

나이스정보통신 (036800)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | Mid-Small Cap | 2024.8.16

2Q24 Review: 영업이익 +11.5% YoY

2Q24 Review

동사의 2Q24 실적은 매출액 2,462억원(+9.3% yoy), 영업이익 122억원(+11.5% yoy, OPM 5.0%), 순이익(지배주주) 103억원(+79.5% yoy, NPM 4.2%)을 기록하였다. 이는 당사의 기존 추정치(Sales 2,456억원, OP 110억원) 대비 각각 Sales +0.2%, OP +10.4% 수준으로 부합한 것이다. 영업이익이 큰 폭으로 증가한 이유는 전년동기 희망퇴직으로 인한 일회성 비용에 대한 기저효과가 반영된 것이다.

2Q24 동사의 VAN 처리 건수는 17.86억건으로 +3.7% YoY 증가하였고, 국내 VAN 점유율은 2018년 17.8% → 2019년 18.7% → 2020년 20.7% → 2021년 23.7% → 2022년 27.0% → 2023년 27.6%, 2Q24 27.7% 수준이다.

2Q24 VAN 사업 내에 On-line 비중은 30.7% 수준인 5.48억건으로 +8.3% yoy 성장하였다. 동사의 온라인 VAN 비중은 2018년 8.6% → 2019년 14.3% → 2020년 22.9% → 2021년 30.9% → 2022년 31.1%으로 상승한 이후, 2023년 30.4% 수준으로 소폭 감소하였다.

다만, 3Q24 이후에 최근 이슈화 되고 있는 PG부문의 비용 반영 진행 여부에 따라 영업이익에 변수가 많아 당사의 2024년 3Q~4Q 영업이익 추정치에 대한 신뢰성이 낮다는 점은 참고해야 한다.

Valuation 저평가

동사는 2024년 P/E 6.0배, P/B 0.5배(ROE 9.3%) 수준으로 저평가를 보이고 있다. 이는 동사의 성장구도가 국내 소비에 연동된 것으로 인식되기 때문이다. 향후 텍스리 펀드 등의 신사업의 외형이 확대되는 시기에 저평가 해소가 가능할 전망이다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	804.9	891.6	964.9	1,017.2	1,070.4
영업이익	48.1	36.7	37.5	39.3	42.0
순이익	40.8	30.3	31.8	32.7	34.9
EPS (원)	4,078	3,028	3,182	3,273	3,494
증감률 (%)	2.5	-25.7	5.1	2.9	6.8
PER (x)	6.5	7.1	6.0	5.8	5.4
PBR (x)	0.9	0.7	0.5	0.5	0.5
영업이익률 (%)	6.0	4.1	3.9	3.9	3.9
EBITDA 마진 (%)	8.9	7.2	7.9	6.3	6.0
ROE (%)	13.8	9.4	9.3	8.9	8.9

주: IFRS 연결 기준

자료: 나이스정보통신, LS증권 리서치센터

Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	30,000 원
현재주가	19,000 원
상승여력	57.9 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (8/14)	776.83pt
시가총액	1,900 억원
발행주식수	10,000 천주
52 주 최고가/최저가	24,450 / 18,910 원
90 일 일평균거래대금	1.8 억원
외국인 지분율	23.1%
배당수익률(24.12E)	4.2%
BPS(24.12E)	35,516 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1개월 -0.9%
	6개월 -6.0%
	12개월 -1.5%
주주구성	NICE 홀딩스 (외 2인) 42.7%
	FIDELITY 9.9%
	자사주 (외 1인) 9.9%

Stock Price

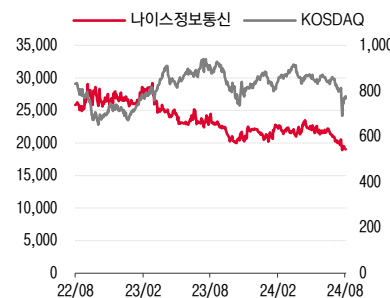


표1 2Q24 Review

(억원)	2Q24	2Q23	YoY	1Q24	QoQ	기존추정치	오차
매출액	2,462	2,251	9.3%	2,344	5.0%	2,456	0.2%
영업이익	122	109	11.5%	81	50.6%	110	10.4%
순이익	103	58	79.5%	112	-7.5%	82	25.7%
OPM	5.0%	4.9%		3.5%		4.5%	
NPM	4.2%	2.6%		4.8%		3.3%	

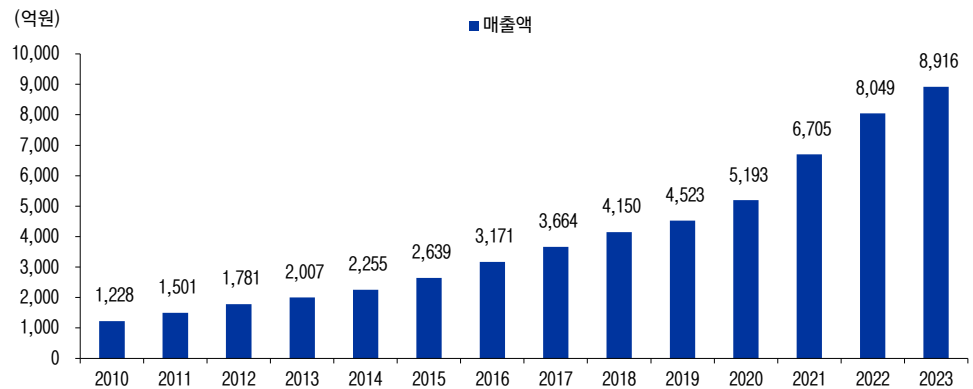
자료: 나이스정보통신, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

표2 추정실적 변경

(억원)	변경전		변경후		증감	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
매출액	9,791	10,394	9,649	10,172	-1.4%	-2.1%
영업이익	409	432	375	393	-8.3%	-8.9%
순이익	356	364	318	327	-10.9%	-10.2%

자료: 나이스정보통신, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

그림1 나이스정보통신 매출액 추이



자료: 나이스정보통신, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

표3 분기실적 전망

(억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E
매출액	2,088	2,251	2,247	2,331	2,344	2,462	2,381	2,462
YoY	18.4%	10.0%	6.5%	9.4%	12.3%	9.3%	6.0%	5.6%
VAN	544	606	614	639	606	679	671	697
PG	1,372	1,406	1,429	1,475	1,536	1,589	1,485	1,531
상품 및 기타	173	239	204	217	202	194	226	234
YoY								
VAN	7.1%	4.3%	4.2%	10.6%	11.5%	12.0%	9.3%	9.2%
PG	14.3%	25.0%	9.7%	8.5%	12.0%	13.0%	3.9%	3.8%
상품 및 기타	210.3%	-29.7%	-5.9%	12.4%	16.9%	-19.0%	10.6%	7.7%
% of Sales								
VAN	26.0%	26.9%	27.3%	27.4%	25.9%	27.6%	28.2%	28.3%
PG	65.7%	62.4%	63.6%	63.3%	65.5%	64.5%	62.4%	62.2%
상품 및 기타	8.3%	10.6%	9.1%	9.3%	8.6%	7.9%	9.5%	9.5%
영업이익	65	109	123	70	81	122	100	73
% of sales	3.1%	4.9%	5.5%	3.0%	3.5%	5.0%	4.2%	3.0%
% YoY	-39.2%	-19.8%	-8.6%	-32.1%	24.4%	11.5%	-19.1%	4.2%
<Data>								
Q Factor: 억건								
나정통 VAN 처리건수	15.6	17.2	17.4	17.1	15.9	17.9	17.7	17.5
YoY	26.7%	6.0%	4.4%	4.6%	2.0%	3.7%	1.9%	2.5%
VAN 점유율(On+Off line)	27.8%	27.6%	27.5%	27.7%	27.0%	27.7%		
<On- Offline 구분>								
Off Line	10.9	12.2	12.0	11.8	11.1	12.4	12.2	11.9
YoY	33.1%	8.9%	3.4%	3.3%	2.0%	1.8%	1.0%	1.4%
On Line	4.7	5.1	5.3	5.4	4.8	5.5	5.6	5.6
YoY	14.1%	-0.2%	6.8%	7.6%	1.9%	8.3%	4.1%	5.0%
온라인 비중	30.1%	29.4%	30.7%	31.3%	30.1%	30.7%		
P Factor: 원								
VAN ASP 추정: On+Off Line	34.9	35.2	35.3	37.4	38.1	38.0	37.9	39.8
YoY	-15.5%	-1.7%	-0.2%	5.7%	9.3%	8.0%	7.2%	6.5%

자료: 나이스정보통신, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

표4 연간실적 전망

(억원)	2019	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	4,523	5,193	6,705	8,049	8,916	9,649	10,172	10,704
YoY	9.0%	14.8%	29.1%	20.0%	10.8%	8.2%	5.4%	5.2%
VAN	2,032	1,946	2,134	2,256	2,402	2,653	2,917	3,192
PG	2,317	3,040	4,369	4,987	5,681	6,141	6,389	6,635
상품 및 기타	174	208	202	806	833	855	866	876
YoY								
VAN	-6.3%	-4.2%	9.7%	5.7%	6.5%	10.4%	9.9%	9.4%
PG	35.8%	31.2%	43.7%	14.1%	13.9%	8.1%	4.0%	3.8%
상품 및 기타	-36.6%	19.2%	-2.9%	299.5%	3.3%	2.7%	1.3%	1.2%
% of Sales								
VAN	44.9%	37.5%	31.8%	28.0%	26.9%	27.5%	28.7%	29.8%
PG	51.2%	58.5%	65.2%	62.0%	63.7%	63.6%	62.8%	62.0%
상품 및 기타	3.9%	4.0%	3.0%	10.0%	9.3%	8.9%	8.5%	8.2%
영업이익	356	367	468	481	367	375	393	420
% of sales	7.9%	7.1%	7.0%	6.0%	4.1%	3.9%	3.9%	3.9%
% YoY	0.8%	3.3%	27.5%	2.7%	-23.6%	2.2%	4.8%	6.9%
<Data>								
Q Factor: 억건								
나정통 VAN 처리건수	35.8	39.2	48.9	61.5	67.3	69.0	70.7	72.3
YoY	13.8%	9.5%	24.6%	25.9%	9.4%	2.5%	2.4%	2.3%
VAN 점유율(On+Off line)	18.7%	20.7%	23.7%	27.0%	27.6%			
<On- Offline 구분>								
Off Line	30.7	30.2	33.8	42.4	46.8	47.6	48.3	48.9
YoY	6.8%	-1.5%	11.7%	25.5%	10.5%	1.5%	1.5%	1.4%
On Line	5.1	9.0	15.1	19.2	20.5	21.4	22.4	23.4
YoY	88.0%	75.7%	68.2%	26.9%	6.7%	4.9%	4.6%	4.4%
온라인 비중	14.3%	22.9%	30.9%	31.1%	30.4%	31.1%	31.7%	32.4%
P Factor: 원								
VAN ASP 추정: On+Off Line	56.7	49.6	43.7	36.7	35.7	38.5		
YoY	-17.7%	-12.6%	-12.0%	-16.0%	-2.6%	7.7%		

자료: 나이스정보통신, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

나이스정보통신 (036800)

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	835.9	1,007.5	1,047.4	1,078.7	1,108.2
현금 및 현금성자산	222.3	286.8	320.2	319.1	316.0
매출채권 및 기타채권	491.3	569.9	574.2	605.4	637.0
재고자산	19.5	17.8	20.2	21.3	22.4
기타유동자산	102.9	132.8	132.8	132.9	132.9
비유동자산	195.3	203.7	197.3	202.9	211.8
관계기업투자등	62.3	67.0	72.5	76.4	80.4
유형자산	24.1	25.9	7.3	3.8	3.2
무형자산	37.1	41.8	42.8	44.0	45.4
자산총계	1,031.3	1,211.2	1,244.7	1,281.6	1,320.1
유동부채	676.0	832.1	840.4	851.6	863.0
매입채무 및 기타채무	62.9	71.9	73.0	76.9	80.9
단기금융부채	16.2	18.3	18.1	18.0	17.8
기타유동부채	596.8	741.8	749.3	756.8	764.3
비유동부채	8.1	12.8	12.8	12.8	12.9
장기금융부채	2.6	5.1	5.0	5.0	4.9
기타비유동부채	5.6	7.7	7.8	7.9	8.0
부채총계	684.1	844.9	853.2	864.5	875.9
지배주주지분	312.2	329.9	355.2	380.7	407.8
자본금	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
자본잉여금	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8
이익잉여금	309.2	331.7	357.0	382.5	409.6
비지배주주지분(연결)	35.0	36.4	36.4	36.4	36.4
자본총계	347.2	366.3	391.5	417.1	444.2

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	39.4	144.0	67.5	32.9	32.5
당기순이익(손실)	40.2	29.8	32.1	32.7	34.9
비현금수익비용가감	35.5	35.2	33.6	21.0	18.7
유형자산감가상각비	16.5	20.2	30.4	15.7	13.2
무형자산상각비	7.3	6.9	8.5	8.7	9.0
기타현금수익비용	11.6	8.2	-5.4	-3.4	-3.5
영업활동 자산부채변동	-25.6	85.5	1.8	-20.8	-21.2
매출채권 감소(증가)	-109.5	-77.7	-4.3	-31.1	-31.6
재고자산 감소(증가)	-4.9	0.3	-2.3	-1.1	-1.1
매입채무 증가(감소)	4.1	4.4	1.1	4.0	4.0
기타자산, 부채변동	84.8	158.4	7.4	7.5	7.6
투자활동 현금흐름	-46.2	-57.2	-27.5	-26.6	-27.6
유형자산처분(취득)	-4.6	-8.6	-11.9	-12.2	-12.6
무형자산 감소(증가)	-5.8	-8.8	-9.5	-9.9	-10.4
투자자산 감소(증가)	-0.4	-41.4	-6.1	-4.5	-4.6
기타투자활동	-35.5	1.6	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	-1.9	-22.2	-6.7	-7.4	-8.1
차입금의 증가(감소)	-7.1	-8.7	-0.2	-0.2	-0.2
자본의 증가(감소)	-8.0	-13.5	-6.5	-7.2	-7.9
배당금의 지급	5.5	6.0	-6.5	-7.2	-7.9
기타재무활동	13.2	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	-8.6	64.6	33.3	-1.0	-3.2
기초현금	230.8	222.3	286.8	320.2	319.1
기말현금	222.3	286.8	320.2	319.1	316.0

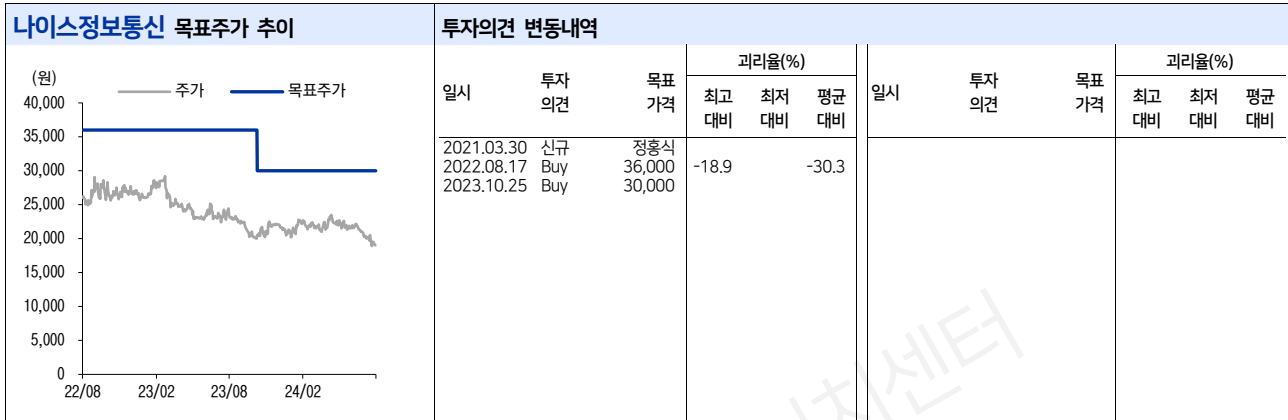
자료: 나이스정보통신, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	804.9	891.6	964.9	1,017.2	1,070.4
매출원가	668.2	752.6	823.3	869.3	915.2
매출총이익	136.7	139.0	141.6	147.9	155.2
판매비 및 관리비	88.6	102.3	104.1	108.6	113.1
영업이익	48.1	36.7	37.5	39.3	42.0
(EBITDA)	71.9	63.8	76.4	63.7	64.2
금융손익	4.7	6.2	7.1	7.6	8.1
이자비용	0.8	1.0	1.4	1.4	1.4
관계기업등 투자손익	0.1	-0.6	-0.6	-0.6	-0.6
기타영업외손익	-1.6	-3.6	-2.5	-4.3	-4.6
세전계속사업이익	51.3	38.7	41.5	42.0	44.9
계속사업법인세비용	11.1	9.0	9.4	9.3	9.9
계속사업이익	40.2	29.8	32.1	32.7	34.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	40.2	29.8	32.1	32.7	34.9
지배주주	40.8	30.3	31.8	32.7	34.9
총포괄이익	40.4	32.3	32.1	32.7	34.9
매출총이익률 (%)	17.0	15.6	14.7	14.5	14.5
영업이익률 (%)	6.0	4.1	3.9	3.9	3.9
EBITDA 마진률 (%)	8.9	7.2	7.9	6.3	6.0
당기순이익률 (%)	5.0	3.3	3.3	3.2	3.3
ROA (%)	4.4	2.7	2.6	2.6	2.7
ROE (%)	13.8	9.4	9.3	8.9	8.9
ROIC (%)	84.6	49.2	103.8	94.9	58.0

주요 투자지표

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
투자지표 (x)					
P/E	6.5	7.1	6.0	5.8	5.4
P/B	0.9	0.7	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	0.8	-0.8	-1.4	-1.7	-1.6
P/CF	3.5	3.3	2.9	3.5	3.5
배당수익률 (%)	2.4	3.4	4.2	4.6	4.7
성장성 (%)					
매출액	20.0	10.8	8.2	5.4	5.2
영업이익	2.7	-23.6	2.2	4.8	6.9
세전이익	0.7	-24.6	7.3	1.2	6.8
당기순이익	1.5	-26.0	8.0	1.9	6.8
EPS	2.5	-25.7	5.1	2.9	6.8
안정성 (%)					
부채비율	197.0	230.7	217.9	207.3	197.2
유동비율	123.7	121.1	124.6	126.7	128.4
순차입금/자기자본(x)	-59.0	-72.2	-76.1	-71.3	-66.3
영업이익/금융비용(x)	64.0	38.0	26.0	27.3	29.4
총차입금 (십억원)	18.8	23.4	23.2	22.9	22.7
순차입금 (십억원)	-204.9	-264.4	-298.0	-297.2	-294.3
주당지표(원)					
EPS	4,078	3,028	3,182	3,273	3,494
BPS	31,218	32,989	35,516	38,072	40,777
CFPS	7,566	6,500	6,568	5,371	5,363
DPS	650	730	800	880	900



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 (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	92.7% 7.3% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경 투자 의견 비율은 2023.7.1 ~ 2024.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)