

## Industry Brief

2019-01-07

## [이슈 27]

## 황금돼지해 Bottom Fishing 하자(1)

## Overweight (Maintain)

종목명	투자의견	목표주가
이마트(139480)	Buy	250,000 원(신규)
엔텔스(069410)	NR	

골이 깊으면 산도 높다 ⇒ 주식시장에서 아싸도 화려한 주도주가 될 수 있다

지난해 우리나라 증시를 비롯하여 이머징 마켓은 미국 금리인상으로 인한 달러화 강세가 외국인 매도의 빌미로 작용하면서 하락하였다. 그러나 지난 1월 4일 미국경제학회(AEA)에서 제롬 파월 미국 중앙은행(Fed) 의장이 미국 경제에 대한 자신감과 함께 신중한 통화정책 운용을 강조함에 따라 올해 미국의 공격적인 금리 인상 가능성이 낮아졌다. 이를 고려하면 향후 달러 강세 흐름이 점차적으로 완화될 것으로 예상됨에 따라 우리나라를 비롯하여 이머징 마켓에 외국인 매수를 기대해 볼 수 있을 것이다.

또한 우리나라를 비롯하여 이머징 마켓의 경우 지난해 이미 과도하게 하락하였기 때문에 밸류에이션 측면에서도 외국인 매수가 들어올 수 있는 계기가 될 수 있을 것이다.

한편, 기업이라는 것이 항상 실적이 좋거나 성장성이 높을 수 없기 때문에 어느 시기에는 주가가 좋을 수도 나쁠 수도 있다. 투자, 경기사이클, 트렌드 등 여러 가지 변수 등에 대하여 기업이 타이밍 있게 적응 및 대응 못하면 어느 시기에는 도태될 수 밖에 없을 뿐만 아니라 주식시장에서는 소외주로 낙인 찍히면서 공매도의 타겟이 될 수 있을 것이다.

그러나 환경이 변화 되거나 시간을 두고 트렌드 등에 적응 및 대응하게 되면 그런 기업의 경우 실적이나 성장성 등이 좋아질 수 있을 것이다. 무엇보다 지난해 고점 대비 코스피 및 코스닥 지수의 하락률이 커지면서 그 동안 주식시장에서 소외되었던 종목들의 경우는 그 하락폭이 더욱 더 커졌기 때문에 올해 밸류에이션 매력도 높아질 수 있을 것이다.

지난해 주식시장에서 소외 받았던 종목들 중에서 대표적으로 SK 네트워크가 코스피 및 코스닥 지수의 약세에도 불구하고 지난해 10 월말 주가 저점 바닥에서 현재(1/4)까지 31%의 상승률을 기록하고 있다. 이런 점 등을 고려할 때 향후 Bottom Fishing 할 종목들이 많이 나올 수 있다는 가능성을 엿볼 수 있을 것이다.

따라서 그 동안 주식시장에서 소외 받았던 종목들 중에서 실적이 좋아지거나 성장성 등이 가시화 될 수 있는 주식들의 경우는 올해 Bottom Fishing 할 수 있는 절호의 기회를 가져다 줄 것이다.

## Bottom Fishing 투자 유망주(1):

이마트(139480)\_ 성장주로 변신하는 길목에서

엔텔스(069410)\_ 5G 로 일타 쌍피(성장성, 실적 턴어라운드)

## I. 황금돼지해는 Bottom Fishing 의 해

### 1. 골이 깊으면 산도 높다 ⇒ 주식시장에서 아싸도 화려한 주도주가 될 수 있다

지난해 코스피 및 코스닥 지수는 각각 전년대비 17%, 15%의 하락률을 기록하였다. 보다 더 체감적으로 느낄 수 있는 지난해 고점 대비 하락률은 코스닥 지수 32%, 상하이종합지수 30%, 코스피 지수 23%, DAX 지수 23%, 니케이 225 지수 21%, 미국 S&P500 지수 20% 등을 기록하면서 코스피 및 코스닥 지수가 골이 깊은 한 해였다.

지난해 우리나라 증시를 비롯하여 이머징 마켓은 미국 금리인상으로 인한 달러화 강세가 외국인 매도의 빌미로 작용하면서 하락하였다.

그러나 지난 1 월 4 일 미국경제학회(AEA)에서 제롬 파월 미국 중앙은행(Fed) 의장이 미국 경제에 대한 자신감과 함께 신중한 통화정책 운용을 강조함에 따라 올해 미국의 공격적인 금리 인상 가능성이 낮아졌다. 이를 고려하면 향후 달러 강세 흐름이 점차적으로 완화될 것으로 예상됨에 따라 우리나라를 비롯하여 이머징 마켓에 외국인 매수를 기대해 볼 수 있을 것이다.

더욱이 그 동안 독보적인 상승세를 유지하였던 미국증시가 최근 트럼프 리스크 등 미국 경제에 대한 불확실성으로 인하여 큰 폭의 하락을 기록하고 있다. 이와는 반대로 우리나라를 비롯하여 이머징 마켓의 경우 지난해 이미 과도하게 하락하였기 때문에 밸류에이션 측면에서도 외국인 매수가 들어올 수 있는 계기가 될 수 있을 것이다.

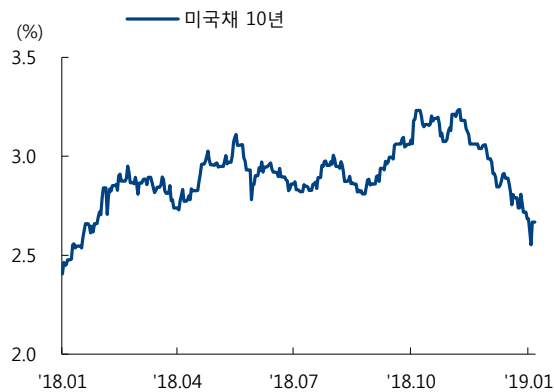
한편, 기업이라는 것이 항상 실적이 좋거나 성장성이 높을 수 없기 때문에 어느 시기에는 주가가 좋을 수도 나쁠 수도 있다. 투자, 경기사이클, 트렌드 등 여러 가지 변수 등에 대하여 기업이 타이밍 있게 적응 및 대응 못하면 어느 시기에는 도태될 수 밖에 없을 뿐만 아니라 주식시장에서는 소외주로 낙인 찍히면서 공매도의 타겟이 될 수 있을 것이다.

그러나 환경이 변화 되거나 시간을 두고 트렌드 등에 적응 및 대응하게 되면 그런 기업의 경우 실적이나 성장성 등이 좋아질 수 있을 것이다. 무엇보다 지난해 고점 대비 코스피 및 코스닥 지수의 하락률이 커지면서 그 동안 주식시장에서 소외되었던 종목들의 경우는 그 하락폭이 더욱 더 커졌기 때문에 올해 밸류에이션 매력도 높아질 수 있을 것이다.

지난해 주식시장에서 소외 받았던 종목들 중에서 대표적으로 SK 네트워크가 코스피 및 코스닥 지수의 약세에도 불구하고 지난해 10 월말 주가 저점 바닥에서 현재(1/4)까지 31%의 상승률을 기록하고 있다. 이런 점 등을 고려할 때 향후 Bottom Fishing 할 종목들이 많이 나올 수 있다는 가능성을 엿볼 수 있을 것이다.

따라서 그 동안 주식시장에서 소외 받았던 종목들 중에서 실적이 좋아지거나 성장성 등이 가시화 될 수 있는 주식들의 경우는 올해 Bottom Fishing 할 수 있는 절호의 기회를 가져다 줄 것이다.

그림1. 미국 국채 10년물 금리 추이



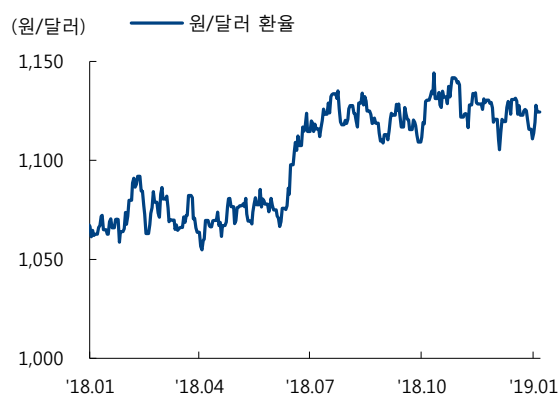
자료: Bloomberg, 하이투자증권

그림2. 달러인덱스 추이



자료: Bloomberg, 하이투자증권

그림3. 원/달러 환율 추이



자료: Bloomberg, 하이투자증권

그림4. 엔/달러 환율 추이



자료: Bloomberg, 하이투자증권

그림5. 위안/달러 환율 추이



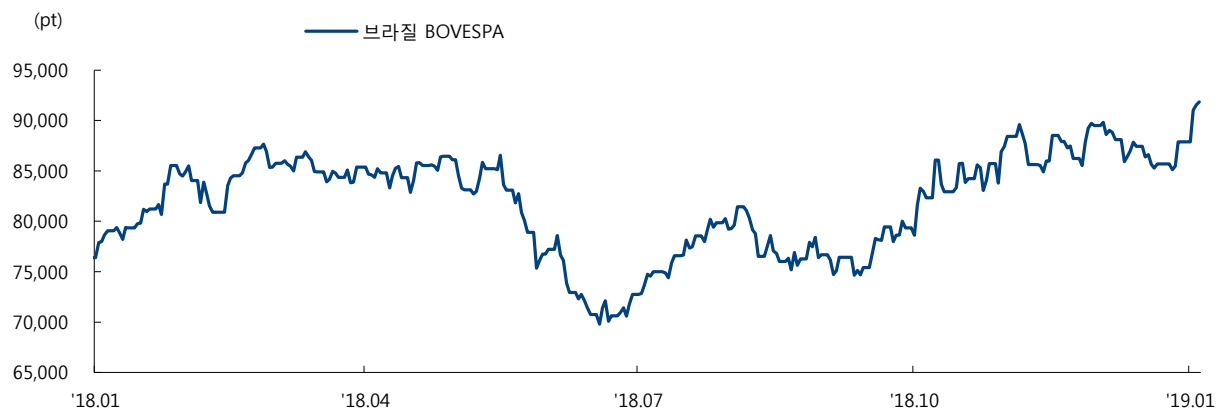
자료: Bloomberg, 하이투자증권

그림6. 위안/달러 고시환율 추이



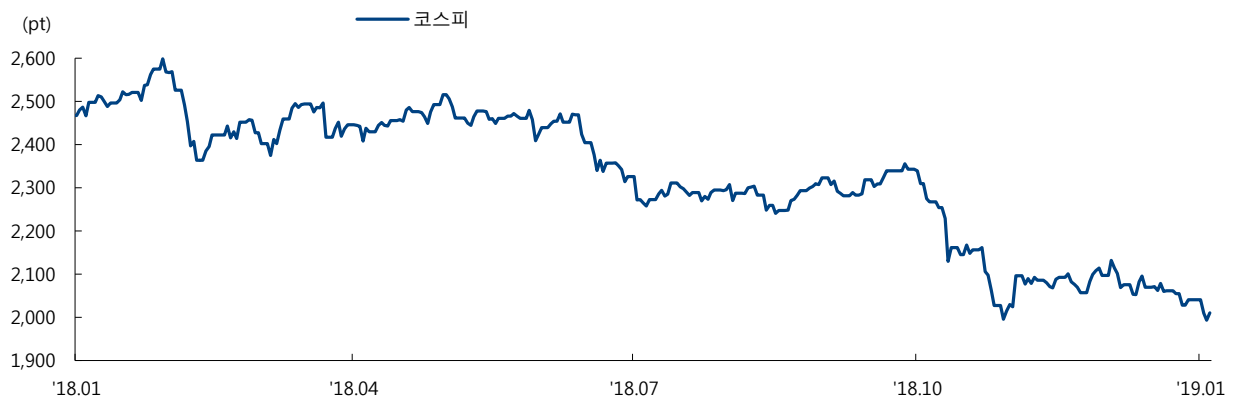
자료: Wind, 하이투자증권

그림7. 브라질 BOVESPA 추이



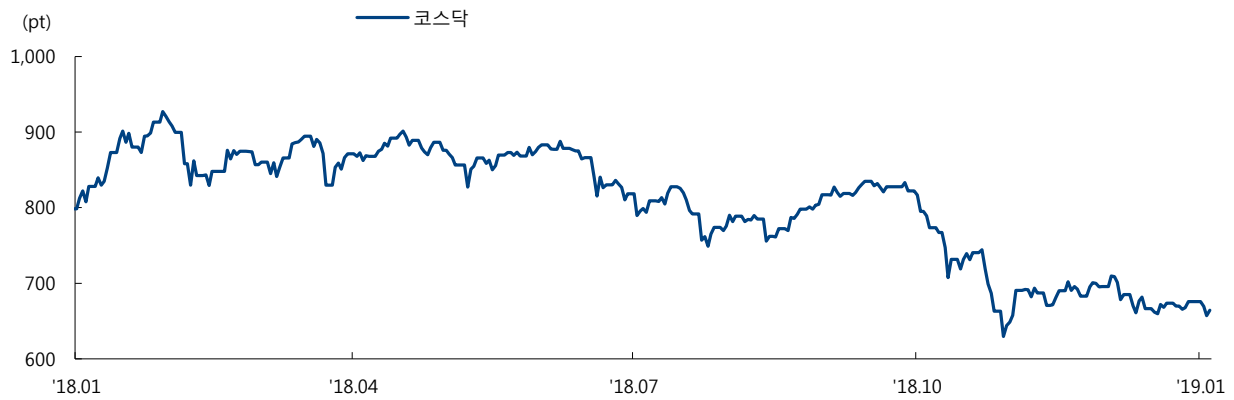
자료: Dataguide, 하이투자증권

그림8. 코스피 지수 추이



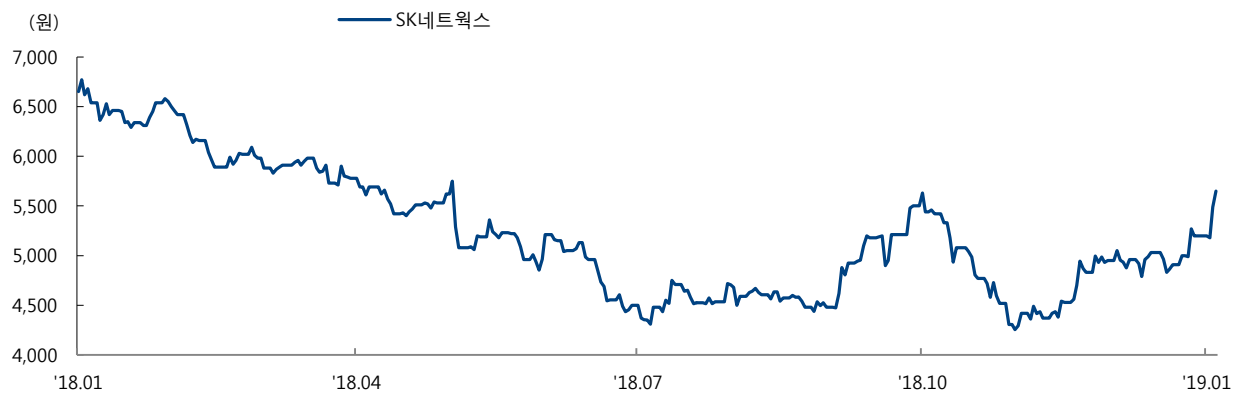
자료: Dataguide, 하이투자증권

그림9. 코스닥 지수 추이



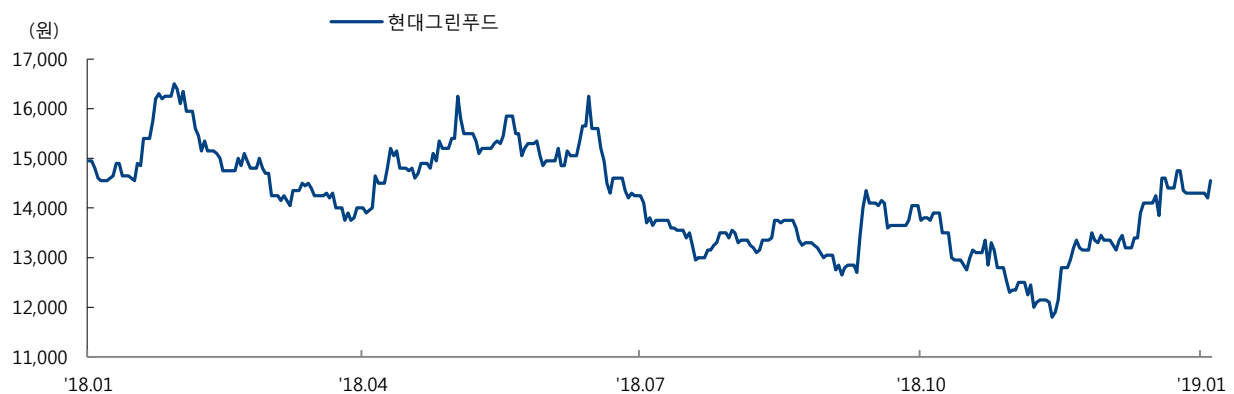
자료: Dataguide, 하이투자증권

그림10. SK네트웍스 주가 추이



자료: Dataguide, 하이투자증권

그림11. 현대그린푸드 주가 추이



자료: Dataguide, 하이투자증권

## II. Bottom Fishing 투자 유망주

이마트(139480)\_ 성장주로 변신하는 길목에서

엔텔스(069410)\_ 5G 로 일타 쌍피(성장성, 실적 턴어라운드)

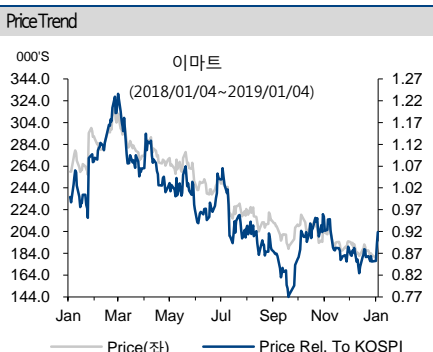
## 이마트 (139480)

### Buy (Initiate)

목표주가(12M)	250,000 원(신규)
종가(2019/01/04)	194,000 원

Stock Indicator	
자본금	139 억원
발행주식수	2,788 만주
시가총액	5,408 억원
외국인지분율	48.8%
52 주 주가	180,000~317,500 원
60 일 평균 거래량	84,372 주
60 일 평균 거래대금	16.5 억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	1.0	-7.6	-23.5	-25.1
상대수익률	6.0	4.0	-12.2	-6.6



FY	2017	2018E	2019E	2020E
매출액(십억원)	15,877	17,162	19,586	20,854
영업이익(십억원)	567	532	556	584
순이익(십억원)	616	471	482	504
EPS(원)	22,101	16,890	17,299	18,065
BPS(원)	295,657	310,797	326,347	342,662
PER(배)	12.3	11.5	11.2	10.7
PBR(배)	0.9	0.6	0.6	0.6
ROE(%)	7.7	5.6	5.4	5.4
배당수익률(%)	0.6	0.9	0.9	0.9
EV/EBITDA(배)	10.3	7.7	7.3	6.5

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap] 이상현  
(2122-9198) value3@hi-ib.com

## 성장주로 변신하는 길목에서

### 오프라인 업체의 물류혁명으로 온라인의 성장성을 높여나갈 듯

지난해 10 월말 신세계그룹이 해외 투자운용사 Affinity, BRV 등으로부터 총 1 조원 규모로 온라인 사업을 위한 투자 유치를 확정하였다. 이에 대하여 지난해 12 월 말에 동사와 신세계는 온라인 사업을 각각 물적분할 하였으며, 올해 1 분기 안에 통합 온라인 법인을 신설할 계획이다.

동사의 주력 자회사가 될 온라인 신설 법인은 출범과 동시에 국내 이커머스 시장의 핵심 기업으로 도약할 것으로 기대된다. 온라인 신설 법인은 물류 및 배송인프라와 더불어 상품경쟁력, IT 기술 향상에 1 조 7000 억을 투자하여, 2023 년까지 매출 10 조원을 달성을 목표로 하고 있다.

이 중 온라인 사업의 핵심 경쟁력 강화를 위해 물류 및 배송 인프라 확대에 투자를 우선적으로 집중할 것이다. 즉, 스마트 물류 관점에서는 오프라인 매장을 활용한 Last-mile Delivery(최종 소비자에게 가까이 갈수록 소규모 주문이 자주 발생하기 때문에 파편화된 주문을 스마트 공급망관리를 통해 최종 소비자에게 직접 도달하는 서비스 혁신)와 Fulfillment Center(기존 보관기능위주에서 진화한 기능적 물류센터로 시장 접근성과 교통 효율성 높은 거점에 설치하여 판매상의 상품을 보관하고 주문과 동시에 바로 패키징 후 바로 최종 소비자에게 배송)에 대한 투자가 활발하게 이루어 질 것이다.

이에 대하여 경기 용인과 김포에 각각 세워진 대규모 온라인 전용 물류센터(NE.O)에는 자동화, 재고관리 및 수요예측 시스템 등을 적용함으로써 물류 이동과 배송 효율을 향상시켜, 당일이나 단시간(3 시간) 배송을 실현시킬 계획이다. 또한 기존 오프라인 점포 내 운영 중인 P.P (Picking&Packing)센터 역시 기능을 강화할 계획일 뿐만 아니라 오프라인의 스마트 스토어 투자가 활성화 될 것이다. 무엇보다 스마트 스토어는 편리성과 더불어 배송의 신속성을 경쟁력으로 삼을 것이다.

한편, 현재 동사 온라인몰에서 강점을 드러내고 있는 신선식품의 경우 기존 오프라인 유통망과 상품 소싱력으로 빠르게 영역을 확장하고 있어서 물류 이동과 배송 효율을 향상시켜 새벽배송 등으로 확대하면서 성장의 교두보를 마련할 수 있을 것이다.

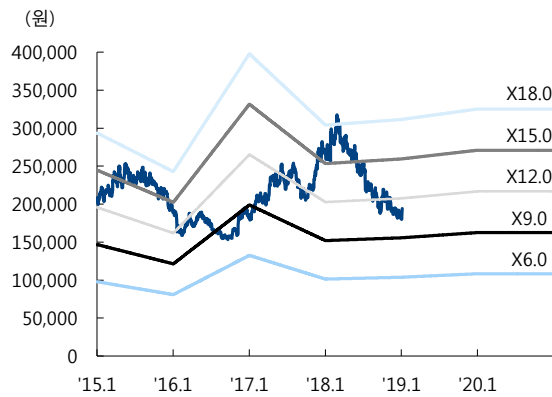
### 기저효과로 올해부터 전년대비 실적하락은 없을 듯

올해의 경우 영업시간 1 시간 단축효과 영향력이 낮아지는 환경하에서 비용 효율화 등으로 인한 기저효과로 전년대비 실적 하락은 없을 것으로 예상된다.

### Bottom Fishing: 밸류에이션이 매력적인 환경하에서 성장성 가시화 될 듯

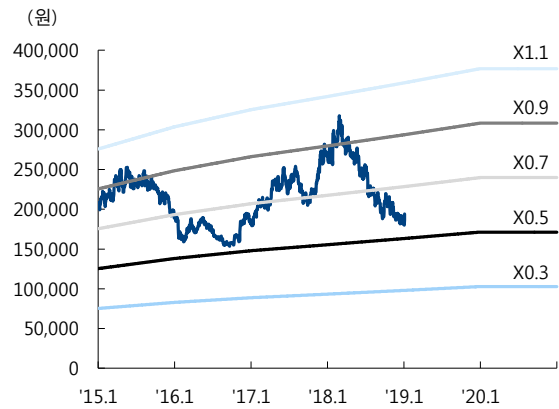
동사에 대하여 투자조건 매수에 목표주가 250,000 를 제시한다. 목표주가는 Sum-of-part 밸류에이션에서 영업가치의 경우 2019 년 예상 지배주주순이익에 Target PER 12.5 배(과거 3 개년 평균 PER), 삼성생명 보유지분(5.9%) 가치의 경우 평균시장가격을 적용하여 산출하였다. 올해 예상 기준으로 PBR 0.6 배로 밸류에이션이 매력적인 환경하에서 온라인에 대한 성장성 가시화가 동사 주가 상승의 모멘텀이 될 것이다.

그림12. 이마트 PER 밴드



자료: 이마트, 하이투자증권

그림13. 이마트 PBR 밴드



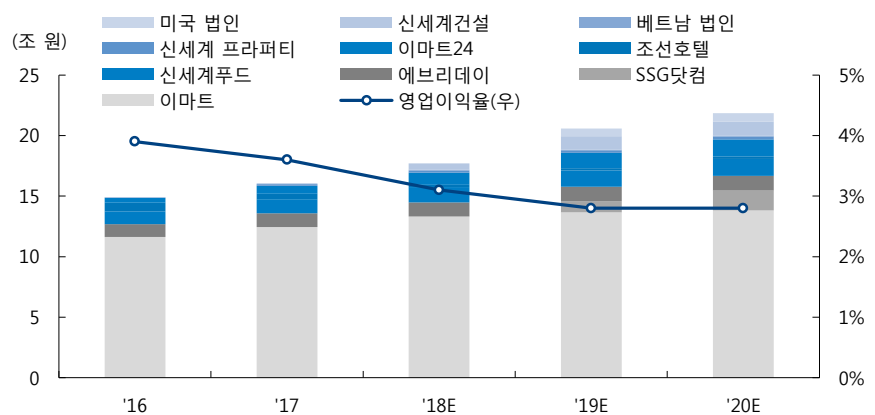
자료: 이마트, 하이투자증권

표1. 이마트 주당 가치(단위: 억원)

영업가치	60,275	2019 예상 지배주주순이익*Target PER 12.5 배(과거 3 개년 평균 PER)
삼성생명(5.9%)	9,450	
NAV	69,725	
발행주식수	27,875,819	
주당 NAV(원)	250,127	

자료: 이마트, 하이투자증권

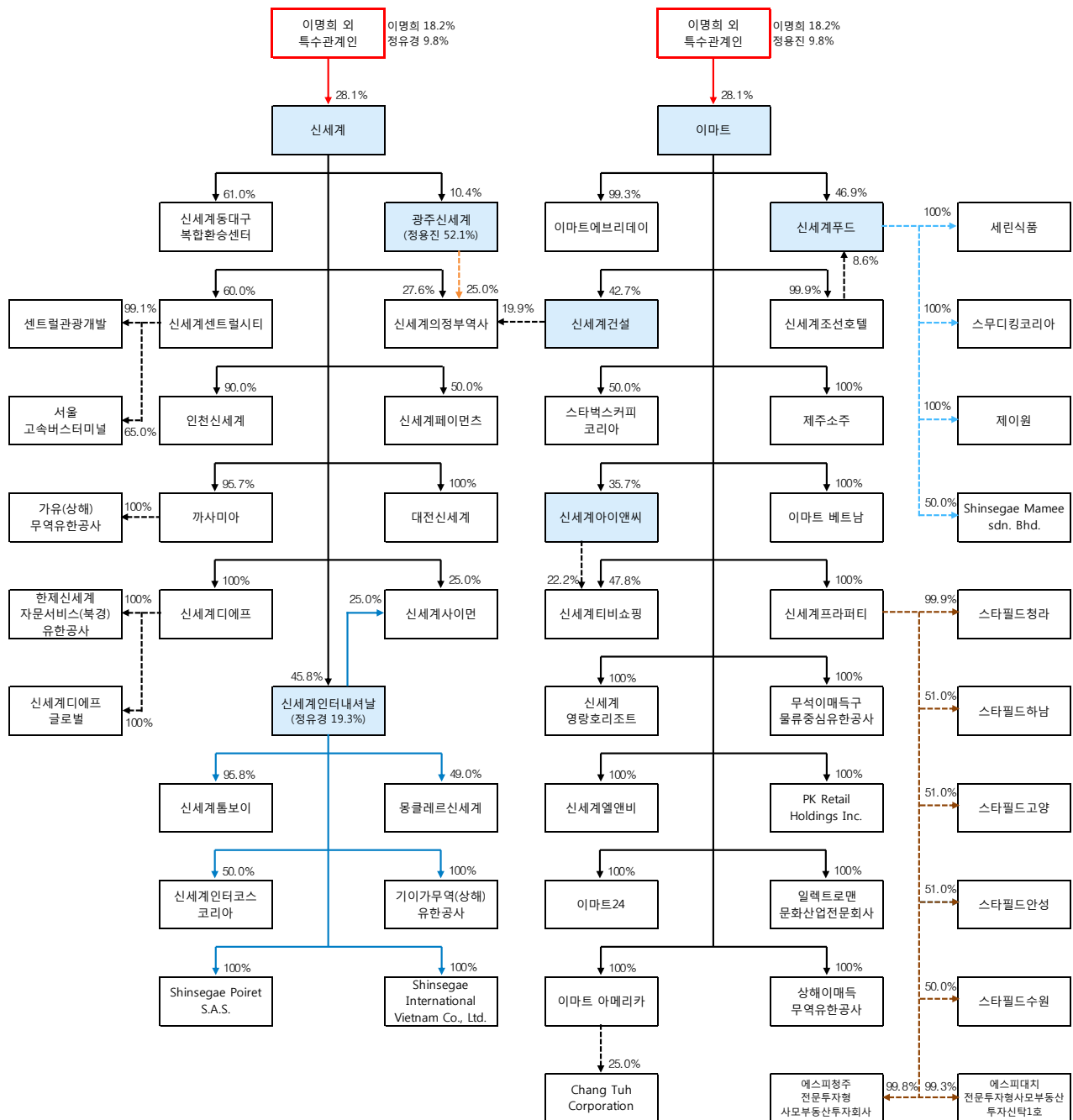
그림14. 이마트 부문별 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 이마트, 하이투자증권



그림15. 신세계그룹 지배구조



자료: 각 사 사업보고서, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2017	2018E	2019E	2020E
유동자산	1,895	2,855	3,778	4,650
현금 및 현금성자산	223	1,116	1,749	2,643
단기금융자산	106	121	113	126
매출채권	459	395	490	459
재고자산	1,011	1,115	1,312	1,314
비유동자산	14,171	13,749	13,380	13,057
유형자산	9,800	9,341	8,930	8,560
무형자산	377	351	332	316
자산총계	16,067	16,604	17,157	17,707
유동부채	4,214	4,323	4,435	4,522
매입채무	941	1,017	1,161	1,236
단기차입금	402	402	402	402
유동성장기부채	1,026	1,026	1,026	1,026
비유동부채	3,081	3,081	3,081	3,081
사채	1,819	1,819	1,819	1,819
장기차입금	378	378	378	378
부채총계	7,295	7,404	7,516	7,603
자배주주지분	8,242	8,664	9,097	9,552
자본금	139	139	139	139
자본잉여금	4,237	4,237	4,237	4,237
이익잉여금	2,465	2,887	3,320	3,775
기타자본항목	321	321	321	321
비자배주주지분	530	537	544	552
자본총계	8,771	9,200	9,641	10,104

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	15,877	17,162	19,586	20,854
증가율(%)	8.6	8.1	14.1	6.5
매출원가	11,355	12,248	14,132	15,169
매출총이익	4,521	4,913	5,454	5,685
판매비와관리비	3,954	4,381	4,898	5,100
연구개발비	-	-	-	-
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	567	532	556	584
증가율(%)	-0.3	-6.1	4.5	5.1
영업이익률(%)	3.6	3.1	2.8	2.8
이자수익	25	93	141	209
이자비용	101	101	101	101
지분법이익(손실)	55	55	55	55
기타영업외손익	161	16	-20	-52
세전계속사업이익	751	630	646	675
법인세비용	192	153	156	163
세전계속이익률(%)	4.7	3.7	3.3	3.2
당기순이익	628	478	490	511
순이익률(%)	4.0	2.8	2.5	2.5
자배주주귀속 순이익	616	471	482	504
기타포괄이익	6	-	-	-
총포괄이익	633	478	490	511
자배주주귀속총포괄이익	622	471	482	504

현금흐름표

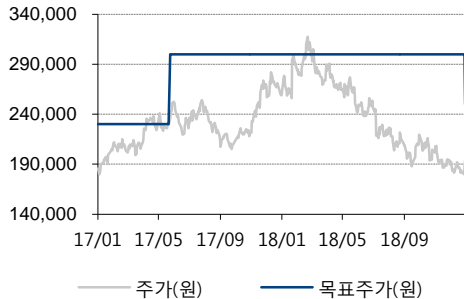
(단위:십억원)	2017	2018E	2019E	2020E
영업활동 현금흐름	898	1,689	1,406	1,687
당기순이익	628	478	490	511
유형자산감가상각비	455	459	412	369
무형자산상각비	26	25	20	15
지분법관련손실(이익)	55	55	55	55
투자활동 현금흐름	-622	-76	-54	-74
유형자산의 처분(취득)	130	-	-	-
무형자산의 처분(취득)	42	-	-	-
금융상품의 증감	11	908	625	906
재무활동 현금흐름	-121	26	26	26
단기금융부채의증감	38	-	-	-
장기금융부채의증감	-	-	-	-
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-59	-49	-49	-49
현금및현금성자산의증감	157	893	633	893
기초현금및현금성자산	66	223	1,116	1,749
기말현금및현금성자산	223	1,116	1,749	2,643

주요투자지표

	2017	2018E	2019E	2020E
주당지표(원)				
EPS	22,101	16,890	17,299	18,065
BPS	295,657	310,797	326,347	342,662
CFPS	39,385	34,252	32,774	31,869
DPS	1,750	1,750	1,750	1,750
Valuation(배)				
PER	12.3	11.5	11.2	10.7
PBR	0.9	0.6	0.6	0.6
PCR	6.9	5.7	5.9	6.1
EV/EBITDA	10.3	7.7	7.3	6.5
Key Financial Ratio(%)				
ROE	7.7	5.6	5.4	5.4
EBITDA 이익률	6.6	5.9	5.0	4.6
부채비율	83.2	80.5	78.0	75.2
순부채비율	37.6	25.9	18.3	8.5
매출채권회전율(x)	37.7	40.2	44.3	44.0
재고자산회전율(x)	15.9	16.1	16.1	15.9

자료 : 이마트, 하이투자증권

이마트  
최근 2년간 투자이전 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자이전	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2017-05-29(담당자변경)	Buy	300,000	6개월	-22.7%	-8.8%
2019-01-07(담당자변경)	Buy	250,000	1년		

## Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자이전은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

## 하이투자증권 투자비용 등급 공시 2018-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자이전 비율(%)	90.9%	9.1%	-

## 엔텔스 (069410)

### NR

액면가	500 원
종가(2019/01/04)	12,050 원

Stock Indicator	
자본금	3십억원
발행주식수	690만주
시가총액	83십억원
외국인지분율	1.1%
52 주 주가	8,680~16,700원
60 일평균거래량	18,878주
60 일평균거래대금	0.2십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	10.6	-1.2	-4.0	-21.2
상대수익률	16.8	14.6	12.9	-3.5



FY	2017	2018E	2019E	2020E
매출액(십억원)	47	58	73	100
영업이익(십억원)	-2	0	8	11
순이익(십억원)	-4	1	7	10
EPS(원)		117	1,028	1,410
BPS(원)				
PER(배)	-	103.0	11.7	8.5
PBR(배)				
ROE(%)				
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)				

주 K-IFRS 연결 요약 재무제표

[자주/Mid-Small Cap] 이상현  
(2122-9198) value3@hi-ib.com

## 5G 로 일타 쌍피(성장성, 실적 턴어라운드)

### 이동통신 관련 스마트 네트워크 사업 및 사물인터넷 관련 사업 영위

동사는 지난 2000 년에 설립되었으며, LTE 및 5G 의 이동통신 관련 스마트 네트워크 사업과 더불어 사물인터넷 관련 사업을 중심으로 스마트 시티, 스마트 에너지 등으로 영역을 확대하고 있다.

### 5G 관련 신규 수요 및 데이터 트래픽 증가 등으로 매출 성장성 부각 될 듯

지난해 12 월 상용서비스를 시작한 5G 이동통신은 LTE 에 이어서 다시 한번 통신시장의 큰 변혁을 일으킬 수 있을 것이다. 무엇보다 동사는 기본 인프라인 서비스 가입 및 개통, 고객관리, 사용금액에 대한 데이터 추출 및 과금/조회, 서비스 품질관리, 사용패턴 분석 등 다양한 기능을 제공하는 통합운영지원솔루션(OSS) 등을 공급하고 있기 때문에 5G 상용화가 본격화 되면 동사의 신규 통합운영지원솔루션(OSS)이 장비에 필수적으로 장착되어야 한다. 이와 같은 신규 수요 발생으로 해를 거듭할수록 매출이 성장할 것이다. 또한 5G 이동통신에서는 인공지능, 자율주행차, 사물인터넷, 스마트시티 등 데이터 시대가 본격화 되면서 LTE 와는 비교할 수 없는 데이터 트래픽 증가가 예상되며, 이에 따라서 동사의 매출도 성장할 것이다.

### 미국 등에서 삼성전자 무선통신장비 시장점유율 확대 시 동사 수혜 가능

글로벌 무선통신장비시장에서 시장 점유율이 미미한 삼성전자의 경우 미국 최대 통신사 버라이즌과 손잡고 5G 미국 시장에 집중할 것으로 예상된다. 무엇보다 중국과 통상마찰을 빚고 있는 미국 정부가 국가안보를 우려하면서 화웨이 등 중국 통신장비 도입을 꺼리는 분위기도 감지되고 있기 때문에 삼성전자에게 새로운 기회가 될 것으로 예상된다. 이에 따라 동사의 경우도 삼성전자향 관련 통합운영지원솔루션(OSS) 매출이 증가하면서 수혜가 기대된다.

### 한국전력 등 사물인터넷 관련 성장성 가시화 될 듯

도시, 빌딩, 공장, 생활, 가전, 의료, 자동차 등의 다양한 산업영역에서 동사 사물인터넷 공통 플랫폼을 기반으로 한 서비스들이 구현되고 있다. 특히 한국전력과는 송전 철탑 관리, 정전 감시, 스마트 가전 DR 등 다양한 서비스가 구축 중에 있으며, 디바이스 연결에서부터 빅데이터 분석, API 와 시각화 등의 에코 서비스까지 지원하는 통합 사물인터넷 서비스 환경도 구축 중에 있다. 이와 같이 사물인터넷 공통 플랫폼과 연관된 서비스 기술들은 향후 동사 매출 성장의 원동력이 될 수 있을 것이다.

### Bottom Fishing: 올해부터 실적 턴어라운드 되면서 성장성 부각될 듯

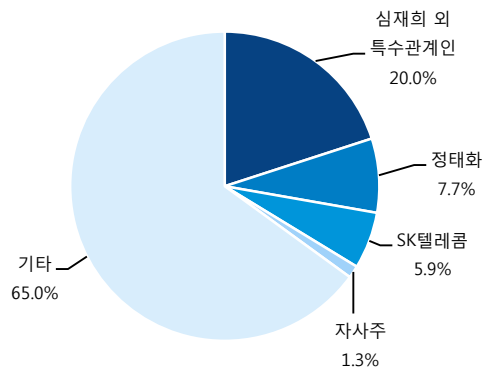
동사는 그 동안 인건비 등 고정비가 증가되는 환경하에서 매출 정체로 인한 실적 저하로 주가도 부진하였다. 그러나 지난해 4 분기부터 5G 관련 매출이 일부 발생하였으며, 올해의 경우 5G 관련 및 삼성전자향 매출이 본격화 되면서 실적 턴어라운드가 가속화 될 것이며, 이에 따른 성장성도 부각될 수 있을 것이다.

표2. 엔텔스 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2015	453	-35	-33	-27	-27	-	-
2016	565	3	5	3	3	42	324.3
2017	469	-18	-39	-35	-35	-	-
2018E	577	3	10	8	8	117	103.0
2019E	730	75	85	70	70	1,028	11.7
2020E	1,000	110	120	96	96	1,410	8.5

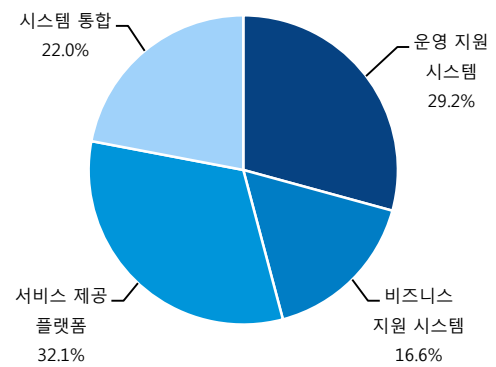
자료: 엔텔스, 하이투자증권

그림16. 엔텔스 주주 구성(2018년 9월 30일 기준)



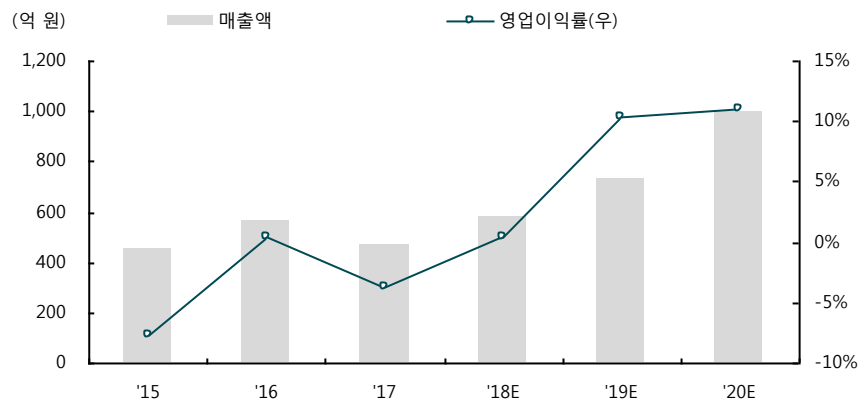
자료: 엔텔스, 하이투자증권

그림17. 엔텔스 매출 구성(2018년 3분기 누적 기준)



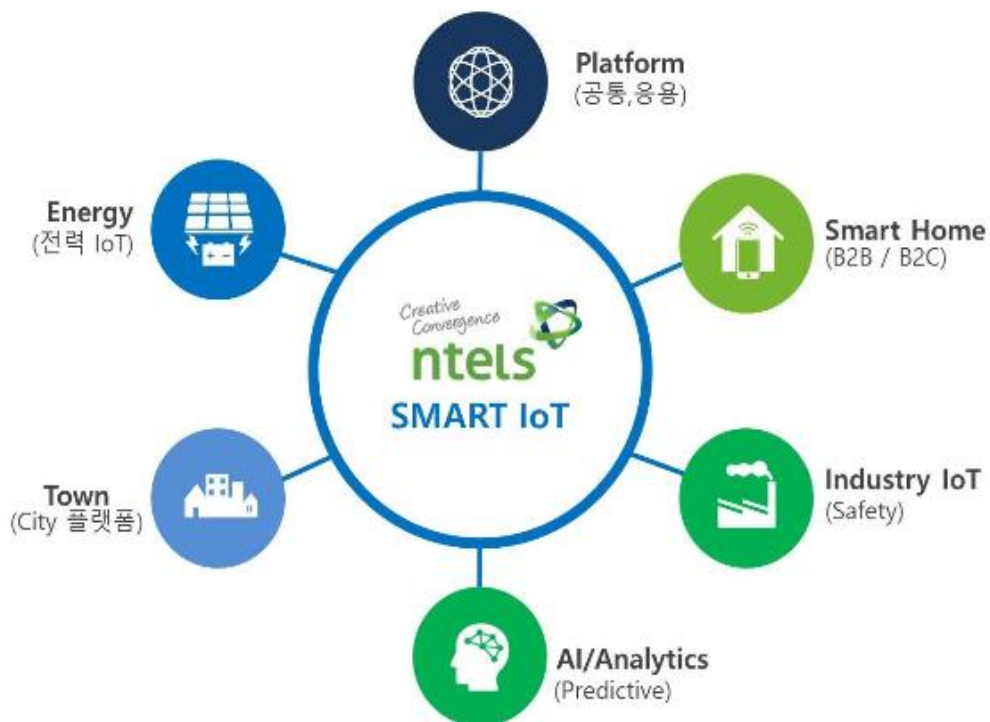
자료: 엔텔스, 하이투자증권

그림18. 엔텔스 실적 추이 및 전망



자료: 엔텔스, 하이투자증권

그림19. 엔텔스 사물인터넷 사업분야



자료: 엔텔스, 하이투자증권

엔텔스
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2019-01-07	NR				

## Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상헌)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 중가대비 3등급) 종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 중가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 중가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 중가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 중가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

## 하이투자증권 투자비용 등급 공시 2018-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자 의견 비율(%)	90.9%	9.1%	-