

가비아 (079940)

기업 탐방노트 | Mid-Small Cap

NR

목표주가	NR
현재주가	12,950 원
시가총액	1,753 억원
KOSDAQ(6/9)	877.18pt

인터넷 인프라 서비스의 성장

Analyst 정홍식 _ 02 3779 8897 _ hsjeong@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

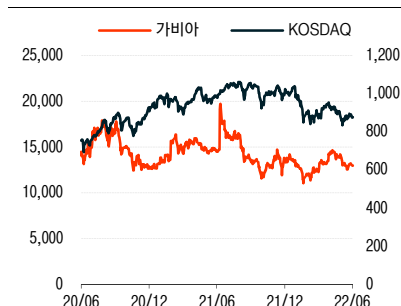
90 일 일평균거래대금	7.4 억원
외국인 지분율	14.5%
절대수익률 (YTD)	-4.1%
상대수익률 (YTD)	11.3%
배당수익률 (21E)	0.5%

재무데이터 (IFRS 연결기준)

(십억원)	2019	2020	2021	2022E
매출액	148.3	169.0	200.4	229.8
영업이익	23.7	28.5	33.1	38.7
순이익	10.7	12.1	11.7	14.0
ROE (%)	7.9	7.0	5.7	6.7
PER (x)	10.5	14.7	15.6	12.5
PBR (x)	1.5	2.0	0.9	0.8

자료: 가비아, 이베스트투자증권 리서치센터
주: IFRS 연결기준

Stock Price



기업개요

가비아는 인터넷 비즈니스를 영위하거나 인터넷 환경이 필요한 기업을 대상으로 인터넷 인프라 솔루션을 제공하고 있다. 주요 사업은 1)도메인(비중 24.8%, 이익기여 32.2%): COM/NET 등의 도메인을 제공하고 연간 일정금액 수취, 국내 M/S 58.6%, 2)호스팅(비중 40.9%, 이익기여 41.7%): 서버 수 증가 흐름, 온라인 비즈니스 고객 대상, 3)하이웍스(비중 16.0%, 이익기여 17.3%): 중소기업 대상 그룹웨어, 4)클라우드(비중 18.3%, 이익기여 8.9%): G클라우드 서비스를 제공하고 있다. 또한 자회사 KINX를 통해 IDC 사업과 IX 사업도 영위하고 있다.

실적동향

동사의 별도 1Q22 실적은 매출액 189억원(+10.1% yoy), 영업이익 26억원(+18.6% yoy)을 기록하였다. 그리고 과거 5년 CAGR 매출액 14.4%, 영업이익 21.4% 수준의 성장(역성장 없음)을 보이고 있는데, 이는 인터넷 인프라 비즈니스 성격상 안정적인 성장 흐름이 가능하기 때문이다.

체크포인트

첫째, 하이웍스(그룹웨어: 중소기업 대상 메일 & 전자결재 & 메신저 솔루션)에서 성장 흐름(Sales 2018년 69억원 → 2019년 79억원 → 2020년 93억원 → 2021년 110억원, 1Q22 30억원(+17.3% yoy)이 유지되고 있다. 이는 기업메일 서비스의 그룹웨어 고객 전환 증가 & 신규 고객선 확보(기업 수: 2020년 11.5만개 → 2021년 18만개), 코로나 19 이후 화상회의 솔루션 등의 서비스가 확대되고 있기 때문이다.

둘째, 클라우드 사업에서 2017년 ~ 2021년 Sales CAGR 35.9%, 1Q22 35억원(+113.9% yoy)의 고성장을 보이고 있다. 이는 호스팅 고객을 대상으로 클라우드 가입 자수가 지속적으로 증가하고 있기 때문이다.

가비아 목표주가 추이			투자의견 변동내역											
(원)	주가	목표주가	일시	투자 의견	목표 가격	과락율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과락율(%)		
						최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
25,000			2022.06. 10	변경	정홍식									
20,000			2022.06. 10	NR	NR									
15,000														
10,000														
5,000														
0														
			20/06											
			20/12											
			21/06											
			21/12											
			22/06											

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정홍식)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	90.8% 9.2%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2021. 4. 1 ~ 2022. 3.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)