

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube요약 영상 보러가기

머큐리(100590)

하드웨어/IT장비

유무선통신장비 사업을 포괄하고 있는 통신장비 전문업체

요약

기업현황

산업분석

기술분석

재무분석

주요 이슈 및 전망



작성기관

한국기업데이터(주)

작성자

이철우 선임전문위원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용평가기관에 발주하여 작성한 것입니다.
- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것입니다. 또한 작성기관이 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 해당 기업이 속한 산업에 대한 자세한 내용은 산업테마보고서를 참조해 주시기 바랍니다.
* 산업테마보고서는 발간일정에 따라 순차적으로 발간 중이며, 현재 시점에서 해당기업이 속한 산업테마 보고서가 미발간 상태일 수 있습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 한국기업데이터(주)(TEL.02-3215-2495, cw_lee@kedkorea.com)로 연락하여 주시기 바랍니다.



한국IR협회

유무선공유기를 국내
통신 3사에 공급하고
있는 통신장비 선도업체

머큐리
(100590)

시세정보(12/24)

현재가	8,090원
액면가	500원
시가총액	1,194억원
발행주식수	14,764,600주
52주 최고가	15,750원
52주 최저가	6,710원
60일 평균 거래대금	27억원
60일 평균 거래량	257,007주
외국인지분율	0%
주요주주	
(주)아이즈비전	64.28%

투자지표 (억 원, IFRS개별)

구분	2016	2017	2018
매출액	1,211	1,383	1,339
증감(%)	30.4	12.3	-3.2
영업이익	25	75	102
이익률(%)	2.10	5.45	7.58
순이익	20	44	136
이익률(%)	1.66	3.21	10.14
ROE(%)	6.08	12.25	25.53
ROA(%)	2.94	5.81	15.40
부채비율(%)	103.77	117.12	36.61
유보율(%)	41.31	59.59	820.99
EPS(원)	167	369	1,112
BPS(원)	2,826	3,192	4,600
PER(배)			9.31
PBR(배)			2.25

- ▶ 유무선공유기를 국내 통신사에 공급하고 있는 선두권 업체
- ▶ 품질의 우수성을 인정받은 동사의 유무선 통신장비
- ▶ 내구성이 우수한 광케이블 제조와 IP(Internet Protocol)기술을 적용한 TDX제품 제조사업 영위

높은 진입장벽이 존재하는 유무선통신장비 사업을 포괄하고 있는 통신
장비 전문업체

(주)머큐리(이하 '동사')는 통신장비 및 광케이블 전문업체로서 각종 정보통신장비(유무선공유기, 광케이블, 교환/위성장비 등)를 개발하여 생산, 판매하는 사업을 영위하고 있다.

유무선공유기(AP, Access Point)는 동사의 대표적인 제품으로서, WiFi기술을 기반으로 하고 있으며, 유무선공유기 시장에서 동사가 국내 선두권업체이고, 동사는 국내통신 3사(KT, LGU+, SK브로드밴드) 외에 해외 시장에도 제품을 공급하고 있다.

동사는 유무선통신장비 사업 외에 통신용 광케이블을 직접 생산하여 주요 통신사업자에게 제품을 공급하는 광케이블 사업도 영위하고 있으며, 유선전화 교환기를 IP(Internet Protocol)화한 교환장비(TDXAGW, DCS)와 그 외 스위칭장비, 전송장비 등을 포함하고 있는 컨버전스사업 또한 함께 영위하고 있다. 따라서 동사는 유무선통신장비 사업을 포괄하고 있는 통신장비제조 전문업체이다.

[그림 1] 사업부문



사업부문별 주요제품으로는 유무선통신장비 부문에는 AP, ONT, UTP 통합모뎀, VoIP/IoT 게이트웨이 등이 있고, 광케이블사업 부문에는 관로, 가공 및 FTTH 용 광케이블과 SMT 및 MMF용 광섬유가 있으며, 컨버전스 사업부문에는 TDXAGW, 위성통신장비, 소형 교환기 (DCS) 등이 있다.

품질의 우수성을 인정받은 동사의 유무선통신장비

동사의 Access 제품은 VoIP Gateway인 CPG/MTA를 비롯하여 Home Gateway 단말인 유/무선 스위치, 802.11n/b/g/ac/ax AP 및 ONT 제품 등을 독자 개발하여 국내/외 통신사업자에 공급하고 있으며, 특히 동사의 주력 제품인 WiFi 유무선공유기(Access Point)는 MU-MIMO(Multi User-Multi Input Multi Output)기술 적용과 IEEE 802.11ac/ax(높은 속도의 근거리 통신망을 제공하기 위한 표준) 기술 적용을 통해 성능의 우수성과 2.4GHz에선 5GHz 주파수에서 동시 사용가능하여 호환성까지 겸비하였다.

또한 동사 제품은 국내 통신사업자인 KT, LGU+, SK브로드밴드 3사 모두에게 인증을 받았고, 현재 제품을 공급하고 있어, 품질의 우수성을 객관적으로 인정 받았다.

[그림 2] 무선통신장비 제품군



*출처: 머큐리

내구성이 우수한 광케이블 제조와 IP(Internet Protocol)기술을 적용한 TDX 제조사업 영위

동사의 광통신 제품으로는 광섬유, 광케이블이 있고, 컨버전스 사업부문으로는 IP(Internet Protocol)기술을 적용한 TDX제품, 군위성통신사업, 전송/스위치장비 등이 있다.

광섬유는 전파장에서의 손실이 적은 장점이 있고, 광케이블은 이중 PE 피복으로 제조하여 내구성이 경쟁사 제품 대비 우위에 있는 동시에 화재방지를 위한 난연 처리까지 하였다.

컨버전스사업 부문은 국산 전전자 교환기 천만회선 이상을 국내 통신사 및 해외사업자에게 공급하였고, 최근에는 TDX를 IP화하여 통신사업자 입장에서 적은 비용으로 노후화된 교환기 대체가 가능하도록 하였으며, 망의 단순화로 인해 통신사업자들 입장에서는 적은 비용으로 안정적인 수익창출이 가능하도록 하였다.

I. 기업현황

통신장비사업(유무선단말기),
광통신사업(광섬유), 컨버전스
사업(교환/전송
장비)를 포괄하고
있는 유무선통신
장비제조
전문업체

(주)머큐리(이하 '동사')는 통신장비 및 광케이블 전문업체로서 1983년에 출범한 대우통신(주)를 모태로, 2000년 8월에 설립 되었다. 동사는 각종 유무선 정보통신 장비(유무선공유기, 광케이블, 교환/위성장비 등)를 개발하여 생산, 판매하는 사업을 영위하고 있는 가운데, 국내 통신사업자를 대상으로 가정내 유무선단말장비(유무선공유기, 광모뎀, UTP통합모뎀 등) 제조, 공급을 주력 사업으로 영위하고 있다.

동사의 주력 제품인 유무선단말장비는 와이파이(WiFi) 기술을 기반으로 하고 있으며, 유무선공유기(AP, Access Point)가 동사의 대표적인 제품으로서, 시장에서 동사가 국내 선두권업체이고, KT, LGU+, SK브로드밴드 등, 국내통신 3사 모두에게 제품을 공급하고 있다.

동사는 유무선단말장비 사업 외에 인천 본사에서 통신용 광케이블을 직접 생산하여 주요 통신사업자에게 제품을 공급 중에 있으며, 수출을 통해 해외시장에도 지속 판매 중에 있다. 더불어, 기존 유선전화 교환기를 IP(Internet Protocol)화한 교환장비(TDXAGW, DCS) 및 스위칭장비, 군 위성통신장비, 전송장비 등, 교환/전송장비 위주의 컨버전스 사업도 함께 영위하고 있다.

따라서 동사의 사업영역은 단말사업(대표제품 : 유무선단말장비), 광통신사업(대표제품 : 광섬유, 광케이블), 컨버전스사업(대표제품 : 교환장비, 위성장비)으로 구분되어 질수 있으며, 이 중 유무선단말장비 사업이 전체 매출의 약 70%를 차지하고 있어, 유무선단말장비가 동사의 주력사업으로 자리매김하고 있다.

[그림 3] 주요 3개의 비즈니스 영역



*출처: 머큐리

동사는 최근 사업영역 확대를 통해 인터넷 생태계 활성화와 클라우드, 빅데이터 기반의 인공지능, 디지털 보안, 사물인터넷이 다양한 분야에 접목되는 4차 산업을 선도하여 글로벌 IoT(Internet of Things) Device 전문기업으로서의 지속가능한 성장 기틀을 마련 중에 있다.

[표 1] 사업영역별 영업현황 (2019년 3분기 사업보고서 기준)

(단위 : 백만 원. %)

사업부문	매출유형	품목	2019년 3분기		2018년	
			매출액	비율	매출액	비율
단말사업	제품/상품	AP, ONT등	57,764	69.0	91,815	68.6
광통신사업	제품/상품	광케이블	19,011	22.7	26,628	19.9
컨버전스사업	제품/상품	TDXAGW	6,905	8.3	15,449	11.5
합 계			83,680	100	29.95%	100

*출처: 머큐리

**국내 주요
통신사업자인 KT,
LGU+, SKB 3사
모두에게 제품
공급을 통한
제품의 우수성
입증**

동사는 인터넷 접속을 위한 유무선단말장비 제조를 주력사업으로 영위하고 있는 가운데, 유무선단말장비 중, AP(Access Point)가 주력 제품이며, AP시장은 국내 기간통신사업자의 IP TV 활성화, 데이터 폭증해소, 802.11ac/ax 기술의 등장으로 2012년 이후 지속적으로 성장하고 있으나, 제품의 고성능화에 따라 단말장비업체의 경쟁심화에도 불구하고 동사는 장기적인 연구개발투자로 국내 AP시장에서 시장 지배력을 확보하고 있다.

동사 제품은 현재 국내 주요 통신사업자인 KT, LGU+, SK브로드밴드 3사 모두에게 공급되고 있어, 동사 제품의 성능과 품질의 우수성이 객관적으로 입증 받았다고 볼 수 있다.

[그림 4] 유무선단말기 주요제품



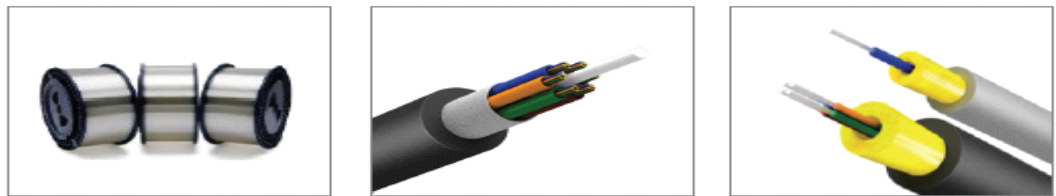
*출처: 머큐리

**내구성이 우수한
광케이블 개발과
TDX장비 IP화를
통한 통신사업자
수익성 개선**

동사는 광통신사업과 컨버전스사업 부문이 전체 매출의 약 30%를 차지하고 있는 가운데, 광통신 제품으로는 광섬유, 옥외용/옥내용 광케이블이 있고, 컨버전스 사업 부분으로는 TDX의 IP(Internet Protocol)화 사업, 군위성통신사업, 전송/스위치장비 제조 등이 있다.

동사 광통신 제품인 광섬유는 초고속 데이터 전송망에 사용하는 핵심 제품으로서 전파장에서 저손실로 사용할 수 있는 단일모드 광섬유와 근거리 네트워크에 사용하는 멀티모드 광섬유 등 다양한 Application에 사용할 수 있는 제품들을 생산하고 있으며, 옥외용/옥내용, 관로용/가공용 등 다양한 적용 분야에 따라 단일피복 또는 이중피복 등 다양한 구조의 광케이블 제품을 공급하고 있다. 화재방지 및 화재시에도 통신이 이루어 질수 있도록 필수 구간에는 고성능 난연피복 처리를 한 난연 광케이블 또한 공급하고 있다.

[그림 5] 광통신 제품



*출처: 머큐리

컨버전스사업 부문은 국산 전전자 교환기인 TDX-1B, TDX-10/10A, TDX-100 등을 개발하였고, 천만회선 이상을 국내 통신사(KT, SKB, KTP) 및 해외사업자에게 공급하여, 유선통신 분야를 선도하는 기업으로 성장해 왔으며, 최근에는 기존 TDX를 IP화 하여 TDXAGW를 개발 상용화 하였다. 따라서 통신사업자 입장에서 적은 CAPEX로 노후화된 교환기 대체가 가능하고, 망의 단순화로 인해 OPEX가 절감되어 통신사업자들은 적은 비용으로 안정적인 수익창출이 가능하도록 하였다.

[그림 6] 컨버전스(교환장비 등) 제품



*출처: 머큐리

**37년간의
기업부설연구소
운영과
연구개발비
확대를 통한
기술력 중심의
기업**

동사는 1982년 8월 19일부터 기업부설연구소를 설립하여 현재까지 약 37년간의 운영을 통해 제품 개발 및 신기술 습득을 위한 R&D를 지속적으로 수행하고 있다. 2009년 1월부터는 기업부설연구소 내에 광통신연구팀을 신설하여 광통신 분야의 R&D를 수행하고 있고, 2014년 8월부터는 가산연구분소를 신설하여 IoT(Internet of Things, 사물인터넷) 및 AI(Artificial Intelligence, 인공지능) 등, 신기술에 대한 R&D를 지속적으로 수행하고 있다.

동사의 연구개발 조직은 그 관련업무 분야를 제품 및 공정단위로 분할함으로써 역시 제품단위로 업무분장 되어 있는 영업조직의 담당자들과의 즉시적인 의사소통 및 피드백을 통하여 개발관련 정보의 입수 및 대응을 위한 시간소요를 최소화하고 있으며, 각 업무그룹내 개발 Process를 집중과 선택에 있어 가장 효율적인 형태로 구성하고 있다.

동사의 연구개발 조직은 SW연구1팀, SW연구2팀, SW연구3팀, SW연구4팀, SE연구팀, H/W연구팀, 미래연구팀, 광통신연구팀으로 조직되어 있고, 전 직원의 30%가 연구개발인력으로 구성되어 있으며, 향후에도 지속적으로 연구개발조직을 확대해 나아갈 예정에 있다.

위와 같은 연구개발 인프라를 통해 동사는 최근 5년간 국내 통신 3사(KT, LGU+, SK브로드밴드)용 유무선통신장비 등의 연구개발 34개 과제를 수행 완료 하였고, 광통신제품 4개 연구과제와 국책과제 5개도 수행 완료하는 성과를 이루었다.

또한 이러한 연구과제 수행을 원활하게하기 위해 동사는 연구개발투자비율(매출액 대비 2017년 3.68%, 2018년 3.94%, 2019년(3분기까지) 5.10%)을 지속 확대해 가고 있고, 이는 동사가 연구개발을 통해 기술력 중심의 사업을 수행하고 있는 기업이라는 것을 증명하고 있는 것이다.

[표 2] 연구개발투자비

(단위 : 백만 원)

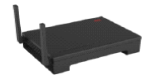
과목	2019년 (3분기까지)	2018년	2017년
매출액	83,680	133,892	138,329
연구개발비용	4,266	5,297	5,097
정부보조금		(107)	(181)
연구개발비/매출액비율 연구개발비용계/당기매출액 X 100	5.10%	3.94%	3.68%

*출처: 머큐리

융합장비,
클라우드,
AI스피커와 같은
신규사업 진출을
통한 IoT Device
전문기업으로의
성장기를 마련

동사는 기존 사업의 성장성과 수익성을 보완하기 위해 신규 유망사업을 지속적으로 발굴하고 있는 가운데, 최근 추진하고 있는 주요 신규사업 분야는 클라우드 영상보안 관제시스템(VSaaS, Video Surveillance as a Service), 망분리장치(WizBox), AI 스피커, 융합단말장비 등이 있으며, 신규 사업 개발 및 진출을 위하여 통신사업자 및 해당 분야에 경쟁력을 가진 업체와 협업을 추진하고 있다.

[그림 7] 신규사업 분야

WiFi	유선	융합장비	AI / IoT	보안장비	5G CPE
					
✓ 2.5G WiFi AP ✓ 802.11ax AP (WiFi6)	✓ 10G ONT ✓ 2.5G/5G/10G 유선게이트웨이	✓ AP+ONT ✓ AP+STB ✓ AP+STB+ONT ✓ AP+VoIP+NAS	✓ AI 스피커 ✓ AI 모듈 ✓ IoT Hub	✓ WizBox ✓ NVR	✓ 5G CPE 라우터

*출처: 머큐리

클라우드 영상보안 관제시스템(VSaaS)은 동사의 검증된 하드웨어 개발능력, 영상 암호화 및 처리기술력, IoT허브서버 연동기술력 등을 보유하고 있어 어렵지 않게 개발이 가능하고, 특히 국내 통신 3사(KT, LGU+, SK브로드밴드)와의 우호적인 비즈니스관계가 있어 사업화에도 경쟁사 대비 우위에 있다고 볼 수 있다.

[그림 8] 신규사업 전략 및 성과

WiFi	유선 장비	융합 장비
 WiFi AP 최고기업 차세대 WiFi인 WiFi 6 (802.11ax) 제품 20194Q 출시 최고의 WiFi 기술력 입증 차세대 WiFi AP 시장 선점	 10기가 인터넷 단말 공급 10기가 인터넷 확산에 따른 네트워크 단말 고사양화 (10G ONT, 10G/5G/2.5G 유선 G/W) 고사양 유선 단말 시장 확대	 융합 장비 선도기업 혼단말 장비의 융합을 통하여 효율성을 제고 융합장비 제품 라인업 구비 앞선 기술력으로 융합 장비 시장 선점
AI / IoT 기기	보안 장비	5G CPE
 AI 기기 사업진입 통신사 AI 스피커 제품 출시 예정 AI 모듈 사업 추진, IoT Hub 출시 경쟁력 있는 보급형 제품 출시 (M/S 확대) AI 기기 시장 진입 신규 매출 성장	 보안장비사업진입 망분리장치 (WizBox) 출시 예정 영상보안장비(NVR) 출시 예정 보안 WiFi (UTM) 장비 출시 보안 장비 시장 진입 및 확대	 5G 장비사업확대 KT 5G MHS CPE 출시 5G 활용한 유무선복합 WiFi 라우터 스마트팩토리 등 B2B 분야 확산 추진 5G 장비 시장 진입 및 확대

*출처: 머큐리

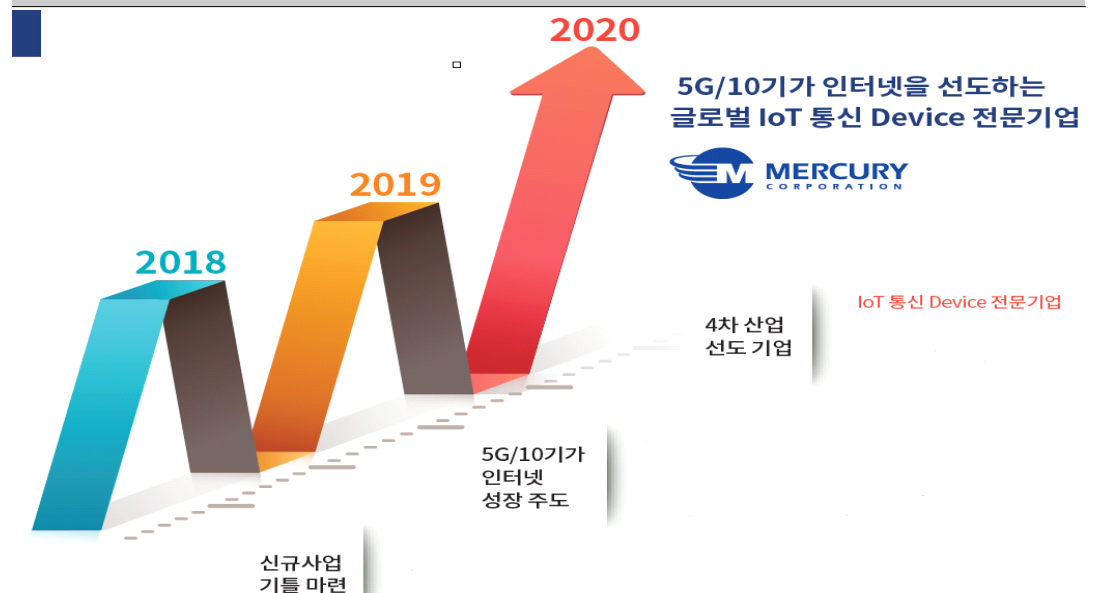
AI 스피커 사업의 핵심은 AI플랫폼 사업자와의 지속적 협력이 중요한 가운데, 동사는 KT의 AI 스피커 사업 파트너로 선정 되었고, 현재 2020 상반기 출시 목표로 KT와 공동개발 중에 있다. 또한 동사는 AI 스피커 개발 및 제조하기 위한 하드웨어 설계기술, 시스템 운영, 서버간 연동을 위한 소프트웨어 기술 등을 보유하고 있으며, 기존의 안드로이드 기반 설계 대신 기술적 강점을 가지고 있는 리눅스 방식으로 설계하여 보급형 AI 스피커를 출시할 예정이다.

융합단말장비는 기존에 나뉘어 있던 AP와 ONT를 융합한 제품과 AP, VoIP, NAS를 융합한 ACROBOX 등, 단일기능의 제품을 통합한 융합단말장비를 개발하여 2020년 상반기 출시 예정이고, 동 제품은 국내보다는 해외의 니즈가 더 높은 장비로서 아크로메이트사와 협력하여 해외수출용 제품으로도 현재 론칭 중에 있다.

또한 동사는 2019년 10월 차세대 AP인 WiFi6(802.11ax)를 출시하여 국내AP 시장의 리딩업체로서의 강화된 입지를 공고히 하였다.

이렇듯 동사는 국내 통신 3사와의 전략적 협력관계 구축을 통해 시장내 경쟁력 및 시장점유율을 유지하고 있는 가운데, 현재 통신 3사는 미래 성장동력으로 삼고 있는 5G이동통신 및 10기가 인터넷 등에 투자를 진행하고 있고, 신규사업으로 최첨단 기술력이 반영된 고성능 AP, IoT/융합제품, AI제품 등에 집중하고 있으며, 따라서 동사는 인터넷 생태계 활성화와 클라우드, 빅데이터 기반의 인공지능, 디지털 보안, 사물인터넷이 다양한 분야에 접목되어 4차 산업을 선도하는 IoT 통신 Device 전문기업으로의 성장 기틀이 마련되고 있다.

[그림 9] IoT 전문기업으로의 성장 로드맵



*출처: 머큐리

II. 산업분석

데이터 트래픽의 폭발적 증가로 유무선통신장비산 업의 급성장

정보통신장비 산업은 음성, 데이터, 영상을 전송 및 통신하기 위한 구동장비인 통신시스템을 생산하여 주로 기간통신사업자에게 공급하는 산업으로 정보전달을 가능하게 하는 중추적인 산업이다.

통신인프라 시장은 스마트통신의 상용화 등으로 모바일, 빅데이터, 클라우드, WiFi, IoT가 정보통신산업의 큰 주제를 이루며 지속적으로 견실하게 성장하고 있고, 정부 또한 4차 산업혁명 시대를 맞아 ICT 산업 체질개선 및 ICT 융합투자확대 등을 통해, 우리 ICT 산업의 성장활력 회복을 위한 신성장동력을 발굴하여 육성하고 있다.

스마트 통신의 확산, LTE 도입, IP TV 가입증가, 인터넷전화 사용증가 등, 데이터 트래픽의 증가와 다양한 통신서비스 요구 등으로 통신장비시장은 지속적으로 성장하고 있고, 이러한 산업의 성장성을 바탕으로 통신단말장비는 모바일 트래픽의 폭발적인 증가세로 인하여 무선랜장비 시장 등이 급성장하고 있다. 따라서 유무선 정보통신장비에 대한 관련기업들의 지속적인 연구개발투자가 이루어지고 있으며, 동사 또한 연구개발에 집중 투자하여 유무선통신장비에 대한 신기술과 IoT기술 습득에 주력하고 있다.

[그림 10] 정부 지원 10기가 인터넷 상용화 촉진 로드맵



*출처: 머큐리

통신사업자가 요구하는 높은 품질 및 성능을 충족해야하는 진입장벽 높은 산업

정보통신장비 산업은 경기변동이나 계절적인 요인에 비탄력적인 통신서비스의 영향으로 경기변동에 대한 영향이 적으며, 오히려 기간통신사업자의 서비스 방향과 투자시기 등, 정책적인 영향을 더 많이 받는 특성을 갖고 있다.

정보통신장비 사업은 시장의 주요 수요처인 통신사업자들이 요구하는 높은 품질 및 성능을 충족해야 하고, 따라서 통신사업자들의 장비 검증시험에서 적합한 장비로 인증을 받아야 하며, 통신사업자가 운용하는 망관리 시스템과 연동되어야 한다, 따라서 이러한 요건을 충족한 몇 개의 업체가 통신사업자의 전체 물량을 공급하는 과점 형태를 유지하고 있으며, 따라서 시장 진입장벽이 높은 편이다.

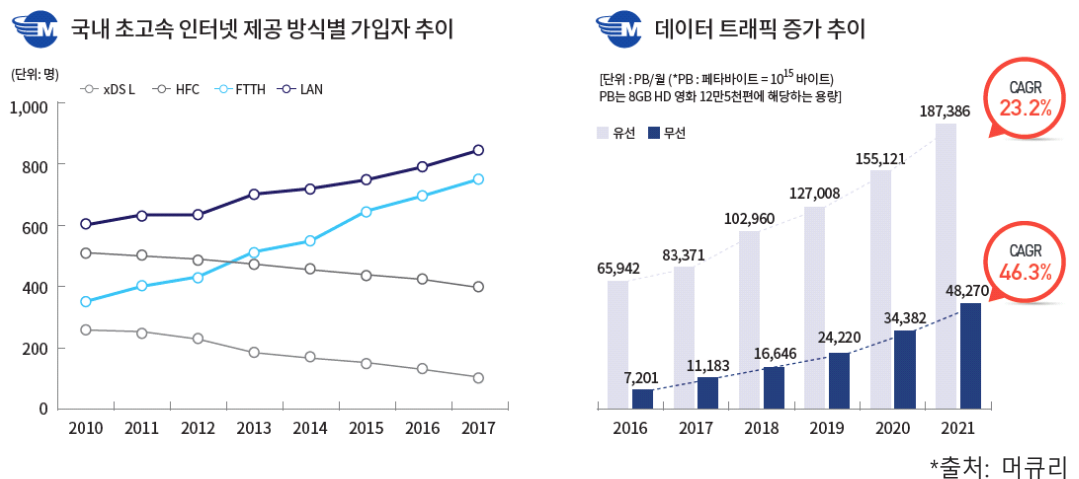
IoT시대의 도래와 데이터 트래픽의 증가로 인한 통신단말장비의 고도화

IoT(Internet of Things)시대의 도래로 통신사업자들의 5G통신/10기가 인터넷 신규투자가 증가하고 있고, 이에 따라 통신단말장비시장 또한 확대가 전망된다. 시장 확대의 상세 내용으로는 통신단말장비 고사양화에 따른 판매가격이 증가하고, 5G 통신/10기가 인터넷에 대응하는 단말 교체수요가 증가 할 것으로 예상되며, 1가구 1AP(Access Point)에서 2AP~3AP로의 진화가 예상되는 것들이 있다.

또한 초고속 인터넷 서비스를 제공하는 기술 방식이 진보함에 따라 FTTH(Fiber To The Home)및 LAN 서비스 가입자가 증가하고, 해당 서비스를 위한 ONT(Optical Network Terminal)와 유선 공유기 수요가 증가할 것이며, 데이터 트래픽의 급격한 증가를 뒷받침 할 차세대 네트워크 인프라의 수요도 지속적으로 증가할 것으로 예상된다. 더불어 기존 4G에서 5G로의 네트워크 진화에 따른 통신 단말장비의 고도화도 예상된다.

동사는 5G 통신 및 10기가 인터넷 등의 집중 투자를 통해 클라우드, 인공지능, 디지털 보안, 사물인터넷 등의 다양한 분야에 접목되는 고도화된 IoT통신 Device 개발 및 상용화에 주력하고 있다.

[그림 11] 초고속인터넷 가입자 및 데이터 트래픽 증가 추이

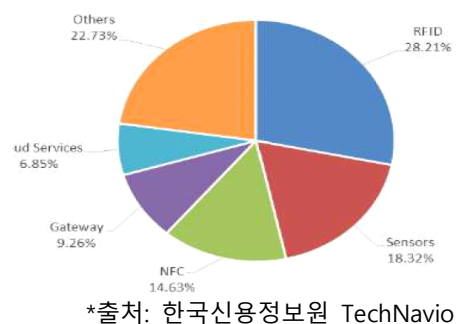


급성장하는 세계 IoT시장과 함께 동반성장이 예상되는 동사의 IoT사업

IoT(Internet of Things)는 사람, 사물 공간 등, 각종 사물에 센서와 통신 기능을 내장하여 인터넷으로 연결하고 각종 사물들에 대한 정보가 생성, 수집되고 공유 활용되는 것을 의미하며, 사물인터넷을 통한 방대한 데이터를 처리하기 위한 빅데이터 분석능력이 필요한 기술이다.

IoT 시장은 현재 저가 스마트 기기들이 IoT 시장의 성장을 주도하고 있으며, RFID, 센

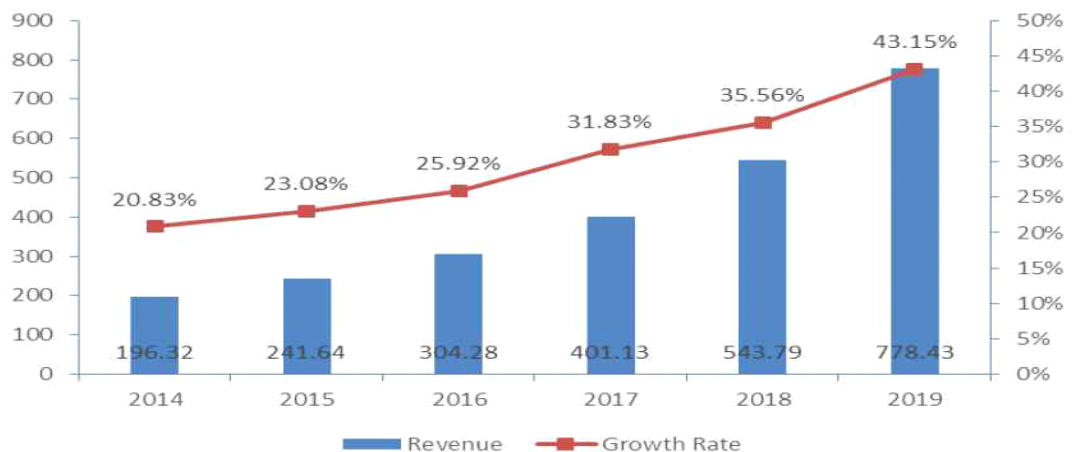
[그림 12] IoT 분야별 시장점유율



서, NFC(Near Field Communication : 13.56MHz의 대역을 갖는 근거리 무선통신기술), 게이트웨이, 클라우드 서비스 등으로 제품군을 분류할 수 있다.

RFID(28.21%)는 바코드를 이용하여 각 장비를 구분하는데 이용되며, 센서(18.32%)는 장비의 물리 값을 읽어오고, 게이트웨이(9.26%)는 장비와 센서를 연결하여 보안유지 등에 사용된다.

[그림 13] IoT 시장의 수익과 연평균 성장률(세계)



*출처: 한국신용정보원, 한국기업데이터 재구성

세계 IoT 시장은 2014년 1,963 달러에서 연평균 31.7% 성장하여 2019년 7,784 억 달러로 성장할 것으로 예상되고, 2014년 아시아 태평양 지역의 IoT 시장은 960억 달러로 48.9%를 차지하고 있으며, 아메리카 대륙은 703억 달러로 35.81%를 차지하고 있다.

점유율은 2019년까지 크게 변화가 없으며, 아시아 태평양 시장은 3천 820억 달러로 증가할 것으로 전망된다. 대표기업은 Cisco(미국), Sierra(미국), Freescale(네덜란드), Alcatel-Lucent(프랑스), Ericsson(스웨덴) 등이 있다.

다양한 종류의 광케이블 연구개발을 통해 수출대상국가 확대를 위한 지속적인 영업활동 전개

광케이블이란, 통신선로의 핵심 제품인 광섬유를 현장에서 사용할 수 있도록 하기 위해 다수의 광섬유를 집적하고 보호하여 케이블로 만든 제품으로 초고속 유선 광통신에서 사용하는 제품이다. 광섬유는 내부와 외부의 빛의 굴절률이 다른 구조로 제작된 유리섬유로서, 한 번 투입된 빛(광신호)이 내/외부 경계면에서 연속적으로 반사되면서 외부로 빠져 나가지 않고 선로의 끝에서 끝까지 진행하는 것이 특징이다. 광케이블은 광섬유를 보호할 수 있는 다양한 구조로 피복하여 만든 통신 케이블을 의미하며, 자기장의 간섭이나 전기저항에 의한 손실이 없어 대부분의 초고속 유선통신망에 널리 사용되고 있다.

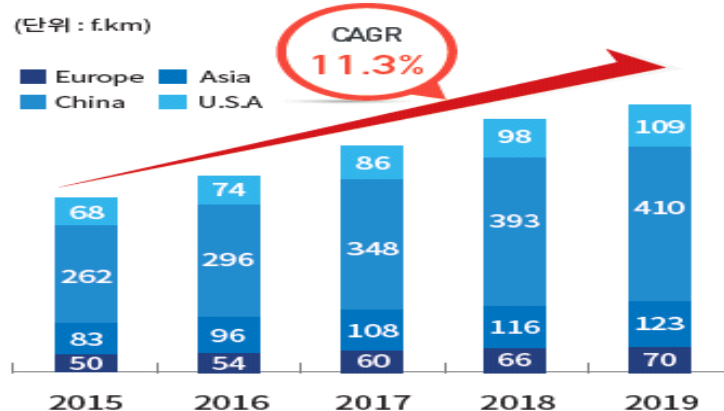
광케이블 산업의 특징으로는 광학, 물리, 화학, 재료, 전자 등, 다양한 공학 분야를 결합한 기술력을 근간으로 하는 기술집약적 산업이고, 동 산업에 진입하기 위해 설

비투자 및 고도의 기술력이 필요하여 진입장벽이 높으며, 지속적 혁신을 통해 새로운 시장을 창출해야 하는 기술주도형 산업으로서 생산 대응의 신속성 등이 요구되고, 연구개발 비용의 부담이 매우 크다.

주로 공공부문에 공급하기 때문에 수요에 대해서는 경기에 대한 민감도가 낮은 편으로서, 전방 산업으로는 광섬유, 광케이블 등이 있고, 후방 산업으로는 네트워크, 전선 기업 등으로 구성된다.

국내 광케이블시장은 LTE망, 스마트통신, IP TV등의 확대에 따라 국내 통신사의 통신망 고도화 투자에 따라 안정적인 점유율을 유지하고 있으며, 향후 5G 서비스를 위한 지속적인 광케이블망 진화가 요구되고 있고, 다양한 환경에 적합한 신규케이블에 대한 필요성이 대두되고 있으며, 국내 광섬유 케이블 출하금액은 2013년 3,498억 원에서 2017년 5,428억 원으로 연평균 11.61% 증가하였으며, 동 성장성을 적용 시, 2022년에는 9,399억 원의 시장을 형성할 것으로 되나, 업체당 평균 출하금액은 2013년 159억 원에서 2017년 151억 원으로 감소하였다.

[그림 14] 세계 광케이블 시장전망



*출처: 머큐리

동사의 광케이블은 스마트통신, Giga인터넷, IP TV등의 서비스 증가 및 Mobile Data 급증으로 기간통신사업자들이 트래픽 해소와 고품질의 통신서비스 제공을 위해 지속적으로 통신망을 확장하는 망고도화에 투자를 늘려가고 있다.

통신기술의 진화에 따라 FTTH용 광케이블 및 수백 가닥 이상의 광섬유가 집적된 다심선 광케이블의 수요가 더욱 증가할 것으로 예상되고, 중국, 미국, 유럽 등 선진국 중심으로 광케이블 네트워크 투자가 폭발적으로 증가하고 있으며, 상대적으로 통신망 구축이 부진한 남미, 중동지역, 아프리카 등 해외시장 수요 증가도 급증하고 있다. 이에 따라 동사는 초다심 광케이블, 울트라 마이크로 광케이블, 광전복합케이블 등 다양한 종류의 광케이블 제품을 연구개발하고 생산하여, 유럽 및 중남미 등의 지역에 안정적으로 공급하고 있으며, 아프리카와 동남아시아 등, 수출 대상국가 확대를 위한 지속적 영업활동을 전개하고 있다.

Ⅲ. 기술분석

동사의 주력
제품인
유무선단말장비의
기반기술인
와이파이(WiFi)
기술

동사의 대표적인 주력 제품인 유무선단말장비인 유무선공유기(AP, Access Point)는 와이파이(WiFi) 기술을 기반으로 하고 있고, 동사는 국내 선두권업체로서 KT, LGU+, SK브로드밴드 등, 국내통신 3사 동사의 제품을 공급하고 있다.

와이파이(WiFi)는 근거리 통신망(Local Area Network) 서비스 지원을 위한 무선 네트워크기술로서 수십 미터 이내 범위의 무선 근거리 통신망(WLAN, Wireless Local Area Network)을 형성하여 기기들 간 데이터 송수신이 가능하도록 하는 기술이고, IEEE의 802.11 Working Group에서 개발된 무선통신 표준기술을 기반으로 WiFi Alliance에서 상표화 및 인증을 담당하고 있다.

[그림 15] WiFi 로고



*출처: WiFi Alliance

통신영역(Communication Coverage)에 따른 무선통신기술의 분류에는 WLAN외에 WPAN(Wireless Personal Area Network, 무선랜), WWAN(Wireless Wide Area Network) 등이 있으며, 동사의 유무선단말장비 제품에는 WiFi제품에 일반적으로 적용이 되고 있는 WLAN기술이 적용되어 개발 되었다.

[표 3] 통신영역(Communication Coverage)에 따른 무선통신기술의 분류

과목	WPAN	WLAN	WWAN
통신영역	개인주변(Personal) (수 미터 이내)	사무실,가정,건물내(Local) (수십미터 이내)	도시 내(Wide) (수백 미터 ~ 수킬로 미터)
응용분야	사물인터넷(IoT) 휴대기기 및 영상장비 간 통신	사물인터넷(IoT) 건물내 무선 인터넷	이동, 위성, 선박이동
주요기술	Bluetooth, Zigbee, NFC	WiFi, IEEE 802.11	LTE, CDMA, GSM, WiMAX

*출처: TDB기술정보, 한국기업데이터 재구성

WiFi 네트워크 구성은 실생활에서 유무선공유기라고 불리는 AP(Access Point), WiFi 인터페이스(Interface) 기능을 지원하는 단말인 STA(Station), 네트워크 접속을 시도하는 단말을 인증해주는 AAA(Authentication, Authorization, and Accounting) 서버 등으로 구성되는데, 동사는 이 중 AP(Access Point)를 개발하여 상용화 하였으며, 동사의 AP 제품은 무선 WiFi와 유선 이더넷 인터페이스를 지

원하고, STA와의 통신뿐만 아니라, STA가 보낸 무선 데이터를 이더넷 형태로 변환하여 STA 단말기에게 유무선 서비스를 제공하며, STA에 대한 무선구간 인증 등의 역할을 수행한다.

또한 동사의 유무선공유기(AP)에는 MU-MIMO(Multi User-Multi Input Multi Output) 기술이 적용되어 복수의 단말기를 접속해도 이용 속도가 유지될 수 있도록 하였고, WiFi5(IEEE 802.11ac)와 WiFi6(IEEE 802.11ax) 기술도 적용하여, 5GHz 주파수에서도 높은 대역폭(80MHz~160MHz)을 지원하도록 하는 등, 2.4GHz에서의 802.11n과 호환성을 갖도록 하여 제품의 우수성을 입증 받았다.

동사는 WiFi5(IEEE 802.11ac)에 이어 2019년 10월 KT에 차세대 AP인 WiFi6(IEEE 802.11ax) AP를 출시하여 국내AP 시장의 리딩업체로서의 강화된 입지를 공고히 하였다. WiFi6를 지원하는 동사 AP는 MU-MIMO, 160MHz 채널 대역폭, OFDMA, Beamforming, 1024-QAM 기술이 적용된 차세대 제품으로 초 고화질(UHD) 영화를 빠르게 다운로드 받을 수 있고, UHD 1인 방송도 원활하게 수행할 수 있는 제품이다. 또한 가상현실(VR), 증강현실(AR) 기반의 콘텐츠도 끊임 없이 즐길 있는 성능을 갖추었다.

[그림 16] WiFi6(IEEE 802.11ax) 표준이 적용된 동사 차세대 AP



*출처: 머큐리

또한 동사는 WAVE2 4T4R(안테나 4개 기술) 무선 규격을 적용하여 멀티미디어 망에 적합하도록 하였고, 점점 증가하는 Multimedia 및 Broadcast Service의 품질 요구에 대응하는 QoS(Quality of Service, 데이터 전송에 특정 수준의 성능을 보장하기 위한 능력) 기술도 적용하여 태내 Wireless AP를 활용한 이동성을 극대화 하였다. Multicast 관리 기능도 적용하여 IPTV의 성능을 만족 시키고 있으며, NAT(Network Address Translation, 네트워크 주소 변환)의 성능을 최적화 하여, IP Broadcast 환경에 적합하도록 하였다.

**광섬유, 광케이블,
FTTH(Fiber To
TheHome)
케이블 등으로
구성된 광통신
제품군**

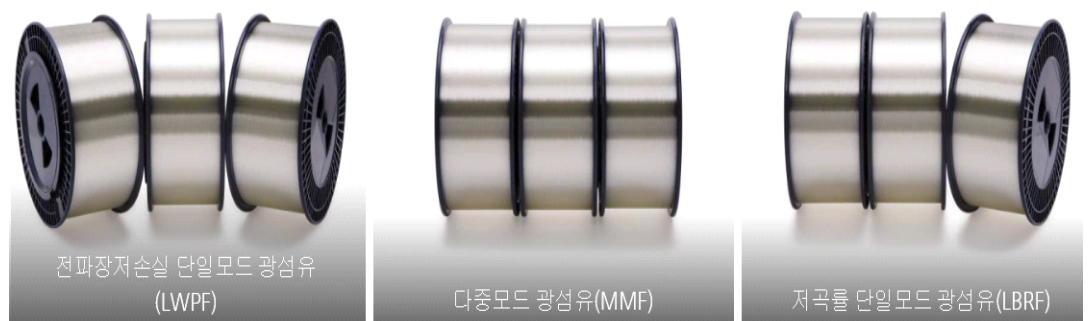
동사의 광통신 제품은 높은 품질과, 합리적인 가격으로 원하는 시기에 공급이 가능함으로서 고객만족에 부응하고 있으며, 급변하는 시대의 흐름에 보다 신속하게 대처함으로써 미래 통신시장을 주도하고 있다.

동사 광통신 제품은 광섬유, 광케이블, FTTH(Fiber To The Home)케이블 등 고객의 요구사항에 맞는 다양한 제품군으로 구성되며, 광케이블에 투입되는 광섬유는 전파장 저손실 단일모드 광섬유(LWPF), 다중모드 광섬유(MMF), 저곡률 단일모드 광섬유(LBRF), 영분산이동 광섬유 등 다양한 제품군을 구성하고 있다.

전파장저손실 단일모드 광섬유(LWPF)는 1383nm에서 저손실 및 1265~1625nm 전 파장에서 통신 운용이 가능하도록 디자인 되었고, 접속손실 최소화를 위한 엄격하고 안정된 기하구조로 설계 되었으며, 운용 파장에서의 우수한 굴곡 특성과 현장 적용 용이성을 위한 코팅 스트립이 용이하며, 상업적 광디바이스와의 우수한 호환성을 가지고 있다. 광섬유가 적용되는 분야는 루즈튜브 광케이블, 리본 케이블 및 기타 모든 광케이블 디자인에 적용이 가능하고, 초 고순도 실리카를 원재료로 제조되어 탁월한 광학적, 기계적 성능 구현이 가능하다.

다중모드 광섬유(MMF)는 850nm와 1300nm 운용파장 영역에서 저손실 및 고 대역폭을 가지고 있어 통신시스템의 분배망이나 지역 네트워크망 등, 다양한 통신망 분야에서 적용이 가능하고, 탁월한 광학적, 기계적 특성을 위해 고순도의 원재료들을 특수하게 가공 처리 하였다. 저곡률 단일모드 광섬유(LBRF)는 1265~1625nm 전 파장영역에서 향상된 특성을 발휘할 수 있도록 디자인 되었고, 전 파장에서의 낮은 구부림 손실 특성을 나타내며, ITU-T G.652 & G.657에 충분히 부합하여 루즈튜브케이블, 리본케이블 및 기타 모든 광섬유 케이블 디자인에 적합하다. 특히 강화된 저곡률 특성을 유지함으로써 FTTH 망 적용에 적합한 장점이 있다.

[그림 17] 광섬유 제품군(전파장저손실 단일모드 광섬유 등)



*출처: 머큐리

광케이블 제품으로는 관로용 단일피복 광케이블(OPE, GPE Type), 직매용 강대외장 단일피복 광케이블(SP Type), 가공용 8자형 단일피복 광케이블 (Fig_8 Type) 등이 있다. 단일 피복 광케이블은 굴곡이 많은 옥내 및 관로(DUCT, TRAY) 포설

에 적합하도록 최소의 외경을 유지하면서 높은 인장강도, 안정된 굴곡특성을 제공하고, 화재 위험이 있는 옥내 또는 터널 설치시 난연(LSZH) PE 적용으로 난연 특성을 만족하도록 설계하였다. 특히, 광섬유의 집적은 2심~864심까지 가능하며, 우수한 굴곡특성 지니고 있으며, 안정된 기계적, 환경적 특성을 보유하고 있어 Dry Core 케이블로 취급이 용이한 장점이 있다.

직매용 강대외장 단일 PE 피복 광케이블은 직매 및 가공(Lashed) 포설에 적합하고, 강대(Corrugated Steel Tape)를 적용, 열악한 외부 환경에 알맞게 설계되었으며, 따라서 압축, 충격 및 방수특성에 강하여 설치 후 어떠한 환경 변화에서도 안정적인 광학적 특성을 제공한다. 가공용 8자형 단일피복 광케이블은 조가선 일체형으로 가공 포설에 적합하게 설계되었다. 케이블 외장은 적용 환경에 따라 PE 단일피복, 비금속보강(Glass Yarn) 단일피복, 강대외장(Steel Tape) 단일피복, 그리고 LAP 외장 단일피복 선택이 가능하여, 고압선 주변, 제어/알람 시스템, 단/장거리 전송 시스템, 음성/데이터/비디오의 초고속 전송, 가공선로(Self-Supporting) 등의 적용에 적합하다.

[그림 18] 광케이블 제품군(강대외장 단일 PE 피복 광케이블 등)



*출처: 머큐리

FTTH(Fiber To The Home)케이블 제품으로는 가입자 인입용 광케이블, Distribution 케이블(Indoor Type), Breakout 케이블 등이 있다. 가입자 인입용 광케이블은 덕내 인입구까지 연결하는 광케이블로서 포설시 포설 인장력을 고려한 인장강도와 안정된 굴곡특성을 갖도록 제조되고, 외부압력 및 충격, 기후변화 등을 고려하여 우수한 기계, 환경적 특성을 갖추고 있다. 2심~144심까지 가능하고, 광학적 특성과 유연성이 뛰어나며, 소형, 경량구조로 설계가능하다.

Distribution 케이블(Indoor Type)은 수직포설에 강점이 있는 케이블로 특등급 아파트 통신공사에 적합하도록 설계되었다. 포설시 포설강도를 고려한 인장강도와 안정된 굴곡특성을 갖도록 제조되며, 외부 압력 및 충격, 기후변화 등을 고려하여 우수한 기계, 환경적 특성을 갖추고 있다. Breakout 케이블 또한 광가입자 옥내 광단자함에서 가입자 단말장치간 연결에 적합하고, 직접 커넥터 부착이 가능한 단말처리가 용이한 케이블이다.

[그림 19] FHHT 제품군(가입자 인입용 광케이블 등)



*출처: 머큐리

향후 5G 서비스를 위하여 지속적인 광케이블망 진화가 요구되고 있고, 다양한 환경에 적합한 신규케이블에 대한 필요성이 대두되고 있어, 당사는 초다심, 울트라 마이크로케이블, 광전복합케이블 등, 신제품의 연구개발 및 생산을 지속하고 있다.

천만회 이상의 교환장비 공급과 IP화를 통한 기존 교환장비의 효율성 개선

동사는 국산 전전자 교환기인 TDX-1B, TDX-10/10A, TDX-100등을 개발하였고, 천만회선 이상을 국내 통신사(KT, SKB, KTP) 및 해외사업자에게 공급하여, 유선통신 분야를 선도하는 기업으로 성장해 왔으며, 이러한 기술력을 바탕으로 현재도 국내통신사들과 함께 유선통신 사업을 현대화하는데 큰 기여를 하고 있다.

동사의 교환기는 PSTN의 모든 계위의 교환기능, ISDN, PCS, AIN등 다양한 망형태에서 유연성 있게 적용할 수 있는 다목적 교환기이고, 인구 밀도가 낮은 지역에서 인구밀도가 높은 도시지역까지 쉬운 확장과 향상된 경로를 제공하는 시스템이다. 최신 국제 표준화를 따르는 개방적인 구조를 채택하여 기술발전에 따른 수정이 용이한 융통성, 확장과 모듈화를 제공하여, 하드웨어 단순화를 통한 혁신적인 유지보수가 가능하고, 전력 소비와 공간을 절약시켜 투자와 운영비용을 줄여주는 높은 집적도의 ASIC과 SMD를 채용하였다.

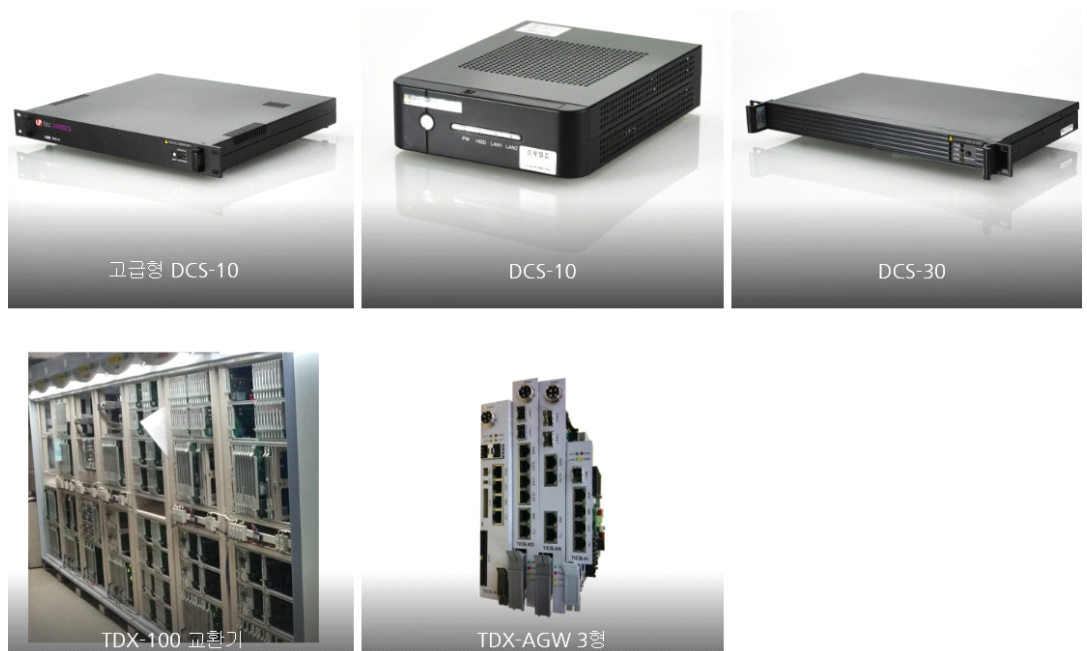
동사의 대표적인 교환장비인 TDX-100은 다양한 서비스를 쉽게 제공할 수 있는 경제적인 구성을 할 수 있고, V5.2와 2단계 원격 시스템을 통한 IDLC, WLL을 수용하여 어떠한 지리적 여건에서나 어떠한 어플리케이션을 위해서나 최상의 솔루션 제공이 가능하다.

또한 단순한 구조로 설계되어 안정성과 유연성을 제공하고, 통합된 OS 환경에서

운영하는 같은 타입의 모든 프로세서는 통합된 버스를 통해 디바이스와 연결되어 높은 속도로 메시지를 주고 받을 수 있다.

통합을 지향하는 미래 경향에 대비하여 ISDN 환경에서의 유선 통신과 무선 PCS 기술을 한 시스템에 수용하고 있고, 또한 미래의 광범위한 멀티미디어 서비스를 고려하여 설계하였다. 최근에는 기존 TDX를 IP화하여 적은 CAPEX로 노후화된 교환기 대체가 가능하여 통신사 입장에서 적은 비용으로 안정적이 수익창출이 가능하도록 하였다.

[그림 20] 교환/전송장비 제품군



*출처: 머큐리

IV. 재무분석

2017년을
정점으로 매출
소강상태,
2019년 매출
감소세로
돌아섰으나
시장점유율
굳건하고
단말사업 매출
회복 예상 전망

동사는 정보통신장비 및 광통신 제품 전문 제조업체로서 AP, ONT, AI디바이스, 가전제품용 모듈 등 5G 밸류체인 내 기간 인프라시설부터 End User 디바이스 모듈까지 폭넓은 라인업을 보유하고 있고, 국내 통신 3사에 모두 납품할 정도로 기술력을 인정받으면서 2017년도 138,330백만원의 매출실적을 시현하였고, 단말사업의 매출 감소를 기타사업 매출로 커버하면서 2018년도 매출실적도 견조한 흐름을 유지하였으나(전년 대비 3.21% 감소) 2019년도 들어서면서 광섬유 판매단가의 하락 및 고객사 재고 조정 영향 등으로 인해 실적이 하락하여 2019년 3분기까지 매출실적(83,680백만원)이 전년 동기(102,610백만원) 대비 18.45% 감소하였다. 한편, 동사는 국내 점유율 1위(2018년 약 65%)의 AP 단말장비 제조업체로서 단말장비 교체수요와 AP 고사양화에 따른 ASP 상승 및 국내 10기가 인터넷 확산 등으로 인해 단말사업 매출의 점진적인 회복이 예상되고, 글로벌 광섬유를 가장 많이 소비하는 중국이 2019년 하반기에 광통신망 투자 재개에 나서고 있어 광섬유 판매단가의 반등도 가능할 것으로 보여 매출 감소세가 장기화되지는 않을 것으로 예상된다.

[표 4] 유형별 매출액 추이(K-IFRS 개별기준)

단위 : 백만 원

매출유형	2017년	2018년	2018년 3분기	2019년 3분기
	금액	금액	금액	금액
단말사업 (AP, ONT 외)	101,027	91,815	*파악불가	57,764
기타사업 (케이블, TDXAGW 외)	37,303	42,077	*파악불가	25,916
합계	138,330	133,892	102,610	83,680

*출처: (주)머큐리 2018년 12월말 및 2019년 3분기 사업보고서

2019년 3분기
수익성이 전년
동기 대비 급락,
재무구조는
안정적

동사는 2018년도까지 견조한 매출실적 유지하였고, 높은 기술력과 우수한 시장점유율에 기반한 고부가가치품목 생산 및 차별화된 서비스 제공, 합리적인 원가 관리 등을 통해 2018년 영업이익률(7.58%)이 전년(5.45%) 대비 39.08% 상승하여 영업이익이 100억을 돌파하였으나 2019년도 3분기까지 매출실적(83,680백만원)이 전년 동기(102,610백만원) 대비 18.45% 감소함에 따라 고정비부담 증가하였고, 매출원가의 상승과 판매비의 증가 등의 요인으로 인해 단기적으로 수익성이 급락하여 2019년 3분기 영업이익(2,271백만원)이 전년 동기(9,041백만원) 대비 74.88% 감소하였다. 동사의 시장내 인지도와 점유율 및 참여 시장의 활성화 등을

고려할 때 2019년 4분기부터 매출회복의 분위기가 조성되고 있어 향후 수익성 개선 여지는 있으나, 2019년도 수익성 하락은 불가피할 것으로 보인다. 한편, 동사의 연구개발투자비율이 점진적으로 증가하고 있고, 설비 부문 추가 투자가 예상되는 점을 감안할 때 재무안정성 변동가능성은 잠재되어 있으나 동사의 2017년말, 2018년말 및 2019년 3분기말 부채비율은 각각 117.12%, 36.61%, 31.56%로 견조하고 안정적인 흐름을 보이고 있으며, 높은 현금성자산 보유비중 및 자본충실도(잉여금 누적) 제고 추세를 감안할 때 중기적으로도 재무구조의 안정성 유지에는 큰 문제가 없을 것으로 판단된다.

[표 5] 주요 재무현황(K-IFRS 개별기준)

단위: 백만 원

구분	2017년	2018년	2018년 3분기	2019년 3분기
매출액	138,330	133,892	102,610	83,680
영업이익	7,545	10,154	9,041	2,271
당기순이익	4,443	13,577	10,641	2,038
영업이익률(%)	5.45	7.58	8.81	2.71
순이익률(%)	3.21	10.14	10.37	2.44
부채비율(%)	117.12	36.61	*파악불가	31.56

*출처: (주)머큐리 2018년 12월말 및 2019년 3분기 사업보고서

증권사 투자의견

[표 6] 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
SK증권	Not Rated	—	2019.8.7
	· ONT/AP 등 정보통신장비 및 광케이블 전문 제조업체 · 탄탄한 5G 라인업을 모두 보유한 기업 · 광섬유/광케이블 생산업체는 국내에 동사 포함 단 3곳뿐 · 국내 통신 3사 모두 AP 납품하며 기술력 인정 받음 · 중국 수요 회복과 함께 광섬유 판매단가 상승 예상		

V. 주요 이슈 및 전망

정치, 경제 / 산업, 사회 / 문화, 기술 부문에 대한 WiFi 산업 issue

전 세계적으로 스마트폰 및 태블릿 PC 등 스마트 기기의 급속한 확산으로 인해 데이터사용량 급증 문제가 발생하고 있으며, 이를 해소하기 위해 주파수 대역폭 확대에 따른 대용량·초고속의 서비스를 제공하는 방향으로 이동통신 시스템으로의 진화가 진행되고 있는 부분은 WiFi 산업에 긍정적이다.

정부지원과 산학연 관련기관들에서 진행되고 있는 차세대 이동통신 사업 추진으로 인해 신규 수익 및 고용 창출이 기대되는 점 등 또한 WiFi 산업에 긍정적인 요인으로 작용할 전망이다, 세계적으로 주파수 자원이 부족한 점, 원천기술 보유력이 부족한 점 등은 부정적인 요인으로 작용할 전망이다.

[표 7] 정치,경제/산업,사회/문화,기술 부문에 대한 WiFi산업 issue

구분	촉진요인	저해요인
정치	2015년 제3차 경제 관계 장관 회의를 통해 차세대 이동통신(5G) 산업발전전략을 확정 발표함. 향후 5년간 ICT 연구개발 분야에 8조 5,000억 원을 투입하여 10대 핵심기술을 육성하기로 확정함.	통신사업자의 불합리한 트래픽 관리 문제가 증가하고 있으나, 제도적 해결책을 제시하지 못하고 있음. 이동통신 선도국에 비해 원천기술 개발구조가 열악한 실정임.
경제/산업	고품질 대용량 콘텐츠의 서비스가 농해짐에 따라, 게임, 교육을 비롯한 다양한 업분야의 사업자들에게 새로운 수익 창출 기회가 발생함. 국내 이동통신시스템 가입자가 세계적으로 최상위권을 기록하고 있음.	이동통신기술은 시장상황 예측이 어렵고 변화하는 라이프 사이클(Lifecycle)의 주기가 불규칙하여 이에 대한 대비가 쉽지 않음. 서비스 시장은 대기업 통신사업자 위주로 시장이 고착화되어 있어, 중소기업의 시장진출이 어려움.
사회/문화	ICT기술은 기존 산업과의 융·복합화를 촉진하여 새로운 2차 산업을 제시함. 데이터 수요의 급증과 대용량화로, 기존 인프라의 확장에 대한 수요가 급증하고 있음.	관련기술에 특화된 전문 인력 확보의 어려움과 인력양성의 지원책이 미비함. 이동통신기술의 발전 속도보다 사용자들의 니즈 변화 속도가 빠른 편임.
기술	WiFi로 인한 신규 서비스는 더욱 새롭고 다양한 '커넥티드(Connected) 기기'의 출현을 초래함. 향상된 이용자 경험과 함께 기술발전에 따른 전송률향상, 네트워크 운영비용 절감 등이 전망됨.	동일대역을 사용하는 이기종 기기(Bluetooth, Zigbee 등)로부터의 간섭이 존재함. 세계적으로 주파수 자원이 부족하여 새로운 기술 도입을 위한 주파수 할당이 어려운 상황.

*출처: 한국신용정보원, 한국기업데이터 재구성

WiFi 사용자 증가와 무선접속 솔루션에 대한 요구 증대로 신뢰성 갖춘 유무선통합 정보시스템 네트워크 장비 수요 증가하고 있으며, 표준기술의 발전에 따라 대용량 데이터 처리가 가능해지고 있어, 향후 다양한 산업분야로 수요가 급증할 전망이다.



**유무선단말장비
부품 가격의 큰
등락폭과
광케이블 Fiber와
모재의
공급업체가
제한되어 있는
ISSUE**

유무선단말장비 제품의 원재료인 PBA는 단말장비의 SPEC, 주요 도급부품의 시세, 생산량 등 복합적인 요인들이 작용하여 매해 등락하고 있는 추세이며, IC의 경우에는 기본적으로 필요한 SPEC에 의하여 최저가격이 결정되고, 이후 누적 구매량에 따라 하락하는 추이를 보이는 것이 일반적이나, 초기에는 장기간 투자된 개발비용으로 인하여 가격이 주로 높게 책정되어, 제품 출시 초기에는 수익성이 떨어지는 문제점이 있다.

광케이블 Fiber와 모재의 경우에는 전 세계적으로 공급업체가 제한되어 있어 모재 수요의 등락에 따라 국제가격이 변동되는데, 최근 선진국 및 신흥개발도상국을 중심으로 한 통신기술 발전에 따른 인터넷 통신환경 개선 수요가 늘어나고 있으나, 미-중 무역분쟁에 따른 세계 경제 불확실성 및 투자 위축으로 수요가 보합 유지, 하락 단계에 있다.

광케이블 PE의 경우는 주 재료인 에틸렌과 제품인 HDPE의 수요와 공급의 변동에 따른 국제시세 등락에 따라 구매가격이 등락하는데, 최근 국제 원유가격 유지에 따른 에틸렌 국제시세가 유지되어 PE 구매가격이 유지, 하락하는 추이를 보이고 있다.

**초고속 통신
인프라를
구축하는 개도국
등, 공격적인
해외시장 공략이
필요한 광케이블
산업**

국내 광케이블 관련 산업은 수출이 수입보다 상대적으로 큰 '수출형' 산업형태를 보이고 있으며, 2018년 기준 수출액은 전년 대비 증가하였고, 수입액은 전년 대비 감소하였으며, 장기적으로는 변동성이 있으나, 단기적으로는 긍정적인 것으로 판단된다.

내수 시장에서의 판가하락으로 큰 폭의 시장 확대는 어려울 것으로 예상되고, 국내외 업체의 시장진입으로 가격 하락에 대한 우려가 있으나, 국내외 인프라 투자 수요와 연계성이 높은 산업으로서 초고속망 구축과 함께 지속적인 수요가 발생하고 있고, 중국 등 신흥국가의 수요가 빠르게 증가하고 있다.

따라서 초고속 통신 인프라를 구축하는 개도국 등, 공격적인 해외시장 공략이 필요한 산업이다.

VI. 별첨

· 기업개요

기 업 명	(주)머큐리(100590)			대 표 자	황 하 영	
본 사 주 소	(22830) 인천광역시 서구 가재울로 90 (가좌동)					
전 화 번 호	032-580-3114			팩 스 번 호		
개업/설립일자	2000년 8월 21일			홈 페 이 지	http://www.mercury.co.kr	
사 업 자 번 호	137-81-31255			법인(주민)번호	120111-0230277	
기 업 규 모	중견기업			기 업 형 태	코스닥시장	
업 종 분 류	(C26429) 기타 무선 통신장비 제조업					
	제조업 > 전자 부품,컴퓨터,영상,음향 및 통신장비 제조업 > 통신 및 방송장비 제조업 > 방송 및 무선통신장비 제조업 > 기타 무선 통신장비 제조업					
경 영 규 모 (단위: 백만 원)	결산일	총자산	납입자본금	자기자본	매출액	순이익
	2018-12-31	92,784	7,382	67,919	133,892	13,577
사업부문		주요제품(상품)				매출구성비 (연결기준)
유무선통신장비 제조업		유무선단말기, 교환장비, 광케이블, 광섬유 등				100%

· 주요연혁

2000년	(주)머큐리 설립 - 정보통신장비 제조업 등을 목적으로 머큐리홀딩스사에 의해 설립
	대우통신(주)정보통신부문인수합병
2001년	ISO9001 / TL9000(R 3.0) 인증취득(광통신및정보통신부문)
2002년	KT 광전송장비(OADM) 공급
2004년	KT 광케이블품질평가1위
2006년	자체개발 DMB네비게이션 '아이스타' 출시
	유니모테크놀로지(주)와 국내 최초로 테트라 TRS단말기 개발 성공
2008년	업종추가(건설업, 광섬유케이블과 관련기기의 제조판매업 등)
	SK broadband 인입 광케이블 인증 획득
	KT NGF 광케이블 제품 인증 획득

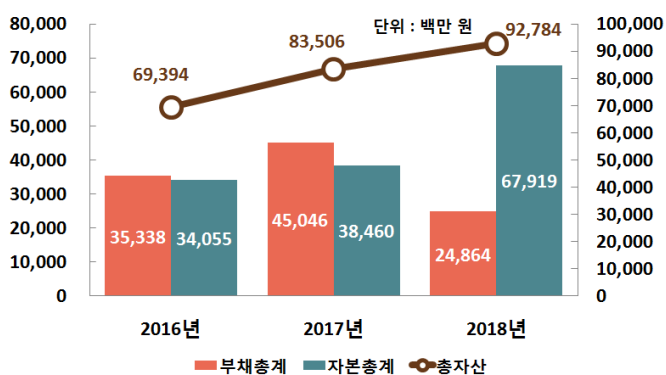
2009년	LGU+ 인터넷전화 관련 CPG 납품계약
	국내최초802.11n AP BMT 통과(SK브로드밴드)
2010년	KTT 인터넷전화 관련 유선 단말기사업 계약
	환경 경영시스템ISO14001 인증취득
2011년	KT 광케이블 물자분야 우수협력사 선정
2014년	서울기업부설연구소 분소 개소
	제 51회 무역의날 일천만불 수출탑 수상
2015년	KT FTTH(E-PON) 우수협력사 선정
	KT, SKB, LGU+ 802.11ac AP 개발 및 KT IoT HuB 개발, 론칭
2016년	INNO-BIZ 기술혁신형 중소기업 인증서 취득
2017년	KT 광섬유케이블분야 우수협력사 선정
	KT Partner Award 기술분야 우수상 수상
	KT, SKB, LGU+ 802.11ac Wave2 AP 개발 및 론칭
2018년	KT 10GiGA WiFi AP 개발 및 론칭
	코스닥시장상장 [종목코드 : 100590]
2019년	KT 차세대(WiFi6) AP 개발 및 론칭

· 재무상태표

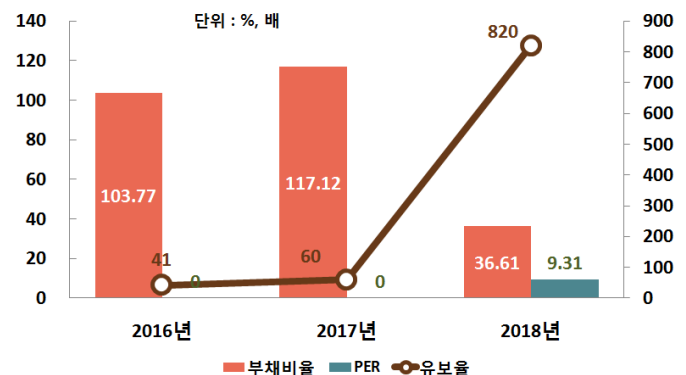
(단위 : 백만 원, K-IFRS개별)

구분	2016년	2017년	2018년
유동자산	46,322	60,310	64,101
현금 및 현금성자산	9,852	10,408	16,788
매출채권	20,910	26,812	8,339
재고자산	16,310	22,722	21,794
비유동자산	23,072	23,196	28,683
투자자산			
유형자산	22,358	22,495	22,074
무형자산	490	490	490
자산총계	69,394	83,506	92,784
유동부채	22,750	34,764	13,905
매입채무	5,022	9,504	4,103
유동차입부채	13,676	19,394	4,458
단기차입금	13,676	19,394	4,458
사채	—	—	—
유동성장기부채	—	—	—
비유동부채	12,588	10,282	10,959
장기차입부채	3,000	—	—
사채	—	—	—
장기차입금	3,000	—	—
부채총계	35,338	45,046	24,864
지배주주지분	34,055	38,460	67,919
자본금	24,100	24,100	7,382
비지배주주지분	—	—	—
자본총계	34,055	38,460	67,919

자산/부채/자본 비교



부채비율/유보율/PER 변화 추이

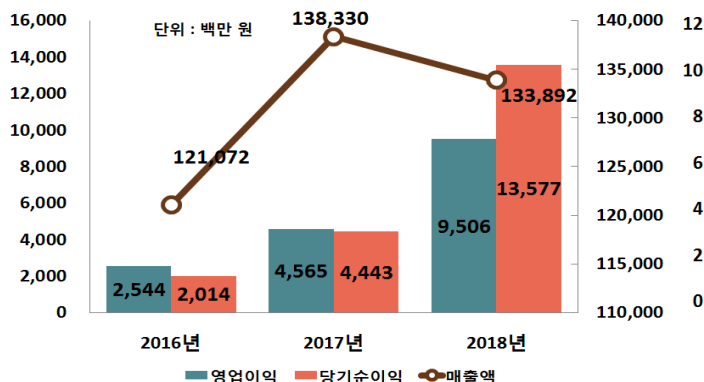


· 손익계산서

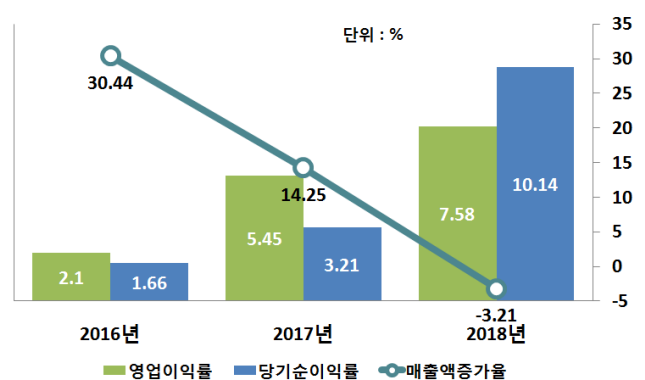
(단위 : 백만 원, K-IFRS개별)

구분	2016년	2017년	2018년
매출액	121,072	138,330	133,892
매출원가	106,731	117,999	110,534
매출총이익(손실)	14,341	20,331	23,358
판매비와관리비	11,797	12,785	13,204
급여	4,638	4,670	5,151
감가상각비	203	223	203
무형자산상각비	—	—	—
연구·경상개발비	3,788	4,916	5,163
영업이익(손실)	2,544	7,545	10,153
영업외수익	254	690	254
영업외비용	710	3,670	901
법인세차감전순손익	2,088	4,565	9,506
법인세비용	74	122	-4,070
계속사업이익(손실)	2,014	4,443	13,577
중단사업이익(손실)	—	—	—
당기순이익(순손실)	2,014	4,443	13,577
지배회사지분순손익	—	—	—
소수주주지분순손익	—	—	—

매출액/영업이익/당기순이익 추이



증가율/이익률 변화 추이



· 현금흐름표

(단위 : 백만 원, K-IFRS개별)

구분	2016년	2017년	2018년
영업활동으로 인한 현금흐름	-2,533	1,302	17,274
당기순이익(손실)	2,013	4,442	13,577
현금의 유출이 없는 비용	2,960	3,015	-1,017
감가상각비	1,164	1,309	1,304
무형자산 상각비	991	94	-
현금의 유입이 없는 수익	270	285	197
자산부채의 변동	-7,028	-5,514	5,377
매출채권의 감소(증가)	-577	-7,987	13,601
재고자산의 감소(증가)	-764	-6,421	928
매입채무의 증가(감소)	-2,633	6,615	-5,402
투자활동으로 인한 현금흐름	-634	-1,427	-12,141
투자활동 현금유입	72	190	3,161
유동성금융자산 등 감소	67	176	3,072
유무형자산의 감소	5	1	14
투자활동 현금유출	706	1,616	15,302
유동성금융자산 등 증가	30	171	13,071
유무형자산의 증가	673	1,445	884
재무활동으로 인한 현금흐름	3,000	700	1,249
재무활동 현금유입	15,000	9,700	18,948
장단기차입금 증가	15,000	9,700	2,861
사채 증가	-	-	-
자본금 증가	-	-	-
재무활동 현금유출	12,000	9,000	17,700
장단기차입금 감소	12,000	9,000	17,700
사채 감소	-	-	-
유동성장기부채의 감소	-	-	-
이익잉여금 감소	-	-	-
현금의 증가(감소)	-168	556	6,380
기초현금	10,020	9,852	10,408
기말현금	9,852	10,407	16,788

현금흐름의 변화

