

Analyst 김아영
aykim0515@gmail.com

런닝맨 Briefing



오이솔루션
(138080, KQ)

[탐방노트] 5G 모멘텀, 본격 가시화 시점

시가총액	1,087억	현재주가	14,050원
------	--------	------	---------

✓ 3Q 영업이익 흑자전환, 4Q 본격적인 실적 개선 기대.

- 3Q 실적은 매출 209.4억(YoY +25.3%, QoQ 12.3%), 영업이익 10.4억(YoY 흑자전환, QoQ 흑자전환) 기록했다. 수익성이 좋은 제품 중심으로 한 믹스 개선, 국내 5G형 신규 매출 반영 효과가 컸다. 4Q는 이러한 흐름 지속에 따라 회사측 가이드런스 매출액 230억 충분히 가능할 것으로 예상된다. 통상 동사의 손익분기 매출액은 190~200억 선으로, 4Q는 매출액 증가에 따른 고정비 레버리지 효과가 클 것으로 예상된다.
- **동사의 제품 믹스 개선 지속될 것으로 기대.** ① 4Q18 ~22년 국내 이통사의 전국망 투자에 따른 동사의 10G/25G급 트랜시버 수요 증가가 예상된다. 또한, 북미/일본 5G 사업자 대응 위해 노키아, 삼성, Fujitsu, NEC 등 글로벌 고객사에 10G/25G급 트랜시버 vendor 등록/승인 시험 진행 중 이다. ② Smart 트랜시버는 동사 독자기술력으로 SW 요소 가미한 제품으로, 높은 마진 자랑해 향후 매출 증가에 따른 영업이익 기여도 가시화 될 전망이다. (15년 12억→16년 24억→17년 54억→18년E 110억)
* 제품별 매출비: (2Q18 10Gbps 미만 44%, 10Gbps 이상 40%, Smart SPF 16%) → (3Q18 10Gbps 미만 41%, 10Gbps 이상 33%, Smart SFP 23%)

✓ 통신망 수혜 본격화= 5G 무선망 투자 + 10기가 유선망 투자

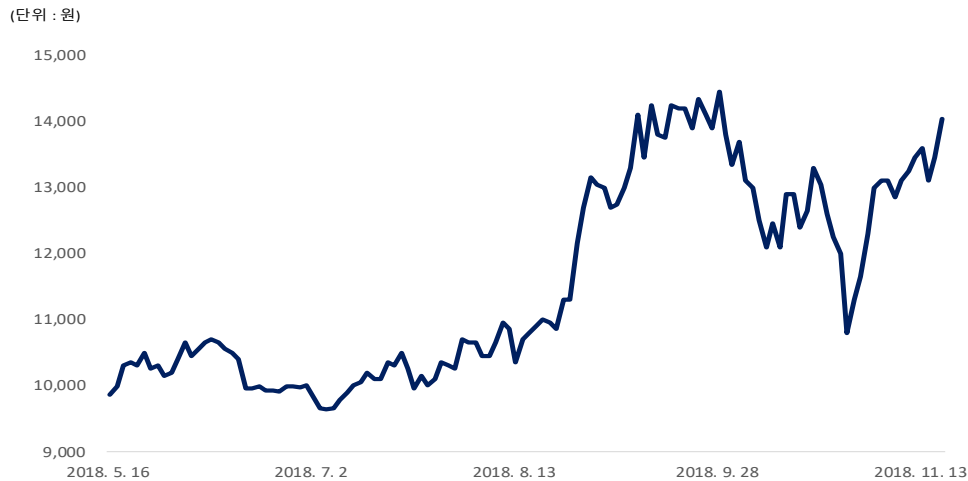
- **5G 망 서비스 시작에 따른 국내 수혜.** 3Q 5G 초기 투자 트랜시버 발주 시작, 4Q에 40억 가량 매출 반영, 19년부터 본격적으로 매출 반영될 것으로 예상된다. 3Q 국내 매출비 30% 수준(국내 61억, 해외 148억) 이었다면 4Q는 50% (국내 113억, 해외 117억)까지 증가 예상된다. 한편, 경쟁사 라이트론은 지난 10월 120억 규모 기지국 장비용 광모듈 수주 공시를 냈다. SKT의 5G 장비 사업자 선정이 빨랐던 효과로, 동사는 국내 1위 광트랜시버 제조사인 만큼 1Q19 그에 부합/또는 이상의 물량 수주도 충분히 기대된다. (동사는 KT 중심). 추가적으로, 3Q 국내에서 발생한 매출의 80%가 삼성전자 향으로 향후 글로벌 네트워크 시장내 경쟁력 강화에 따른 수혜 함께 기대된다.
- **10기가 인터넷 상용화에 따른 매출 확대 기대.** UHD급 (4K/8K) TV, 콘텐츠 확산에 따라 국내외 통신사의 통신망 고도화 중이다. KT는 18년 11월 10기가 인터넷 서비스를 시작, 22년까지 전국 커버리지 50%를 목표로 하고 있다. 동사가 10기가 인터넷 Project 단독 공급사로 선정된 만큼 수혜 클 전망이다. 일본은 KDDI 중심으로 10기가 인터넷 상용화 시작, 현재 동사가 10G EPON 주요 공급자이다. NTT와 Sample test 진행중이며, 북미도 케이블사업자(MSO) 중심으로 투자 진행/동사 10기가급 트랜시버 공급 중이다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익	세전이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2016	79.7	4.7	6.1	6.1	929	226.0	8.5	12.7	10.4	1.4	11.7
2017	76.6	-1.9	-3.8	-1.8	-246	적전	2.7	-47.2	32.6	1.3	-2.9
2018E	83.2	0.6	2.5	3.1	397	흑전	5.3	35.4	20.7	1.6	4.5
2019E	99.4	8.4	9.2	8.3	1,079	171.6	13.2	13.0	8.0	1.4	11.4

자료 : 오이솔루션, 컨센서스, K-IFRS 연결기준

[그림1] 오이솔루션 주가 차트(~6개월)



자료: Bloomberg

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자:김아영)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비	Overweight(비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3 단계	Underweight (비중축소)			
Company (기업)	투자등급 4 단계	Buy (매수)	+15% 이상	49.5%	투자의견 비율은 의견 공표 종목들의 맨 마지막 공표 의견을 기준으로 한 투자 등급별 비중 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	1.6%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대	0.0%	
		Not Rated(투자의견없음)	등급보류	48.9%	
		합계		100.0%	