

NICE인프라 (063570)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | Mid-Small Cap | 2026. 8. 19

안정적인 외형 성장

2Q26 Review

동사의 2Q26 실적은 매출액 1,105억원(+19.2% yoy), 영업이익 96억원(-2.3% yoy)를 기록하였다. 이는 당사의 기존 추정치(Sales 1,079억원, OP 95억원) 대비 Sales +2.4%, OP +1.4% 수준으로 부합한 것으로 매출액 기준 최대 실적이다. 영업이익이 YoY 감소한 이유는 지난 2025년 2분기 내부적인 감가상각 내용연수 변경으로 인한 일회성 이익에 따른 높은 Base Effect가 반영된 것이다.

실적 개선은 1)무인주차장 추세적인 Site 확대, 2)영상·KIOSK 사업 정상화로 인한 기저효과, 3)코리아세븐(세븐일레븐 편의점) 기기 인수(8~9천대, 연간 Sales 200~250억원 규모, OP 40~50억원 규모)를 통한 M&A 효과, 4)전기차 충전기 부문에서 2026년 대규모 적자폭 축소 진행(OP 2024년 -80억원 → 2025년 -55억원 → 2026년 대규모 적자폭 축소) 등의 요인이 반영된 것이다.

성장성 대비 저평가

동사의 EBITDA는 2024년 897억원 → 2025년 1,041억원 → 2026년E 1,242억원 규모로 안정적인 성장을 보이고 있다. 과거 무인주차장 Site의 공격적인 확대 시기 Capex ↑ ⇒ 감가상각비 ↑ 영향이 나타났던 반면, 최근 2년 동사의 기계 장치 취득액이 350억원 규모로 안정되어 있고, 향후에도 비슷하게 유지될 가능성이 높아, 이익 회수 시기 도래: 영업이익 고정장이 기대되는 시점이다. 동사의 2027년 P/E 5.7배는 EPS growth 24.6%(2026년 ~ 2028년 CAGR) 성장성 대비 저평가라는 판단이다.

다만, 현재주가 ⇔ 목표주가 괴리도를 고려하여 목표주가를 하향한다. 이는 성장흐름에도 불구하고 국내 주식시장 흐름을 반영하여 조정하는 것으로 의미는 크지 않다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	338.7	384.0	455.6	503.7	555.8
영업이익	18.7	30.7	37.1	43.0	48.0
순이익	2.5	7.1	15.0	19.4	23.3
EPS (원)	72	208	439	569	682
증감률 (%)	-82.8	188.5	111.5	29.4	19.9
PER (x)	64.3	20.0	7.4	5.7	4.8
PBR (x)	0.9	0.8	0.6	0.5	0.5
영업이익률 (%)	5.5	8.0	8.1	8.5	8.6
EBITDA 마진 (%)	26.5	27.1	27.3	27.7	27.8
ROE (%)	1.4	3.9	8.0	9.7	10.7

주: IFRS 연결 기준

자료: NICE인프라, LS증권 리서치센터

Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (하향)	5,000 원
현재주가	3,250 원
상승여력	53.8 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (8/18)	834.2 pt
시가총액	1,110 억원
발행주식수	34,148 천주
52 주 최고가/최저가	4,765 / 2,875 원
90 일 일평균거래대금	2.14 억원
외국인 지분율	2.8%
배당수익률(26.12E)	4.3%
BPS(26.12E)	5,661 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월 -1.7%
	6 개월 0.0%
	12 개월 -12.7%
주주구성	NICE 홀딩스 (외 1 인) 35.8%
	비지엠프네트웍스 (외 1 인) 12.6%
	자사주 (외 1 인) 11.2%

Stock Price

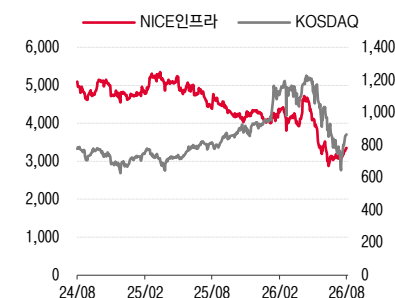


표1 2Q26 Review

(억원)	2Q26	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	기존추정치	오차
매출액	1,105	927	19.2%	1,032	7.0%	1,079	2.4%
영업이익	96	99	-2.3%	75	29.2%	95	1.4%
순이익	14	30	-53.5%	14	n/a	14	0.0%
OPM	8.7%	10.7%		7.2%		8.8%	
NPM	1.3%	3.2%		1.3%		1.3%	

자료: NICE인프라, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

표2 추정실적 변경

(억원)	변경전		변경후		증감	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	4,598	4,921	4,556	5,037	-0.9%	2.4%
영업이익	380	437	371	430	-2.5%	-1.6%
순이익	143	191	150	194	4.3%	1.6%

자료: NICE인프라, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

표3 분기실적 전망

(억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E
매출액	841	927	1,010	1,062	1,032	1,105	1,135	1,158
YoY	5.8%	11.1%	15.1%	20.6%	22.7%	19.2%	12.4%	9.1%
무인화솔루션	721	794	877	922	886	950	916	928
현금수송	118	130	132	139	208	218	219	230
<상품 & 용역>								
상품	32	66	76	104	34	42	76	106
용역	809	861	935	957	998	1,063	1,059	1,053
YoY								
무인화솔루션	2.4%	7.2%	11.6%	12.3%	23.0%	19.6%	4.5%	0.6%
현금수송	54.6%	62.1%	107.3%	31.5%	75.7%	67.3%	66.6%	65.9%
<상품 & 용역>								
상품	-37.7%	8.8%	40.6%	29.4%	-0.3%	-38.6%	-7.1%	2.1%
용역	9.2%	7.4%	11.8%	12.1%	21.0%	25.4%	12.6%	5.9%
% of Sales								
무인화솔루션	85.7%	85.7%	86.8%	86.9%	85.9%	86.0%	80.7%	80.1%
현금수송	14.3%	14.3%	13.2%	13.1%	14.1%	14.0%	19.3%	19.9%
<상품 & 용역>								
상품	3.8%	7.1%	7.5%	9.8%	3.3%	3.8%	6.7%	9.1%
용역	96.2%	92.9%	92.5%	90.2%	96.7%	96.2%	93.3%	90.9%
영업이익	46	99	88	75	75	96	108	92
% of sales	5.4%	10.7%	8.7%	7.1%	7.2%	8.7%	9.5%	7.9%
% YoY	6.4%	56.5%	38.3%	326.8%	63.9%	-2.3%	22.5%	22.5%

자료: NICE인프라, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

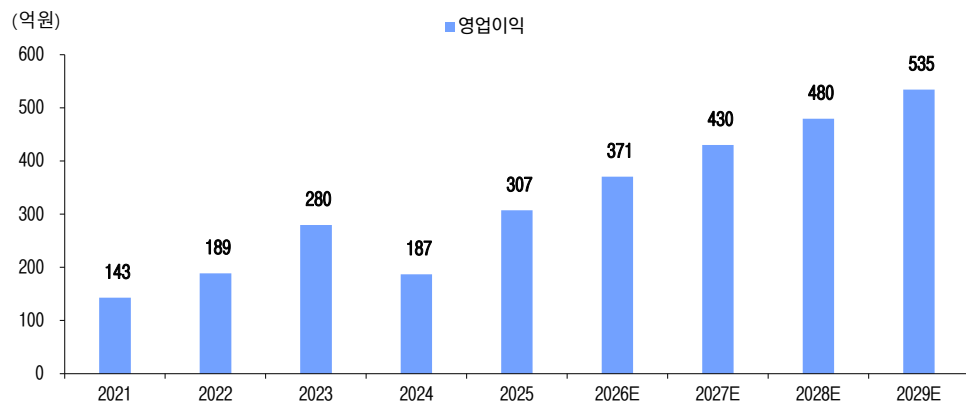
표4 연간실적 전망

(억원)	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E	2029E
매출액	2,889	3,584	3,387	3,840	4,556	5,037	5,558	6,122
YoY	21.2%	24.1%	-5.5%	13.4%	18.7%	10.6%	10.3%	10.1%
무인화솔루션	2,589	3,208	3,052	3,314	3,680	3,952	4,225	4,499
현금수송	229	294	326	519	875	1,086	1,334	1,623
영상보안	71	82						
<상품 & 용역>								
상품	301	716	230	278	258	236	218	203
용역	2,588	2,868	3,157	3,562	4,172	4,801	5,340	5,919
YoY								
무인화솔루션	15.0%	23.9%	-4.9%	8.6%	11.1%	7.4%	6.9%	6.5%
현금수송	163.7%	28.5%	10.9%	59.2%	68.7%	24.0%	22.8%	21.7%
영상보안	56.5%	15.2%						
% of Sales								
무인화솔루션	89.6%	89.5%	90.1%	86.3%	80.8%	78.4%	76.0%	73.5%
현금수송	7.9%	8.2%	9.6%	13.5%	19.2%	21.6%	24.0%	26.5%
영상보안	2.5%	2.3%						
영업이익	189	280	187	307	371	430	480	535
% of sales	6.5%	7.8%	5.5%	8.0%	8.1%	8.5%	8.6%	8.7%
% YoY	32.2%	48.2%	-33.2%	64.2%	20.6%	16.1%	11.5%	11.4%

자료: NICE인프라, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

그림1 NICE 인프라 영업이익



자료: NICE인프라, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

표5 RIM Valuation

(억원)	2025	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E
Total Shareholder's Equity	1,836	2,177	2,636	3,176	3,794	4,497	
Total Shareholder's Equity (Year average)	1,820	2,006	2,407	2,906	3,485	4,145	
Net Income	71	150	195	232	276	327	
Dividend	38	42	42	42	42	42	
Payout ratio %	53.4%	28.3%	21.8%	18.3%	15.4%	13.0%	
FROE (Forecasted ROE)	3.9%	7.5%	8.1%	8.0%	7.9%	7.9%	
무위험수익률	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	
E(Rm-Rf) 리스크프리미엄	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	
베타	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	
COE (Cost of Equity)	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	
ROE Spread (FROE-COE)	-4.1%	-0.5%	0.1%	0.0%	-0.1%	-0.1%	
Residual Income	-75	-10	2	0	-3	-5	-5
PVIF (including Mid-year adj. Factor)		97%	90%	84%	77%	72%	66%
추정잔여이익의 현재가치		-10	2	0	-2	-3	
계속가치 (2031 년 이후)							-57
Continuing Value Calculation							
RI 증가율 (1 -normalized RI)	0.0%						
RI 계속성장률 g (%)	0.0%						
COE	8.0%						
추정 RI 현재가치	-13						
계속가치 현재가치	-38						
Beginning Shareholder's Equity	1,836						
Equity Value for Residual Income	1,785						
Appraised company value							
발행주식수 (천주)	34,148						
자기주식수 (천주)	350						
추정주당가치 (원)	5,000						
현재주당가격 (원)	3,250						
Potential (%)	53.8%						

자료: LS증권 리서치센터

NICE 인프라 (063570)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	211.2	251.1	259.1	287.1	322.5
현금 및 현금성자산	141.7	184.5	180.6	202.1	230.4
매출채권 및 기타채권	50.1	46.4	57.3	63.3	69.9
재고자산	3.1	2.4	3.2	3.6	3.9
기타유동자산	16.3	17.8	17.9	18.1	18.3
비유동자산	336.6	381.8	384.8	373.1	358.3
관계기업투자등	29.2	33.8	40.1	44.3	48.9
유형자산	161.7	179.3	150.9	118.5	81.6
무형자산	23.3	29.5	28.6	27.5	26.1
자산총계	547.8	632.9	643.9	660.2	680.8
유동부채	277.2	349.4	350.6	352.6	355.0
매입채무 및 기타채무	36.1	42.7	46.7	51.7	57.0
단기금융부채	235.6	301.6	298.6	295.6	292.7
기타유동부채	5.5	5.2	5.2	5.3	5.3
비유동부채	90.1	99.9	99.0	98.1	97.2
장기금융부채	88.5	94.6	93.6	92.7	91.8
기타비유동부채	1.6	5.3	5.4	5.4	5.5
부채총계	367.3	449.3	449.5	450.7	452.2
지배주주지분	179.5	182.6	193.3	208.5	227.5
자본금	17.1	17.1	17.1	17.1	17.1
자본잉여금	76.2	76.2	76.2	76.2	76.2
이익잉여금	126.4	129.5	140.3	155.4	174.5
비지배주주지분(연결)	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0
자본총계	180.5	183.6	194.3	209.5	228.5

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	65.2	82.6	69.8	98.1	110.5
당기순이익(손실)	2.4	7.2	15.2	19.5	23.3
비현금수익비용가감	96.7	103.9	62.3	80.2	88.7
유형자산감가상각비	68.0	69.9	82.8	91.4	100.8
무형자산상각비	3.1	3.5	4.3	4.9	5.5
기타현금수익비용	25.7	30.5	-24.8	-16.2	-17.6
영업활동 자산부채변동	-16.6	-10.5	-7.7	-1.5	-1.6
매출채권 감소(증가)	2.4	2.0	-10.9	-6.1	-6.5
재고자산 감소(증가)	-0.8	0.5	-0.9	-0.3	-0.4
매입채무 증가(감소)	-4.6	4.8	4.1	4.9	5.3
기타자산, 부채변동	-13.6	-17.9	0.0	0.0	0.0
투자활동 현금흐름	-33.5	-65.9	-66.5	-69.4	-74.9
유형자산처분(취득)	-38.6	-39.3	-54.4	-59.1	-63.9
무형자산 감소(증가)	-2.9	-2.5	-3.5	-3.8	-4.1
투자자산 감소(증가)	11.4	-6.5	-8.6	-6.6	-6.9
기타투자활동	-3.5	-17.6	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	1.7	26.2	-7.3	-7.2	-7.2
차입금의 증가(감소)	5.4	30.0	-3.0	-3.0	-3.0
자본의 증가(감소)	-3.8	-3.8	-4.2	-4.2	-4.2
배당금의 지급	3.8	3.8	-4.2	-4.2	-4.2
기타재무활동	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	33.4	42.8	-3.9	21.5	28.3
기초현금	108.3	141.7	184.5	180.6	202.1
기말현금	141.7	184.5	180.6	202.1	230.4

자료: NICE인프라, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	338.7	384.0	455.6	503.7	555.8
매출원가	18.0	20.4	33.3	34.8	37.9
매출총이익	320.7	363.6	422.3	469.0	518.0
판매비 및 관리비	301.9	332.9	385.2	425.9	470.0
영업이익	18.7	30.7	37.1	43.0	48.0
(EBITDA)	89.7	104.1	124.2	139.4	154.3
금융손익	-15.2	-14.7	-15.4	-14.8	-14.3
이자비용	17.0	18.1	19.6	19.5	19.4
관계기업등 투자손익	-0.4	-2.2	-2.2	-2.2	-2.2
기타영업외손익	0.5	-2.9	-1.2	0.0	1.4
세전계속사업이익	3.6	10.9	18.3	26.0	32.8
계속사업법인세비용	0.4	3.7	3.1	6.5	9.5
계속사업이익	3.2	7.2	15.2	19.5	23.3
중단사업이익	-0.8	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	2.4	7.2	15.2	19.5	23.3
지배주주	2.5	7.1	15.0	19.4	23.3
총포괄이익	2.6	7.0	15.2	19.5	23.3
매출총이익률 (%)	94.7	94.7	92.7	93.1	93.2
영업이익률 (%)	5.5	8.0	8.1	8.5	8.6
EBITDA 마진률 (%)	26.5	27.1	27.3	27.7	27.8
당기순이익률 (%)	0.7	1.9	3.3	3.9	4.2
ROA (%)	0.5	1.2	2.4	3.0	3.5
ROE (%)	1.4	3.9	8.0	9.7	10.7
ROIC (%)	5.1	6.0	8.7	9.2	10.2

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	64.3	20.0	7.6	5.9	4.9
P/B	0.9	0.8	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	3.7	3.3	2.6	2.1	1.7
P/CF	1.6	1.3	1.5	1.1	1.0
배당수익률 (%)	2.7	3.4	4.2	4.2	4.2
성장성 (%)					
매출액	-5.5	13.4	18.7	10.6	10.3
영업이익	-32.6	64.2	20.6	16.1	11.5
세전이익	-76.7	203.0	67.9	42.1	26.4
당기순이익	-83.4	199.8	111.2	28.3	19.6
EPS	-82.8	188.5	111.5	29.4	19.9
안정성 (%)					
부채비율	203.5	244.8	231.3	215.1	197.9
유동비율	76.2	71.9	73.9	81.4	90.8
순차입금/자기자본(x)	95.4	110.5	104.3	84.6	63.4
영업이익/금융비용(x)	1.1	1.7	1.9	2.2	2.5
총차입금 (십억원)	324.1	396.2	392.2	388.3	384.4
순차입금 (십억원)	172.2	202.8	202.7	177.2	145.0
주당지표(원)					
EPS	72	208	439	569	682
BPS	5,258	5,346	5,661	6,105	6,663
CFPS	2,902	3,253	2,269	2,918	3,282
DPS	125	140	140	140	140

NICE인프라

목표주가 추이

(원)

12,000

10,000

8,000

6,000

4,000

2,000

0

24/08

25/02

25/08

26/02

26/08

주가

목표주가

투자의견

변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)				
			최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비		
2015.07.31	신규	정홍식											
2024.09.03	Buy	8,000	-33.1		-38.3								
2025.06.02	Buy	7,000	-27.6		-40.7								
2026.08.19	Buy	5,000											

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 (NICE 인프라)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	90.3% 9.7% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경 투자 의견 비율은 2025.7.1 ~ 2026.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)