



4Q13 사상 최대 실적 전망

News

3Q13 Review: 변한 건 없다: 엔텔스는 3Q13 별도기준 매출액 141억원(+15.1%YoY), 영업이익 21억원(+17.4%YoY), 순이익 19억원(+4.6%YoY)을 기록했다. SKT向 공급 계약 일부가 지연되면서 당초 예상했던 매출액 186억원, 영업이익 27억원에는 미치지 못했다. 하지만 지연된 매출이 4Q13 실적에 반영되기 때문에 13년 매출액 635억원(+17.5%YoY), 영업이익 81억원(+14.6%YoY), 순이익 74억원(+9.9%YoY)을 달성할 것이라는 기존 전망에는 변함이 없다. 따라서 당연히 4Q13은 매출액 242억원(+24.5%YoY), 영업이익 34억원(+51.1%YoY), 순이익 29억원(+77.6%YoY)으로 사상 최대 분기 실적을 기록할 전망이다.

Comment

수주 전망은 여전히 밝다: SKT向 수주 호조로 이미 올해 매출액 추정치인 635억원이 거의 확보된 것으로 파악된다. 추가로 신규 사업으로 추진 중인 M2M 플랫폼 수주와 해외 통신 사向 수주도 연말까지 가시화될 전망이다. 국내외 이동사들은 LTE망 구축 이후 1) 차별화된 서비스 제공과, 2) 효율적인 네트워크 사용을 목적으로 통신 솔루션 발주를 늘리고 있다. 모바일 데이터 트래픽 증가와 빅데이터/클라우드 환경 도래라는 트렌드에서 엔텔스의 수주 전망은 여전히 밝은 상황이다.

Action

14년에도 성장성 부각: 14년은 국내외 LTE 서비스뿐 아니라 M2M 플랫폼 서비스에서의 성과로 성장성이 부각될 전망이다. 14년 매출액 758억원(+19.4%YoY), 영업이익 107억원(+32.0%YoY), 순이익 92억원(+24.7%YoY)으로 추정되며 추가 수주에 따라 추정치는 상향될 가능성이 높다. 그러나 현재 주가는 14E P/E 8.9배로 저평가 되어 있다는 판단이다.

Investment Fundamentals (IFRS별도)

(단위: 억원, 원 배, %)

FYE Dec	2008	2009	2010	2011	2012
매출액	224	204	381	460	540
(증가율)	-24.3	-8.9	86.8	20.7	17.4
영업이익	-36	-8	38	67	71
(증가율)	적전	적지	흑전	76.3	6.0
순이익	-39	-37	44	57	67
EPS	-596	-566	679	875	1,019
PER (H/L)	NA / NA	NA / NA	6.0/2.6	7.1/2.4	7.6/4.7
PBR (H/L)	1.2/0.2	1.2/0.4	1.3/0.5	1.5/0.5	1.5/0.9
EV/EBITDA (H/L)	NA/1.3	NA/15.9	2.8/NA	2.7/NA	2.6/NA
영업이익률	-16.2	-3.7	9.9	14.7	13.1
ROE	-17.4	-19.8	23.2	24.0	22.0

Stock Data

52주 최저/최고 5,750/15,800원
 KOSDAQ /KOSPI 506/2,032pt
 시가총액 821억원
 60일-평균거래량 36,444
 외국인지분율 0.6%
 60일-외국인지분율변동주이 +0.0%p
 주요주주 삼재회 외 8인 29.2%



주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	-1.2	-11.2	88.5
상대기준	2.7	-3.3	83.8

도표 1. 엔텔스 실적 추이 및 전망

(단위: 억원 %)

	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13	2Q13	3Q13P	4Q13E	2012	2013E	2014E
매출액	75	148	123	194	92	160	141	242	540	635	758
영업이익	6	24	18	23	7	19	21	34	71	81	107
영업이익률	8.1	16.4	14.3	11.8	8.1	11.6	14.6	14.3	13.1	12.8	14.1
세전이익	9	29	23	22	10	21	24	35	83	90	115
순이익	8	24	19	17	9	16	19	29	67	74	92

자료: 엔텔스, 동부 리서치

도표 2. 13년 엔텔스 주요 수주 공시 내역

일자	고객사	공급 내용	금액
3월 21일	Celcom	M2M 서비스 플랫폼 제공	진행 중
5월 8일	서울지방조달청	법무부 위치추적시스템 용량증설 및 기능고도화	26억원
5월13일	SK텔레콤	SKT 13년 ICT 2차 데이터 과금시스템 공급	31억원
6월14일	SK텔레콤	SKT 13년 ICT 2차 데이터 과금시스템 추가공급	31억원
6월 21일	SK텔레콤	SKT 13년 ICT 2차 데이터 과금시스템 추가공급	44억원
8월 28일	SK텔레콤	SKT 13년 ICT 3차 DPI 구매	24억원
10월 7일	SK텔레콤	SKT 13년 ICT 3차 데이터 과금시스템 공급	77억원
10월 17일	SK텔레콤	SKT 13년 ICT 3차 PCRF 구매	26억원

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 IPO 대표주관업무를 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.

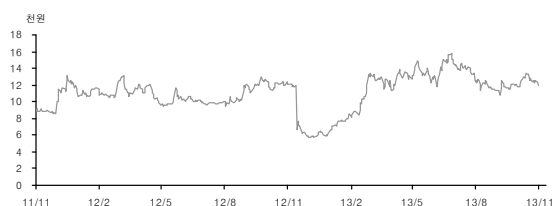
기업 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- 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
13/11/20	NR				