

SK COMPANY Analysis



SK 중소성장기업분석팀



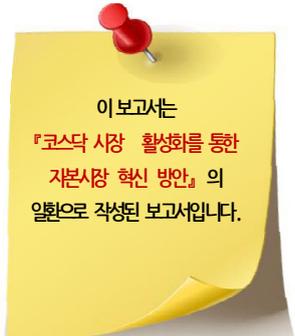
Analyst
서중우
choongwoo.seo@sksc.co.kr
02-3773-9005

Company Data

자본금	24 억원
발행주식수	488 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	2,186 억원
주요주주	
가비아(외6)	41.91%
자사주	6.29%
외국인지분률	19.80%
배당수익률	0.90%

Stock Data

주가(20/02/27)	43,300 원
KOSDAQ	638.17 pt
52주 Beta	0.61
52주 최고가	49,000 원
52주 최저가	23,050 원
60일 평균 거래대금	19 억원



케이아이엔엑스 (093320/KQ | Not Rated)

5G 시대, '데이터-트래픽' 증가에 따른 수혜가 예상된다!

- 독립적 인터넷 인프라 서비스 제공업체
- '데이터-트래픽'에 연동되어 구조적인 실적 성장이 가능한 비즈니스 모델 보유
- 5G 시대, '데이터-트래픽' 증가에 따른 수혜 지속 전망
- 매출비중(3Q19 기준)은 IDC/CDN/솔루션 84.1%, IX 15.7%, 기타 0.2%
- 2020E 매출액 750 억원(+16.0% YoY), 영업이익 195 억원 전망(+18.4% YoY)

중립적 인터넷 인프라 서비스 제공업체

2000년 6월에 설립된 업체로 IX(인터넷 연동 서비스)와 IDC 등 인터넷 인프라 서비스를 주력으로 제공하는 기업이다. IX는 ISP(인터넷 서비스 제공기업)들의 인터넷망을 서로 연결시켜 네트워크를 만들어주는 서비스이며, IDC 서비스는 고객의 서버를 위탁받아 관련 인프라를 제공 및 관리를 해주는 것이다. 타 업체들과 달리 고객이 연동 및 서버운영 정책을 중립적 서비스를 제공하는 있는 점이 특징적이다. 원활한 서비스 제공을 위해 국내 수도권 지역에 6개 IDC 및 홍콩과 일본에 IX POP(국내와 연결된 해외 네트워크 거점)를 운영중이다. 매출비중(3Q19 기준)은 IDC/CDN/솔루션 84.1%, IX 15.7%, 기타 0.2% 등이며, 지역별로는 내수 79.6%, 수출 20.4%이다.

5G 시대, 데이터-트래픽 증가에 따른 수혜 전망

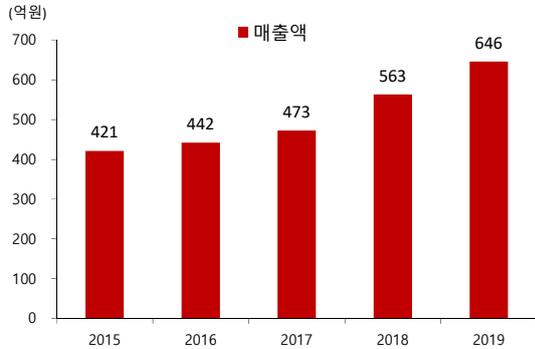
5G 시대 도래에 따라 클라우드, IoT, VR 등 인터넷을 활용하는 서비스 확대 및 Phone/TV 등 인터넷 연결 디바이스 증가로 세계적으로 데이터-트래픽은 지속적으로 증가하고 있는 추세이다. 동사의 사업은 데이터-트래픽과 연동되는 수익구조를 갖추고 있다. 매출비중의 70% 이상을 차지하는 IDC 서비스도 Rack 사용공간, 예상 트래픽 등을 기준으로 조건을 정하지만 예상치 대비 사용 트래픽 초과시 추가 과금을 적용하고 있다. 동사의 IX 트래픽도 2011년 70GB/s에서 2019년 500GB/s 수준으로 증가 추세에 있다. 5G 시대에 수반되는 트래픽 증가는 동사의 주력사업인 IDC 및 IX에 대한 수요 증가로 이어지기에 향후에도 안정적인 실적 성장 추세가 지속될 것으로 전망한다. 동사는 늘어나는 수요에 대응하기 위해 향후 1,000억 원을 투자하여 과천 신사옥(IDC 보유, 2023년초 완공)을 건설할 예정이며, 해당 IDC 센터 완공되면 총 Capa 규모가 2배로 늘어나게 될 것이다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	억원	365	421	442	473	563
yoy	%	19.4	15.4	4.9	7.0	19.1
영업이익	억원	63	71	78	92	132
yoy	%	16.3	12.9	9.9	17.3	43.8
EBITDA	억원	88	101	106	116	155
세전이익	억원	66	56	71	81	144
순이익(지배주주)	억원	51	46	58	65	122
영업이익률%	%	17.2	16.9	17.7	19.4	23.4
EBITDA%	%	24.2	24.0	23.9	24.6	27.6
순이익률	%	15.5	10.8	14.3	14.2	22.1
EPS	원	1,055	934	1,182	1,324	2,501
PER	배	13.0	17.7	11.8	10.4	9.6
PBR	배	1.5	1.7	1.3	1.1	1.6
EV/EBITDA	배	5.5	5.6	3.8	3.4	5.4
ROE	%	12.4	9.9	11.4	11.8	19.6
순차입금	억원	-196	-259	-295	-305	-360
부채비율	%	6.1	6.2	9.5	11.1	9.5

케이아이엔엑스 매출액 추이

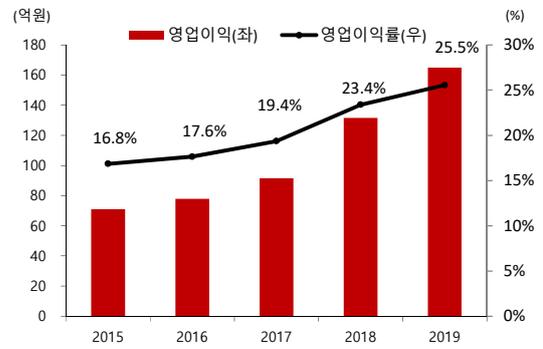
(단위 : 억원)



자료 : 케이아이엔엑스, SK 증권

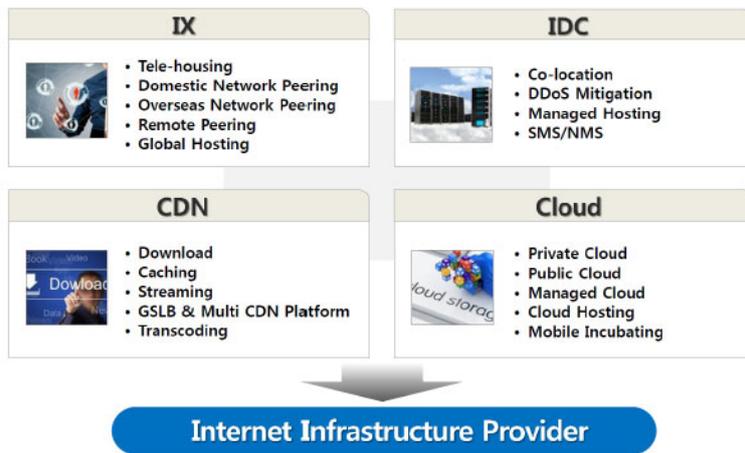
케이아이엔엑스 영업이익 및 영업이익률 추이

(단위 : 억원 %)



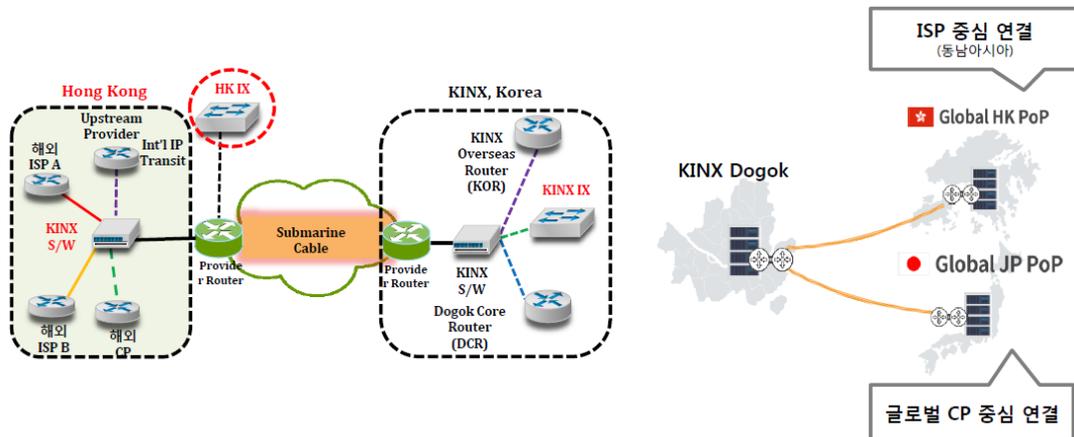
자료 : 케이아이엔엑스, SK 증권

케이아이엔엑스 서비스 종류



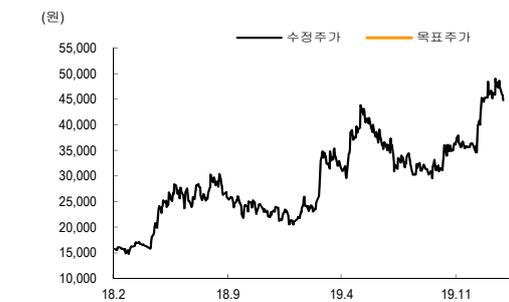
자료 : 케이아이엔엑스, SK 증권

IX(인터넷회선연동) 서비스 확장



자료 : 케이아이엔엑스, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	과리율	
			대상시점	평균주가대비 최고(최저) 주가대비
2020.02.28	Not Rated			



Compliance Notice

- 작성자(서충우)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~-15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2020년 2월 28일 기준)

매수	86.52%	중립	13.48%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2014	2015	2016	2017	2018
유동자산	251	320	359	397	464
현금및현금성자산	90	108	136	167	157
매출채권및기타채권	46	54	59	87	78
재고자산					
비유동자산	227	204	244	256	307
장기금융자산	0	0	16	2	29
유형자산	111	111	102	106	124
무형자산	54	36	15	8	5
자산총계	478	524	602	653	772
유동부채	21	24	48	61	57
단기금융부채					7
매입채무 및 기타채무	7	7	28	43	15
단기충당부채	1				
비유동부채	6	6	5	4	10
장기금융부채					6
장기매입채무 및 기타채무					
장기충당부채					
부채총계	27	31	52	65	67
지배주주지분	438	480	533	567	681
자본금	24	24	24	24	24
자본잉여금	109	110	110	110	113
기타자본구성요소	-9	-9	-9	-34	-34
자기주식	-9	-9	-9	-34	-34
이익잉여금	313	354	408	466	578
비지배주주지분	13	14	18	20	23
자본총계	450	493	550	587	704
부채외자본총계	478	524	602	653	772

현금흐름표

월 결산(억원)	2014	2015	2016	2017	2018
영업활동현금흐름	84	91	112	102	126
당기순이익(손실)	56	45	63	67	125
비현금성항목등	35	59	35	53	38
유형자산감가상각비	24	28	26	24	23
무형자산상각비	2	2	2	0	0
기타	10	29	7	28	14
운전자본감소(증가)	-2	-4	20	-8	-31
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-5	-9	-4	-32	5
재고자산감소(증가)					
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-3	-2	20	16	-26
기타	-4	-12	-4	-56	0
법인세납부	-8	-10	-8	-13	-10
투자활동현금흐름	-48	-73	-85	-27	-141
금융자산감소(증가)	20	-41	-23	23	-97
유형자산감소(증가)	-33	-29	-21	-27	-41
무형자산감소(증가)	2	0	-2	-1	0
기타	24	3	7		
재무활동현금흐름	-6	-2	-5	-33	0
단기금융부채증가(감소)	-3	-2			4
장기금융부채증가(감소)					9
자본의증가(감소)		4			
배당금의 지급	4	4	5	6	10
기타					
현금의 증가(감소)	30	18	28	32	-10
기초현금	60	90	108	136	167
기말현금	90	108	136	167	157
FCF	12	79	107	73	80

자료 : 케이아이엔엑스, SK증권

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	365	421	442	473	563
매출원가	201	223	239	248	292
매출총이익	164	198	203	225	271
매출총이익률 (%)	45.0	47.0	46.0	47.6	48.1
판매비와관리비	101	127	125	133	139
영업이익	63	71	78	92	132
영업이익률 (%)	17.2	16.9	17.7	19.4	23.4
비영업손익	4	-15	-7	-11	13
순금융비용	-5	-4	-4	-5	-6
외환관련손익	1	1	2	-11	8
관계기업투자등 관련손익		-1	-1	0	1
세전계속사업이익	66	56	71	81	144
세전계속사업이익률 (%)	18.2	13.2	16.1	17.0	25.7
계속사업법인세	10	10	8	13	20
계속사업이익	56	45	63	67	125
중단사업이익					
*법인세효과					
당기순이익	56	45	63	67	125
순이익률 (%)	15.5	10.8	14.3	14.2	22.1
지배주주	51	46	58	65	122
지배주주귀속 순이익률(%)	14.07	10.81	13.05	13.66	21.68
비지배주주	5	0	6	3	3
총포괄이익	56	45	63	67	125
지배주주	56	46	58	65	122
비지배주주		0	6	3	3
EBITDA	88	101	106	116	155

주요투자지표

월 결산(억원)	2014	2015	2016	2017	2018
성장성 (%)					
매출액	19.4	15.4	4.9	7.0	19.1
영업이익	16.3	12.9	9.9	17.3	43.8
세전계속사업이익	11.0	-16.1	27.9	13.2	79.2
EBITDA	16.7	14.1	4.6	10.1	33.6
EPS(계속사업)	7.3	-11.5	26.6	12.0	89.0
수익성 (%)					
ROE	12.4	9.9	11.4	11.8	19.6
ROA	12.5	9.1	11.2	10.7	17.5
EBITDA마진	24.2	24.0	23.9	24.6	27.6
안정성 (%)					
유동비율	1,179.4	1,309.8	752.7	646.5	813.8
부채비율	6.1	6.2	9.5	11.1	9.5
순차입금/자기자본	-43.5	-52.4	-53.6	-51.9	-51.1
EBITDA/이자비용(배)	1,780.7				1,252.5
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	1,055	934	1,182	1,324	2,501
BPS	9,173	10,006	11,091	12,310	14,665
CFPS	1,582	1,548	1,747	1,830	2,986
주당 현금배당금	80	100	120	220	400
Valuation지표 (배)					
PER(최고)	17.4	20.3	15.4	11.6	12.2
PER(최저)	11.0	13.6	11.1	9.4	5.4
PBR(최고)	2.0	1.9	1.7	1.3	2.1
PBR(최저)	1.3	1.3	1.2	1.0	0.9
PCR	8.7	10.7	8.0	7.5	8.0
EV/EBITDA(최고)	8.1	6.7	5.8	4.0	7.4
EV/EBITDA(최저)	4.3	3.7	3.5	2.8	2.1