

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

가비아(079940)

소프트웨어/IT서비스

요약

기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

송승범 선임연구원

- 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 미 게재 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.

가비아(079940)

인공지능 기술로 무장한 유틸리티 소프트웨어 선도 기업

기업정보(2020/10/26 기준)

대표자	김홍국
설립일자	1999년 09월 21일
상장일자	2005년 10월 19일
기업규모	중소기업
업종분류	시스템 소프트웨어 개발 및 공급업
주요제품	도메인등록, 웹호스팅 소프트웨어 개발

시세정보(2020/10/26 기준)

현재가(원)	12,450
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	1,685
발행주식수	13,535,684
52주 최고가(원)	19,200
52주 최저가(원)	6,870
외국인지분율	12.79%
주요주주	김홍국

■ 비즈니스에 필요한 IT 인프라 서비스 전문 기업

가비아는 IT 환경을 필요로 하는 기업을 대상으로 클라우드, 그룹웨어, 보안, 도메인, 호스팅에 이르는 통합적인 인프라 서비스를 제공하는 기업이다. 가비아는 최초의 사업 영역이었던 도메인, 웹호스팅, 홈페이지 서비스에서 나아가 CSAP(Cloud Security Assurance Program) 인증을 획득한 자체 클라우드인 ‘g클라우드’와 그룹웨어 및 메일서비스 분야에서 시장 점유율 1위를 기록한 클라우드 기반 그룹웨어 ‘하이웍스’ 등 비즈니스에 필요한 클라우드 기반 인프라 솔루션으로 사업 영역을 확장하고 있다. 이 외에도 종속회사를 통해 IX 사업(Internet eXchange, 여러 인터넷 사업자들의 망을 상호 연동해주는 시스템), 이커머스 솔루션 및 보안 서비스 사업을 영위하는 등 지속적인 기술 개발과 사업 영역 확대를 통한 통합 클라우드 플랫폼으로서 기업에 안정적인 인프라 서비스를 제공하고 있다.

■ 그룹웨어, 클라우드 서비스를 기반으로 사업영역 확대

4차 산업혁명의 핵심 기술로 꼽히는 클라우드 서비스와 관련해 가비아는 오랜 기간 연구 개발비를 투자, 자체 기술로 개발한 ‘g클라우드’를 기반으로 클라우드 사업에 주력하고 있는 모습이다. ‘g클라우드’는 2016년 한국클라우드산업협회로부터 ‘클라우드 서비스 품질인증’ 최고 레벨을 획득하였고, 2017년에는 공공기관에 클라우드 서비스를 제공하기 위해 필요한 CSAP(Cloud Security Assurance Program) 인증을 획득했다. 더 나아가 2018년에는 ISMS(Information security management, 정보보호관리체계) 인증 범위를 클라우드 서비스까지 확대하는 등 안정적인 클라우드 인프라 서비스를 제공하고 있어, 향후 클라우드 인프라 분야의 지속적인 투자 및 연구개발을 통해 4차 산업혁명 시대 핵심 기술 기업으로의 성장이 전망된다.

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	1,162.2	13.7	127.1	10.9	48.2	4.1	8.9	7.5	33.5	370	4,277	16.5	1.4
2018	1,287.3	10.8	181.9	14.1	74.6	5.8	12.6	10.8	32.6	576	4,640	11.0	1.4
2019	1,483.1	15.2	237.4	16.0	107	7.2	15.7	12.0	48.1	826	5,410	10.0	1.5

기업경쟁력

인터넷 인프라 시장 선도

■ 인터넷 인프라 토탈 서비스 제공

- 국내 도메인 시장 점유율 1위
- 호스팅/IDC 서비스 제공
- 그룹웨어 시장 점유율 1위

종속회사와의 시너지

■ KINX

- 회선 원가 절감
- IDC 센터 임대를 통해 규모의 경제 실현
- 서비스 공급 확대 가능 예) CDN 등

■ AXGATE_보안솔루션

- 인터넷 인프라 토탈 서비스에 필수요소인 보안관련 서비스
- 서비스 공급 확대 예) 관제 서비스 제공 등

핵심기술 및 적용제품

핵심기술

■ IDC 호스팅

■ 클라우드 서비스 'g클라우드'

- 클라우드 보안 인증 된 자체 구축 클라우드 서비스
- 인프라 기반 서비스 운영 경험
- 커스터마이징된 시스템 설계 제공

■ 그룹웨어 솔루션 '하이웍스'

- 전자 결재, 화상회의 등 비즈니스 솔루션 제공

주요 서비스

■ 그룹웨어 '하이웍스'

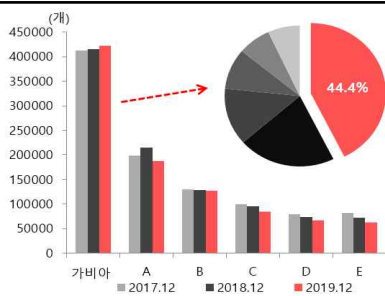
재택근무도 문제 없는 회의 환경 제공

모든 자재에서 병원, 오디오 등 공급에 항상최첨단터 프래메이션, 온라인 400까지 확장회의 출무단을 다양하게 활용할 수 있습니다.



시장경쟁력

COM/NET 누적 보유 수 및 점유율



그룹웨어 시장 점유율



최근 변동사항 및 전망

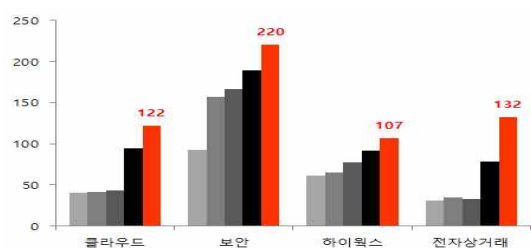
클라우드 및 그룹웨어가 향후 주 사업

■ 클라우드 및 그룹웨어사업 부문의 빠른 성장세

- 시장 점유율 1위에 따른 공격적 영업, 홍보/마케팅
- 서비스형 데스크톱 '가비아 DaaS' 출시로 클라우드 포트폴리오 확장

■ 쇼핑몰 통합 솔루션 업체 인수를 통한 성장 모멘텀 확보

성장 부문별 추이



I. 기업현황

인터넷 인프라 서비스 전문기업으로 도메인/그룹웨어 국내 점유율 1위

가비아는 인터넷 사이트 운영을 위한 주소체계인 도메인 사업, 서버 및 회선을 제공하는 호스팅 사업, 웹사이트 구축 하는 웹에이전시 사업을 진행하며, ASP시장의 성장에 따라 중소기업, 소상공인을 돕는 기업용 솔루션 및 전자상거래 솔루션을 제공하는 기업이다.

■ 개요

가비아는 1999년 9월 설립되어 인터넷 인프라 및 솔루션을 서비스로 제공하는 인터넷 인프라 서비스업을 영위하고 있으며, 2005년 10월 코스닥에 업계 최초로 상장되었다. 가비아는 인터넷 사이트를 운영하기 위해서 가장 필요한 주소체계인 도메인사업을 시작으로 온라인 콘텐츠 제공을 위한 필수적인 서비스 및 회선을 제공하는 클라우드, IDC호스팅 사업과 웹사이트를 구축하는 웹에이전시 사업을 통해 발전 해왔으며, ASP시장의 성장에 따라 기업용 솔루션(그룹웨어)과 클라우드 솔루션, 전자상거래 솔루션, 보안 서비스 등 IT 인프라 서비스 관련 전 분야를 중소기업 및 소상공인에게 비즈니스 기업용 솔루션으로 제공하고 있다.

한편, 동사의 종속회사는 케이아이엔엑스(IT서비스업), 가비아씨엔에스(IT서비스업), 엑스게이트(IT보안서비스솔루션 및 서비스업), 놀명취명(스포츠시설 운영업) 등이 있다.

표 1. 주요 종속회사 개요

기업명	업종	지분율(%)
(주)케이아이엔엑스	IX/IDC 서비스	36.30
(주)가비아씨엔에스	전자상거래 솔루션 및 응용SW 개발 서비스	47.68
(주)엑스게이트	보안솔루션/보안관제/서비스	45.00
(주)놀명취명	스포츠시설운영/서비스	50.25

*출처: Dart 반기보고서(2020), NICE평가정보(주) 재가공

■ 대표이사 및 조직 구성

김홍국 대표이사는 1999년 가비아 설립 이래 대표이사직을 수행하고 있으며, 경영전반 업무 총괄 및 대외적 업무를 수행하고 있다. 그 외 사내이사인 이선영 이사는 영업총괄을, 원종홍 이사는 재무 총괄을 수행하고 있으며, 사외이사인 김봉오 이사는 경영전반에 대한 경험과 IT의 전문성을 가지고 임원직을 수행하고 있다. 이에, 동사의 대주주는 대표이사 임원 및 특수관계자로 현재 지분율을 24.89%를 보유하고 있다.

표 2. 최대주주 및 특수관계인의 주식 소유 현황

성명	관계	주식수(주)	지분율(%)
김홍국	최대주주	2,477,042	18.30
전정완	임원	558,900	4.13
원종홍	임원	259,006	1.91
이선영	임원	51,660	0.38
홍용자	특수관계인	17,513	0.17
계		3,369,121	24.89

*출처: Dart 반기보고서(2020), NICE평가정보(주) 재가공

가비아는 [그림 1] 조직도와 같이 대표이사 아래 연구소 경영지원팀이 있으며, 도메인사업팀, 마케팅팀, 상품결제팀, 클라우드 IDC사업팀, 서비스솔루션팀, 솔루션영업팀, 디자인팀, 돌핀팀, 정보보안팀으로 구성되어 있다.

그림 1. 조직도










*출처: Dart 반기보고서(2020), NICE평가정보(주) 재가공

■ 주요 사업 및 매출액 비중

가비아는 클라우드 기반 위에서 웹비즈니스 환경이 필요한 기업을 대상으로 인프라 및 솔루션을 제공하고 있다. 인터넷으로 비즈니스를 영위하기 위한 도메인, 홈페이지 제작과 같은 기초 서비스부터 비즈니스를 운용하는데 있어 IT리소스를 활용한 클라우드 기반의 그룹웨어 및 컴퓨팅 환경과 안정적 서비스 운용을 위한 보안 및 운용관리 서비스까지 사업분야를 가지고 있다. 전체 사업영역은 [표 3]과 같다.

표 3. 가비아의 사업영역

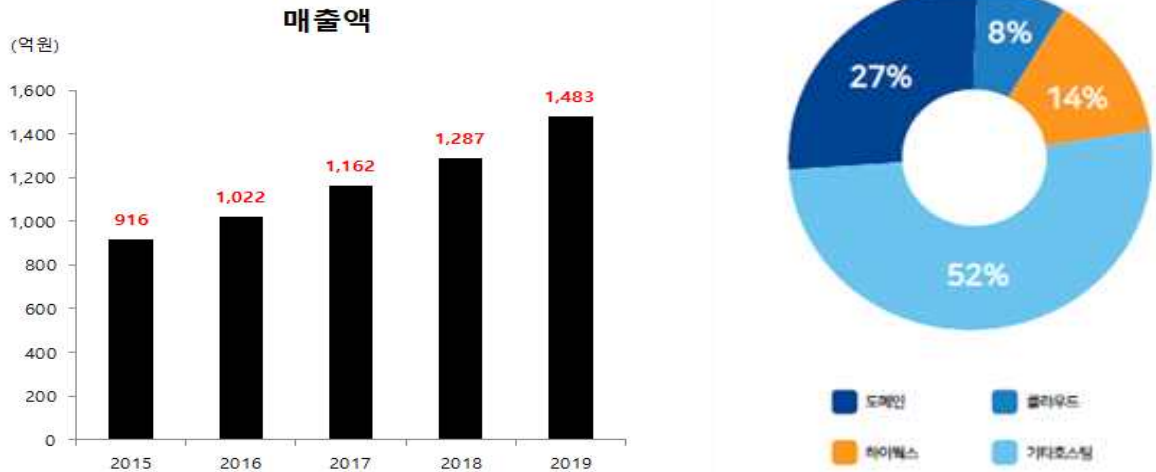
구분	내용
 클라우드	개인, 기업 및 공공기관을 위한 클라우드 컴퓨팅 환경 제공 -개인/기업용, 공공기관용 전용, 산업단지 전용 -AWS 컨설팅 파트너, MS Azure 파트너
 그룹웨어	그룹웨어를 위한 기업솔루션 포털 서비스 -그룹웨어, 기업메일, 전자결재 -모바일 오피스, 메신저
 도메인	도메인(인터넷 주소) 등록 및 관리와 부가서비스 제공 -도메인의 등록/연장/예약 -기관이전, 관리대행, 구매대행
 IDC/호스팅	서버 및 장비를 보관할 상면과 회선 및 부가서비스 제공 -서버 임대/구매, 1분설치서버, VPS/로코케이션, 위탁운영 -웹호스팅, 웨이전시호스팅, 워드프레스호스팅, 이미지/동영상 호스팅, SSL
 홈페이지	직접제작부터 전문제작의뢰까지 맞춤형 홈페이지 제공 -ATY빌더, 크리에이티브링크, 워드프레스 -간편제작/맞춤제작, 유지보수
 보안	사이버 보안을 위한 관제시스템, 컨설팅 및 보안 솔루션 제공 -보안관제, 컨설팅, 방화벽/웹방화벽, IPS/VPN/웹쉘탐지 -랜섬웨어차단, 유해사이트/APT차단, DRM/DLP/NAC, 백신
 IX	국내외 주요 ISP, CP, CDN사업자, SO사업자, 금융기관을 위한 인터넷 연동 서비스(IX) 제공 -인터넷연동, 콘텐츠전송네트워크, 클라우드 서비스

*출처: 가비아, NICE평가정보(주) 재가공

가비아는 주요 종속회사인 케이아이엔엑스((KINX)를 통해 IX(Internet eXchange, 인터넷 연동), 콘텐츠전송네트워크(CDN)서비스 및 클라우드 서비스를 제공하고 있으며, 종속회사인 가비아씨엔에스를 통해 쇼핑몰 서비스 및 홈페이지 제작, SI 및 멀티미디어 솔루션 등을 제공하고 있다. 또한, 엑스게이트(AXGATE)는 통합보안시스템, 방화벽, 보안 솔루션 및 보안관제 등 보안상품 및 서비스를 제공하고 있다.

한편, 동사의 서비스간 연계성이 높아 서비스간 매출이 순환되는 경향을 보이며, 서비스 유지를 위해 고객사는 매년 갱신이 필요함에 따라 사업 운영상의 안정성을 가지고 있다. 이에 동사는 전체 매출의 48%를 IDC/호스팅/클라우드 사업을 통해 실현하고 있으며, 도메인 사업이 11%, 하이웍스 6%, 클라우드/보안 6%를 차지하고 있다. [그림 2]는 최근 5년간 매출추이(연결기준) 및 매출비중을 나타낸 것으로 최근 5년간 연평균 10% 성장한 것으로 나타난다.

그림 2. 최근 5년간 매출추이 및 부문별 비중(단위: 억 원)



*출처: IR자료(2020) 및 2020 (주)가비아 회사소개서

[표 4]는 최근 3년간 주요 사업별 매출 현황을 나타낸 것으로, 기타호스팅-도메인-클라우드-하이웍스에 이르는 인터넷 인프라의 구축 및 운영을 위한 통합적인 IT서비스를 제공하며, 기존 사업영역인 도메인/IDC에서 솔루션(하이웍스), 클라우드 컴퓨팅 및 보안관제로 사업영역이 확장되고 있다.

표 4. 서비스별 매출액 현황(단위: 백만 원)

구분	주요 사업	2020.전반기	2019	2018
인터넷 인프라서비스	호스팅/IDC/솔루션 등	57,151	101,789	90,559
	도메인	8,315	15,676	14,186
	IX 외	4,659	10,067	8,444
	보안장비 판매 및 용역	10,718	19,056	12,945
	기타	393	1,717	2,592
합계	국내	72,993	133,102	115,145
	수출	8,245	15,204	13,582
	소계	81,238	148,306	128,728

*출처: Dart 사업보고서(2019), Dart 반기보고서(2020), NICE평가정보(주) 재가공

■ 주요연혁

가비아는 1998년 설립되어 웹호스팅 및 도메인 등록 서비스 등 인터넷 비즈니스에 필요한 서비스를 제공하는 기업에서 출발해, 2005년 코스닥 상장 이후 KINX를 인수해 클라우드 인프라 분야로 사업 다각화를 꾀했다. 2013년에는 자체 기술 스택으로 개발한 ‘g클라우드’ 서비스를 시작하고, 2016년에는 한국클라우드산업협회로부터 ‘클라우드 서비스 품질인증’ 최고 레벨을 획득, 2017년에는 공공기관에 클라우드 서비스를 제공하기 위해 반드시 필요한 CSAP(Cloud Security Assurance Program) 인증을 획득하였다.

또한, 이듬해에는 ISMS(Information security management, 정보보호관리체계)인증 범위를 클라우드 서비스까지 확대해 클라우드 분야에서 확실한 입지를 다졌다. 2008년에 시작한 기업용 그룹웨어 솔루션 ‘하이웍스’는 2019년 그룹웨어 및 메일서비스 분야에서 시장 점유율 1위를 기록했다.

그림 3. 성장 연혁(단위: 백만 원)



*출처: IR자료

이처럼 가비아는 도메인, 호스팅과 같은 1세대 인터넷 비즈니스에 머무르지 않고, 클라우드, 매니지드 서비스, 그룹웨어 및 보안 등 IT 인프라 전 영역에 걸쳐 사업 영역을 다각화하고, 빠르게 변화하는 IT 기술에 발맞춰 시기적절하고 안정적인 IT 인프라를 서비스하기 위한 기반이 되는 기술 및 서비스 안정화를 이뤘다.

II. 시장 동향

가비아의 캐시카우, 클라우드 서비스와 IDC 호스팅서비스 산업

클라우드 서비스/IDC 호스팅 서비스는 5G 시대 진입 및 콘텐츠 수요/용량 증가에 따른 인터넷 트래픽 급증, 개인 쇼핑물 창업자 증가에 따른 성장세를 가지며, 정기적인 결제에 따른 높은 사업 안정성을 가지고 있는 시장이다.

■ 클라우드 컴퓨팅 산업

클라우드 컴퓨팅은 인터넷 기반(Cloud)의 컴퓨터 기술을 의미하는 것으로, 인터넷상의 서버를 통하여 데이터 저장, 네트워크, 콘텐츠 사용 등 IT 관련 서비스를 사용할 수 있는 컴퓨터 이용 환경을 말한다.

클라우드 컴퓨팅은 사용자의 데이터를 신뢰성 높은 서버에 안전하게 보관할 수 있고, 기기를 가지고 있지 않아도 공용 컴퓨터나 인터넷에 연결되기만 한다면 개인 컴퓨팅 환경을 누릴 수 있으며, 이에 따라 개인이 가지고 다녀야 하는 장비나 저장 공간의 제약이 해소되는 장점이 있으나 서버의 보안사고 등으로 개인 정보가 유출될 수 있고, 재해로 인해 서버의 데이터가 손상되면 미리 백업하지 않은 정보를 되살리지 못한다는 문제점이 있다. 이에, 클라우드 컴퓨팅의 주요 특징으로 접속용이성, 확장성, 맞춤형, 가상성과 분산성, 사용량 기반 과금제 등이 있다.

그림 4. 클라우드 컴퓨팅 산업



*출처: KISA 금융보안원, NICE평가정보(주) 재구성

한편, 클라우드 서비스는 인터넷을 통해 서버, 컴퓨팅 파워, 데이터베이스 스토리지, 애플리케이션, 기타 IT 리소스 등을 필요에 따라 제공하는 것을 의미한다. 클라우드 서비스는 불특정 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 아마존(Amazon), 마이크로소프트(Microsoft), 구글(Google) 등은 대부분 퍼블릭 클라우드 업체이며, 클라우드 시장에서 차지하는 비중도 퍼블릭 클라우드가 가장 크다.

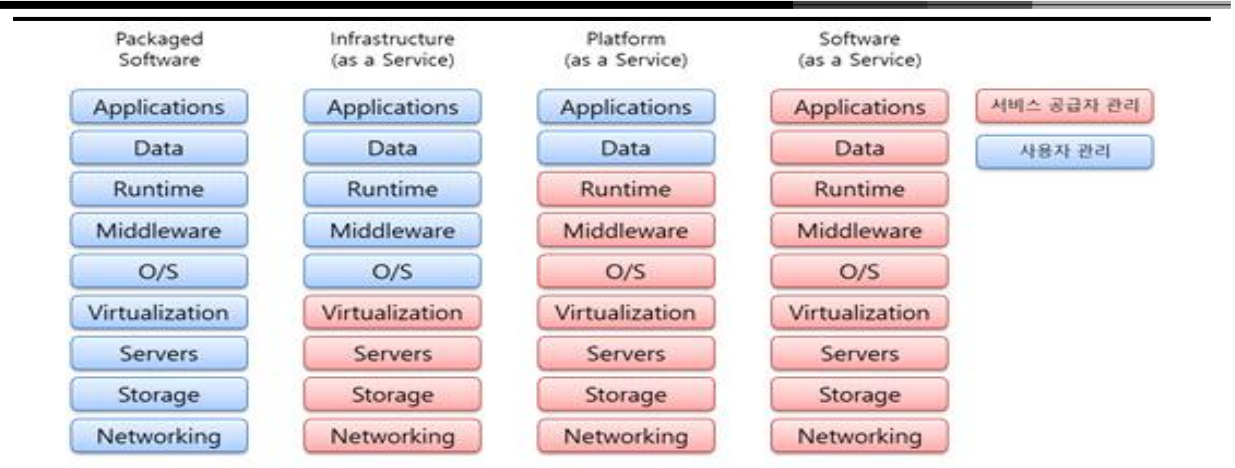
표 5. 배치 모델에 따른 클라우드 컴퓨팅의 유형 분류

구분	설명	특징
프라이빗 클라우드 (사설 클라우드)	개별 기관 내부에 클라우드 데이터센터를 두고 기관 내부에서만 작동하는 독립적이고 배타적인 형태의 클라우드 컴퓨팅	장점: 안정성 등을 중시하는 기업 사용자에게 적합 단점: 각 주체가 자체적으로 클라우드를 구축하기 때문에 비용이 많이 들고, 필요한 만큼의 규모를 완벽하게 형성하기 어렵고, 조직 내 ICT 담당자는 전통적인 ICT 부서의 역할과 클라우드 서비스 공급자 역할을 병행해야 하는 부담이 있음
퍼블릭 클라우드 (공용 클라우드)	일정한 자격을 갖춘 일반 대중이 모두 사용할 수 있는 공용 클라우드 컴퓨팅 (회원가입, 비용납부 등을 통한 자격 확보 필요)	장점: 개별 이용자는 자체적으로 ICT 자원을 구축할 필요가 없기 때문에 저렴한 비용으로 ICT 자원을 이용할 수 있고, 수요에 따라 편리하게 서비스를 확장·축소할 수 있음 단점: 다른 이용자와 물리적으로 구분되지 않기 때문에 상대적으로 보안에 대한 우려가 높음
하이브리드 클라우드 (혼합형 클라우드)	프라이빗 방식과 퍼블릭 방식을 물리적·논리적으로 결합하여 양자의 장점을 취사선택하는 방식	장점: 다양한 결합을 통해 장점을 극대화할 수 있는데, 예를 들어 보안과 안정성이 중요한 영역은 프라이빗 클라우드를 이용하고, 비용 효율성이 필요한 영역은 퍼블릭 클라우드를 이용할 수 있음 단점: 프라이빗 클라우드와 퍼블릭 클라우드의 시스템·사업자·작동환경이 일치하지는 않기 때문에 현실적으로 양자를 완벽하게 통합하여 끊임 없는 서비스를 구현하는 것이 쉽지 않음

*출처: 국회입법조사처, NICE평가정보(주) 재가공

클라우드 컴퓨팅이 도입되면서 IT인프라의 여러 필요한 구성 요소 중 얼마만큼 사용자가 관리하고 얼마만큼 클라우드 서비스업체로부터 제공 받는가에 따라 클라우드 서비스는 다음 네가지로 나눌 수 있다. 패키지 소프트웨어는 하나의 서버, 데이터센터를 구축하기 위해 자원 및 소프트웨어를 모두 사용자가 관리하는 것으로 기존 우리가 알고 있는 방식이고, 그 외 방식이 클라우더 서비스업체가 제공하는 서비스이다.

그림 5. 클라우드 서비스 비교



*출처: Microsoft, NICE평가정보(주) 재구성

IaaS(Infrastructure as a Service) : 서버, 스토리지, 네트워크를 가상화 환경으로 만들어 인프라 자원을 사용할 수 있도록 서비스를 제공하는 형태로, 사용자는 서로 다른 환경에서 개발을 할 수 있도록 인프라 자원만을 지원 받는다. 즉, 서비스 공급자는 운영체제, 애플리케이션, 시스템에 대한 사용자 인터페이스 등을 관리한다. 예시로는 동사의 g클라우드, 아마존 일렉스틱 컴퓨트 클라우드(AWS EC2) 등이 있다.

PaaS(Platform as a Service) : 사용자에게 가상머신, 운영체제, 애플리케이션, 서비스, 개발 프레임 워크, 트랜잭션, 관리구조 등을 제공하는 형태로 사용자는 클라우드 인프라상에 있는 애플리케이션과 데이터만 관리하면 되는 구조이다. 즉, 서비스 공급자는 클라우드 인프라, 운영체제, 사용가능한 소프트웨어를 관리한다. 예시로는 Heroku, Google App Engine, IBM Bluemix 등이 있다.

SaaS(Software as a Service) : 서비스공급자의 중앙서버에 있는 소프트웨어나 애플리케이션 중 고객이 필요한 기능만을 네트워크를 통해 서버에 직접 접속해 이용하거나 다운로드해서 이용하는 방식의 소프트웨어 제공모델이다. 즉, 사용자는 클라이언트 인터페이스를 통해서 애플리케이션을 이용하고, 서비스 공급자는 애플리케이션부터 인프라 구축까지 모든 과정을 관리한다. 예시로는 웹메일, 구글 클라우드, 네이버 클라우드, 드롭박스 등이 있다.

표 6. 서비스 제공 내용에 따른 클라우드 서비스 유형

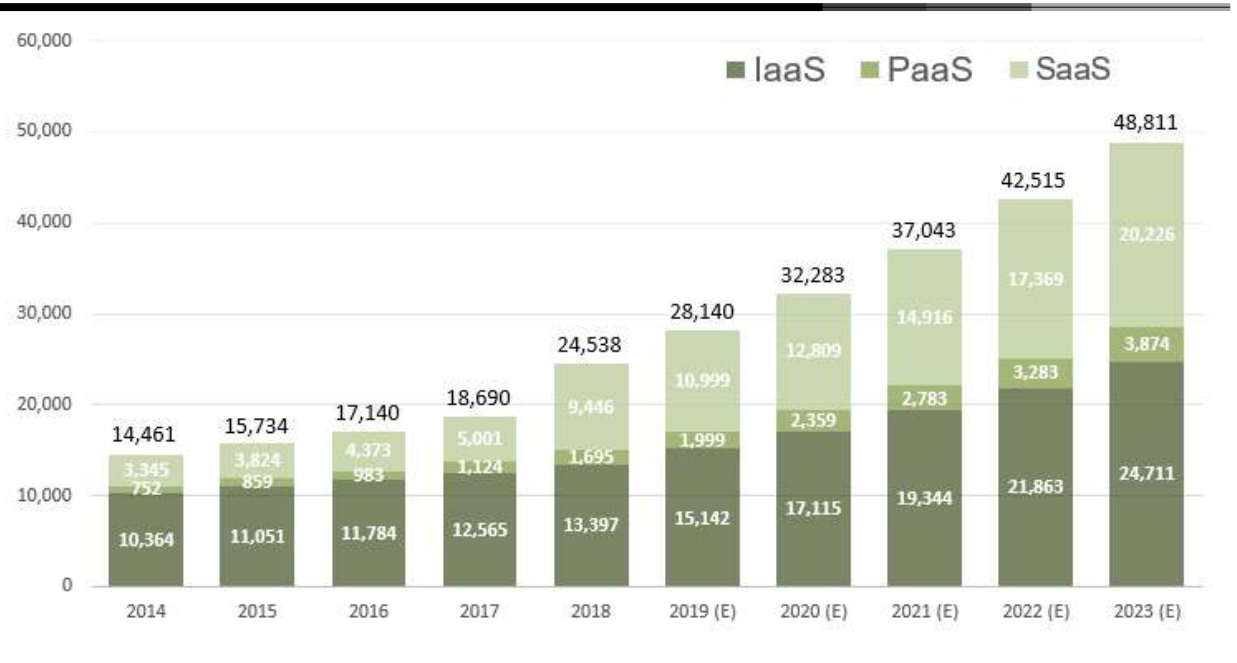
유형	내용
SaaS	- 인터넷을 통해 주문형과 구독 방식으로 SW 응용 프로그램 제공 - 사용자는 SW를 단말기에 설치하는 대신 웹 접속을 통해 사용하고 사용료 지불
IaaS	- 클라우드 서비스 제공업체로부터 종량제 방식으로 서버, 가상 컴퓨터, 스토리지, 네트워크, 운영체제 등의 IT 인프라 대여 - 인프라 리소스에 대해 사용량만큼 비용 지불 - 자체 인프라 초기 구축 비용 절감
PaaS	- SW 응용 프로그램 개발, 테스트, 제공 및 관리를 위한 주문형 환경 제공 - 프로그램 개발에 필요한 서버, 스토리지, 네트워크 및 데이터베이스의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

*출처: 소프트웨어정책연구소(2019), NICE평가정보(주) 재가공

클라우드 시장은 국내 시장의 경우 글로벌 IT 업체들이 시장을 선점하고 있으며, 국내 업체의 경우 이동통신 사업자 혹은 IT 대기업들이 시장에 참여하고 있어 중소기업의 업체는 시장진입이 어려울 것으로 예상된다. IaaS 시장은 2018년 기준으로 Amazon Web Services가 가장 높은 시장점유율을 차지했으며, 케이티와 엘지유플러스가 그 뒤를 따르고 있다. 한편, PaaS, SaaS 시장 역시 글로벌 IT업체들이 강세를 보이고 있으나, IaaS 분야처럼 강력한 시장선도 업체가 존재하는 상황은 아니다. PaaS 시장은 Microsoft가 가장 높은 시장점유율을 차지하고 있으며, Amazon Web Service와 Oracle이 그 뒤를 따르고 있고, SaaS 시장은 SAP가 가장 높은 시장점유율을 차지했으며, Microsoft와 더존비즈온이 그 뒤를 따르고 있다.

국내 IaaS 시장은 2014년 1조 364억 원에서 연평균 6.6% 성장하여 2018년 1조 3,397억 원 규모이며, 2018년 이후 연평균 13.0% 성장하여 2023년에는 2조 4,711억 원의 시장규모를 형성할 것으로 전망된다. 또한, PaaS 시장은 2014년 752억 원에서 연평균 22.5% 성장하여 2018년 1,695억 원 규모이며, 2018년 이후 연평균 18.0% 성장하여 2023년에는 3,874억 원의 시장규모를 형성할 것으로 전망된다. 한편, 국내 SaaS 시장은 2014년 3,345억 원에서 연평균 29.6% 성장하여 2018년 9,446억 원 규모이며, 2018년 이후 연평균 16.4% 성장하여 2023년에는 2조 226억 원의 시장규모를 형성할 것으로 전망된다.

그림 6. 국내 클라우드 서비스 시장 규모 및 추이(단위: 억 원)

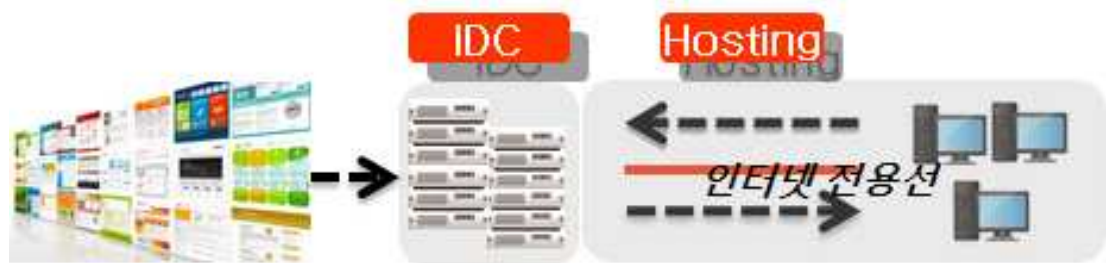


*출처: 과학기술정보통신부, NICE평가정보(주) 재구성

■ 호스팅서비스산업

호스팅 서비스(Hosting Services)는 독자적인 IT 인프라를 구축할 수 없는 개인이나 기업이 적은 비용 부담으로 인터넷 인프라나 도메인을 이용할 수 있도록 해주는 서비스를 통칭한다. 호스팅 서비스의 장점은 저렴한 유지비용, 전문 인력에 의한 안정적인 서버관리, 초고속 회선 이용으로 빠른 접속, 다양한 부가 서비스 제공 등이 있다. 호스팅 회사 선택 기준으로는 주기적인 데이터 백업, 호스팅 서비스 가격, 자체 솔루션 보유, 서버 관리, 서버 보안 능력 등이 있으며, [그림 7]은 호스팅 서비스 영역을 나타낸 것이다.

그림 7. 국내 DNS 체계 및 kr DNS 운영 현황



*출처: IR자료

호스팅서비스의 핵심기술은 정보 해킹 위협에서 안전하게 보호될 수 있는 방화벽 및 최신 보안 패치 등 서버 보안 기술과 백업 기술, 공개 SW 기반의 서버 가상화 기술 등이 포함된다.

- 인터넷에서 사용자 PC와 웹서버 사이에 송수신되는 개인 정보를 암호화하여 전송하는 서버를 보안서버라고 하며, 가장 일반적이고 효율적으로 사용되는 서비스 모델로서 고객의 컴퓨터에서 고객의 신용 정보가 암호화된 상태로 안전하게 전달되는 End to End 보안체계를 갖춘 PKI(Public Key Infrastructure) 방식과 웹브라우저에서 제공하는 인증서의 암호화 수준을 따르는 SSL(Secure Socket Layer) 방식으로 나눌 수 있다.

- 데이터만을 백업하는 방식이 아닌 고성능의 데이터 보호 솔루션을 이용하여 몇 분 안에 운영 중인 서버를 백업하고, 이를 이용하여 장애 발생 시 사용자가 지정한 시점으로 데이터 및 OS까지 백업, 복구할 수 있는 백업 기술이 요구된다.

- 호스팅서비스는 고객 기술 지원과 가격 경쟁력이 중요한 경쟁요인으로, 공개 SW 중심의 서비스 운영으로 비용을 절감하고 예측하기 어려운 다양한 고객 이슈에 신속히 대응 가능한 기술력을 확보하는 것이 서버 호스팅 기업의 경쟁력을 좌우하는 핵심 잣대가 되고 있으며, 일반적인 웹 호스팅 서비스에서의 서버 자원의 이용률은 15% 수준이나 가상화를 통해 70%까지 향상돼 서버 유지 보수비의 절감에도 공개 SW가 기여하고 있다.

- 스트리밍 호스팅(Streaming Hosting)에 필요한 스트리밍 기술은 수신하는 사람이 전체 자료가 모두 수신될 때까지 기다릴 필요 없이 즉석에서 각 조각의 파일들을 재생할 수 있다.

호스팅서비스 기술은 오픈소스를 효율적으로 활용하고 고객들의 요구를 체계적으로 수용한 상품들이 주를 이룰 것으로 전망된다. 오픈소스를 활용한 서비스를 제공하려면 오픈소스 SW 개발이나 유지 보수 등을 위한 호스팅 업체 자체적인 역량 강화가 요구되며, 클라우드 관련 기술들이 점차 보편화될 것이기 때문에 국내 호스팅 업체는 클라우드와 관련한 신규 수요와 호스팅 자체가 클라우드로 대체되고 있는 상황을 대비하여 인프라보다는 플랫폼이나 SW에 집중할 것으로 전망된다.

본 보고서에서는 호스팅서비스의 분류인 웹호스팅, 서버호스팅, 코로케이션, 쇼핑물 호스팅, 메일 호스팅, 스트리밍 호스팅 시장을 중심으로 시장을 상세 분석하였다[표 5].

표 7. 호스팅서비스 시장 구분

특징	내용
웹호스팅	서버의 일정 공간을 여러 이용자에게 임대하는 서비스로 홈페이지를 운영하고자 하는 개인이나 회사가 저렴한 비용으로 호스팅 회사 서버의 일정 공간을 임대 받아서 자체 웹서버를 구축하지 않고 개인/회사의 홈페이지를 도메인 주소와 연결하여 웹서비스를 제공하기 위한 호스팅서비스
서버호스팅	서버를 단독으로 임대하여 사용하는 서비스로 관리자가 루트(root) 권한을 가지고 직접 서버를 운영하며, 서버운영에 필요한 전용회선과 네트워크 관리 서비스 등 필요한 일체의 장비 및 기술력을 제공하는 서비스
코로케이션	서버를 구매하고 IDC 환경 등을 이용하는 서비스로 이용자가 이미 보유하고 있는 서버나 장비 등을 IDC에 두고 회선 등과 같이 필요한 사항을 서비스 받는 형태. 자체 구축에 비해 회선, 관리비용을 절감할 수 있으며, 자체 전산실을 운영하는 것처럼 직접 운영 가능
쇼핑물 호스팅	웹호스팅 서비스+쇼핑물 솔루션을 제공하는 서비스로 'EC(Electronic Commerce) 호스팅'이라고 함. 일반적인 웹호스팅에 전자결제서비스와 쇼핑물 프로그램이 추가된 것으로 '소호몰'이라는 표현으로 불리기도 함
메일 호스팅	도메인 메일 ID를 부여하고 메일 서버의 일정 공간을 임대하는 서비스로 메일서버, 회선비용 및 서버관리가 포함됨
스트리밍 호스팅	동영상, 음악 등 멀티미디어의 미디어 서버 임대 서비스로 오프라인 학원에서 네트워크를 이용해서 동영상 온라인 교육을 제공하는 경우, 단기 이벤트의 인터넷 생중계, 국제회의 및 세미나 생중계 등에 활용됨

*출처: 한국호스팅도메인협회(<http://www.khada.kr>), NICE평가정보(주) 재가공

호스팅서비스 산업의 특징은 1)인터넷 산업의 근간이 되는 인프라 산업 2)인터넷 산업과 밀접한 연관성 3)고품질 호스팅서비스 업체로의 재편이 이루어지고 있는 산업 4)시장 진입장벽이 낮은 산업 5)브랜드 및 시장 지배력이 중요한 산업 6)365일 24시간 운영체제 등으로 요약된다.

표 8. 호스팅서비스 산업 특징

특징	내용
인터넷 산업의 근간이 되는 인프라 산업	호스팅서비스 산업은 인터넷 산업의 필수 요소이기 때문에 인터넷의 발전과 함께 성장하는 사업 분야이고, 대체 가능한 서비스 분야의 선택 폭이 좁아서 인터넷 사이트 운영을 추진하는 과정에서 반드시 이용해야 하는 서비스임
인터넷 산업과의 밀접한 연관성	호스팅서비스 산업은 일반적인 경기변동의 영향보다는 전자상거래 등 인터넷 산업의 규모와 비례하여 성장함
고품질 호스팅서비스 업체로의 재편이 이루어지고 있는 산업	2,000여 개의 국내 영세업체뿐 아니라 IDC(인터넷데이터센터) 업체나 도메인 업체, 웹에이전시 업체 등 IT 관련 업체들이 호스팅 사업을 부가 서비스로 제공하는 사례가 상당수에 이르고 있으며, 호스팅 사업분야도 고품질의 호스팅 서비스를 제공하는 업체를 중심으로 재편되고 있음
진입장벽이 낮은 산업	웹호스팅 사업은 타 분야에 비해 진입장벽이 낮아 적은 투자비와 소수 인력만으로도 사업을 운영할 수 있음
브랜드 및 시장 지배력이 중요한 산업	인터넷 사이트의 특성상 안정된 사이트 운영이 되지 않을 경우, 그 피해가 크기 때문에 도메인과 호스팅 등의 IT 인프라 서비스를 선택할 때 안정성이 가장 중요한 판단 요소임. 이에 따라 서비스 이용자는 시장 지배력이 있고, 브랜드 인지도가 높은 업체를 선호하게 됨
365일 24시간 운영체제	인터넷의 상거래가 365일 24시간 운영되고 있기 때문에, 호스팅 서비스에 대해서는 24시간 항상 모니터링을 하여 장애가 없도록 정기적인 PM 작업 및 관제 서비스 장애 등에 대비가 필요한 산업임

*출처: 한국호스팅기업협회, NICE평가정보(주) 재가공

[그림 8]는 국내 호스팅서비스 시장의 규모와 추이를 나타낸 것으로, 통계청에 따르면, 2014년 5,518억 원에서 2017년 6,388.6억 원으로 증가하였으며, 향후 연평균 5.00%의 성장률을 보이면서 2022년 8,155.4억 원에 이를 것으로 전망된다.

그림 8. 국내 호스팅서비스 시장 규모(단위: 억 원)



*출처: 통계청, 호스팅 및 관련 서비스업 매출액(2017), NICE평가정보(주) 재구성

Ⅲ. 기술분석

웹 비즈니스 관련 토탈 솔루션 허브 기업

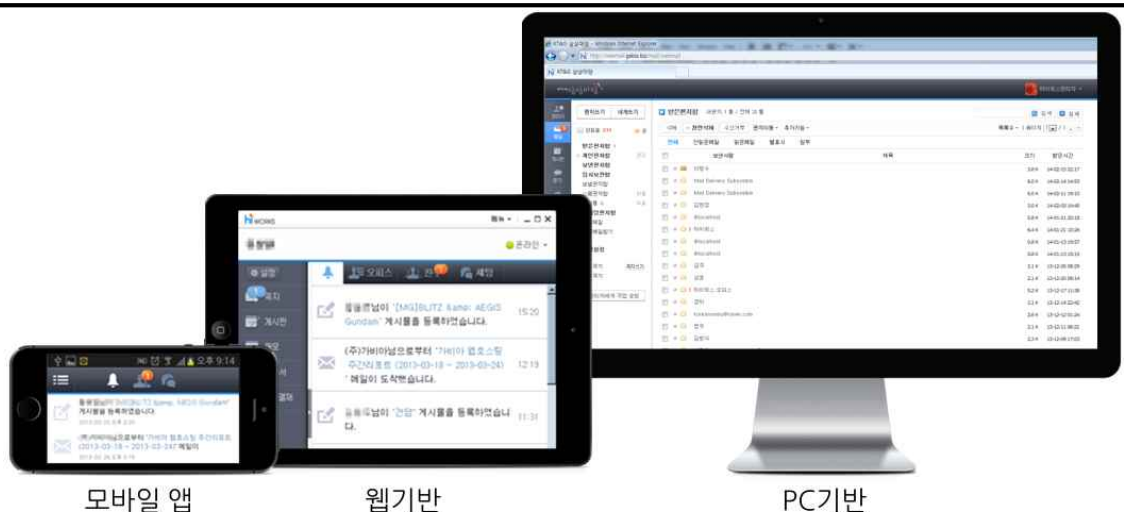
가비아는 도메인 사업, IDC/호스팅 사업을 통해 웹 비즈니스에 필요한 기반을 다졌으며, 클라우드 사업, 그룹웨어(하이웍스), 상거래 비즈니스를 통한 사업을 진행하여 클라우드 기반의 웹 비즈니스 허브로서의 성장동력 가지고 시장을 선도하고 있다.

■ 그룹웨어 솔루션(하이웍스)

그룹웨어 솔루션은 여러 사용자가 각기 별개의 작업환경에서 통합된 하나의 프로젝트를 통해 수행할 수 있도록 제공해주는 환경이다. 이러한 협업의 수준에 따라 세 개의 범주로 나누어진다. 전자 메일, 웹서비스와 같이 전자적인 커뮤니케이션과 화상회의와 같은 전자적인 회의 시스템, 그리고 일정관리, 프로젝트 관리등과 같은 협업관리 시스템이다.

이에, 가비아는 주요 사업부문인 도메인/호스팅 서비스를 기반으로 활용 가능한 응용솔루션을 통해 사업다각화를 추진하였으며, 웹메일, 게시판, 메시징, 세금계산서 및 전자결재 등을 제공하는 클라우드(SaaS) 기반 그룹웨어인 ‘hiworks(하이웍스)’를 2009년 오픈하여 2020년 03월 기준 약 130,000사의 고객사에게 약 600,000개의 계정 수를 제공하고 있다.

그림 9. 가비아의 기업솔루션 ‘하이웍스’



*출처: 가비아

‘하이웍스’는 가비아의 인터넷인프라 운영노하우에 따른 서비스 안정성을 확보하고 있으며, 외부 솔루션 연계를 위한 REST API를 제공하여 기존 고객사 시스템과 연동 및 기능확장이 용이하고 PC, 모바일 및 웹 환경에서 접근이 가능하다.

표 9. 하이웍스의 주요 기능

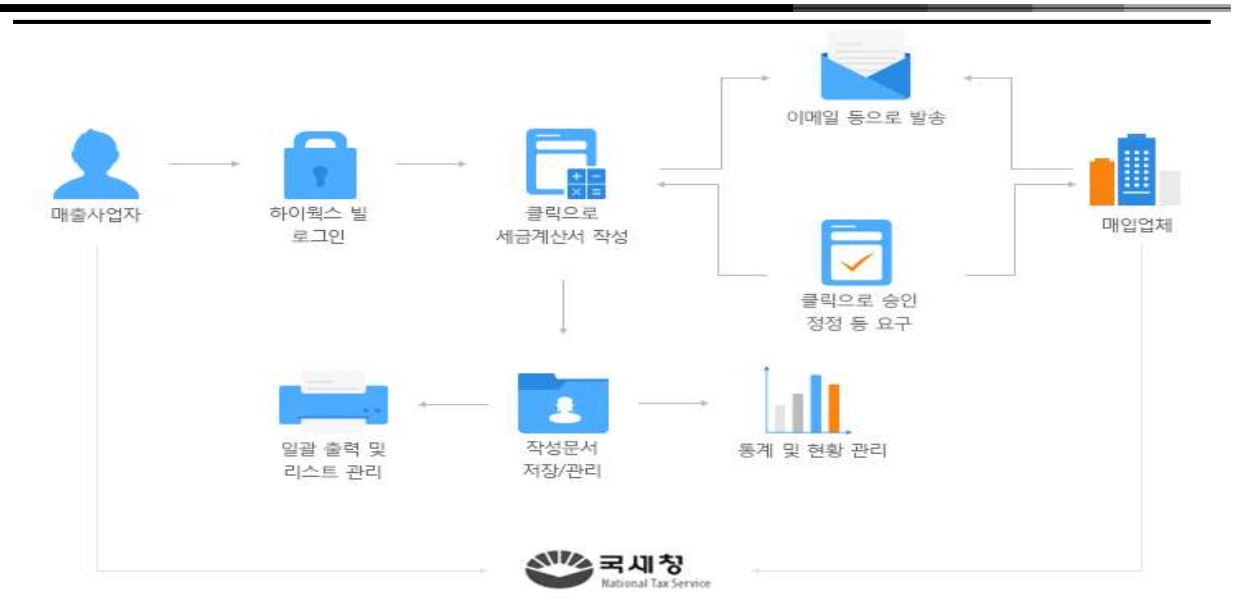
전자세금계산서	-담당자별 계산서 발급 기능 -전자세금계산서 무제한 무료발행 -발급된 계산서 국세청 신고 기능	웹메일	-자사 도메인으로 된 이메일 송/수신 -대용량 메일 파일박스 기능 지원 -강력한 스팸 차단 기능
웹하드	-내부 사용자간 협업용 공용 웹하드 기능 -게스트 폴더를 통한 외부 파일 공유 지원 -업/다운로드 전용 URL 생성	메신저	-실시간 내부 커뮤니케이션 지원 -조직도 구성, 파일첨부가 가능한 사내 메일 -모바일/PC 실시간 연동
게시판	-다양한 유형 사내 게시판 운영 지원 -조직별 게시판 운영권한 관리기능 -메신저와 연동	전자결제 지원	-전자결제 지원 -SMS/메일/메신저를 통해 결제 진행 알림 -통계기능 제공
관리자 페이지	-최대 3명까지 관리자 지정가능 -ID, 조직, 그룹 생성/변경/삭제 권한 부여 -사용현황 확인 및 설정	SMS 및 일정관리	-단문, 대량문자 발송지원 -메일전송 후 문자전송 연동 -개인/그룹, 프로젝트별 일정관리

*출처: 가비아, NICE평가정보(주) 재가공

[표 9]는 하이웍스의 주요 기능을 나타낸 것으로 확장된 웹메일 서비스를 기반으로 기업을 위한 그룹웨어 솔루션을 제공하고 있다. 한편, 하이웍스는 현재 코로나 19로 빠르게 변화하는 비즈니스 환경에 최적화 된 기능 개발에 힘쓰고 있다.

[그림 10]은 ‘하이웍스’의 주요기능인 전자세금계산서 발행 프로세스를 나타낸 것으로 세금계산서 작성 및 발행에 편의성을 높이고, 외부 솔루션 연계를 위한 API를 제공하는 등 기능 확장이 용이하다.

그림 10. ‘하이웍스’의 주요기능 - 전자세금계산서



*출처: 가비아

■ 클라우드 컴퓨팅

클라우드 컴퓨팅은 이용자의 모든 정보를 인터넷상의 서버에 저장하고, 이러한 정보를 데스크톱, 태블릿 PC, 노트북, 스마트폰 등의 각종 IT 기기를 통하여 언제 어디서든 이용할 수 있도록 하는 기술이다.

가비아는 IaaS형 클라우드를 자체적으로 개발하여 개인/기업용 및 공공기관용 클라우드 서비스를 제공하고 있으며, 아마존의 ‘AWS(아마존 웹 서비스)’와 MS의 ‘Azure’ 구축/운영 서비스를 제공하는 등 IDC 및 인터넷인프라 운영노하우에 기반한 클라우드 관련 기술역량을 보유하고 있다.

그림 11. g클라우드 실행 예시



*출처: 가비아

이에, 가비아가 자체 개발한 클라우드인 'g클라우드'는 온라인 비즈니스 환경이 필요한 기업과 안전한 클라우드 인프라가 필요한 공공/행정기관을 위한 서비스다. [표 11]은 ‘g클라우드’의 주요 기능을 나타낸 것으로 사용자가 원하는 하드웨어(CPU, 메모리, 스토리지 등) 및 소프트웨어의 설정이 가능하고, 개인/기업 및 공공기관 등 다양한 고객을 위한 맞춤형 클라우드 컴퓨팅 인프라 서비스를 제공한다.

동사의 ‘g클라우드’는 서버, 네트워크 등 분야별 전문 엔지니어가 직접 컨설팅부터, 마이그레이션, 구축 운영까지 대행해주는 매니지드 서비스를 제공하고 24시간 365일 보안 엔지니어가 클라우드 인프라를 상시 모니터링해 안전한 서비스 운영을 지원한다. 또한, 보안을 강화하기 위해 ISMS 인증과 클라우드 보안 인증, 과학기술 정보통신의 보안관계 전문기업 인증을 획득하는 등 서비스 품질 및 보안성을 인정 받았다.

표 10. 'g클라우드'의 기능

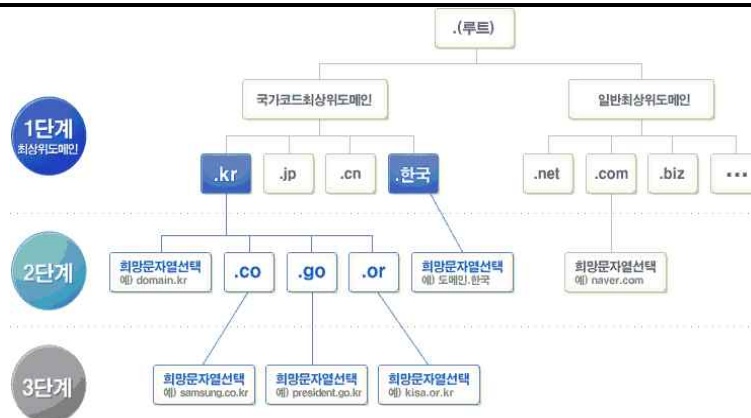
구분	내용
성능관리	-서버 OS 별 다양한 성능 항목 모니터링(CPU, Memory, Disk, Filesystem, I/O, Process, NIC In/Out Traffic Count 등) -관리대상의 성능항목 MRTG 형태의 일/주/월/년 그래프 및 데이터 제공 -주요 성능 항목 기준 Top-N 및 실시간(2초) 추이 모니터링 -TCP 상태 별 상세정보 및 서비스포트(FTP 21, HTTP 8080 등) 모니터링
장애관리	-감시설정 템플릿으로 감시설정 일괄 등록, 기본감시 설정을 통한 운영 편의성 -6단계 심각도별 임계치 설정(발생 횟수, 지속시간) 및 흐름에 따라 다양한 방식을 통해 3단계 통보로 빠른 장애 인지 지원 -다수 감시 항목 및 업무패턴에 기반한 Proactive 감시설정(동적임계치) 제공 -장애원인 파악을 위한 장애 시점 스냅샷 및 프로세스 리스트 제공
구성관리	-관리대상 그룹관리, 공유관리, 에이전트 관리 제공 -OS별 Agent에 대한 자동/수동 업그레이드 -Topology Map을 통한 인프라 간 연관관계 및 관리관점에 따른 맵 구성 -자산관리: 통계, 수동 자산 관리, 주요 리소스 변경 이력 리스트(CPU, 메모리)

*출처: 가비아, NICE평가정보(주) 재가공

■ 도메인 서비스

가비아는 국제 도메인 인증기관인 ICANN(Internet Corporation For Assigned Names and Numbers)으로부터 인증 받은 국제도메인 사업자이며, 정보통신부 산하 국내 도메인 인증기관인 KISA(한국인터넷진흥원)로부터 국내 도메인 사업자 인증을 받은 국제/국내 공인 도메인 등록기관이다. 2019년 12월 기준으로 국내 COM/NET 도메인의 44.4%를 점유하는 등 국내 도메인 사업자 중 가장 높은 비중을 점유하고 있다. 동사는 넥슨, SK네트웍스, 오리온, 유니베라, 코리아나화장품, 롯데쇼핑, 하나투어 등을 주요 고객사로 보유하고 있고, 도메인의 예약부터 등록, 연장/관리, 기관이전, 관리 및 구매대행에 이르는 통합적인 서비스를 제공하고 있다.

그림 12. 국내 DNS 체계 및 kr DNS 운영 현황

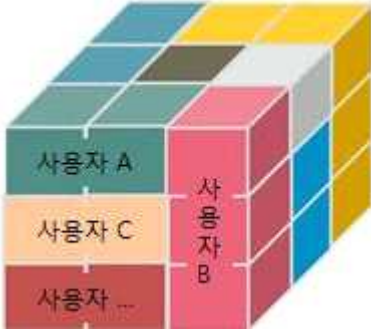
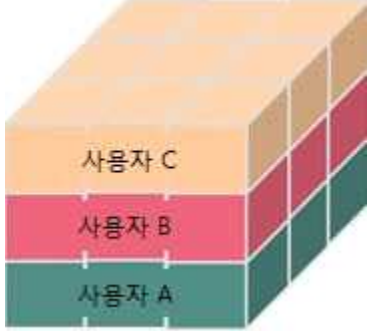
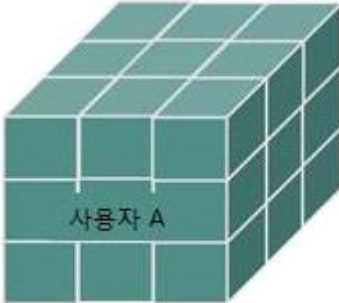
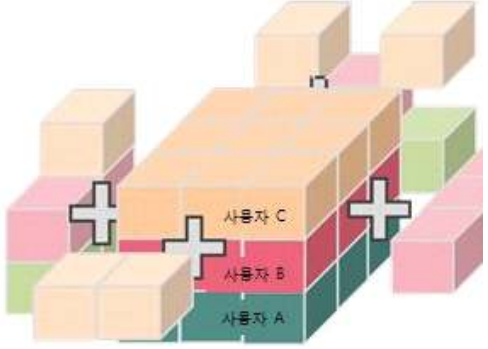


*출처: 한국인터넷 정보센터, NICE평가정보(주) 재구성

■ 호스팅 서비스

가비아는 인터넷에서 웹페이지를 운영할 수 있도록 서버의 전부 또는 일부를 임대해주는 호스팅서비스를 제공하고 있으며, [표 11]와 같이 웹호스팅, VPS호스팅, 서버호스팅 및 클라우드의 형태로 서비스를 제공하고 있다.

표 11. 가비아의 호스팅 서비스

웹호스팅	VPS호스팅
	
<p>하나의 물리서버 자원을 많은 사용자들이 나누어 사용</p> <ul style="list-style-type: none"> - 원하는 OS와 개발언어, 사양등을 선택 가능 - 설치형 보드 자동 설치 가능(워드프레스등) 	<p>가상으로 나누어진 물리서버를 복수의 사용자들이 독립적으로 사용</p> <ul style="list-style-type: none"> - 서버호스팅보다 낮은 비용 - 다양한 OS 설치 템플릿 - 루트(root) 권한으로 서버 사용
서버호스팅	클라우드
	
<p>하나의 물리서버 자원을 사용자가 단독으로 사용</p> <ul style="list-style-type: none"> - 하드웨어 스펙 선택 가능 - 루트(root) 권한으로 서버 사용 	<p>가상으로 나누어진 물리서버를 복수의 사용자들이 독립적으로 사용</p> <ul style="list-style-type: none"> - 이용한 영역만큼 과금 - 트래픽에 따른 유연한 자원할당 가능

*출처: 가비아, NICE평가정보(주) 재가공

가비아는 사용자의 구축환경 및 비용에 따른 다양한 형태의 호스팅 서비스를 제공하며, 1분설치서버, VPS/로코케이션, 웹에이전시호스팅, 워드프레스호스팅 및 이미지/동영상호스팅(멀티미디어 콘텐츠 제공) 등 사용자 목적에 최적화된 호스팅 서비스를 제공한다. 최근에는 컨테이너 기반으로 웹호스팅 환경을 구축해 더욱 안전하고 독립적인 호스팅 서비스를 제공하고 있다.

■ SWOT 분석

그림 13. SWOT 분석



*출처: NICE평가정보(주)

▶▶ (Strong Point) 서비스간 뛰어난 연계성과 도메인, 하이웍스 시장점유율 1위 기업

네트워크 및 보안사업 등 종속회사와의 시너지를 보유하고 있다. KINX는 ISP간 원활한 트래픽 연동을 위해 설립된 국내 유일의 중립적 IX망 제공 기업으로 동사의 IDC/호스팅 사업 및 클라우드 사업에 회선사용 원가 절감 등 긍정적인 영향을 끼치며, AXGATE는 방화벽, 침입방지시스템, 가상사설망 등을 기반으로 한 UTM(Unified Threat Management, 통합보안시스템)을 개발, 판매, 서비스하는 네트워크 보안 솔루션 업체로 가비아의 클라우드 서비스의 저변에 필수 요소로 대두되는 보안관련 제품 및 서비스관련 라인업을 제공하고 있다.

도메인 시장은 매매를 목적으로 한 등록 이슈가 끝나감에 따라 도메인의 수 및 관리측면이 중요해졌다. 따라서, 업체의 인지도 및 신뢰도가 중요한 사항이 되어 현재 시장점유율 1위에 따른 강점을 보이고 있다. 한편, 가비아의 하이웍스 서비스는 국내 670개 기업 대상의 그룹웨어 및 메일서비스 점유 조사에서 시장 점유율 1위로 선정되어 이를 통한 공격적 마케팅이 가능하며, 코로나 팬데믹 시대에 증가하는 화상회의 등 비대면 비즈니스를 운영서비스 제공에 강점을 가지고 있다.

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

가비아는 IT 인프라 기업의 특성상 원천기술 보다 응용기술개발이 주로 이루어지고 있으며, 이에 따라 시장점유율 외 기술적 경쟁력 강화가 필요한 것으로 여겨진다. 도메인 관리의 용이성과 함께 IDC 관리를 위한 저전력 및 친환경 등의 기능적 차별화를 확보할 수 있는 지속적인 기술개발 및 클라우드 구성을 위한 코어기술도 서비스 경쟁력 강화를 위해 요구된다. 특히, 해당 부분 기술 경쟁력을 보유한 글로벌 IDC 기업의 국내 진출 확대에 대한 대비도 필요한 것으로 판단된다.



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

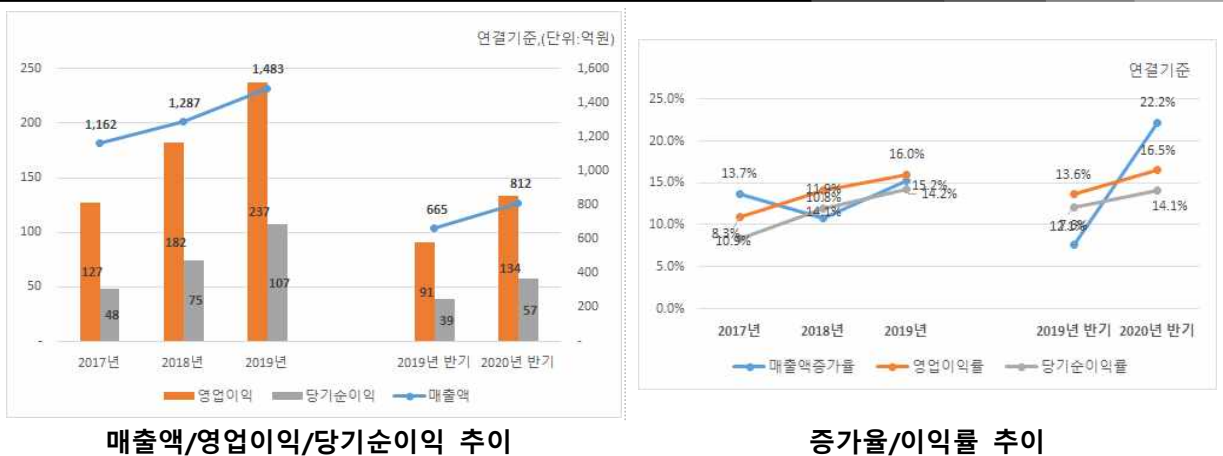
가비아의 주요 사업인 IDC서비스 시장이 인터넷 가입자의 1인당 트래픽의 증가에 따라 가파른 성장세를 보이고 있으며, 소호기업 및 중소기업 중 클라우드 도입을 검토 중이거나 도입 예정인 기업이 56%로 잠정적 고객이 많다. 이에 동사는 자체 구축 클라우드 서비스로 기술 수준이 기 인정 되었으며, 오랜 인프라 기반 서비스 운영 경험을 통해 운영 노하우 또한 국내 최고수준을 자랑한다.

IV. 재무분석

인터넷 비즈니스 확대에 따른 매출 성장

동사는 최근 인터넷 비즈니스 시장 확대에 따른 수요 증가로 2017년 1,162.2억 원, 2018년 1,287.3억 원, 2019년 1,483.1억 원의 매출을 기록하며 외형 성장세를 나타내고 있으며 국내 매출은 1,331.0억 원(총 매출의 89.7%), 해외 매출은 152.0억 원(총 매출의 10.3%)으로 매출 대부분이 국내에서 발생하고 있음을 알 수 있다.

그림 14. 동사 연간 및 반기 요약 포괄손익계산서 분석

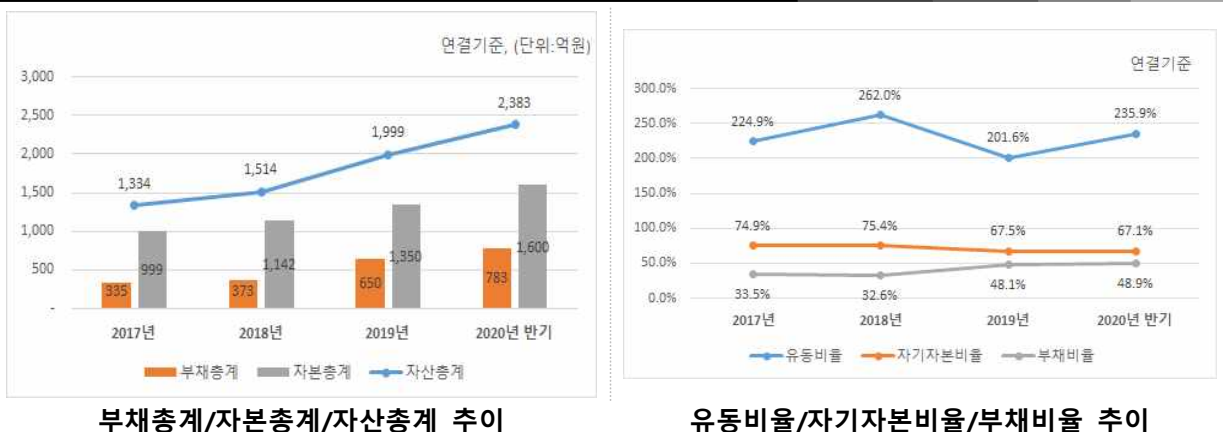


매출액/영업이익/당기순이익 추이

증가율/이익률 추이

*출처: 동사 사업보고서(2019), 반기보고서(2020)

그림 15. 동사 연간 및 반기 요약 재무상태표 분석



부채총계/자본총계/자산총계 추이

유동비율/자기자본비율/부채비율 추이

*출처: 동사 사업보고서(2019), 반기보고서(2020)

■ 인터넷 인프라 서비스 제공 전문업체로 매출 성장 지속

동사는 인터넷 인프라 서비스 제공 전문업체로 동사의 매출액은 2017년 1,162.2억 원 (+13.7% YoY)에서 2018년 1,287.3억 원(+10.8% YoY), 2019년 1,483.1억 원(+15.2% YoY)을 기록하는 등 최근 3년간 매출 성장세를 나타냈다.

동사의 인터넷 인프라 서비스 중 호스팅/IDC/솔루션 매출은 1,017.9억 원(총 매출의 68.6%, YoY증가율 12.4%), 도메인 매출은 156.8억 원(매출의 10.6%, YoY증가율 10.5%), 보안장비 판매 및 용역 매출은 190.6억 원(매출의 12.8%, YoY증가율 47.2%)으로 호스팅/IDC/솔루션과 보안장비 판매 및 용역 매출이 성장을 견인하고 있다.

한편, 매출원가 부담이 약 50%로 유지되고 있는 가운데 매출 증가로 고정비 부담이 완화되고 있으며 매출액영업이익률은 2017년 10.9%, 2018년 14.1%, 2019년 16.0%, 매출액순이익률은 2017년 8.3%, 2018년 11.9%, 2019년 14.2%로 수익성이 상승세를 나타내고 있다.

■ 2020년 상반기 우수한 수익구조 유지

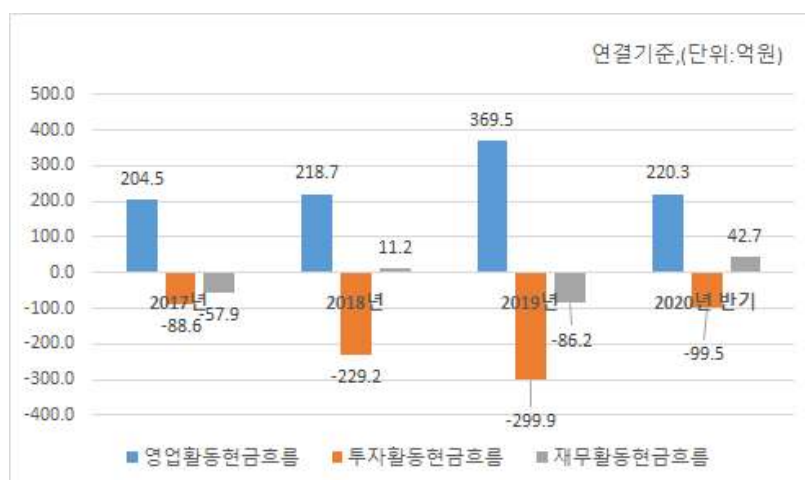
2020년 상반기 매출액은 전년 동기 대비 22.2% 증가한 812.4억 원을 기록하며 매출 성장세를 이어가고 있으며 고정비 부담 완화 등으로 매출액영업이익률 16.5%, 매출액순이익률 14.1%를 기록하며 양호한 수익성을 유지하였다.

주요 재무안정성 지표는 부채비율 48.9%, 자기자본비율 67.1%, 차입금의존도 18.9%를 기록하는 등 전년도 수준의 재무구조를 나타냈다.

■ 영업활동을 바탕으로 한 양호한 현금창출능력 보유

2019년 동사는 현금 유출이 없는 비용이 가산되며 손익계산서 상 순손실을 상회하는 369.5억 원의 영업활동현금흐름을 나타냈으며 이를 통해 유형자산이나 금융상품 취득 등의 소요자금에 사용하며 양호한 현금흐름을 나타냈다.

그림 16. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 사업보고서(2019) 반기보고서(2020)

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

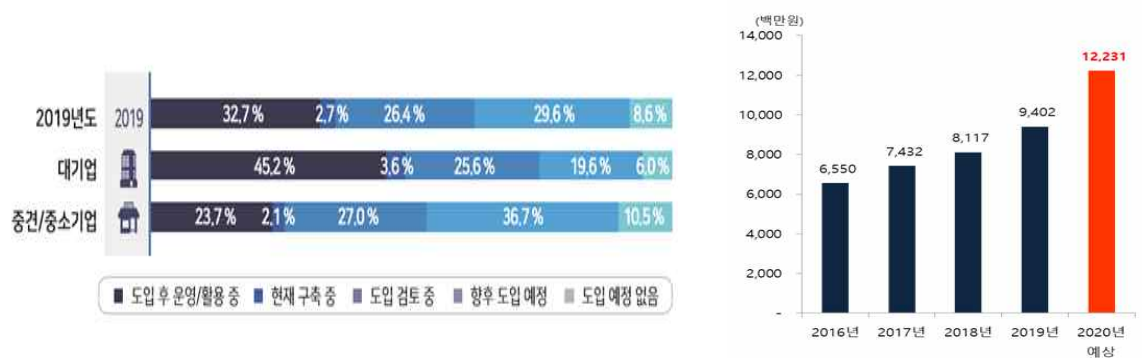
4차 산업혁명과 5G 시대에 따른 클라우드 서비스에 집중

가비아는 도메인, IDC 호스팅 등 기본 인터넷 인프라 서비스 제공 기업에서 g클라우드 서비스, 그룹웨어 하이웍스 솔루션, 전자상거래 솔루션과 같은 서비스 플랫폼 전문 기업으로 성장이 기대된다.

■ 4차 산업혁명과 5G 시대의 핵심사업인 클라우드 서비스

4차 산업혁명의 핵심인 데이터의 빠른 처리와 접근을 위한 클라우드의 활용도가 점차 증가하고 있는 추세이다. 이는 기업이 정보화 자원 구축 시 자체 설비를 도입하지 않아도 되며, 비용 및 시간 효율을 발생시키기 때문에, 스타트업이나 중소기업은 클라우드 서비스에 대한 요구를 증가시키고 있다. 한편, 그동안 글로벌기업 선도의 클라우드 서비스는 최근 기술적으로 상향 평준화가 됨에 따라 속도나 성능, 안정적 운영에 초점에 맞춰지는 경향을 보이고 있으며, 이에 가비아는 기존 IDC호스팅과 같은 오랜 인프라 기반 서비스 운영 경험과 2017년 클라우드 보안 인증을 통해 클라우드 구축 기술을 인정받고 있고, 이를 기반으로 고객 상황 및 환경에 맞춰 커스텀 수준의 시스템 설계를 제공하면서 지속적인 매출 성장과 함께 동사의 성장동력으로 클라우드 서비스 사업을 더욱 확장시킬 것으로 전망된다.

그림 17. 국내 클라우드 도입현황 및 동사의 클라우드/보안 매출추이



*출처: BepinGlobal(2019), IR자료

■ 언택트 시대에 따른 그룹웨어 솔루션 출시

최근 코로나 팬데믹 시대에 비대면 업무를 처리하는 기업이 늘어나면서 그룹웨어가 다시금 조명 받고 있으며, 재택 근무 체제가 준비되지 않은 스타트업 기업 규모의 그룹웨어의 수요가 증가하고 있다. 특히, 그룹웨어 솔루션은 협업과 소통 효율성을 넘어 화상회의와 같은 원격 솔루션으로서의 역할이 주목받고 있고, 이에 가비아는 그룹웨어 하이웍스를 통해 화상회의 및 재택 근무관리가 가능한 재택근무 솔루션 패키지를 출시하면서 반사이익을 얻고 있다.

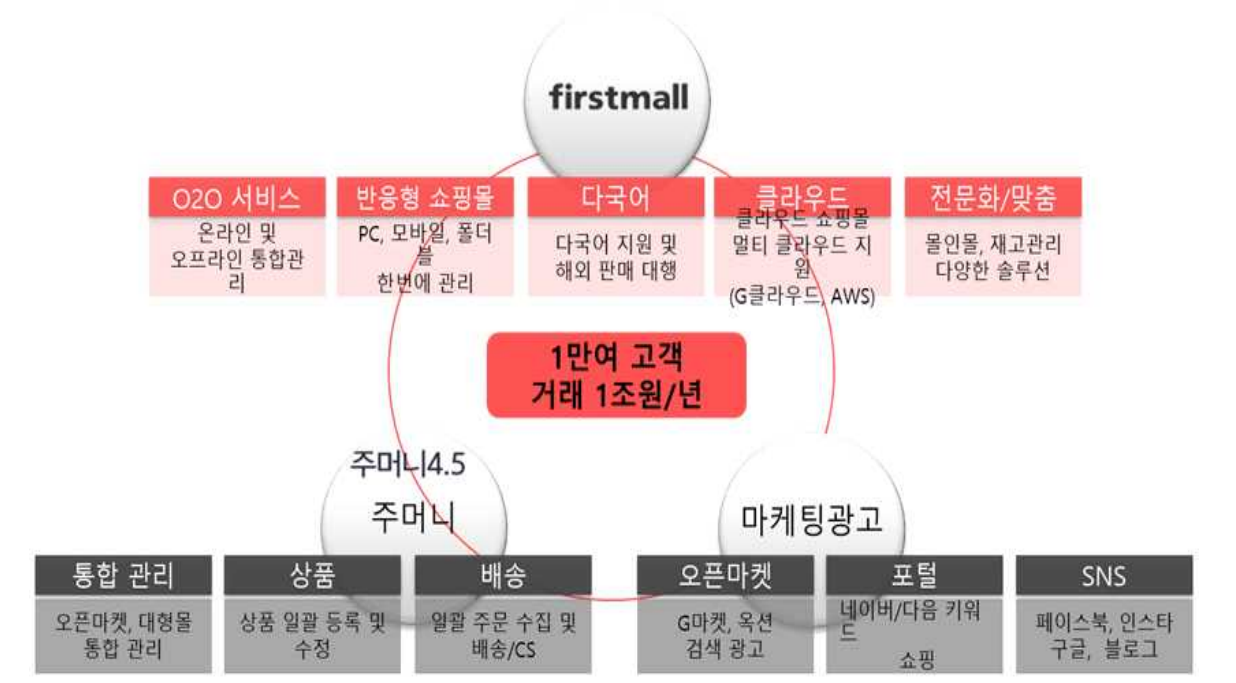
■ 쇼핑몰 통합 솔루션, 보안솔루션 기업 인수를 통한 성장 모멘텀 확보

온라인 쇼핑몰의 거래액이 증가하며 산업규모가 확대됨에 따라 온라인쇼핑몰 운영에 필요한 서버호스팅의 수요도 증가하고 있다. 가비아는 해당 호스팅을 위한 서버 자원을 유연하게 조절이 가능하게 구축되어 쇼핑몰의 트래픽에 따라 사용한 자원 만큼에 따른 비용만 지불하면 되어 합리적인 솔루션을 제공하고 있다.

이에, 가비아의 자회사 가비아씨엔에스는 쇼핑몰 서비스 및 홈페이지 제작 솔루션을 제공하고 있으며, 향후 가비아는 [그림 15]와 같이 온라인 쇼핑몰 구축 플랫폼인 ‘퍼스트몰’을 통한 현 1조원시장인 상거래 비즈니스의 토탈 IT서비스관련 성장전략을 가지고 있다.

또한, 가비아는 자회사인 엑스게이트의 상장을 추진하고 있다. 이를 통해 보안사업 강화 및 엑스게이트의 자체 보안솔루션 VPN을 중심으로 가비아의 클라우드 호스팅 및 보안관제서비스 사업과 연계할 예정에 따라 시너지 효과에 따른 매출확대가 기대된다.

그림 18. 상거래 비즈니스를 위한 토탈 IT서비스

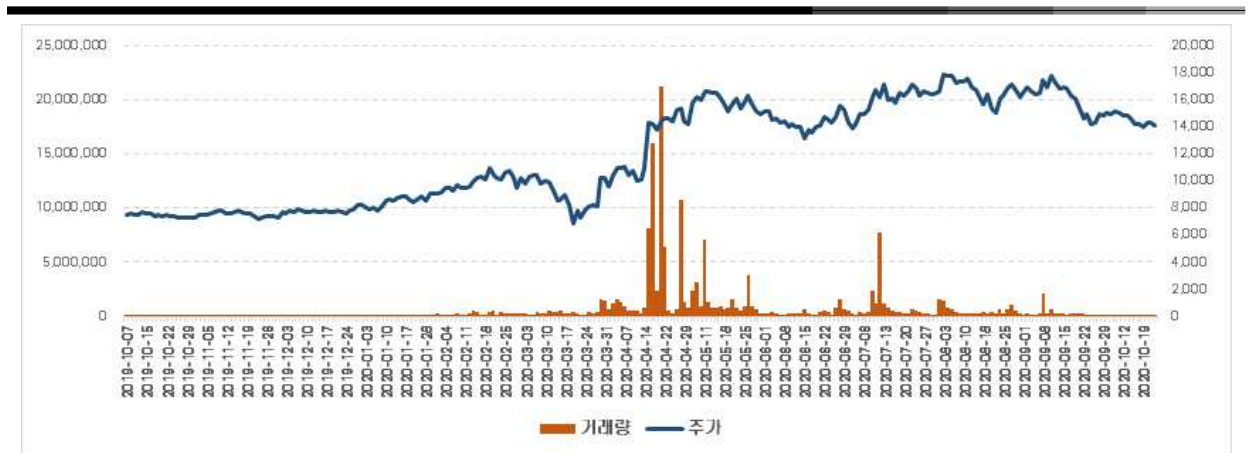


*출처: IR자료

■ 증권사 투자 의견

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
<ul style="list-style-type: none"> • 최근 6개월 이내 발간 보고서 없음 			

■ 시장 정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2020.10.)