

나이스정보통신 (036800)

KIS 편입, TRS 성장, 주주환원의 조합

2026년 10월 12일

✓ 투자판단	Not Rated	✓ 목표주가	-
✓ 상승여력	-	✓ 현재주가 (10월 8일)	7,980 원

신한생각 KIS 편입과 TRS 성장, 주주환원까지

VAN·PG의 현금창출력 기반으로 *TRS 고성장과 KIS정보통신 연결 편입이 더해지는 구간. KIS 인수로 VAN 단순 합산 점유율은 42.7%까지 확대되며, 기존 가맹점 기반 TRS 교차판매와 비용 효율화도 기대. 자사주 소각과 배당 확대를 통한 주주환원 강화가 밸류에이션 정상화의 추가 동력

KIS 편입으로 한 단계 높아지는 이익 체력

2026년 매출액 1조 3,608억원(+24.3% YoY), 영업이익 780억원(+41.0%)으로 추정. 3분기부터 KIS정보통신이 연결 편입되며 하반기 외형과 이익 성장 가속 예상. 사업부별 매출은 VAN 3,437억원(+16.1%), PG 7,448억원(+10.5%), TRS 459억원(+27.6%), KIS정보통신 1,270억원 전망. TRS는 외국인 소비 증가와 우량 가맹점 확대를 기반으로 높은 성장성과 수익성을 동시에 확보하며 이익 기여 확대 예상

2027년 매출액 1조 6,300억원(+19.8%), 영업이익 986억원(+26.5%)으로 추정. KIS정보통신 연간 연결 효과와 TRS 고성장이 핵심. KIS정보통신 매출은 2,740억원, TRS는 600억원(+30.5%)으로 확대 예상. VAN 역시 KIS 가맹점과의 교차판매 및 비용 효율화 통해 안정적인 이익 기여 지속 전망

Valuation & Risk: 이익 성장에 주주환원까지

2026년 90만주 자사주를 소각해 기존 발행주식의 9% 축소, 추가로 30억 원 규모 자사주 취득 진행 중. 2028년까지 주당배당금 매년 10% 이상 확대, 별도 기준 배당성향 25% 이상 정책 제시. 본업의 현금창출력에 KIS·TRS 성장과 적극적인 주주환원이 더해지며 저평가 해소 가능성에 주목

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	975.1	1,094.7	1,360.8	1,630.0	1,770.0
영업이익 (십억원)	39.9	55.3	78.0	98.6	107.2
순이익 (십억원)	38.3	42.9	67.5	81.9	89.1
ROE (%)	11.2	11.5	16.0	16.9	16.0
배당수익률 (%)	4.5	4.3	3.0	3.3	3.6
PER (배)	4.7	5.9	5.7	4.5	4.2
PBR (배)	0.5	0.6	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA (배)	(1.4)	(2.0)	(1.4)	(2.1)	(2.8)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[핀테크]

김유민 선임연구원

✉ yumin.kim@shinhan.com

최승환, CFA 연구위원

✉ hani86@shinhan.com

Revision

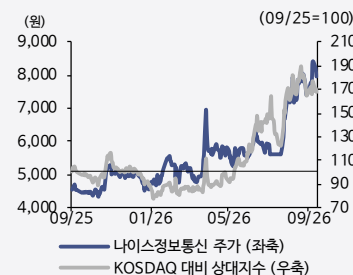
실적추정치	-
Valuation	-

시가총액	363.1 십억원
발행주식수(유동비율)	45.5 백만주 (48.7%)
52주 최고가/최저가	8,430 원/4,350 원
일평균 거래액 (60 일)	949 백만원
외국인 지분율	28.7%

주요주주 (%)

NICE홀딩스 외 1인					46.9
FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH					6.2
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD	
절대	8.0	29.1	75.0	56.8	
상대	(1.7)	13.6	67.5	66.1	

주가



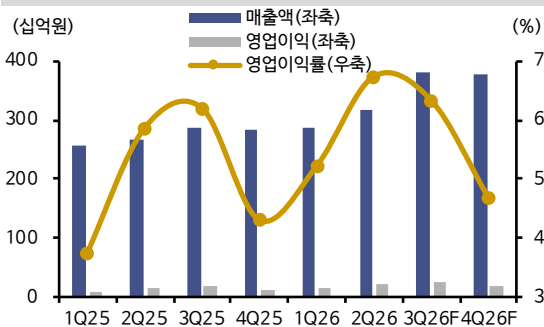
*TRS(Tax Refund Service): 외국인 관광객이 국내에서 물품 구매 시 부담한 부가가치세를 환급받을 수 있도록 가맹점 연동, 환급 신청 및 지급을 대행하는 서비스

나이스정보통신 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	257.4	266.7	286.4	284.2	285.7	316.2	380.0	379.0	975.1	1,094.7	1,360.8	1,630.0
YoY	9.8	8.3	16.2	14.5	11.0	18.5	32.7	33.4	9.4	12.3	24.3	19.8
VAN	65.0	74.4	78.0	78.5	75.6	93.9	87.7	86.5	267.4	295.9	343.7	380.0
PG	164.0	159.0	175.0	176.1	177.5	184.6	194.3	188.4	575.6	674.1	744.8	815.5
TRS	6.0	9.5	9.7	10.8	7.9	11.9	12.6	13.5	19.4	36.0	45.9	60.0
KIS정보통신	-	-	-	-	-	-	62.0	65.0	-	-	127.0	274.0
기타	22.4	23.8	23.7	18.8	24.7	25.8	23.5	25.6	112.8	88.7	99.5	100.5
영업이익	9.7	15.6	17.8	12.3	14.9	21.3	24.0	17.8	39.9	55.3	78.0	98.6
YoY	19.1	28.0	82.7	24.3	54.4	36.2	35.4	44.8	8.5	38.7	41.0	26.5
Margin	3.7	5.9	6.2	4.3	5.2	6.7	6.3	4.7	4.1	5.1	5.7	6.1
지배순이익	8.5	10.2	15.5	8.7	14.5	18.8	19.7	14.6	38.3	42.9	67.5	81.9
YoY	(24.0)	(1.6)	165.3	(20.5)	70.2	84.5	26.9	68.3	26.5	11.9	57.5	21.3
Margin	3.3	3.8	5.4	3.1	5.1	5.9	5.2	3.9	3.9	3.9	5.0	5.0

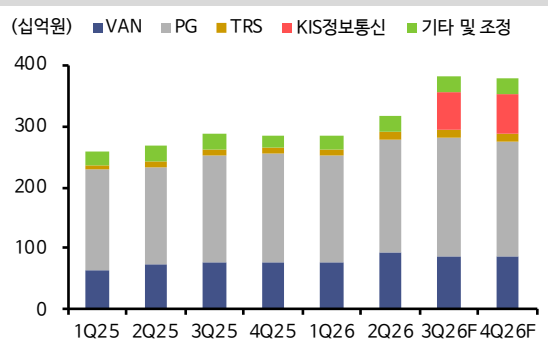
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

나이스정보통신 실적 추이



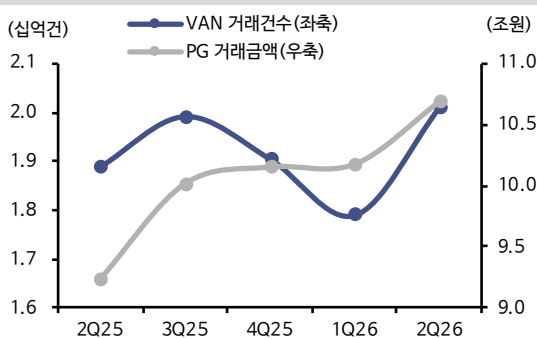
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

사업부별 매출 추이



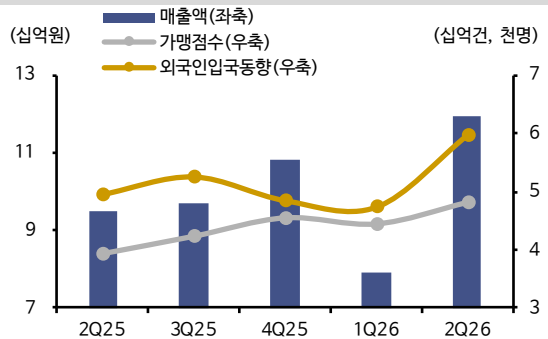
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

VAN 거래건수 및 PG 거래금액 추이



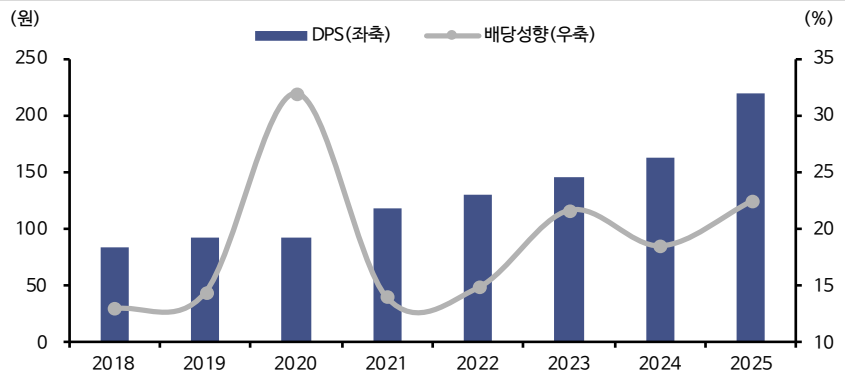
자료: 회사 자료, 신한투자증권

TRS 매출액, 가맹점 수, 외국인입국동향 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

나이스정보통신 DPS 및 배당성향 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

KIS정보통신 인수 개요

구분	내용	비고
인수일	2026년 07월 02일	2Q26 B/S에는 미반영, 3Q26부터 연결
취득 지분	96.1%	
취득금액	1,123억원	
KIS 2025 매출액	2,165억원	2026년은 2개 분기, 2027년부터 4개 분기 온기 반영
KIS 2025 영업이익	155억원	2025 OPM 7.2%
VAN 점유율	NICE 28.1% + KIS 14.6%	단순 합산 42.7%, 규모의 경제 확대
사업 시너지	VAN 가맹점 확대, TRS 교차판매	KIS 가맹점 활용한 TRS 성장 여력
비용 시너지	임차·개발·관리 등 중복비용 효율화	중장기 마진 개선 가능성
인수회계	추가 회계처리 필요	정확한 PPA·영업권 및 상각액은 3Q 공시 확인 필요

자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	1,122.6	1,196.0	1,433.9	1,690.3	1,865.0
유동자산	906.2	976.3	1,216.5	1,477.2	1,661.3
현금및현금성자산	240.6	353.4	470.4	606.4	725.6
매출채권	42.9	54.4	67.6	81.0	87.9
재고자산	12.9	10.1	12.6	15.1	16.3
비유동자산	216.3	219.8	217.4	213.0	203.7
유형자산	20.4	14.7	5.8	(3.8)	(13.7)
무형자산	42.9	39.4	38.6	36.4	33.1
투자자산	94.3	109.5	116.8	124.2	128.0
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	736.7	758.4	939.6	1,122.9	1,218.2
유동부채	725.8	744.5	923.3	1,104.1	1,198.2
단기차입금	14.1	9.1	9.1	9.1	9.1
매입채무	17.6	22.7	28.2	33.8	36.7
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	10.9	13.9	16.3	18.8	20.0
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	5.7	3.9	3.9	3.9	3.9
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	385.9	437.7	494.3	567.4	646.8
자본금	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
자본잉여금	2.9	3.2	3.2	3.2	3.2
기타자본	(18.1)	(18.1)	(21.1)	(21.1)	(21.1)
기타포괄이익누계액	(0.9)	10.4	10.4	10.4	10.4
이익잉여금	363.8	395.4	452.4	522.7	599.0
지배주주지분	352.8	396.0	450.0	520.3	596.6
비지배주주지분	33.1	41.7	44.3	47.1	50.2
*총차입금	28.7	22.5	24.8	27.1	28.4
*순차입금(순현금)	(311.5)	(455.7)	(572.6)	(708.5)	(827.7)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	13.7	163.6	157.6	178.7	160.5
당기순이익	37.7	45.2	70.1	84.7	92.2
유형자산상각비	21.8	19.8	21.4	24.6	25.4
무형자산상각비	7.1	6.5	8.8	11.6	13.3
외화환산손실(이익)	(1.4)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.1	0.4	0.4	0.4	0.4
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.1	0.6	(0.1)	(0.1)	(0.1)
운전자본변동	(61.6)	81.4	56.9	57.4	29.2
(법인세납부)	(7.4)	(12.9)	(18.8)	(23.9)	(26.0)
기타	17.3	22.6	18.9	24.0	26.1
투자활동으로인한현금흐름	(43.0)	(28.5)	(29.7)	(33.8)	(30.2)
유형자산증가(CAPEX)	(8.4)	(4.2)	(12.5)	(15.0)	(15.5)
유형자산감소	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(6.7)	(4.0)	(8.0)	(9.5)	(10.0)
투자자산감소(증가)	(18.5)	(8.9)	(7.0)	(7.0)	(3.5)
기타	(9.4)	(11.5)	(2.2)	(2.3)	(1.2)
FCF	(0.1)	153.8	134.4	154.0	135.8
재무활동으로인한현금흐름	(18.1)	(22.5)	(10.3)	(8.2)	(10.4)
차입금증가(감소)	5.0	(5.0)	2.3	2.3	1.2
자기주식처분(취득)	5.0	0.0	(3.0)	0.0	0.0
배당금	(6.5)	(7.1)	(9.6)	(10.5)	(11.6)
기타	(21.6)	(10.4)	(0.0)	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(0.7)	(0.7)	(0.7)
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	1.2	0.3	0.0	0.0	0.0
현금증가(감소)	(46.3)	112.8	116.9	136.0	119.2
기초현금	286.8	240.6	353.4	470.3	606.4
기말현금	240.6	353.4	470.3	606.4	725.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	975.1	1,094.7	1,360.8	1,630.0	1,770.0
증감률 (%)	9.4	12.3	24.3	19.8	8.6
매출원가	832.8	936.3	1,157.4	1,398.5	1,526.5
매출총이익	142.3	158.4	203.4	231.5	243.5
매출총이익률 (%)	14.6	14.5	14.9	14.2	13.8
판매관리비	102.4	103.1	125.4	132.9	136.3
영업이익	39.9	55.3	78.0	98.6	107.2
증감률 (%)	8.6	38.7	41.1	26.5	8.7
영업이익률 (%)	4.1	5.1	5.7	6.1	6.1
영업외손익	10.8	6.3	10.9	10.0	11.0
금융손익	10.9	8.2	10.9	13.6	16.4
기타영업외손익	(0.0)	(1.6)	0.3	(3.3)	(5.0)
종속 및 관계기업관련손익	(0.1)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
세전계속사업이익	50.7	61.5	88.9	108.6	118.2
법인세비용	13.0	16.3	18.8	23.9	26.0
계속사업이익	37.7	45.2	70.1	84.7	92.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	37.7	45.2	70.1	84.7	92.2
증감률 (%)	26.6	20.1	55.1	20.8	8.8
순이익률 (%)	3.9	4.1	5.2	5.2	5.2
(지배주주)당기순이익	38.3	42.9	67.5	81.9	89.1
(비지배주주)당기순이익	(0.6)	2.4	2.6	2.8	3.0
총포괄이익	32.7	58.7	70.1	84.7	92.2
(지배주주)총포괄이익	34.3	49.9	59.6	72.0	78.4
(비지배주주)총포괄이익	(1.6)	8.8	10.5	12.7	13.8
EBITDA	68.8	81.7	108.2	134.9	145.9
증감률 (%)	7.8	18.8	32.5	24.7	8.2
EBITDA 이익률 (%)	7.1	7.5	7.9	8.3	8.2

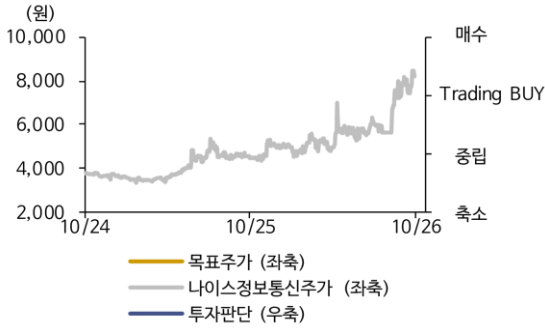
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	753	905	1,478	1,862	2,026
EPS (지배순이익, 원)	766	857	1,423	1,801	1,959
BPS (자본총계, 원)	7,717	8,753	10,863	12,470	14,215
BPS (지배지분, 원)	7,055	7,920	9,889	11,435	13,113
DPS (원)	162	220	242	267	294
PER (당기순이익, 배)	4.8	5.6	5.5	4.4	4.0
PER (지배순이익, 배)	4.7	5.9	5.7	4.5	4.2
PBR (자본총계, 배)	0.5	0.6	0.8	0.7	0.6
PBR (지배지분, 배)	0.5	0.6	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA (배)	(1.4)	(2.0)	(1.4)	(2.1)	(2.8)
배당성향 (%)	18.5	22.4	15.6	14.2	14.3
배당수익률 (%)	4.5	4.3	3.0	3.3	3.6
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	7.1	7.5	7.9	8.3	8.2
영업이익률 (%)	4.1	5.1	5.7	6.1	6.1
순이익률 (%)	3.9	4.1	5.2	5.2	5.2
ROA (%)	3.2	3.9	5.3	5.4	5.2
ROE (지배순이익, %)	11.2	11.5	16.0	16.9	16.0
ROIC (%)	(29.3)	(37.9)	(30.8)	(28.9)	(25.9)
안정성					
부채비율 (%)	190.9	173.3	190.1	197.9	188.3
순차입금비율 (%)	(80.7)	(104.1)	(115.8)	(124.9)	(128.0)
현금비율 (%)	33.1	47.5	50.9	54.9	60.6
이자보상배율 (배)	33.3	48.0	73.2	84.3	85.8
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(6.1)	(6.0)	(5.3)	(5.3)	(5.0)
재고자산회수기간 (일)	5.8	3.8	3.0	3.1	3.2
매출채권회수기간 (일)	15.3	16.2	16.4	16.6	17.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

나이스정보통신(036800)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 김유민, 최승환)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 나이스정보통신의 자사주 취득/처분 위탁투자중개업자임을 고지합니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
----	---	----	--

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 10월 09일 기준)

매수 (매수)	94.51%	Trading BUY (중립)	2.20%	중립 (중립)	3.30%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------