

NICE인프라 (063570)

COMPANY REPORT

Company Analysis | Mid-Small Cap | 2025.8.18

2Q25 Review: 영업이익 +56.5% YoY

2Q25 Review

동사의 2Q25 실적은 매출액 927억원(+11.1% yoy), 영업이익 99억원(+56.5% yoy), 순이익 30억원(+52.6% yoy)를 기록하였다. 이는 당사의 기존 추정치(Sales 908억원, OP 65억원)대비 매출액 +2.1%, 영업이익 +52.3% 상회한 것으로 분기 매출액(상품제외) & 영업이익 사상 최대 실적(2025년 Sales, OP 최대 실적 전망)이다.

매출액 성장 이유는 1)무인주차장: Site 확대(2024년 5,500 → 2025년 6,500 계획)에 따른 외형 성장(2024년 1,430억원 → 2025년 1,700~1,800억원), 2)현금수송 사업에서 2Q24 80억원 → 2Q25 130억원(+62.1% yoy)의 고성장이 나타나고 있기 때문이다. 영업이익 성장 이유는 1)무인자동화기기 부문에서 수익성 개선(코리아세븐 인수 효과 + CD-VAN 감가상각 내용연수 변경: 5년 → 7~10년: 3~4분기에도 OPM 개선 요인), 2)전기차 충전기 사업에서 수익성 개선(적자폭 축소)이 있었던 것으로 파악된다.

2025년 3~4분기 성장 폭 확대될 듯

동사는 2025년 영업이익 상반기 < 하반기 흐름이 기대된다. 이유는 1)코리아세븐의 ATM VAN 사업 양수로 VAN 1.8만대 → 2.6~2.7만대 확대 효과(45~50%↑)가 하반기에 본격적으로 나타날 것으로 보이며, 2)전기차 충전기 부문에서 적자폭 축소가 상반기에는 미미하였으나 하반기에 급격히 개선(7월 기점)되고 있고, 3)무인주차장 사업에서 장비(상품판매, 수익성 높음) 매출 확대가 진행될 계획이기 때문이다.

2Q25 기점으로 중·장기적인 영업이익 고성장 기대감

동사의 영업이익은 중·장기적인 성장 흐름이 기대되며, EPS Growth 상승폭은 더욱 높을 전망(growth OP < NI)이다. 1)영업이익: 전기차 충전기 사업 적자폭 축소(2024년 OP -80억원 → 2026년 BEP 전망), CD-VAN(고마진) 인수 효과, 2)EPS: 2025년 EBITDA 986억원 → 향후 차입금 감소 빠르게 진행 → 이자비용 감소 등이 예상된다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	358.4	338.7	375.3	424.0	454.2
영업이익	27.7	18.7	30.2	37.8	41.5
순이익	14.3	2.5	6.2	15.4	20.0
EPS (원)	418	72	183	451	587
증감률 (%)	66.9	-82.8	153.6	146.8	30.2
PER (x)	14.7	64.3	24.0	9.7	7.5
PBR (x)	1.2	0.9	0.8	0.8	0.7
영업이익률 (%)	7.7	5.5	8.0	8.9	9.1
EBITDA 마진 (%)	24.7	26.5	26.3	25.3	24.6
ROE (%)	8.0	1.4	3.4	8.2	10.0

주: IFRS 연결 기준

자료: NICE인프라, LS증권 리서치센터

Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	7,000 원
현재주가	4,385 원
상승여력	59.6 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (8/14)	815.26pt
시가총액	1,497 억원
발행주식수	34,148 천주
52 주 최고가/최저가	5,350 / 4,385 원
90 일 일평균거래대금	3.46 억원
외국인 지분율	1.2%
배당수익률(25.12E)	3.0%
BPS(25.12E)	5,329 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1개월 -12.2%
	6개월 -16.1%
	12개월 -25.5%
주주구성	NICE 홀딩스 (외 1인) 35.8%
	비지애프레트웍스 (외 1인) 12.6%
	자사주 (외 1인) 11.2%

Stock Price

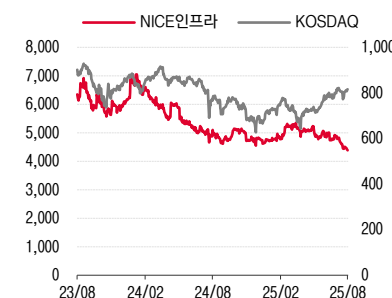


표1 2Q25 Review

(억원)	2Q25	2Q24	YoY	1Q25	QoQ	기존추정치	오차
매출액	927	835	11.1%	841	10.2%	908	2.1%
영업이익	99	63	56.5%	46	116.8%	65	52.3%
순이익	30	20	52.6%	1	2851.5%	18	67.4%
OPM	10.7%	7.6%		5.4%		7.1%	
NPM	3.2%	2.3%		0.1%		2.0%	

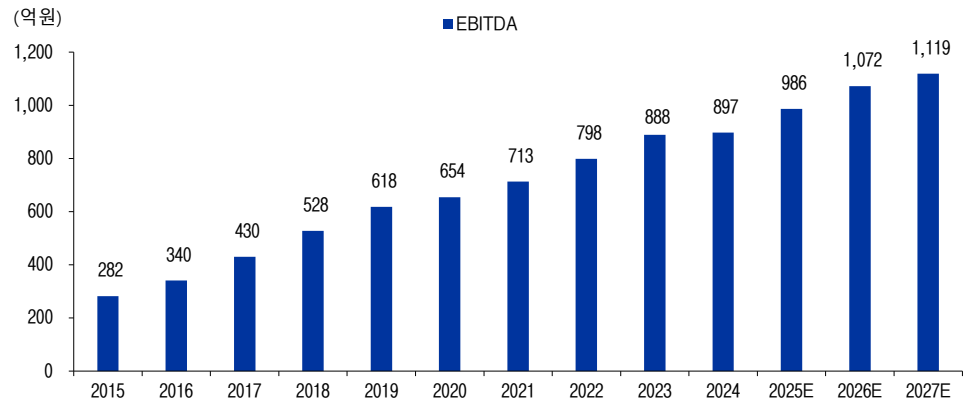
자료: NICE인프라, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

표2 추정실적 변경

(억원)	변경전		변경후		증감	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	3,670	4,145	3,753	4,240	2.3%	2.3%
영업이익	264	321	302	378	14.0%	17.7%
순이익	69	141	62	154	-9.9%	9.3%

자료: NICE인프라, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

그림1 NICE 인프라 EBITDA 추이



자료: NICE인프라, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

표3 분기실적 전망

(억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E
매출액	795	835	877	880	841	927	981	1,004
YoY	2.5%	-6.5%	-6.7%	-9.7%	5.8%	11.1%	11.8%	14.0%
무인화솔루션	704	741	786	822	721	794	874	885
현금수송	77	80	63	105	118	130	108	119
영상보안	14	13	28	-56				
<상품 & 용역>								
상품	39	57	53	81	32	66	70	89
용역	745	769	820	822	809	861	912	914
YoY								
무인화솔루션	1.7%	-8.0%	-8.2%	20.0%	2.4%	7.2%	11.2%	7.7%
현금수송	8.1%	9.6%	-15.9%	41.8%	54.6%	62.1%	69.4%	12.7%
영상보안	12.2%	-2.6%	198.0%					
% of Sales								
무인화솔루션	88.6%	88.8%	89.6%	93.4%	85.7%	85.7%	89.0%	88.2%
현금수송	9.6%	9.6%	7.2%	12.0%	14.1%	14.1%	11.0%	11.8%
영상보안	1.8%	1.6%	3.2%	-6.4%				
영업이익	43	63	64	18	46	99	85	72
% of sales	5.4%	7.6%	7.2%	2.0%	5.4%	10.7%	8.6%	7.2%
% YoY	-14.9%	-14.7%	-2.3%	-80.6%	6.4%	56.5%	33.5%	311.9%

자료: NICE인프라, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

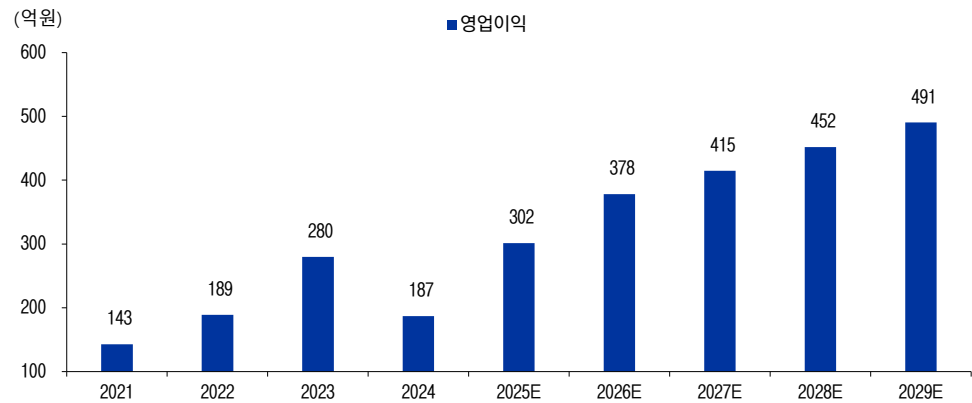
표4 연간실적 전망

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E
매출액	2,384	2,889	3,584	3,387	3,753	4,240	4,542	4,846
YoY	5.5%	21.2%	24.1%	-5.5%	10.8%	13.0%	7.1%	6.7%
무인화솔루션	2,251	2,589	3,208	3,052	3,274	3,734	4,005	4,278
현금수송	87	229	294	326	475	506	536	567
영상보안	45	71	82					
<상품 & 용역>								
상품	303	301	716	230	257	300	345	392
용역	2,050	2,588	2,868	3,157	3,496	3,940	4,196	4,453
YoY								
무인화솔루션	2.3%	15.0%	23.9%	-4.9%	7.3%	14.1%	7.3%	6.8%
현금수송	17.0%	163.7%	28.5%	10.9%	45.8%	6.4%	6.1%	5.8%
영상보안	0.0%	56.5%	15.2%					
% of Sales								
무인화솔루션	94.5%	89.6%	89.5%	90.1%	87.2%	88.1%	88.2%	88.3%
현금수송	3.6%	7.9%	8.2%	9.6%	12.7%	11.9%	11.8%	11.7%
영상보안	1.9%	2.5%	2.3%					
영업이익	143	189	280	187	302	378	415	452
% of sales	6.0%	6.5%	7.8%	5.5%	8.0%	8.9%	9.1%	9.3%
% YoY	0.7%	32.2%	48.2%	-33.2%	61.2%	25.4%	9.6%	9.1%

자료: NICE인프라, LS증권 리서치센터,

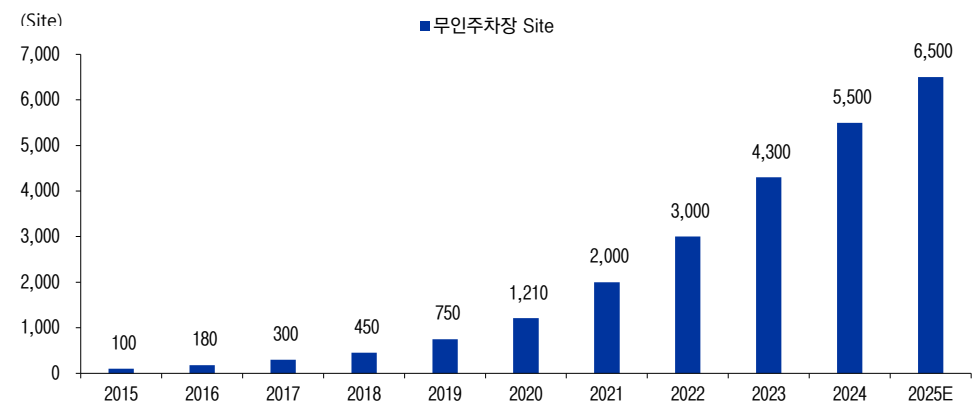
주: IFRS 연결기준

그림2 NICE 인프라 영업이익 추이



자료: NICE인프라, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

그림3 NICE 인프라 무인주차장 Site 추이



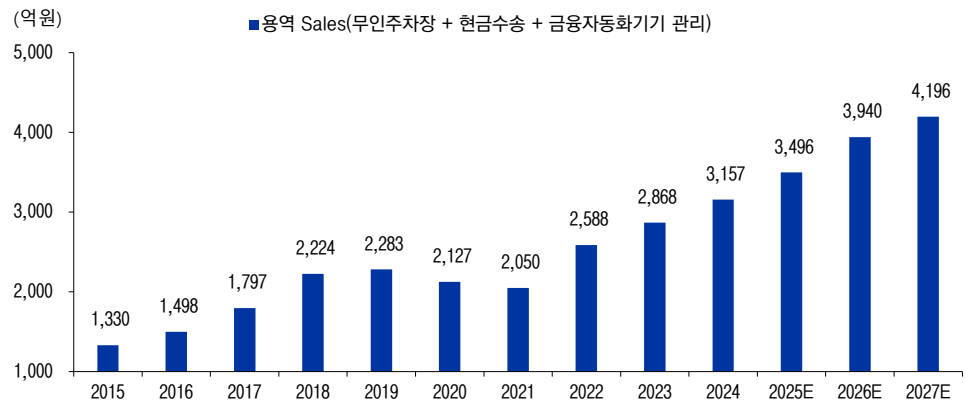
자료: NICE인프라, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

그림4 NICE 인프라 NICE PARK(무인주차장) 매출액 추이



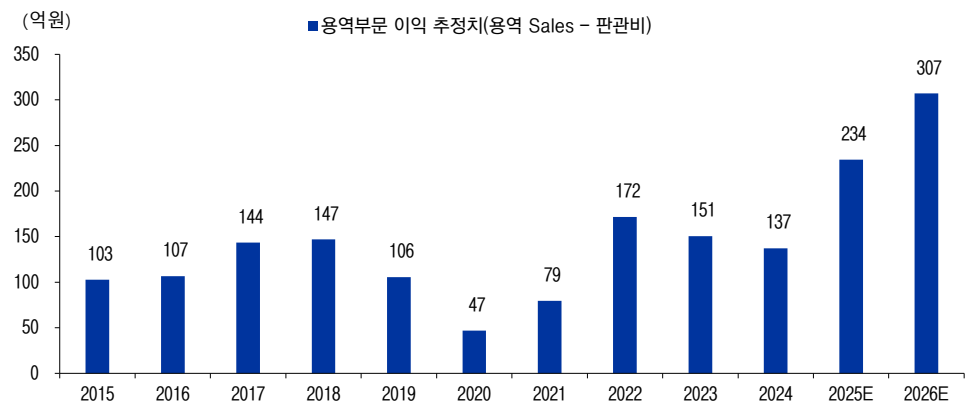
자료: NICE인프라, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

그림5 NICE 인프라 용역 매출액 추이



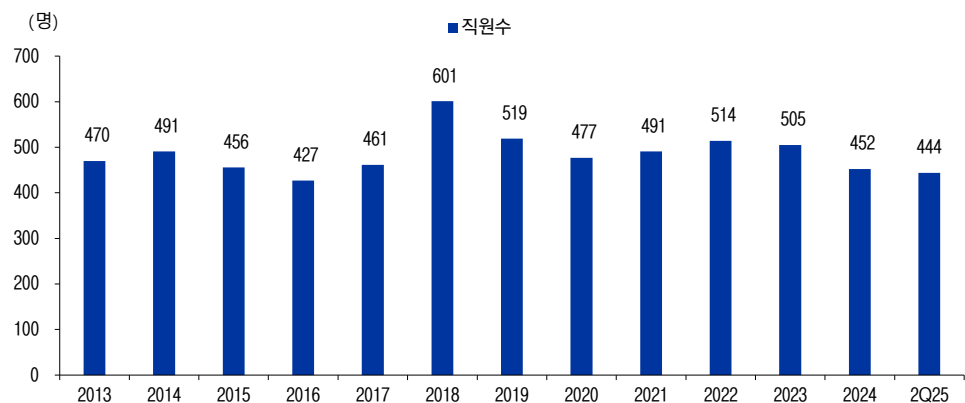
자료: NICE인프라, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

그림6 NICE 인프라 용역 이익 추정치



자료: NICE인프라, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

그림7 NICE 인프라 직원수 추이: 매출액 상승 → 고정비 비중 감소 → 수익성 개선 기대감



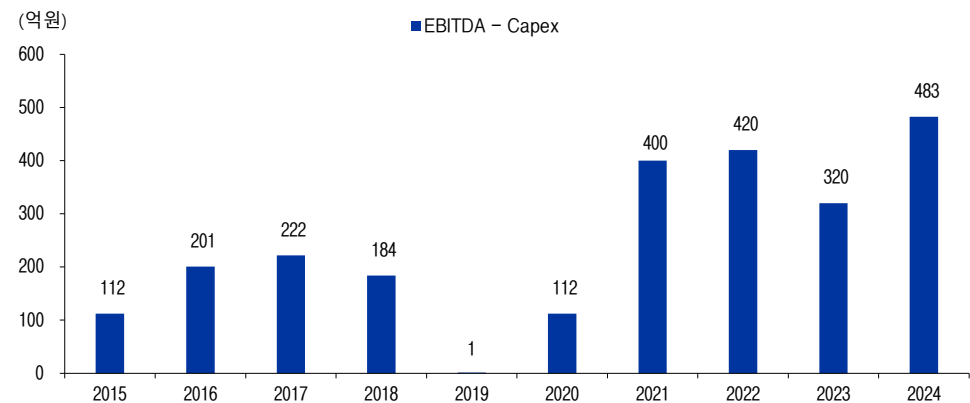
자료: NICE인프라, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

그림8 NICE 인프라 외주용역비 추이: 매출액 상승 → 고정비 비중 감소 → 수익성 개선 기대감



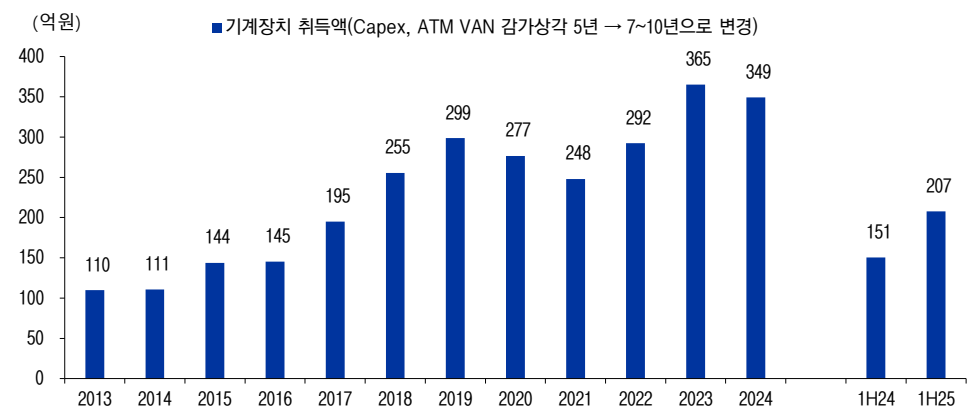
자료: NICE인프라, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

그림9 NICE 인프라 EBITDA - Capex: 현금 유입 높음 → 향후 차입금 상황, 이자비용 감소 자원



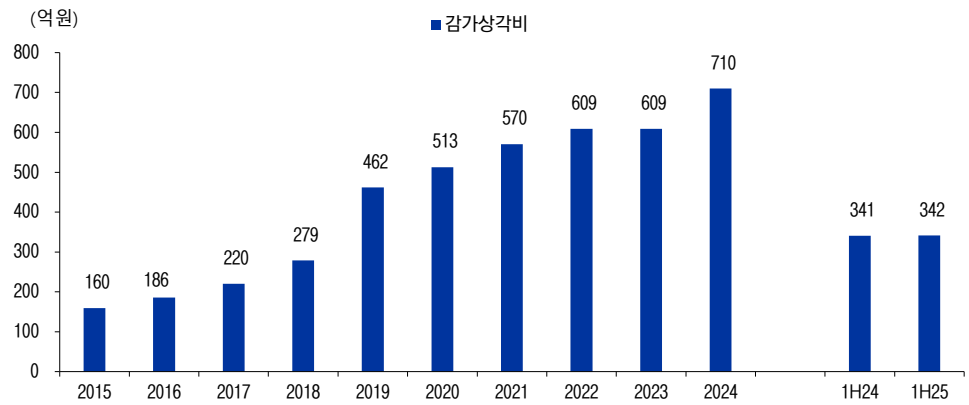
자료: NICE인프라, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

그림10 NICE 인프라 기계장치취득액: 2025년 상반기는 코리아세븐 ATM 인수 반영



자료: NICE인프라, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

그림11 NICE 인프라 감가상각비 추이: ATM, 충전기 사업 내용연수 5년 → 7~10년으로 변경



자료: NICE인프라, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

NICE 인프라 (063570)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	179.7	211.2	248.0	237.6	227.8
현금 및 현금성자산	108.3	141.7	171.4	156.2	144.9
매출채권 및 기타채권	57.7	50.1	56.7	60.9	62.0
재고자산	3.1	3.1	3.4	3.9	4.1
기타유동자산	10.7	16.3	16.5	16.6	16.8
비유동자산	340.4	336.6	333.9	337.9	343.2
관계기업투자등	35.6	29.2	32.4	36.6	39.2
유형자산	164.1	161.7	144.6	133.2	124.6
무형자산	21.8	23.3	24.5	25.7	27.0
자산총계	520.0	547.8	581.9	575.5	570.9
유동부채	257.0	277.2	309.8	292.8	273.6
매입채무 및 기타채무	41.0	36.1	40.6	43.6	44.4
단기금융부채	211.8	235.6	263.6	243.6	223.6
기타유동부채	4.1	5.5	5.5	5.6	5.7
비유동부채	79.2	90.1	89.2	88.3	87.5
장기금융부채	76.0	88.5	87.6	86.7	85.8
기타비유동부채	3.2	1.6	1.6	1.6	1.6
부채총계	336.1	367.3	399.0	381.1	361.1
자배주주지분	181.6	179.5	182.0	193.4	208.9
자본금	17.1	17.1	17.1	17.1	17.1
자본잉여금	76.2	76.2	76.2	76.2	76.2
이익잉여금	128.8	126.4	128.9	140.3	155.8
비자배주주지분(연결)	2.3	0.9	0.9	0.9	0.9
자본총계	183.9	180.5	182.9	194.4	209.8

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	57.1	65.2	61.8	72.8	79.5
당기순이익(손실)	14.4	2.4	6.3	15.4	20.0
비현금수익비용가감	77.2	96.7	58.0	59.0	60.0
유형자산감가상각비	58.9	68.0	64.9	65.5	66.2
무형자산상각비	2.0	3.1	3.5	4.0	4.2
기타현금수익비용	16.4	25.7	-10.6	-10.6	-10.5
영업활동 자산부채변동	-25.9	-16.6	-2.5	-1.6	-0.6
매출채권 감소(증가)	-27.7	2.4	-6.6	-4.2	-1.1
재고자산 감소(증가)	-0.9	-0.8	-0.3	-0.4	-0.3
매입채무 증가(감소)	-4.3	-4.6	4.5	3.0	0.8
기타자산, 부채변동	7.1	-13.6	0.0	0.0	0.0
투자활동 현금흐름	-53.5	-33.5	-56.3	-64.0	-66.3
유형자산처분(취득)	-55.6	-38.6	-47.9	-54.0	-57.7
무형자산 감소(증가)	-1.2	-2.9	-4.7	-5.2	-5.5
투자자산 감소(증가)	4.4	11.4	-3.7	-4.8	-3.2
기타투자활동	-1.1	-3.5	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	-24.1	1.7	24.2	-23.9	-24.5
차입금의 증가(감소)	-21.6	5.4	28.0	-20.0	-20.0
자본의 증가(감소)	-3.3	-3.8	-3.8	-3.9	-4.5
배당금의 지급	3.3	3.8	-3.8	-3.9	-4.5
기타재무활동	0.9	0.2	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	-20.5	33.4	29.7	-15.2	-11.4
기초현금	128.7	108.3	141.7	171.4	156.2
기말현금	108.3	141.7	171.4	156.2	144.9

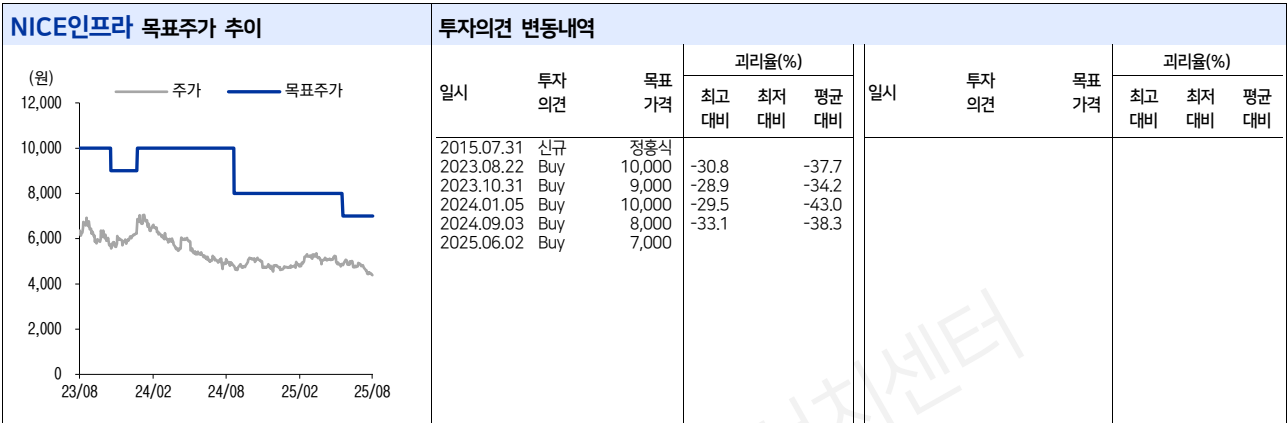
자료: NICE인프라, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	358.4	338.7	375.3	424.0	454.2
매출원가	63.0	18.0	19.0	17.7	18.0
매출총이익	295.4	320.7	356.3	406.3	436.2
판매비 및 관리비	267.7	301.9	326.2	368.5	394.7
영업이익	27.7	18.7	30.2	37.8	41.5
(EBITDA)	88.6	89.7	98.6	107.2	111.9
금융손익	-13.8	-15.2	-17.5	-14.6	-12.7
이자비용	15.3	17.0	19.5	16.8	15.0
관계기업등 투자손익	-0.1	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4
기타영업외손익	1.6	0.5	-3.1	-1.7	-1.8
세전계속사업이익	15.4	3.6	9.1	21.0	26.5
계속사업법인세비용	1.4	0.4	2.9	5.6	6.4
계속사업이익	14.0	3.2	6.3	15.4	20.0
중단사업이익	0.4	-0.8	0.0	0.0	0.0
당기순이익	14.4	2.4	6.3	15.4	20.0
지배주주	14.3	2.5	6.2	15.4	20.0
총포괄이익	14.4	2.6	6.3	15.4	20.0
매출총이익률 (%)	82.4	94.7	94.9	95.8	96.0
영업이익률 (%)	7.7	5.5	8.0	8.9	9.1
EBITDA 마진률 (%)	24.7	26.5	26.3	25.3	24.6
당기순이익률 (%)	4.0	0.7	1.7	3.6	4.4
ROA (%)	2.8	0.5	1.1	2.7	3.5
ROE (%)	8.0	1.4	3.4	8.2	10.0
ROIC (%)	8.5	5.1	6.4	8.6	9.7

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	14.7	64.3	24.0	9.7	7.5
P/B	1.2	0.9	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA	4.3	3.7	3.2	2.9	2.7
P/CF	2.3	1.6	2.3	2.0	1.9
배당수익률 (%)	2.0	2.7	3.0	3.4	3.9
성장성 (%)					
매출액	24.1	-5.5	10.8	13.0	7.1
영업이익	46.9	-32.6	61.2	25.4	9.6
세전이익	33.6	-76.7	154.3	130.1	26.0
당기순이익	66.7	-83.4	161.8	145.6	30.0
EPS	66.9	-82.8	153.6	146.8	30.2
안정성 (%)					
부채비율	182.8	203.5	218.1	196.1	172.1
유동비율	69.9	76.2	80.1	81.1	83.2
순차입금/자기자본(x)	94.4	95.4	92.7	84.2	73.4
영업이익/금융비용(x)	1.8	1.1	1.5	2.3	2.8
총차입금 (십억원)	287.8	324.1	351.2	330.3	309.5
순차입금 (십억원)	173.7	172.2	169.5	163.7	154.1
주당지표(원)					
EPS	418	72	183	451	587
BPS	5,318	5,258	5,329	5,665	6,118
CFPS	2,684	2,902	1,882	2,178	2,345
DPS	125	125	130	150	170



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 리서치본부의 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)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (NICE 인프라)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.2% 10.8% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경 투자의견 비율은 2024.7.1 ~ 2025.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)