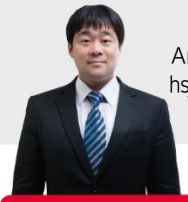
나이스정보통신 (036800)

COMPANY REPORT | Company Analysis | Mid-Small Cap | 2025.5.15

1Q25 Review: 영업이익 +19.1% YoY



Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	25,000 원
현재주가	19,200 원
상승여력	30.2 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

1Q25 Review

동사의 1Q25 실적은 매출액 2,574억원(+9.8% yoy), 영업이익 97억원(+19.1% yoy), 순이익(지배주주) 85억원(-24.0% yoy)를 기록하였다. 이는 당사의 기존 추정치(Sales 2,493억원, OP 86억원)대비 매출액 +3.2%, 영업이익 +11.8% 수준으로 대체적으로 부합하였다.

1Q25 동사의 VAN 처리 건수는 17.1억건으로 +7.5% YoY 증가하였고, 국내 VAN 점유율은 2018년 17.8% → 2019년 18.7% → 2020년 20.7% → 2021년 23.7% → 2022년 27.0% → 2023 27.6% → 2024 27.8%, 1Q25 28.4% 수준으로 지속적으로 증가하고 있다. 중요한 점은 1Q25 국내 VAN 시장 성장률이 +2.1% YoY 성장인 반면, 동사의 경우 점유율 확대로 VAN 부문 거래건 수 성장률이 +7.5% YoY를 기록하였다는 점이 의미가 있다.

그리고 동사의 TRS(텍스리펀드) 부문의 외형성장이 부각되고 있다. TRS 부문 실적은 Sales 2022년 12억원 → 2023년 82억원 → 2024년 197억원, 1Q24 34억원 → 1Q25 60억원(+76.1% yoy) 고성장을 보이고 있다. 아직은 규모가 크지 않아 수익에 미치는 영향이 크지 않지만 향후 중·장기적인 관점에서 관심을 가질 필요가 있다.

Valuation 저평가

동사의 2025년 P/E 5.3배(EPS growth 6.3%, 2023년~2027년 CAGR), P/B 0.5배(ROE 9.9%) 수준이다. 동사의 과거 7년 P/E 7.4배(Band 6.6배 ~ 10.9배, 2020년 일회성으로 비용으로 인한 21.9배 제외) 수준으로 역사적 하단에 있어 Valuation 저평가라는 판단이다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	891.6	975.1	1,030.8	1,090.4	1,155.4
영업이익	36.7	39.9	41.0	42.5	43.3
순이익	30.3	38.3	36.4	37.8	38.6
EPS (원)	3,028	3,830	3,636	3,782	3,860
증감률 (%)	-25.7	26.5	-5.1	4.0	2.0
PER (x)	7.1	4.7	5.3	5.1	5.0
PBR (x)	0.7	0.5	0.5	0.5	0.4
영업이익률 (%)	4.1	4.1	4.0	3.9	3.7
EBITDA 마진 (%)	7.2	7.1	6.9	6.9	6.7
ROE (%)	9.4	11.2	9.9	9.5	9.0

주: IFRS 연결 기준
자료: 나이스정보통신, LS증권 리서치센터

Stock Data

KOSDAQ (5/14)		739.05 pt
시가총액		1,920 억원
발행주식수		10,000 천주
52 주 최고가/최저가		22,700 / 16,740 원
90 일 일평균거래대금		0.82 억원
외국인 지분율		23.2%
배당수익률(25.12E)		4.3%
BPS(25.12E)		38,205 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월	2.4%
	6 개월	-3.6%
	12 개월	-2.0%
주주구성	NICE 홀딩스 (외 2 인)	42.7%
	자사주 (외 1 인)	12.6%
	FIDELITY	5.7%

Stock Price

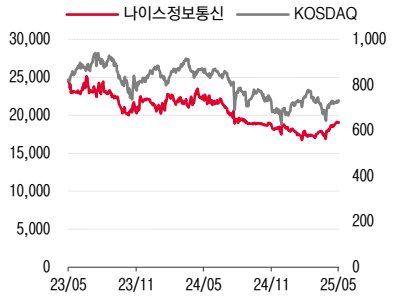


표1 **1Q25 Review**

(억원)	1Q25	1Q24	YoY	4Q24	QoQ	기존추정치	오차
매출액	2,574	2,344	9.8%	2,481	3.7%	2,493	3.2%
영업이익	97	81	19.1%	99	-2.1%	86	11.8%
순이익	85	112	-24.0%	109	-22.3%	82	3.9%
OPM	3.7%	3.5%		4.0%		3.5%	
NPM	3.3%	4.8%		4.4%		3.3%	

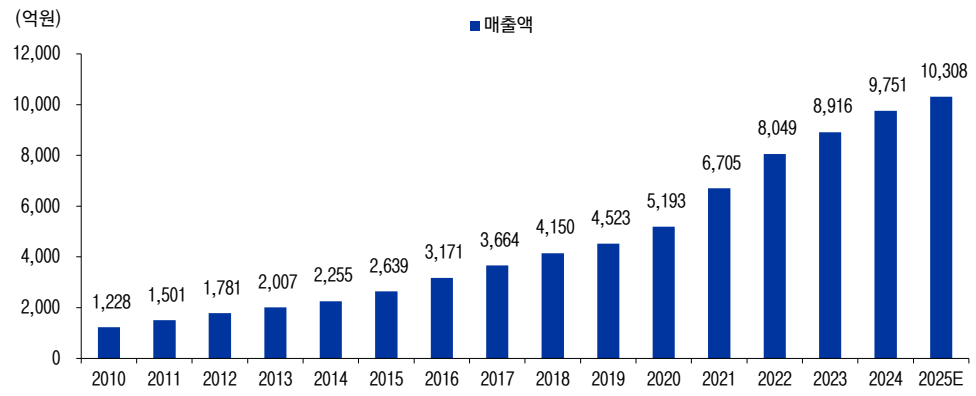
자료: 나이스정보통신, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

표2 **추정실적 변경**

(억원)	변경전		변경후		증감	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	10,354	10,888	10,308	10,904	-0.4%	0.1%
영업이익	418	430	410	425	-2.0%	-1.2%
순이익	386	396	364	378	-5.9%	-4.4%

자료: 나이스정보통신, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

그림1 **나이스정보통신 매출액 추이**



자료: 나이스정보통신, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

LS증권 리서치센터

표3 **분기실적 전망**

(억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E
매출액	2,344	2,462	2,465	2,481	2,574	2,566	2,583	2,586
YoY	*12.3%*	*9.3%*	*9.7%*	*6.5%*	*9.8%*	*4.2%*	*4.8%*	*4.2%*
VAN	606	679	681	708	663	734	732	762
PG	1,536	1,589	1,596	1,509	1,754	1,688	1,699	1,596
TRS	34	52	53	67	60	59	62	67
상품 및 기타	168	142	135	198	97	85	89	161
YoY								
VAN	*11.5%*	*12.0%*	*10.9%*	*10.8%*	*9.4%*	*8.0%*	*7.6%*	*7.7%*
PG	*12.0%*	*13.0%*	*11.7%*	*2.3%*	*14.2%*	*6.3%*	*6.5%*	*5.7%*
TRS	*317.2%*	*196.3%*	*126.4%*	*104.2%*	*76.1%*	*12.6%*	*16.0%*	*0.5%*
상품 및 기타	2.0%	-36.1%	-25.4%	7.3%	-42.2%	-40.0%	-33.7%	-18.4%
% of Sales								
VAN	25.9%	27.6%	27.6%	28.5%	25.8%	28.6%	28.4%	29.5%
PG	65.5%	64.5%	64.8%	60.8%	68.1%	65.8%	65.8%	61.7%
TRS	1.4%	2.1%	2.2%	2.7%	2.3%	2.3%	2.4%	2.6%
상품 및 기타	7.2%	5.8%	5.5%	8.0%	3.8%	3.3%	3.5%	6.2%
영업이익	81	122	97	99	97	105	102	106
% of sales	3.5%	5.0%	3.9%	4.0%	3.7%	4.1%	3.9%	4.1%
% YoY	*24.4%*	*11.5%*	*-20.9%*	*41.0%*	*19.1%*	*-13.6%*	*4.6%*	*7.8%*
<Data>								
Q Factor(억건)	15.9	17.9	18.3	18.2	17.1	19.0	19.4	19.4
YoY	*2.0%*	*3.7%*	*5.0%*	*6.4%*	*7.5%*	*6.5%*	*6.4%*	*6.7%*
VAN 점유율	27.0%	27.7%	28.0%	28.3%	28.4%			
P Factor(원)	38.1	38.0	37.3	38.9	38.8			
YoY	*9.3%*	*8.0%*	*5.6%*	*4.1%*	*1.8%*			

자료: 나이스정보통신, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

LS증권 리서치센터

표4 **연간실적 전망**

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E
매출액	6,705	8,049	8,916	9,751	10,308	10,904	11,554	12,237
YoY	*29.1%*	*20.0%*	*10.8%*	*9.4%*	*5.7%*	*5.8%*	*6.0%*	*5.9%*
VAN	2,134	2,256	2,402	2,674	2,891	3,041	3,191	3,341
PG	4,369	4,987	5,681	6,230	6,737	7,258	7,791	8,335
TRS	-	12	82	194	247	295	341	384
상품 및 기타	202	793	751	654	432	309	230	177
YoY								
VAN	*9.7%*	*5.7%*	*6.5%*	*11.3%*	*8.1%*	*5.2%*	*4.9%*	*4.7%*
PG	*43.7%*	*14.1%*	*13.9%*	*9.7%*	*8.1%*	*7.7%*	*7.3%*	*7.0%*
TRS			*559.0%*	*136.2%*	*27.8%*	*19.4%*	*15.5%*	*12.4%*
상품 및 기타	-2.9%	293.4%	-5.4%	-12.9%	-33.9%	-28.5%	-25.7%	-23.1%
% of Sales								
VAN	31.8%	28.0%	26.9%	27.4%	28.0%	27.9%	27.6%	27.3%
PG	65.2%	62.0%	63.7%	63.9%	65.4%	66.6%	67.4%	68.1%
TRS		0.2%	0.9%	2.0%	2.4%	2.7%	3.0%	3.1%
상품 및 기타	3.0%	9.9%	8.4%	6.7%	4.2%	2.8%	2.0%	1.4%
영업이익	468	481	367	399	410	425	433	438
% of sales	7.0%	6.0%	4.1%	4.1%	4.0%	3.9%	3.7%	3.6%
% YoY	*27.5%*	*2.7%*	*-23.6%*	*8.6%*	*2.8%*	*3.6%*	*1.9%*	*1.4%*
<Data>								
Q Factor(억건)	48.9	61.5	67.3	70.2	75.0	72.3	74.0	75.5
YoY	*24.6%*	*25.9%*	*9.4%*	*4.3%*	*6.8%*	*-3.5%*	*2.2%*	*2.1%*
VAN 점유율	23.7%	27.0%	27.6%	27.8%				
P Factor(원)	43.7	36.7	35.7	38.7				
YoY	*-12.0%*	*-16.0%*	*-2.6%*	*8.5%*				

자료: 나이스정보통신, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

LS증권 리서치센터

나이스정보통신 (036800)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	1,007.	906.2	947.3	987.9	1,029.
현금 및 현금성자산	286.8	240.6	222.4	227.4	230.4
매출채권 및 기타채권	569.9	523.2	577.8	611.2	647.6
재고자산	17.8	12.9	16.2	17.2	18.2
기타유동자산	132.8	129.5	130.8	132.1	133.5
비유동자산	203.7	216.3	217.0	217.4	217.7
관계기업투자등	67.6	87.8	92.8	98.2	104.0
유형자산	25.9	20.4	11.3	1.6	-8.5
무형자산	41.8	42.9	43.9	44.5	44.8
자산총계	**1,211.**	**1,122.**	**1,164.**	**1,205.**	**1,247.**
유동부채	832.1	725.8	738.3	748.7	759.6
매입채무 및 기타재무	71.9	67.2	73.5	77.8	82.4
단기금융부채	18.3	23.1	22.8	22.6	22.4
기타유동부채	741.8	635.6	641.9	648.3	654.8
비유동부채	12.8	10.9	10.9	10.8	10.8
장기금융부채	5.1	5.7	5.6	5.5	5.5
기타비유동부채	7.7	5.2	5.3	5.3	5.3
부채총계	**844.9**	**736.7**	**749.1**	**759.6**	**770.4**
지배주주지분	329.9	352.8	382.1	412.6	443.8
자본금	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
자본잉여금	2.8	2.9	2.9	2.9	2.9
이익잉여금	331.7	363.8	393.1	423.7	454.9
비지배주주지분(연결)	36.4	33.1	33.1	33.1	33.1
자본총계	**366.3**	**385.9**	**415.1**	**445.7**	**476.9**

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**891.6**	**975.1**	**1,030.**	**1,090.**	**1,155.**
매출원가	752.6	832.8	882.1	935.2	994.1
매출총이익	**139.0**	**142.3**	**148.7**	**155.1**	**161.3**
판매비 및 관리비	102.3	102.4	107.7	112.7	118.1
영업이익	**36.7**	**39.9**	**41.0**	**42.5**	**43.3**
(EBITDA)	63.8	68.8	71.5	74.8	77.5
금융손익	6.2	11.3	8.4	9.0	9.6
이자비용	1.0	1.2	1.6	1.6	1.5
관계기업등 투자손익	-0.6	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
기타영업외손익	-3.6	-0.4	-1.5	-2.0	-2.4
세전계속사업이익	**38.7**	**50.7**	**47.8**	**49.4**	**50.4**
계속사업법인세비용	9.0	13.0	11.2	11.5	11.8
계속사업이익	29.8	37.7	36.7	37.8	38.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**29.8**	**37.7**	**36.7**	**37.8**	**38.6**
지배주주	30.3	38.3	36.4	37.8	38.6
총포괄이익	**32.3**	**33.3**	**36.7**	**37.8**	**38.6**
매출총이익률 (%)	15.6	14.6	14.4	14.2	14.0
영업이익률 (%)	4.1	4.1	4.0	3.9	3.7
EBITDA 마진률 (%)	7.2	7.1	6.9	6.9	6.7
당기순이익률 (%)	3.3	3.9	3.6	3.5	3.3
ROA (%)	2.7	3.3	3.2	3.2	3.1
ROE (%)	9.4	11.2	9.9	9.5	9.0
ROIC (%)	49.2	49.6	29.7	23.8	21.0

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**144.0**	**13.7**	**16.7**	**41.3**	**40.9**
당기순이익(손실)	29.8	37.7	36.7	37.8	38.6
비현금수익비용가감	35.2	36.9	26.6	28.4	30.0
유형자산감가상각비	20.2	21.8	22.7	23.7	24.7
무형자산상각비	6.9	7.1	7.8	8.6	9.5
기타현금수익비용	8.2	8.0	-3.9	-3.9	-4.2
영업활동 자산부채변동	85.5	-61.6	-46.5	-24.9	-27.6
매출채권 감소(증가)	-77.7	46.4	-54.6	-33.4	-36.4
재고자산 감소(증가)	0.3	3.3	-3.3	-0.9	-1.0
매입채무 증가(감소)	4.4	-4.5	6.3	4.2	4.6
기타자산, 부채변동	158.4	-106.8	5.1	5.1	5.2
투자활동 현금흐름	**-57.2**	**-43.0**	**-27.6**	**-28.8**	**-30.3**
유형자산처분(취득)	-8.6	-8.8	-13.6	-14.0	-14.6
무형자산 감소(증가)	-8.8	-6.7	-8.9	-9.2	-9.7
투자자산 감소(증가)	-41.4	-30.4	-5.1	-5.5	-6.0
기타투자활동	1.6	2.7	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	**-22.2**	**-18.1**	**-7.3**	**-7.5**	**-7.7**
차입금의 증가(감소)	-8.7	-4.8	-0.2	-0.2	-0.2
자본의 증가(감소)	-13.5	-11.5	-7.1	-7.3	-7.4
배당금의 지급	6.0	6.5	-7.1	-7.3	-7.4
기타재무활동	0.0	-1.8	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	**64.6**	**-46.3**	**-18.2**	**5.0**	**2.9**
기초현금	222.3	286.8	240.6	222.4	227.4
기말현금	286.8	240.6	222.4	227.4	230.4

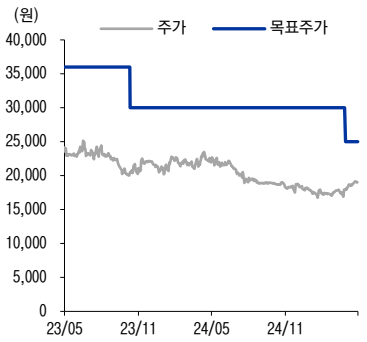
자료: 나이스정보통신, LS증권 리서치센터

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	7.1	4.7	5.3	5.1	5.0
P/B	0.7	0.5	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA	-0.8	-0.5	-0.1	-0.1	-0.2
P/CF	3.3	2.4	3.0	2.9	2.8
배당수익률 (%)	3.4	4.5	4.3	4.4	4.5
성장성 (%)					
매출액	10.8	9.4	5.7	5.8	6.0
영업이익	-23.6	8.6	2.8	3.6	1.9
세전이익	-24.6	31.0	-5.6	3.2	2.0
당기순이익	-26.0	26.6	-2.7	3.2	2.0
EPS	-25.7	26.5	-5.1	4.0	2.0
안정성 (%)					
부채비율	230.7	190.9	180.5	170.4	161.6
유동비율	121.1	124.9	128.3	131.9	135.5
순차입금/자기자본(x)	-72.2	-55.3	-47.1	-45.1	-42.8
영업이익/금융비용(x)	38.0	33.3	26.2	27.3	27.9
총차입금 (십억원)	23.4	28.7	28.4	28.2	27.9
순차입금 (십억원)	-264.4	-213.6	-195.7	-201.0	-204.2
주당지표(원)					
EPS	3,028	3,830	3,636	3,782	3,860
BPS	32,989	35,277	38,205	41,263	44,380
CFPS	6,500	7,458	6,327	6,624	6,857
DPS	730	810	830	850	870

LS증권 리서치센터

나이스정보통신 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2021.03.30	신규	정홍식			
2023.05.16	Buy	36,000	-30.1		-36.6
2023.10.25	Buy	30,000	-21.7		-33.1
2025.04.14	Buy	25,000			

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비

LS증권 리서치센터

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 당사에게 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 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (나이스정보	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	91.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	8.3%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2024.4.1 ~ 2025.3.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)