.3	56.5	68.2	83.1	90.0
매출총이익률 (%)	14.6	14.5	14.8	15.6	15.4
영업이익률 (%)	4.1	5.1	5.7	6.1	6.0
EBITDA 마진률 (%)	7.1	7.5	8.1	8.5	8.4
당기순이익률 (%)	3.9	4.1	5.0	5.1	5.0
ROA (%)	3.3	3.7	5.3	6.1	6.1
ROE (%)	11.2	11.5	15.4	16.4	15.5
ROIC (%)	49.6	n/a	n/a	39.7	31.6

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	4.7	5.9	3.9	3.2	3.0
P/B	0.5	0.6	0.6	0.5	0.4
EV/EBITDA	-0.5	-1.1	0.3	0.7	0.5
P/CF	2.4	2.9	3.1	2.4	2.1
배당수익률 (%)	4.5	4.3	4.3	4.7	5.2
성장성 (%)					
매출액	9.4	12.3	24.6	19.9	9.2
영업이익	8.6	38.7	40.4	27.9	8.3
세전이익	31.0	21.4	41.9	22.5	8.3
당기순이익	26.6	20.1	50.7	21.9	8.3
EPS	26.5	11.9	67.4	22.3	8.3
안정성 (%)					
부채비율	190.9	173.3	157.4	142.4	128.2
유동비율	124.9	131.1	133.9	138.5	146.5
순차입금/자기자본(x)	-55.3	-77.7	-44.3	-29.1	-28.6
영업이익/금융비용(x)	33.3	48.0	48.2	61.9	67.4
총차입금 (십억원)	28.7	22.5	22.3	22.1	21.8
순차입금 (십억원)	-213.6	-340.1	-218.4	-163.9	-182.5
주당지표(원)					
EPS	3,830	4,287	7,177	8,775	9,507
BPS	35,277	39,598	49,636	57,250	65,480
CFPS	7,458	8,735	9,196	11,500	13,379
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 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 당사에 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)	투자 의견 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	90.3% 9.7% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경 투자 의견 비율은 2025.7.1 ~ 2026.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)