



# 오이솔루션 (138080)

## 근거 있는 자신감



18년 4분기부터 시작된 5G투자는 2022년까지 전국망 확보를 위해 지속될 것으로 판단되고, 향후 동사의 실적 개선이 지속될 것으로 예상된다. 공정공시를 통해 1분기 매출액 420억원을 전망하였다. 5G투자 사이클이 아직 초기단계라는 점에서 수주금액이 커질 수 있는 긍정적 기대가 실적으로 반영될 것으로 판단한다.

Not Rated

주가(3/5): 20,500원

시가총액: 1,587억원

### 통신서비스/장비

Analyst 장민준

02) 3787-4740

minjunj@kiwoom.com

### Stock Data

KOSDAQ(3/5)		747.95pt
52 주 추가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	22,600원	9,640원
등락률	-8.63%	114.21%
수익률	절대	상대
1W	12.8%	8.1%
6M	62.0%	79.1%
1Y	88.6%	116.9%

### Company Data

발행주식수	7,740천주
일평균 거래량(3M)	225천주
외국인 지분율	10.45%
배당수익률(18E)	0.86%
BPS(18E)	8,575원
주요 주주	박찬 29.92%

### 투자지표

(억원, IFRS)	2014	2015	2016	2017
매출액(억원)	720	594	797	766
보고영업이익(억원)	107	5	47	-19
핵심영업이익(억원)	107	5	47	-19
EBITDA(억원)	133	39	85	27
세전이익(억원)	119	13	61	-38
순이익(억원)	117	19	61	-18
지배주주순이익(억원)	117	19	61	-18
EPS(원)	1,876	294	959	-255
증감율(%YoY)	34.8	-84.3	226.0	N/A
PER(배)	8.1	30.8	12.3	-45.6
PBR(배)	2.0	1.2	1.4	1.3
EV/EBITDA(배)	7.3	14.6	10.4	32.6
보고영업이익률(%)	14.9	0.9	5.9	-2.5
핵심영업이익률(%)	14.9	0.9	5.9	-2.5
ROE(%)	35.4	3.8	11.7	-2.9
순부채비율(%)	-6.2	-5.2	17.8	-4.0

### Price Trend



### >>> 5G 투자가 실적으로

동사는 5G관련 제품이 3분기부터 발주가 시작되어, 4분기 약 40억 정도가 매출 반영되었다. 지난 연말 국내 통신네트워크 사업자와 273억원의 판매계약을 공시 하였다. 18년 4분기부터 시작된 5G투자는 2022년까지 전국망 확보를 위해 지속 될 것으로 판단되고, 향후 동사의 실적 개선이 지속될 것으로 예상된다. 4분기 매출액 246억원(QoQ 18%, YoY 46%), 영업이익 17억원(QoQ 63%, YoY 흑전)으로 시장기대치를 충족하는 실적을 유지하였다. 흑자유지는 기존의 Smart SFP 호 조가 지속되면서 수익성이 개선되었고, 5~6Gbps 트랜시버의 매출 증가가 지속되었기 때문으로 판단된다.

### >>> 19년 본격 성장의 원년

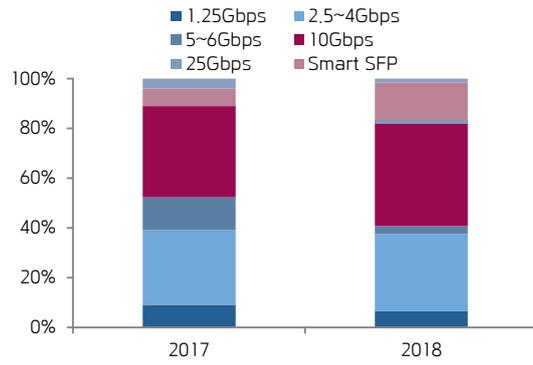
국내뿐만 아니라 Verizon, AT&T 등 북미 사업자 및 NTT Docomo, KDDI 등 일본 통신사업자 역시 5G 시장 투자에 대한 기대가 상존하고 있다. 해외 주요국가 5G투자가 중화권 장비 업체 배제에 따른 동사의 주고객사 시장 점유율 상승이 기대되고 있다. 동사는 북미, 일본 5G사업자에 대응하기 위해 국내 및 유럽, 일본 주요 고객사와 5G향 10G/25G급 트랜시버 공급업체로 등록이 되어 있고, 현재 제품 승인 진행중에 있는 점은 긍정적이다.

5G뿐만 아니라 10기가 인터넷의 광트랜시버 수요도 확대될 것이다. 국내 통신사를 중심으로 22년까지 전국 10기가 인터넷 커버리지 50%를 목표로 하고 있다. 동사가 10기가 인터넷 광트랜시버향 부품을 독점적으로 공급하고 있어, 매출 성장이 지속될 것으로 기대된다.

19년 하반기부터는 25Gbps 트랜시버의 LD칩을 내재화함에 따라 수익성 개선이 지속될 것으로 예상된다.

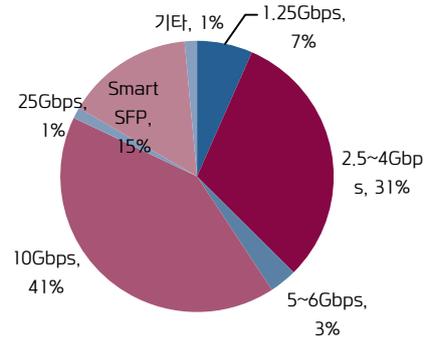
공정공시를 통해 1분기 매출액 420억원을 전망하였다. 이는 전년동기 대비 143%, 전분기 대비 70% 성장을 기록한다는 것이다. 여기서 주목할 점은 매출의 구성이 5G향 및 수익성 높은 스마트 트랜시버 위주라는 점이다. 5G투자 사이클이 아직 초기단계라는 점에서 수주금액이 커질 수 있는 긍정적 기대가 실적으로 반영될 것으로 판단한다.

전송속도별 매출비중



자료: 키움증권

전송속도별 매출비중(18년 기준)



자료: 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 3월 5일 현재 '오이솔루션' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비+20%이상주가상승예상
Outperform(시장수익률상회)	시장대비+10~+20%주가상승예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비+10~-10%주가변동예상
Underperform(시장수익률하회)	시장대비-10~-20%주가하락예상
Sell(매도)	시장대비-20%이하주가하락예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight(비중확대)	시장대비+10%이상초과수익예상
Neutral(중립)	시장대비+10~-10%변동예상
Underweight(비중축소)	시장대비-10%이상초과하락예상

투자등급 비율 통계 (2018/01/01~2018/12/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	181	96.28%
중립	6	3.19%
매도	1	0.53%