

N/R	
목표주가	- 원
현재주가	14,300원
목표수익률 (%)	
Key Data	2019년 2월 13일
산업분류	IT S/W
시가총액 (억원)	987
발행주식수 (천주)	6,899
외국인 지분율 (%)	1.3
52주 고가 (원)	14,600
52주 저가 (원)	8,680
60일 거래대금 (십억원)	0.3
주요주주(%)	
심재희 외 8인	20.0

(단위: 억원, 배)	2014	2015	2016	2017	2018 3Q
매출액	644	453	565	469	377
영업이익	40	-35	3	-18	-21
세전이익	62	-33	5	-39	43
순이익	50	-27	3	-35	37
지배순이익	50	-27	3	-35	37
PER	24.71	-	324.26	-	-
PBR	2.72	3.03	2.21	2.58	-
EV/EBITDA	26.57	-	91.14	-	-

1. 투자 포인트

① 5G 상용화에 따른 S/W 공급 증가

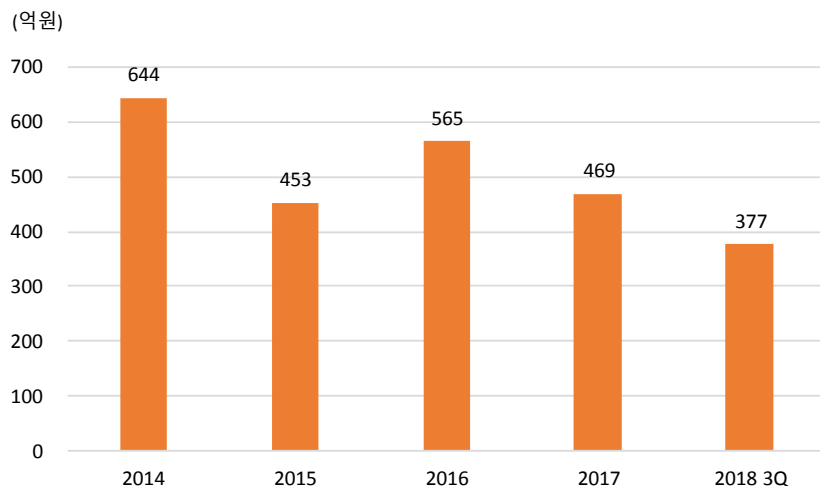
- 동사는 이동통신사에 대한 과금, бил링, 고객관리, 상품관리, 트래픽관리 등 S/W를 공급
- 스마트폰 이용자의 사용내역을 분석하여 과금, бил링 및 정산 솔루션을 제공
- 이동통신사들의 5G 시장 선점 경쟁에 따라 '19년부터 5G 조기 상용화 예상
- '18년 4분기부터 5G 용 신규 통신장비가 공급되었으며, 이에 따라 '18년 4분기 동사의 5G 관련 신규 S/W 매출 공급 개시
- 5G 본격 상용화 이후 더 많은 양의 데이터 송수신이 발생함으로 인해 데이터 트래픽 문제가 대두될 전망
- 동사의 정책지원솔루션에 대한 수요가 지속적으로 확대될 것으로 판단

1. 투자 포인트

② IoT 사업 수주증가 지속

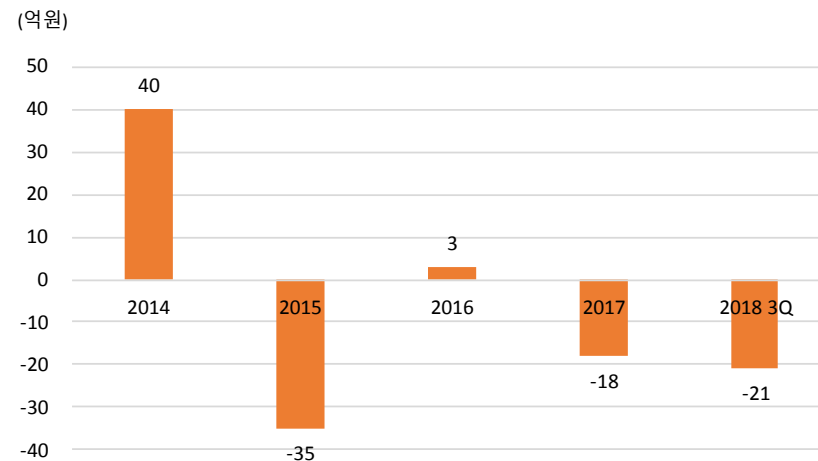
- 주력 사업인 통합운영지원솔루션, 정책지원솔루션 등 각종 데이터를 수집 및 분석하는 솔루션을 제공하고 있어 동 기술력 기반 이동통신 사업 외 다양한 산업으로 확대 적용 가능할 전망
- 스마트시티 구축에 필요한 에너지, 환경, 보안, 도로교통 등과 관련한 솔루션 공급 확대 전망
- 부산, 고양, 수원, 판교 스마트시티 구축에 참여하였으며 현재 한국전력과 IoT 생태계 구축을 위한 협력 진행 중
- 국내 대기업과 함께 제품에 센서를 부착해 데이터를 분석 및 관리하는 플랫폼 개발 중으로 향후 스마트팩토리 사업 확대 가능성 높다는 판단

Exhibit 1. 매출액 및 매출액성장률 추이



Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 2. 영업이익 추이



Source: Company Data, Leading Research Center

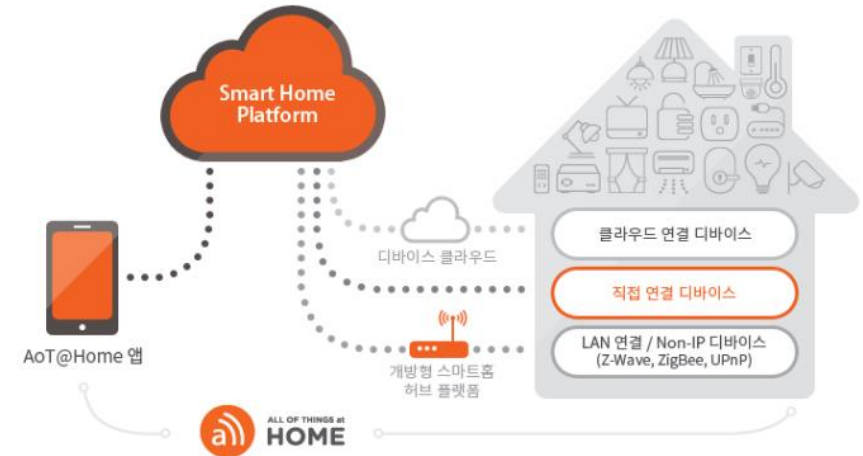
❖ 엔텔스(069410) – 통신장비에는 S/W가 들어간다

Exhibit 3. 주요 고객사 현황

Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 4. 스마트홈 상품



Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 5. Billing & Revenue Management



Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 6. Traffic Management



Source: Company Data, Leading Research Center