COMPANY
UPDATE

2026. 3. 24.

금융/소비재팀

김재우 팀장
jaewoo79.kim@samsung.com

윤희재 Research Associate
heejae23.yoon@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

나이스정보통신 (036800)

4Q 실적: 본업 성장에 기반한 주주환원 강화 확인이 관건

- 나이스정보통신은 4Q 각각 14.5%, 21.4% y-y 증가한 매출액 2,842억원과 영업이익 123억원을 기록. 연간 OPM은 5.1%(+1.0%p)로 전년대비 회복.
- 4Q 중 나이스페이먼츠 합병 효과가 반영되며 PG부문 매출과 거래대금은 각각 14.9%, 33.4% y-y 증가. 다만 분기 매출 역성장과 낮은 OPM은 부담 요인.
- 주주환원 정책 업데이트는 긍정적. 다만, Valuation 회복을 위해서는 최근 어려운 환경에도 불구하고, 동사 본업의 성장과 이에 기반한 주주환원 강화 확인이 관건.

WHAT'S THE STORY?

견조한 분기 실적 확인: 4Q 매출과 영업이익은 각각 2,842억원 및 123억원으로 14.5%, 21.4% y-y의 성장을 확인. 1) VAN 부문은 매출과 거래건수가 각각 8.0% 및 4.8% y-y 증가하며 견조한 성장세 유지. 2) PG 부문은 매출과 거래대금의 y-y 증가율이 각각 14.9%, 33.4%로 높았는데, 이는 나이스페이먼츠 합병 효과에 기인. 3) TRS 부문은 외국인 관광객 증가(+14.7% y-y) 로 가파른 성장(+62.5% y-y)을 시현.

다만, PG부문의 성장속도 제고가 향후 관건: 다만, 향후 PG 부문의 추가적인 성장 속도 제고에 대한 확인이 필요하다고 판단. 이는 전분기와 비교할 때, PG부문의 1) 거래대금 성장이 1% 수준에 그쳤고, 2) 매출은 오히려 역성장을 기록하였기 때문.

연간 OPM 5.1% (+1.0%p) – 추가 개선 필요: 연간 영업이익은 553억원으로 전년대비 38.7% 증가, 연간 OPM은 1) 5.1%로 전년대비 1.0%p 회복되었으나, 2) 여전히 과거 고점 대비 절반 이하 수준으로 추가적인 개선이 필요. 이와 관련 상대적으로 성장성 및 수익성 높은 PG부문의 성장 속도가 향후 관건이 될 것으로 전망.

주주환원 정책 업데이트 긍정적 – 다만, 고배당기업 요건 충족 여부가 향후 관건: 동사는 25년 연간 배당 발표 (DPS 1,100원 / 배당성향 22.4%)와 더불어 주주환원 정책을 업데이트 하였음. 이의 골자는 1) 향후 3년간 배당 10% 이상 지속 증대, 2) 26년부터 별도기준 배당성향 25% 이상, 3) '26년 약 30억원 (연간 이익대비 7% 및 현재 시총대비 1%)의 자사주 신규 취득 및 4) 28년까지 매년 발행주식총수의 1% 이상 자사주 소각. 즉, 동사의 주주환원 관련 향후 최대 관건은 동사의 고배당 기업 요건 달성 여부가 될 것으로 전망.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	4Q25	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	284.2	14.5	-0.8	-3.3	n/a
영업이익	12.3	21.4	-31.0	-7.0	n/a
세전이익	14.6	6.3	-32.6	11.8	n/a
순이익	8.7	(8.6)	-48.1	-11.5	n/a
이익률 (%)					
영업이익	4.3				
세전이익	5.1				
순이익	3.1				

Valuation summary

	2024	2025P	2026E
Valuation (배)			
P/E	4.1	5.2	4.7
P/S	0.2	0.2	0.2
Div yield (%)	4.5	4.3	5.0
EPS 증가율 (%)	29.6	12.0	11.5
ROE (%)	10.2	10.4	10.7
주당지표 (원)			
EPS	4,382	4,908	5,472
SPS	111,623	125,308	140,393
DPS	810	1,100	1,340

자료: 나이스정보통신, Fnguide, 삼성증권 추정

▶ 종목 정보

HOLD

목표주가	28,000원	9.6%
현재주가	25,550원	
시가총액	2,680.0억원	
주식수 (유동주식 비중)	10,000,000주 (44.6%)	
52주 최저/최고	16,910원/27,900원	
60일-평균거래대금	3.2억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
나이스정보통신 (%)	-2.5	15.0	50.5
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-3.2	-14.5	-6.1

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	HOLD	HOLD	
목표주가	28,000	28,000	0.0%
2025P EPS	4,908	4,908	0.0%
2026E EPS	5,472	5,472	0.0%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	2
목표주가	31,500
추천 점수	3.5

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

삼성증권

결론적으로 Valuation 회복 위한 관건은 본업의 성장에 기반한 주주환원 강화: 동사는 현재 26E PER 4.7배로 업종 내 할인되어 거래 중인 가운데, 동사의 Valuation 회복을 위해서는 1) 향후 실적을 통해 동사의 본업 성장에 대한 확인과 더불어 2) 이에 기반한 주주환원 강화가 필요하다고 판단. 일례로, 동사의 25년 배당수익률 4.3% 및 향후 배당성향 25% 가정 시 26E 배당수익률은 5.0%의 양호한 수준을 예상. 다만, 안정적인 주주환원 강화의 기반이 되는 본업과 관련하여 1) PG중심 경쟁 강도의 심화와 2) 최근 지정학적 리스크로 인한 고유가, 고환율과 이에 따른 경기 둔화 우려, 3) 여기에 최근 시중금리 상승까지 가중됨에 따라 소비 회복 속도에 대한 우려가 커지고 있다는 점은 부담 요인.

이에 1) 단기적으로는 동사의 분기별 실적을 통해 어려운 환경 하에서도 실적 회복 속도에 대한 확인이, 2) 중장기적으로는 실적에 기반한 주주환원 강화 정책의 실질적인 이행 및 예측 가능성 제고가 관건이 될 것으로 전망.

대차대조표

12월 31일 기준(십억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
유동자산	1,007.5	906.2	976.3	1,039.8	1,044.4
비유동자산	203.7	216.3	219.8	210.0	214.0
자산총계	**1,211.2**	**1,122.6**	**1,196.0**	**1,249.8**	**1,258.4**
유동부채	832.1	725.8	744.5	818.3	820.8
비유동부채	12.8	10.9	13.9	54.1	99.0
부채총계	**844.9**	**736.7**	**758.4**	**779.4**	**737.0**
자본금	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
주식발행초과금	2.8	2.9	0.6	1.0	1.0
이익잉여금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타자본항목	331.7	363.8	395.4	438.5	478.7
지배기업의 소유주에게 귀속되는 자본	(13.1)	(18.1)	(14.8)	(11.3)	(1.5)
비지배지분	326.4	353.6	386.2	433.1	483.2
자본총계	**36.4**	**33.1**	**41.7**	**37.3**	**38.2**

손익계산서

12월 31일 기준(십억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
매출액	**891.6**	**975.1**	**1,094.7**	**1,226.5**	**1,333.4**
매출원가	752.6	832.8	936.3	1,043.8	1,134.4
매출총이익	**139.0**	**142.3**	**158.4**	**182.7**	**199.1**
판관비	102.3	102.4	103.1	122.6	133.3
판관비율 (%)	11.5	10.5	9.4	10.0	10.0
영업이익	**36.8**	**39.9**	**55.3**	**60.1**	**65.7**
영업이익률 (%)	4.1	4.1	5.1	4.9	4.9
금융수익	9.7	16.1	15.5	13.9	12.4
금융원가	5.8	5.1	7.3	7.2	7.2
관계기업 투자손익	2.1	6.9	5.8	7.8	7.8
기타이익	3.4	6.9	7.4	9.6	9.6
기타손실	(0.6)	(0.1)	(0.3)	(0.7)	(0.7)
법인세비용차감전순이익	**38.7**	**50.7**	**61.5**	**64.3**	**68.6**
법인세비용	9.0	13.0	16.3	15.6	16.6
법인세율 (%)	23.1	25.7	26.5	24.2	24.2
당기순이익	**29.8**	**37.6**	**45.2**	**48.7**	**52.0**
비지배지분	(0.5)	(0.7)	2.4	0.9	0.9
지배지분 당기순이익	**30.3**	**38.3**	**42.9**	**47.8**	**51.0**
증가율 (% y-y)	(25.7)	26.3	12.0	8.1	6.7

수익률

12월 31일 기준 (%)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
매출총이익률	15.6	14.6	14.5	14.9	14.9
영업이익률	4.1	4.1	5.1	4.9	4.9
세전계속사업이익률	4.3	5.2	5.6	5.2	5.1
순이익률	3.4	3.9	3.9	3.9	3.8
ROA	2.7	3.3	3.7	3.8	4.1
ROE	8.5	10.2	10.4	10.7	10.3

주당지표

12월 31일 기준 (원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
EPS	3,381	4,382	4,908	5,472	5,841
SPS	99,483	111,623	125,308	140,393	152,639
DPS	730	810	1,100	1,340	1,430
PER (배)	6.4	4.1	5.2	4.7	4.4
PSR (배)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
배당성향 (%)	21.6	18.5	22.4	24.5	24.5
배당수익률 (보통주, 현금, %)	3.4	4.5	4.3	5.0	5.3

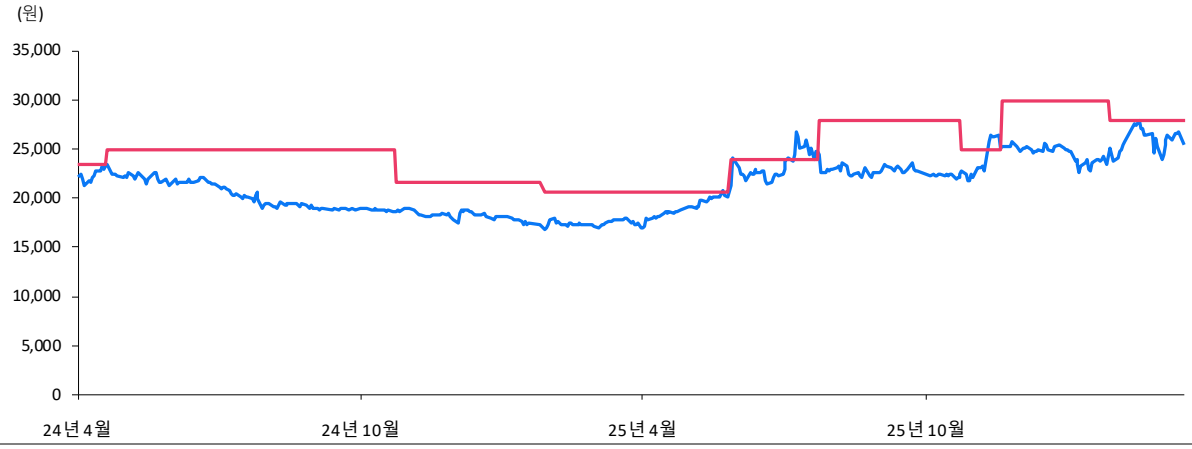
12월 31일 기준	매출액 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (% YoY)	SPS (원)	PER (x)	PSR (x)	ROA (%)	ROE (%)	DPS (원)	배당수익률 (%)
2023	891.6	30.3	3,381	(23.0)	99,483	6.4	0.2	2.7	8.5	730	3.4
2024	975.1	38.3	4,382	29.6	111,623	4.1	0.2	3.3	10.2	810	4.5
2025P	1,094.7	42.9	4,908	12.0	125,308	5.2	0.2	3.7	10.4	1,100	4.3
2026E	1,226.5	47.8	5,472	11.5	140,393	4.7	0.2	3.8	10.7	1,340	5.0
2027E	1,333.4	51.0	5,841	6.7	152,639	4.4	0.2	4.1	10.3	1,430	5.3

자료: 나이스정보통신, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 3월 23일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 3월 23일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/1/19	4/26	10/30	2025/2/3	6/4	7/31	10/31	11/26	2026/2/4
투자의견	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD
TP (원)	23500	25000	21600	20700	24000	28000	25000	30000	28000
괴리율 (평균)	-6.63	-18.45	-15.53	-12.19	-2.20	-18.90	-3.91	-18.13	
괴리율 (최대or최소)	-1.06	-8.80	-12.04	0.24	11.25	-15.54	6.00	-14.33	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

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

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA