

케이아이엔엑스 (093320)

NR

액면가	500 원
종가(2020/04/17)	63,000 원

Stock Indicator	
자본금	24십억원
발행주식수	488만주
시가총액	307십억원
외국인지분율	22.5%
52 주 주가	29,550~66,000 원
60 일평균거래량	93,575 주
60 일평균거래대금	4.9십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	48.8	39.1	113.2	78.2
상대수익률	25.4	46.9	115.4	95.4



FY	2018	2019	2020E	2021E
매출액(십억원)	56	65	73	82
영업이익(십억원)	13	16	20	23
순이익(십억원)	12	15	17	20
EPS(원)	2,501	3,083	3,545	3,996
BPS(원)				
PER(배)	9.6	11.8	17.8	15.8
PBR(배)				
ROE(%)				
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)				

주 K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

이상현 (2122-9198) value3@hi-ib.com

김관효 (2122-9194) kkh0468@hi-ib.com

언택트로 데이터 사용량 증가 수혜

토털 인터넷 인프라 전문기업

동사는 지난 2000 년에 설립된 인터넷 인프라 전문기업으로 중립적 인터넷회선연동(IX:Internet eXchange)서비스를 시작으로 IDC(Internet Data Center), CDN(Contents Delivery network), 클라우드 솔루션 등 토털 인터넷 인프라서비스를 제공하고 있다.

데이터 사용량 증가로 성장 지속될 듯

인터넷회선연동(IX)서비스는 ISP(Internet Service Provider) 상호간 또는 ISP 와 CP (Contents Provider) 간 네트워크를 효율적으로 연동시켜 주는 역할을 한다. 동사의 경우 연동 고객이 자율적으로 연동대상과 트래픽의 흐름을 결정할 수 있는 L2(Layer2) 방식의 중립적 연동서비스를 제공하고 있기 때문에 해외 CP 들이 선호하고 있다.

동사 인터넷회선연동(IX) 트래픽의 경우 2011 년 약 70G/sec 에서 2019 년에 약 500G/sec 로 매년 지속적으로 증가하고 있는 중이다. 향후에도 기존 고객의 트래픽 증가 환경하에서 신규 CP 및 국내 진출 해외 고객의 증가, 해외 PoP(Point of Presence)연결 등으로 트래픽 수요가 지속적으로 늘어나면서 동사의 인터넷회선연동(IX)서비스가 성장할 수 있을 것이다.

한편, IDC 는 서버 등 전산장비가 원활하게 운영될 수 있도록 인프라 환경을 구축해 놓은 일종의 특수공간으로 일명 서버호텔이라고도 불린다. 동사의 경우 국내에 도곡센터를 중심으로 수도권 지역 6 개의 IDC 를 구성하여 각 센터간 네트워크 연결성을 확보하였다. 이와 같은 IDC 의 경우 서버와 네트워크 장비를 둘 수 있는 공간 임대 및 관리서비스 등과 더불어 데이터 사용량에 연동되어 수익을 확보 할 수 있다. 이에 따라 일정한 CAPA 하에서는 고객사의 데이터 사용량 증가 여부가 동사 수익성에 지대한 영향을 미칠 것이다.

아마존은 아마존 클라우드(AWS) 사용자들에게 고품질의 네트워크 통신이 가능하도록 ADC(Amazon Direct Connect)라는 전용회선 서비스를 제공하고 있는데, ADC 서비스를 위한 전용 네트워크 회선의 거점을 중립적 IDC 서비스 사업자인 동사에게 위탁하였다. 즉, ADC Zone(네트워크 포인트)을 활용하여 ADC 를 이용하고자 하는 CP 고객들에게 동사의 IDC 서비스와 네트워크 연결을 제공하고 있다. 이러한 인프라 등을 활용하려는 클라우드 업체의 수요가 증가되고 있을 뿐만 아니라 언택트 트렌드로 데이터 사용량이 증가하면서 지속적인 성장이 가능할 것이다.

매출 증가로 실적이 개선되는 영업레버리지 효과 지속될 듯

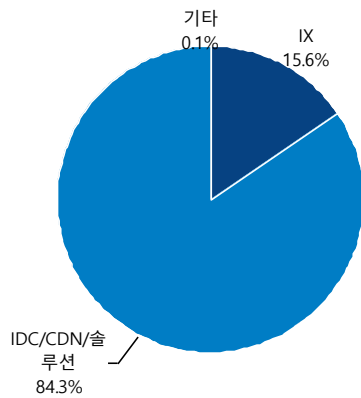
현재 동사 주가는 올해 및 내년 예상실적 기준으로 각각 PER 17.8 배, 15.8 배로 거래되고 있다. 해를 거듭할수록 매출 증가로 실적이 개선되는 영업레버리지 효과가 지속되고 있다. 무엇보다 클라우드 활성화로 IDC 시장이 성장하는 환경하에서 언택트 트렌드로 데이터 사용량이 증가하면서 매출상승이 지속될 수 있을 것이다.

표9. 케이아이엔엑스 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2017	473	92	81	67	65	1,324	10.4
2018	563	132	144	125	122	2,501	9.6
2019	646	165	188	157	150	3,083	11.8
2020E	735	203	215	180	173	3,545	17.8
2021E	824	232	242	203	195	3,996	15.8

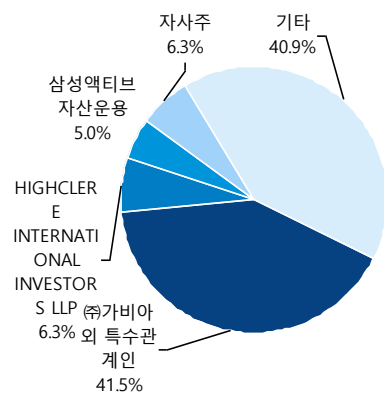
자료: 케이아이엔엑스, 하이투자증권

그림36. 케이아이엔엑스 매출 구성(2019년 기준)



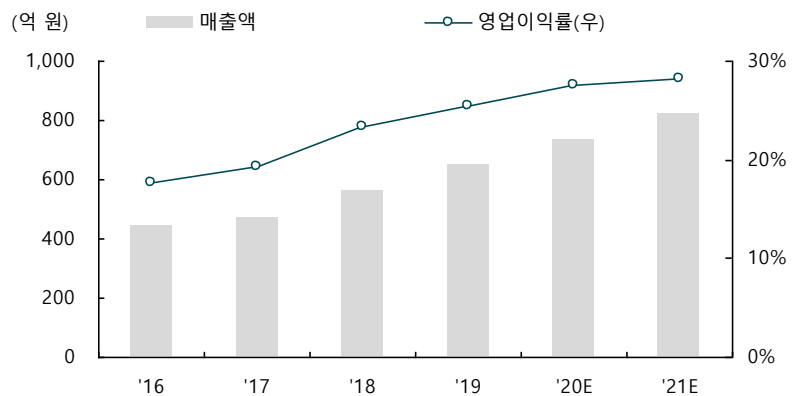
자료: 케이아이엔엑스, 하이투자증권

그림37. 케이아이엔엑스 주주 분포(2020년 3월 24일 기준)



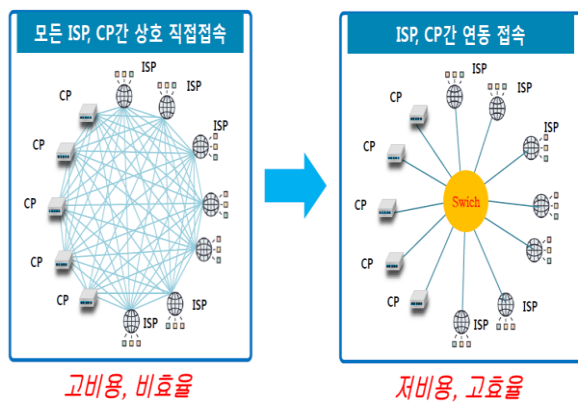
자료: 케이아이엔엑스, 하이투자증권

그림38. 케이아이엔엑스 실적 추이 및 전망



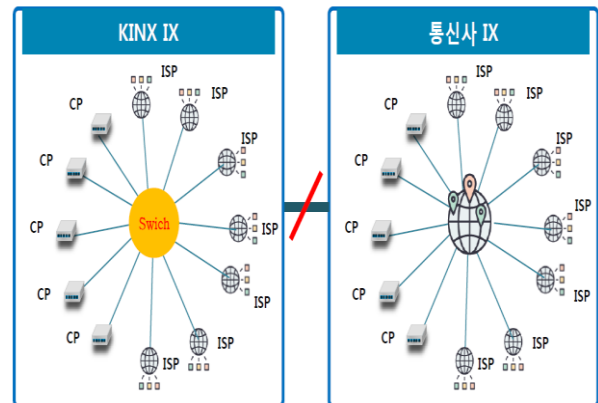
자료: 케이아이엔엑스, 하이투자증권

그림39. 인터넷회선연동 (IX) 서비스



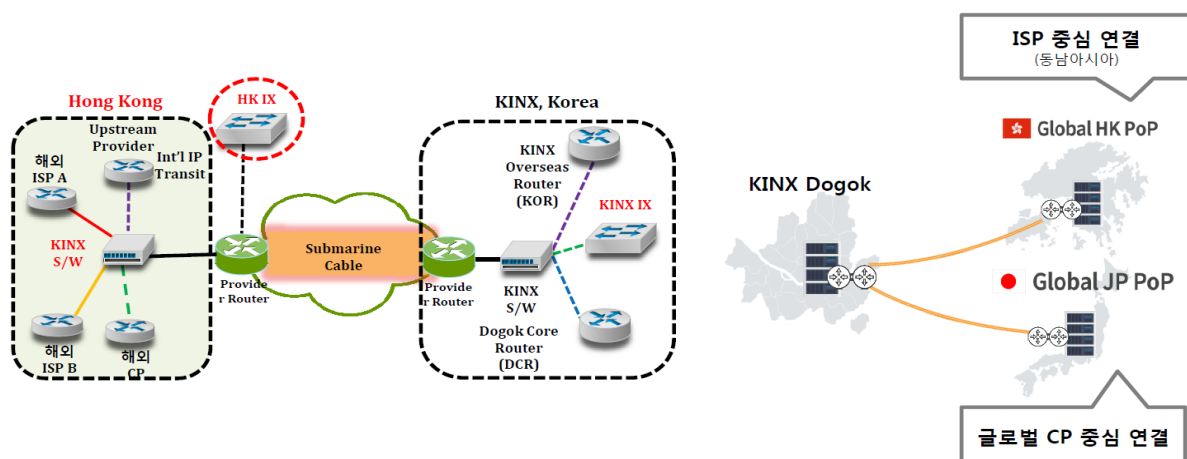
자료: 케이아이엔엑스, 하이투자증권

그림40. 중립적 인터넷회선연동 (IX) 서비스



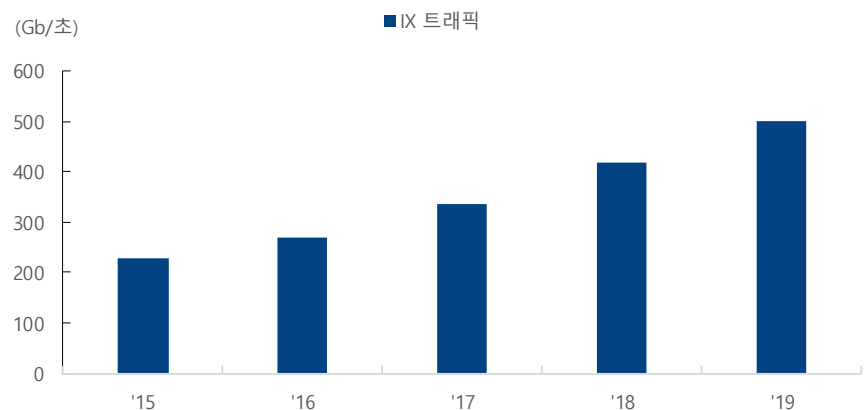
자료: 케이아이엔엑스, 하이투자증권

그림41. 인터넷회선연동 (IX) 서비스 확장



자료: 케이아이엔엑스, 하이투자증권

그림42. 케이아이엔엑스 인터넷회선연동 (IX) 서비스 트래픽 증가 추이



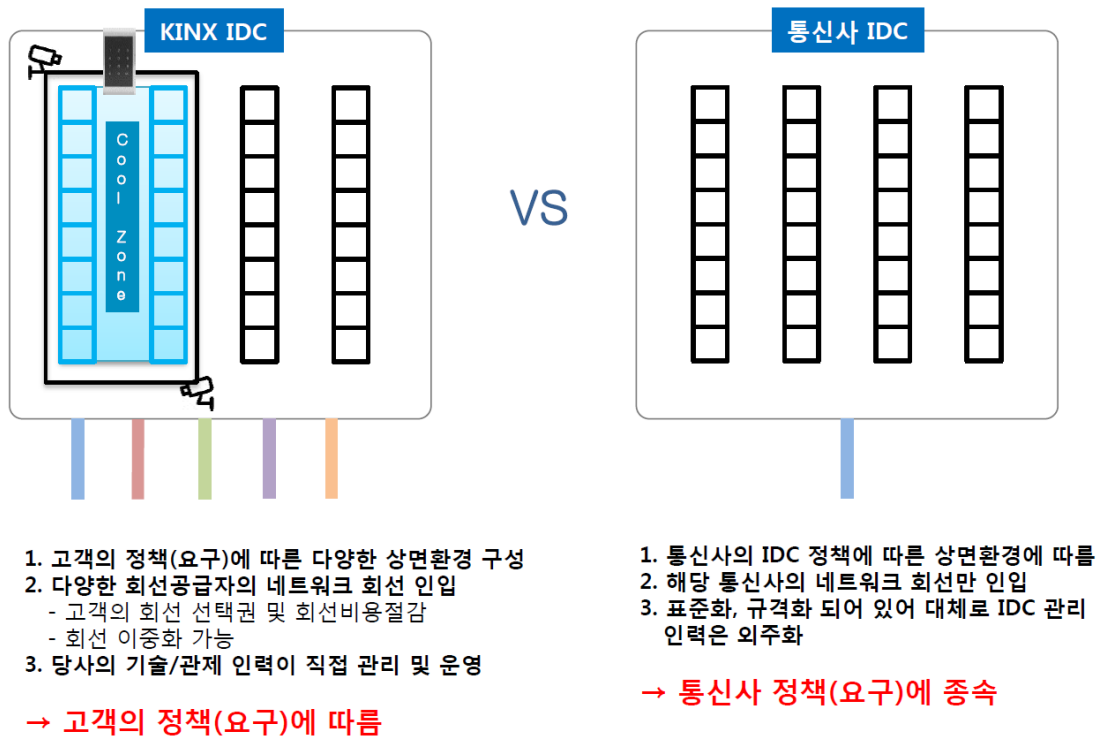
자료: 케이아이엔엑스, 하이투자증권

그림43. 케이아이엔엑스 IDC 지역별 현황



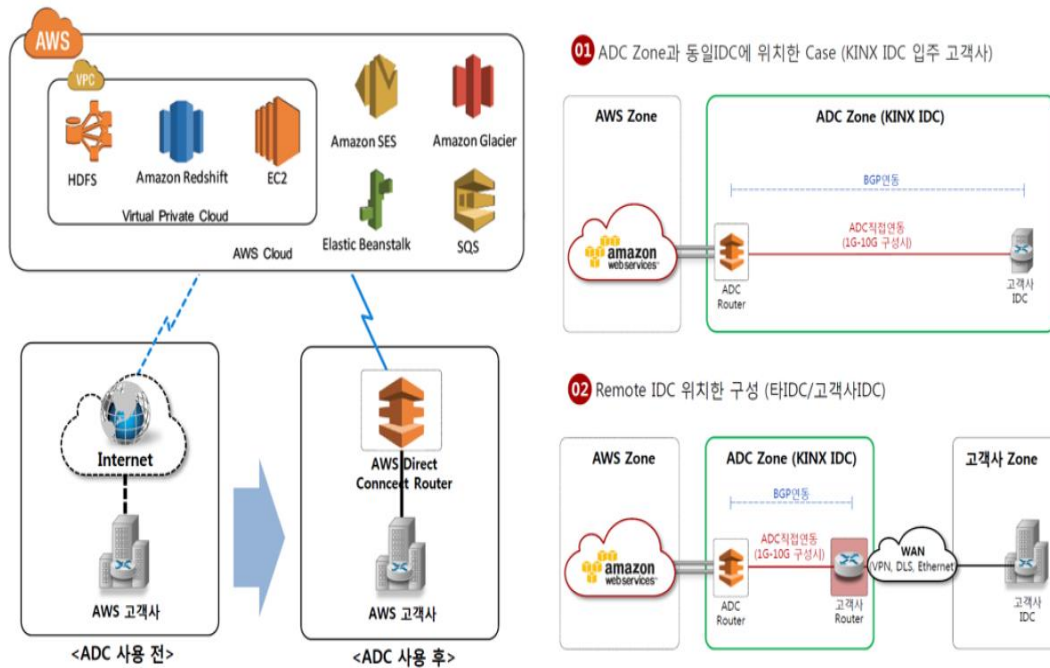
자료: 케이아이엔엑스, 하이투자증권

그림44. 케이아이엔엑스 중립적 IDC



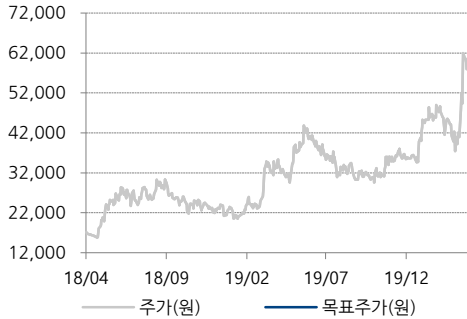
자료: 케이아이엔엑스, 하이투자증권

그림45. ADC Zone(네트워크 포인트)을 활용하여 ADC 를 이용하고자 하는 CP 고객들에게 IDC 서비스와 네트워크 연결을 제공



자료: 케이아이엔엑스, 하이투자증권

케이아이엔엑스
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2019-04-20

NR

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현, 김관효)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2020-3-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자 의견 비율(%)	91.6%	8.4%	-