

## “Ruijie Networks

## 루이지에 네트워크 (301165: SZ)”

중국 대표 네트워크 장비 기업

### Summary

중국의 대표적  
네트워크 장비 기업

중국 네트워크 장비 제조기업 **Ruijie Networks(루이지에 네트워크)**가 조만간 중국 심천 시장에 상장될 예정입니다. 예상 시가총액은 원화 기준 **3.7조원** 정도입니다. 공모가는 32.38위안이며, 공모금액은 4,000억원입니다. 중국 시장에서 스위치 3위, 와이파이 1위, 클라우드 데스크탑 1위를 차지하고 있는 기업입니다.



출처: 기술 관련 모바일 뉴스 Yidian Zixun 웹사이트

동사는 스위치, 와이파이, 클라우드 데스크탑 등 네트워크 장비를 제조하는 기업입니다. 스위치는 두 개 이상의 IT 디바이스가 서로 통신할 수 있게 해주는 장비이며, 여러 단말기에 할당되는 네트워크의 속도를 최대로 높여서 효율성을 높여줍니다. 중국의 데이터센터 투자가 늘어남에 따라 통신사, 빅테크 기업들의 네트워크 장비 수요가 함께 늘어나고 있습니다. 글로벌 **네트워크 장비 시장**은 2021년 39조원 규모로, 2032년에는 87조원에 달할 것으로 예상됩니다. 특히 지역별로 볼 때 중국의 네트워크 장비 수요 가장 빠르게 늘어날 것으로 전망되고 있습니다.

### History

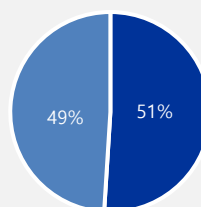
스위치시장 선도  
다양한 고객수요  
맞춤형 제품공급

2000년 1월, 전신인 Shida Networks가 설립되었고, 2003년 루이지에 네트워크로 회사명이 변경되었습니다. 2000년 중국 최초로 전력과 속도, 연결 포트를 추가할 수 있는 모듈식 스위치를 개발해내면서 스위치 시장에서 선두 지위를 지켜내고 있습니다. 2011년에는 중국 최초로 데이터센터용 스위치를 제조, 클라우드 데스크톱 솔루션을 개발 등 시장 확장을 지속하고 있습니다. 거래처로 볼 때 정부, 의료, 금융, 교통, 교육, 이동통신, 엔터프라이즈 등 전 분야에서 다양한 형태의 수요를 맞춤형으로 공급하고 있는 것으로 파악됩니다.

성망예척이  
최대주주

**스타넷 루이지에(성망예척)**은 루이지에 네트워크의 모회사이자 지분의 51%를 소유한 최대주주입니다. 성망예척은 네트워크, 통신, 단말 장비 등 다양한 솔루션을 광범위하게 제공하고 있습니다. 나머지 49%의 지분은 루이진컨설팅이 보유하고 있습니다.

< 상장 후 루이지에 네트워크 주주 지분율 >



- Fujian Starnet Ruijie Communication
- Ruijin Consulting

출처: Ruijie Networks 투자설명서

## Business

성장세 가속  
글로벌 확장에  
초점

**주목되는 포인트는 최근 성장세가 매우 빠르다는 것입니다.** 2021년 매출은 92억 위안으로 전년대비 37% 증가한 것으로 보이는데 2022년 매출도 30%이상의 성장이 지속될 것으로 전망됩니다. 금년 상반기 매출은 2021년 상반기 대비 34% 증가한 것으로 파악됩니다.

2021년 매출의 83%는 **네트워크장비**에서 발생했습니다. 그 중 스위치의 매출이 80%로 높은 비율을 차지하고 있습니다. 그 외에는 라우터와 와이파이 등이 있지만 큰 비중은 아닙니다. 주력인 스위치는 연결되는 단말기의 수와 네트워크 처리 용량에 따라 다양한 제품이 필요한데, 루이지에는 다양한 스위치들을 제조할 수 있습니다. 특히 대용량 처리가 필요한 **데이터센터용 스위치**를 제조하는데, 스위치 매출의 33%를 차지합니다. 다른 기업대비 차별화된 경쟁력이라고 할 수 있습니다. 전체 매출의 9%는 네트워크보안제품에서 발생했습니다. 네트워크 공격이나 침입을 예방하는 보안 솔루션입니다. 매출의 6%는 클라우드 데스크탑 솔루션에서 나왔습니다.

CNY(백만)	2019	2020	2021	1H21	1H22
매출	5,220	6,698	9,189	3,370	4,522
영업이익	202	164	216	111	117
순이익(손실)	392	297	458	223	261

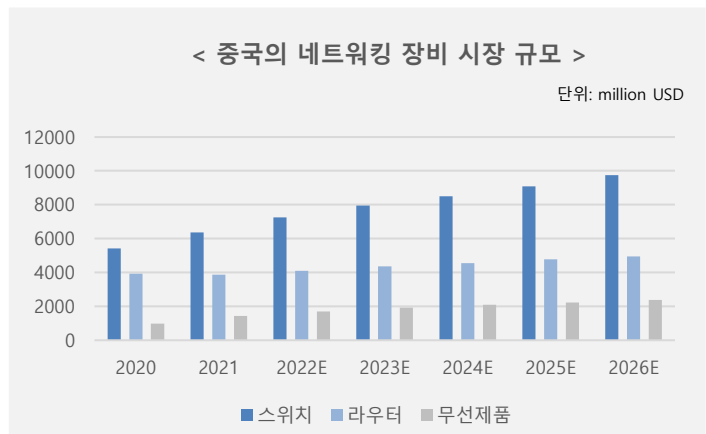
출처: Ruijie Networks 투자설명서

## Key Insight

성장하는  
중국 네트워크  
장비 시장  
  
정부 주도  
데이터센터 투자  
확장일로

**중국 네트워크 장비 시장 규모**는 2020년 14조 원이었으며, 2026년까지 연평균 9%로 성장하여 2026년에는 22조원에 달할 것으로 보입니다. 이에 따라 스위치 시장은 꾸준히 증가하고 있으며, 중국의 데이터센터투자가 확대됨에 따라 데이터 센터용 스

위치 수요가 급증하고 있습니다. 중국이 2022년부터 2024년까지, 3년간 데이터 센터에 투자할 금액은 250조원에 달할 것으로 예상됩니다. 특히, 균형 발전을 이유로 2022년 3월 중국의 시골 지역 귀주성에까지 2조원을 들여 데이터센터를 만들 계획을 발표했는데 중국 정부의 투자지지를 엿볼 수 있습니다. 데이터센터용 스위치의 매출 비중이 상당한 동사에게 성장의 발판이 될 것으로 기대되고 있습니다



출처: IDC, 화진증권