



기업분석 | Mid-Small Cap

Analyst

정홍식

02 3779 8897

hsjeong@ebestsec.co.kr

NR

목표주가	NR
현재주가	54,000 원

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ(11/7)	700.48 pt
시가총액	2,635 억원
발행주식수	4,880 천주
52 주 최고가/최저가	60,000 / 46,500 원
90 일 일평균거래대금	10.3 억원
외국인 지분율	25.0%
배당수익률(22.12E)	0.9%
BPS(22.12E)	29,595 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1개월 7.3%
	6개월 17.0%
	12개월 40.4%
주주구성	가비아외 6인 40.3%
	FIDELITY 5.5%

Stock Price



케이아이엔엑스 (093320)

3Q22 Review: 고성장 흐름 지속

3Q22 Review: 매출액 +24.4% YoY, 영업이익 41.4% YoY

동사의 3Q22 실적은 매출액 280억원(+24.4% yoy), 영업이익 70억원(+41.4% yoy, OPM 24.9%)을 기록하였다. 이는 당사의 기존 추정치 Sales 280억원, OP 62억원 대비 매출액은 동일 금액이나 영업이익은 상회(OP +11.8%)한 것이다.

이는 상반기 매출액 성장률 +38.1% yoy, 영업이익 +49.3% yoy에 이어 고성장 흐름이 지속되고 있는 것으로서, 1)IDC의 전력량 기준 고객의 수요가 지속적으로 증가하고 있고, 2)자회사 에스피소프트 인수 효과의 영향이 있었던 것으로 파악된다. 이러한 분위기는 4분기에도 크게 다르지 않아 4Q22에도 고성장 흐름이 지속될 가능성이 높다.

매년 성장하는 기업

동사는 매년 성장하는 기업이다. 실적을 살펴보면, 과거 10년 CAGR 매출액 13.4% (역성장 없음), 영업이익 15.8%(OPM 20.6%, 역성장 없음)으로 매년 상승하고 있다. 추세적인 성장 이유는 IDC 사업에서 고객의 수요가 지속적으로 증가하고 있기 때문이다.

2024년 과천 IDC 설립 기대감

2024년 상반기 완공 및 서비스 개시를 계획하고 있는 과천 IDC 기대감이 높다. Capex는 1,600억원 규모로 예상(연간 감가상각비 80~100억원)되고, 운영규모는 상면(Rack) 2,000개 ~ 2,500개 규모로 현재 동사가 보유하고 있는 상면의 1.4배 수준(전력 Capa는 3배 수준)이다. 다만, 완공시점인 2024년의 경우 대규모 감가상각비 증가 + 고정비 증가로 단기적(1~2년 정도) 영업이익에 영향을 줄 가능성도 있다.

Financial Data

(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022E
매출액	56.3	64.6	70.4	84.5	108.9
영업이익	13.2	16.5	17.8	19.7	26.5
세전계속사업손익	14.4	18.8	18.5	21.5	31.1
순이익	12.5	15.7	15.7	16.4	24.4
EPS (원)	2,669	3,291	3,059	3,253	4,642
증감률 (%)	88.9	23.3	-7.0	6.3	42.7
PER (x)	9.0	11.1	17.7	16.6	11.6
PBR (x)	1.7	2.2	2.4	2.1	1.8
EV/EBITDA (x)	5.6	5.9	7.5	8.2	5.8
영업이익률 (%)	23.4	25.5	25.2	23.4	24.3
EBITDA 마진 (%)	27.6	43.9	42.0	37.7	37.7
ROE (%)	19.6	20.1	15.6	13.6	16.8
부채비율 (%)	9.5	24.0	26.3	22.5	20.1

주: IFRS 연결 기준

자료: 케이아이엔엑스, 이베스트투자증권 리서치센터

표1 3Q22 Review

(단위: 억원)	3Q22	3Q21	YoY	2Q22	QoQ	기존추정치	오차
매출액	280	225	24.4%	279	0.3%	280	0.0%
영업이익	70	49	41.4%	69	1.5%	62	11.8%
순이익	95	49	95.0%	62	52.7%	50	90.5%
OPM	24.9%	21.9%		24.6%		22.2%	
NPM	33.9%	21.7%		22.3%		17.8%	

자료: 케이아이엔엑스, 이베스트투자증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

표2 분기실적 전망

(단위: 억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22E
매출액	185	211	225	224	268	279	280	263
YoY	5.5%	20.4%	28.2%	25.4%	45.3%	31.9%	24.4%	17.3%
IX	22	23	25	19	23	24	25	20
IDC/CDN/솔루션	139	138	145	163	160	168	169	172
에스피소프트 등 자회사	24	50	55	42	85	87	86	70
YoY								
IX	-13.5%	11.0%	21.0%	-5.8%	5.9%	0.3%	1.5%	6.5%
IDC/CDN/솔루션	9.4%	4.1%	10.8%	21.0%	15.2%	21.8%	16.7%	5.8%
에스피소프트 등 자회사	4.4%	130.2%	128.7%	77.6%	260.0%	74.7%	56.1%	67.3%
영업이익	45	45	49	59	65	69	70	62
% of sales	24.2%	21.2%	21.9%	26.2%	24.2%	24.6%	24.9%	23.6%
% YoY	-1.3%	-0.6%	13.8%	32.5%	45.2%	53.5%	41.4%	5.6%

자료: 케이아이엔엑스, 이베스트투자증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

표3 연간실적 전망

(단위: 억원)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022E
매출액	421	442	473	563	646	704	845	1,089
YoY	15.4%	4.9%	7.0%	19.1%	14.8%	9.0%	19.9%	29.0%
IX	68	71	74	84	101	87	89	92
IDC/CDN/솔루션	280	314	346	435	490	525	585	670
에스피소프트 등 자회사	73	58	53	43	56	92	170	327
YoY								
IX		4.3%	4.2%	14.5%	19.2%	-13.3%	2.3%	3.3%
IDC/CDN/솔루션		11.9%	10.5%	25.6%	12.5%	7.3%	11.4%	14.5%
에스피소프트 등 자회사		-21.2%	-8.4%	-17.4%	28.9%	63.5%	85.4%	92.5%
% of Sales								
IX	16.1%	16.0%	15.6%	15.0%	15.6%	12.4%	10.6%	8.5%
IDC/CDN/솔루션	66.6%	71.0%	73.3%	77.3%	75.8%	74.6%	69.3%	61.5%
에스피소프트 등 자회사	17.3%	13.0%	11.1%	7.7%	8.7%	13.0%	20.1%	30.0%
영업이익	71	78	92	132	165	178	197	265
% of sales	16.8%	17.6%	19.4%	23.4%	25.5%	25.2%	23.4%	24.3%
% YoY	12.9%	9.9%	17.3%	43.8%	25.1%	8.0%	11.0%	34.3%

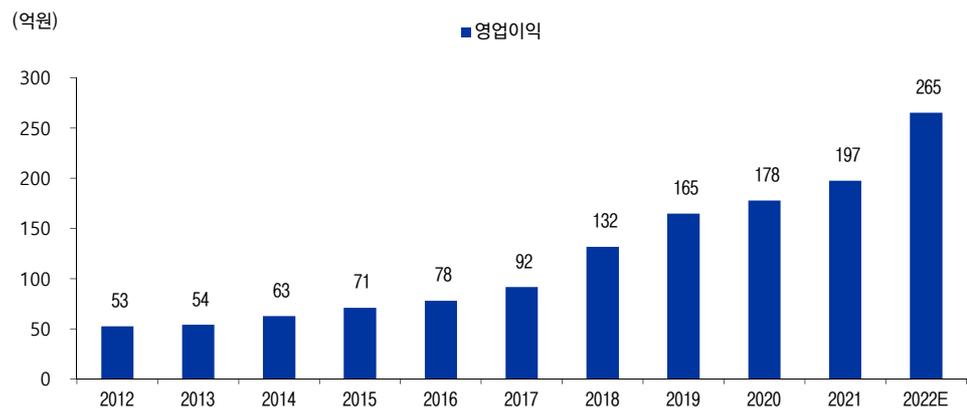
자료: 케이아이엔엑스, 이베스트투자증권 리서치센터, 주: IFRS 연결기준

그림1 KINX 매출액 추이



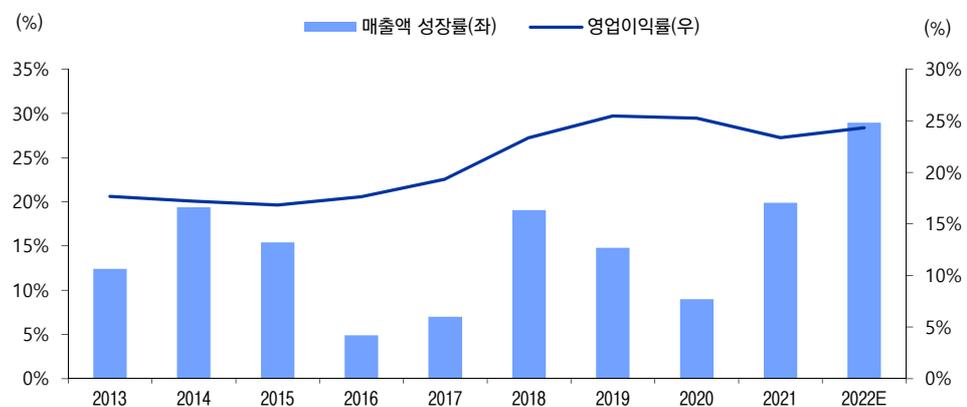
자료: KINX, 이베스트투자증권 리서치센터
주: IFRS 연결기준

그림2 KINX 영업이익 추이



자료: KINX, 이베스트투자증권 리서치센터
주: IFRS 연결기준

그림3 KINX 매출액 성장률 & 영업이익률



자료: KINX, 이베스트투자증권 리서치센터
주: IFRS 연결기준

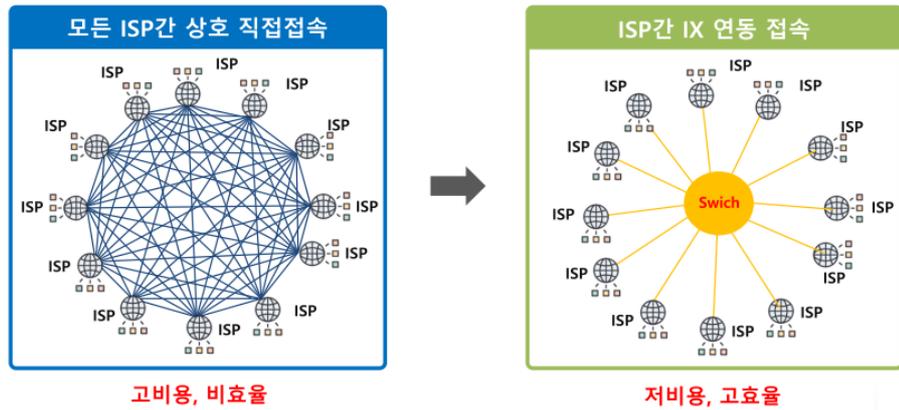
그림4 KINX IDC Location



▲ KINX 데이터센터 location

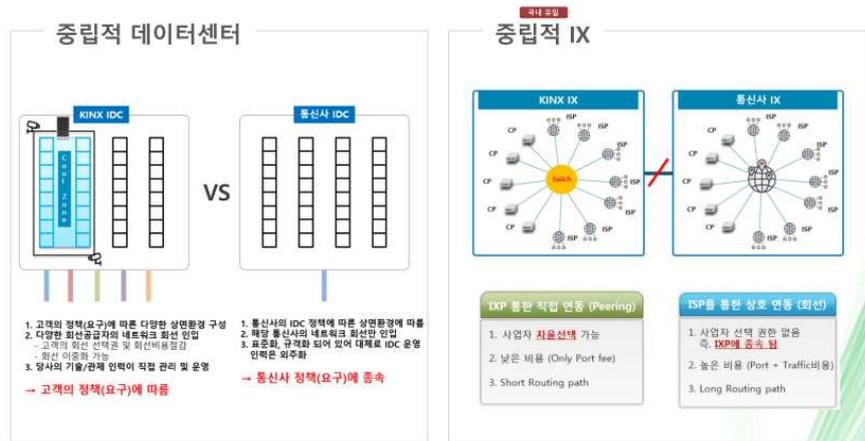
자료: KINX, 이베스트투자증권 리서치센터

그림5 KINX IX 서비스 구조



자료: KINX, 이베스트투자증권 리서치센터

그림6 KINX 중립적 데이터센터



자료: KINX, 이베스트투자증권 리서치센터

케이아이엔엑스 (093320)

재무상태표

(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022E
유동자산	46.4	55.3	81.5	98.5	121.1
현금 및 현금성자산	15.7	15.7	30.7	19.9	41.8
매출채권 및 기타채권	7.9	9.0	9.0	14.4	15.1
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	22.8	30.6	41.7	64.2	64.2
비유동자산	30.7	49.6	61.3	68.7	66.5
관계기업투자등	8.9	10.5	10.7	13.0	16.7
유형자산	12.4	31.3	43.1	46.1	39.1
무형자산	0.5	1.8	2.1	5.7	5.7
자산총계	77.2	104.9	142.8	167.2	187.6
유동부채	5.7	12.9	15.7	17.2	17.9
매입채무 및 기타채무	3.2	3.7	4.7	6.5	7.2
단기금융부채	0.7	6.8	6.0	6.9	6.9
기타유동부채	1.8	2.4	5.0	3.8	3.8
비유동부채	1.0	7.4	14.0	13.5	13.5
장기금융부채	0.6	7.2	13.9	12.5	12.5
기타비유동부채	0.4	0.2	0.2	1.0	1.1
부채총계	6.7	20.3	29.7	30.7	31.4
지배주주지분	68.1	81.6	109.3	124.7	144.4
자본금	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4
자본잉여금	11.3	11.3	22.8	24.6	24.6
이익잉여금	57.8	71.2	83.8	97.2	117.4
비지배주주지분(연결)	2.3	3.0	3.8	11.7	11.7
자본총계	70.4	84.6	113.1	136.5	156.1

현금흐름표

(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022E
영업활동 현금흐름	12.6	24.8	27.3	23.8	34.5
당기순이익(손실)	12.5	15.7	15.7	16.4	24.4
비현금수익비용가감	3.8	13.0	14.1	16.2	10.2
유형자산감가상각비	2.3	11.9	11.7	12.0	14.4
무형자산상각비	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
기타현금수익비용	-3.1	-4.1	-1.0	-1.1	-7.4
영업활동 자산부채변동	-3.1	-1.6	0.6	-3.1	0.0
매출채권 감소(증가)	0.5	-0.7	0.6	-2.5	-0.7
재고자산 감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무 증가(감소)	-2.6	-0.3	0.8	-0.9	0.7
기타자산, 부채변동	-1.0	-0.7	-0.7	0.3	0.0
투자활동 현금	-14.1	-16.3	-25.0	-23.7	-10.3
유형자산처분(취득)	-4.1	-11.5	-12.7	-4.1	-7.4
무형자산 감소(증가)	0.0	0.0	-0.5	-0.2	-0.1
투자자산 감소(증가)	-7.3	-9.2	-12.0	-22.3	-2.8
기타투자활동	-2.7	4.4	0.1	2.9	0.0
재무활동 현금	0.0	-8.5	13.3	-11.9	-2.4
차입금의 증가(감소)	1.3	-6.7	-2.5	-9.5	0.0
자본의 증가(감소)	-1.3	-1.8	15.8	-2.3	-2.4
배당금의 지급	1.0	1.8	2.3	2.4	2.4
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	-1.0	0.0	15.0	-10.8	21.8
기초현금	16.7	15.7	15.7	30.7	19.9
기말현금	15.7	15.7	30.7	19.9	41.8

자료: 케이아이엔엑스, 이베스트투자증권 리서치센터, IFRS 연결기준

손익계산서

(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022E
매출액	56.3	64.6	70.4	84.5	108.9
매출원가	29.2	33.8	38.3	49.0	63.5
매출총이익	27.1	30.9	32.2	35.5	45.4
판매비 및 관리비	13.9	14.4	14.4	15.8	18.9
영업이익	13.2	16.5	17.8	19.7	26.5
(EBITDA)	15.5	28.4	29.6	31.9	41.0
금융손익	1.4	1.0	-0.3	1.8	-0.1
이자비용	0.0	0.3	0.2	0.1	0.2
관계기업등 투자손익	0.1	0.7	0.5	1.0	1.0
기타영업외손익	-0.3	0.6	0.5	-1.0	3.7
세전계속사업이익	14.4	18.8	18.5	21.5	31.1
계속사업법인세비용	2.0	3.1	2.9	5.1	6.8
계속사업이익	12.5	15.7	15.7	16.4	24.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	12.5	15.7	15.7	16.4	24.4
지배주주	12.2	15.0	14.9	15.9	22.6
총포괄이익	12.5	15.8	15.8	16.6	24.4
매출총이익률 (%)	48.1	47.7	45.7	42.0	41.7
영업이익률 (%)	23.4	25.5	25.2	23.4	24.3
EBITDA마진률 (%)	27.6	43.9	42.0	37.7	37.7
당기순이익률 (%)	22.1	24.3	22.2	19.4	22.4
ROA (%)	17.1	16.5	12.0	10.2	12.8
ROE (%)	19.6	20.1	15.6	13.6	16.8
ROIC (%)	44.5	29.0	24.3	16.7	17.7

주요 투자지표

	2018	2019	2020	2021	2022E
투자지표 (x)					
P/E	9.0	11.1	17.7	16.6	11.6
P/B	1.7	2.2	2.4	2.1	1.8
EV/EBITDA	5.6	5.9	7.5	8.2	5.8
P/CF	7.2	6.2	8.9	8.1	7.6
배당수익률 (%)	1.7	1.4	0.9	0.9	0.9
성장성 (%)					
매출액	19.1	14.8	9.0	19.9	29.0
영업이익	43.8	25.1	8.0	11.0	34.3
세전이익	79.2	29.9	-1.1	16.2	44.6
당기순이익	85.3	25.8	0.0	4.7	48.5
EPS	88.9	23.3	-7.0	6.3	42.7
안정성 (%)					
부채비율	9.5	24.0	26.3	22.5	20.1
유동비율	813.7	427.0	520.3	571.3	675.2
순차입금/자기자본(x)	-43.4	-12.1	-37.4	-2.6	-16.2
영업이익/금융비용(x)	1,061.8	49.7	95.2	184.8	165.5
총차입금 (십억원)	1.3	14.0	19.9	19.4	19.4
순차입금 (십억원)	-30.6	-10.2	-42.3	-3.5	-25.4
주당지표(원)					
EPS	2,669	3,291	3,059	3,253	4,642
BPS	13,964	16,719	22,393	25,563	29,595
CFPS	3,332	5,880	6,097	6,690	7,079
DPS	400	500	500	500	500

케이아이엔엑스 목표주가 추이	투자 의견 변동내역											
	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
				최저 대비	최고 대비	평균 대비				최저 대비	최고 대비	평균 대비
	2022.11.08	변경	정홍식									
	2022.11.08	NR	NR									

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 기관투자자 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)	투자 의견 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) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	90.2% 9.8%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±20%에서 ±15%로 변경
				100.0%	투자 의견 비율은 2021. 10. 1 ~ 2022. 9. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)