기술 2020-80

2020.08.13.

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서 | YouTube 요약 영상 보러가기

케이아이엔엑스(093320)

소프트웨어/IT서비스

요 약
기업현황
시장동향
기술분석
재무분석
주요 변동사항 및 전망

작 성 기 관	NICE평가정보(주)	작 성 자	권정아 책임연구원

■ 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용평가기관에 발주하여 작성한 것입니다.

■ 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.

■ 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.

■ 카카오톡에서 "한국IR협의회" 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.

■ 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2124-6822)로 연락하여 주시기 바랍니다.

한국IR협의회

케이아이엔엑스(093320)

인터넷 인프라 토탈 서비스 제공 전문기업

기업정보(2020/03/31 기준)	
대표자	김지욱
설립일자	2000년 06월 17일
상장일자	2011년 02월 08일
기업규모	중소기업
업종분류	포털 및 기타 인터넷 정보매개서비스업
주요제품	인터넷 연동회선 접속서비스 등

시세정보(2020/08/11 기준)	
현재가(원)	65,100
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	3,177
발행주식수	4,880,000
52주 최고가(원)	71,500
52주 최저가(원)	29,350
외국인지분율	28.7%
주요주주	㈜가비아

■ IX 및 IDC 서비스 기반으로 서비스 확대

케이아이엔엑스는 IX 서비스로 시작해서 IDC 서비스, CDN 및 클라우드 서비스 등으로 확대해 나가고 있는 인터넷 인프라 서비스 전문기업이다. 주요 고객은 인터넷을 이용하여 사업을 하는 ISP 사업자와 CP 사업자이며, 고품질의 인터넷 인프라 환경을 요구하는 고객사에 맞춰 운영환경, 상면(Rack) 조건, 관리기능, 안정적인 네트워크 인프라를 제공하여 매출을 시현하고 있다.

■ 국내 유일의 중립적 서비스 제공으로 시장 경쟁력 확대

동사는 연동 고객이 자율적으로 연동대상과 트래픽의 흐름을 결정할 수 있는 Layer2 방식의 연동서비스를 제공하고 있다. 통신 3사와 달리 직접 연동방식을 채택하고 있어 트래픽 루트가 짧고 빠른 안정된 서비스를 제공할 수 있으며, 중립적 연동서비스를 제공하고 있어 글로벌 기업들이 선호하고 있다. 주로 제공하는 IDC 서비스는 코로케이션으로 고객 소유의 서버를 위탁 받아 데이터센터 내에서 24시간, 365일 최적의 환경으로 관리하게 된다. 동사의 데이터센터를 통해 IX, 코로케이션, 클라우드, CDN 서비스를 안정적으로 서비스하고 있으며, 고객의 수요에 따라 IDC의 확장이 가능하다.

■ 데이터 사용량 증가와 함께 성장 전망

동사의 매출은 인터넷 트래픽 사용량 증가에 비례하게 되는데, 5G 시대 진입 및 콘텐츠 수/용량 증가 등으로 데이터 사용량이 급증하고 있고, 클라우드 시장의 높은 성장세는 사업환경에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 전망된다. 또한, 글로벌 사업자들이 선호하는 중립적인 IDC 서비스를 제공하고 있어 글로벌 사업자의 유치가 지속적으로 확대될 것으로 여겨져 해외 클라우드 서비스 사업자의 허브로 자리매김할 것으로 판단된다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

구분 / 년	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2017	472.9	7.0	91.5	19.4	64.6	13.7	11.8	10.7	11.1	1,366.0	11,621.0	10.1	1.2
2018	563.0	19.1	131.6	23.4	122.1	21.7	19.3	17.5	9.5	2,681.0	13,963.9	9.0	1.7
2019	646.4	14.8	164.7	25.5	150.5	23.3	20.2	17.2	24.0	3,291.0	16,719.4	11.1	2.2

기업경쟁력

인터넷 인프라 시장 선도

■ 인터넷 인프라 토탈 서비스 제공
- 국내 유일의 중립적 IX 서비스 제공
- 고객 맞춤형 코로케이션 서비스 제공
- CDN과 클라우드 서비스 제공

■ 국내 수도권 지역에 7개의 IDC 보유
- 도곡센터를 중심으로 수도권 지역에 7개의 IDC 구성

중립적 서비스 및 서비스 다각화

■ 중립적 IX 및 IDC 서비스 제공으로 글로벌 고객 지속 확대
- 통신사 정책에 구속되지 않는 중립적 서비스로 고객 맞춤형 서비스 제공 가능

■ 오픈스택 기반 클라우드 서비스 제공
- 규모와 상관없는 쉬운 구축 및 대규모 확장 용이
- 고차원 멀티 클라우드와 하이브리드 클라우드 구현

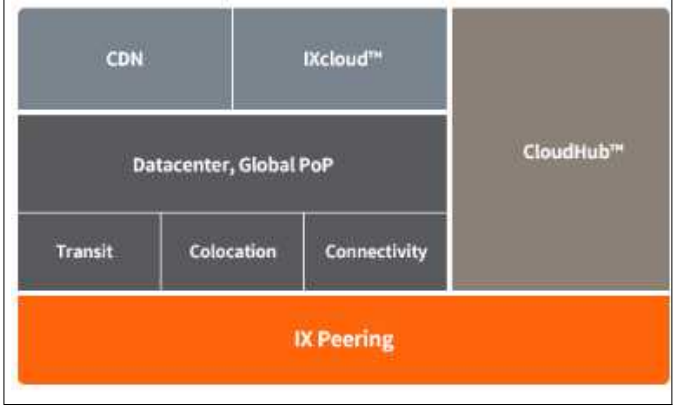
핵심기술 및 주요 서비스

핵심기술

■ Layer 2방식의 IX 서비스 제공
■ 저렴한 회선비와 우수한 품질의 IDC 서비스 제공 기술
■ 국내 최초의 오픈스택 기반 클라우드 구현 기술

주요 서비스

■ IX 및 IDC 서비스 주력 제공, CDN 및 클라우드 서비스로 영역 확대



시장경쟁력

■ 동사의 매출은 인터넷 트래픽 사용량 증가에 비례
■ 데이터 급증에 따른 데이터센터 확대 및 클라우드 시장의 높은 성장세 전망

세계 월간 데이터 IP 트래픽 및 데이터센터 시장 전망

구분	성장률
세계 월간 데이터 IP 트래픽	26%
세계 데이터센터 시장	11%

국내 퍼블릭 클라우드 시장 전망

년도	시장규모	성장률
2018년	9,975억 원	연평균 17.7% ▲
2022년	17,350억 원	

최근 변동사항

클라우드 서비스 고도화

■ 2020년 IXcloud의 프리미엄 매니지드 서비스 출시
■ 클라우드 도입 컨설팅부터 마이그레이션, 운영, 현대화에 이르는 전주기 관리 가능

해외 글로벌 고객 확대

■ 2016년 ADC(Amazon Direct Connect)의 한국 공식 협력사로 선정
■ 2017년 Microsoft의 Azure Express Route, 2018년 IBM의 Direct Link, 2019년 Tencent의 Direct Connect 등 서비스 런칭
■ 2020년 Google의 Cloud Interconnect 연결 서비스 런칭

Ⅰ. 기업현황

인터넷 인프라 토탈 서비스 제공 전문기업

케이아이엔엑스는 IX 및 IDC 서비스를 주력으로 제공하고 있으며, CDN 및 클라우드 서비스로 사업 영역을 확대해 나가고 있는 인터넷 인프라 토탈 서비스 제공 전문기업이다.

■ 개요

케이아이엔엑스(이하 동사)는 1998년 한국인터넷 연동문제 해결을 위한 ISP(Internet Service Provider) 사업자 모임에서 시작되어 2000년 6월 법인 설립하였고, 2011년 2월에 코스닥 시장에 상장된 업체이다. 동사는 IX(Internet exchange) 서비스, IDC(Internet Data Center) 서비스, CDN(Contents Delivery Network) 및 클라우드 서비스를 제공하는 인터넷 인프라 서비스 전문기업이다.

■ 주주구성 및 종속회사 현황

동사의 최대 주주는 국내 인터넷 서비스 리딩기업인 가비아로 동사 지분의 36.3%를 보유하고 있으며, 가비아의 최대 주주이자 대표이사인 김홍국이 동사의 지분도 0.3% 보유하고 있는 것으로 나타났다.

표 1. 최대주주 및 특수관계인의 주식 소유 현황

성 명	관계	주식수(주)	지분율(%)
㈜가비아	최대 주주	1,771,220	36.3
전정완	최대 주주의 임원	122,510	2.5
김홍국	최대 주주의 임원	15,790	0.3
이선영	동사의 임원	80,000	1.6
김지욱	동사의 대표이사	31,000	0.6
윤원철	동사의 임원	3,200	0.1
계		2,023,720	41.5

*출처: IR자료(2020), NICE평가정보 재가공

주요 종속회사로 피플커넥트가 있으며, CDN(Contents Delivery Network) 사업자로 동사의 클라우드 컴퓨팅 기술을 결합한 신규 CDN 서비스 제공이 가능하며, 동사가 보유한 IX 연동망 및 IDC 인프라를 통해 CDN 서비스를 제공함으로써 원가 우위 등의 서비스 경쟁력 강화가 가능할 것으로 여겨진다.

표 2. 종속회사 현황

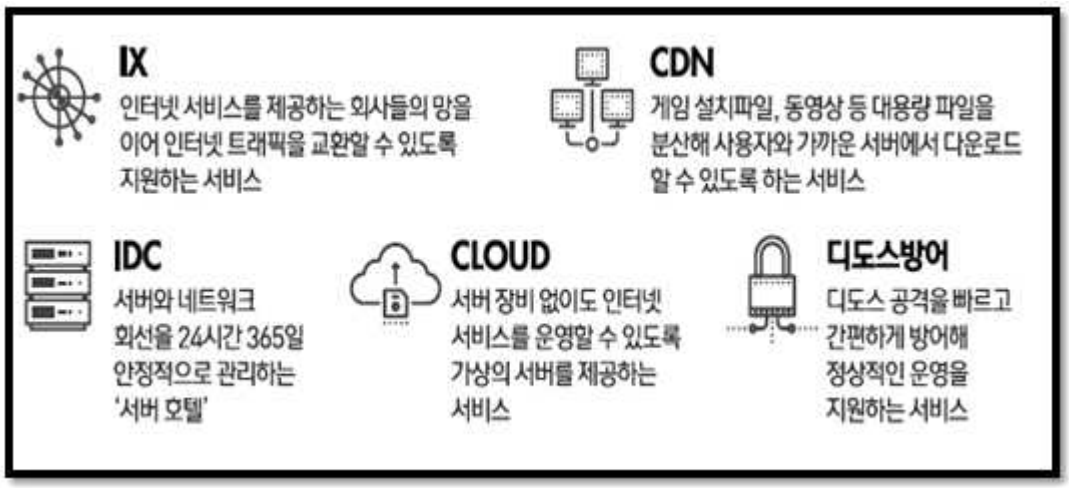
성 명	설립일	주요 사업	지배관계 근거
㈜피플커넥트	2011.09.01	CDN 서비스	기업의결권의 과반수(70%) 보유
에이투컴퍼니	2013.06.20	클라우드 서비스 운영	기업의결권의 과반수(70%) 보유
㈜위드골프	2002.11.28	골프부킹 대행 서비스	기업의결권의 과반수(70%) 보유
와이즈월	2004.03.31	응용/시스템 소프트웨어 개발 및 공급	기업의결권의 과반수(70%) 보유

*출처: IR자료(2020), NICE평가정보 재가공

■ 주요 사업 및 매출액 비중

케이아이엔엑스는 인터넷연동협의회를 기반으로 설립된 Layer2 방식(자율적으로 연동대상과 트래픽의 흐름을 결정할 수 있는 스위치형의 연동서비스)의 IX 업체로 현재 국내외 주요 ISP, CP(Contents Provider), CDN 사업자, 케이블방송 사업자에게 경제적이고 효율적인 인터넷 트래픽 연동서비스를 제공하고 있으며, 통신사 정책에 구속되지 않는 중립적 IX로 고객이 원하는 서비스를 제공할 수 있다. 주요 고객은 인터넷을 이용하여 사업을 하는 ISP 사업자와 CP 사업자이며, 고품질의 인터넷 인프라 환경을 요구하는 고객사에 맞춰 운영환경, 상면(Rack)조건, 관리기능, 안정적인 네트워크 인프라를 제공하여 매출을 시현하고 있다.

그림 1. 주요 사업 분야



*출처: IR자료(2019)

동사의 수익 인식은 최초 고객과 계약할 때 1~3년 단위로 예상 트래픽, 사용전력, 상면 공간 등을 기준으로 조건을 정하나, 실제 트래픽 사용량에 따라 기준 초과시 추가로 과금한다. 이에 매출은 인터넷 트래픽 사용량 증가에 비례하게 된다. 기존 서비스인 IX와 IDC 서비스를 기반으로 매출이 성장 추세에 있으며, 해외 고객이 점차적으로 증가하고 있고, 인터넷 트래픽 사용량은 지속적으로 증가하고 있어 안정적인 매출 성장이 예상된다. 2012년 CDN과 클라우드 상용서비스

시작과 더불어 보안서비스, 해외 PoP(Point of Presence) 구축, 클라우드 허브 등의 다양한 연계서비스를 확장하면서 인터넷 인프라 토탈 서비스 기업으로 자리매김하고 있다.

표 3. 서비스별 매출액 현황 (단위 : 백만원)

구분	주요 사업	2020.1분기	2019	2018
인터넷인프라서비스	IX	2,548	10,067	8,444
	IDC/CDN/솔루션	14,961	54,469	47,740
	소계	17,509	64,536	56,184
기타		-	103	120
합계	국내	13,677	51,327	43,660
	수출	3,832	13,312	12,644
	소계	17,509	64,639	56,304

*출처: IR자료(2019, 2020), NICE평가정보 재가공

■ 기술개발 역량

한국산업기술진흥협회로부터 인정받은 기업부설연구소를 2002년 11월에 설립하여 운영하고 있으며, 클라우드 기술그룹과 CDN 기술그룹으로 연구개발 조직이 구분되어 있고, 전체 임직원의 70% 가량이 기술 관련 전문인력으로 구성되어 기술개발에 주력하고 있다. 2019년도 매출액 대비 연구개발비 비중이 3.50%로 동 산업(정보 서비스업)의 평균(2018년도 기준, 0.66%) 대비 높은 수준인 것으로 나타났다.

동사는 동영상 서비스의 화질 향상, 클라우드 컴퓨팅 기술을 결합한 서비스 개발 등을 위한 기술개발을 지속적으로 수행하고 있으며, 이를 통해 서비스 경쟁력을 강화해 나갈 수 있을 것으로 판단된다.

표 4. 최근 연구개발 수행실적

연구과제명	연구기간	연구 결과
실시간 라이브방송 전송 딜레이 감소 기술 연구	2018.09 ~ 2018.11	방송송출 인코더에서 CDN을 경유시 사용자에게 전송되는 시간을 최소화 설계
Giga Media 기반 Tele-Experience 서비스 SW플랫폼 기술 개발	2016.05 ~ 2018.04	클라우드 서비스 브로커를 위한 멀티 클라우드 서비스 연결 관리 및 모니터링 서비스 개발
초고속 동영상 트랜스코딩 기술 개발	2017.12 ~ 2018.02	초고속 동영상 트랜스코딩 기술 개발, 영상 압축방식을 이용한 화질 손실 없는 저장용량 감소 개발

*출처: IR자료(2020), NICE평가정보 재가공

■ 주요 연혁

케이아이엔엑스는 기반사업인 IDC사업의 강화를 위해 최근 가비아와 함께 과천지식정보타운 내 자체 데이터 센터를 설립 중이다. 2018년 8월에 토지계약을 완료하였고, 2022년 완공을 목표로 하고 있다. 데이터 센터 설립은 국내외 IDC 고객의 유치뿐만 아니라 클라우드허브, CDN 등 신규 사업에 대한 시너지 효과가 존재할 것으로 판단되며 동사가 5G, 4차 산업혁명 시장에 성공적으로 안착하는 데 큰 역할을 할 것으로 전망된다.

표 5. 주요 연혁

일자	연혁
2019.08	오라클 패스트커넥트 서비스 오픈
2019.01	텐센트 다이렉트 커넥트 서비스 오픈
2018.12	IBM 다이렉트 링크 서비스 오픈
2018.10	네이버 비즈니스 플랫폼(NBP) 클라우드 커넥트 로케이션 제공
2018.08	KDX(KINX Direct Connect) 서비스 오픈
2018.06	일본 전용회선 서비스 오픈
2018.03	동영상 관리 솔루션 '미디버스' 오픈
2018.02	유럽 ISP 'RETN'과 파트너십 체결
2015.08	중국향 인터넷 서비스 '차이나 다이렉트 커넥트' 오픈
2015.01	한국인터넷진흥원 디도스 사이버대피소 운영환경 제공
2014.04	에이투컴퍼니 인수
2014.03	다음커뮤니케이션 IX 연동 계약 체결
2012.09	클라우드 서비스 오픈
2012.08	나우콤 CDN 사업부 인수
2011.09	케이그리드 인수
2011.02	코스닥 상장
2000.06	법인설립-주식회사 케이아이엔엑스

*출처: IR자료(2020), NICE평가정보 재가공

Ⅱ. 시장 동향

데이터 사용량 급증, 클라우드 시장의 높은 성장세

5G 시대 진입 및 콘텐츠 수/용량 증가 등으로 인터넷 트래픽이 급증하고 있으며, 클라우드 시장의 높은 성장세는 동사의 사업환경에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 전망된다.

■ 국내 초고속 인터넷 가입자 현황

인터넷 사용자의 요청에 따라 콘텐츠 제공자의 데이터(트래픽 : 텍스트, 이미지, 동영상 등)는 인터넷 망을 통해 사용자의 PC까지 이동하게 된다. 트래픽의 연동을 통해 매출이 발생하는 IX서비스의 특성상 인터넷 트래픽의 흐름에 중요한 변수인 연동망에 접속해 있는 사용자수를 통해 시장규모와 점유율을 추정할 수 있다.

▶▶ 주요 고객인 인터넷 사용자는 국내 사용자의 10% 수준

케이아이엔엑스의 IX를 통해 연동하는 초고속인터넷 사업자는 종합유선방송사이며, 종합유선방송사에 가입되어 있는 초고속인터넷 사용자는 국내 인터넷 사용자의 10%에 달한다. IX 서비스 분야는 경쟁강도가 낮고, 신규업체의 진입이 어렵다는 장점을 가지고 있으며, 대용량 데이터 서비스 확대, 5G 시대의 도래로 인한 네트워크 트래픽 증가로 향후 시장 내 수요가 늘어날 것으로 예상된다.

표 6. 국내 초고속 인터넷 가입자 현황 (단위: 명)

구 분	2017년	2018년	2019년	2020년 05월
KT	8,758,425	8,729,383	8,962,390	9,014,218
SK브로드밴드	2,546,069	2,553,540	2,585,563	3,448,142
SKT(재판매)	2,686,579	2,851,326	3,027,637	3,080,351
LG U+	3,815,473	4,021,575	4,283,914	4,395,425
종합유선방송	3,162,583	3,113,687	3,030,024	2,147,741
기 타	20,165	16,347	16,644	15,512
합 계	20,989,294	21,285,858	21,906,172	22,101,389

*출처: 한국통신사업자연합회, NICE평가정보 재가공

■ 데이터 센터 현황

데이터 사용량의 급증으로 데이터센터의 시장이 확대되고 있으며, 최근에는 클라우드, 5G 등의 기술 발전에 따라 "하이퍼스케일(Hyper-Scale) 데이터센터"가 등장하였다. 하이퍼스케일은 규모 및 성능의 측면을 고려한 종합적인 개념으로써 통상적으로 기존의 전통적인 데이터센터보다 규모가 크고, 유기적인 구조를 갖추면서 상황에 따라 데이터센터의 시스템, 메모리, 네트워크, 스토리지 등을 유동적으로 확장할 수 있는 능력을 갖추고 있는 데이터센터를 의미한다.

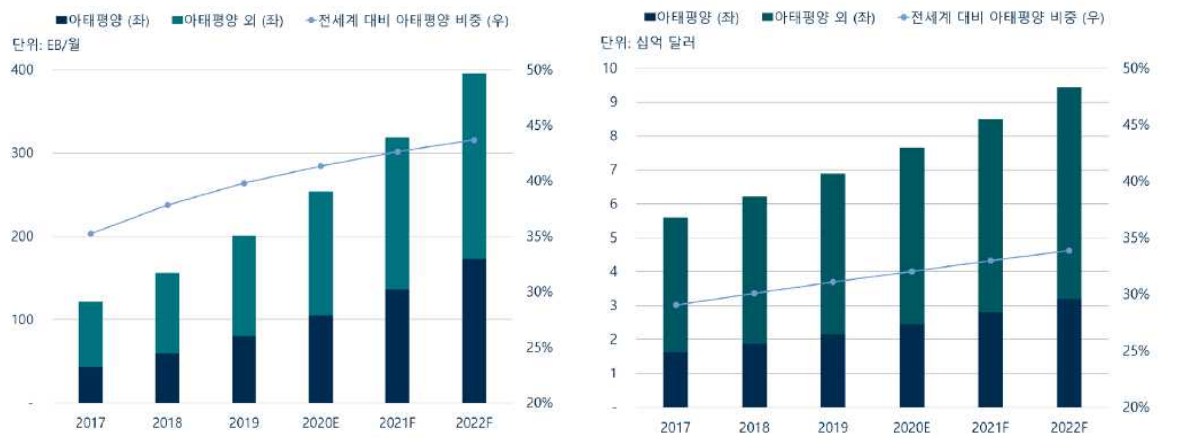
▶▶ 세계 데이터 트래픽 급증에 따라 데이터센터도 큰 폭 증가

Cisco 자료에 따르면 세계 월간 데이터 IP 트래픽은 2017년부터 연평균 26% 증가하여 2022년에 월 약 396엑사바이트(Exabyte) 수준에 도달할 것으로 전망하였다. Market Research Future 자료에 따르면 세계 데이터센터 시장은 2017년부터 2022년까지 연평균 11% 성장할 것으로 전망하였고, Cisco 자료에 따르면 세계 하이퍼스케일 데이터센터가 2016년 338개소에서 2021년에는 628개로 큰 폭으로 증가할 것으로 추정하였다.

▶▶ 국내 데이터센터 확대 및 대규모화 전망

국내도 데이터 관련 인프라 및 관련 산업이 성장하고 있는 가운데 Google은 LG U+ 평촌 데이터센터를 포함한 국내 리전(Region)을 오픈하여 클라우드 서비스를 제공하고, Microsoft는 부산에 데이터센터를 추가적으로 구축하여 국내 클라우드 서비스를 확대하는 등 최근 글로벌 사업자들의 국내 데이터센터 구축 및 개발 사례가 늘어나고 있다. 한국데이터센터연합회 자료(2020)에 따르면 국내 상업용 데이터센터는 2019년 158개이며, 2025년까지 32개의 신규 데이터센터가 구축될 것으로 전망하였다. 국내 데이터센터 시장이 성장하기 시작하면서 국내 데이터센터는 국제적인 대규모화 추세에 따라 지속적으로 대규모화 되고 있다.

그림 2. 세계 및 아태평양 월간 IP트래픽(좌) 및 데이터센터 시장규모(우)



*출처: Cisco, Market Research Future, Frost & Sullivan analysis, Savills Research(2020)

■ 클라우드 시장 현황

클라우드 서비스는 인터넷을 통해 서버, 컴퓨팅 파워, 데이터베이스 스토리지, 애플리케이션, 기타 IT 리소스 등을 필요에 따라 제공하는 것을 의미한다. 클라우드 서비스는 블특정 다수의 고객을 대상으로 공용 자원 풀(Pool)에서 클라우드 서비스를 제공하는 퍼블릭 클라우드(Public Cloud), 특정 고객을 위한 전용 자원 풀에서 클라우드 서비스를 제공하는 프라이빗 클라우드(Private Cloud), 서비스 특성에 따라 공용과 전용 클라우드를 혼용해서 제공하는 하이브리드 클라우드(Hybrid Cloud)로 구분된다. 현재 주요 클라우드 서비스 업체인 Amazon, Microsoft, Google 등은 대부분 퍼블릭 클라우드 업체이며, 클라우드 시장에서 차지하는 비중도 퍼블릭 클라우드가 가장 크다.

또한 클라우드 서비스는 제공하는 서비스 내용에 따라 SaaS(Software as a Service), IaaS(infrastructure as a Service), PaaS(Platform as a Service)로도 구분된다.

표 7. 서비스 제공 내용에 따른 클라우드 서비스 유형

유형	내용
SaaS	– 인터넷을 통해 주문형과 구독 방식으로 SW 응용 프로그램 제공 – 사용자는 SW를 단말기에 설치하는 대신 웹 접속을 통해 사용하고 사용료 지불
IaaS	– 클라우드 서비스 제공업체로부터 종량제 방식으로 서버, 가상 컴퓨터, 스토리지, 네트워크, 운영체제 등의 IT 인프라 대여 – 인프라 리소스에 대해 사용량만큼 비용 지불 – 자체 인프라 초기 구축 비용 절감
PaaS	– SW 응용 프로그램 개발, 테스트, 제공 및 관리를 위한 주문형 환경 제공 – 프로그램 개발에 필요한 서버, 스토리지, 네트워크 및 데이터베이스의 기본 인프라를 설정하거나 관리할 필요 없이 빠르게 웹앱이나 모바일 앱을 만들 수 있도록 제공

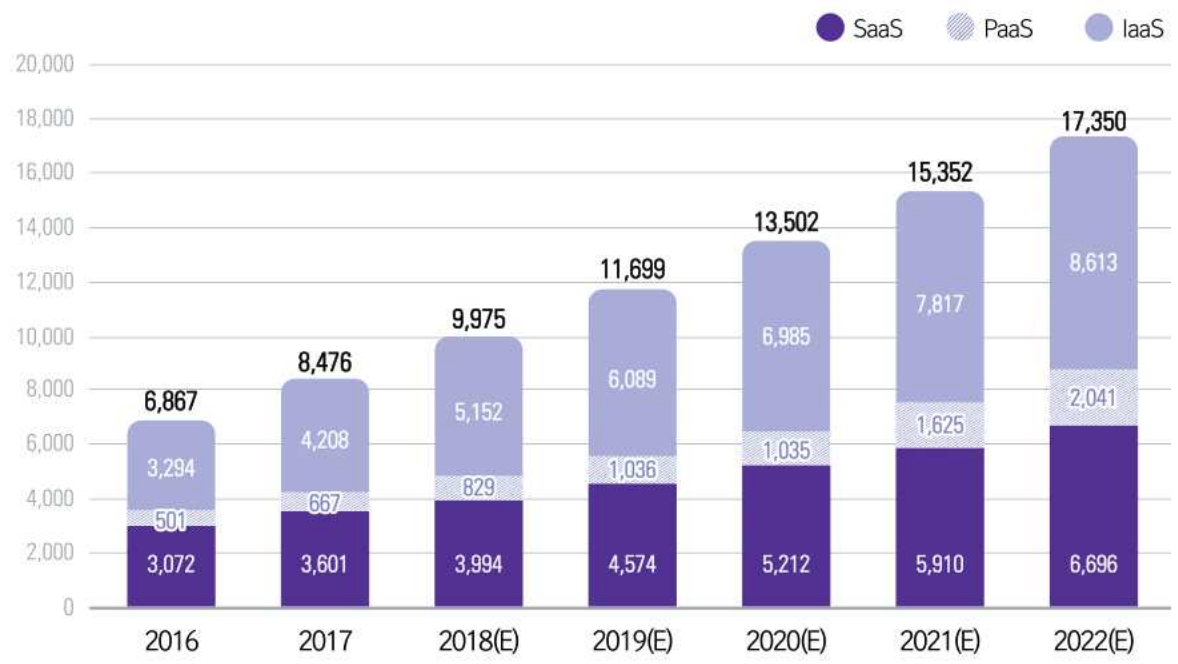
*출처: 소프트웨어정책연구소(2019), NICE평가정보 재가공

▶▶ 국내 퍼블릭 클라우드 시장의 높은 성장세 전망

국내 퍼블릭 클라우드 시장규모는 2018년 9,975억 원으로 전년대비 17.7% 성장했으며, 향후 연평균 16.7% 성장하여 2022년 1조 7,350억 원에 달할 것으로 전망된다. 2018년 기준으로 IaaS 시장이 5,152억 원으로 전체 시장의 51.6%를 차지하고 있으며, SaaS 시장이 3,994억 원으로 40.0%, PaaS 시장이 829억 원으로 8.3%를 차지하고 있는 것으로 나타났다.

소비자 영역에서는 일반 사용자들의 대용량 콘텐츠 이용 증가가 클라우드 시장의 성장을 견인하고 있으며, 비즈니스 영역에서는 전용 데이터센터를 이용하던 개별 기업들이 퍼블릭 클라우드 데이터센터로 옮겨가는 추세가 가속화됨에 따라 데이터 트래픽 점유율이 빠르게 증가하고 있다.

그림 3. 국내 퍼블릭 클라우드 시장 규모 및 추이 (단위: 억 원)



*출처: IDC(2018), 소프트웨어정책연구소(2019)

Ⅲ. 기술분석

국내 유일의 중립적 서비스 제공, 고객 맞춤형 코로케이션 서비스로 시장 선도

케이아이엔엑스는 기존 통신사 정책에 구속되지 않는 중립적 IX 서비스를 제공하고 있으며, 고객 맞춤형 코로케이션 서비스 제공, 오픈스택 기반 클라우드 서비스 제공 등으로 시장을 선도하고 있다.

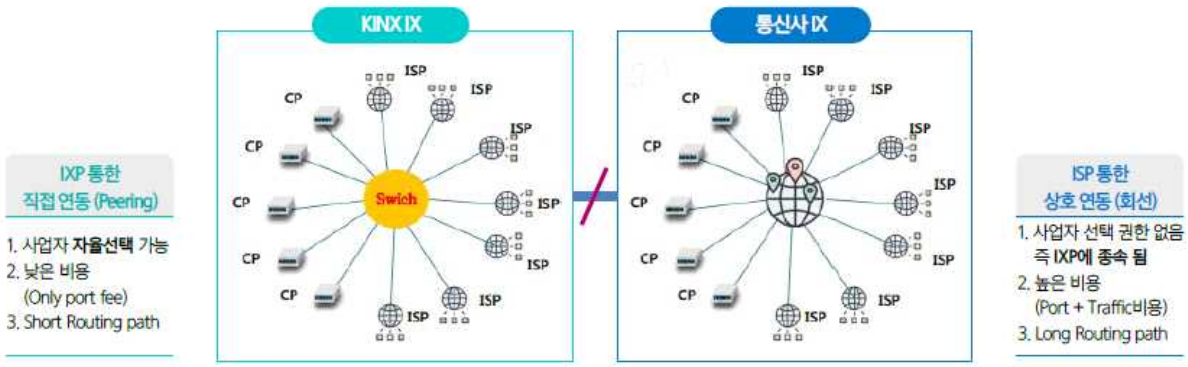
■ IX 서비스 및 IDC 서비스 개요

IX 서비스는 초고속 인터넷 망을 가지고 가정이나 기업에 인터넷 회선을 제공하는 ISP 상호간 또는 ISP와 CP간 네트워크를 효율적으로 연동시켜주는 역할을 한다. 국내 최초 IX는 1995년 한국정보화진흥원에서 시작하였고, 그 이전에는 모든 것을 외국의 IX에 의존함으로써 망 운영간 비효율적인 운영을 감수해야 했다. 현재 운영되는 국내 IX는 정부통합전산센터에서 관리하는 KIX, KT의 KTIX, LG U+의 DIX, 에스케이브로드밴드의 SKBIX 그리고 케이아이엔엑스의 KINX가 있다. 비영리 공공 인터넷 망은 KIX를 중심으로 운영되고, 80여 개의 상용 ISP들은 KTIX, DIX, KINX, SKBIX를 통해 운영된다.

▶▶ 국내 유일의 중립적 IX 서비스 제공으로 경쟁력 확보

동사는 연동 고객이 자율적으로 연동대상과 트래픽의 흐름을 결정할 수 있는 Layer2 방식의 연동서비스를 제공하고 있다. 통신 3사와 달리 직접 연동방식을 채택하고 있어 트래픽 루트가 짧고 빠른 안정된 서비스를 제공할 수 있으며, 중립적 연동서비스를 제공하고 있어 해외 CP들이 선호하고 있다. 통신 3사는 자사의 회선만을 이용하여 연동하며, 포트와 트래픽 모두에 대해 비용을 지불해야 하고, 연동 경로도 상대적으로 길어져 비효율적이다. 반면, KINX는 고객에게 선택권을 부여하여 고객이 사용하고 싶은 회선을 취사선택하여 사용할 수 있으며, 포트 비용만 지불하면 되고, 연동경로가 짧아 효율적이다.

그림 4. KINX의 IX와 통신사의 IX 비교



*출처: IR자료(2019)

IDC는 서버 등의 전산장비가 원활하게 운영될 수 있도록 인프라 환경을 구축해 높은 일종의 특수공간으로 “서버호텔”로 불리기도 한다. IDC 서비스는 서버와 네트워크 장비를 보관 및 관리해주고, 인터넷 회선에 연결시켜 주며, 부족한 장비는 임대까지 해주는 것으로 데이터 사용량에 연동하여 수익을 확보할 수 있다. IDC의 서비스에는 트랜짓, 서버 및 장비를 보관할 공간(상면)을 제공하고, 인터넷회선을 연결해주는 코로케이션과 서버운영에 필요한 전용회선과 네트워크관리 기술력을 제공 받는 서버호스팅, 그리고 기타 관리 및 부가 서비스(보안관제 등)가 있다.

표 8. IDC 서비스 유형

유형	내용
트랜짓	– 인터넷 데이터센터에 입주한 다양한 회선 사업자들과 연동되어 최적의 라우팅 경로를 산정하고, 원하는 회선 사업자로부터 트랜짓을 자유롭게 구매할 수 있는 서비스
코로케이션	– 인터넷 데이터센터에 입주하면서 서버와 네트워크 장비를 설치할 수 있는 공간과 서버 관리 지원을 제공하는 서비스 – 백업, 보안, 모니터링 등 각종 부가 서비스를 제공
서버호스팅	– 고객사가 원하는 서버를 두고 서버운영에 필요한 전용회선과 네트워크 관리 기술력을 제공받는 서비스 – 각종 부가 서비스를 통해 보다 효율적이고 안정적으로 서비스 운영

*출처: IR자료(2020), NICE평가정보 재가공

▶▶ 고객 맞춤형 코로케이션 서비스 제공

동사가 주로 제공하는 IDC 서비스는 코로케이션으로 고객 소유의 서버를 위탁 받아 데이터센터 내에서 24시간, 365일 최적의 환경으로 관리하게 된다. 동사는 국내 도곡센터를 중심으로 수도권 지역에 7개의 IDC를 구성하여 각 센터간 네트워크 연결성을 확보하였다. 각 센터를 통해 IX, 코로케이션, 클라우드, CDN 서비스를 안정적으로 서비스하고 있으며, 고객의 수요에 따라 IDC의 확장이 가능하도록 준비하고 있다. 동사의 IDC 서비스는 자체 IX망을 통한 연동으로 저렴한 회선비와 뛰어난 인터넷 회선품질을 갖춰 경쟁력을 확보하고 있다. 고객사의 확대, 대규모 IDC 수요에 대응하기 위해 과천에 데이터센터 설립을 계획 중이며, 2020년 하반기에 착공하여 2023년 1분기부터 운영될 예정이다.

그림 5. 국내 KINX의 IDC 현황

*출처: IR자료(2020)

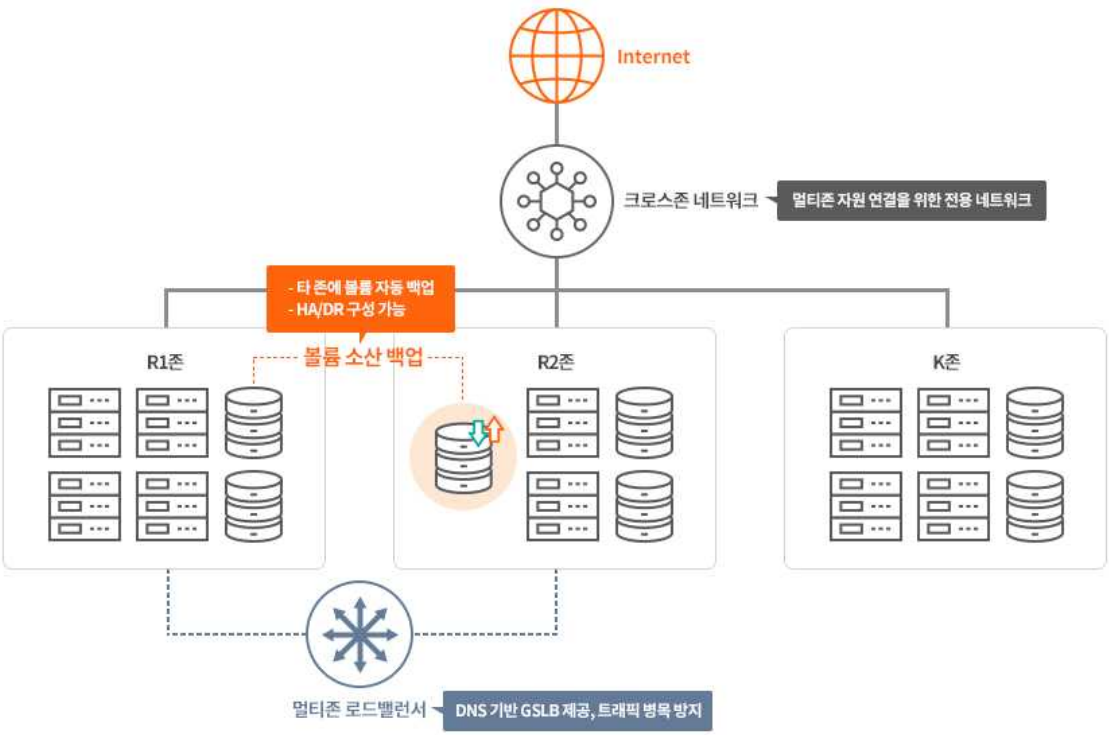
■ 클라우드 서비스 개요

클라우드 서비스는 고객이 물리적 서버를 구입하지 않고, 클라우드 서비스를 제공하는 웹에서 원하는 사양의 서버, 스토리지, 네트워크 등을 선택하여 서비스를 요청하면 실제 서버를 사용하는 것과 동일하게 웹 상에서 원하는 작업을 할 수 있도록 하는 서버 가상화 서비스이다.

▶▶ 오픈스택 기반 클라우드 서비스 제공

케이아이엔엑스의 IXcloud는 규모와 상관없이 쉽게 구축할 수 있고, 대규모로 확장이 가능한 오픈소스 클라우드 컴퓨팅 플랫폼인 오픈스택 기반으로 개발되었다. IXcloud는 물리적/지리적으로 분리되어 있으며, 독립적인 네트워크, 전력, 공조 시스템을 가지고 있는 멀티존을 제공하며, 각 존은 전용회선으로 직접 연결되어 전송 품질이 높고, 안정적인 데이터 통신이 가능하다. 멀티존을 이용하면 존 간 네트워크 연결을 위해 크로스존 네트워크와 멀티존 로드밸런서를 이용할 수 있으며, 사용 중인 볼륨을 타 존에 자동으로 백업하여 장애에 대비할 수 있다.

그림 6. 멀티존 구성도



*출처: IR자료(2020)

■ SWOT 분석

케이아이엔엑스는 IX와 IDC부터 CDN, 클라우드까지 다양한 서비스를 제공하고 있으며, 국내 유일의 중립적 IX 서비스 제공자로서 자체 IX 망을 통해 저렴한 비용과 우수한 품질의 고객맞춤형 IDC 서비스 제공이 가능하다. 데이터 트래픽의 지속적인 증가세가 예상됨에 따라 안정적인 동반 성장이 예상되며, 클라우드 서비스 등의 다양한 연계 서비스 개발을 통해 인터넷 인프라 토탈 서비스 기업으로 자리매김할 것으로 보인다.

그림 7. 케이아이엔엑스의 SWOT 분석

*출처: NICE평가정보

▶▶ (Strong Point) 국내 유일의 중립적 IX 서비스 제공

동사는 인터넷 인프라 토탈 서비스 제공이 가능하고, 국내 유일의 중립적 IX 서비스 제공으로 글로벌 업체들의 선호도가 높다. 동사의 데이터센터 내에서 멀티/하이브리드 클라우드를 활용하면 회선의 이동거리가 짧아져 더 안정적이고 빠른 데이터 송수신이 가능하여 고객의 수요가 증가할 것으로 여겨진다.

▶▶ (Weakness/Threats Point) 신규 기술 개발을 통한 서비스 경쟁력 강화 필요

매출액의 90% 이상이 IX와 IDC에서 발생하고 있으며, 데이터센터의 관리 및 운영을 효율적으로 수행할 수 있는 체계 강화가 필요한 것으로 여겨진다. 관리의 용이성과 함께 저전력 및 친환경 등의 기능적 차별화를 확보할 수 있는 지속적인 기술개발도 서비스 경쟁력 강화를 위해 요구된다. 또한 글로벌 IDC 기업의 국내 진출 확대와 함께 클라우드에 대한 보안 이슈가 지속적으로 야기되고 있어 이에 대한 대비도 필요한 것으로 판단된다.

▶▶ (Opportunity Point) 데이터 트래픽 증가세 지속 및 클라우드 서비스 확대

세계적으로 인터넷 트래픽 증가세가 지속되고 있으며, 5G 서비스 보급으로 전송속도가 향상되면서 모바일 중심의 트래픽 급증세는 강화될 것으로 보인다. 최근 언택트 트렌드 확산과 영상을 중심으로 한 해외 콘텐츠의 국내 수요 증가 및 국내 콘텐츠의 해외 진출 확대로 네트워크 트래픽 및 연결에 대한 수요가 급증하고 있다. 트래픽 증가와 맞물린 클라우드 서비스의 확대는 IDC 서비스와 네트워크 연결에 대한 수요 증가를 견인하고 있다.

IV. 재무분석

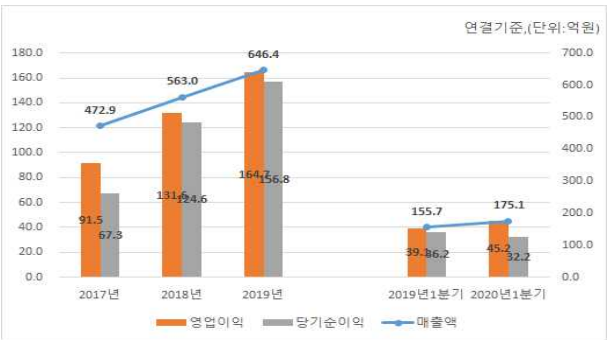
IX, IDC 사업부문 호조에 따른 2020년 1분기 실적 성장세

전세계적인 데이터 트래픽 사용량 증가에 따라 관련 사업부문의 매출도 지속성장하면서 안정적인 사업지위 유지

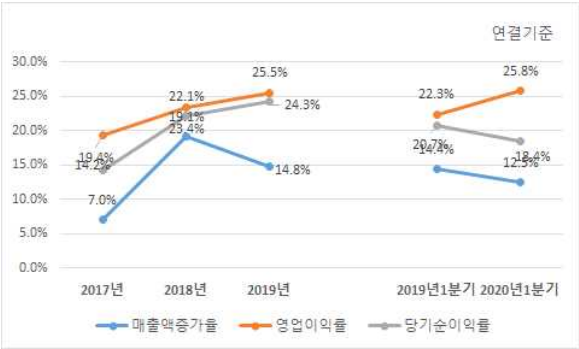
■ IX, IDC 사업 부문 호조에 따른 성장 견인

동사는 전 세계적인 데이터 트래픽 사용량 증가세에 힘입어 주력 사업인 IX, IDC 부문에서 안정적으로 매출 증가 및 수익창출을 지속하고 있다. 2019년도 연결기준 매출은 전년 대비 14.8% 증가한 646억원을 기록하였고, 이 중 IX 사업 부문에서 19.2% 성장한 101억원을 기록하였다. IDC/CDN/솔루션 부문의 매출은 14.1% 증가한 545억원을 기록하였다.

그림 8. 동사 연간 및 1분기 요약 포괄손익계산서 분석

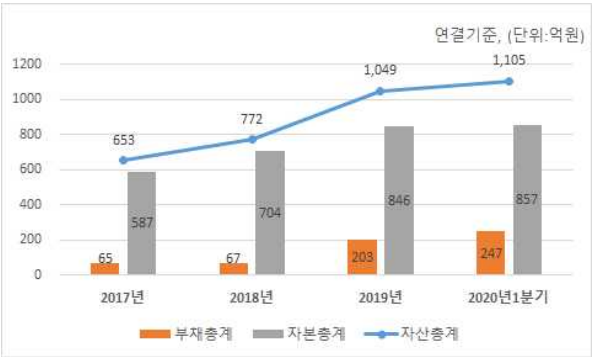


매출액/영업이익/당기순이익 추이



증가율/이익률 추이

그림 9. 동사 연간 및 1분기 요약 재무상태표 분석



부채총계/자본총계/자산총계 추이

유동비율/자기자본비율/부채비율 추이

■ 외형 성장과 더불어 우수한 이익창출력 지속

동사는 IX 부문과 IDC 부문 외 전 사업의 고른 성장세를 지속하고 있다. 최근 3개년 평균 매출액 증가율은 15.1%로 동 업계 대비 우수한 수준이다. 총매출 646억원 중 수출 매출이 133억원, 국내

매출이 513억원으로 수출 매출은 전년 대비 5.3% 증가하여 이전보다 둔화된 모습을 보였으나, 해외 고객사의 수요가 지속 확대되고 있어 호실적을 이어갈 것으로 기대된다.

동사의 수익구조를 살펴보면 인프라 구축에 따른 고정적인 유지관리 비용과 임금, 회선사용료 등의 원가가 주요 비용으로 구성되어 있다. 사업 특성 상 변동비용 비중이 상대적으로 낮아 영업레버리지 효과가 크게 작용하며, 매출의 지속적인 성장으로 인해 이러한 효과가 가중되어 2019년 연결기준 매출액영업이익률은 25.5%, 매출액순이익률 24.3%로 유효한 수익성 개선세를 이어가고 있다. 지속적인 설비투자로 유형자산에 대한 감가상각비 부담이 가중되었음에도 실적 개선에 따른 영향이 더욱 크게 미치고 있어, 향후에도 우수한 수익창출력을 지속할 것으로 예상된다. 한편, 동사는 매출액 대비 연구개발비 비중이 4.1%로 동업계 대비 높은 수준을 유지하고 있다.

■ 2020년 1분기도 호실적 지속

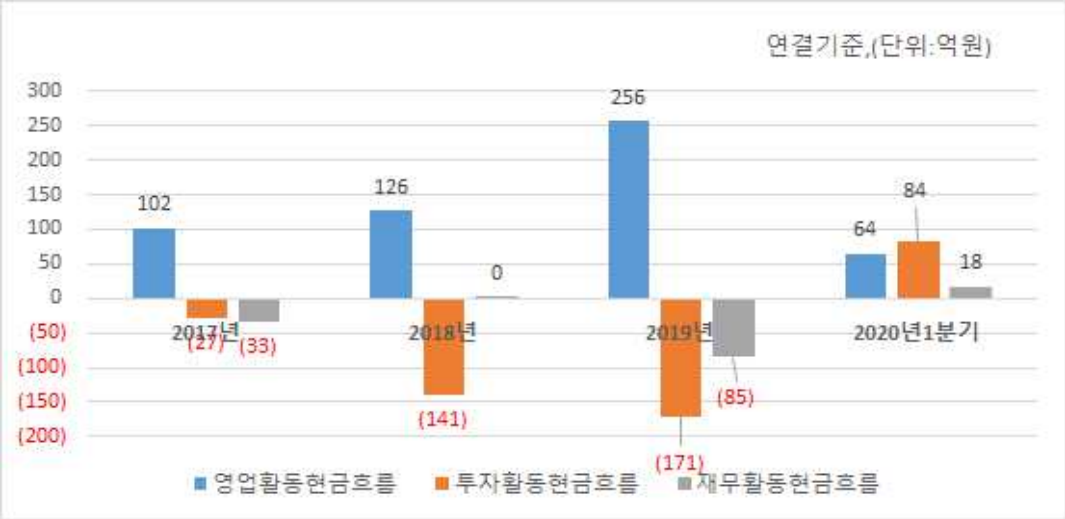
2020년 1분기 매출액은 전년 동기 대비 12.5% 증가한 175억원을 기록하여 견조한 성장세를 보였고, 수출 매출이 약 38억원(+23.4% QoQ)으로 매출 성장에 크게 기여하였다. 고정비 효과로 인해 매출액영업이익률이 25.8%로 전년 동기 대비 상승한 가운데, 당기 금융자산 평가손실만 12억으로 전년 동기 0.4억 대비 급증하여 매출액순이익률은 18.4%로 하락하였으나, 비현금성 비용임을 감안 시 실질 수익창출력은 견고한 모습이었다.

동사의 현금성 자산은 323억원으로 총자산의 29.3%를 차지하고 있으며 전기 말 157억원 대비 크게 증가한 수준이다. 현금 재원은 금융상품의 처분과 영업활동 유입현금, 차입금 조달을 통해 유입된 것으로 파악되며, 일부는 시설취득에 투입되었다. 2020년 1분기 말 기준 유동비율 417.0%, 자기자본비율 77.6%, 부채비율 28.9%를 기록하는 등 여전히 우수한 재무구조를 보유하고 있다.

■ 영업활동을 바탕으로 한 우수한 현금창출능력 보유

2019년 동사의 영업활동현금흐름은 전기 대비 약 2배 가량 증가한 247.7억원으로서, 우수한 영업이익 창출력을 바탕으로 양(+)의 흐름을 지속하고 있다. 유입된 재원으로 금융자산 및 지분증권 취득, 설비투자 등 투자활동에 지출하였고 일부는 차입금 상환 및 배당금 지급과 같은 재무활동으로 유출되었다. 기말 현금성자산은 157억원으로 기초 대비 거의 변동이 없어 기중 창출 현금만으로 비영업 부문의 운영자금을 충분히 충당하였다.

그림 10. 동사 현금흐름의 변화



V. 주요 변동사항 및 향후 전망

서비스 고도화, 글로벌 고객 확대

2020년 Google의 Cloud Interconnect 연결 서비스를 시작함에 따라 해외 클라우드 서비스 사업자의 허브로 자리매김하였고, 클라우드 서비스의 고도화로 시장 경쟁력을 강화시키고 있다.

■ 클라우드 서비스 고도화

케이아이엔엑스는 IX, IDC 서비스 인프라와 기술력을 기반으로 클라우드 서비스를 제공하고 있으며, 현재는 클라우드 서비스를 통한 매출 비중이 낮은 수준이나, 기존 사업과의 시너지 효과와 관련 시장의 높은 성장세와 맞물려 향후 성장 가능성이 가장 높을 것으로 예상된다. 2020년 06월에 IXcloud의 프리미엄 매니지드 서비스를 출시하여 클라우드 도입 컨설팅부터 마이그레이션, 운영, 현대화에 이르기까지 클라우드 라이스 사이클 전반을 관리할 수 있도록 하였다. 고객사의 환경에 맞게 서비스를 제공할 수 있고, 클라우드 운영 전반에 대한 부담은 경감시키면서 비즈니스 효율은 극대화할 수 있도록 하였다.

그림 11. 매니지드 서비스 제공 범위

*출처: IR자료(2020)

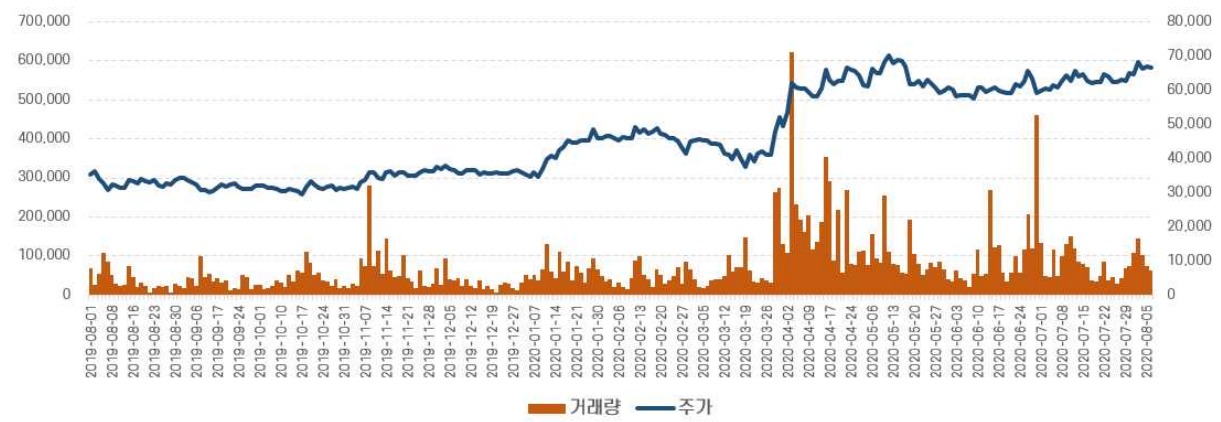
■ 해외 클라우드 서비스 사업자의 허브로 자리매김

동사는 2016년 ADC(Amazon Direct Connect)의 한국 공식 협력사로 선정된 후, 2017년 Microsoft의 Azure Express Route, 2018년 IBM의 Direct Link, 2019년 Tencent의 Direct Connect 등 해외 주요 클라우드 서비스에 대한 전용회선 서비스를 지속적으로 런칭하였다. 2020년에는 Google의 Cloud Interconnect 연결 서비스를 시작하여 GCP(Google Cloud Platform)와 고객의 인프라 자원을 전용회선으로 연결하여 빠르고 안전한 네트워크 서비스를 제공하고 있다. 동사는 글로벌 업체들이 선호하는 중립적인 IDC 서비스를 제공하고 있어 지속적으로 글로벌 고객 확보가 가능할 것으로 판단된다.

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
하나금융투자	Not Rated	-	2020.07.06.
	• 국내 상업용 데이터센터는 초기 국면, 2025년까지 56% 성장 예상 • 국내의 통신사 중립적 서비 코로케이션 시장에서 1위 유지 전망		
삼성증권	Buy	74,000원	2020.05.08.
	• 2020년 1분기 안정적 매출 성장과 영업 레버리지 시현 • 최근 언택트 트렌드 확산과 데이터 사용량 증가 기대감으로 클라우드 관련 주들의 밸류에이션 상승 추세		

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2020.08.)