



엔텔스

069410 탐방노트 | 스몰캡

NR

쉬어가지만 조정이 기회

2013. 04. 22

현재주가(04/19) 11,400원

투자의견 NR

Analyst

박대업

02 369 3389

dupark83@dongbuhappy.com

1Q13은 잠시 쉬어가는 시기: 과금/빌링 솔루션과 M2M 플랫폼 수주 매출 인식 지연으로 엔텔스의 1Q13실적은 전년동기(매출액 75억원, 영업이익 6억원)와 유사한 수준에 그칠 전망이다. 그러나 엔텔스의 연간 실적은 당초대로 매출액 650억원(+20.5%YoY), 영업이익 97억원(37.2%YoY)의 고성장을 예상한다. 1Q13 실적 성장 정체에도 불구하고 13년 고성장을 기대하는 이유는 1) 빌링 및 과금 솔루션과 네트워크 정책 솔루션이 기존 통신사에 이어 CJ헬로비전 등 MVNO 사업자로 확대되고 있다는 점, 2) 신사업인 M2M 플랫폼 사업이 관련 트랙레코드를 지속적으로 쌓고 있다는 점(지난 3월 21일 말레이시아 셀콤 수주 등), 3) SKT에서 LTE Advanced 상용화를 당초 기대보다 빠른 13년 9월로 공표해 이에 따른 수혜가 예상보다 빨리 진행될 수 있다는 점 등이다.

모바일 메이저리그, 프로야구 시청 등... 그제 다 트래픽입니다: 지난 4월 10일 언론 등의 보도에 따르면 이통 3사의 LTE 가입자수는 2천만명을 돌파한 것으로 추정된다. 최근 LTE 가입자수의 증가에 따른 가장 특징은 LTE 가입자가 대부분 데이터 이용 상한이 있는 요금제를 사용함에도 불구하고 기존 3G의 무제한 데이터 요금제 사용자 대비 데이터 트래픽을 많이 유발시킨다는 점이다. 이는 스마트폰의 다바이스 스펙 발전과 통신속도 증가에 따라 점차 이용자들이 용량이 큰 멀티미디어 콘텐츠에 대한 사용이 증가하고 있기 때문으로 판단한다. 따라서 데이터 트래픽 증가에 따른 수혜가 가능한 엔텔스에게 점차 유리한 환경이 조성될 것으로 예상된다.

Investment Fundamentals (IFRS별도)

(단위: 십억원 원 배 %)

FYE Dec	2008	2009	2010	2011	2012
매출액	22	20	38	46	54
(증가율)	-26.7	-9.1	90.0	21.1	17.4
영업이익	-4	-1	4	7	7
(증가율)	적전	적지	흑전	75.0	0.0
순이익	-4	-4	4	6	7
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 4,828/13,400원
 KOSDAQ /KOSPI 541/1,907pt
 시가총액 787억원
 60일-평균거래량 162,211
 외국인지분율 0.2%
 60일-외국인지분율변동추이 +0.2%p
 주요주주 심재희 외 9 인 30.5%



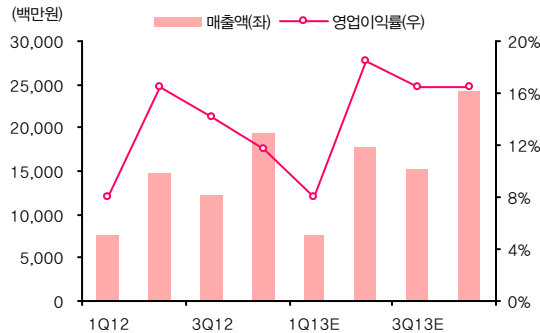
주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	-14.6	83.3	88.1
상대기준	-13.3	73.4	74.4



주: 08, 09, 10, 11년 요약 재무 데이터는 WiseFn에서 IFRS 회계기준으로 가공한 자료이므로 실제 수치와 달라질 수 있음

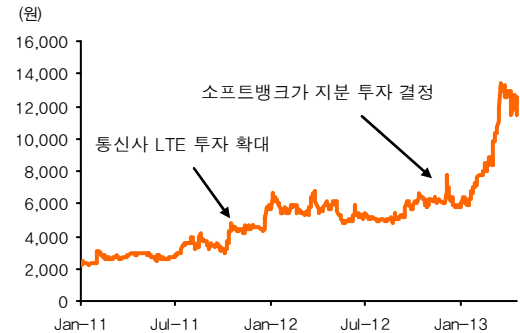
급등에 따른 조정이 기회: 지난 3개월 동안 엔텔스의 주가는 데이터 트래픽 증가에 따라 관심이 높아지며 82.3% 상승했으나 최근 1Q13 실적 정체에 대한 우려로 조정이 진행 중이다. 엔텔스의 현재 주가는 13E P/E 9X 수준으로 여전히 데이터 트래픽 증가와 M2M 플랫폼의 장기 성장성을 감안 할 때 매력적인 수준으로 판단한다.

도표 1. 매출액, 영업이익률 전망



자료: 엔텔스, 동부 리서치

도표 2. 엔텔스 수정 주가 추이



자료: Fnguide, 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 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.

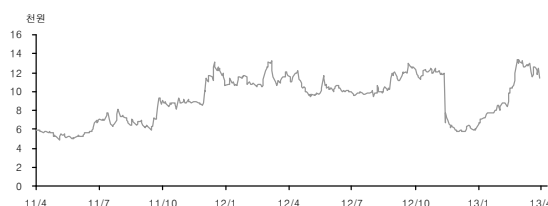
기업 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- 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 현재주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	일자	투자의견	목표주가
13/04/22	NR				