



Not Rated

주가(03/22): 5,750원

시가총액: 539억원

스몰캡

Analyst 김상표

02) 3787-5293 spkim@kiwoom.com

RA 박재일

02) 3787-4858 ion3728@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (03/22)		743.97pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	12,005원	5,040원
등락률	-52.10%	14.09%
수익률	절대	상대
1M	-12.3%	-12.4%
6M	-41.0%	-34.4%
1Y	-33.6%	-22.2%

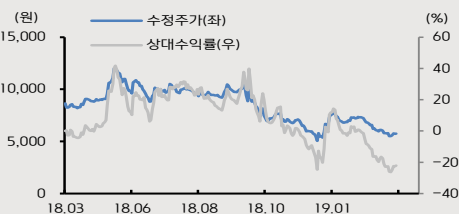
Company Data

발행주식수		9,382천주
일평균 거래량(3M)		66천주
외국인 지분율		1.87%
배당수익률(18)		N.A
BPS(19E)		N.A
주요 주주	박용선	30.19%
	(주)엔지스시스템즈	7.15%

투자지표

(억원, IFRS)	2016	2017	2018
매출액	37	34	42
보고영업이익	3	0	-9
핵심영업이익	3	0	-9
EBITDA	5	2	N/A
세전이익	3	0	-12
순이익	3	0	-10
지배주주지분순이익	3	0	-10
EPS(원)	33	2	N/A
증감률(%YoY)	-85.0	-95.0	N/A
PER(배)	231.2	3,729.3	N/A
PBR(배)	7.7	6.2	6.8
EV/EBITDA(배)	138.6	240.1	260.2
보고영업이익률(%)	8.1	0.4	N/A
핵심영업이익률(%)	8.1	0.4	N/A

Price Trend



# 엔지스테크널러지 (208860)

## 실적 가시화 구간 진입



2019년은 커넥티드카 솔루션 신규 매출 및 텔레매틱스 매출 증가에 따라 실적 턴어라운드가 가능할 것으로 보인다. 1) 2017년 글로벌 완성차업체인 도요타와 맺은 OTA 솔루션 계약 로열티 매출 2019년 하반기부터 발생, 2) 4Q18부터 발생하였던 LG전자향 전장 매출 온기 반영될 것으로 전망된다. 커넥티드카 시장이 확대됨에 따라 관련 소프트웨어 적용 차량 대수가 증가하는 추세에 있으며 향후 증가세는 더욱 가팔라질 것으로 보여진다.

### >>> 커넥티드카 관련 소프트웨어 전문업체

동사는 커넥티드카 관련 소프트웨어 전문업체이다. 현재 주력 매출원은 커넥티드카 소프트웨어 'Nav-Link', 모바일 어플리케이션 'Bring Go'이며 신규 아이টে민 OTA 및 Telematics 비중이 점차 증가하는 추세이다. 2018년 별도 매출액은 솔루션 64%, 어플리케이션 12%, 기타 24%이다. 커넥티드카 시장이 확대됨에 따라 관련 소프트웨어 적용 차량 대수가 증가하는 추세에 있으며 향후 증가세는 더욱 가팔라질 것으로 보여진다.

### >>> OTA 솔루션 실적 가시화 및 신규 고객 확대 전망

차량용 펌웨어/소프트웨어 무선 업데이트 및 관리에 최적화된 OTA 솔루션은 커넥티드카에 필수적인 솔루션이다. 동사 OTA 솔루션은 1) 필요한 부분만 다운로드가 가능, 2) 자체 보안 패치 개발에 따른 해킹 방지, 3) 약 70~75% 저렴한 가격 등으로 경쟁사 제품 대비 우위가 있다고 판단된다.

2019년은 OTA 솔루션 관련 매출이 본격적으로 발생할 것으로 전망된다. 2017년 도요타와 맺은 OTA 솔루션 계약 로열티 매출 하반기부터 발생할 것으로 보인다. 이외에도 현재 몇몇 국내외 Tier-1 업체들과 OTA 솔루션 공동 개발 및 협의 중인 상황임에 따라 신규 고객 확대 가능성이 높은 상황이다.

### >>> 2019년 실적 턴어라운드 원년

2018년은 매출 42억원(+27 YoY), 영업이익 -9억원(적자전환)으로 부진한 실적을 기록하였다. LG전자향 전장 관련 매출 약 8억원 증가로 매출은 성장한 반면 신규 시장 개척에 따른 부대비용 및 커넥티드카 솔루션 개발 인력 충원에 따른 연 7.5억원 비용 증가로 영업이익은 급감하였다.

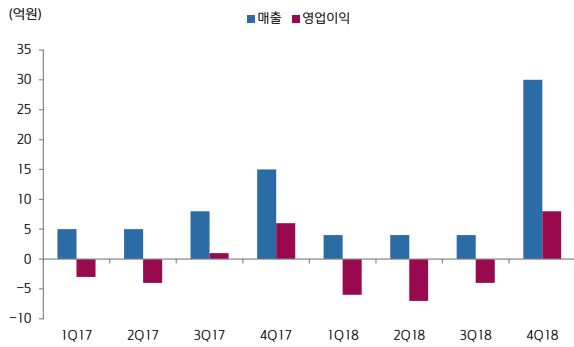
2019년은 커넥티드카 솔루션 신규 매출 및 텔레매틱스 매출 증가에 따라 실적 턴어라운드가 가능할 것으로 보인다. 1) 2017년 글로벌 완성차업체인 도요타와 맺은 OTA 솔루션 계약 로열티 매출 2019년 하반기부터 발생, 2) 4Q18부터 발생하였던 LG전자향 전장 매출 온기 반영될 것으로 전망된다. 추가적으로 커넥티드카 관련 사업 확대를 위해 현재 M&A를 검토 중에 있는 점도 향후 실적 모멘텀이 될 것으로 보여진다.

분기 및 연간 실적 추이 및 전망

투자지표	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	2016	2017	2018
매출액	5	5	8	15	4	4	4	30	37	34	42
증감율(%YoY)	-58%	-50%	14%	88%	-20%	-20%	-50%	100%	-41%	-11%	27%
영업이익	-3	-4	1	6	-6	-7	-4	8	3	0	-9
당기순이익	-4	-3	1	5	-7	-2	-6	5	3	0	-10
영업이익률(%)	N/A	N/A	13%	40%	N/A	N/A	N/A	27%	8.1%	0.4%	N/A
당기순이익률(%)	N/A	N/A	13%	33%	N/A	N/A	N/A	17%	8.1%	0.4%	N/A

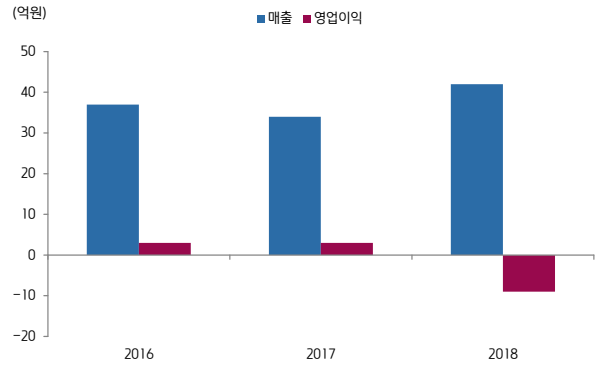
자료: 전자공시, 키움증권

분기별 매출액, 영업이익 추이



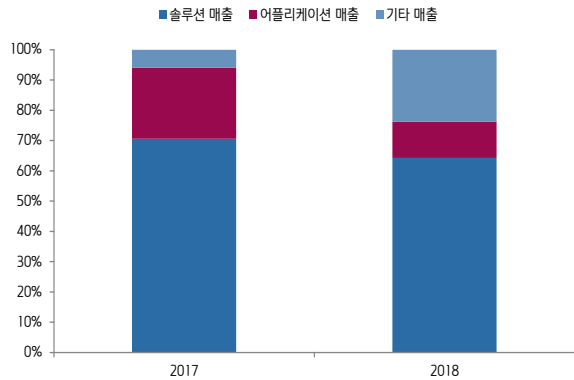
자료: 엔지스테크놀러지, 키움증권

연간 매출액, 영업이익 추이 및 전망



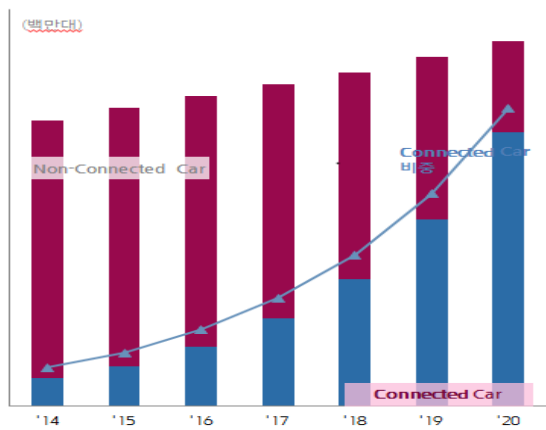
자료: 엔지스테크놀러지, 키움증권

사업 부문별 매출 비중 추이



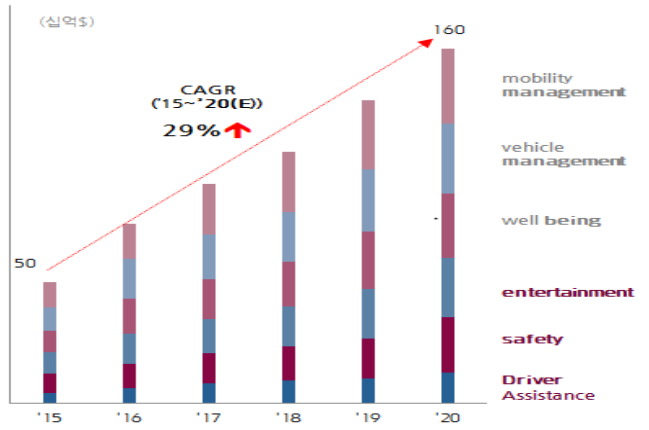
자료: 엔지스테크놀러지, 키움증권

커넥티드카 적용 비중






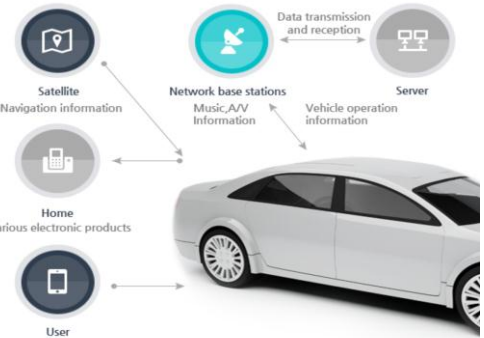
자료: 엔지스테크놀러지, 키움증권

커넥티드카 시장 전망



자료: 엔지스테크놀러지, 키움증권

주요 제품

제품군	제품 사진	주요 기능
Hybrid Navigation		<ul style="list-style-type: none"> <li>-클라우드 및 임베디드(오프라인) 지원</li> <li>-차량내 다양한 Display로 확장(Cluster, HUD 등)</li> <li>-OTA(On-The-Air)를 통한 추가 지도 정보 데이터 무선 업데이트</li> <li>-스마트폰 App 제공으로 사용성 확대</li> <li>-다양한 실시간 Data 지원(ex. 교통정보, 날씨, 신호정보, 기름값, 주유정보 등)</li> </ul>
Automotive OTA		<ul style="list-style-type: none"> <li>-세계에서 가장 작은 사이즈로 최적화된 업데이트 파일 생성 기술</li> <li>-무선 펌웨어 업데이트 및 버전 관리(FOTA)</li> <li>-무선 소프트웨어 컴포넌트 업데이트 및 버전 관리(SOTA)</li> <li>-클라이언트 장치 내 유효 자원 관리 서비스 기술(DM)</li> <li>-안드로이드, 리눅스, 윈도우 등 다양한 플랫폼에서 사용</li> </ul>
Connected ADAS		<ul style="list-style-type: none"> <li>-고정밀(HD) Map, ADAS 등 운전자를 위한 고성능 자율주행 기술 융합</li> <li>-OTA를 통한 소프트웨어, 보안, 추가지도 정보 업데이트</li> <li>-ADASIS V2/V3 프로토콜 및 OEM 요구사항 지원</li> </ul>
Telematics		<ul style="list-style-type: none"> <li>-Vehicle 플랫폼 기반 어플리케이션 및 Middle Layer 개발</li> <li>-글로벌 자동차 OEM Telematics Service 개발</li> <li>-Modem Control, Vehicle I/F Control 개발</li> </ul>

자료: 엔지스텍년러지, 카움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 3월 22일 현재 '엔지스테크놀러지 (208860)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2018/01/01~2018/12/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	181	96.28%
중립	6	3.19%
매도	1	0.53%