

2021.03.26

머큐리 (100590)

저평가된 친환경 모빌리티 수혜주 (ft. 이익 확장국면 본격화)

신규 사업 진출, 전기오토바이 배터리 공유/구독 서비스에 주목

머큐리는 이번 정기주총에서 전기오토바이(이하 E-Bike) 사업을 사업목적에 추가했다. 친환경 모빌리티 시장 진출의 일환으로 작년 '에임스' 지분 12.5%를 취득했다. 에임스는 E-Bike 배터리 공유/구독 서비스를 런칭한다. 동사는 에임스의 E-Bike 및 배터리 스테이션 제조를 전담하게 된다. 보조금 지급 등 정부 지원 불구 E-Bike의 단점인 충전소요시간은 시장 성장폭을 제한한다. E-Bike는 통상 완충에 4시간 이상 소요, 주행가능거리 100km 이하로 중장거리 주행에 부적합했다. 동사의 E-Bike는 배터리 공유 시스템을 통해 이러한 단점을 완벽히 해소시킬 것이다. (본문 참조)

배달대행 업체 '부릉(메쉬코리아)'과의 MOU로 시장 선점 기대

기대되는 부분은 시장 선점 효과이다. 작년 10월, 에임스와 메쉬코리아는 E-Bike 및 배터리 스테이션 시스템을 구축하는 MOU를 체결했다. 4.3만명 이상의 라이더를 보유한 메쉬코리아와의 협업으로 초기 가입자 확보 및 스테이션 조기 구축이 기대된다. 시장 선점 효과가 예상되며 동사에 수혜를 전망한다. 같은 사업구조를 가진 대만의 '고고로'는 '15년부터 매년 두 배 이상의 매출 성장을 이뤄내며 대만 스쿠터 시장 M/S 16%(19년 기준)을 차지하는 유니콘 기업으로 성장했다. 국내 전기오토바이 시장의 패러다임 전환 선봉에 동사와 에임스가 있다는 생각이다. 사업 본격화 시 멀티플 상향조정이 기대된다.

본업의 본격적인 이익 확장국면 돌입, 현저한 저평가 구간

본업의 금년 전망도 우호적이다. 1) WiFi AP 및 EasyMesh AP 판매량 확대, 2) 광통신 사업부 원가 및 공정효율 개선 통한 수익성 개선 등에 기인한다. 올해부터 모빌리티 사업에서도 신규 매출이 발생하겠다. 외형 확대 따른 고정비 효과도 나타날 것이다. '21년 단말사업 매출액은 최소 1,291억원으로 추산한다. 단말사업만 놓고 봐도 이익확장 시기였던 '17년~'18년 연간 전사 매출액 수준이다. 올해 대폭적인 실적 성장 전망되며 같은 추세가 내년에도 이어질 것으로 기대한다. 통신장비 섹터 21F P/E의 평균값은 22.7배이다. 동사의 경우, '21년 순이익을 보수적으로 110억원으로 가정하더라도 P/E가 14.7배(CB 전환 가정) 수준으로 섹터 대비 35.2% 할인되어 거래되고 있다. 현재 주가는 작금의 변화가 전혀 반영 안된 저평가 구간이다.

(십억원, 연결)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	1,211	1,383	1,339	1,110	1,178
영업이익	25	75	102	21	34
영업이익률	2.1%	5.5%	7.6%	1.9%	2.8%
순이익[지배]	20	44	136	23	82
EPS(원)	167	369	1,112	158	556
PER(배)	-	-	9.3	55.1	16.5
PBR	-	-	11.2	23.4	8.0
EV/EVITA	42.8	30.5	45.6	18.6	20.7

자료: 머큐리, 한양증권 리서치센터

N.R.

목표주가(12M)

-

현재주가(2021.03.25)

9,710원

상승여력

-

Analyst 김용호

스몰캡

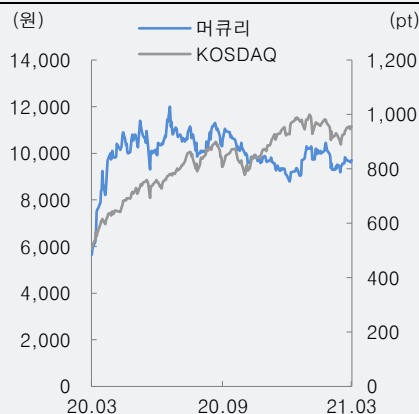
yonghokim@hygood.co.kr

02-3770-5375

주가지표

KOSPI(03/25)	3,008P
KOSDAQ(03/25)	955P
현재주가(03/25)	9,710원
시가총액	143십억원
총발행주식수	1,476만주
120일 평균거래대금	22억원
52주 최고가	12,650원
52주 최저가	5,270원
유동주식비율	41.7%
외국인지분율(%)	0.31%
주요주주	아이즈비전 (57.5%)

상대주가차트



신규 사업 진출, 전기오토바이 배터리 공유/구독 서비스에 주목

전기오토바이 배터리 공유
서비스로 기존 전기오토바
이 단점 해소 가능

머큐리는 3/22일 정기주총에서 전기오토바이 사업을 사업목적에 추가했다. 작년에는 친환경 모빌리티 시장 진출의 일환으로 '에임스' 지분 12.5%를 취득했다. 에임스는 전기오토바이 배터리 공유/구독 서비스를 런칭한다. 동사는 에임스의 전기오토바이 및 배터리 스테이션 제조를 전담하게 된다. 지난 3/19일 에임스는 쇼케이스를 개최하며 동사가 제조하는 전기오토바이와 배터리 스테이션을 공개했다. 에임스의 배터리 구독서비스 가입자는 운행하던 전기오토바이의 배터리가 소진되면 근처 배터리 스테이션에서 기존 배터리를 탈착 후 완충된 배터리와 교체만 하면 바로 주행 가능하다. 교체시간은 10초에 불과하다. 구매보조금 지급 등 정부 지원 불구 전기오토바이의 치명적인 단점인 충전소요시간은 시장의 성장을 제한하고 있다. 통상 전기오토바이는 완충에 4시간 이상이 소요되는 반면에 주행가능거리가 100km 이하로 중장거리 주행에 부적합했다. 동사의 전기오토바이는 배터리 공유 시스템을 통해 이러한 단점을 완벽히 해소시킬 것으로 기대된다.

[도표1] 배터리스테이션(좌)과 보온 기능 탑재된 배달통(우)



자료: 한양증권 리서치센터

[도표2] 에임스 전기스쿠터 '레오' (머큐리 제조)



자료: 한양증권 리서치센터

설명: 최대속도 90km/h, 주행가능거리 최대 100km

[도표3] 배터리(좌)와 스쿠터에 탑재된 모습(우), 2개까지 가능



자료: 한양증권 리서치센터

설명: 배터리 용량 3600Wh (개당 1800Wh)

[도표4] 신한카드와 MOU 체결 (PLCC카드, 마케팅 등)



자료: 언론, 한양증권 리서치센터

배달대행 업체 ‘부릉(메쉬코리아)’과의 MOU로 시장 선점 기대

‘부릉’과 협업으로 인프라 조기 구축 통한 시장 선점 효과 기대

에임스의 주요 파트너로는 동사 포함 KT, 신한카드, 메쉬코리아, 현대차, 삼성SDI 등이 있다. 기대되는 부분은 시장 선점 효과이다. 작년 10월, 에임스와 메쉬코리아는 전기오토바이 및 배터리 스테이션 시스템을 구축하기 위한 MOU를 체결했다. 메쉬코리아가 운영하는 배송사업 ‘부릉’은 4.3만 명 이상의 라이더를 보유하고 있다.

전기오토바이 또한 전기차와 같이 인프라 구축이 필수적이다. 동사가 제조할 배터리 스테이션은 편의점, 주유소, 공중전화박스 등에 설치가 가능하다. 배달대행업체 사무실에도 설치될 계획이다. 공간도 많이 차지하지 않는다. 당연하겠지만 스테이션이 곳곳에 설치되면 접근성과 편의성이 높아진다. 메쉬코리아와의 협업을 통해 초기 이용자수 확보 시 활발한 배터리 스테이션 구축을 기대한다. 인프라 조기 구축으로 시장 선점 효과가 예상되며 동사에도 수혜가 전망된다.

대만 유니콘 기업 ‘고고로’ 통해 성장 가능성 확인

대만 유니콘 ‘고고로’와 비교 가능. 멀티플 상향 조정 기대

같은 사업구조로 급성장한 대만의 ‘고고로’를 통해 에임스 및 동사의 성공 가능성을 확인해 볼 수 있다. 고고로는 전기스쿠터 배터리 공유/구독 서비스를 운영하고 자체개발한 전기스쿠터를 판매한다. 고고로는 대만에서 ‘15년부터 매년 두 배 이상의 매출 성장을 이뤄내며 대만 스쿠터 시장 M/S 16%’(19년 기준)를 차지하는 유니콘 기업으로 성장했다. 대만 내 2,068개의 고고로의 배터리 스테이션에서 매일 20만회 이상의 배터리 교체가 이루어진다.

국내 이륜차 시장 규모가 대만 대비 작다는 점을 감안하더라도 전기오토바이의 배터리 충전 단점 해소 시 국내 전기오토바이 시장 성장도 가파를 것이다. 국내 전기오토바이 시장의 패러다임 전환 선봉에 동사와 에임스가 있다는 생각이다. 동사의 전기오토바이 사업 본격화 시 멀티플 상향조정이 기대된다.

[도표5] 배달대행 업체 메쉬코리아와 MOU 체결



자료: 언론, 한양증권 리서치센터

[도표6] 편의점에 설치된 고고로 스테이션과 고고로 스쿠터



자료: 언론, 한양증권 리서치센터

기존사업, 본격적인 성장국면 돌입

'20년 실적 성장은 고성능 공유기 수요 확대 따른 WiFi6 AP 판매량 확대가 요인

동사의 기존 사업영역은 단말, 광통신, 컨버전스로 나눌 수 있다. '20년 기준 사업부문별 매출액 비중은 단말 71%, 광통신 20%, 컨버전스 9%로 구분된다. '20년 전사 매출액은 1,178.1억원(YoY +6.1%), 영업이익은 33.6억원(YoY +59.6%)을 기록했다.

'20년 실적 성장에는 단말사업 호조가 주요했다. 특히, 작년 3분기부터 KT로 납품되기 시작한 동사의 WiFi6 AP(Access Point, 유무선공유기) 수요 증가가 실적 성장을 견인했다. WiFi6 AP 수요 증가는 사회적 거리두기 시행으로 화상회의, OTT 등 데이터가 대량 소모되는 인터넷 서비스 수요가 확대되면서 고성능 공유기의 필요성이 부각된 영향이다. WiFi6(802.11ax)는 WiFi5(802.11ac)에 이은 차세대 WiFi 표준 규격으로 다중 접속환경에 최적화되어 다수의 단말기가 접속해도 안정적인 데이터 연결과 한층 빠른 속도를 제공한다.

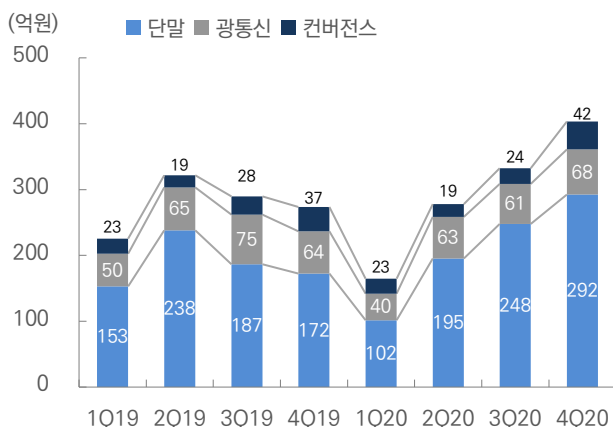
대폭적인 이익성장 시기였던 '17년~'18년과 같은 분위기

WiFi6 AP 수요 지속 확대되며 금년부터 이익성장 본격화 예상

본업의 금년 전망도 우호적이다. 1) WiFi6 AP 및 EasyMesh AP 판매량 확대, 2) 작년 진행했던 광통신 사업부 원가 및 공정효율 개선 통한 수익성 개선 등에 기인한다. 올해부터 모빌리티 사업에서도 신규 매출이 발생하겠다. 외형 확대 따른 고정비 효과도 나타날 전망이다.

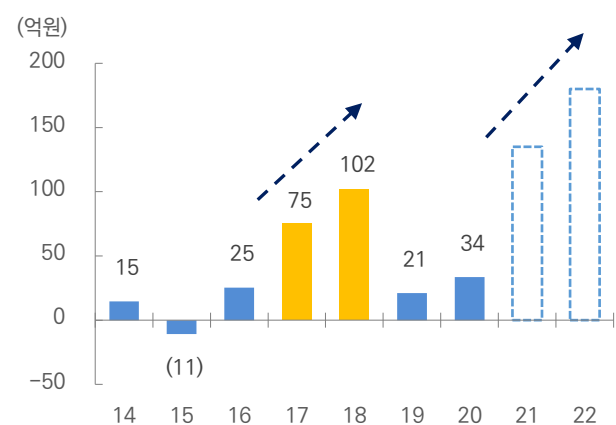
현재 동사의 상황은 과거 이익이 대폭 증가했던 시기('17년~'18년) 직전과 오버랩 된다. '17년 영업이익은 75억원으로 전년비 +196.5% 성장했고, '18년 영업이익은 102억원으로 전년비 +34.6% 성장했다. 당시 실적을 견인했던 동인은 WiFi5 AP Wave1의 차세대 제품(Wave2) 출시로 인한 통신사 가입자들의 AP 수요 확대이다. 현재의 그림도 유사하다. WiFi6 AP 신규 수요와 기존 공유기 모델 교체 수요는 올해 이어 내년에도 지속될 것으로 전망한다. 통신사들의 예산집행이 하반기에 집중되어 있다는 점을 감안하면 동사의 실적은 올해 1분기를 저점으로 4분기까지 YoY는 물론 QoQ로도 성장하는 모습을 보일 것으로 예상된다.

[도표기] 분기 매출액은 1Q20을 저점으로 지속 증가



자료: 머큐리, 한양증권 리서치센터

[도표8] '17년~'18년 대비 더 높은 영업이익 성장 기대



자료: 머큐리, 한양증권 리서치센터

이번 사이클의 이익 확장폭은 더욱 높을 것이다

Q는 과거 대비 더욱 증가할 것으로 전망. KT 인터넷 신규 서비스에 AP 2대가 지급 되기 때문

다만 이번 사이클은 '17년~'18년 대비 물량(Q)이 더욱 증가하겠다. 작년 6월말 KT는 인터넷 요금제 '기가와이인터넷'을 출시했다. 새로운 서비스 구성에는 기본 WiFi6 AP에 이동형 WiFi 공유기인 EasyMesh AP가 추가 제공된다. EasyMesh AP는 Easy Mesh 기능을 활용하여 기본 AP와 함께 하나의 네트워크로 운영된다. 두 대의 AP를 사용하기 때문에 커버리지가 확대되고 간섭환경에서도 최적의 WiFi 환경을 제공한다.

여기에 동사의 WiFi6 AP와 EasyMesh AP 제품이 채택되어 납품 중이다. EasyMesh AP의 P(단가)는 WiFi6 AP와 비슷하다. 그런데 Q는 가정당(Per Household) 2대가 되는 것이다. 물량 확대(Q↑)는 고정비 효과(C/Q↓)로 이어질 개연성이 매우 높다. 이번 사이클이 '17년~'18년 확장국면 대비 이익 확장폭이 더 높을 것으로 생각되는 이유이다.

작년 11월 중순, KT는 언론보도를 통해 기가와이인터넷 가입자가 출시 이후 4개월 동안 10만명을 넘어섰고, 그 다음 4개월간 추가 10만명이 가입했다고 밝혔다. 8개월간 누적 가입자가 20만명이다. 가입자당 AP 2대가 제공되기 때문에 동사 제품 판매량은 40만대가 된다. KT 인터넷 신규 가입자 중 기가와이인터넷 가입자 비중은 약 25%이다. 가정 내 WiFi 성능 업그레이드 수요가 확대되면서 기가와이인터넷 비중은 점차 확대될 것으로 예상한다. 한편, 같은 기간 WiFi6 AP만 기본 제공되는 서비스 가입자는 약 35.6만명이다. 따라서 서비스 런칭 후 8개월 동안 KT향으로 판매된 동사의 WiFi6 AP와 EasyMesh AP는 합쳐서 약 75.6만대로 추산된다. 향후, 타 통신사도 EasyMesh AP를 도입할 시 동사의 판매량은 더욱 확대될 것이다.

보수적으로 봐도 현저히 저평가

'21년 단말사업 매출액만 최소 1,291억원 전망. 이는 이익 성장기였던 '17년, '18년의 전사 매출액 수준

통신장비 섹터 21F P/E 평균은 22.7배. 반면 동사 21년 F P/E는 보수적으로 14.7배로 현저히 저평가인 상황

'21년 연간 단말기 판매량은 최소 320만대로 전망한다. 산출 과정에서 다음의 가정을 적용했다.

[가정1] EasyMesh AP를 제외한 올해 전체 단말기 판매량이 '17년과 동일 (246만대)

[가정2] '17년 단말기 판매량에서 AP 비중 70% ('17년 AP 판매량 → 246만대 X 70% = 172만대)

[가정3] 기가와이인터넷 가입자 비중 35% ('21년 AP 판매량 → 172만대 X 135% = 233만대)

과거 5개년 단말기 ASP 평균값인 42,122원 적용시 '21년 전체 단말사업 매출액은 최소 1,291억원으로 추산 가능하다. 단말사업만 놓고 봐도 '17년, '18년의 연간 전사 매출액 수준이다. 올해는 대폭적인 실적 성장이 가능할 것이며 같은 추세가 내년에도 이어질 것으로 기대한다.

1) 금년 실적의 높은 성장이 전망된다는 점, 2) 친환경 모빌리티 신사업 기대감 등을 고려할 시 현재 동사의 주가는 현저한 저평가 구간에 위치하고 있다는 생각이다. 국내 통신장비 섹터 2021F P/E의 평균값은 22.7배이다. 반면, 동사의 경우 '21년 순이익을 보수적으로 110억원으로 가정하더라도 P/E가 14.7배(CB 전환 가정) 수준으로 섹터 대비 35.2% 할인되어 거래되고 있다. 현재 주가에는 실적, 신사업 등 자금의 변화가 전혀 반영 안되어 있다는 판단이다. COVID-19 전과 대비해서도 오히려 하락(20.02.17 기준 -9.8%)하여 부담 없는 주가 수준이다.

[도표9] '21년 단말사업 매출액 추정치 산출

매출액	금액	비고
2017년		
단말사업 매출액 (a)	1,010 억원	
단말기 ASP (b)	41,025 원	
단말기 판매량 (c)	246 만대	$c = a / b$
AP 판매량 (d)	172 만대	AP 비중 70%로 가정
AP 제외 단말기 판매량 (e)	74 만대	$e = c - d$
2021년 추정		
AP 판매량 (f)	233 만대	EasyMesh AP 증분 반영. 기가와이인터넷 가입자 비중 35% 가정
단말기 판매량 (g)	307 만대	$g = e + f$
단말기 ASP (h)	42,122 원	과거 5개년 단말기 ASP 평균값
단말사업 매출액 (i)	1,291 억원	$i = g \times h$

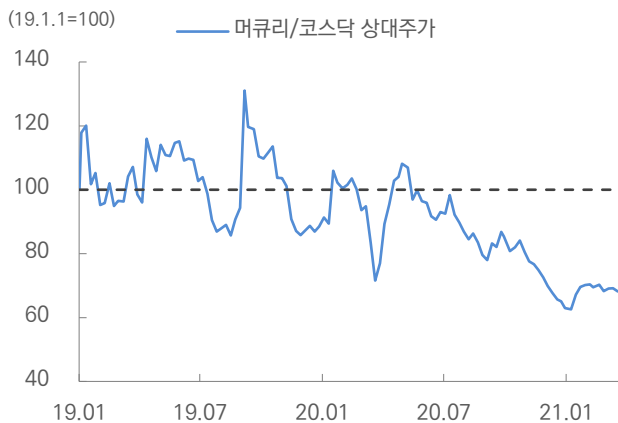
출처: 한양증권 리서치센터

[도표10] 연도별 실적 및 단말기 판매량 추이

(억원)	2016	2017	2018	2019	2020	2021(E)
매출액	1,211	1,383	1,339	1,110	1,178	-
단말	-	1,010	918	750	837	1,291
광통신	-	271	266	254	233	-
컨버전스	-	102	154	106	108	-
영업이익	25	75	102	21	34	-
생산실적						
단말	840	987	952	672	812	-
광통신/컨버전스	312	335	368	297	286	-
ASP						
통신장비(원/개)	43,365	41,025	42,094	42,077	42,047	42,122
단말기 판매량 (만대, 추정치)	-	246	218	178	199	307

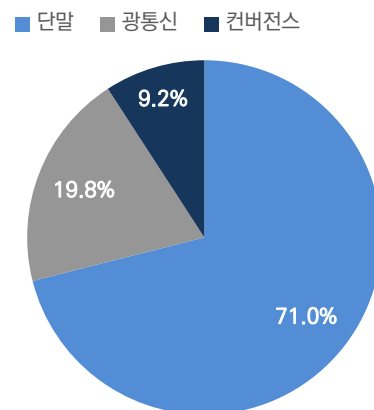
출처: 머큐리, 한양증권 리서치센터

[도표11] 머큐리/코스닥 상대주가 추이



자료: 한양증권 리서치센터

[도표12] 사업부문별 매출액 비중 ('20년 기준)



자료: 머큐리, 한양증권 리서치센터

[도표13] KT향 WiFi6 AP 스펙

GiGA WiFi home ax	
	
1.2Gbps 무선 최대속도	1Gbps 유선 최대속도
256MB 메인 메모리	802.11a/b/g/n/ac/ax (WiFi 6) WiFi
미디어텍 CPU	100명 동시접속자수
Size(150mm X 150mm X 35mm)	

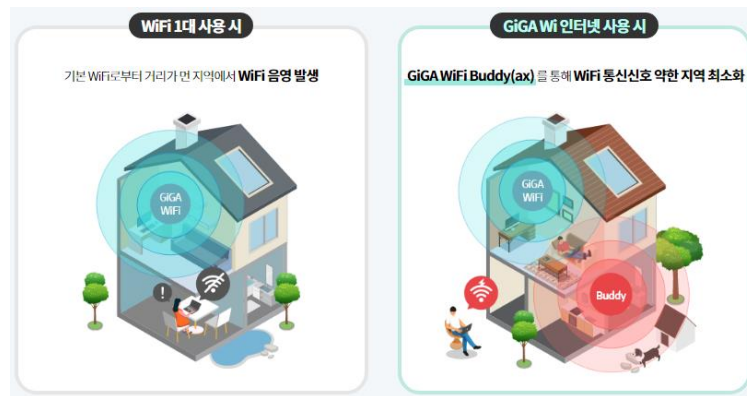
[도표14] KT향 EasyMesh AP 스펙

GiGA WiFi Buddy(ax)	
	
1.2Gbps 무선 최대속도	256MB 메인 메모리
802.11 a/b/g/n/ac/ax (WiFi 6) WiFi	미디어텍 CPU
Size(110mm X 110mm X 78mm)	

자료: KT, 한양증권 리서치센터

자료: KT, 한양증권 리서치센터

[도표15] EasyMesh AP 기능 설명



자료: KT, 한양증권 리서치센터

요약 재무제표

Income Statement

(십억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	121	138	134	111	118
매출원가	107	118	111	95	100
매출총이익	14	20	23	17	18
매출총이익률(%)	11.8%	14.7%	17.4%	14.9%	15.4%
판매비와관리비등	12	13	13	14	15
기타영업손익	0	0	0	0	0
영업이익	3	8	10	2	3
영업이익률(%)	2.1%	5.5%	7.6%	1.9%	2.8%
조정영업이익 (매출총이익-판매비)	3	8	10	2	3
EBITDA	3	6	11	4	13
EBITDA마진율(%)	2.9%	4.5%	8.3%	3.7%	10.9%
조정 EBITDA	4	9	11	4	5
순금융손익	-1	0	0	1	7
이자손익	0	0	0	0	0
외화관련손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	-3	0	0	1
종속기업및관계기업관련손익	0	0	0	0	0
법인세차감전계속사업손익	2	5	10	3	11
당기순이익	2	4	14	2	8
당기순이익률(%)	1.7%	3.2%	10.1%	2.1%	7.0%
지배지분순이익	2	4	14	2	8
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	2	4	13	2	8

Cash Flow Statement

(십억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동으로인한현금흐름	-3	1	17	-2	4
당기순이익	2	4	14	2	8
현금유출이없는비용및수익	3	3	-1	4	0
유형자산감가상각비	1	1	1	1	2
무형자산감가상각비	0	0	0	0	0
기타	2	1	-3	2	-1
영업활동관련자산부채변동	-7	-6	5	-8	-6
매출채권및기타채권의감소	-1	-8	14	-5	-13
재고자산의감소	-1	-6	1	5	2
매입채무및기타채무의증가	-3	7	-5	-1	4
기타	-3	2	-4	-6	1
이자·배당·법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	1
투자활동으로인한현금흐름	-1	-1	-12	-1	-16
투자자산의 감소(증가)	0	0	-1	1	-14
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-1	-1	-1	-1	-1
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	0	0	-17	-6	-13
기타	0	0	7	4	13
이자·배당·법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0
재무활동으로인한현금흐름	3	1	1	16	4
장기차입금의증가(감소)	3	1	-15	-3	4
사채의증가(감소)	0	0	0	20	0
자본의증가(감소)	0	0	16	0	0
기타	0	0	0	0	0
이자·배당·법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의증가	0	1	6	13	-8
기초현금	10	10	10	17	30
기말현금	10	10	17	30	22

Balance Sheet

(십억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
유동자산	46	60	64	78	88
재고자산	16	23	22	17	14
단기금융자산	0	0	17	23	36
매출채권및기타채권	19	27	6	7	14
현금및현금성자산	10	10	17	30	22
비유동자산	23	23	29	27	38
유형자산	22	22	22	22	21
무형자산	0	0	0	1	1
투자자산	0	0	1	1	15
자산총계	69	84	93	105	126
유동부채	23	35	14	8	40
단기차입금	14	16	4	1	5
매입채무및기타채무	8	13	8	5	10
비유동부채	13	10	11	26	6
사채	0	0	0	15	0
장기차입금	3	0	0	0	0
부채총계	35	45	25	34	46
지배주주지분	34	38	68	71	80
자본금	24	24	7	7	7
자본및이익잉여금	10	14	61	63	71
기타지분	0	0	0	1	2
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	34	38	68	71	80

Valuation Indicator

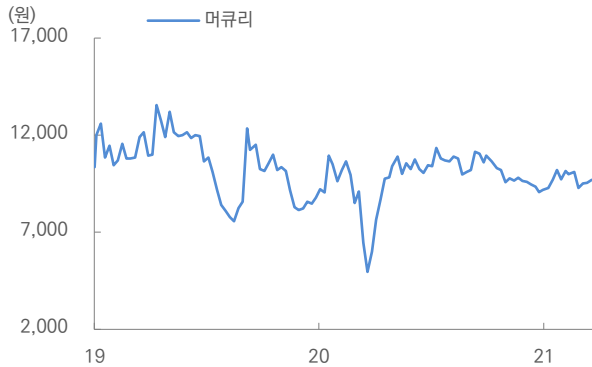
	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
Per Share (원)					
EPS(당기순이익 기준)	167	369	1,112	158	556
EPS(지배순이익 기준)	167	369	1,112	158	556
BPS(자본총계 기준)	2,826	3,192	4,600	4,807	5,431
BPS(지배자분 기준)	2,826	3,192	4,600	4,807	5,431
DPS(보통주)	0	0	0	0	0
Multiples (배)					
PER(당기순이익 기준)	-	-	93	55.1	16.5
PER(지배순이익 기준)	-	-	93	55.1	16.5
PBR(자본총계 기준)	-	-	22	1.8	1.7
PBR(지배자분 기준)	-	-	22	1.8	1.7
EV/EBITDA (실표 기준)	-	-	11.2	23.4	8.0

Financial Ratio

(%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액증가율	30.4%	14.3%	-3.2%	-17.1%	6.1%
영업이익증가율	-332.7%	196.5%	34.6%	-79.3%	59.6%
EPS(당기순이익 기준)증가율	319.7%	120.6%	201.5%	-85.8%	252.0%
EPS(지배자분 기준)증가율	319.7%	120.6%	201.5%	-85.8%	252.0%
EBITDA(실표 기준)증가율	1025.4%	78.1%	78.8%	-62.8%	213.0%
ROE(당기순이익 기준)	6.1%	12.3%	25.5%	3.4%	10.9%
ROE(지배순이익 기준)	6.1%	12.3%	25.5%	3.4%	10.9%
ROIC	5.1%	13.6%	10.9%	5.4%	12.3%
ROA	2.9%	5.8%	15.4%	2.4%	7.1%
배당수익률	NA	NA	0.0%	0.0%	0.0%
부채비율	103.8%	117.1%	36.6%	48.1%	57.3%
순차입금비율(자본총계 대비)	20.0%	23.1%	-43.2%	-45.3%	-40.5%
이자보상비율	8.2%	20.3%	26.3%	10.1%	3.3%

TP Trend

투자의견 비율공시



구분	매수	중립	매도
비율	00%	00%	00%

투자의견 및 목표가 등 추이

종목명	코드	날짜	투자의견	목표주가(12M)	괴리율
머큐리	100590	21/03/26	N.R.	-	-
담당자 변경					
머큐리	100590	21/01/19	N.R.	-	-
머큐리	100590	20/10/08	N.R.	-	-

Compliance Notice

- 본 자료 발간일 현재 동 주식 및 주식관련사채, 스톡옵션, 개별주식옵션 등을 본인 또는 배우자의 계산으로 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: 김용호)
- 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 전장 기간을 2017년 9월 1일부터 6개월에서 12개월로 변경하였습니다

이 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 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 조사자료는 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 만하다고 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.
