



Not Rated

주가(12/20): 4,940원

시가총액: 496억원

스몰캡

Analyst 김상표

02) 3787-5293 spkim@kiwoom.com

RA 박재일

02) 3787-4858 ion3728@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (12/20)		649.73pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	8,150원	4,540원
등락률	-33.1%	22.5%
수익률	절대	상대
1M	-21.0%	-20.9%
6M	-28.4%	-19.9%
1Y	-10.2%	-7.6%

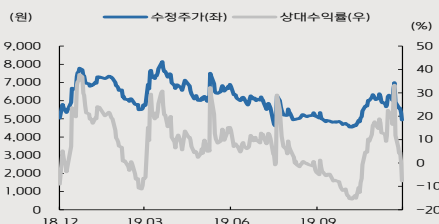
Company Data

발행주식수		10,047천주
일평균 거래량(3M)		61천주
외국인 지분율		2.2%
배당수익률(18)		N/A
BPS(19E)		N/A
주요 주주	박용선외 7인	41.5%

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)

2020년, 외형 성장의 원년



동사는 사업 다각화의 일환으로 12월 13일 반도체 장비 업체인 ㈜멜콘 지분 양수 결정 계약을 공시했다. 양수금액은 299.8억원이며 양수대상 지분은 50.89%로 2020년 1분기 연결 자회사로 편입될 예정이다. 2020년에는 1) 기수주분 매출 온기 반영, 2) 2020년 상반기 신규 수주에 따른 신규 매출 전망, 3) ㈜멜콘 자회사 편입 등에 따라 실적 턴어라운드 및 외형 성장의 원년이 될 것으로 전망된다.

>>> 국내외 완성차 업체향 수주 확대

2019년 9월 유럽향 전기차 임베디드 내비게이션 솔루션 개발 계약(연간 약 13만대) 체결 및 2019년 10월부터 일본 완성차업체향 OTA 솔루션을 본격적으로 납품하기 시작하였다. 현재 1) 글로벌 전장업체와 HTML 기반의 차세대 IVI솔루션, 2) 국내 완성차 업체와 OTA 솔루션이 적용된 임베디드 IVI솔루션, 3)일본 완성차 업체향 OTA 솔루션 적용 지역 확대(북미, 유럽, 인도 등)를 진행 중이며 2020년 상반기 수주가 기대된다.

>>> 자회사 편입에 따른 실적 개선

동사는 사업 다각화의 일환으로 12월 13일 반도체 장비 업체인 ㈜멜콘 지분 양수 결정 계약을 공시했으며 2021년 ㈜멜콘의 IPO를 추진할 계획에 있다. 양수금액은 299.8억원이며 양수대상 지분은 50.89%로 2020년 1분기 연결 자회사로 편입될 예정이다. 연결 자회사 편입 시 연결 재무제표 기준 실적 턴어라운드 가능성이 높을 것으로 전망된다. ㈜멜콘은 포토공정 내 노광공정 장비라인의 부속장비인 THC(Temperature Humidity Controller)를 주력 생산 중이며 주요 고객사는 국내 종합 반도체 업체이다. 차세대 공정인 EUV 공정 도입 시 기존 공정 대비 온도 및 습도 제어의 중요도가 증대됨에 따라 THC 수요는 높아질 것으로 전망되며 고객사 내 압도적인 비중을 점유 중인 ㈜멜콘의 THC 납품물량 확대가 기대된다. 이외에도 동사의 데이터 관리 솔루션인 OTA 기술을 ㈜멜콘 주요 제품에 적용할 계획이며 적용 시 시너지 효과가 기대된다.

>>> 2020년 실적 턴어라운드 전망

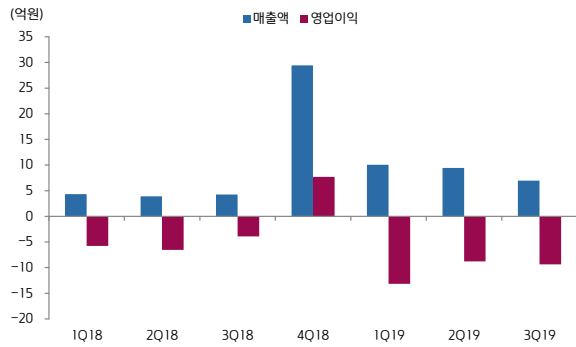
2019년 상반기 동사의 실적 턴어라운드를 전망하였으나 1) 신규 제품 관련 수주 지연, 2) R&D 인력 충원에 따른 인건비 증가 등에 따라 2019년까지 실적 부진은 지속될 것으로 보여진다. 반면 2020년에는 1) 기수주분 매출 온기 반영, 2) 2020년 상반기 신규 수주에 따른 신규 매출 전망, 3) ㈜멜콘 자회사 편입 등에 따라 외형 성장 및 실적 턴어라운드가 가능할 것으로 전망된다. 추가적으로 소프트웨어 업체 특성 상 매출 볼륨 확대에 따른 영업레버리지 효과로 인해 수익성 또한 개선될 것으로 전망된다.

분기 및 연간 실적 추이

투자지표	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	2016	2017	2018
매출액	4	4	4	30	10	9	7	37	34	42
증감율(%YoY)	-20%	-20%	-50%	100%	7.1%	6.7%	4.9%	-41%	-11%	27%
영업이익	-6	-7	-4	8	-13	-9	-9	3	0	-9
당기순이익	-7	-2	-6	5	-16	-18	-18	3	0	-10
영업이익률(%)	N/A	N/A	N/A	27%	N/A	N/A	N/A	8.1%	0.4%	N/A
당기순이익률(%)	N/A	N/A	N/A	17%	N/A	N/A	N/A	8.1%	0.4%	N/A

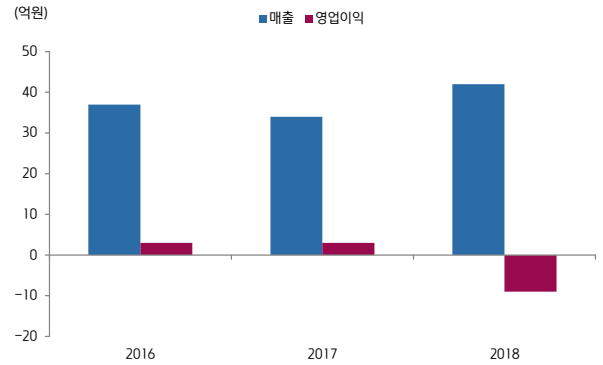
자료: 전자공시, 키움증권

분기별 매출액, 영업이익 추이



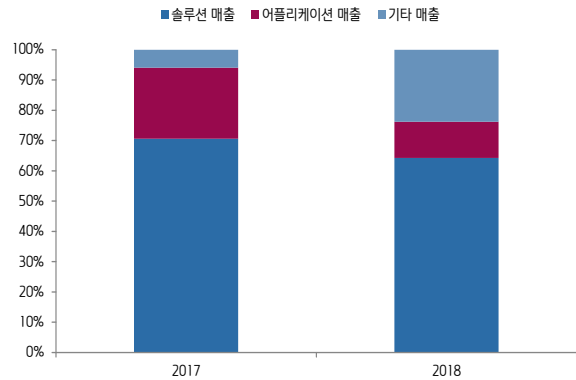
자료: 엔지스텍(208860), 키움증권

연간 매출액, 영업이익 추이



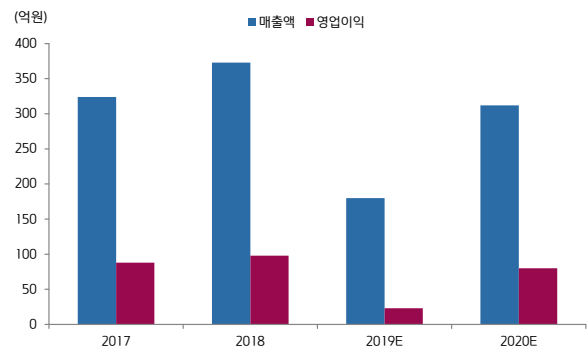
자료: 엔지스텍(208860), 키움증권

사업 부문별 매출 비중 추이



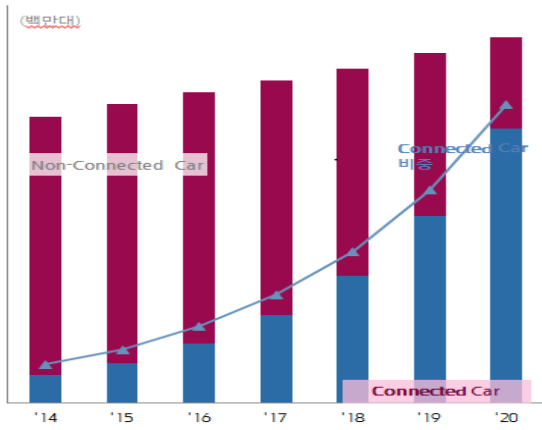
자료: 엔지스텍(208860), 키움증권

멜콘 매출액, 영업이익 추이 및 전망



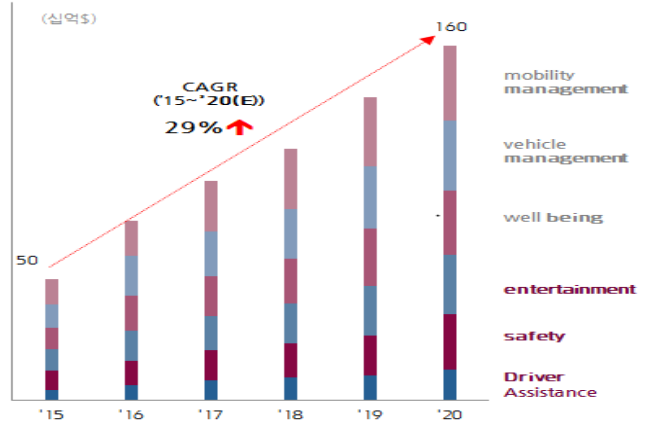
자료: 멜콘, 키움증권 추정

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"> -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: 엔지스테크놀러지, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 12월 20일 현재 '엔지스테크널러지 (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.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~+10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2018/10/01~2019/09/30)

매수	중립	매도
93.98%	5.42%	0.60%