

머큐리 (100590)

#광케이블 #WiFi7

광케이블

시데이터센터 투자 확대는 광섬유 케이블 수요를 견인할 것으로 분석된다. 트래픽 증가로 인해 기존 구리 케이블에서의 변화가 필요한 상황이다. 광섬유는 기존 구리케이블 대비 넓은 주파수 대역폭을 제공하여 데이터 처리속도 및 처리량에 비교우위가 있다. 신호 손실이 적어 장거리 전송 능력이 우수, 초저지연 등의 장점이 존재한다.

동사의 자회사인 머큐리광통신(지분율 100%)은 1984년 광섬유 케이블 생산을 시작했다. 광섬유·광케이블 및 관련 부대 장비 등의 제품을 국내 통신사업자 및 해외 다수의 통신사업자에게 공급하고 있다. 시데이터센터 투자 확대에 따른 글로벌 광케이블 수요 확대에 따른 수혜가 기대된다. 25년말부터 수주가 확대되고 있다. 광섬유 가격은 25년을 기점으로 상승(표준 단일 모드 2~3\$/km→12~16\$/km)한 상황이다.

WiFi7

올해는 WiFi7이 확장될 것으로 예상된다. 대형 공공시설, 대학, 병원 등 데이터 트래픽이 밀집되는 고밀도 환경에서 WiFi7 적용이 확대되고 있으며, 스마트폰·노트북·차량내 인포테인먼트 시스템에서도 WiFi7의 탑재가 확대되고 있다.

동사는 주력사업으로 국내 통신사업자를 대상으로 가정내 단말장비(유무선 공유기 등)를 판매하고 있다. 국내에서 유일하게 통신3사에 가정용 WiFi AP를 과점적으로 공급하고 있으며 해외 진출을 추진하고 있다. 국내외 WiFi7 교체수요 확대에 따른 실적개선이 기대된다.

사업영역 확대

방산 등으로 사업영역을 확대하고 있다. 24.8월 방위사업청 산하 국방기술품질원과 육군의 후방지역 위성통신체계 전투효율성 개선사업을 수주했으며, 24.10월에는 해군 해상작전 위성통신체계-II 사업 관련 수주(~27.12월)를 진행한바 있다. 25.6월에는 스텔스 WiFi 사업추진을 위한 MOU를 체결했다. 이외에도 소방방재 솔루션, 조리실 환경개선 솔루션 등으로 영역 확대를 추진하고 있다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	1,631	1,536	1,343	1,239
영업이익	49	49	-9	-7
지배순이익	5	40	-11	-25
PER	193.8	22.7	-63.3	-21.9
PBR	1.2	0.9	0.7	0.4
EV/EBITDA	15.1	10.1	26.6	17.4
ROE	1.2	4.2	-1.1	-2.1

자료: 유안타증권



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

서석준 Research Assistant
seokjun.seo@yuantakorea.com

NOT RATED (I)

목표주가 **-원 (I)**

직전 목표주가 **-원**

현재주가 (5/4) **7,410원**

상승여력 **-**

시가총액 1,270억원

총발행주식수 17,139,545주

60일 평균 거래대금 212억원

60일 평균 거래량 2,936,063주

52주 고/저 11,320원 / 3,030원

외인지분율 0.96%

배당수익률 0.00%

주요주주 아이즈비전

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 21.5 105.5 116.0

상대 6.5 94.7 28.5

절대 (달러환산) 25.0 103.8 107.5

머큐리 (100590) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	-	1,631	1,536	1,343	1,239
매출원가	-	1,401	1,311	1,164	1,050
매출충이익	-	230	225	179	188
판매비	-	181	175	188	196
영업이익	-	49	49	-9	-7
EBITDA	-	68	73	19	20
영업외손익	-	-47	-8	-6	-34
외환관련손익	-	-17	-3	-7	-1
이자손익	-	-12	-6	-4	-2
관계기업관련손익	-	13	0	0	0
기타	-	-31	1	5	-31
법인세비용차감전순이익	-	2	41	-15	-41
법인세비용	-	-4	8	0	-18
계속사업순이익	-	5	33	-15	-24
중단사업순이익	-	0	0	0	0
당기순이익	-	5	33	-15	-24
지배지분순이익	-	5	40	-11	-25
포괄순이익	-	11	25	-17	432
지배지분포괄이익	-	11	26	-17	431

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	-	-157	172	58	110
당기순이익	-	5	33	-15	-24
감가상각비	-	19	24	26	26
외환손익	-	0	0	0	0
중속, 관계기업관련손익	-	-13	0	0	0
자산부채의 증감	-	-211	88	29	68
기타현금흐름	-	42	27	18	40
투자활동 현금흐름	-	117	-61	24	-14
투자자산	-	-73	-48	1	-4
유형자산 증가 (CAPEX)	-	-21	-10	-11	-10
유형자산 감소	-	1	0	2	0
기타현금흐름	-	210	-2	31	0
재무활동 현금흐름	-	-133	-50	-110	-9
단기차입금	-	0	0	0	0
사채 및 장기차입금	-	-130	-44	-102	0
자본	-	0	0	0	0
현금배당	-	0	0	0	0
기타현금흐름	-	-3	-6	-8	-9
연결범위변동 등 기타	-	-1	0	1	-1
현금의 증감	-	-174	61	-29	87
기초 현금	-	241	67	129	100
기말 현금	-	67	129	100	187
NOPLAT	-	150	49	-9	-7
FCF	-	-62	151	37	77

자료: 유안타증권

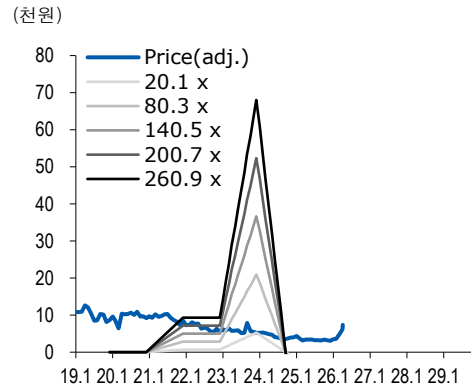
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	-	890	884	792	706
현금및현금성자산	-	67	129	100	187
매출채권 및 기타채권	-	140	80	98	90
재고자산	-	441	382	344	299
비유동자산	-	476	498	477	1,057
유형자산	-	218	226	225	797
관계기업 등 지분관련 자산	-	7	0	0	0
기타투자자산	-	218	225	210	246
자산총계	-	1,366	1,381	1,269	1,763
유동부채	-	440	331	169	207
매입채무 및 기타채무	-	107	85	83	97
단기차입금	-	73	75	52	56
유동성장기부채	-	0	1	1	0
비유동부채	-	23	44	111	136
장기차입금	-	0	4	4	0
사채	-	0	0	37	0
부채총계	-	463	374	280	342
지배지분	-	903	989	976	1,406
자본금	-	76	79	79	79
자본잉여금	-	490	542	567	567
이익잉여금	-	311	343	330	304
비지배지분	-	0	18	14	15
자본총계	-	903	1,007	989	1,421
순차입금	-	-7	-181	-204	-206
총차입금	-	268	202	111	99

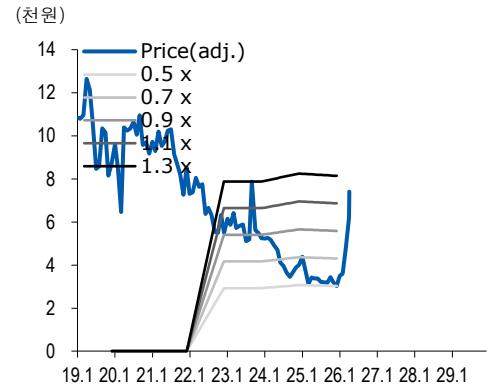
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	-	36	261	-69	-156
BPS	-	5,967	6,249	6,171	8,897
EBITDAPS	-	46	48	12	13
SPS	-	1,093	1,003	848	782
DPS	-	0	0	0	0
PER	-	193.8	22.7	-63.3	-21.9
PBR	-	1.2	0.9	0.7	0.4
EV/EBITDA	-	15.1	10.1	26.6	17.4
PSR	-	6.4	5.9	5.2	4.4

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액 증가율 (%)	-	-	-5.8	-12.6	-7.8
영업이익 증가율 (%)	-	-	1.2	적전	적지
지배순이익 증가율 (%)	-	-	646.3	적전	적지
매출총이익률 (%)	-	14.1	14.6	13.3	15.2
영업이익률 (%)	-	3.0	3.2	-0.7	-0.6
지배순이익률 (%)	-	0.3	2.6	-0.8	-2.0
EBITDA 마진 (%)	-	4.2	4.8	1.4	1.6
ROIC	-	41.1	7.2	-1.4	-0.9
ROA	-	0.8	2.9	-0.8	-1.6
ROE	-	1.2	4.2	-1.1	-2.1
부채비율 (%)	-	51.3	37.2	28.3	24.1
순차입금/자기자본 (%)	-	-0.8	-18.0	-20.6	-14.5
영업이익/금융비용 (배)	-	2.7	3.5	-0.7	-0.9

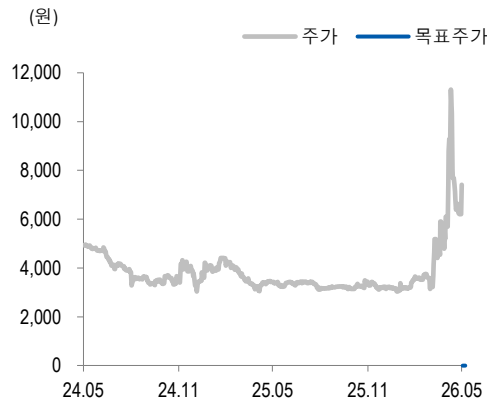
P/E band chart



P/B band chart



머큐리 (100590) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-05-06	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.9
Hold(중립)	5.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-05-04

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 권명준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.