

나이스정보통신 (036800)

COMPANY REPORT

Company Analysis | Mid-Small Cap | 2026. 8. 21

3Q26~2Q27 영업이익 고성장

자회사 편입 효과: 향후 4분기 영업이익 고성장

동사의 3Q26 ~ 2Q27(향후 4분기) 영업이익 성장률은 +30~60% YoY 수준을 전망한다. 이유는 KIS정보통신 인수(국내 VAN M/S 10~15%, 2025년 KIS정보통신 매출액 2,165억원, 영업이익 155억원, 순이익 127억원)로 인한 연결 영업이익이 반영 때문이다. 그리고 KIS정보통신 인수는 나이스정보통신과의 시너지(비용 절감)를 통해 단순히 합산 영업이익보다 더 긍정적인 효과가 나타날 것으로 보인다.

TRS: 텍스리펀드 고성장

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, KIS정보통신 인수 이후 TRS 가맹점 확보 측면에서 유리한 상황이 전개될 가능성이 있다. 실적 측면에서 TRS는 VAN 사업과의 시너지 영업으로 수익성이 높기 때문에 중요하다. 국내 TRS 사업을 영위하는 동종 기업의 경우 1H26 OPM(별도) 18.3% 수준이다.

목표주가 상향 & 적극적인 주주환원

동사의 투자자의견 매수를 유지하며, 목표주가는 8,000원 → 10,000원으로 상향한다. 이는 KIS정보통신 인수: 연결 영업이익 상승 + TRS 고성장을 고려한 것이다. 목표주가는 RIM Valuation을 통해 산출하였으며, Target P/E 5.7배(2027년 EPS)는 EPS growth 30.4%(2025년 ~ 2028년 CAGR)을 고려할 경우 무리가 없다는 판단이다.

그리고 동사는 2026년 ~ 2028년 주주환원 계획이 있다. 1)배당: 별도 기준 배당성장 25% 이상 & 매년 DPS 상승률 10% 이상, 2)자사주 소각: 매년 발행총주식수의 1% 이상 소각(별도기준 순이익의 5% 이상 소각 목표), 그리고 지난 6월 자사주 9.0%를 소각한 바 있다. 향후에도 적극적인 배당 & 자사주 매입·소각이 진행될 계획이다.

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	37.7	45.2	68.2	83.1	90.0
EPS (원)	766	857	1,435	1,755	1,901
증감률 (%)	26.5	11.9	67.4	22.3	8.3
PER (x)	4.7	5.9	4.7	3.8	3.5
PBR (x)	0.5	0.6	0.7	0.6	0.5
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	16.3	15.1

주: IFRS 연결 기준

자료: 나이스정보통신, LS증권 리서치센터



Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	10,000 원
현재주가	6,700 원
상승여력	49.3 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (8/20)	824.46 pt
시가총액	3,049 억원
발행주식수	45,500 천주
52 주 최고가/최저가	6,950 / 4,350 원
90 일 일평균거래대금	6.7 억원
외국인 지분율	27.3%
배당수익률(26.12E)	3.7%
BPS(26.12E)	9,927 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월 7.9%
	6 개월 50.6%
	12 개월 43.1%
주주구성	NICE 홀딩스 (외 1 인) 46.9%
	FIDELITY 6.2%
	South China Securities 5.0%

Stock Price

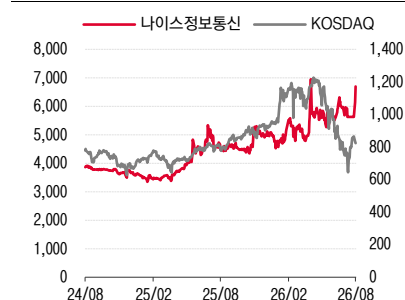


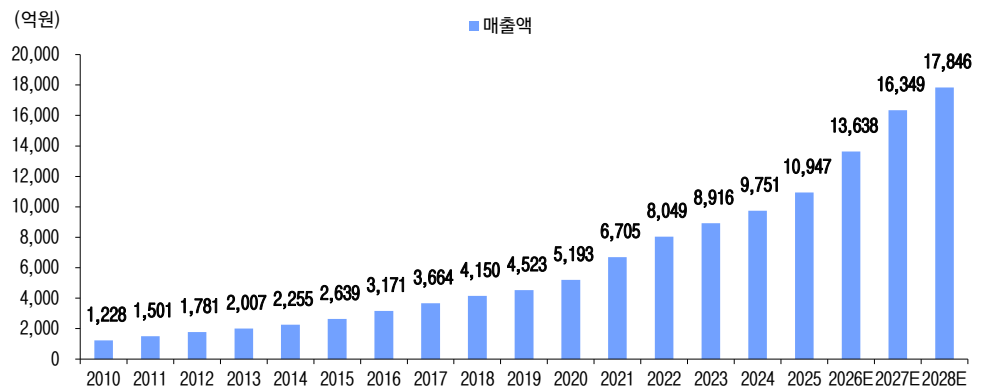
표1 분기실적 전망

(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

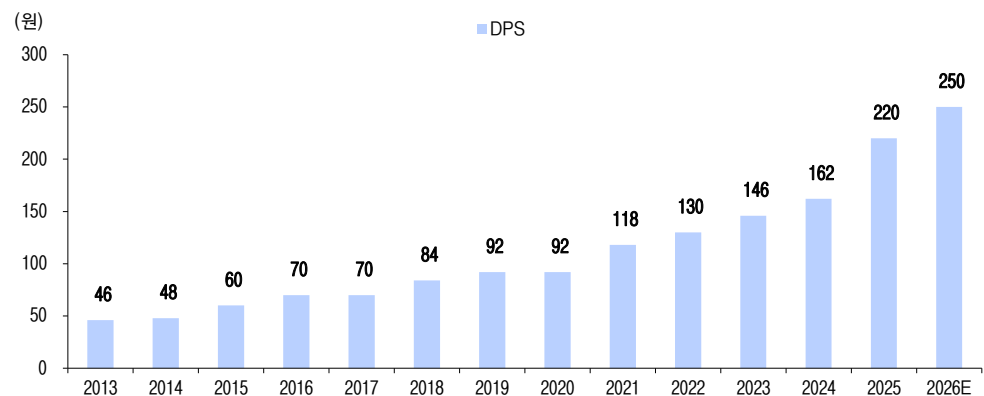
표2 연간실적 전망

(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

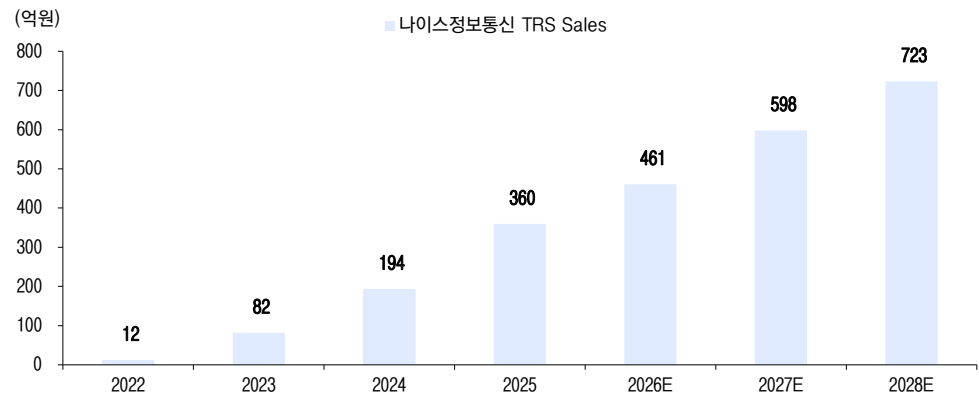
그림2 나이스정보통신 DPS 추이(액면분할 반영하여 산출)



자료: 나이스정보통신, LS증권 리서치센터,

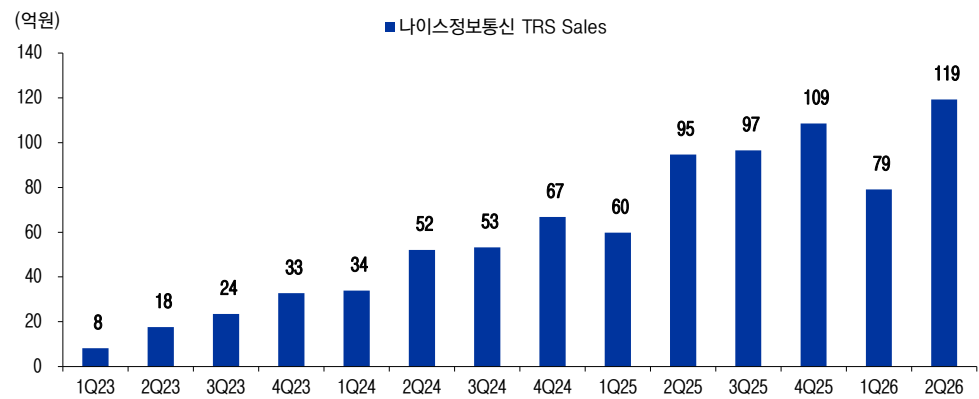
주: IFRS 연결기준

그림3 나이스정보통신 텍스리펀드 매출액(연간)



자료: 나이스정보통신, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

그림4 나이스정보통신 텍스리펀드 매출액(분기)



자료: 나이스정보통신, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

표3 RIM Valuation

(억원)	2025	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E
Total Shareholder's Equity	4,377	4,985	5,768	6,678	7,661	8,708	
Total Shareholder's Equity (Year average)	4,118	4,681	5,376	6,223	7,169	8,185	
Net Income	429	654	798	865	930	991	
Dividend	71	96	106	116	128	141	
Payout ratio %	16.5%	14.7%	13.2%	13.4%	13.7%	14.2%	
FROE (Forecasted ROE)	10.4%	14.0%	14.8%	13.9%	13.0%	12.1%	
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%	6.0%	6.9%	5.9%	5.0%	4.1%	
Residual Income	99	279	368	368	356	337	337
PVIF (including Mid-year adj. Factor)		97%	90%	84%	77%	72%	66%
추정잔여이익의 현재가치		272	332	307	276	241	
계속가치 (2031 년 이후)							4,213
Continuing Value Calculation							
RI 증가율 (1 -normalized RI)	0.0%						
RI 계속성장률 g (%)	0.0%						
COE	8.0%						
추정 RI 현재가치	1,428						
계속가치 현재가치	559						
Beginning Shareholder's Equity	4,377						
Equity Value for Residual Income	6,363						
Appraised company value							
발행주식수 (천주)	45,500						
자기주식수 (천주)	1,748						
추정주당가치 (원)	14,544						
적정주당가치 (원)	10,000						
현재주당가격 (원)	6,700						
Potential (%)	49.3%						

자료: LS증권 리서치센터

나이스정보통신 (036800)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	906.2	976.3	1,021.3	1,098.5	1,194.9
현금 및 현금성자산	240.6	353.4	231.5	185.1	212.5
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	1,372.1	1,472.7
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	529.4	613.4
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	528.8	612.8
비지배주주지분(연결)	33.1	41.7	41.7	41.7	41.7
자본총계	385.9	437.7	493.4	571.0	655.1

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	-2.4	-2.6
차입금의 증가(감소)	-4.8	-15.4	-0.2	-0.2	-0.2
자본의 증가(감소)	-11.5	-7.1	-9.6	-2.2	-2.4
배당금의 지급	6.5	7.1	-9.6	-2.2	-2.4
기타재무활동	-1.8	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	-46.3	112.8	-122.0	-46.4	27.4
기초현금	286.8	240.6	353.4	231.5	185.1
기말현금	240.6	353.4	231.5	185.1	212.5

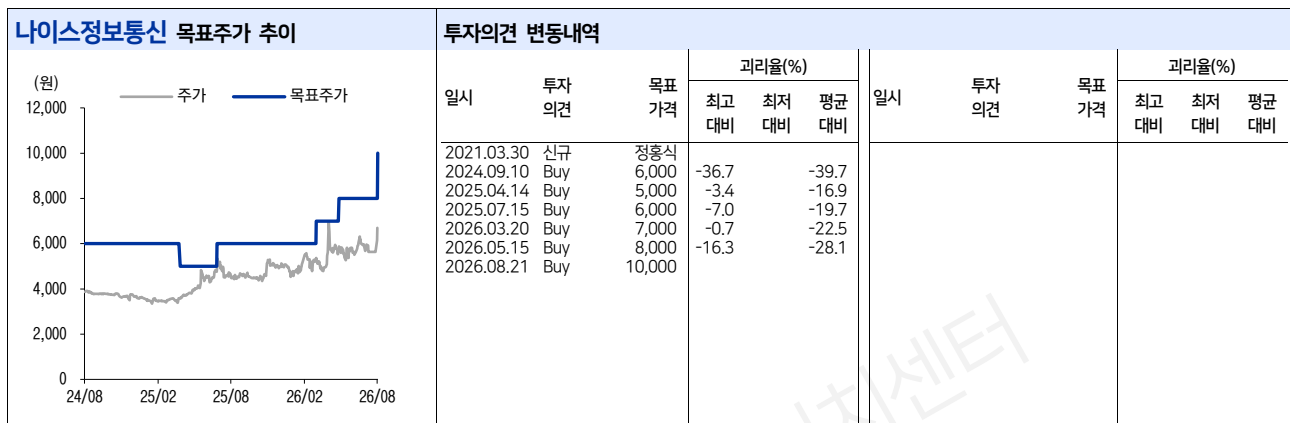
자료: 나이스정보통신, LS증권 리서치센터

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	6.0	6.1
ROE (%)	11.2	11.5	15.4	16.3	15.1
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	4.7	3.8	3.5
P/B	0.5	0.6	0.7	0.6	0.5
EV/EBITDA	-0.5	-1.1	0.8	1.0	0.7
P/CF	2.4	2.9	3.6	2.9	2.5
배당수익률 (%)	4.5	4.3	3.7	4.2	4.6
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	140.3	124.8
유동비율	124.9	131.1	133.9	139.6	148.7
순차입금/자기자본(x)	-55.3	-77.7	-44.3	-30.2	-30.5
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	-172.3	-200.1
주당지표(원)					
EPS	766	857	1,435	1,755	1,901
BPS	7,055	7,920	9,927	11,634	13,482
CFPS	1,492	1,747	1,839	2,300	2,676
DPS	162	220	250	280	310



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)	투자이견 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 투자이견 비율은 2025.7.1 ~ 2026.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)