

엔텔스 069410

2013. 04. 29

Analyst

박대업

02 369 3389

dupark83@dongbuhappy.com

현재주가(04/26)	12,950원
투자 의견	NR

Stock Data

52주 최고가	13,400원
52주 최저가	4,828원
KOSPI	1,952pt
KOSDAQ	559pt
시가총액	824억원
60일-평균거래량	161,459
외국인지분율	0.3%
60일-외국인지분율변동추이	+0.3%p



주가상승률	1M	3M	12M
절대기준(%)	-7.7	70.0	113.3
상대기준(%)	-9.3	54.0	84.4

멀티미디어 시대의 수혜주

모바일 멀티미디어 수요, 13년이 시작이다: 최근 CJ 헬로비전 등 MVNO와 이동통신사의 적극적인 데이터 사용 정책이 증가하고 있어 엔텔스에 대한 수혜가 예상된다. 특히 SK텔레콤은 무선부문 경쟁 전략으로 '가입자간 무제한 통화로 통화 수익은 포기하고 데이터 선물하기 등 소비자들의 데이터 소비 경험 확대를 통한 데이터 매출 극대화'를 내세워 SK Btv등에 대한 지원을 늘려가고 있다. MLB로부터 국내 모바일 중계권을 사들여 독점 중계중인 Btv는 류현진 경기가 중계되는 시간에 모바일 트래픽이 10배 가량 증가하는 것으로 알려졌다. 야구 중계 시청 시 대략적으로 스마트폰 5MB/분, 태블릿 9MB/분이 소모되는 점을 감안하면 SK 텔레콤의 트래픽 소모 전략은 성공적이라 평가 되고 있으며, 이에 따라 네트워크 정책 솔루션을 보유한 동사에 수혜가 전망된다.

데이터 트래픽 이상 솔루션 이상의 가능성을 보유: 엔텔스의 연간 실적은 매출액 650억원(+20.5%YoY), 영업이익 97억원(37.2%YoY)의 고성장을 예상한다. 13년 고성장을 기대하는 이유는 1) 빌링 및 과금 솔루션과 네트워크 정책 솔루션이 통신사들의 적극적인 데이터 소모 정책으로 상승하며, 2) 신사업인 M2M 플랫폼 사업의 추가 수주가 물밑에서 진행되고 있다는 점(지난 3월 21일 말레이시아 셀콤 수주 등), 3) 통신사들이 최근 각사의 경쟁력으로 데이터 속도를 강조하고 있어 이에 대한 투자가 지속되고 있다는 점이다.

급등에 따른 조정기 기회: 모바일 멀티미디어 시대가 진행될수록 동사에 대한 유리한 환경이 조성되고 있다. 최근 1Q13 실적 정체에 대한 우려로 조정이 진행중이나 엔텔스의 현재 주가는 13E P/E 9X 수준으로 데이터 트래픽 증가와 M2M 플랫폼의 장기 성장성에 따른 수혜가 전망된다.

대차대조표

12월 결산(십억원)	2008	2009	2010	2011	2012
유동자산	21	18	33	32	43
현금및현금성자산	8	3	8	7	9
매출채권및기타채권	9	6	19	13	19
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	10	6	5	6	7
유형자산	0	0	0	0	1
무형자산	1	1	1	2	2
투자자산	6	2	1	4	5
자산총계	31	23	38	38	51
유동부채	8	5	17	12	15
매입채무및기타채무	7	4	15	10	13
단기차입금및단기차채	0	0	1	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	3	1	0	0	0
사채및장기차입금	1	1	0	0	0
부채총계	11	6	17	12	16
자본금	2	2	2	2	3
자본잉여금	16	16	16	15	15
이익잉여금	5	1	5	11	17
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	20	17	21	26	35

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2008	2009	2010	2011	2012
영업활동현금흐름	1	0	2	8	5
당기순이익	-4	-4	4	6	7
현금유출이없는비용및수익	3	5	2	4	5
유형및무형자산상각비	1	1	0	1	0
영업관련자산부채변동	2	0	-3	1	-4
매출채권및기타채권의감소	1	3	-13	6	-6
재고자산의감소	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무의증가	1	-2	11	-6	4
투자활동현금흐름	1	-5	3	-7	-4
CAPEX	0	0	0	0	1
투자자산의순증	-2	8	1	-3	-1
재무활동현금흐름	1	0	-1	-2	2
사채및차입금의 증가	3	-1	0	-1	0
자본금및자본잉여금의증가	1	0	0	0	1
배당금지급	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의증가	3	-4	5	-1	3
기초현금	5	8	4	8	7
기말현금	8	4	8	7	9

자료: 앤텔스, 동부 리서치

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

손익계산서

12월 결산(십억원)	2008	2009	2010	2011	2012
매출액	22	20	38	46	54
매출원가	18	14	28	31	37
매출총이익	4	6	10	15	17
판매비	8	7	6	8	10
영업이익	-4	-1	4	7	7
EBITDA	-3	0	4	7	8
영업외손익	-1	-4	1	1	2
금융손익	-1	0	0	1	2
투자손익	0	-4	0	0	0
기타영업외손익	0	0	1	0	0
세전이익	-5	-4	4	7	8
중간사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-4	-4	4	6	7
지배주주지분순이익	-4	-4	4	6	7
비지배주주지분순이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	0	0	0	6	7
증감률(%YoY)					
매출액	-24.4	-8.8	86.7	20.6	17.4
영업이익	적전	적지	흑전	79.6	4.9
EPS	적전	적지	흑전	28.9	16.5

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업이익/비용 항목은 제외됨

주요 투자지표

12월 결산(원, 배)	2008	2009	2010	2011	2012
주당지표(원)					
EPS	-596	-566	679	875	1,019
BPS	3,118	2,589	3,260	4,026	5,057
DPS	0	0	0	0	150
Multiple(배)					
P/E	NA	NA	3.2	6.8	5.7
P/B	0.4	1.1	0.7	1.5	1.1
EV/EBITDA	0.2	NA	0.3	2.7	2.2
수익성(%)					
1. 영업이익률	-16.2	-3.7	9.9	14.7	13.1
EBITDA마진	-13.5	-0.7	11.1	15.8	14.0
순이익률	-17.3	-18.0	11.5	12.3	12.4
ROE	-17.4	-19.8	23.2	24.0	22.0
ROA	-12.5	-13.5	14.4	14.9	15.1
ROIC	-22.3	-6.7	23.3	27.9	30.8
안정성및기타					
부채비율(%)	53.9	37.7	80.6	46.2	44.8
이자보상배율(배)	-40.8	-4.1	16.9	80.3	NA
배당성향(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	15.2

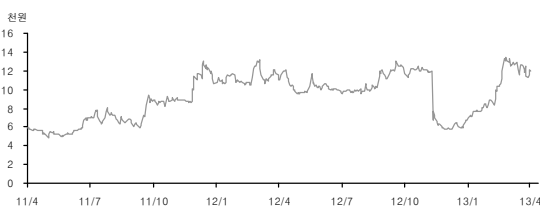
Compliance Notice

- 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 사용할 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
13/04/29	NR				