엔텔스(06941)

소프트웨어/인터넷

Senior Analyst 홍종길
☎) 3276-6168
jonggil@truefriend.com

Analyst 김현민
☎) 3276-6172
hyunminkim@truefriend.com

투자의견: N.A.

- 주가(8/27): 8,440원
- 목표주가: N.A.

하반기 해외 매출과 함께 하반기 고성장 기대

유무선 통신사업자용 운영지원 솔루션 개발 업체

엔텔스는 2000년에 설립되어 유무선 통신서비스 사업자에게 서비스 가입 및 개통, 고객관리, 과금과 관련된 솔루션을 개발해 공급하는 업체다. 주요 매출처는 SK텔레콤(2006년 최종고객 기준 매출 비중 51.4%), KT(8.6%), KTF(7.1%) 등이다. 2007년 8월 현재 자본금은 16.5억원이고, 심재희 대표이사 등 최대주주 및 특수관계인 지분율은 25.4%다. 지난 6월 20일 코스닥 시장에 상장됐는데 공모가는 10,000원이었다. 인텔캐피탈(49만주)과 M-commerce venture(25.8만주 중 18만주)은 7월 초 지분 대부분을 처분했고, 국내 벤처캐피탈 지분 17.8만주도 1개월간 보호예수됐으나 7월 20일 이후 상당량 매도한 것으로 추정된다. IPO시 기관공모분 중 1개월과 2개월 의무보유확약분이 각각 35.3만주, 16.8만주였는데 현재 모두 매도 가능하다.

통신과 방송의 컨버전스와 해외시장 개척으로 고성장 예상

동사의 제품은 비즈니스지원 시스템(BSS: Business Support System), 운영지원시스템(OSS: Operating Support System), 서비스제공 플랫폼(SDP: Service Delivery Platform)으로 구분된다. 매출 비중이 가장 높은 이동통신사업자의 운영지원시스템(OSS)은 신규 가입자의 개인정보를 서비스플랫폼으로 전달하는 '개통시스템'과 요금 청구를 위해서 서비스 이용정보를 모으는 '과금수집시스템'을 포함한다. 컨버전스 가속화로 HSDPA, IPTV 등 신규서비스에서 billing 등 OSS 구축이 필요해 짐에 따라 새로운 수요가 발생할 것으로 예상된다.
엔텔스는 동남아시아와 미국 등 해외시장에 진출했다. 금년 하반기에는 인도네시아의 1위 유무선 사업자인 PT Telkom의 설비 증설 및 업그레이드, 인도네시아의 ISP billing, 미국 Helio 등의 수주가 예상된다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2005A	23.9	0.7	1.1	1.1	431	138.3	1.3	NM	NM	NM	7.5
2006A	26.3	2.1	2.4	2.1	861	99.8	2.8	NM	NM	NM	13.4
2007F	32.0	2.4	2.9	2.5	864	0.4	3.2	10.3	4.9	1.1	11.3
2008F	41.6	3.5	4.0	3.6	1,086	25.7	4.5	8.2	3.5	1.0	12.2
2009F	54.1	4.2	4.7	4.2	1,273	17.2	5.4	7.0	2.6	0.9	12.6

- 당사는 8월 27일 현재 상기 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2007년 8월 21일부터 2008년 2월 21일까지 엔텔스의 자기주식취득 신탁계약 증권사입니다.
- 동 자료의 조사분석담당자와 배우자는 8월 27일 현재 상기 주식을 보유하고 있지 않습니다.

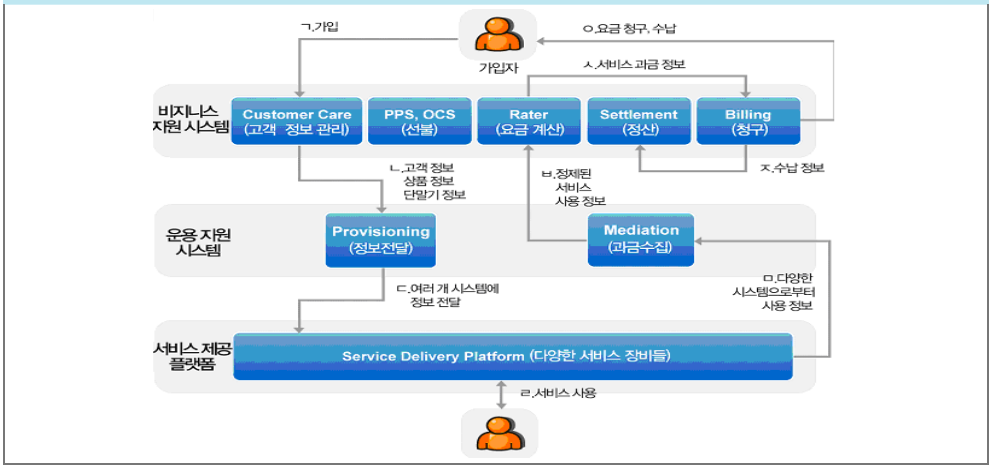
- 시가총액 27.9십억원
- 52주 최고/최저가 26,300원/7,330원
- 최근 6개월 평균 거래량 242,725주
- 외국인지분율 2.36%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. ■ 작성자: 홍종길, 김현민

2007년 당기순이익은 25억원에 달할 전망

2007년 상반기 매출액은 140억원, 당기순손실은 10억원을 기록했으나, 하반기 실적은 개선될 것으로 전망된다. 하반기에는 수익성이 높은 패키지과 해외 매출이 증가할 것으로 예상되기 때문이다. 2006년에도 상반기는 15억원의 당기순손실을 기록했으나, 하반기에 36억원의 당기순이익을 기록한 바 있다. 2007년 매출액과 당기순이익은 전년대비 각각 21.5%, 18% 증가한 320억원, 25억원에 달할 전망이다.

[그림 1] 엔텔스의 솔루션



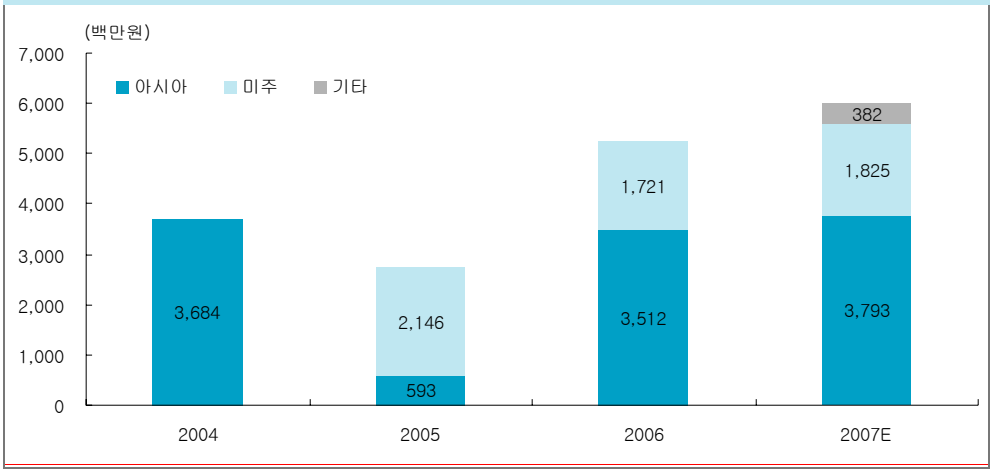
자료: 엔텔스

<표 1> 사업부문과 매출비중 (백만원)

사업 부문	사업 내용	매출비중(06 년)
비즈니스 지원 솔루션(BSS)	고객정보, 상품정보의 관리, 과금 및 정산	12.7%
운영지원 솔루션 (OSS)	BSS 와 SDP 중간의 모든 영역을 포함, 정보전달과 과금수집	66.9%
서비스제공플랫폼 (SDP)	서비스를 제공하기 위한 컨텐츠 관리, 사용자 인증	4.5%
시스템통합 (SI)	고객사의 요청에 의해 개발하는 사업	15.9%

자료: 엔텔스

[그림 2] 해외매출 추이와 전망



자료: 엔텔스

<표 2> 2007년 당기순이익은 25억원에 달할 전망 (단위: 십억원, %)

	2005	2006.1H	2006.2H	2006	2007.1H	2007.2HF	2007F
매출액	23.9	5.4	20.9	26.3	14.0	18.0	32.0
영업이익	0.7	-1.7	3.8	2.1	-1.4	3.8	2.4
세전이익	1.1	-1.5	3.9	2.4	-1.1	4.0	2.9
순이익	1.1	-1.5	3.6	2.1	-1.0	3.5	2.5

자료: 엔텔스, 한국투자증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2005	2006	2007F	2008F	2009F
유동자산	19.6	24.3	34.7	40.2	47.9
현금성자산	3.2	2.2	6.4	4.2	2.7
매출채권	10.1	15.9	20.8	26.2	32.4
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	3.6	3.5	4.4	5.7	7.2
투자자산	0.2	0.4	0.5	0.6	0.7
유형자산	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3
무형자산	1.3	1.1	1.3	1.7	2.3
자산총계	23.2	27.8	39.1	45.9	55.1
유동부채	8.0	10.4	11.0	14.0	18.8
매입채무	7.0	9.4	9.6	12.5	16.8
단기차입금및단기사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	0.3	0.4	0.5	0.6	0.8
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금 및 리스부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	8.3	10.8	11.5	14.6	19.6
자본금	1.2	1.2	1.7	1.7	1.7
자본잉여금	8.0	8.0	15.7	15.7	15.7
자본조정	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
이익잉여금	5.5	7.6	10.1	13.7	17.9
자본총계	14.9	17.1	27.7	31.3	35.5

손익계산서

(단위: 십억원)	2005	2006	2007F	2008F	2009F
매출액	23.9	26.3	32.0	41.6	54.1
매출총이익	7.0	8.3	10.1	13.3	17.3
판관비	6.3	6.2	7.7	9.8	13.1
영업이익	0.7	2.1	2.4	3.5	4.2
영업외수익	0.4	0.4	0.5	0.7	0.7
이자수익	0.2	0.3	0.4	0.5	0.5
외환관련이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업외비용	0.0	0.1	0.1	0.2	0.2
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외환관련손실	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손실	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	1.1	2.4	2.9	4.0	4.7
법인세비용	0.0	0.3	0.3	0.5	0.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	1.1	2.1	2.5	3.6	4.2
EBITDA	1.3	2.8	3.2	4.5	5.4
경상이익(중단계정)	1.1	2.4	2.9	4.0	4.7

현금흐름표

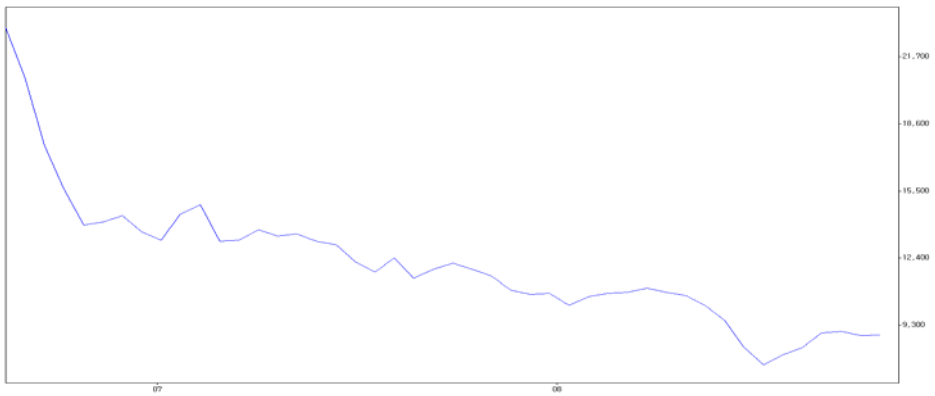
(단위: 십억원)	2005	2006	2007F	2008F	2009F
영업활동현금흐름	1.7	-0.3	-1.1	2.2	4.1
당기순이익	1.1	2.1	2.5	3.6	4.2
유형자산감가상각비	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2
무형자산상각비	0.5	0.6	0.6	0.8	1.0
자산부채변동	-0.4	-3.6	-4.7	-2.8	-1.8
기타	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4
투자활동현금흐름	-0.7	-0.7	-2.9	-4.4	-5.6
유형자산투자	-0.1	-0.2	-0.3	-0.3	-0.3
유형자산매각	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동자산순증	0.0	-0.1	-1.3	-2.2	-2.9
투자자산순증	0.0	0.0	-0.1	-0.1	0.0
기타	-0.6	-0.4	-1.2	-1.9	-2.4
재무활동현금흐름	0.0	0.0	8.1	0.0	0.0
자본및자본잉여금증가	0.0	0.0	8.1	0.0	0.0
차입금의순증	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	1.0	-1.0	4.2	-2.2	-1.5

주요 투자지표

	2005	2006	2007F	2008F	2009F
주당지표(원)					
EPS	431	861.0	864.3	1,086.4	1,272.9
BPS	5,466	6,406.4	7,983.3	8,948.1	10,062.8
DPS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
SPS	9,613	10,578.5	10,931.8	12,605.7	16,387.4
성장성(%, YoY)					
매출증가율	11.7	10.0	21.5	30.0	30.0
영업이익증가율	120.5	208.9	17.0	44.7	18.7
순이익증가율	138.3	99.9	18.0	41.7	17.2
EPS증가율	138.3	99.8	0.4	25.7	17.2
EBITDA증가율	147.7	114.2	13.9	40.7	20.3
수익성(%)					
영업이익률	2.8	7.9	7.7	8.5	7.8
순이익률	4.5	8.1	7.9	8.6	7.8
EBITDA Margin	5.5	10.7	10.0	10.8	10.0
ROA	2.7	8.2	7.3	8.3	8.3
ROE	7.5	13.4	11.3	12.2	12.6
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
안정성					
순차입금	-9	-8	-14	-14	-15
영업이익이자보상배율	-	-	NA	NA	NA
차입금/자본총계비율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuation(X)					
PER	-	-	10.3	8.2	7.0
PBR	-	-	1.1	1.0	0.9
PSR	-	-	0.8	0.7	0.5
EV/EBITDA	-	-	4.9	3.5	2.6

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가
엔텔스 (069410)	2007.08.28	N.A.	N.A.



■ 기업 투자의견은 향후 6개월간 시장지수 대비 주가등락 기준임
- 장기매수 : 시장지수 대비 10%p 이상의 주가 상승이 예상되면서, 성장성이나 안정성이 특히 뛰어난 기업
- 매　　수 : 시장지수 대비 10%p 이상의 주가 상승 예상
- 중　　립 : 시장지수 대비 -10~10%p 의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장지수 대비 10%p 이상의 주가 하락 예상

■ 업종 투자의견은 향후 6개월간 해당 업종의 거래소(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임
- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 거래소(코스닥) 시가총액 비중보다 높게 가져갈 것을 권함
- 중　　립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 거래소(코스닥) 시가총액 비중보다 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 거래소(코스닥) 시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.