

2018/08/20

오이솔루션(138080)

지주/Mid-Small Cap 이상현

(2122-9198) value3@hi-ib.com

5G투자로 매출 성장 본격화 및 무역전쟁 수혜

■ 광트랜시버 전문 제조업체

동사는 지난 2003년에 설립된 광트랜시버 전문 제조업체이다. 광트랜시버(Transceiver)는 대용량 라우터 및 스위치 등의 광통신 장치에서 전기 신호를 광신호로 바꿔 광섬유를 매체로 송신하며, 반대로 송신된 광신호를 수신하여 다시 전기 신호로 바꿔주는 광송신 및 광수신 기능을 담당하는 모듈이다.

■ 5G 투자 가시화로 매출 성장 본격화 및 지속성 높아질 듯

5G 이동통신 서비스 상용화가 2019년 3월로 예정되어 있어서 올해 하반기 투자가 가시화 될 것으로 예상된다. 실제 5G 시장 내 광트랜시버는 고용량 전송기술을 요구하므로 4G LTE가 2.5Gbps 제품을 주력으로 하고 있다면 5G는 25Gbps급의 광트랜시버를 사용할 것으로 전망된다. 이에 따라 동사의 25Gbps급의 트랜시버 수요가 증가될 것으로 예상된다. 무엇보다 5G 시장 고용량 전송 광트랜시버 모듈의 경우 사용 수량이 많아질 뿐만 아니라 판매단가도 높기 때문에 동사 수익성 개선에 기여를 할 것이다.

동사는 북미, 일본, 국내 5G사업자에 대응하기 위해 삼성전자, 노키아, 시에나, 후지츠, NEC 등 고객사에 25Gbps 트랜시버 승인시험 진행 중 또는 진행예정인 상태. 통상 주파수 경쟁이 마무리되는 시점부터 통신사업자들의 인프라투자가 시작될 것으로 예상됨에 따라 올해 4분기부터 동사 매출 성장이 가시화 될 것으로 예상된다. 또한 투자 사이클이 국내, 북미, 일본 등으로 이어질 것으로 예상됨에 따라 동사의 매출 성장은 해를 거듭할수록 증가될 것이다.

한편, 동사는 트랜시버 자체 chip 개발 중으로 내년 개발완료 후에는 내재화로 인한 원가 절감 효과가 발생할 수 있을 것이다.

■ 미국에서 삼성전자 무선통신장비 시장점유율 확대시 동사 수혜 가능

글로벌 무선통신장비시장에서 시장 점유율이 미미한 삼성전자의 경우 미국 최대 통신사 버라이즌과 손잡고 5G 미국 시장에 집중할 것으로 예상된다. 무엇보다 중국과 통상마찰을 빚고 있는 미국 정부가 국가안보를 우려하면서 화웨이 등 중국 통신장비 도입을 꺼리는 분위기도 감지되고 있기 때문에 삼성전자에게 새로운 기회가 될 것으로 예상된다. 따라서 동사의 경우도 삼성전자향 25Gbps 트랜시버 매출이 증가하면서 수혜가 기대된다.

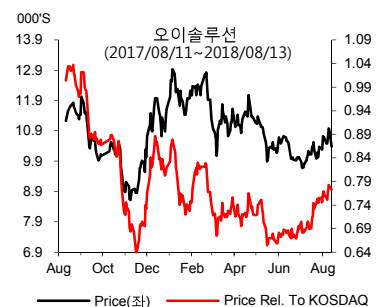
NR

액면가	500원
종가(2018/08/13)	10,350원

Stock Indicator

자본금	3.8십억원
발행주식수	774만주
시가총액	85십억원
외국인지분율	1.7%
배당금(2017)	100원
EPS(2017)	-원
BPS(2017)	8,652원
ROE(2017)	-%
52주 주가	8,590~12,900원
60일평균거래량	35,689주
60일평균거래대금	0.4십억원

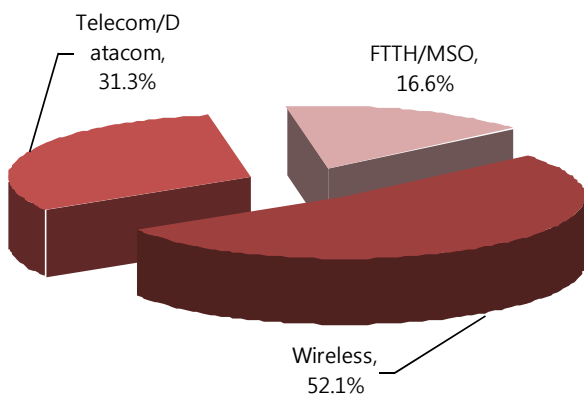
Price Trend



FY	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	세전이익 (억원)	순이익 (억원)	지배주주순이익 (억원)	EPS (원)	PER (배)
2014	720	107	119	117	117	1,876	8.1
2015	594	5	13	19	19	294	30.8
2016	797	47	61	61	61	959	12.3
2017	766	-19	-38	-18	-18	-	-
2018E	810	3	23	30	30	388	26.7
2019E	1,000	80	90	80	80	1,034	10.0

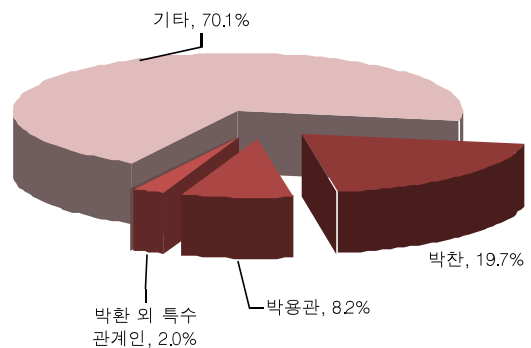
자료: 오이솔루션, 하이투자증권

<그림 35> 매출구성(2018년 상반기 기준)



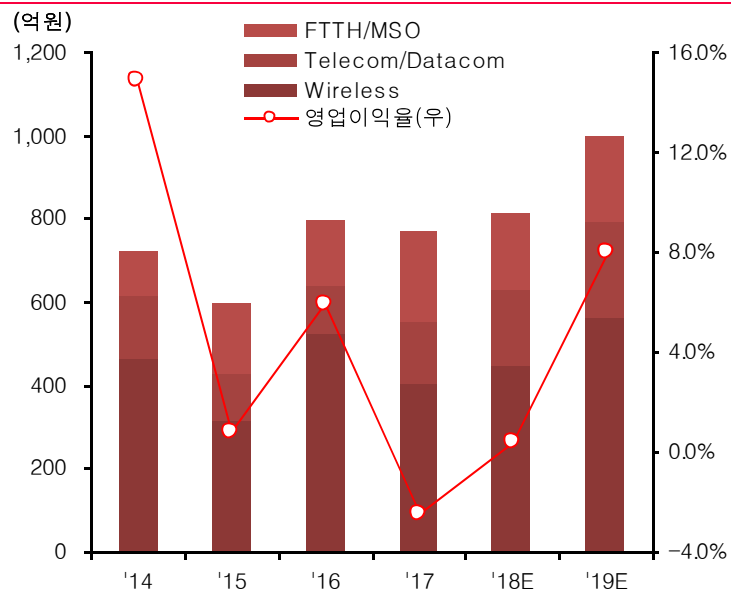
자료: 오이솔루션, 하이투자증권

<그림 36> 주주분포(2018년 6월 30일 기준)



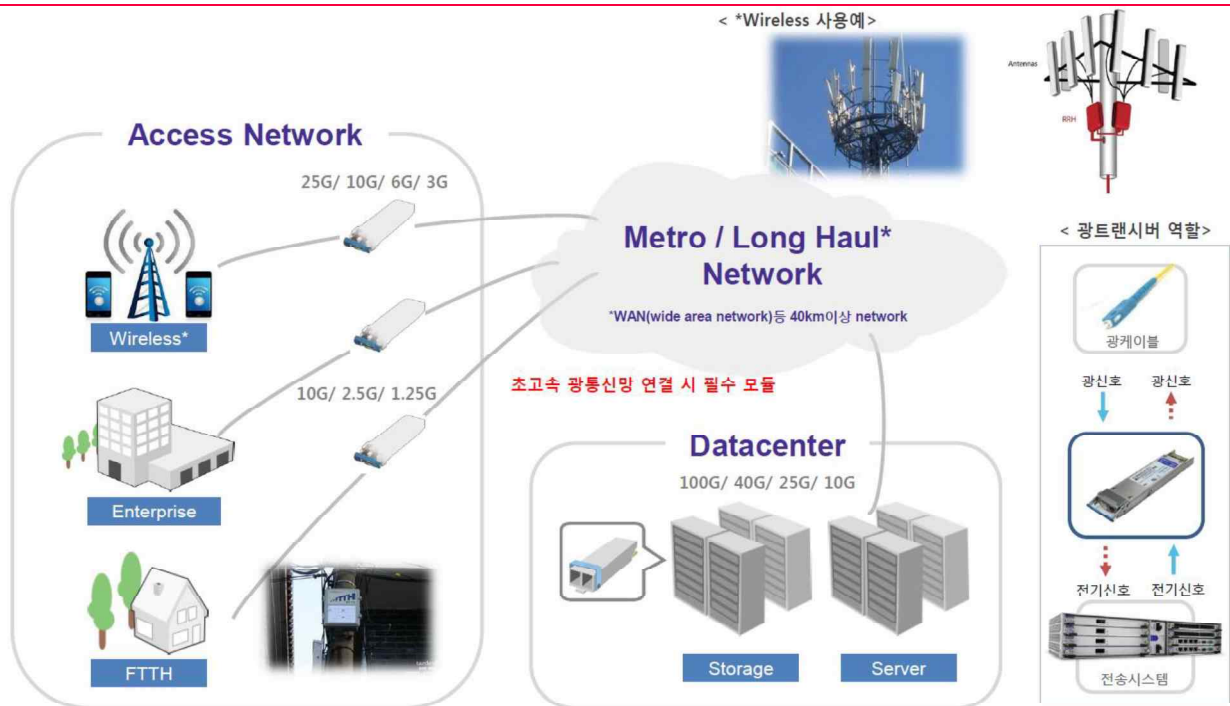
자료: 오이솔루션, 하이투자증권

<그림 37> 오이솔루션 실적 추이



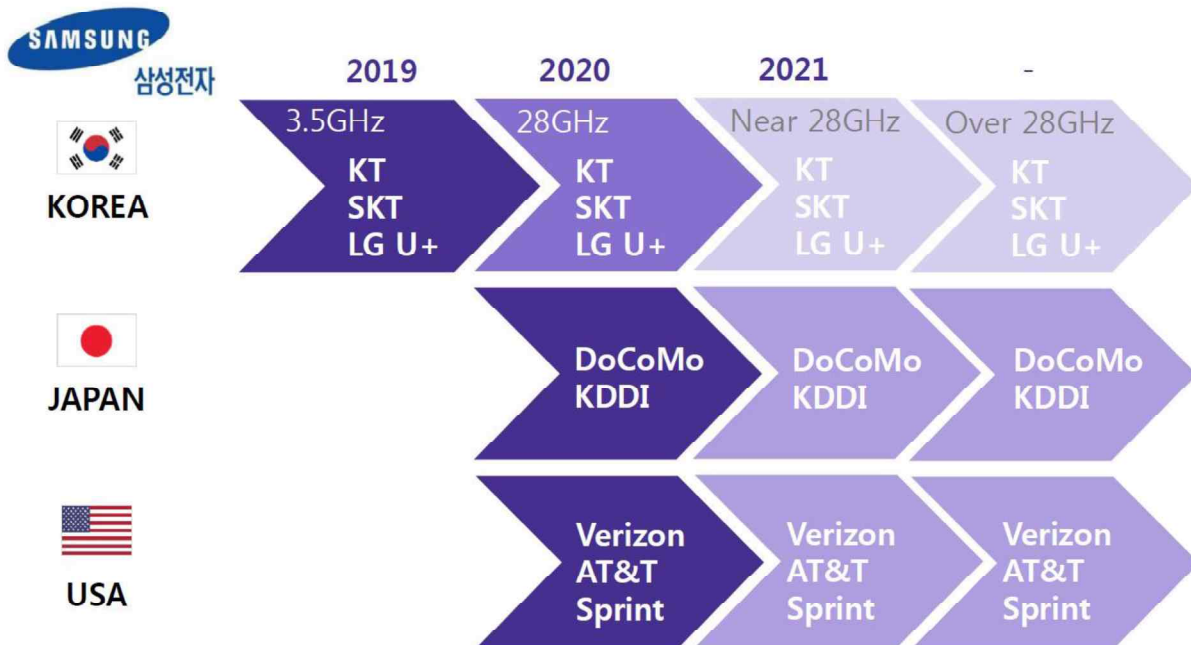
자료: 오이솔루션, 하이투자증권

<그림 38> 통신 네트워크내 트랜시버 역할 및 응용 분야



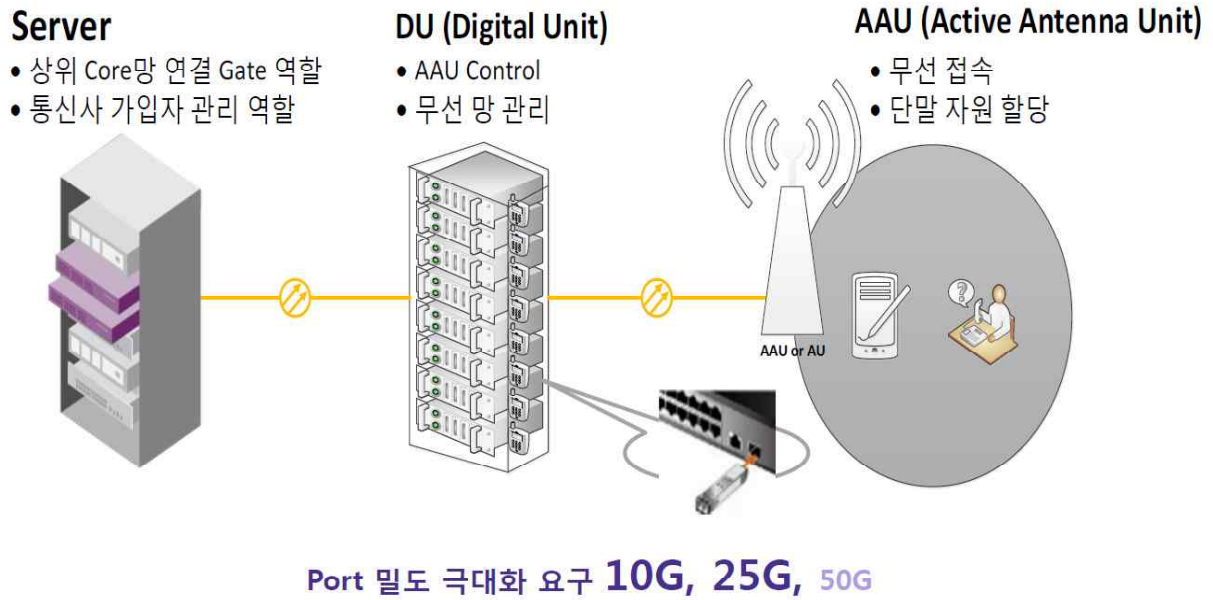
자료: 오이솔루션 하이투자증권

<그림 39> 국내외 5G 무선통신 Business 전망



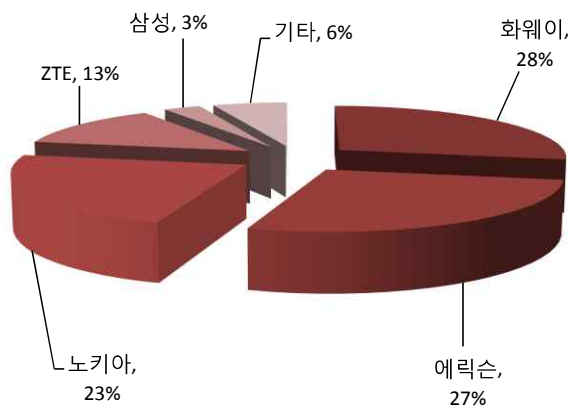
자료: 오이솔루션 하이투자증권

<그림 40> 5G(NR) Network Architecture (basic)



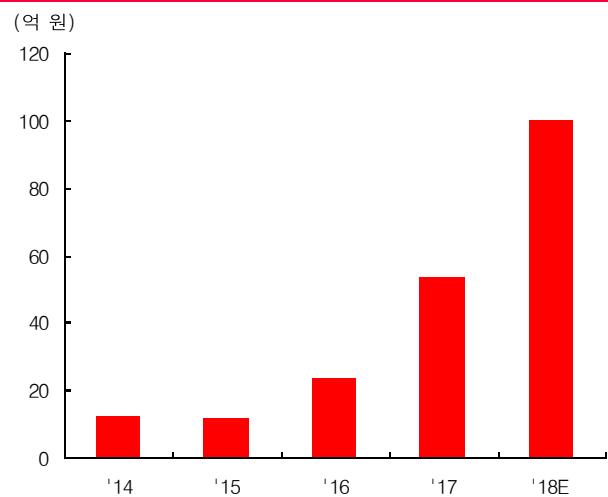
자료: 오이솔루션 하이투자증권

<그림 41> 2017 년 기준 세계 무선통신장비 시장 점유율



자료: IHS마킷 하이투자증권

<그림 42> 오이솔루션 Smart SFP 매출액 추이



자료: 오이솔루션 하이투자증권

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이(오이솔루션)



일자	투자의견	목표주가(원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2018-08-20	NR				

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. [\(작성자: 이상헌\)](#)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함(2017년 7월 1일부터 적용)

- Buy(매 수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2018-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.9%	6.1%	-