

케이아이엔엑스 (093320)

한국형 데이터센터 코로케이션 No.1

비교 가능 기업은 미국의 Equinix (Colocation), Akamai (CDN)

케이아이엔엑스는 서버 코로케이션, IX (인터넷 익스체인지), CDN (콘텐츠 전송 네트워크) 사업을 영위한다. 3개 사업부의 Peer가 미국의 Equinix, 한국의 SK브로드밴드, 미국의 Akamai라는 점은 감안하면, 아직 적은 매출 규모 (2019년 646억 원, 1Q20 175억 원)에도 불구하고, 주요 사업은 높은 P/E 밸류에이션이 정당화될 수 있는 구조이다. 통신사 중립적으로 서비스를 제공한다는 점에서 장기적으로 중국의 GDS Holdings의 P/E 밸류에이션과 견줄 수 있을 것으로 기대된다. Equinix, Akamai 의 Trailing P/E는 각각 112.1배, 31.6배, Forward P/E는 각각 100.9배, 22.6배이다.

국내 상업용 데이터센터는 초기 국면. 2025년까지 56% 성장

케이아이엔엑스의 주력 사업에 해당되는 서버 코로케이션의 기원은 90년대 말부터 시작된 <서버 호스팅 서비스>이다. 초기 코로케이션 서비스 시장의 고객들은 독자적인 데이터센터를 운영하기 어려운 중소기업이었다. 대기업이나 공공기관의 경우 자체 데이터센터를 갖고 있다면 코로케이션으로 급격하게 전환하는 것이 어렵다. 따라서 국내 데이터센터 시장에서 코로케이션 수요가 발생하는 상업용 데이터센터 비중은 2019년 기준으로 아직 27%에 불과하다. 코로나19 발발을 계기로 코로케이션으로의 전환이 가속화될 것으로 전망된다. 한국데이터센터연합회의 <2020 데이터센터 산업 현황, 전망 보고서>에 따르면 국내 데이터센터는 2019년에 158곳이고, 외부 임대/판매 목적의 상업용 데이터센터는 43곳이다. 동 자료에 따르면 2025년까지 24곳의 상업용 데이터센터가 추가적으로 구축되므로, 이와 같은 중장기 로드맵이 현실화된다면 케이아이엔엑스의 서버 코로케이션 전방산업은 향후 5년간 56% 성장 (43곳 ▶ 67곳)한다.

국내의 통신사 중립적 서버 코로케이션 시장에서 1위 유지 전망

통신사 중립적 코로케이션의 Global No.1에 해당되는 Equinix 한국법인이 2019년에 국내 시장에 진출했고, 드림라인, KT, LG 유플러스, 삼성SDS, 세종텔레콤, SK브로드밴드 등이 상암 데이터센터 (SL1)에 입주했다. 디지털리얼티는 서울시에 데이터센터를 구축 중이다. 그러나 국내 코로케이션 과금체제에서 서버 공간에 대한 과금이 해외시장 대비 효율화되었다는 점과 국내 시장의 특성상 표준화 서비스보다 맞춤형 코로케이션 수요가 높다는 점을 감안하면, 국내에서 오랫동안 서비스를 제공해왔던 케이아이엔엑스의 위상은 견고하게 유지될 것으로 전망된다.

Update

Not Rated

CP(7월 3일): 60,100원

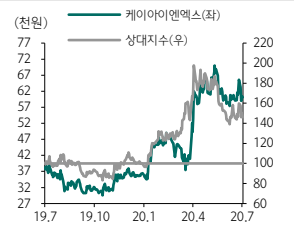
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	752.18
52주 최고/최저(원)	70,000/29,550
시가총액(십억원)	293.3
시가총액비중(%)	0.11
발행주식수(천주)	4,880.0
60일 평균 거래량(천주)	116.6
60일 평균 거래대금(십억원)	7.3
20년 배당금(예상, 원)	500
20년 배당수익률(예상, %)	0.00
외국인지분율(%)	25.17
주요주주 지분율(%)	
가비아 외 5인	40.23
삼성액티브자산운용	5.00
주가상승률	1M 6M 12M
절대	3.4 69.8 59.6
상대	1.4 51.2 47.1

Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	73.7	83.4
영업이익(십억원)	19.6	23.1
순이익(십억원)	17.3	20.4
EPS(원)	3,412	4,011
BPS(원)	19,604	23,126

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	십억원	42.1	44.2	47.3	56.3	64.6
영업이익	십억원	7.1	7.8	9.2	13.2	16.5
세전이익	십억원	5.6	7.1	8.1	14.4	18.8
순이익	십억원	4.6	5.8	6.5	12.2	15.0
EPS	원	934	1,182	1,324	2,501	3,083
증감률	%	(11.5)	26.6	12.0	88.9	23.3
PER	배	17.67	11.80	10.43	9.59	11.82
PBR	배	1.65	1.26	1.12	1.64	2.09
EV/EBITDA	배	5.55	3.82	3.35	5.72	6.02
ROE	%	9.93	11.40	11.75	19.55	20.10
BPS	원	10,006	11,091	12,310	14,665	17,420
DPS	원	100	120	220	400	500



Analyst 김경민, CFA
02-3771-3398
clairekm.kim@hanafn.com

RA 김주연
02-3771-7775
kim_juyeon@hanafn.com

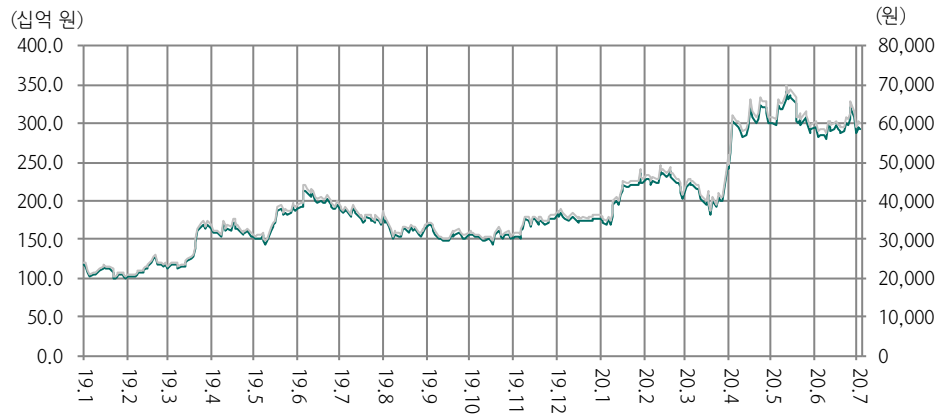
표 1. 케이아이엔엑스의 실적

(단위: 십억 원, %)

실적	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2018	2019	2020F	2021F
매출액	17.5	18.0	19.6	19.3	20.3	20.7	23.0	23.2	56.3	64.6	74.4	87.2
IDC(Colocation), IX 등	15.0	15.3	16.7	16.5	17.3	17.7	19.7	19.8	47.7	54.5	63.6	74.5
그리드, CDN	2.5	2.6	2.9	2.8	3.0	3.0	3.3	3.4	8.4	10.1	10.8	12.7
매출원가	9.2	9.3	10.1	10.4	10.5	10.6	11.7	12.8	29.2	33.8	38.9	45.6
매출총이익	8.3	8.7	9.5	8.9	9.8	10.1	11.3	10.4	27.1	30.9	35.5	41.6
판매비와관리비	3.8	4.2	4.5	4.5	4.6	4.8	5.3	4.9	13.9	14.4	17.0	19.6
영업이익	4.5	4.5	5.0	4.5	5.2	5.3	6.0	5.5	13.2	16.5	18.5	22.0
세전계속사업이익	3.8	4.8	5.3	4.7	5.5	5.6	6.3	5.8	14.4	18.8	18.6	23.2
법인세비용	0.6	0.8	1.0	0.9	0.5	0.9	1.2	1.1	2.0	3.1	3.2	3.7
당기순이익	3.2	4.0	4.4	3.8	5.0	4.7	5.1	4.8	12.5	15.7	15.4	19.6
마진	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2018	2019	2020F	2021F
매출총이익률%	47.6%	48.5%	48.5%	46.3%	48.2%	48.8%	49.1%	45.0%	48.1%	47.7%	47.7%	47.7%
영업이익률%	25.8%	25.2%	25.7%	23.1%	25.5%	25.6%	26.0%	23.9%	23.4%	25.5%	24.9%	25.2%
순이익률%	18.4%	22.3%	22.2%	19.8%	24.8%	22.6%	22.0%	20.5%	22.1%	24.3%	20.7%	22.4%

자료: WISEfn, 하나금융투자

그림 1. 케이아이엔엑스의 시가총액 및 주가 추이와 주요 이벤트



2020년 1월	5G 전환 앞두고 트래픽 증가 수혜주로 부각
2월	1월 말 코로나19 발발 이후 주가 조정
3월	코로나19 우려로 주가 하락하다가 3월 말 반등. 코로나19 발발 이후 데이터 트래픽 증가 가시화
4월	외국인 지분율이 20.8%에서 23.3%까지 상승하며 시가총액 3,000억 원 상회
5월	1Q20 매출은 사상 최고치 경신. 종순 이후 주가 상승 피로감에 조정 국면 시작
6월	5월에 이어 단기 급등 부담심리 지속되며 주가 조정 지속

자료: WISEfn, 하나금융투자

표 2. 케이아이엔엑스의 사업부

사업부	특징	
IDC(Colocation), IX 등		
- IDC(Colocation)	<p>서버와 네트워크 회선을 24시간 관리하는 서버 호텔</p> <p>사업부 명칭이 IDC인 이유는 IDC (Internet Data Center)에 고객 소유의 서버와 네트워크 장비를 설치할 수 있는 공간과 서버 운영 지원 서비스를 제공하기 때문</p> <p>Equinix의 Colocation와 유사한 개념</p> <p>보안, 전력시설, 재난 방지</p> <p>기본 대역폭 100Mbps dedicate (Full Rack기준)으로 넉넉하고 빠른 회선 이용 보장</p>	200~300곳
- IX	<p>인터넷 회선 연동 서비스라고 불림. 케이아이엔엑스의 설립 당시의 모태사업</p> <p>90년대 말 통신사 제외한 ISP들이 결성한 '한국인터넷연동협회'가 케이아이엔엑스의 전신</p> <p>IX는 Internet eXchange 의미</p> <p>서로 다른 인터넷 네트워크의 중간에 위치</p> <p>망대망 연결을 효율적으로 연동시키는 시스템</p> <p>고객사들이 IX 서비스 없이 직접적으로 상호 접속하면 비용 높고 효율 감소</p> <p>상용화된 서비스는 4개사 (KT, LGU+, SK브로드밴드, 케이아이엔엑스)가 제공</p> <p>케이아이엔엑스와 이동통신 계열사간의 차이점은 통신사 중립적 IX를 제공한다는 점</p> <p>미국과 중국에서는 통신사 중립적 서비스 활발히 전개</p> <p>해외 고객사가 한국에서 IX 서비스를 이용하는 경우 통신사 중립적 서비스 선호</p> <p>한국의 통신사들은 일반적으로 통신사의 라우터 (Layer 3) 정책에 따라 서비스 제공</p> <p>케이아이엔엑스는 스위치 (Layer 3) 기반으로 서비스 제공</p> <p>해외의 경우 국내 IX와 전용해저케이블로 연결된 네트워크 거점 설치 (홍콩, 일본)</p> <p>고객사들에게 국내와 해외의 네트워크 연결 제공</p> <p>예를 들어 네이버, 카카오는 해외 여행중인 한국인이나 타국 현지인에게 원활한 서비스 제공</p>	<p>MSO (Multi-System Operator) (종합유선방송사업자)</p> <p>티브로드, 딜라이트 케이블방송 현대 HCN CJ헬로비전 ABN 아름방송</p> <p>공공기관 한국인터넷진흥원 코스콤</p>
그리드, CDN		
- 그리드	<p>그리드 딜리버리는 CDN의 부분집합</p> <p>그리드 딜리버리가 적합한 분야는 게임 및 각종 콘텐츠의 다운로드</p> <p>일반적으로 P2P (Peer-to-Peer)라 불리는 개인간 통신 기술을 이용한 네트워크 재전송 기술과 유사한 기술</p> <p>사용자들의 시스템을 작은 서버로써 재활용하는 방식</p> <p>네트워크 상에 연결된 개인들이 자신의 PC 자원을 십시일반 공유</p> <p>웹하드를 사용하면 그리드 프로그램이 같이 설치되어 개인 PC의 성능을 저하시킨다는 단점도 있음</p>	
	<p>· 기존방식</p>	
	<p>· Grid Delivery</p>	
- CDN	<p>CDN은 콘텐츠 분산 전송 의미</p> <p>고객의 Origin Server에서 콘텐츠를 사용자에게 직접 제공하는 것이 아니라 Edge Server에 분산시킴</p> <p>콘텐츠의 전송이 끊김 또는 정체 없이 빠르고 원활하게 이루어지는 서비스</p> <p>IX망을 기반으로 구축된 대규모 CDN 팜을 통해 스트리밍, 다운로드, 클라우드 스토리지, 모바일 CDN, 멀티 CDN 등으로 운영</p> <p>(1) 고객이 특정 웹사이트에 접속해 콘텐츠 요청, (2) 고객 근처의 Edge Server에 콘텐츠 있는지 확인</p> <p>(3) 있는 경우 즉시 전송, 없는 경우 Origin Server에 요청한 후 Cache Server에 저장해 최종적으로 콘텐츠 송부</p>	

자료: 케이아이엔엑스, kamuse.com, 하나금융투자

표 3. 동종업종 비교

기업	특징
케이아이엔엑스	2002년에 IX (Internet eXchange) 서비스로 시작 현재 IX 서비스 매출비중은 20% 미만 매출비중 가장 높은 서비스는 서버 호텔 서비스 서버 호텔 서비스는 Equinix의 Colocation 서비스와 유사한 개념 서버 호텔 서비스의 사업부문 명칭은 IDC (Internet Data Center) IDC 사업부의 경쟁사는 Equinix 한국법인, 디지털리얼티 한국법인, 한국의 이동통신사
KT, LGU+, SK브로드밴드	IX (Internet eXchange) 사업에서 케이아이엔엑스의 경쟁사 IX 사업이란 고객사들의 네트워크를 상호 연결하는 연동 시스템 케이아이엔엑스는 경쟁사 (통신사)와 달리 중립적 IX 제공 특정 통신사의 인터넷 또는 서버 장애 시 영향은 상대적으로 제한적 (2018년 2월 KT 데이터센터 서버 장애로 리니지M 등 서비스 중단 사례)
삼성SDS	클라우드 사업 영위 (1) 자체 데이터센터 활용한 클라우드 사업. 삼성그룹 내 삼성전자 및 금융 관계사 대상 Private Cloud 사업 전개 (2) Public Cloud Service Provider (예: 아마존)와 제휴해서 IaaS와 함께 관리 서비스 제공
Amazon, Google, Microsoft	CSP (Cloud Service Provider)
Equinix	임대형 데이터센터 운영 임차인에게 코로케이션 (서버 호텔) 서비스 제공 한국 시장에서 케이아이엔엑스의 경쟁사
GDS Holdings	베이징, 상하이, 광저우 등 대도심 중심으로 데이터센터 운영 부지를 매입해 데이터센터를 세우고 운영하는 역할 담당 주요 고객사는 인터넷 서비스 플랫폼 기업과 금융기관 등 통신사 중립적 네트워크 서비스 제공
Kingsoft Cloud	CSP (Cloud Service Provider) 클라우드 사업자 중에 SaaS (Software as a service)보다 IaaS (Infrastructure as a service)에 가까움

자료: 하나금융투자

표 4. 케이아이엔엑스의 사업부 중에서 IDC(코로케이션) 서비스 형태

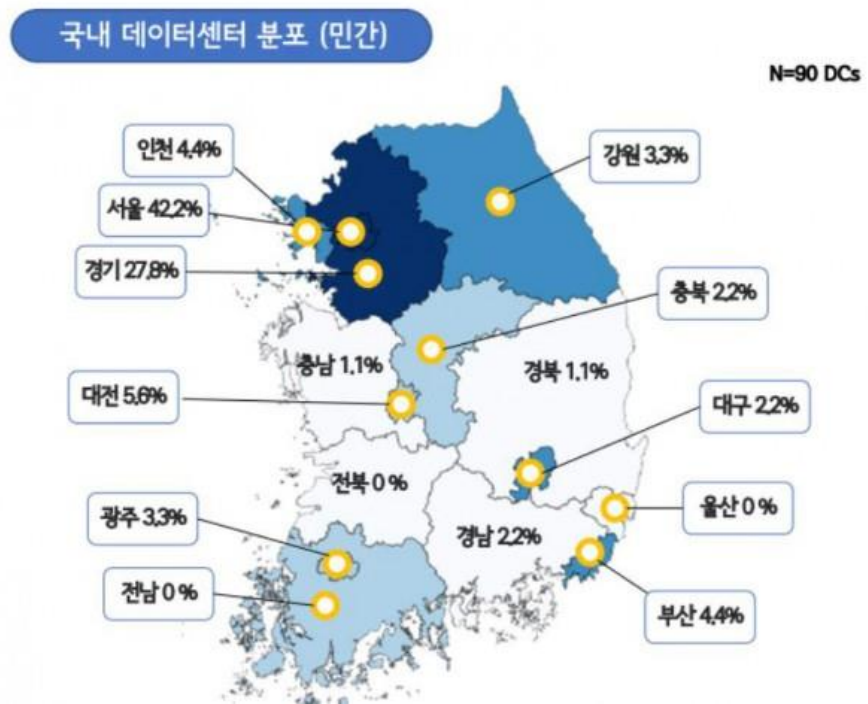
구분	Half Rack + 50Mbps	Full Rack + 100Mbps
상면 (Rack, Cage)		
회선	50Mbps	100Mbps
IP	10개	30개
전력	5A	10A
도메인 등록	10개	20개
기본지원 서비스	실시간 네트워크 모니터링 24X365일 고객지원 센터 운영 장애 통보 및 응급 조치 지원	

주 1: IDC에 서버를 적재할 수 있는 공간을 할당받음으로서 발생하는 비용이 상면요금. 적재된 서버를 외부와의 통신이 가능하게끔 인터넷 서비스를 제공하는것이 회선요금

주 2: IDC 사업부 중에서 가산센터 기준

자료: 케이아이엔엑스, 하나금융투자

그림 2. 국내 데이터센터 분포



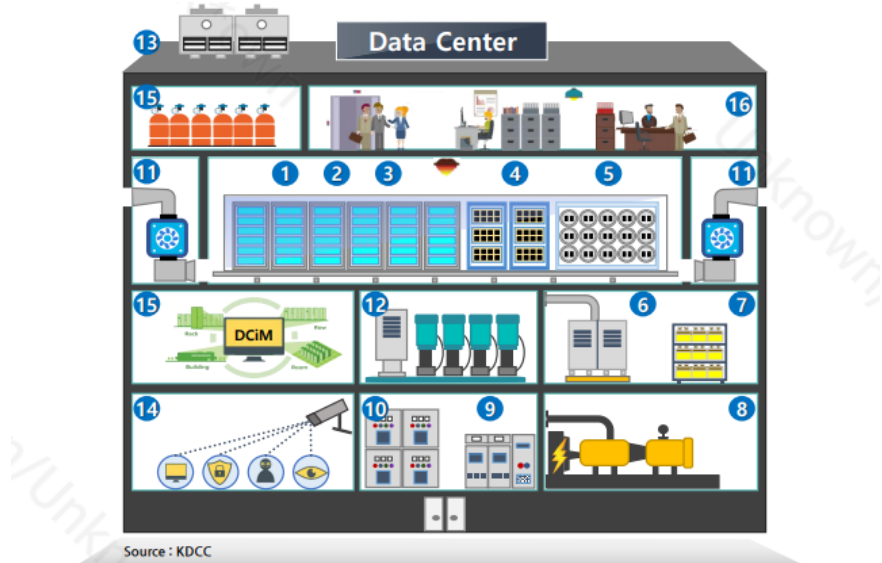
자료: 한국데이터센터연합회, 하나금융투자

표 5. 국내 지자체별 데이터센터 단지 육성

지자체	추진내용
강원도	춘천시 중심 추진. 소양강 심층수를 냉수로 공급해 데이터센터 친환경 공법을 지원. 이미 네이버, 삼성SDS 등 주요 기업 데이터센터 유치.
군산시	새만금개발청을 주축으로 '새만금 데이터센터 산업 클러스터 구축 전략' 수립. 대규모 태양광단지과 연계한 데이터센터 구축 전략 제공. 전력의 안정적 수급과 친환경 요소 강조.
세종시	네이버 데이터센터 유치를 기점으로 인근 지역 데이터센터 산업단지 구축 계획. 서울 등 경기지역과 가까운 지리적 위치, 세종시 주변 정부청사 고객 입주 가능성 등 여러 이점을 보유.
부산시	강서구 미음산업단지에 LG CNS, 마이크로소프트 등 국내외 주요 기업 데이터센터 유치를 진행. 해외에서 데이터를 들여오기 위해 필요한 'IX (Internet eXchange)노드'를 보유했다는 점이 강점.

자료: 전자신문, 한국데이터센터연합회, 하나금융투자

그림 3. 데이터센터 조감도

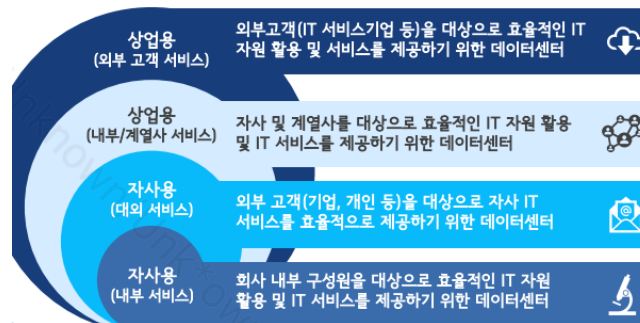


Source : KDCC

1	서버	네트워크와 hw 자원을 공유하도록 도와주는 장치	9	수배전	발전소의 전력 공급/배분하는 전력시스템
2	스토리지	dc 내 발생하는 데이터 패킷의 저장공간	10	STS /ATS	정상 일정한 전원공급을 받도록 하는 장치
3	Rack	서버 및 네트워크 장비를 설치하는 캐비닛 공간	11	항온항습	dc의 온도 및 습도를 유지시키는 장치
4	네트워크	dc내 서버가 통신망에 연결되도록 도와주는 장치	12	펌프	온도조절 위해 Rack 하단 수로에 냉수 공급
5	PDU	전력 분배장치	13	냉각탑	냉각용수의 재사용을 위한 열교환장치
6	UPS	정전 시 내장 배터리 통해 안정적 전원공급	14	보안 방재	CCTV 및 소화가스 등 보안 및 방재 장비
7	배터리	전력공급을 위한 보조장치	15	DCIM/EMS	에너지 공급현황을 모니터링 가능한 장비
8	발전기	ups 외 비상시 dc의 자가발전을 위한 장비	16	사무실	dc 운영 및 관리를 위한 직원 사무공간

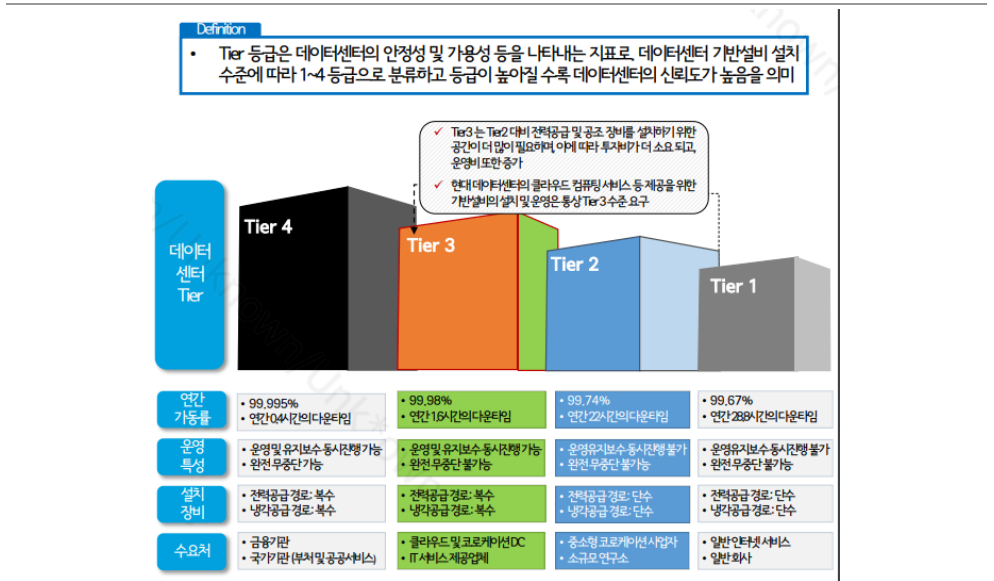
자료: 한국데이터센터연합회, 하나금융투자

그림 4. 국내 데이터센터 수요처: 서버 코로케이션 수요는 상업용(외부 고객) 시장에서 주로 발생



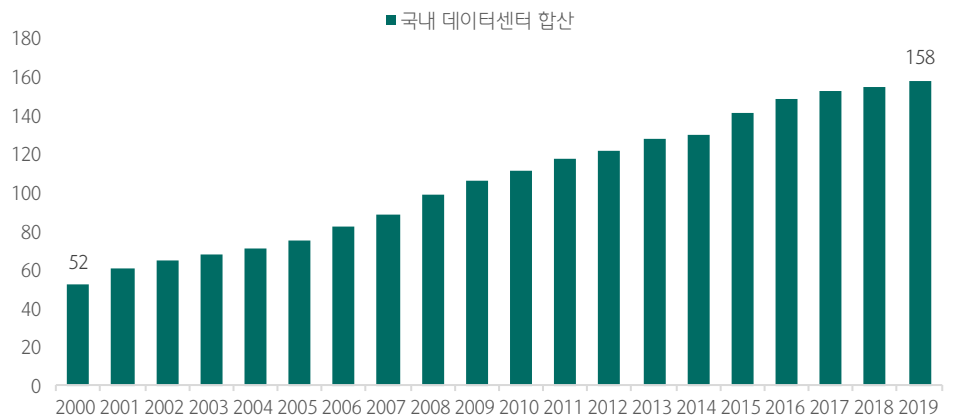
자료: 한국데이터센터연합회, 하나금융투자

그림 5. 국내 데이터센터 등급: 서버 코로케이션 수요는 Tier 3 또는 Tier 2 시장에서 주로 발생



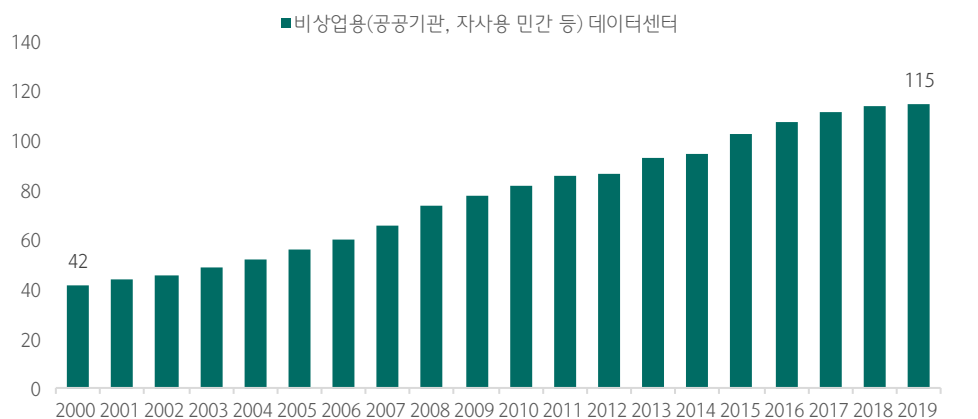
자료: 한국데이터센터연합회, 하나금융투자

그림 6. 국내 데이터센터는 19년간 52곳에서 158곳까지 3배 내외 증가



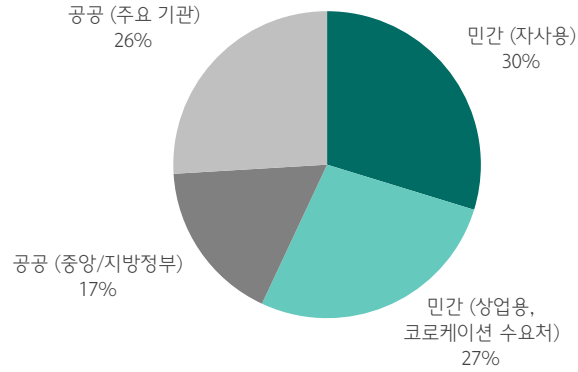
자료: 한국데이터센터연합회, 하나금융투자

그림 7. 국내 데이터센터의 성장은 비상업용 수요에서 기인. 따라서 상업용 서버 코로케이션 수요 제한적



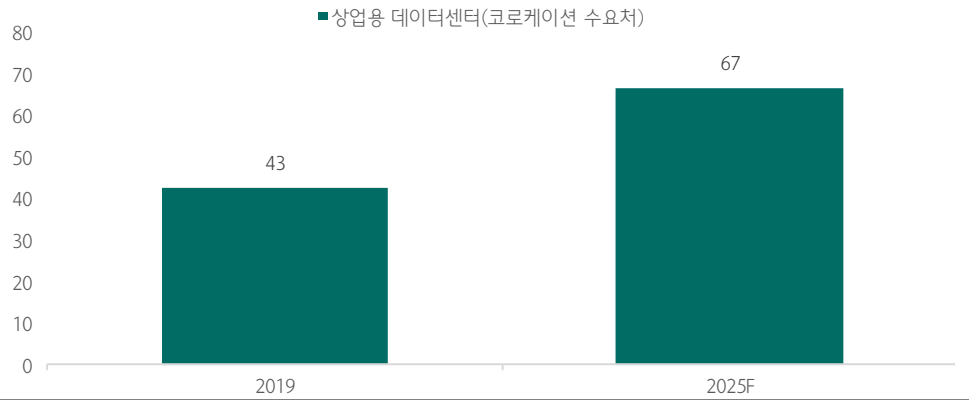
자료: 한국데이터센터연합회, 하나금융투자

그림 8. 서버 코로케이션 수요처에 해당되는 상업용 데이터센터 비중은 2019년에 아직 27%에 불과한 수준



자료: 한국데이터센터연합회, 하나금융투자

그림 9. 코로나19 발발 계기로 상업용 데이터센터는 2025년까지 56% 증가. 서버 코로케이션 수 진작



자료: 한국데이터센터연합회, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위: 십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	42.1	44.2	47.3	56.3	64.6
매출원가	22.3	23.9	24.8	29.2	33.8
매출총이익	19.8	20.3	22.5	27.1	30.8
판매비	12.7	12.5	13.3	13.9	14.4
영업이익	7.1	7.8	9.2	13.2	16.5
금융손익	0.7	0.6	0.8	0.8	0.7
종속/관계기업손익	(0.1)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(2.1)	(1.3)	(1.9)	0.4	1.6
세전이익	5.6	7.1	8.1	14.4	18.8
법인세	1.0	0.8	1.3	2.0	3.1
계속사업이익	4.5	6.3	6.7	12.5	15.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	4.5	6.3	6.7	12.5	15.7
비배주주지분 순이익	(0.0)	0.6	0.3	0.3	0.6
지배주주순이익	4.6	5.8	6.5	12.2	15.0
지배주주지분포괄이익	4.6	5.8	6.5	12.2	15.1
NOPAT	5.8	6.9	7.6	11.4	13.8
EBITDA	10.1	10.6	11.6	15.5	28.4
성장성(%)					
매출액증가율	15.3	5.0	7.0	19.0	14.7
NOPAT증가율	9.4	19.0	10.1	50.0	21.1
EBITDA증가율	14.8	5.0	9.4	33.6	83.2
영업이익증가율	12.7	9.9	17.9	43.5	25.0
(지배주주)순이익증가율	(9.8)	26.1	12.1	87.7	23.0
EPS증가율	(11.5)	26.6	12.0	88.9	23.3
수익성(%)					
매출총이익률	47.0	45.9	47.6	48.1	47.7
EBITDA이익률	24.0	24.0	24.5	27.5	44.0
영업이익률	16.9	17.6	19.5	23.4	25.5
계속사업이익률	10.7	14.3	14.2	22.2	24.3
투자지표					
주당지표(원)					
EPS	934	1,182	1,324	2,501	3,083
BPS	10,006	11,091	12,310	14,665	17,420
CFPS	2,135	2,005	2,464	3,332	5,880
EBITDAPS	2,069	2,163	2,382	3,182	5,810
SPS	8,638	9,056	9,690	11,538	13,246
DPS	100	120	220	400	500
주가지표(배)					
PER	17.7	11.8	10.4	9.6	11.8
PBR	1.6	1.3	1.1	1.6	2.1
PCFR	7.7	7.0	5.6	7.2	6.2
EV/EBITDA	5.6	3.8	3.3	5.7	6.0
PSR	1.9	1.5	1.4	2.1	2.8
재무비율(%)					
ROE	9.9	11.4	11.7	19.6	20.1
ROA	9.1	10.2	10.3	17.1	16.5
ROIC	22.7	30.6	36.3	43.6	28.3
부채비율	6.2	9.5	11.1	9.5	24.0
순부채비율	(52.4)	(53.6)	(51.9)	(43.4)	(12.1)
이자보상배율(배)	N/A	N/A	N/A	1,061.8	49.7

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	32.0	35.9	39.7	46.4	55.3
금융자산	25.9	29.5	30.5	31.9	24.2
현금성자산	10.8	13.6	16.7	15.7	15.7
매출채권 등	5.4	6.0	8.8	7.9	9.0
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	0.7	0.4	0.4	6.6	22.1
비유동자산	20.4	24.4	25.6	30.7	49.6
투자자산	0.2	5.8	8.1	11.0	10.5
금융자산	0.0	1.6	0.2	2.1	0.0
유형자산	11.1	10.2	10.6	12.4	31.3
무형자산	3.6	1.5	0.8	0.5	1.8
기타비유동자산	5.5	6.9	6.1	6.8	6.0
자산총계	52.4	60.2	65.3	77.2	104.9
유동부채	2.4	4.8	6.1	5.7	12.9
금융부채	0.0	0.0	0.0	0.7	6.8
매입채무 등	1.5	4.1	5.4	3.2	3.7
기타유동부채	0.9	0.7	0.7	1.8	2.4
비유동부채	0.6	0.5	0.4	1.0	7.4
금융부채	0.0	0.0	0.0	0.6	7.2
기타비유동부채	0.6	0.5	0.4	0.4	0.2
부채총계	3.1	5.2	6.5	6.7	20.3
지배주주지분	47.9	53.2	56.7	68.1	81.6
자본금	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4
자본잉여금	11.0	11.0	11.0	11.3	11.3
자본조정	(0.9)	(0.9)	(3.4)	(3.4)	(3.4)
기타포괄이익누계액	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.1
이익잉여금	35.4	40.7	46.6	57.8	71.2
비지배주주지분	1.4	1.8	2.0	2.3	3.0
자본총계	49.3	55.0	58.7	70.4	84.6
순금융부채	(25.9)	(29.5)	(30.5)	(30.6)	(10.2)
현금흐름표					
영업활동 현금흐름	9.1	11.2	10.2	12.6	25.6
당기순이익	4.5	6.3	6.7	12.5	15.7
조정	5.0	2.9	4.3	3.2	10.7
감가상각비	3.0	2.8	2.5	2.4	11.9
외환거래손익	0.1	0.7	1.5	1.8	1.8
지분법손익	0.1	0.1	0.0	(0.1)	(0.7)
기타	1.8	(0.7)	0.3	(0.9)	(2.3)
영업활동 자산부채 변동	(0.4)	2.0	(0.8)	(3.1)	(0.8)
투자활동 현금흐름	(7.3)	(8.5)	(2.7)	(14.1)	(17.1)
투자자산감소(증가)	(1.8)	(5.6)	(2.4)	(2.8)	0.4
유형자산감소(증가)	(2.9)	(2.1)	(2.7)	(4.1)	(11.5)
기타	(2.6)	(0.8)	2.4	(7.2)	(6.0)
재무활동 현금흐름	(0.2)	(0.5)	(3.3)	0.0	(8.5)
금융부채증가(감소)	0.0	0.0	0.0	1.3	12.7
자본증가(감소)	0.1	0.0	0.1	0.3	0.0
기타재무활동	0.1	0.0	(2.8)	(0.6)	(19.4)
배당지급	(0.4)	(0.5)	(0.6)	(1.0)	(1.8)
현금의 증감	1.8	2.8	3.2	(1.0)	0.0
Unlevered CFO	10.4	9.8	12.0	16.3	28.7
Free Cash Flow	6.2	9.1	7.4	8.5	14.1

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

케이아이엔엑스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	91.9%	8.1%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2020년 7월 6일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2020년 07월 06일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)는 2020년 07월 06일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.