최서연(02-3770-5323)janice84@hygood.co.kr

엔텔스(069410)

- 전성기 재현 기대

▶ 통신솔루션 및 IoT 플랫폼 서비스 제공

- 2000년 SKT에서 분사되어 설립되었으며 LTE 및 5G의 이동통신 관련 스마트 네트워크 사업을 진행중으로 통신 서비스 사업자향 통합운영지원솔루션 공급이 동사 전체 매출의 약 70%를 차지한다. 또한 2005년부터 M2M 플랫폼 구축 기술을 기반으로 IoT 사업에 진출했으며 스마트시티, 스마트 에너지 등의 관련 사업으로 영역을 확대 중이다.

▶ 5G 상용화에 따른 매출 성장 기대

- 올해 3월 일반 상용화될 5G는 4G LTE보다 훨씬 빠른 속도를 구현하는 차세대 통신 기술로 이에 적합한 통합운영지원솔루션(OSS: 데이터 트래픽 관리, 과금 관리 등)이 필요해 2023년까지는 동사의 성장세가 지속될 것으로 보인다. 5G는 자율주행자동차 및 가상현실 등 신기술을 위한 기반 인프라로 디지털 컨텐츠, 빅데이터, 사물인터넷 시장이 성장하면서 신규 수요 증가도 전망된다. 또한 삼성전자가 미국 2위 이동통신사인 AT&T에 5G 장비를 공급하는데 동사의 솔루션을 탑재하는 등 삼성전자향 매출 증가가 올해 실적 개선에 기여할 것으로 판단된다.

▶ IoT 관련 서비스 기술을 통한 성장 동력 확보

- IoT 초기 시장부터 동사는 공공기관의 사물인터넷 솔루션 공급과 서비스 운용 사업을 지속적으로 진행하며 기술력을 입증했다. 스마트그리드, 스마트시티, 스마트 팩토리 등 다양한 산업영역에서 동사 IoT 플랫폼을 기반으로 하는 서비스들이 구현되고 있다. 동사는 플랫폼을 통해 빅데이터 분석 등으로 지능형 서비스를 제공하고 산업간 융합 및 기존 시스템의 혁신적인 연구를 통해 새로운 비즈니스를 창출하는 등 향후 성장 동력을 확보해 사물인터넷 시장 확대에 따른 매출 증대가 전망된다.

▶ 실적 전망

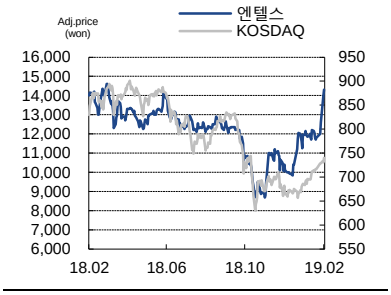
- 5G와 IoT 관련 사업에 대한 투자로 지난해 3분기 누적 기준까지는 적자를 기록했으나 4분기 삼성전자의 미국 사업 관련 동사 솔루션 제공이 실적으로 연결되면서 2018년 연간으로는 흑자 전환됐다. 올해도 분기별로 변동성이 있을 수 있겠으나 5G 관련 및 삼성전자향 매출이 반영되고 IoT사업에서도 흑자 전환이 예상되면서 yoy 실적 개선이 크게 나타날 것으로 기대된다.

Rating	Not Rated
Target Price	-
Previous	-

■ 주가지표

KOSPI(02/13)	2,201P
KOSDAQ(02/13)	740P
현재주가(02/13)	14,300원
시가총액	987억원
총발행주식수	690만주
120일 평균거래대금	24억원
52주 최고주가	14,600원
최저주가	8,680원
유동주식비율	77.8%
외국인지분율(%)	1.32%
주요주주	심재희 외 6인(20.0%) 정태화(7.8%)

■ 상대주가차트



결산기	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	순이익 (억원)	지배순이익 (억원)	EPS (원)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	영업이익률 (%)	ROE (%)	ROIC (%)
2015A	453	-35	-27	-27	-389		3.0		-7.7%	-6.2%	
2016A	565	3	3	3	42	324.3	2.2	79.1	0.5%	0.7%	
2017A	469	-18	-35	-35	-512		2.6		-3.8%	-8.7%	
2018F	623	17	25	25	381	27.3	1.7	24.5	2.7%	6.2%	
2019F	701	65	61	61	879	16.3	2.1	10.3	9.3%	13.7%	

자료: 엔텔스, 한양증권 리서치센터 추정

■ Compliance Notice

- • 본 자료 발간일 현재 동 주식 및 주식관련사채, 스톡옵션, 개별주식옵션 등을 본인 또는 배우자의 계산으로 보유하고 있지 않습니다
- 본 자료 발간일 현재 동사는 회사채 지급보증, 인수계약 체결, 계열회사 관계 또는 M&A 업무수행, 발행주식 총수의 1%이상 보유 등 중대한 이해관계가 없습니다.
- 본 자료는 당사 홈페이지에 공표되었으며, 홈페이지 공표 이전에 특정기관 또는 제3자에게 사전 제공 된 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 최서연)
- 기업 투자의견
  - 매수 향후 12개월간 15% 이상 상승예상
  - 중립 향후 12개월간 +15 ~ -15% 내 변동 예상
  - 매도 향후 12개월간 15% 이상 하락 예상
- 산업 투자의견
  - 비중확대 향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
  - 중립 향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
  - 비중축소 향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

당사는 투자의견 전망 기간을 2017년 9월 1일부터 6개월에서 12개월로 변경하였습니다.

- 투자의견 비율공시(기준: 2018.12.31)

구분	매수	중립	매도
비율	85%	15%	0%

- 투자의견 및 목표가 등 추이

종목명	코드	제시일자	투자의견	목표가	괴리율(%)	
					평균	최고/최저
엔텔스	069410	2019.02.14	Not Rated			

이 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자는 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용 될 수 없습니다.