

2021. 01. 19

머큐리 (100590)

WiFi 6 AP 출하 확대 본격화

4Q20 Review: WiFi 6 AP 출하 확대로 매출 성장 견인

4Q20 잠정 매출액 403억(+21% QoQ, +47% YoY), 영업이익 30억(+182% QoQ, 흑전 YoY) 기록. 3Q20부터 KT향으로 WiFi 6 AP (기가 와이파이 홈 AX 제품) 초도 물량 출하를 시작했으며, 4Q20부터 출하 확대가 본격화. 2H20 AP 매출액 562억원 중 약 180억원이 WiFi 6 AP 제품에서 발생한 것으로 예상되며, 2021년부터는 WiFi 6 AP가 차지하는 매출 비중이 50% 이상 차지할 것으로 전망. 3Q20에 출시한 'GiGA WiFi Buddy' (WiFi 증폭기) 제품은 2H20에 약 130억원 수준의 신규 매출 발생 한 것으로 예상되며, WiFi 음영 지역 발생으로 인한 WiFi 증폭기 수요는 지속 확대 될 것

1H21부터 SKT와 LGU+ WiFi 6 AP 출하 시작

1Q21 매출액 299억(-26% QoQ, +82% YoY), 영업이익 11억 (-64% QoQ, 흑지 YoY) 예상. 1Q21부터 SKT향으로 WiFi 6 AP 신규 출하가 예상되며, LGU+향으로는 2Q20부터 신규 출하가 시작될 전망. 1H21에 발생하는 신규 WiFi 6 AP 출하 물량은 크지 않을 것으로 예상되지만, 3Q20부터 출하 물량 크게 확대가 될 것으로 기대. WiFi 증폭기 제품 또한 SKT부터 1H21 신규 출시가 예상이 되고, 2H21부터는 LGU+향으로 출하가 시작될 것으로 기대. 신규 가입자 중 40% 이상은 WiFi 증폭기 제품도 함께 선택하고 있기 때문에, WiFi 6 AP 수요 증가에 따른 WiFi 증폭기 매출 확대 전망

21년 매출액 +30% YoY 전망

2021년 매출액 1,533억원(+30% YoY), 영업이익 121억원(+ 262% YoY) 전망. 동사는 올해 국내 3사 통신사에 모두 WiFi 6 AP와 WiFi 증폭기 제품 출하가 예정되어 있기 때문에 매출 성장 본격 견인할 것. 또한, 디지털 뉴딜 정책으로 공공 WiFi 6 AP 확대에 의한 연간 140억 수준의 신규 매출 발생이 가능하기 때문에 역대 최대 실적 기록할 것으로 전망. 동사의 현 주가는 12.6X (21F EPS 기준) 수준으로 거래 중

(십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	92.8	121.1	138.3	133.9	111.0
영업이익	-1.1	2.5	7.5	10.2	2.1
영업이익률	-1.2%	2.1%	5.5%	7.6%	1.9%
순이익	-0.9	2	4.4	13.6	2.3
EPS(원)	-76	167	369	1,112	158
PER(배)				9.3	55.1
PBR				2.2	1.8
EV/EBITDA				11.2	23.4
ROE(%)	-2.8%	6.1%	12.3%	25.5%	3.4%

자료: 머큐리, 한양증권

N.R

목표주가(12M)

-

현재주가(2021.01.18)

9,780원

상승여력

-

Analyst 송유종

IT/스몰캡

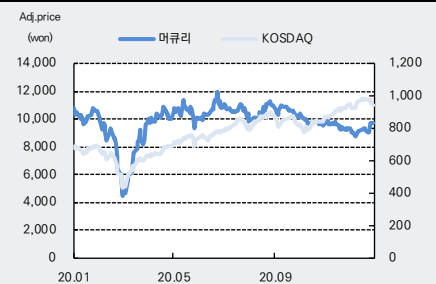
songyu@hygood.co.kr

02-3770-5379

주가지표

KOSPI(01/18)	3,014P
KOSDAQ(01/18)	945P
현재주가(01/18)	9,780원
시가총액	144십억원
총발행주식수	1,476만주
120일 평균거래대금	29억원
52주 최고가	12,650원
52주 최저가	4,300원
유동주식비율	41.7%
외국인지분율(%)	0.41%
주요주주	아이즈비전 (57.5%)

상대주가차트



[도표1] 연간 실적 추이 및 전망

단위: (십억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20P	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020F	2021F
매출액	16.5	27.8	33.2	40.3	29.9	36.3	44.2	42.8	111.0	117.8	153.3
AP	10.2	19.5	24.8	31.5	20.5	26.7	34.6	33.0	75.0	85.9	114.8
컨버전스	2.3	1.9	2.4	3.0	3.1	3.1	3.0	3.1	10.6	9.5	12.3
광통신	4.0	6.3	6.1	6.2	6.3	6.5	6.6	6.7	25.4	22.7	26.2
매출총이익	2.4	3.5	4.7	5.6	4.6	6.0	8.2	7.1	16.5	16.1	25.9
영업이익	-0.9	0.1	1.1	3.0	1.1	2.5	5.0	3.6	2.1	3.4	12.1
세전이익	-1.3	1.7	2.7	7.8	1.1	2.5	5.0	3.7	2.9	10.8	12.3
지배지분순이익	-1.0	1.3	2.0	7.6	0.9	2.3	4.8	3.4	2.3	9.8	11.5
영업이익률	-5.5%	0.5%	3.2%	7.5%	3.7%	6.9%	11.3%	8.3%	1.9%	2.8%	7.9%
세전이익률	-7.9%	6.0%	8.1%	19.3%	3.7%	6.9%	11.4%	8.5%	2.6%	9.2%	8.0%
순이익률	-6.2%	4.6%	6.1%	18.8%	3.0%	6.4%	10.9%	8.0%	2.1%	8.4%	7.5%
% YoY											
매출액	-27%	-14%	15%	47%	82%	31%	33%	6%	-17%	6%	30%
영업이익	적전	-89%	6,210%	흑전	흑지	1,753%	361%	17%	-79%	60%	262%
세전이익	적전	29%	6,657%	1,803%	적전	50%	86%	-53%	30%	375%	113%
순이익	적전	26%	9,441%	2,468%	적전	79%	140%	-54%	-83%	322%	17%

출처: 한양증권 리서치센터

요약 재무제표

(단위: 십억원)

Income statement	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	Balance sheet	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	93	121	138	134	111	유동자산	44	46	60	64	78
매출원가	82	107	118	111	95	재고자산	16	16	23	22	17
매출총이익	10	14	20	23	17	단기금융자산	0	0	0	17	23
매출총이익률(%)	11.2%	11.8%	14.7%	17.4%	14.9%	매출채권및기타채권	18	19	27	6	7
판매비와관리비등	11	12	13	13	14	현금및현금성자산	10	10	10	17	30
기타영업손익	0	0	0	0	0	비유동자산	24	23	23	29	27
영업이익	-1	3	8	10	2	유형자산	23	22	22	22	22
영업이익률(%)	-1.2%	2.1%	5.5%	7.6%	1.9%	무형자산	0	0	0	0	1
조정영업이익	-1	3	8	10	2	투자자산	0	0	0	1	1
EBITDA	0	3	6	11	4	자산총계	67	69	84	93	105
EBITDA 마진율(%)	0.3%	2.9%	4.5%	8.3%	3.7%	유동부채	26	23	35	14	8
조정 EBITDA	0	4	9	11	4	단기차입금	15	14	16	4	1
순금융손익	0	-1	0	0	1	매입채무및기타채무	11	8	13	8	5
이자손익	0	0	0	0	0	비유동부채	9	13	10	11	26
외화관련손익	0	0	0	0	0	사채	0	0	0	0	15
기타영업외손익	0	0	-3	0	0	장기차입금	0	3	0	0	0
종속기업및관계기업관련손익	0	0	0	0	0	부채총계	35	35	45	25	34
법인세차감전계속사업손익	-1	2	5	10	3	지배주주지분	32	34	38	68	71
당기순이익	-1	2	4	14	2	자본금	24	24	24	7	7
당기순이익률(%)	-1.0%	1.7%	3.2%	10.1%	2.1%	자본및이익잉여금	8	10	14	61	63
지배지분순이익	-1	2	4	14	2	기타자본	0	0	0	0	1
비지배지분순이익	0	0	0	0	0	비지배지분	0	0	0	0	0
총포괄이익	-1	2	4	13	2	자본총계	32	34	38	68	71

주 : K-IFRS 개별 기준 / 조정영업이익=매출총이익-판매비

Cash flow statement	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	Valuation Indicator	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동으로인한현금흐름	0	-3	1	17	-2	Per Share (원)					
당기순이익	-1	2	4	14	2	EPS(당기순이익 기준)	-76	167	369	1,112	158
현금유출이없는비용및수익	2	3	3	-1	4	EPS(지배순이익 기준)	-76	167	369	1,112	158
유형자산감가상각비	1	1	1	1	1	BPS(자본총계 기준)	2,670	2,826	3,192	4,600	4,807
무형자산상각비	0	0	0	0	0	BPS(지배지분 기준)	2,670	2,826	3,192	4,600	4,807
기타	1	2	1	-3	2	DPS(보통주)	0	0	0	0	0
영업활동관련자산부채변동	-1	-7	-6	5	-8	Multiples (배)					
매출채권및기타채권의감소	-4	-1	-8	14	-5	PER(당기순이익 기준)				9.3	55.1
재고자산의감소	-2	-1	-6	1	5	PER(지배순이익 기준)				9.3	55.1
매입채무및기타채무의증가	6	-3	7	-5	-1	PBR(자본총계 기준)				2.2	1.8
기타	-1	-3	2	-4	-6	PBR(지배지분 기준)				2.2	1.8
이자, 배당, 법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0	EV/EBITDA (발표 기준)				11.2	23.4
투자활동으로인한현금흐름	0	-1	-1	-12	-1	Financial Ratio	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	-1	1	성장성(%)					
유형자산의 감소	0	0	0	0	0	매출액증가율	16.9%	30.4%	14.3%	-3.2%	-17.1%
유형자산의 증가(CAPEX)	0	-1	-1	-1	-1	영업이익증가율	-174.9%	-332.7%	196.5%	34.6%	-79.3%
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0	EPS(당기순이익 기준) 증가율	-179.8%	319.7%	120.6%	201.5%	-85.8%
단기금융자산의감소(증가)	0	0	0	-17	-6	EPS(지배기준) 증가율	-179.8%	319.7%	120.6%	201.5%	-85.8%
기타	0	0	0	7	4	EBITDA(발표기준) 증가율	-87.7%	1025.4%	78.1%	78.8%	-62.8%
이자, 배당, 법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0	수익성(%)					
재무활동으로인한현금흐름	-3	3	1	1	16	ROE(당기순이익 기준)	-2.8%	6.1%	12.3%	25.5%	3.4%
장기차입금의증가(감소)	-3	3	1	-15	-3	ROE(지배순이익 기준)	-2.8%	6.1%	12.3%	25.5%	3.4%
사채의증가(감소)	0	0	0	0	20	ROIC	-2.5%	5.1%	13.6%	10.9%	5.4%
자본의 증가(감소)	0	0	0	16	0	ROA	-1.4%	2.9%	5.8%	15.4%	2.4%
기타	0	0	0	0	0	배당수익률	NA	NA	NA	0.0%	0.0%
이자, 배당, 법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0	안전성(%)					
기타현금흐름	0	0	0	0	0	부채비율	109.4%	103.8%	117.1%	36.6%	48.1%
현금의 증가	-3	0	1	6	13	순차입금비율(자본총계 대비)	15.1%	20.0%	23.1%	-43.2%	-45.3%
기초현금	13	10	10	10	17	이자보상비율	-5.1%	8.2%	20.3%	26.3%	10.1%
기말현금	10	10	10	17	30						

자료 : 머큐리, 한양증권

TP Trend

투자의견 비율공시



구분	매수	중립	매도
비율	100.0%	0.0%	0.0%

투자의견 및 목표가 등 추이

종목명	코드	날짜	투자의견	목표주가(12M)	괴리율
머큐리	100590	20/09/21	N/R	-	-
머큐리	100590	20/10/08	N/R	-	-
머큐리	100590	21/01/19	N/R	-	-

Compliance Notice

- 본 자료 발간일 현재 동 주식 및 주식관련사채, 스톡옵션, 개별주식옵션 등을 본인 또는 배우자의 재산으로 보유하고 있지 않습니다
- 본 자료 발간일 현재 당사는 회사채 지급보증, 인수계약 체결, 계열회사 관계 또는 M&A 업무수행, 발행주식 총수의 1%이상 보유 등 중대한 이해관계가 없습니다.
- 본 자료는 당사 홈페이지에 공표되었으며, 홈페이지 공표 이전에 특정기관에 사전 제공 된 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자:송유종)
- 기업 투자의견

매수	향후 12개월간 15% 이상 상승예상
중립	향후 12개월간 +15 ~ -15% 내 변동 예상
매도	향후 12개월간 15% 이상 하락 예상
- 산업 투자의견

비중확대	향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
중립	향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
비중축소	향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

당사는 투자의견 전망 기간을 2017년 9월 1일부터 6개월에서 12개월로 변경하였습니다

이 조사항목은 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사항목은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자는 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사항목은 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용 될 수 없습니다.



한양증권 점포현황

Hygood.co.kr

본점	(02)3770-5000	서울 영등포구 국제금융로 6길 7 한양증권빌딩
송파RM센터	(02)419-2100	서울 송파구 가락로 183 한양APT상가 2층
안산지점	(031)486-3311	경기 안산시 단원구 광덕대로 264 한양증권빌딩 2층
인천지점	(032)461-4433	인천 남동구 백범로 132 만수프라자빌딩 1층

본 자료는 고객의 투자를 유도할 목적으로 작성된 것이 아니라 고객의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료입니다. 본 자료는 분석담당자가 신뢰할 만 하다고 판단하는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 분석담당자가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서 본 자료를 참고한 고객의 투자의사결정은 전적으로 고객 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한 본 자료는 당사 고객에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제, 전송, 인용, 배포하는 행위는 법으로 금지하고 있습니다.
