



데이터 트래픽 폭증에 대한 의미 있는 솔루션

2013. 03. 06

현재주가(03/05) 8,960원
투자의견 NR

Analyst
박대업
02 369 3389
dupark83@dongbuhappy.com

모바일 데이터 증가로 실적 성장: 엔텔스는 SK텔레콤의 사내 벤처 형식으로 출범하여 00년에 독립법인으로 설립된 이동통신 과금, 빌링, 제어 솔루션 회사이다(국내 M/S 70% 수준). 최근 통신사들의 VoLTE망 확대와 MVNO 사업자의 통신서비스 등 시장 환경 변화에 따라 네트워크 정책 및 지원 솔루션 부문의 매출이 성장하고 있다. 네트워크 정책 및 지원 솔루션이란 기지국내 특정 해비유저의 데이터 사용을 제어하여 전체 사용자들이 원활하게 데이터를 이용하게 지원하는 솔루션을 말하며, 엔텔스의 관련 매출도 모바일 트래픽 증가에 비례하여 증가할 것으로 전망된다. 엔텔스의 네트워크 정책 및 지원 솔루션의 매출은 10년 38억원에서 13년 230억원(+27.7%YoY), 전체 매출액은 10년 381억에서 13년 650억원(+20.5%YoY)으로 성장할 전망이다.

추가 성장동력, M2M 및 플랫폼 서비스: 동사는 장기성장성 확보를 위한 신 사업으로 국내 공공기관 위주의 플랫폼 서비스를 기반으로 한 M2M(사물간 통신) 서비스를 제공하고 있다. 현재 대표적인 엔텔스의 레퍼런스는 법무부 위치추적서비스, 기상청 그린IT 서비스, 보건복지부 독거노인 돌보미 서비스 등이다. 12년 M2M 및 플랫폼 서비스 관련 매출은 40.8억 원에서 13년 M2M 서비스의 민간사업자 확산으로 13년 90억원(+120.5%YoY)을 기록할 전망이다.

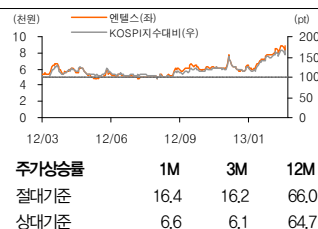
Investment Fundamentals (IFRS개별)

(단위: 억원, 원, %, pt)

FYE Dec	2007	2008	2009	2010	2011
매출액	296	224	204	381	460
(증가율)	12.5	-24.3	-8.9	86.8	20.7
영업이익	10	-36	-8	38	67
(증가율)	-52.4	적전	적지	흑전	76.3
순이익	10	-39	-37	44	57
EPS	166	-596	-566	679	875
PER (H/L)	80.7/20.9	NA / NA	NA / NA	6.0/2.6	7.1/2.4
PBR (H/L)	3.6/0.9	1.2/0.2	1.2/0.4	1.3/0.5	1.5/0.5
EV/EBITDA (H/L)	39.4/6.8	NA/1.3	NA/15.9	2.8/NA	2.7/NA
영업이익률	3.3	-16.2	-3.7	9.9	14.7
ROE	4.6	-17.4	-19.8	23.2	24.0

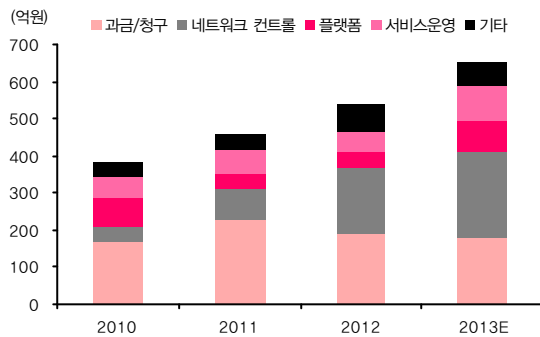
Stock Data

52주 최저/최고 4,828/8,960원
KOSDAQ /KOSPI 544/2,017pt
시가총액 618억원
60일-평균거래량 101,451
외국인지분율 0.6%
60일-외국인지분율변동추이 +0.6%p
주요주주 심재희 외 9 인 30.6%



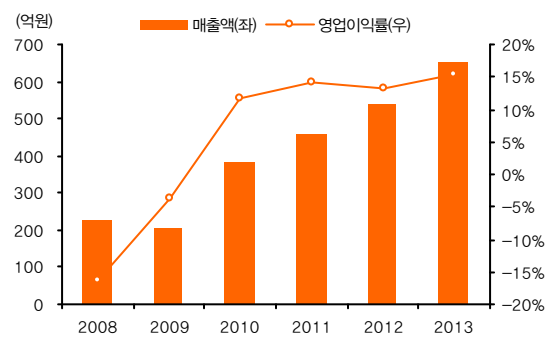
통신사 CAPEX 투자 완료 이후가 본격적 성장 시작: 동사의 투자포인트는 1) 소프트웨어 측면에서의 데이터 트래픽 솔루션 제공으로 통신사들의 CAPEX 투자 완료 이후에 본격적인 성장이 시작된다는 점, 2) 일본 소프트뱅크 한국 내 관계사인 소프트뱅크벤처스의 지분투자로 인한 전략적 제휴 관계, 3) 신사업인 M2M 시장 성장에 따른 추가 성장동력 확보로 요약된다. 엔텔스의 13년 가이던스는 매출액 650억원(+20.5%YoY), 영업이익 97억원(+37.2%YoY), 당기순이익 85억원(+28.4%YoY)이며 현재 주가는 13E P/E는 7.0X 수준으로, 통신 데이터 트래픽 증가에 따른 성장성과 소프트뱅크와의 협력관계 등을 감안할 경우 크게 저평가 되어있는 수준이라고 판단한다.

도표 1. 엔텔스 사업별 매출 추정



자료: 엔텔스, 동부 리서치

도표 2. 투자에 대한 성과 결실로 영업이익률 상승



자료: 엔텔스, 동부 리서치

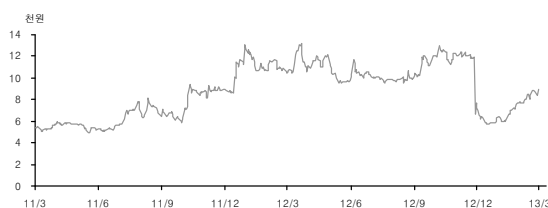
Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 PO 대표주관업무 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자자 등에게 지난 6개월간 E-mail을 통해 사전 제공된 바 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 기업 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임
- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
 - Hold: 초과 상승률 -10~10%p
 - Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

- 업종 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임
- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
 - Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
 - Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

엔텔스 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	일자	투자의견	목표주가
13/03/06	NR				