



Not Rated

주가(4/22): 30,900원

시가총액: 2,392억원

통신/통신부품

Analyst 장민준

(02) 3787-4740

minjunj@kiwoom.com

## Stock Data

|              |         |          |
|--------------|---------|----------|
| KOSDAQ(4/22) |         | 762.01pt |
| 52 주 주가동향    | 최고가     | 최저가      |
| 최고/최저가 대비    | 31,400원 | 9,640원   |
| 등락률          | 0.0%    | 225.7%   |
| 수익률          | 절대      | 상대       |
| 1W           | 19.2%   | 15.7%    |
| 6M           | 149.2%  | 127.4%   |
| 1Y           | 176.7%  | 215.4%   |

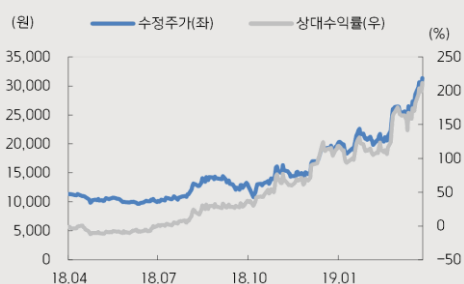
## Company Data

|             |          |
|-------------|----------|
| 발행주식수       | 7,740천주  |
| 일평균 거래량(3M) | 315천주    |
| 외국인 지분율     | 6.3%     |
| 배당수익률(18A)  | 0.7%     |
| BPS(18A)    | 8,792원   |
| 주요 주주       | 박찬 29.5% |

## 투자지표

| (십억원, IFRS 연결) | 2015  | 2016  | 2017  | 2018 |
|----------------|-------|-------|-------|------|
| 매출액            | 59.4  | 79.7  | 76.6  | 81.5 |
| 영업이익           | 0.5   | 4.7   | -1.9  | 0.2  |
| EBITDA         | 3.9   | 8.5   | 2.7   | 5.0  |
| 세전이익           | 1.3   | 6.1   | -3.8  | 2.0  |
| 순이익            | 1.9   | 6.1   | -1.8  | 2.6  |
| 지배주주지분순이익      | 1.9   | 6.1   | -1.8  | 2.6  |
| EPS(원)         | 285   | 928   | -251  | 334  |
| 증감률(% YoY)     | -84.3 | 226.0 | 적전    | 흑전   |
| PER(배)         | 31.9  | 12.7  | -46.2 | 50.9 |
| PBR(배)         | 1.21  | 1.41  | 1.34  | 1.93 |
| EV/EBITDA(배)   | 14.7  | 10.4  | 32.8  | 27.7 |
| 영업이익률(%)       | 0.8   | 5.9   | -2.5  | 0.2  |
| ROE(%)         | 3.8   | 11.7  | -2.9  | 3.8  |
| 순차입금비율(%)      | -4.2  | 18.6  | -3.3  | 11.9 |

## Price Trend



## 기업 업데이트

## 오이솔루션 (138080)

## 기대감 여전히 유효



1분기 전망치인 매출액 420억원(YoY 143%, QoQ 70%)를 충족할 것으로 예상된다. 2분기 이후 실적도 견조할 것으로 예상된다. 1) 국내 통신장비 고객의 수주 확대 사이클에 맞물려 있다는 점, 2) 해외 수주가 2분기부터 시작될 가능성이 높다는 점, 3) 스마트 트랜시버의 수익성 견조하게 유지된다는 점 때문이다.

## &gt;&gt;&gt; 1분기 시장 기대치 충족 예상

1분기 전망치인 매출액 420억원(YoY 143%, QoQ 70%)를 충족할 것으로 예상된다. 작년 12월부터 시작된 5G투자 사이클에 누적된 수주잔고와 1분기 신규 발주로 인한 매출 증가가 예상된다. 또한 이머징 마켓향 스마트 트랜시버 비중이 지속 확대됨에 따라 수익성 향상도 기대할 수 있다.

우선 5G향 10G/25G 급 트랜시버 수요가 증가하고 있다. 작년 4분기 국내 통신장비업체와의 273억원의 판매계약을 공시를 시작으로, 지속적으로 수주잔고가 확대되고 있는 것으로 판단된다. 통신사의 5G투자는 향후 2022년까지 전국망 확보를 위해 지속될 것으로 예상된다. 동시에 국내 통신장비 업체의 해외 시장점유율 확대도 예상됨에 따라, 추가적인 수주 확대가 기대된다.

해외 시장은 북미 사업자와 일본 통신사업자의 5G 시장 선점을 위해 노력하고 있다. 일본은 도쿄올림픽에 맞춰 19년 하반기, 미국은 19년 하반기 혹은 20년 상반기 5G 인프라 구축이 예상된다.

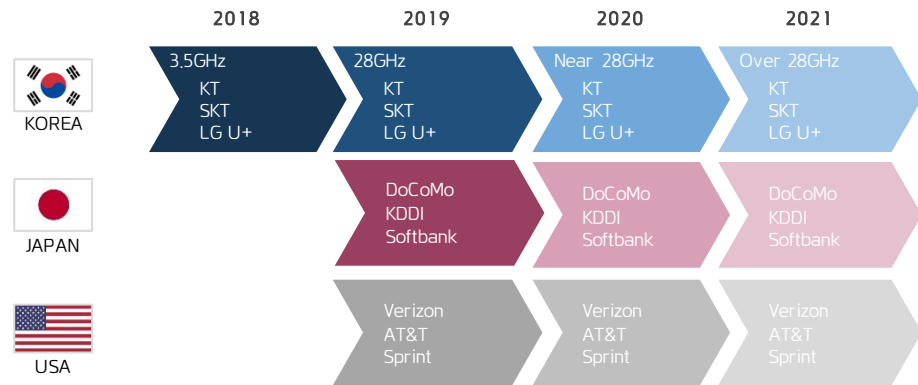
## &gt;&gt;&gt; 2분기 이후 실적도 견조할 것

2분기 이후 실적도 견조할 것으로 예상된다. 1) 국내 통신장비 고객의 수주 확대 사이클에 맞물려 있다는 점, 2) 해외 수주가 2분기부터 시작될 가능성이 높다는 점, 3) 스마트 트랜시버의 수익성 견조하게 유지된다는 점 때문이다.

우선 2분기부터 해외 투자가 확대됨에 따라, 국내 통신장비사의 시장점유율이 지속적으로 확대되고 있는 것으로 판단한다. 국내 통신사 CapEx 집행이 본격화될 것으로 예상되는 시점과 해외 통신사의 5G투자 시작되는 시점인 2분기부터 동사 실적도 견조하게 유지될 것으로 예상된다.

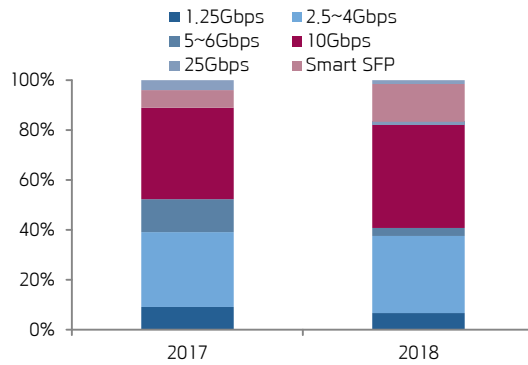
수익성 측면에서는 스마트 트랜시버 매출 증가가 긍정적이다. 수익성이 기존 제품 대비 월등히 우수한 것으로 추정된다. 또한, 19년 하반기부터는 25Gbps 트랜시버의 LD칩을 내재화함에 따라 수익성 개선이 지속될 것이다. 추가적으로 국내 통신사를 중심으로 22년까지 전국 10기가 인터넷 커버리지 50%를 목표로 하고 있어, 10기가 인터넷향 광트랜시버 부품 수요 증가도 기대된다. 동사가 10기가 인터넷 분야에서 높은 점유율로 공급하고 있다는 점에서 매출 성장이 지속될 것으로 기대된다.

### 글로벌 통신사 투자 계획



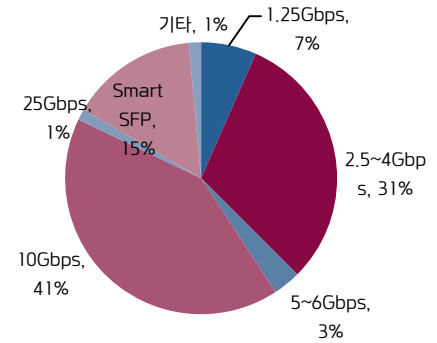
자료: 오이솔루션, 키움증권

### 전송속도별 매출비중



자료: 키움증권

### 전송속도별 매출비중(18년 기준)



자료: 키움증권

## Compliance Notice

- 당사는 4월 22일 현재 '오이솔루션' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 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 (2018/04/01~2019/03/31)

| 투자등급 | 건수  | 비율(%)  |
|------|-----|--------|
| 매수   | 176 | 96.70% |
| 중립   | 6   | 3.30%  |
| 매도   | 0   | 0.00%  |