

케이아이엔엑스 (093320)

데이터 트래픽과 동반 성장하는 실적

Mid-Small cap



강동근

02 3770 5588
donggeun.kang@yuantakorea.com

투자의견: N/R

주가 (01/08)	34,700원
자본금	24억원
시가총액	1,693억원
주당순자산	14,902원
부채비율	9.54
총발행주식수	4,880,000주
60일 평균 거래대금	17억원
60일 평균 거래량	49,168주
52주 고	43,850원
52주 저	20,500원
외인지분율	10.10%
주요주주	가비아 외 6 인 41.91%

주가수익률 (%)

	1개월	3개월	12개월
절대	(4.8)	12.1	62.5
상대	(6.7)	11.1	69.5
절대(달러환산)	(2.9)	14.7	56.6



자료: Myresearch

지속 성장하는 인터넷 인프라 서비스 업체

- 2000년 6월에 설립된 인터넷 서비스 제공업체로 IX(인터넷 연동 서비스)와 IDC(인터넷 데이터 센터) 등 인터넷 인프라 서비스를 국내외 고객에게 제공하고 사용된 트래픽에 맞춰 과금하는 사업을 영위 중임. IX는 인터넷 서비스 제공업체 및 콘텐츠 제공업체 등의 인터넷망을 서로 연결시켜 트래픽 교환을 지원하는 서비스이며 IDC는 고객의 서버와 네트워크 회선을 안정적으로 관리해주는 서비스임. 원활한 서비스 제공을 위해 국내 수도권 지역에 6개의 IDC, 그리고 일본과 홍콩에 IX POP(국내와 전용선으로 연결된 해외 네트워크 거점)을 운영하고 있음.
- 2019년 3분기 누적 매출액 478억원 기준 사업부문별 매출 비중은 IDC/CDN/솔루션이 84%, IX가 16%이며 지역별 매출 비중은 국내가 80%, 수출이 20%임.

증가하는 트래픽에 안정적인 실적 성장 전망

- 데이터 트래픽이 지속적으로 증가할 수 밖에 없는 환경 속에서 동사는 안정적인 외형 성장 및 수익성 개선을 이어나갈 것으로 예상됨. 스트리밍, OTT, 클라우드, VR 등 인터넷을 활용하는 서비스는 지속적으로 확대되고 있으며 이에 맞춰 데이터 트래픽 또한 지속적으로 증가하고 있음. 단적인 예로 과학기술정보통신부에서 발표한 무선데이터 트래픽 통계를 확인해보면 2015년 12월 18.9만 TB였던 무선 트래픽이 2019년 11월 57.1만 TB를 기록하며 4년만에 200% 넘게 증가했으며 동사의 IX 트래픽 역시 2015년 229 GB/초에서 올해 500 GB/초 수준으로 대폭 증가함. 앞으로 5G 통신 및 10기가 인터넷이 보급되고 이에 맞춰 대용량 콘텐츠 등이 확산됨에 따라 소요되는 트래픽은 지속적으로 확대될 것으로 예상됨. 트래픽 증가는 동사항 IDC 및 IX 수요로 이어지기 때문에 장기적으로 안정적인 실적 성장이 가능하다고 판단됨.
- 올해 하반기 모회사인 가비아와 함께 과천 신사옥 착공을 들어갈 예정이며 신사옥 내 IDC를 설립할 예정임. 신사옥은 2022년 하반기 완공 목표이며 CAPA는 현재 동사가 운영하는 IDC 규모에 준하는 수준일 것으로 예상됨. 완공 시 국내외 고객의 대규모 수요에 부합하는 IDC 서비스를 제공할 수 있을 것으로 기대됨.

외형 성장과 수익성 개선 유지

- 동사의 올해 예상 실적은 매출액 724억원(+12% YoY), 영업이익 196억원(+27.1% YoY), 지배순이익 159억원(+14% YoY)임. 트래픽 증가 및 고객 확대로 매출 성장이 지속되고 영업레버리지 효과로 수익성 개선은 꾸준히 유지될 것으로 전망함.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(단위: 억원, 원, %, 배)

	2016A	2017A	2018A	2019E	2020E
매출액	442	473	563	646	724
영업이익	78	92	132	165	196
지배주주순이익	58	65	122	139	159
영업이익률	17.6	19.4	23.4	25.5	27.1
EPS	1,182	1,324	2,501	2,845	3,257
PER	13.2	10.6	8.7	12.8	10.6
PBR	1.4	1.1	1.5	2.1	1.8
ROE	11.4	11.7	19.6	21.2	22.1

자료: 유안타증권 리서치센터

케이아이엔엑스 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19E	2017	2018	2019E	2020E
매출액	136	139	143	144	156	156	167	168	473	563	646	724
IDC/CDN/솔루션	116	118	122	121	131	130	141	142	397	477	544	614
IX	20	21	21	23	24	25	26	26	74	84	101	109
기타	1	0	0	0	0	0	0	0	2	1	1	1
매출원가	70	72	76	74	80	79	84	84	248	292	327	362
매출원가율	51.5%	52.1%	52.7%	51.3%	51.4%	51.0%	50.3%	49.9%	52.5%	51.9%	50.6%	50.0%
매출총이익	66	67	68	70	76	76	83	84	225	271	319	362
판관비	35	33	32	39	37	36	39	42	133	139	154	166
인건비	20	20	19	23	22	22	25	26	72	82	95	101
영업이익	31	34	36	31	39	40	44	42	92	132	165	196
영업이익률	22.5%	24.4%	25.1%	21.5%	25.1%	25.9%	26.2%	24.9%	19.4%	23.4%	25.5%	27.1%
지배순이익	21	39	26	36	35	32	37	35	65	122	139	159
지배순이익률	15.7%	27.8%	18.4%	24.6%	22.4%	20.5%	22.2%	20.8%	13.7%	21.7%	21.5%	22.0%

자료: 유안타증권 리서치센터

KINX 서비스 종류



IX
인터넷 서비스를 제공하는 회사들의 망을 이어 인터넷 트래픽을 교환할 수 있도록 지원하는 서비스



CDN
게임 설치파일, 동영상 등 대용량 파일을 분산해 사용자와 가까운 서버에서 다운로드 할 수 있도록 하는 서비스



IDC
서버와 네트워크 회선을 24시간 365일 안정적으로 관리하는 '서버 호텔'



CLOUD
서버 장비 없이도 인터넷 서비스를 운영할 수 있도록 가상의 서버를 제공하는 서비스



디도스방어
디도스 공격을 빠르고 간편하게 방어해 정상적인 운영을 지원하는 서비스

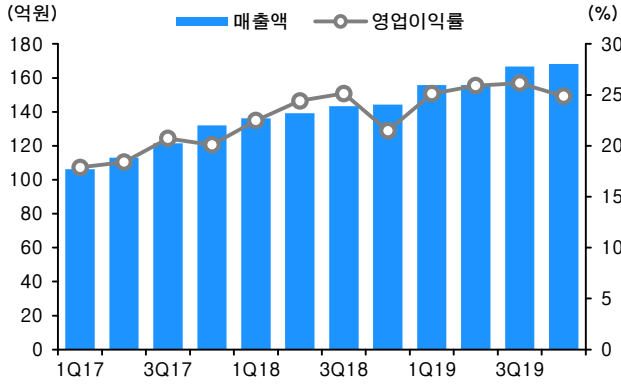
자료: 케이아이엔엑스, 유안타증권 리서치센터

KINX IDC 현황



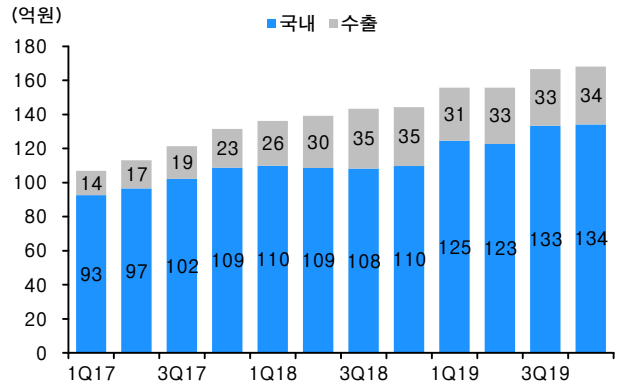
자료: 케이아이엔엑스, 유안타증권 리서치센터

분기별 매출액 및 영업이익 추이



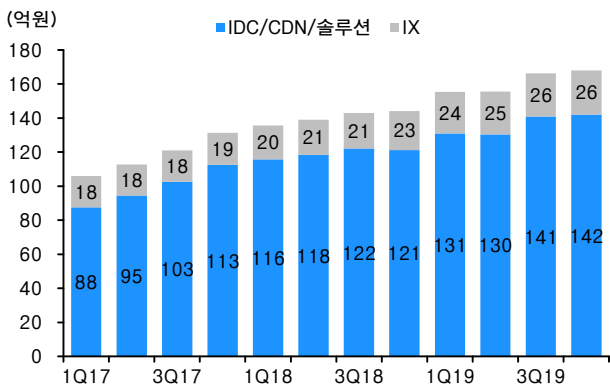
자료: 유안타증권 리서치센터

분기별 국내 및 수출 매출 비중 추이



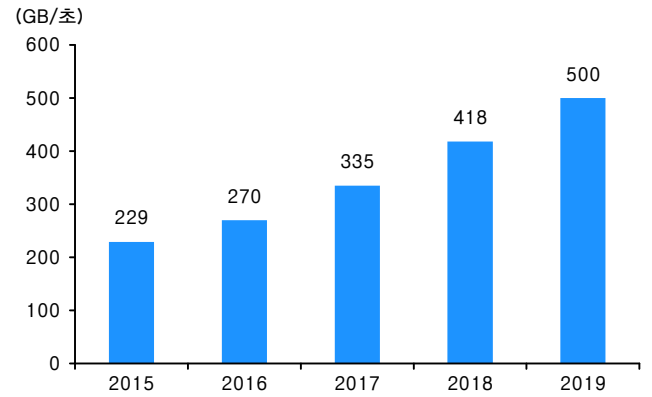
자료: 유안타증권 리서치센터

분기별 사업부문 매출 비중 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

케이아이엔엑스 IX 트래픽 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

케이아이엔엑스 (093320) 재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액	365	421	442	473	563
매출원가	201	223	239	248	292
매출총이익	164	198	203	225	271
판매비	101	127	125	133	139
영업이익	63	71	78	92	132
EBITDA	89	101	106	116	155
영업외손익	4	-15	-7	-11	13
외환관련손익	0	0	2	-11	8
이자손익	5	4	4	5	6
관계기업관련손익	0	-1	0	0	0
기타	-1	-19	-14	-5	-1
법인세비용차감전순손익	66	56	71	81	144
법인세비용	10	10	8	13	20
계속사업순손익	56	45	63	67	125
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	56	45	63	67	125
지배지분순이익	51	46	58	65	122
포괄순이익	56	45	63	67	125
지배지분포괄이익	56	46	58	65	122

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
영업활동 현금흐름	84	91	112	102	126
당기순이익	51	46	58	65	122
감가상각비	24	28	26	24	23
외환손익	-1	-1	-5	10	-7
중속, 관계기업관련손익	0	1	0	0	0
자산부채의 증감	-2	-4	20	-8	-31
기타현금흐름	12	22	13	11	19
투자활동 현금흐름	-48	-73	-85	-27	-141
투자자산	-80	-5	-55	-24	-3
유형자산 증가 (CAPEX)	-33	-29	-21	-28	-41
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	65	-39	-9	24	-97
재무활동 현금흐름	-6	-2	-5	-33	0
단기차입금	-3	-2	0	0	4
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	9
자본	0	4	0	0	0
현금배당	-4	-4	-5	-6	-10
기타현금흐름	0	0	0	-27	-3
연결범위변동 등 기타	1	1	5	-10	4
현금의 증감	30	18	28	32	-10
기초 현금	60	90	108	136	167
기말 현금	90	108	136	167	157
NOPLAT	53	58	69	76	114
FCF	47	55	93	64	65

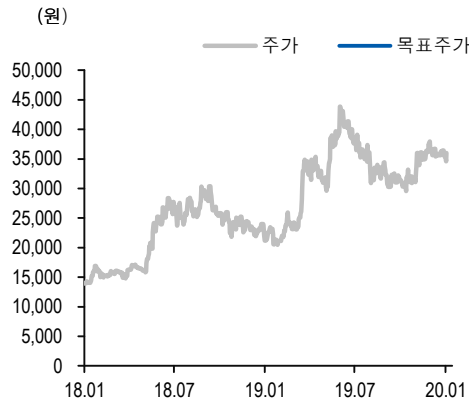
자료: 유안타증권 리서치센터

재무상태표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
유동자산	251	320	359	397	464
현금및현금성자산	90	108	136	167	157
매출채권 및 기타채권	47	54	60	88	79
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	227	204	244	256	307
유형자산	111	111	102	106	124
관계기업등 지분관련자산	0	2	42	79	80
기타투자자산	0	0	16	2	29
자산총계	478	524	602	653	772
유동부채	21	24	48	61	57
매입채무 및 기타채무	13	15	41	54	32
단기차입금	0	0	0	0	4
유동성장기부채	0	0	0	0	3
비유동부채	6	6	5	4	10
장기차입금	0	0	0	0	6
부채총계	27	31	52	65	67
지배지분	438	480	533	567	681
자본금	24	24	24	24	24
자본잉여금	109	110	110	110	113
이익잉여금	313	354	408	466	578
비지배지분	13	14	18	20	23
자본총계	450	493	550	587	704

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
결산 (12월)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
EPS	1,159	931	1,298	1,379	2,554
BPS	9,517	10,389	11,586	12,846	15,404
DPS	80	100	120	220	400
PER	12.8	17.0	13.2	10.6	8.7
PBR	1.5	1.6	1.2	1.2	1.6
EV/EBITDA	5.5	6.7	4.3	3.8	5.2
PSR	1.8	1.8	1.7	1.5	1.9

재무비율	(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액 증가율 (% YoY)	19.4	15.4	4.9	7.0	19.1
영업이익 증가율 (% YoY)	16.3	12.9	9.9	17.3	43.8
지배순이익 증가율 (% YoY)	7.6	-11.3	26.7	12.0	89.0
매출총이익률 (%)	45.0	47.0	46.0	47.6	48.1
영업이익률 (%)	17.2	16.9	17.7	19.4	23.4
지배순이익률 (%)	14.1	10.8	13.1	13.7	21.7
ROIC	26.7	30.5	48.6	49.9	61.1
ROA	10.7	8.7	9.6	9.9	15.8
ROE	13.3	9.6	12.1	11.8	19.3
부채비율 (%)	6.1	6.2	9.5	11.1	9.5
영업이익/이자비용 (배)	1256.8				1097.1

케이아이엔엑스(093320) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2020-01-09	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.6
Buy(매수)	85.8
Hold(중립)	13.6
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2020-01-08

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성사: 강동근)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.