

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

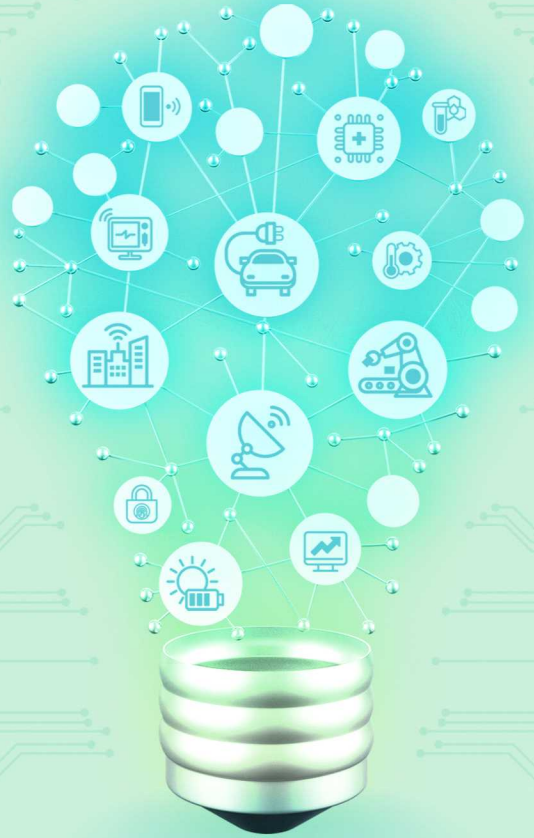
기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

# 가비아(079940)

## 인터넷

요약  
기업현황  
재무분석  
주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

송승범 전문연구원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술 신용평가기관에 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)으로 연락주시기 바랍니다.

# 가비아(079940)

## 클라우드 기반 웹 비즈니스 토탈 솔루션 기업

### 기업정보(2021/06/30 기준)

대표자	김홍국
설립일자	1999년 9월 21일
상장일자	2005년 10월 19일
기업규모	중소기업
업종분류	IT서비스
주요제품	하이웍스, g클라우드

### ■ 비즈니스에 필요한 클라우드 기반 IT 인프라 서비스 전문 기업

가비아(이하 '동사')는 IT 환경을 필요로 하는 기업을 대상으로 클라우드 서비스, 그룹웨어 솔루션과 보안, 도메인, 호스팅에 이르는 통합 인프라 서비스를 제공하는 기업이다. 특히, CSAP(Cloud Security Assurance Program, 클라우드 보안 인증) 인증을 획득한 IaaS형 g클라우드와 SaaS형 그룹웨어 하이웍스, 클라우드 매니지드 서비스 등 비즈니스에 필요한 클라우드 기반 인프라 솔루션 사업 부문에 집중하고 있다. 또한, 중속회사를 통해 IX 사업(Internet eXchange, 여러 인터넷 사업자들의 망을 상호 연동해주는 시스템), 이커머스 솔루션 및 보안 서비스 사업을 강화하여 통합 클라우드 플랫폼으로서 기업에 안정적인 인프라 서비스를 제공하고 있다.

### 시세정보(2021/11/11 기준)

현재가(원)	14,000
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	1,895
발행주식수	13,535,684
52주 최고가(원)	20,550
52주 최저가(원)	11,300
외국인지분율	12.07%
주요주주	김홍국

### ■ 그룹웨어, 클라우드 서비스 사업 안정화

동사는 그룹웨어, g클라우드 사업 부문에 오랜 기간 연구개발비를 투자하였다. 그 결과 g클라우드는 2016년 한국클라우드산업협회로부터 '클라우드 서비스 품질인증' 최고 레벨, 2017년 국내에서 3번째로 한국인터넷진흥원의 CSAP 인증을 각각 획득하였으며, 이를 토대로 최근에는 IaaS 클라우드 제공자 중 이용 계약 건수 2위를 기록하는 등의 결실을 맺고 있다. 한편, 하이웍스는 2019년에 이어 2021년 국내 그룹웨어 시장점유율 1위를 차지하는 등 그룹웨어 및 클라우드 서비스 부문에서 안정적 인지도를 확보하였다.

### ■ 과기정통부 지정 보안관제전문기업 선정 등 클라우드 보안성 강화

동사는 2018년에는 ISMS(Information Security Management System, 정보보호관리체계) 인증 범위 확대 등 중속회사인 엑스게이트를 통하여 클라우드 보안사업을 강화하고 있다. 최근에는 한국인터넷진흥원의 사이버 위협정보 분석·공유 시스템(C-TAS)에 가입하여 g클라우드 방화벽 강화, 신규 SSL보안서버 인증서 도입 등 사이버 위협 차단 기능을 고도화하였다. 이에, 동사는 과학기술정보통신부 지정 보안관제전문기업으로 지정되었으며, 매니지드 서비스 사업자로서 향후 공공기관 클라우드 시장 내 경쟁력을 확보하였다.

### 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)
2018	1,287	10.8	182	14.1	153	11.9	12.6	10.8	32.6	551	4,818	11.5	1.3
2019	1,483	15.2	237	16.0	211	14.2	15.7	12.0	48.1	790	5,617	10.5	1.5
2020	1,690	14.0	285	16.9	238	14.1	15.0	10.3	50.1	895	6,779	14.7	1.9

## 기업경쟁력

### 인터넷 인프라 시장 선도

- 인터넷 인프라 토탈 서비스 제공
  - 국내 도메인 시장 점유율 1위
  - 그룹웨어 시장 점유율 1위
- 클라우드기반 서비스플랫폼 기업으로의 성장모멘텀 확보
  - 쇼핑몰 통합솔루션
  - 보안솔루션 기업 인수

### 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 보안 관련 서비스
  - 서비스 공급 확대 예) 관제 서비스 제공 등

## 핵심기술 및 적용제품

### 핵심기술

- IDC 호스팅
- 클라우드 서비스 g클라우드
  - 클라우드 보안 인증된 자체 구축 클라우드 서비스
  - 인프라 기반 서비스 운영 경험
  - 커스터마이징된 시스템 설계 제공
- 그룹웨어 솔루션 하이웍스
  - 전자 결재, 화상회의 등 비즈니스 솔루션 제공

### 주력 서비스

재택근무도 문제 없는 회의 환경 제공

하이웍스: HR, CRM, etc.

g클라우드: Cloud Hosting, Security, etc.

## ESG 현황

### Environment

항목	현황
환경 정보 공개	■
환경 경영 조직 설치	■
환경 교육 수준	田
환경 성과 평가체계 구축	■
온실가스 배출	■
에너지, 용수 사용	田
신재생 에너지	■

田: 양호 ■: 미흡 □: 확인불가

### Social

항목	현황
인권보호 정책 보유	田
여성/기간제 근로자 근무	田
협력사 지원 프로그램	■
공정거래/반부패 프로그램	■
소비자 안전 관련 인증	■
정보보호 안전 관련 인증	田
사회공헌 프로그램	■

田: 양호 ■: 미흡 □: 확인불가

### Governance

항목	현황
주주의결권 행사 지원제도	田
중장기 배당정책 보유	田
이사회 내 사외이사 보유	田
대표·이사회 독립성	田
감사위원회 운영	■
감사 업무 교육 실시	田
지배구조 정보 공개	田

田: 양호 ■: 미흡 □: 확인불가

- > 당사는 환경분과위원회를 설립하여 주기적인 재생에너지, 리 사이클링 관련하여 활동을 하고 있으며, 사무실 조명기구를 LED로 교체하는 등 환경부문 활동을 수행하고 있음.
- > 사회부문은 여성근로자가 근무하고 있고 정보보호 안전관련 인증을 확보하고 있음.
- > 중장기 배당정책을 보유하고 있고 이사회 내 사외이사 비중이 25%로 이사회 독립성을 확보하고 있으며, 종속 사와의 지배구조 정보를 공개하고 있음.

\* 본 ESG현황은 나이스평가정보㈜가 분석대상 기업으로 입수한 정보를 요약 정리한 것으로, 분석 시점 및 기업의 참여도에 따라 결과가 달라질 수 있습니다.

## I. 기업현황

### 인터넷 인프라 서비스 전문기업으로 도메인/그룹웨어 국내 점유율 1위

동사는 도메인, 웹호스팅, 홈페이지 서비스에서 나아가 자체 기술 스택으로 개발한 g클라우드와 기술력을 바탕으로 클라우드 인프라 운영에 필요한 전반의 IT서비스를 제공하는 매니지드 서비스, 클라우드 기반 메일/그룹웨어 하이웍스 등으로 사업을 확장하였다.

#### ■ 기업개요

동사는 1999년 9월 설립되어 인터넷 인프라 및 비즈니스 솔루션을 서비스로 제공하는 인터넷 인프라 서비스업을 영위하고 있으며, 2005년 10월 코스닥에 업계 최초로 상장되었다. 동사는 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 발전해왔으며, ASP 시장의 성장에 따라 기업용 솔루션(그룹웨어)과 클라우드 솔루션, 전자상거래 솔루션, 보안 서비스 등 IT 인프라 서비스 관련 전 분야를 제공하고 있다. 특히, 최근에는 클라우드 기반 위에서 웹비즈니스 환경이 필요한 중소기업과 소상공인을 대상으로 인프라 및 비즈니스 기업용 솔루션을 제공하는 클라우드 인프라 분야로 사업 다각화를 진행하였다.

#### ■ 종속기업 및 사업 현황

동사는 인터넷으로 비즈니스를 영위하기 위한 도메인, 홈페이지 제작과 같은 기초서비스, 비즈니스를 운용하는 데 있어 IT 자원을 활용한 클라우드 기반의 그룹웨어 및 컴퓨팅 환경, 안정적인 서비스 운용을 제공하는 보안 및 운용관리 서비스를 제공하고 있다. 동사는 주요 종속회사인 케이아이엔엑스(KINX)를 통해 IX(Internet eXchange, 인터넷 연동), 콘텐츠 전송 네트워크(CDN) 및 클라우드 서비스를 제공하고 있으며, 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. 이에, 동사의 서비스간 연계성이 높아 매출이 순환되는 경향을 보이며, 서비스 유지를 위해 고객사는 매년 갱신이 필요함에 따라 사업 운영상의 안정성을 갖고 있다.

표 1. 사업 부문별 매출실적

(단위: 백만 원)

구분		2019년	2020년	2021년 반기
클라우드 및 IT서비스	가비아, 피플커넥트, 가비아씨엔에스	75,722.2	87,581.1	44,243.8
IX, IDC	케이아이엔엑스, 피플커넥트	51,811.0	55,724.6	35,750.6
보안	엑스게이트	19,056.3	23,647.7	11,610.4
기타	놀명쉬명, 와이즈월	1,717.4	2,091.6	516.0
합 계		148,306.9	169,044.0	92,120.9

\*출처: 반기보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

## ■ 시장현황 및 경쟁사 현황

최근 국내 기업들은 꾸준히 증가하는 컴퓨팅 리스소, 데이터를 효율적으로 관리할 필요성과 유연하고 민첩한 고객과의 비즈니스 활성화를 위해 IT인프라 기반의 시스템에서 퍼블릭, 프라이빗 클라우드 기반의 시스템으로 전환하는 추세이다. 특히, 코로나 19 장기화 및 정부의 클라우드 장려 정책 등은 기업의 디지털화를 촉진하였다.

클라우드 시장은 국내시장의 경우 글로벌 IT 업체들이 브랜드 인지도를 바탕으로 시장을 선점하고 있으며, 국내 업체의 경우 이동통신 사업자 혹은 IT 대기업들이 시장에 참여하고 있어 중소기업의 업체는 시장진입이 어려운 상태이다. IaaS(Infrastructure as a Service) 시장은 2018년 기준으로 Amazon Web Services가 가장 높은 시장점유율을 차지했으며, 케이티와 엘지유플러스가 그 뒤를 따르고 있다. 한편, PaaS(Platform as a Service), SaaS(Software as a Service) 시장 역시 글로벌 IT업체들이 강세를 보이고 있으나, IaaS분야처럼 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 기업중 클라우드 매출 규모가 가장 큰 케이티는 공공기관을 대상으로 하는 G-클라우드에서 강점을 보유하고 있으며, NHN(네이버비즈니스플랫폼)은 데이터센터 운영 경험을 토대로 삼성 SDS 등과 전략적 협업을 바탕으로 클라우드 사업에 참여하고 있다. 한편, 카카오는 인공지능과 빅데이터에 특화된 PaaS 서비스와 SaaS 서비스를 제공하고 있다.

그림 1. 국내 클라우드 시장 점유율

순위	IaaS	PaaS	SaaS
1	Amazon (51%)	Microsoft (18%)	SAP (9%)
2	케이티 (20%)	Amazon (13%)	Microsoft (9%)
3	엘지유플러스 (3%)	Oracle (10%)	더존비즈온 (5%)

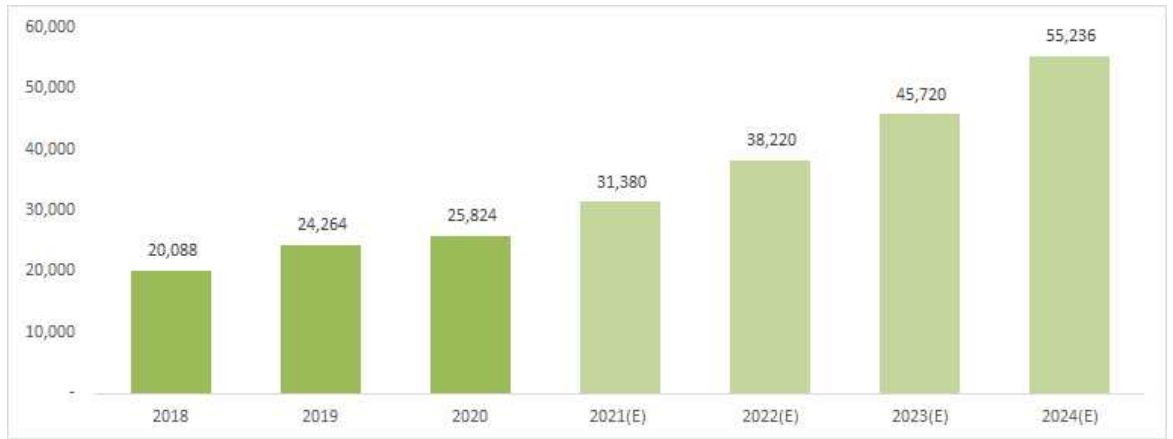
\*출처: IDC(2020), NICE평가정보(주) 재구성

가트너의 2020년 시장조사에 따르면, 국내 공용 클라우드 시장은 2018년 2조 88억 원에서 2020년 2조 5,824억 원으로 연평균 13.4% 성장하였으며, 2024년까지 매년 18.4%씩 성장하여 5조 5,236억 원 규모에 이를 것으로 전망된다.



그림 2. 국내 공용 클라우드 시장 규모

(단위: 억 원)



\*출처: 가트너(2020), 환율 1,200원/달러 적용, NICE평가정보(주) 재구성

■ 그룹웨어 솔루션(하이웍스)

표 2. 하이웍스의 주요 기능

	기업메일		기업메신저		전자결재		인사관리		화상회의		전자세금계산서		모바일		일정관리
	게시판		메시징		자원예약		주소록		그룹		공용/그룹메일		보안메일		메일아카이빙
<b>기업메일</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>-자사 도메인으로 된 이메일 송/수신</li> <li>-편리한 데이터 공유</li> <li>-메일 도착 알림 및 모바일 오피스앱</li> <li>-공용 메일 기능</li> </ul>				<b>기업 메신저</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>-조직도를 기반으로 사용자 리스트 세팅</li> <li>-로그인 2단계 인증 및 접속내역 관리</li> <li>-화상회의, 상태알람 등 커뮤니케이션 기능</li> <li>-PC/태블릿 등 모든 기기 호환성</li> </ul>									
<b>전자결재</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>-전자결재양식 편집 및 제작</li> <li>-SMS/메일/메신저를 통한 결재 진행 알림</li> <li>-통계기능 제공</li> </ul>				<b>인사관리</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>-직관적인 UI/UX</li> <li>-전자결재 연동</li> <li>-주52시간 근무 알림 및 PC OFF 지원</li> <li>-세분화 된 근태관리</li> </ul>									
<b>게시판</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>-다양한 유형의 사내 게시판 운영 지원</li> <li>-조직별 게시판 운영권한 관리기능</li> <li>-협업게시판 및 메신저와 연동</li> </ul>				<b>SMS 및 일정관리</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>-단문, 대량문자 발송지원</li> <li>-메일전송 후 문자전송 연동</li> <li>-개인/그룹, 프로젝트별 일정관리</li> </ul>									
<b>보안</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>-로그인 보안(IP통제, 로그인차단, 내역관리)</li> <li>-정보유출차단(승인, 암호 메일 등)</li> <li>-메일 모니터링 및 통계</li> <li>-스팸 차단 관리</li> </ul>				<b>기타</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>-웹기반 화상회의의 솔루션</li> <li>-국세청 연동 전자세금계산서</li> <li>-PC와 모바일앱 실시간 연동</li> <li>-단문, 대량문자 발송지원</li> <li>-메일전송 후 문자전송 연동</li> </ul>									

\*출처: 동사 홈페이지(2021), NICE평가정보(주) 재구성

그룹웨어 솔루션은 여러 사용자가 별개의 작업환경에서 통합된 하나의 프로젝트를 수행할 수 있도록 제공해주는 환경이며, 협업의 수준에 따라 세 개의 범주로 나누어진다.

전자 메일, 웹서비스와 같이 전자적인 커뮤니케이션과 화상회의와 같은 전자적인 회의 시스템, 그리고 일정관리, 프로젝트 관리 등과 같은 협업관리 시스템이다. 이에, 동사는 기업메일, 기업 메신저, 전자결재, 인사관리 등을 제공하는 클라우드(SaaS) 기반 그룹웨어인 하이웍스(hiworks)를 2009년에 오픈하여 2021년 기준 약 13만 개의 고객사에게 서비스를 제공하는 등 시장 점유율 1위를 기록하고 있으며, 정부의 디지털라이징 정책에 의한 이용금액 지원 혜택서비스에 따라 지속적인 성장을 하고 있다. 하이웍스는 동사의 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 2]는 하이웍스의 주요 기능을 나타낸 것으로 확장된 웹메일 서비스를 기반으로 기업 을 위한 그룹웨어 솔루션을 제공하고 있다. 한편, 최근에는 코로나 19로 빠르게 변화하는 비즈니스 환경에 최적화 된 기능으로 비대면 비즈니스를 위한 메신저 활용 화상회의 기능을 개발하여 제공하고 있다.

## ■ 클라우드 컴퓨팅(g클라우드)

클라우드 컴퓨팅은 이용자의 모든 정보를 인터넷상의 서버에 저장하고, 이러한 정보를 데스크 톱, 태블릿 PC, 노트북, 스마트폰 등의 각종 IT 기기를 통하여 언제 어디서든 이용할 수 있도록 하는 기술이다. 4차 산업혁명의 핵심인 데이터의 빠른 처리와 접근을 위한 클라우드의 활용에 따라 스타트업, 중소기업의 클라우드 서비스에 대한 요구가 증가되고 있다.

그림 3. g클라우드 서비스 상품 리스트

		
<p><b>컴퓨팅</b></p> <p>g클라우드 서버 &gt; 스냅샷/이미지 &gt; 모토스캐일링 &gt;</p>	<p><b>스토리지</b></p> <p>g클라우드 스토리지 &gt; NAS &gt;</p>	<p><b>네트워크</b></p> <p>로드밸런서 &gt; CDN &gt;</p>
		
<p><b>보안</b></p> <p>발화벽 &gt;                   결정화벽 &gt; 바이러스 백신 &gt;       DB 보안 &gt; SSL VPN &gt;                웹철 탐지 &gt;</p>	<p><b>매니지먼트</b></p> <p>메니지드 서비스 &gt;   가용 지원 &gt; 파일 백업 &gt;            이미지 백업 &gt; HA 솔루션</p>	<p><b>솔루션</b></p> <p><b>WEB/WAS</b></p> <p>WebtoB                    JEU5 JBoss WebServer        JBoss EAP</p> <p><b>DBMS</b></p> <p>Tibero                     CUBRID</p>

\*출처: 동사 홈페이지(2021)

이에, 동사는 2013년에는 자체 기술 스택으로 개발한 g클라우드 서비스를 개인/기업 및 공공기관에 제공하고 있다. 해당 서비스는 분산컴퓨팅 기술, 컨테이너 기술, 가상화 기술 등 클라우드 관련 기술을 통해 사용자가 원하는 하드웨어(CPU, 메모리, 스토리지 등) 및 소프트웨어의 설정 등 온라인 비즈니스 환경 및 안전한 클라우드 인프라를 제공한다. 이와 관련한 인증으로 동사는 2016년에는 한국클라우드산업협회로부터 클라우드 서비스 품질인증 최고 레벨, 2017년에는 공공기관에 클라우드 서비스를 제공하기 위해 반드시 필요한 CSAP 인증을 획득하였다. 또한, 이듬해에는 보안 강화를 위해 ISMS 인증 범위를 클라우드 서비스까지 확대해 서비스 품질 및 보안성을 인정받아 클라우드 분야에서 확실한 입지를 다졌다. 더불어 서버, 네트워크 등 분야별 전문 엔지니어가 직접 컨설팅부터 마이그레이션, 구축운영까지 대행해주는 매니지드 서비스를 제공하고 있으며, 24시간 365일 보안 엔지니어가 클라우드 인프라를 상시 모니터링해 안전한 서비스 운영을 지원한다.

**표 3. g클라우드의 기능**

구분	내용
성능관리	<ul style="list-style-type: none"> <li>-서버 OS 별 다양한 성능 항목 모니터링(CPU, Memory, Disk, Filesystem, I/O, Process, NIC In/Out Traffic Count 등)</li> <li>-관리대상의 성능항목 MRTG 형태의 일/주/월/년 그래프 및 데이터 제공</li> <li>-주요 성능 항목 기준 Top-N 및 실시간(2초) 추이 모니터링</li> <li>-TCP 상태별 상세정보 및 서비스 포트(FTP 21, HTTP 8080 등) 모니터링</li> </ul>
장애관리	<ul style="list-style-type: none"> <li>-감시설정 템플릿으로 감시설정 일괄 등록, 기본감시 설정을 통한 운영 편의성</li> <li>-6단계 심각도별 임계치 설정(발생 횟수, 지속시간) 및 흐름에 따라 다양한 방식을 통해 3단계 통보로 빠른 장애 인지 지원</li> <li>-다수 감시 항목 및 업무패턴에 기반한 Proactive 감시설정(동적임계치) 제공</li> <li>-장애원인 파악을 위한 장애 시점 스냅샷 및 프로세스 리스트 제공</li> </ul>
구성관리	<ul style="list-style-type: none"> <li>-관리대상 그룹관리, 공유관리, 에이전트 관리 제공</li> <li>-OS별 Agent에 대한 자동/수동 업그레이드</li> <li>-Topology Map을 통한 인프라 간 연관관계 및 관리관점에 따른 맵 구성</li> <li>-자산관리: 통계, 수동 자산관리, 주요 리소스 변경 이력 리스트(CPU, 메모리)</li> </ul>

\*출처: 동사 홈페이지(2021), NICE평가정보(주) 재구성



## 프. 재무 분석

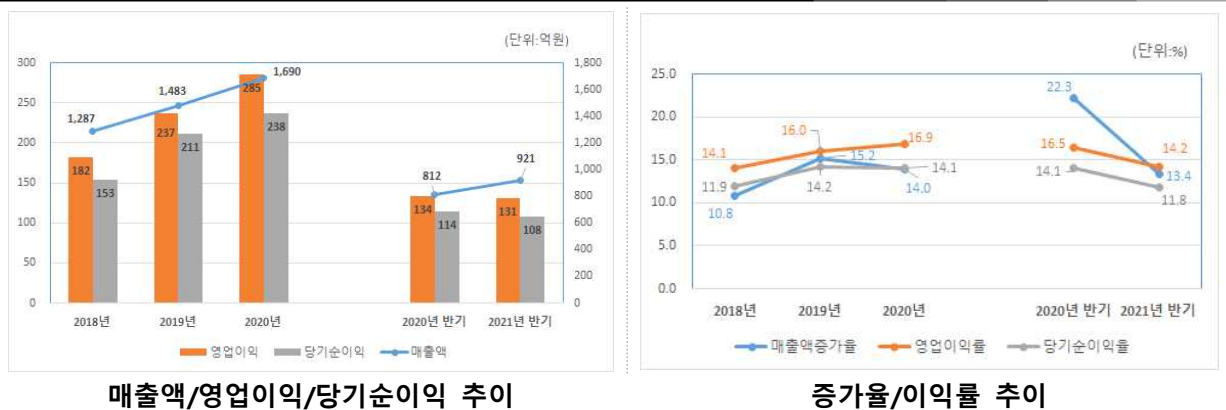
### 재무 안정성 양호한 가운데, 실적 성장세 유지

동사는 인터넷 인프라 서비스 제공업체로, 2020년도 전 사업부문의 호조로 실적이 확대되었고 수익구조 또한 우수한 가운데, 2021년 상반기에도 매출 증가세를 유지하고 있다.

#### ■ 견조한 매출 성장세 유지

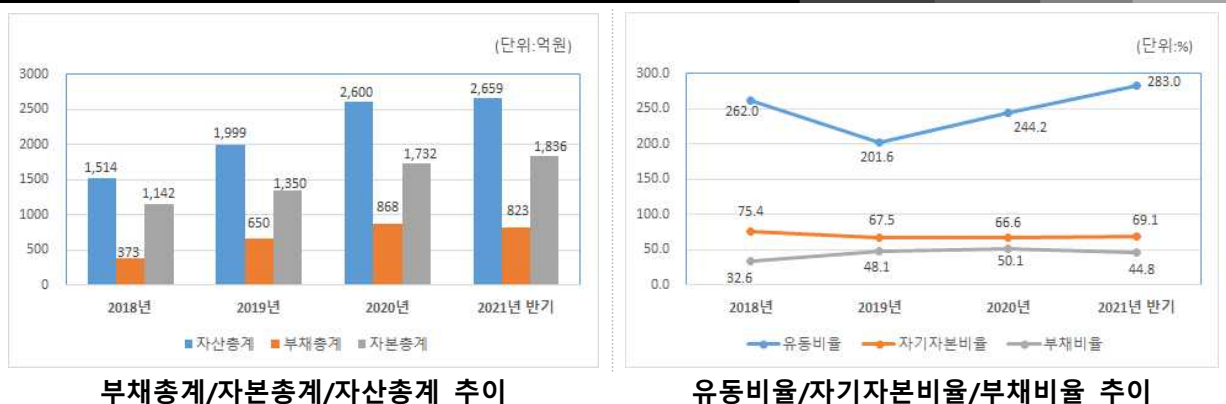
동사는 클라우드, 그룹웨어, 보안, 전자상거래, 도메인, 호스팅 등을 제공 중인 IT 서비스 업체로, (주)케이아이엔엑스, (주)가비아씨엔에스 등을 포함해 6개의 국내 종속사를 보유하고 있다. 2020년 연결기준 국내 및 해외 인터넷 인프라 서비스의 수요가 확대되면서 전 부문의 실적이 증가해 전년 대비 14.0% 증가한 1,691억 원의 매출을 시현하였다. 동사의 매출 유형은 클라우드 및 IT 서비스군, IX군, 보안장비 판매 및 용역군, 기타 부문으로 나누어져 있는 가운데, 클라우드 및 IT 서비스 비중이 전체 매출의 51.8%를 기록하여 가장 높은 비중을 차지하고 있으며, IX 부문이 33%, 보안장비 판매 및 용역 부문이 14%로 뒤를 이었다.

그림 4. 동사 연간 및 상반기 요약 포괄손익계산서 분석



\*출처: 동사 사업보고서(2020), 반기보고서(2021)

그림 5. 동사 연간 및 상반기 요약 재무상태표 분석



\*출처: 동사 사업보고서(2020), 반기보고서(2021)

## ■ 우수한 수익구조 유지

동사는 최근 5년간 매출액이 연평균 13% 성장하는 등 실적 성장세를 유지하고 있다.

2020년에는 시장 점유율 1위 그룹웨어인 ‘하이웍스’ 솔루션을 통한 클라우드 부문의 매출 증가와 접속트래픽 증가 등에 따른 IX사업 호조를 비롯하여, IDC 서비스 역시 설비 및 센터 증설 등을 통해 지속적으로 규모를 확대해 나가고 있는 바, 최근 3개년 매출 실적을 살펴보면 2018년 1,287억 원(+10.8% YoY), 2019년 1,483억 원(+15.2% YoY), 2020년 1,691억 원(+14.0% YoY)을 기록하였다.

수익성 측면에서는 매출 신장에 따른 비용 부담의 완화로 영업 수익성이 전년 대비 소폭 개선된 16.9%를 기록하였고, 외화환산이익 감소, 외화환산손실 및 지분법손실 증가 등의 영향으로 매출액순이익률은 전년과 유사한 수준인 14.1%를 기록한 바, 업계 대비 우수한 수익구조를 유지하였다.

## ■ 2021년 상반기 매출 증가, 수익성 저하되나 여전히 양호

2021년 상반기 누적 매출액은 921억 원으로 전년 동기대비 13.4% 증가하였다. 자체사업인 호스팅, 도메인, 솔루션 사업을 비롯하여, 중속기업을 통한 IX, IDC 사업 등의 호조로 전반적인 IT 서비스 매출이 동시에 늘고 있어 외형 성장에 기여하였다.

수익성 측면에서는 원가율 상승 및 인건비, 외주비, 유지보수비 증가 등에 따른 판관비 부담의 확대로 전년 동기대비 저하된 매출액영업이익률 14.2%, 매출액순이익률 11.8%를 기록하였으나, 여전히 업계 대비 양호한 수준이다.

한편, 2021년 6월말 기준 주요 재무안정성 지표는 자기주식처분이익 증가 및 이익 유보를 통한 자기자본 확충과 매입채무, 미지급법인세 등의 감소에 따른 부채 규모 축소로 2020년 결산 대비 소폭 개선된 자기자본비율 69.1%, 부채비율 44.8%, 차입금의존도 17.2%를 기록한 바, 안정적인 재무구조를 견지하였다. 또한, 유동비율 283% 등 보유 금융자산 등을 고려할 때 현금유동성이 양호하고 단기적인 유동성 위험이 낮은 편이다.

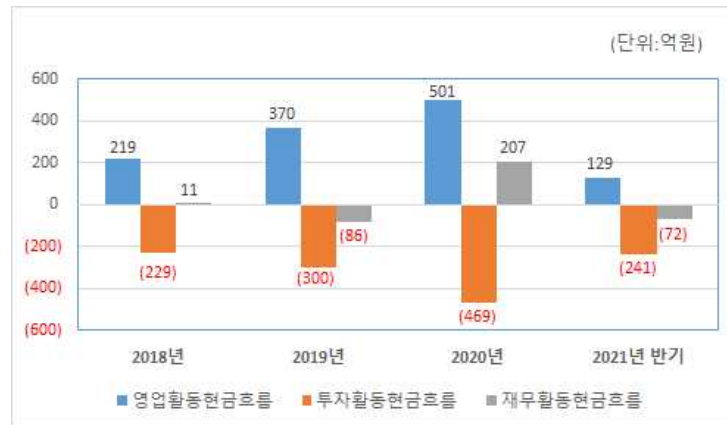
## ■ 자금흐름 원활, 유동성 양호

2020년 연결기준 순이익 규모가 꾸준히 확대되고 있으며, 최근 3년간 정(+)의 영업활동현금흐름을 유지하였다.

당기에는 감가상각비 등 현금 유출이 없는 비용의 가산 및 매출채권 감소 등의 영향으로 501억 원의 영업현금이 유입되었고, 이를 통해 토지, 건물 등 유형자산 및 단기금융상품 취득 등에 따른 투자활동 소요자금 469억 원을 충당하였다.

잔여 자금과 추가 차입 및 자기주식 처분을 통해 조달된 자금은 대부분 내부 유보하였고, 이를 통해 기말 현금이 288억 원에서 519억 원으로 증가하는 등 원활한 자금흐름을 나타냈다.

그림 6. 동사 현금흐름의 변화



\*출처: 동사 사업보고서(2020), 반기보고서(2021)

## Ⅲ. 주요 변동사항 및 전망

### 4차 산업혁명과 5G 시대에 따른 클라우드 서비스에 집중

동사는 클라우드 서비스 및 클라우드 기반 그룹웨어 부문 사업이 안정적인 매출 성장을 이끌고 있으며, 보안솔루션을 고도화하여 과기정통부 지정 보안관제전문기업으로 성장하는 등 서비스 플랫폼 전문기업으로 성장이 기대된다.

#### ■ 클라우드 서비스 및 클라우드 기반 그룹웨어 부문 사업 안정화

4차 산업혁명의 핵심인 데이터의 빠른 처리와 접근을 위한 클라우드의 활용도가 점차 증가하고 있는 추세에 따라 동사는 클라우드 서비스 및 클라우드 기반의 그룹웨어 사업 부문을 더욱 확장시킬 것으로 전망된다. 현재 동사의 클라우드 서비스는 공공클라우드 마켓 ‘씨앗’ 플랫폼에서 이용 계약 건수 상위 8위, IaaS 클라우드 제공자로는 국내 2위를 기록하였으며, 공공기관 시장에서 g클라우드, 보안서비스, 매니지드 서비스는 혁신제품으로 선정되었다. 또한, 그룹웨어 하이웍스는 2019년에 이어 2021년에도 국내 그룹웨어 시장 점유율 1위를 차지하는 등 그룹웨어 및 클라우드 서비스 부문에 대하여 안정적인 인지도를 확보하였다. 이에, 동사의 공공기관 전용 클라우드는 2020년 매출이 전년 대비 192% 증가하였다. 동사는 향후 더 많은 기업/기관을 수용하기 위하여 과천 지식정보센터 내 데이터센터를 건설하고 있다.

#### ■ 보안솔루션 기업 인수를 통한 성장 모멘텀 확보

동사는 종속회사인 엑스게이트를 통해 보안사업 강화 및 자체 보안솔루션 VPN을 중심으로 클라우드 보안을 강화하였다. 또한, 국내 클라우드 서비스 공급자(CSP) 중 유일하게 한국인터넷진흥원(KISA)의 사이버 위협정보 분석·공유 시스템(C-TAS)에 가입하였으며, g클라우드 방화벽 강화, 신규 SSL 보안서버 인증서 도입 등 사이버 위협 차단 기능을 고도화하였다. 한편, 정부에서는 중소기업 디지털라이징의 일환으로 클라우드 활성화를 위한 지원 혜택을 제공하고 있다. 이에, 동사는 과기정통부 지정 보안관제전문기업으로 지정되어 매니지드 서비스 사업자(Managed Service Provider)들이 수행하는 인프라 위탁관리 전문조직을 별도로 운영하고 있으며, 클라우드를 도입하려는 기업, 기관의 다양한 요구사항을 분석하여 적합하게 반영하는 원스톱 서비스를 제공하는 등 기업의 클라우드 도입, 전환 활성화 분야에서 경쟁력을 확보하고 있다.

#### ■ 클라우드 기반 쇼핑몰 통합 솔루션 출시

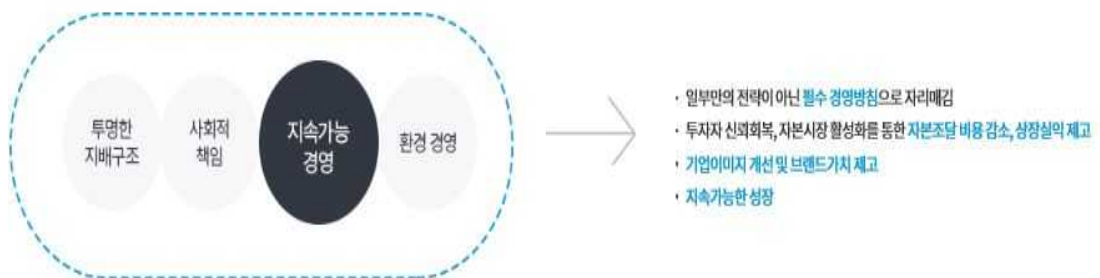
동사는 온라인 쇼핑몰 구축 플랫폼인 퍼스트몰을 통하여 상거래 관련 토털 IT서비스를 제공하고 있다. 또한, 최근에는 해외 시장 진출 및 24시간 안정적인 쇼핑몰 운영을 원하는 수요층을 위해 AWS 클라우드 기반 쇼핑몰 솔루션인 퍼스트몰 온 AWS를 출시하였다. 온라인 쇼핑몰의 거래액이 증가하고 산업규모가 확대됨에 따라 온라인쇼핑몰 운영에 필요한 서버호스

팅의 수요도 증가하고 있다. 이에, 동사는 클라우드 서버 자원을 유연하게 조절할 수 있도록 구축하여 쇼핑물의 트래픽에 따라 사용한 자원 만큼의 비용만 지불하면 되는 합리적인 솔루션을 제공하고 있으며, 중속회사 가비아씨엔에스는 쇼핑물 서비스 및 홈페이지 제작 솔루션을 제공하고 있다.

## ■ ESG 활동 현황

ESG는 기업의 비재무적 요소인 환경(Environment), 사회(Social), 지배구조(Governance)를 뜻한다. ESG 평가는 기업엔 지속 가능 경영의 동기를 유발하고 투자자에게는 사회적 책임투자에 대한 접근성을 제고하는 지표로 활용할 수 있다. 국내에서 ESG 평가를 수행하고 있는 기관으로 한국기업지배구조원, 서스틴베스트, QESG가 있으나 동사에 대한 평가는 아직 이루어지지 않은 것으로 보인다. 이에, 동사의 공개 자료 및 질문지를 통해 ESG 항목에 대한 사항을 별도로 확인하였다.

그림 7. ESG



\*출처: 한국기업지배구조원 홈페이지(2021)

동사는 재생에너지, 리사이클링 등에 대해 내부에 환경분과위원회를 설립하여 임직원들의 주기적인 활동내용을 공유 받고 있으며, 사무실 조명기구를 LED로 전면적 교체 및 일회용품 사용을 줄이는 캠페인 등 환경부문 활동을 수행하고 있다. 동사의 2021년 반기보고서에 따르면, 기간제 근로자는 없으며 여성 근로자는 91명으로 총 298명의 임직원이 근무하고 있는 것으로 파악된다.

한편, 사회부문으로 직장 내 괴롭힘이나 성희롱 예방 등에 대한 전담 처리 부서를 두어 정기교육을 실시하고 적극 대응하고 있다. 또한, CSAP를 획득하는 등 사업과 관련된 정보보호 안전 관련 인증을 확보하고 있다. 이외, 협력사 지원 프로그램, 공정거래/반부패 프로그램, 사회공헌 프로그램 등 사회적책임경영에 관한 활동이 확대되어야 할 것으로 사료된다.



표 4. 여성/기간제 근로자 근무 현황

사업 부문	성별	기간의 정함이 없는 근로자	기간제 근로자	합계
전체	남	207	-	207
	여	91	-	91
합계		298	-	298

\*출처: 반기보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

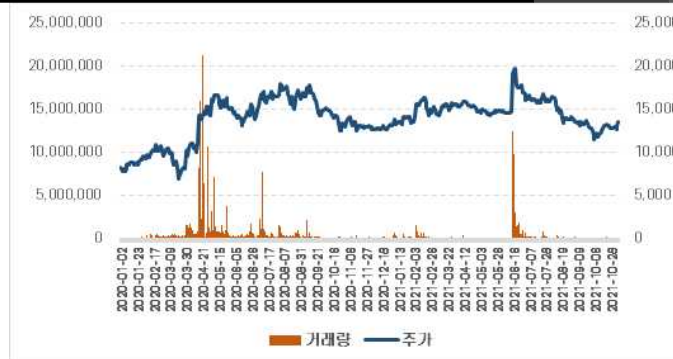
동사는 지배구조 부문은 정관에 의해 주주의 의결권을 1주마다 1개로 정하고 있으며, 정관에 의거 이사회 및 주주총회 결의를 통하여 기업의 지속적 성장을 위한 투자 및 주주가치 제고, 경영환경 등을 중장기 배당정책을 보유하고 있다. 정기주주총회(제22기)에 전자투표제를 실시한 이력이 있고 총 4명의 이사 중 1명의 사외이사를 보유하여 이사회 내 사외이사 비중이 25%로 이사회 독립성을 확보하고 있다. 이사는 주주총회에서 선임하고 출석한 주주의 의결권의 과반수로 선정하되 발행주식 총수의 4분의 1 이상의 수로 정함으로써 이사 선정의 독립성을 보장하고 있다. 또한, 계열회사 지분 표를 공시함으로써 지배구조 정보를 공개하고 있는 것으로 보인다.

최근 기업의 사회적 책임에 관한 관심이 제고되고 모든 구성요소가 인류의 지속가능성을 위해 노력해야 하는 상황에서 그러한 노력의 측정지표로서 ESG 기준 충족이 필요하다.

## ■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
	• 최근 6개월 이내 발간 보고서 없음		

## ■ 시장정보(주가 및 거래량)



\*출처: 반기보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성