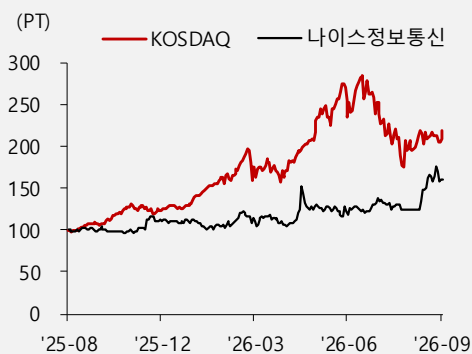


BUY(신규)

목표주가	11,000 원		
현재주가	7,270 원		
Upside	51.3 %		
Key Data	2026 년 09 월 07 일		
산업분류	코스닥 통신		
KOSPI(pt)	6,995.39		
시가총액 (억원)	3,307		
발행주식수 (천주)	45,500		
외국인 지분율 (%)	28.32		
52 주 고가 (원)	7,960		
저가 (원)	4,350		
60 일 일평균거래대금 (십억원)	0.8		
주요주주	(%)		
(주)NICE 홀딩스 외 2 인	47.0		
FIDELITY	11.0		
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	29.1	44.0	60.1
상대주가	25.5	102.2	58.0

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

나이스정보통신(036800)

KIS 편입과 TRS, 이익 성장의 두 축

투자포인트

1. KIS 정보통신 편입, 3Q26 부터 이익 레벨업 본격화: 나이스정보통신의 2Q26 연결 매출액은 3,162 억원(YoY +18.5%), 영업이익은 213 억원(YoY +36.3%, OPM 6.7%)으로 분기 영업이익 200 억원을 처음 상회하며 견조한 이익 체력을 확인했다. VAN-PG 통합 효과와 전 사업부 외형 성장이 수익성 개선을 이끈 가운데, 3 분기부터는 KIS 정보통신 인수 효과가 연결 실적에 본격 반영될 전망이다. 당사는 NICE 홀딩스로부터 KIS 정보통신 지분 96.1%를 약 1,123 억원에 취득했으며, KIS 정보통신은 2025 년 매출 2,165 억원, 영업이익 155 억원을 기록한 국내 VAN 시장의 주요 사업자다. 양사 시스템·영업망 통합 과정에서 중복 고정비 절감과 가맹점 운영 효율화가 가능해 단순 실적 합산 이상의 시너지가 기대된다. 이에 3Q26~2Q27 은 연결 편입 효과와 비용 효율화가 동시에 반영되며 높은 영업이익 성장 구간에 진입할 것으로 판단한다. 다만 인수 초기 통합비용과 운전자본 부담은 단기 변동 요인으로 점검할 필요가 있다.

2. TRS 고성장과 주주환원이 밸류에이션을 지지: 텍스리펀드(TRS)는 기존 VAN 가맹점 네트워크를 활용해 추가 영업비용 부담이 제한적인 고수익 사업으로 성장하고 있다. TRS 매출은 2023 년 82 억원에서 2024 년 194 억원, 2025 년 360 억원으로 확대됐고 1H26 에도 198 억원으로 전년동기 대비 28.4% 증가했다. 방한 외국인 관광객 증가와 국내 VAN 시장 약 28% 수준의 가맹점 기반이 성장의 핵심이며, KIS 정보통신 편입 이후 가맹점 접점이 확대되면서 TRS 서비스 침투율과 교차판매 기회도 높아질 수 있다. 주주환원도 투자 매력도를 높이는 요인이다. 회사는 2026~2028 년 별도 기준 배당성향 25% 이상, 매년 DPS 10% 이상 증가, 매년 발행주식수의 1% 이상 소각을 제시했고, 2026 년 6 월에는 자사주 9.0% 소각과 30 억원 규모의 추가 자사주 매입을 결정했다. KIS 편입에 따른 이익 증가와 TRS 의 구조적 성장, 자사주 소각·배당 확대가 동시에 진행된다는 점에서 현 밸류에이션의 재평가 여지는 충분하다고 판단한다.

3. 투자의견 '매수' 및 목표주가 11,000 원으로 커버리지 개시: 2026F 매출액은 1 조 3,519 억원(YoY +23.5%), 영업이익은 772 억원(YoY +39.6%)으로 추정한다. 2027F 는 KIS 정보통신의 온기로 반영되는 연간 연결 효과와 TRS 성장, 비용 효율화가 본격 반영되며 매출액 1 조 6,100 억원(YoY +19.1%), 영업이익 1,010 억원(YoY +30.8%)을 전망한다. 목표주가는 2027F EPS 1,780 원에 Target P/E 6.2 배를 적용해 11,000 원으로 산출했으며, 현재주가 대비 상승여력은 51.3%다. KIS 편입에 따른 이익 레벨업과 주주환원 강화가 동사의 재평가를 견인할 것으로 판단한다.

구분	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (억원)	9,751	10,947	13,519	16,100	17,650
영업이익 (억원)	399	553	772	1,010	1,090
영업이익률 (%)	4.1	5.1	5.7	6.3	6.2
지배순이익 (억원)	383	429	665	810	885
PER (배)	4.7	5.9	5.0	4.1	3.7
PBR (배)	0.5	0.6	0.7	0.6	0.5
ROE (%)	11.2	11.5	15.2	16.1	15.0
EPS (원)	766	857	1,462	1,780	1,945

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

표 1. 나이스정보통신의 실적 추정

(단위:억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	2,574	2,667	2,864	2,842	2,857	3,162	3,780	3,720	10,947	13,519	16,100
VAN	650	744	780	785	756	939	880	860	2,959	3,435	3,850
PG	1,640	1,590	1,750	1,761	1,775	1,846	1,940	1,870	6,741	7,431	8,050
TRS	60	95	97	108	79	119	130	140	360	468	610
상품 및 기타	224	238	237	188	247	258	220	230	887	955	1,010
KIS 정보통신	-	-	-	-	-	-	610	620	-	1,230	2,580
영업이익	96	156	178	123	149	213	235	175	553	772	1,010
OPM	3.7%	5.9%	6.2%	4.3%	5.2%	6.7%	6.2%	4.7%	5.1%	5.7%	6.3%
지배순이익	88	108	169	64	150	188	190	137	429	665	810
NPM	3.4%	4.0%	5.9%	2.3%	5.3%	5.9%	5.0%	3.7%	3.9%	4.9%	5.0%

자료: 나이스정보통신, 리딩투자증권 리서치센터

표 2. 나이스정보통신의 Valuation

항목	추정치	비고
2027년 연결 지배순이익(억원)	810	2027F EPS
주당순이익(원)	1,780	
Target P/E(배)	6.2	
적정주가(원)	11,036	
목표주가(원)	11,000	
현재주가(원)	7,270	
상승여력(%)	51.3%	

자료: 나이스정보통신, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	11,226	11,960	12,750	13,850	14,900
유동자산	9,062	9,763	10,213	10,985	11,949
현금및현금성자산	2,406	3,534	2,315	1,851	2,125
단기금융자산	800	900	700	750	800
매출채권및기타채권	5,232	4,372	5,982	7,172	7,829
재고자산	129	101	143	172	188
기타유동자산	495	856	1,073	1,040	1,007
비유동자산	2,164	2,197	2,537	2,865	2,951
장기금융자산	400	420	450	480	500
관계기업등투자자산	878	1,041	1,297	1,555	1,697
유형자산	204	147	80	120	160
무형자산	429	394	383	352	309
투자부동산	-	-	-	-	-
기타비유동자산	253	195	327	358	285
부채총계	7,367	7,584	7,800	8,100	8,300
유동부채	7,258	7,445	7,650	7,900	8,050
단기차입부채	231	186	184	182	180
기타단기금융부채	6,355	6,462	6,551	6,621	6,673
매입채무및기타채무	672	797	915	1,097	1,197
비유동부채	109	139	150	200	250
장기차입부채	57	39	39	38	38
기타장기금융부채	52	100	111	162	212
자본총계	3,859	4,376	4,950	5,750	6,600
지배주주지분	3,528	3,960	4,533	5,333	6,183
비지배주주지분	331	416	417	417	417

현금흐름표

(단위: 억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	137	1,636	-650	59	694
당기순이익	377	452	680	855	925
현금유출이없는비용	369	421	155	215	317
유형자산 감가상각비	218	198	231	265	283
무형자산 상각비	71	65	97	129	147
기타	80	158	-173	-179	-113
영업자산부채 변동	-616	814	-1,487	-987	-523
매출채권및기타채권증감	464	828	-1,611	-1,189	-657
재고자산증감	33	26	-42	-28	-16
매입채무및기타채무증감	-45	67	118	182	100
기타자산부채 변동	-1,068	-107	48	48	50
기타 영업현금흐름	7	-51	2	-24	-25
투자활동현금흐름	-430	-285	-472	-499	-394
유형자산	-88	-69	-122	-135	-140
무형자산	-67	-40	-86	-99	-104
관계기업등투자증권	-304	-220	-263	-265	-150
금융자산	29	44	-1	-	-
투자자산	-	-	-	-	-
재무활동현금흐름	-181	-225	-98	-24	-26
재무활동으로인한현금	-181	-225	-98	-24	-26
단기차입부채	-48	-154	-2	-2	-2
장기차입부채	-	-	-	-	-
배당금지급	-65	-71	-96	-106	-116
기타현금흐름	12	2	1	-	-
현금변동	-462	1,128	-1,219	-464	274

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	9,751	10,947	13,519	16,100	17,650
매출원가	8,328	9,363	11,505	13,572	14,914
매출총이익	1,423	1,584	2,014	2,528	2,736
판매비와관리비	1,024	1,031	1,242	1,518	1,646
영업이익	399	553	772	1,010	1,090
EBITDA	688	817	1,105	1,390	1,510
비영업손익	108	62	98	90	100
이자수익	125	110	130	145	160
이자비용	12	12	16	16	16
배당수익	-	-	-	-	-
외환손익	-	-	-	-	-
관계기업투자손익	-1	-6	-6	-6	-6
기타비영업손익	-4	-30	-10	-33	-38
세전계속사업이익	507	615	870	1,100	1,190
법인세비용	130	163	190	245	265
연결계속사업순손익	377	452	680	855	925
중단사업이익	-	-	-	-	-
당기순이익	377	452	680	855	925
지배주주순이익	383	429	665	810	885
비지배주주순이익	-6	23	15	45	40
기타포괄손익	-44	113	-	-	-
총포괄손익	333	565	680	855	925

투자지표

(단위: 원, 배, %)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표 및 추가배수					
EPS*	766	857	1,462	1,780	1,945
BPS	7,055	7,920	9,963	11,721	13,589
CFPS	1,492	1,747	1,900	2,350	2,700
SPS	21,431	24,059	29,712	35,385	38,791
EBITDAPS	1,512	1,796	2,429	3,055	3,319
DPS(보통, 현금)	162	220	250	280	310
배당수익률(보통, 현금)	4.5	4.3	3.4	3.9	4.3
배당성향(보통, 현금)	21.1	25.7	17.1	15.7	15.9
PER*	4.7	5.9	5.0	4.1	3.7
PBR*	0.5	0.6	0.7	0.6	0.5
PCR*	2.4	2.9	3.8	3.1	2.7
PSR	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA	-0.5	-1.1	0.8	1.0	0.7
재무비율					
매출액증가율	9.4	12.3	23.5	19.1	9.6
영업이익증가율	8.6	38.7	39.6	30.8	7.9
지배주주순이익증가율*	26.5	12.0	55.0	21.8	9.3
매출총이익률	14.6	14.5	14.9	15.7	15.5
영업이익률	4.1	5.1	5.7	6.3	6.2
EBITDA 마진율	7.1	7.5	8.2	8.6	8.6
지배주주순이익률*	3.9	3.9	4.9	5.0	5.0
ROA	3.3	3.7	5.2	5.9	6.0
ROE	11.2	11.5	15.2	16.1	15.0
ROIC	49.6	45.0	35.0	39.0	31.0
부채비율	190.9	173.3	157.6	140.9	125.8
차입금비율	7.5	5.1	4.5	3.8	3.3
순차입금비율	-55.3	-77.7	-56.4	-41.4	-41.0

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

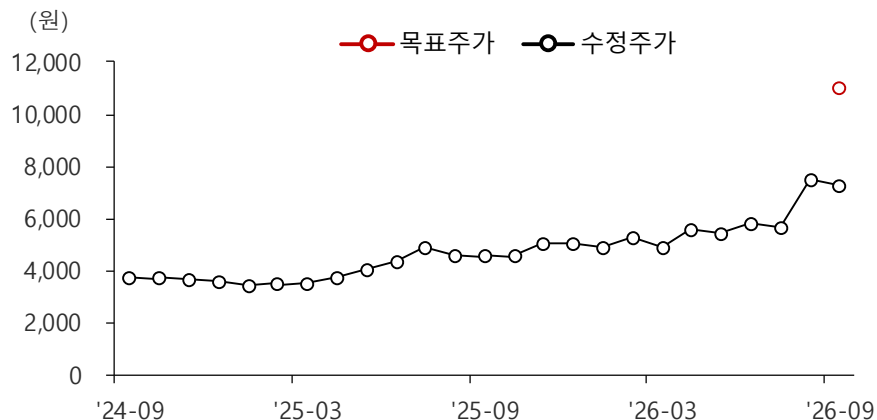
▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

나이스정보통신(036800)

일자	2026-09-08
투자의견	BUY
목표주가	11,000 원
과리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이



▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2026.06.30)

BUY (매수)	95.0%
HOLD (보유/중립)	5.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%