



Not Rated

주가(06/18): 6,780원

시가총액: 648억원

스몰캡

Analyst 김상표

02) 3787-5293 spkim@kiwoom.com

RA 박재일

02) 3787-4858 ion3728@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (06/18)		714.86pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	10,588원	5,040원
등락률	-33.10%	22.50%
수익률	절대	상대
1M	12.6%	12.5%
6M	17.9%	8.8%
1Y	32.1%	-20.2%

Company Data

발행주식수		9,382천주
일평균 거래량(3M)		207천주
외국인 지분율		2.0%
배당수익률(18)		N/A
BPS(19E)		N/A
주요 주주	박용선외 7인	43.7%

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)

수주 가시화에 따른 실적 우상향 전망



2017년부터 OTA 솔루션이 접목된 Hybrid Navigation 솔루션을 국내외 완성차 업체들과 공급 논의를 진행해온 결과 올해 상반기 수주로 가시화 되고 있다. 2017년 일본 완성차 업체로부터 받은 수주 이후 대형 수주 공백과 사업 확장에 따른 비용 증가로 실적은 부진한 모습을 보여왔으나 2019년 하반기부터 수주 잔고의 매출 인식에 따라 실적 개선이 전망되며 향후 추세는 지속될 것으로 보여진다.

>>> 국내외 완성차 업체향 수주 가시화

2017년부터 OTA 솔루션이 접목된 Hybrid Navigation 솔루션을 국내외 완성차 업체들과 공급 논의를 진행해온 결과 올해 상반기 수주로 가시화 되고 있다. 유럽 완성차 업체 매년 약 13만대, 일본 완성차 업체 매년 약 7만대 정도 납품 계약을 했으며 2020년부터 양산할 계획이다. 추가적으로 국내 완성차 업체와도 협의 최종단계를 진행 중이며 3분기안으로 수주를 확정 지을 것으로 전망된다. 북미 최대 위성 라디오 방송 시리우스XM도 동사가 개발한 Connected Navigation App을 가지고 북미 완성차 업체들과 논의 중인 상황임에 따라 신규 수주도 기대해볼 수 있는 상황이다.

동사의 OTA 솔루션이 접목된 Hybrid Navigation 솔루션은 1) OTA를 통한 지도, 보안 및 SW 업데이트 지원, 2) 자율주행을 위한 V2X 통신 지원, 3) 다양한 실시간 Data 지원 등의 기능을 가지고 있다. 특히 핵심 기술인 OTA 솔루션은 경쟁업체 대비 작은 사이즈로 최적화된 업데이트 파일 생성이 가능해 데이터 소모량이 적고 솔루션 가격이 경쟁사 대비 70%정도 저렴하기 때문에 경쟁 우위에 있다고 판단된다.

>>> 고객사 다변화에 따른 매출 안정성 및 실적 성장

커넥티드카 시장이 성장함에 따라 다양한 인포테인먼트 서비스를 제공하고 있는 추세이며 완성차 업체 외에도 통신사, IT업체 등이 관련 소프트웨어를 개발하는데 주력하고 있다. 동사는 2018년 KT, 카카오모빌리티 등으로부터 소프트웨어 관련 개발 수주를 받았으며 고객사가 완성차 업체에 수주 시 로열티를 받는 구조이기 때문에 지속적인 고객사 다변화를 통한 매출 안정성 확대 및 실적 성장이 전망된다.

>>> 2019년 실적 턴어라운드 원년

2017년 일본 완성차 업체로부터 받은 수주 이후 대형 수주 공백과 사업 확장에 따른 비용 증가로 실적은 부진한 모습을 보여왔으나 2019년 하반기부터 수주 잔고의 매출 인식에 따라 2019년부터 실적 개선이 전망되며 향후 추세는 지속될 것으로 보여진다. 소프트웨어 업체 특성 상 매출 불확도에 따른 영업레버리지 효과로 인해 수익성 또한 개선될 것으로 전망된다.

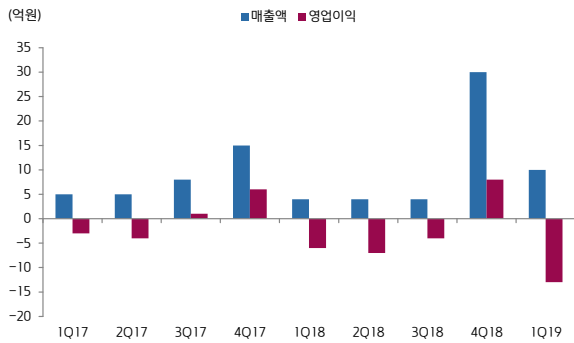
2019년은 커넥티드카 솔루션 신규 매출 및 텔레매틱스 매출 증가에 따라 실적 턴어라운드 가능할 것으로 보인다. 1) 2017년 일본 완성차 업체와 맺은 OTA 솔루션 계약 로열티 매출 2019년 하반기부터 발생, 2) 4Q18부터 발생하였던 LG 전자향 전장 매출 운기 반영될 것으로 전망된다. 추가적으로 커넥티드카 관련 사업 확대를 위해 현재 M&A를 검토 중에 있는 점도 향후 실적 모멘텀이 될 것으로 보여진다.

분기 및 연간 실적 추이

투자지표	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2016	2017	2018
매출액	5	5	8	15	4	4	4	30	10	37	34	42
증감율(%YoY)	-58%	-50%	14%	88%	-20%	-20%	-50%	100%	150%	-41%	-11%	27%
영업이익	-3	-4	1	6	-6	-7	-4	8	-13	3	0	-9
당기순이익	-4	-3	1	5	-7	-2	-6	5	-16	3	0	-10
영업이익률(%)	N/A	N/A	13%	40%	N/A	N/A	N/A	27%	N/A	8.1%	0.4%	N/A
당기순이익률(%)	N/A	N/A	13%	33%	N/A	N/A	N/A	17%	N/A	8.1%	0.4%	N/A

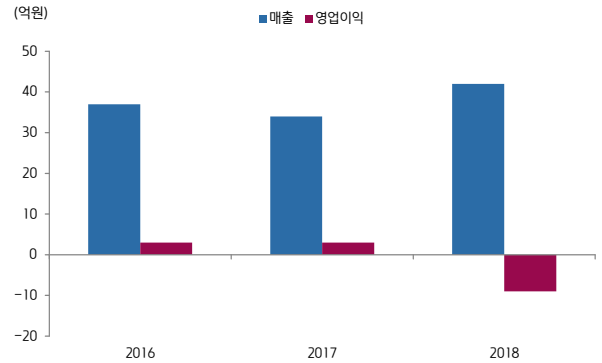
자료: 전자공시, 키움증권

분기별 매출액, 영업이익 추이



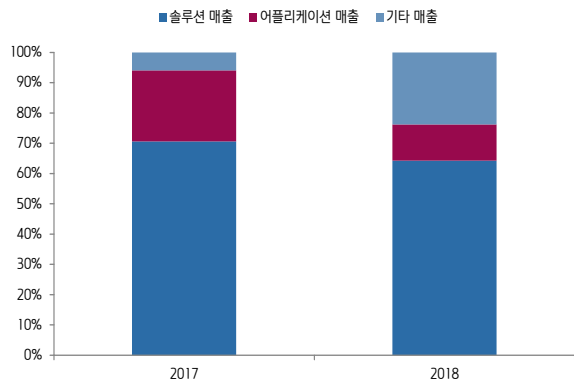
자료: 엔지스텍네셔널리지, 키움증권

연간 매출액, 영업이익 추이



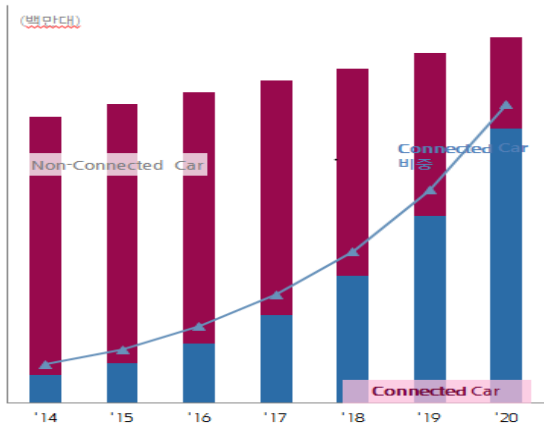
자료: 엔지스텍네셔널리지, 키움증권

사업 부문별 매출 비중 추이



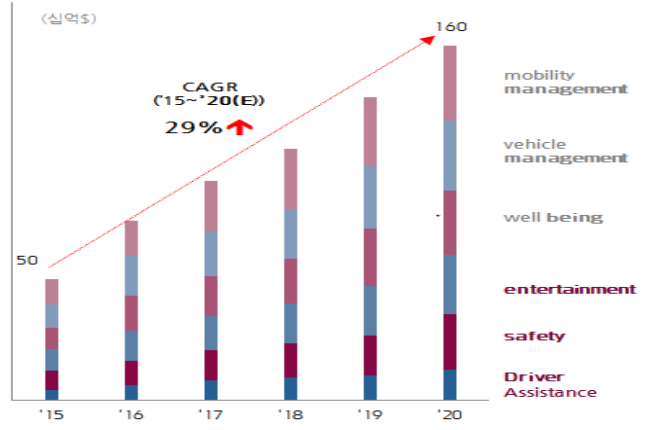
자료: 엔지스텍네셔널리지, 키움증권

커넥티드카 적용 비중



자료: 엔지스테크널러지, 키움증권

커넥티드카 시장 전망



자료: 엔지스테크널러지, 키움증권

주요 제품

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

자료: 엔지스테크널러지, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 6월 18일 현재 '엔지스테크놀로지 (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.

투자 의견 및 적용 기준

기업	적용 기준(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	적용 기준(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 (2018/04/01~2019/03/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	176	96.70%
중립	6	3.30%
매도	0	0.00%