

NICE인프라 (063570)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | Mid-Small Cap | 2025.11.17

3Q25 Review: 영업이익 +38.3% YoY

3Q25 Review

동사의 3Q25 실적은 매출액 1,010억원(+15.1% yoy), 영업이익 88억원(+38.3% yoy), 순이익(지배주주) 46억원(+119.6% yoy)를 기록하였다. 이는 당사의 기존 추정치(Sales 981억원, OP 85억원) 대비 매출액 +2.9%, 영업이익 +3.5% 상회한 것이다.

매출액 성장 이유는 1)무인주차장: Site 확대(2024년 5,500 → 2025년 6,500 계획) 및 장비 판매 본격화로 Sales가 증가(2024년 1,430억원 → 2025년 1,700~1,800억원)에 따른 외형성장이 진행되고, 2)코리아세븐(세븐일레븐 편의점) 기기 인수(8~9천대, 연간 Sales 200~250억원 규모, OP 40~50억원 규모 추정)를 통한 M&A 효과, 3)현금수송 사업에서 3Q24 63억원 → 3Q25 132억원(+107.3% yoy)의 고성장, 4)상품판매 증가(3Q24 53억원 → 3Q25 76억원) 요인이다.

영업이익 성장 이유는 1)무인자동화기기 부문에서 수익성 개선(코리아세븐 인수 효과 + CD-VAN 감가상각 내용연수 변경: 5년 → 7~10년, 2)전기차 충전기 사업에서 수익성 개선(적자폭 축소)가 있었던 것으로 파악된다.

기계장치 감가상각 내용연수 변경

동사는 감가상각 내용연수를 변경하여 2025년 연간 40억원을 약간 상회하는 영업이익 증가가 반영될 계획이다. 1)ATM VAN 5년 → 10년, 2)전기차 충전기 5년 → 7년, 이를 반영한 감가상각비 변경 효과는 상반기 20~25억원(2Q25 영업이익에 모두 반영, 1Q25 미반영), 3~4분기에는 각각 10억원 초반 수준이 반영될 것으로 예상된다. 이러한 감가상각비 변동을 제거하면 동사의 영업이익은 2분기 < 3분기 흐름으로 본업에서 QoQ 이익 성장이 진행되었음을 알 수 있다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	358.4	338.7	378.1	427.5	458.5
영업이익	27.7	18.7	30.2	37.9	41.6
순이익	14.3	2.5	9.8	17.3	21.8
EPS (원)	418	72	287	508	638
증감률 (%)	66.9	-82.8	298.6	76.8	25.7
PER (x)	14.7	64.3	14.5	8.2	6.5
PBR (x)	1.2	0.9	0.8	0.7	0.7
영업이익률 (%)	7.7	5.5	8.0	8.9	9.1
EBITDA 마진 (%)	24.7	26.5	26.1	25.1	24.5
ROE (%)	8.0	1.4	5.4	9.0	10.5

주: IFRS 연결 기준

자료: NICE인프라, LS증권 리서치센터

Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	7,000 원
현재주가	4,170 원
상승여력	67.9 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (11/14)	897.9pt
시가총액	1,424 억원
발행주식수	34,148 천주
52 주 최고가/최저가	5,350 / 4,030 원
90 일 일평균거래대금	3.7 억원
외국인 지분율	1.2%
배당수익률(25.12E)	3.1%
BPS(25.12E)	5,434 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월 -5.9%
	6 개월 -41.6%
	12 개월 -42.3%
주주구성	NICE 홀딩스 (외 1 인) 35.8%
	BGF 네트워크스 (외 1 인) 12.6%
	자사주 (외 1 인) 11.2%

Stock Price

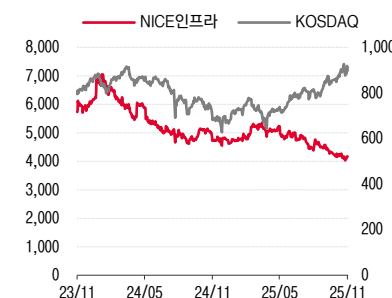


표1 3Q25 Review

(억원)	3Q25	3Q24	YoY	2Q25	QoQ	기존추정치	오차
매출액	1,010	877	15.1%	927	9.0%	981	2.9%
영업이익	88	64	38.3%	99	-11.0%	85	3.5%
순이익	46	21	119.6%	30	53.7%	19	136.4%
OPM	8.7%	7.2%		10.7%		8.6%	
NPM	4.5%	2.4%		3.2%		2.0%	

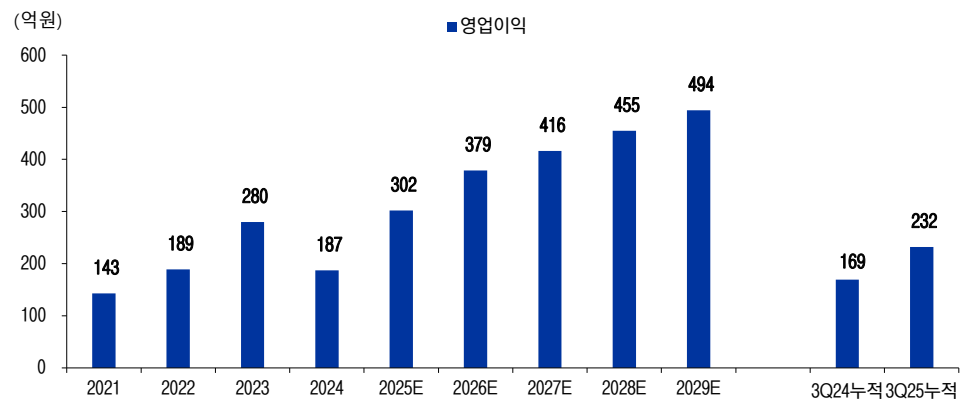
자료: NICE인프라, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

표2 추정실적 변경

(억원)	변경전		변경후		증감	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	3,753	4,240	3,781	4,275	0.7%	0.8%
영업이익	302	378	302	379	0.1%	0.2%
순이익	62	154	98	173	58.1%	12.5%

자료: NICE인프라, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

그림1 NICE 인프라 영업이익 전망



자료: NICE인프라, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

표3 분기실적 추이

(억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E
매출액	795	835	877	880	841	927	1,010	1,005
YoY	2.5%	-6.5%	-6.7%	-9.7%	5.8%	11.1%	15.1%	14.2%
무인화솔루션	704	741	786	822	721	794	877	884
현금수송	77	80	63	105	118	130	132	121
영상보안	14	13	28	-56				
<상품 & 용역>								
상품	39	57	53	81	32	66	76	86
용역	745	769	820	822	809	861	935	919
YoY								
무인화솔루션	1.7%	-8.0%	-8.2%	20.0%	2.4%	7.2%	11.6%	7.5%
현금수송	8.1%	9.6%	-15.9%	41.8%	54.6%	62.1%	107.3%	15.0%
영상보안	12.2%	-2.6%	198.0%					
% of Sales								
무인화솔루션	88.6%	88.8%	89.6%	93.4%	85.7%	85.7%	86.8%	87.9%
현금수송	9.6%	9.6%	7.2%	12.0%	14.1%	14.1%	13.0%	12.1%
영상보안	1.8%	1.6%	3.2%	-6.4%				
영업이익	43	63	64	18	46	99	88	70
% of sales	5.4%	7.6%	7.2%	2.0%	5.4%	10.7%	8.7%	6.9%
% YoY	-14.9%	-14.7%	-2.3%	-80.6%	6.4%	56.5%	38.3%	296.7%

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	3,781	4,275	4,585	4,897
YoY	5.5%	21.2%	24.1%	-5.5%	11.6%	13.1%	7.2%	6.8%
무인화솔루션	2,251	2,589	3,208	3,052	3,275	3,736	4,007	4,280
현금수송	87	229	294	326	502	539	578	617
영상보안	45	71	82					
<상품 & 용역>								
상품	303	301	716	230	259	305	355	406
용역	2,050	2,588	2,868	3,157	3,524	3,969	4,230	4,491
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%	53.9%	7.5%	7.2%	6.8%
영상보안	0.0%	56.5%	15.2%					
% of Sales								
무인화솔루션	94.5%	89.6%	89.5%	90.1%	86.6%	87.4%	87.4%	87.4%
현금수송	3.6%	7.9%	8.2%	9.6%	13.3%	12.6%	12.6%	12.6%
영상보안	1.9%	2.5%	2.3%					
영업이익	143	189	280	187	302	379	416	455
% 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%	61.4%	25.5%	9.9%	9.3%

자료: NICE인프라, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

NICE 인프라 (063570)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	179.7	211.2	251.3	242.4	233.7
현금 및 현금성자산	108.3	141.7	174.2	160.5	150.2
매출채권 및 기타채권	57.7	50.1	57.2	61.4	62.6
재고자산	3.1	3.1	3.4	3.9	4.2
기타유동자산	10.7	16.3	16.5	16.6	16.8
비유동자산	340.4	336.6	334.5	339.0	344.9
관계기업투자등	35.6	29.2	32.6	36.9	39.6
유형자산	164.1	161.7	144.9	134.0	125.9
무형자산	21.8	23.3	24.5	25.7	27.0
자산총계	520.0	547.8	585.7	581.4	578.6
유동부채	257.0	277.2	310.1	293.2	274.1
매입채무 및 기타채무	41.0	36.1	40.9	44.0	44.8
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	399.3	381.5	361.5
지배주주지분	181.6	179.5	185.6	198.9	216.2
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	132.4	145.8	163.1
비지배주주지분(연결)	2.3	0.9	0.9	0.9	0.9
자본총계	183.9	180.5	186.5	199.9	217.1

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	57.1	65.2	65.2	74.7	81.3
당기순이익(손실)	14.4	2.4	9.9	17.4	21.8
비현금수익비용가감	77.2	96.7	58.0	59.0	60.1
유형자산감가상각비	58.9	68.0	64.9	65.5	66.2
무형자산상각비	2.0	3.1	3.5	4.0	4.3
기타현금수익비용	16.4	25.7	-10.6	-10.6	-10.5
영업활동 자산부채변동	-25.9	-16.6	-2.6	-1.7	-0.6
매출채권 감소(증가)	-27.7	2.4	-7.0	-4.2	-1.2
재고자산 감소(증가)	-0.9	-0.8	-0.4	-0.4	-0.3
매입채무 증가(감소)	-4.3	-4.6	4.8	3.0	0.8
기타자산, 부채변동	7.1	-13.6	0.0	0.0	0.0
투자활동 현금흐름	-53.5	-33.5	-56.9	-64.5	-66.9
유형자산처분(취득)	-55.6	-38.6	-48.2	-54.5	-58.2
무형자산 감소(증가)	-1.2	-2.9	-4.8	-5.2	-5.5
투자자산 감소(증가)	4.4	11.4	-3.9	-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	32.5	-13.8	-10.2
기초현금	128.7	108.3	141.7	174.2	160.5
기말현금	108.3	141.7	174.2	160.5	150.2

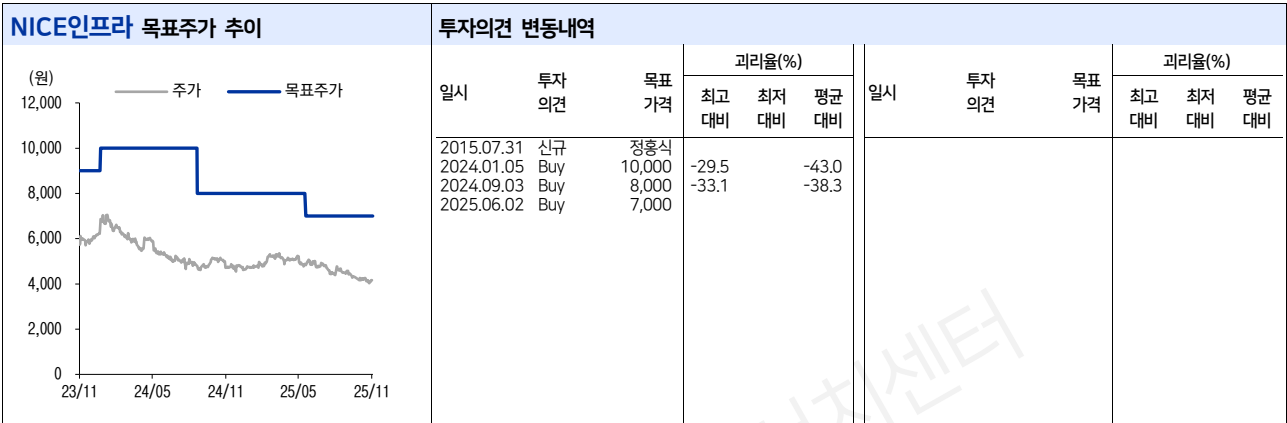
자료: NICE인프라, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	358.4	338.7	378.1	427.5	458.5
매출원가	63.0	18.0	19.4	18.2	18.6
매출총이익	295.4	320.7	358.7	409.3	439.9
판매비 및 관리비	267.7	301.9	328.5	371.4	398.3
영업이익	27.7	18.7	30.2	37.9	41.6
(EBITDA)	88.6	89.7	98.7	107.3	112.1
금융손익	-13.8	-15.2	-14.9	-13.0	-11.1
이자비용	15.3	17.0	16.9	15.2	13.4
관계기업등 투자손익	-0.1	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4
기타영업외손익	1.6	0.5	-1.7	-1.7	-1.8
세전계속사업이익	15.4	3.6	13.1	22.7	28.2
계속사업법인세비용	1.4	0.4	3.3	5.3	6.4
계속사업이익	14.0	3.2	9.9	17.4	21.8
중단사업이익	0.4	-0.8	0.0	0.0	0.0
당기순이익	14.4	2.4	9.9	17.4	21.8
지배주주	14.3	2.5	9.8	17.3	21.8
총포괄이익	14.4	2.6	9.9	17.4	21.8
매출총이익률 (%)	82.4	94.7	94.9	95.7	96.0
영업이익률 (%)	7.7	5.5	8.0	8.9	9.1
EBITDA 마진률 (%)	24.7	26.5	26.1	25.1	24.5
당기순이익률 (%)	4.0	0.7	2.6	4.1	4.8
ROA (%)	2.8	0.5	1.7	3.0	3.8
ROE (%)	8.0	1.4	5.4	9.0	10.5
ROIC (%)	8.5	5.1	7.0	9.0	9.9

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	14.7	64.3	14.5	8.2	6.5
P/B	1.2	0.9	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA	4.3	3.7	3.1	2.8	2.6
P/CF	2.3	1.6	2.1	1.9	1.7
배당수익률 (%)	2.0	2.7	3.1	3.6	4.1
성장성 (%)					
매출액	24.1	-5.5	11.6	13.1	7.2
영업이익	46.9	-32.6	61.4	25.5	9.9
세전이익	33.6	-76.7	265.9	72.6	24.4
당기순이익	66.7	-83.4	311.8	75.9	25.5
EPS	66.9	-82.8	298.6	76.8	25.7
안정성 (%)					
부채비율	182.8	203.5	214.1	190.9	166.5
유동비율	69.9	76.2	81.0	82.7	85.3
순차입금/자기자본(x)	94.4	95.4	89.4	79.8	68.5
영업이익/금융비용(x)	1.8	1.1	1.8	2.5	3.1
총차입금 (십억원)	287.8	324.1	351.2	330.3	309.5
순차입금 (십억원)	173.7	172.2	166.7	159.5	148.8
주당지표(원)					
EPS	418	72	287	508	638
BPS	5,318	5,258	5,434	5,826	6,331
CFPS	2,684	2,902	1,987	2,236	2,398
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 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)	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	89.4% 10.6% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경 투자의견 비율은 2024.10.1 ~ 2025.9.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)