



지주회사 / Mid-Small Cap

이상현 (2122-9198)

value3@hi-ib.com

하준영 (2122-9213)

jyha@hi-ib.com

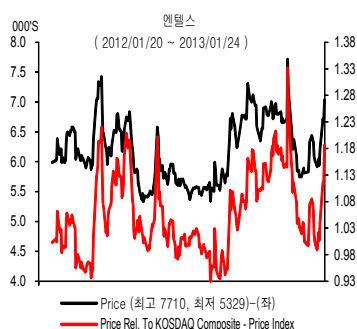
NR

액면가 500원
종가(2013/01/24) 7,030원

Stock Indicator

자본금	17억원
발행주식수	690만주
시가총액	485억원
외국인지분율	0.00%
배당금(2011)	0원
EPS(2011)	875원
BPS(2011)	4,332원
ROE(2011)	24.1%
52주 주가	5,329~7,710원
60일평균거래량	69,204주
60일평균거래대금	5.3억원

Price Trend



HI 199th Mid-Small Cap Brief & Note

엔텔스(069410)

통신 데이터 트래픽 폭증의 최대 수혜주

■ 네트워크 최적화 및 요금 과금/빌링 등의 소프트웨어 솔루션 제공 업체

동사는 지난 2000년에 설립되었으며, 통신·방송 사업자를 위한 소프트웨어 솔루션을 제공하는 업체이다. 즉, 동사는 통신·방송 사업자 운영 및 비즈니스 지원 등을 위하여 데이터 트래픽 제어를 통한 네트워크 최적화, 고객관리, 요금 과금/빌링/정산, 콘텐츠 관리, 사용자 인증에 관련된 솔루션 등의 제공을 주력 사업으로 영위하고 있으며, 각종 ICT 융합 솔루션인 스마트그리드, U-City, Big Data 및 모바일 애플리케이션 사업 등으로 사업영역을 확대해 나가고 있다. 주요 매출처는 SK텔레콤, SK C&C 등 SK그룹이며, 그외 KT, LG유플러스, 공공기관 등의 고객을 확보하고 있다.

지난해 예상 기준으로 매출비중을 살펴보면 과금 46.3%, 정책/제어 20.2%, 플랫폼서비스 16.1%, 빌링 8.0%, 서비스운영 9.4% 등이다. 한편, 주주는 심재희 19.4%를 비롯하여, 김용훈 외 특수관계인 10.8%, SK텔레콤 5.9%, 자사주 1.7%, 기타 62.2% 등으로 분포되어 있다.

■ LTE 등으로 인한 데이터 트래픽 폭증에 대하여 동사 수혜 가능할 듯

동사의 주력 매출원은 이동통신사의 과금시스템 솔루션을 제공하는 것인데, 이동통신사들의 3G에서 4G인 LTE서비스 확대 등이 데이터 활성화 등의 새로운 과금시스템 수요 증가로 이어지면서 매출이 성장하고 있다.

또한 스마트폰 보급 확대는 핸드폰의 기능이 기존 음성위주에서 콘텐츠 데이터로 전환된다는 것을 의미하는 것으로 이에 따라 데이터 트래픽 폭증이 필수불가결하게 발생된다. 더군다나 3G 보다 빠른 LTE 보급은 보다 헤비한 동영상, 게임 등의 콘텐츠 데이터 이동이 활발하게 진행될 것으로 예상되며, 최근 이동통신사들의 LTE 데이터 무제한 요금제 등도 데이터 트래픽 폭증을 심화시킬 것으로 예상된다. 이와 같은 데이터 트래픽 폭증에 대하여 동사는 하드웨어적인 보다는 소프트웨어 측면에서 이동통신 가입자의 위치 및 기지국 부하에 따른 네트워크 접속 경로 솔루션을 제공함으로써 네트워크가 보다 최적화 되면서 과부하를 방지하는 기능을 하게된다. 이에 따라 동사의 네트워크 정책/제어 부문의 매출이 2011년에는 전년 대비 124.2% 증가한 86억원을 기록하였으며, 지난해에도 100억원 이상의 매출이 예상될 뿐만 아니라 올해 매출성장이 기대된다.

■ M2M 등 플랫폼서비스 사업 성장성 높을 듯

박근혜 정부의 스마트컨버전스 산업육성 정책 등의 추진목적은 ICT를 기반으로 콘텐츠, 그리드, 네트워크, 인프라 등의 다양한 융합을 통해 신성장 동력 및 일자리를 창출하는데 있다. 이에 동사는 ICT 기반을 활용하여 사물지능통신(M2M), 스마트러닝 등의 플랫폼서비스 사업 확대를 추진하고 있다. M2M는 통신·방송·인터넷 인프라를 인간 대 사물, 사물 대 사물 간 영역으로 확대 및 연계시켜 사물을 통해 지능적으로 정보를 수집, 가공, 처리하면서 상호 전달하는 서비스를 말하는 것으로 ICT 융합의 발달로 인하여 M2M의 시장규모는 괄목상대하게 성장할 것이다. 동사의 경우 공공기관 대상으로 기상청 그린 IT, 특정범죄자 위치추적 서비스, BEMS, 보건복지부 독거노인응급안전돌봄 시스템 등의 M2M 플랫폼을 구축하였으며, 향후에는 U헬스, 스마트그리드, U-City, Big Data 등에 확대 적용할 예정이다.

따라서 동사의 M2M, 스마트 러닝 등 플랫폼서비스 매출은 시장 성장에 의하여 해를 거듭할수록 증가할 것으로 예상되므로 성장동력으로 자리매김 할 수 있을 것이다.

■ 통신솔루션의 지속적인 성장하에서 M2M 등의 성장성 가시화 될 듯

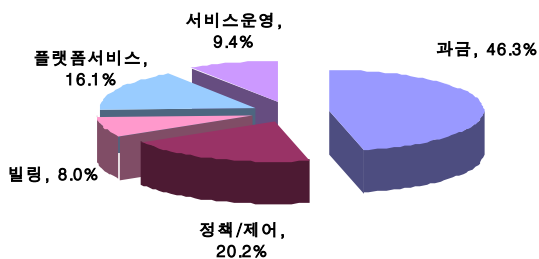
동사는 지난 2010년부터 3G 스마트 보급확대로 인한 요금 과금/빌링 솔루션 매출증가로 성장하기 시작하였으며, 해를 거듭할수록 4G인 LTE서비스 공급확대로 요금 과금/빌링 솔루션 뿐만 아니라 데이터 트래픽 폭증에 의하여 네트워크 정책/제어 등의 솔루션 수요가 증가하면서 이 부문의 매출이 급신장하고 있다. 이런 통신 솔루션 매출 성장하에 동사는 신규로 M2M, 스마트 러닝 등의 플랫폼서비스를 확대해 나가고 있어, 향후 시장 성장 본격화로 인하여 이 부문의 성장성이 가시화 될 것으로 예상된다.

동사의 주가는 현재 2013년 예상기준 PER 5.6배에 거래되고 있으며, 데이터 트래픽 폭증에 의한 통신솔루션의 지속적인 성장하에서 M2M 등의 성장성 가시화 등을 고려할 때 향후 양호한 주가흐름이 예상된다.

FY	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	세 전이익 (억원)	지배주주순이익 (억원)	EPS (원)	PER (배)
2009	204	-8	-38	-37	-	-
2010	381	38	45	44	1,334	3.2
2011	460	65	72	57	875	6.8
2012E	496	73	92	72	1,043	5.6
2013E	595	90	110	86	1,247	5.6
2014E	715	108	128	100	1,450	4.8

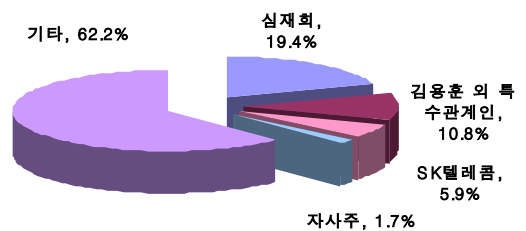
자료: 하이투자증권

<그림 1> 매출구성(2012년 예상 기준)



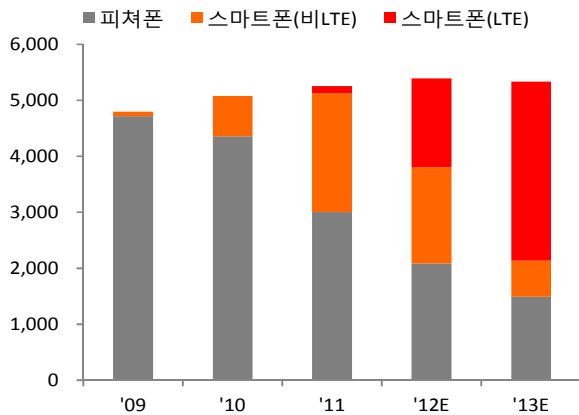
자료: 엔텔스, 하이투자증권

<그림 2> 주주분포(2012년 12월 5일 기준)



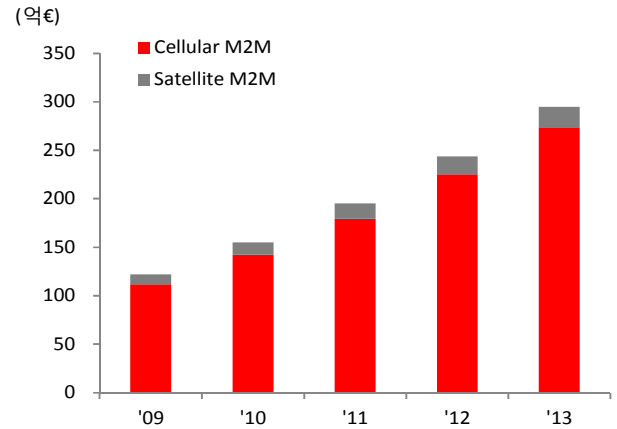
자료: 엔텔스, 하이투자증권

〈그림 3〉 우리나라 휴대폰 가입자 수 추이 및 전망



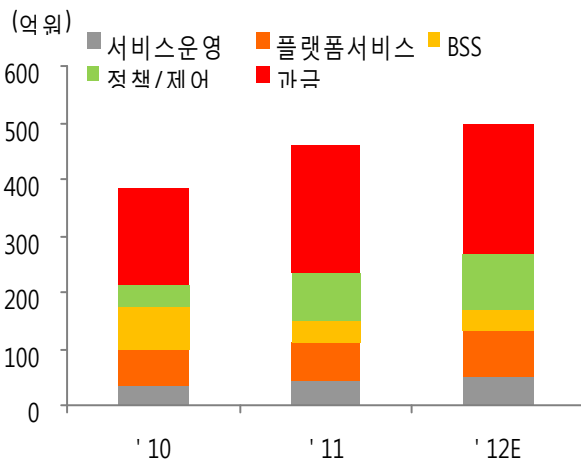
자료: 방송통신위원회, 하이투자증권

〈그림 4〉 세계 M2M 시장 규모 추이



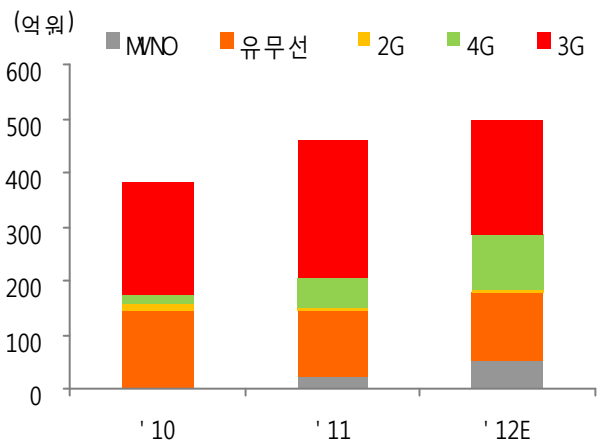
자료: IDATE, 하이투자증권

〈그림 5〉 사업부문별 매출 추이



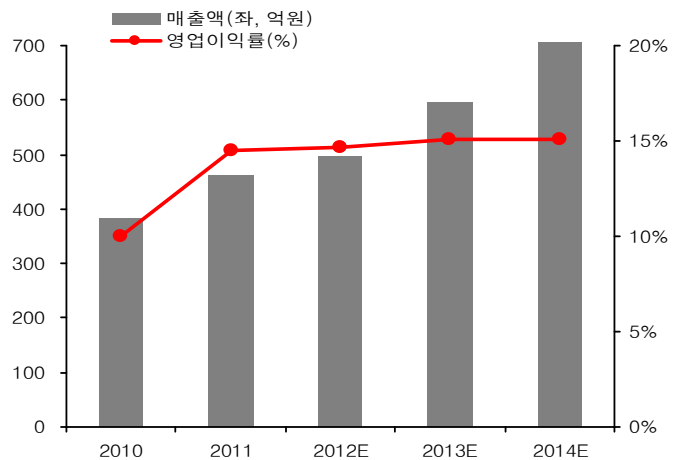
자료: 엔텔스, 하이투자증권

〈그림 6〉 통신망 별 매출 추이



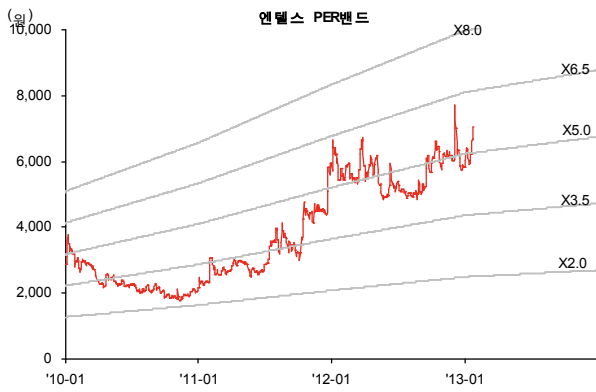
자료: 엔텔스, 하이투자증권

〈그림 7〉 실적 추이



자료: 엔텔스, 하이투자증권

〈그림 8〉 엔텔스 PER 밴드



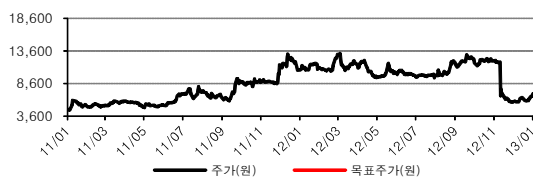
자료: 하이투자증권

〈그림 9〉 엔텔스 PBR 밴드



자료: 하이투자증권

주가와 목표주가의 차이



투자등급추이

의견제시 일자	투자 의견	목표가 가격	의견제시 일자	투자 의견	목표가 가격	의견제시 일자	투자 의견	목표가 가격
2013-01-28	NR							

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

▶회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. ▶금융투자분석사와 그 배무자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다. ▶당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다. ▶회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주권사로 참여하지 않았습니다. ▶당 보고서에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자 : 이상현, 하준영)
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. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일기준 종가대비 3등급) 종목투자자의견은 향후 6개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익율을 의미함.
-Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상 -Hold(보유): 추천일 종가대비 +15%미만, -15%미만 -Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상
- 2.산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)
- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)