



# 오이솔루션 (138080) 5G 연결성의 핵심

## Buy(유지)

목표주가: 89,500원(유지)  
현재주가(6/21): 55,700원

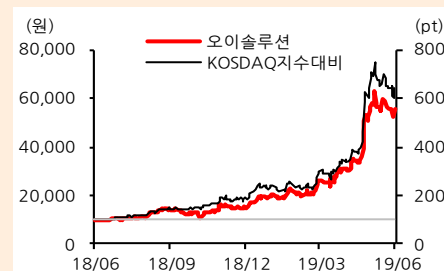
## Stock Data

현재 주가(6/21) 55,700원  
상승여력 ▲ 61.6%  
시가총액 4,311억원  
발행주식수 7,740천주  
52주 최고가/최저가 63,100 / 9,640원  
90일 일평균 거래대금 236.34억원  
외국인 지분율 4.8%

## 주주 구성

박찬 (외 6인) 29.5%  
오이솔루션우리사주 (외 1인) 2.1%  
유준상 (외 1인) 1.5%

## Stock Price



## 2019년 국내 수혜, 2020년은 글로벌 시장 진출

- 2003년 설립된 국내 1위 광트랜시버 제조업체
- 글로벌 통신장비 업체들을 고객사로 확보하여 현재 진행중인 글로벌 5G 투자 Cycle에서 큰 수혜가 기대됨

## 투자의견 Buy, 목표주가 89,500원 유지

- 오이솔루션은 2003년 설립된 국내 1위 광트랜시버 제조업체
- 광트랜시버는 광통신 장치에서 전기 신호를 광신호로, 또는 광신호를 전기 신호로 바꿔주는 역할을 하는 부품
- 5G 네트워크망 내 유선/무선 Access에서 모두 필수적으로 요구되는 부품
- 시장에서는 현재 오이솔루션의 고객사 판가인하 압박에 대한 우려가 주가에 반영되고 있음
- 판가인하로 인해 3분기 매출액이 소폭 감소할 가능성이 있으나, 수주물량 증가로 4분기부터 해소될 것으로 예상됨
- 최근 경쟁사의 기업윤리 의식에 대한 이슈발생으로 KT, LG유플러스 외에 SK텔레콤의 물량이 확대되고 있음
- 2020년에는 미국, 일본의 5G 투자가 본격화되기 때문에 2020년 성장에 주목해야 된다고 판단됨

재무정보	2016	2017	2018	2019E	2020E
매출액	80	77	82	201	265
영업이익	5	-2	0	45	63
EBITDA	8	3	5	51	71
지배주주순이익	6	-2	3	40	52
EPS	929	-246	334	5,133	6,732
순차입금	10	-3	3	1	-19
PER	12.7	-	50.9	10.9	8.3
PBR	1.4	1.3	1.9	4.0	2.7
EV/EBITDA	10.4	32.6	26.7	8.5	5.8
배당수익률(%)	1.1	0.9	0.7	0.2	0.2
ROE	11.7	-2.9	3.8	45.4	39.3

자료: 한화투자증권 리서치센터