



Not Rated

주가(9/11): 14,250원

시가총액: 1,103억원

통신서비스/장비

Analyst 장민준

(02) 3787-4740

minjunj@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ(9/11)		820.23pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	14,250원	8,590원
등락률	0.00%	65.89%
수익률	절대	상대
1W	31.3%	25.7%
6M	30.7%	38.0%
1Y	32.6%	6.1%

Company Data

발행주식수	7,740천주
일평균 거래량(3M)	82천주
외국인 지분율	4.54%
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



기업 업데이트

오이솔루션 (138080)

광트랜시버 수요 확대 지속



동사는 전기신호를 광신호로 변환해주는 광트랜시버를 제조 납품하고 있다. 18년 하반기부터 흑자전환이 기대되며, 스마트 광트랜시버 수요 증가와 5G 투자 확대에 따른 고사양 트랜시버의 수요가 실적 개선을 이끌 것으로 판단한다. 5G투자 사이클이 초기라고 판단하고, 관련하여 동사에 대한 긍정적 시각을 유지할 필요가 있다.

>>> 광트랜시버, 네트워크 업그레이드 필수 부품

동사가 제공하는 광트랜시버는 통신설비에서 필수 부품이다. 무선망 RRH와 중계기에 전기신호를 광신호로, 광신호를 전기신호로 바꾸는 역할을 한다. 무선뿐만 아니라 유선망 및 데이터센터에서도 광트랜시버 수요가 지속적으로 증가하고 있다. 매출 비중도 국내와 해외 고객사로 다각화되어 있어, 글로벌 통신 장비 수요 증가에 따라 실적 개선이 진행될 것으로 판단한다.

동사는 세계 최초로 스마트 트랜시버를 개발하여, 인도 및 신흥국의 저품질 통신망 업그레이드에 대응하고 있다. 스마트 트랜시버는 통신네트워크 구축을 위해 적은 비용으로 고효율을 낼 수 있기 때문이다.

글로벌 4G LTE투자에서 2.5~4Gbps 속도 제품을 주축으로 제품을 공급하고 있으며, 5G투자과 맞물려 10Gbps이상 속도 제품 수요가 성장하고 있는 상황이다.

>>> 18년 하반기 영업이익 흑자 전환 기대

국내 및 해외 선진국의 4G LTE투자가 하반기로 접어들면서 동사는 4분기 연속 적자가 지속되었다. 이는 누적된 단가인하가 진행되었음에도 주요 원재료에 전가 시키기 어려워 수익성이 지속적으로 악화되었다고 판단한다.

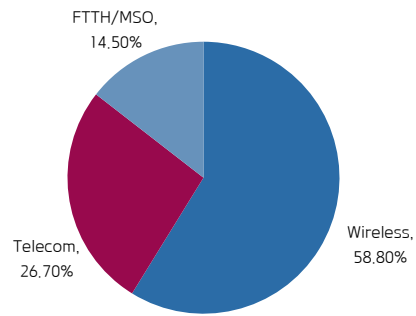
이러한 상황 속에서도 18년 하반기부터는 흑자전환할 것으로 기대한다. 흑자전환에 대한 근거는 1) 스마트 광트랜시버의 신흥국 수요 증가, 2) 국내 5G투자에 따른 10Gbps이상의 고수익성 제품 판매 증가가 예상되기 때문이다.

스마트 트랜시버는 2분기 매출 31억원으로 전분기 대비 144%증가하는 성장세를 보이고 있다. 신흥국 중심으로 저속 통신망의 업그레이드 수요와 합리적 가격의 스마트 트랜시버 공급이 맞물렸다고 판단한다. 이러한 성장세는 하반기 지속됨에 따라 수익성 개선에 긍정적 영향을 줄 것이다.

5G는 국내 19년 3월 5G상용화에 따른 하반기 투자 규모 증가가 예상되고, 이에 따라 동사의 10G, 25G급 트랜시버의 수요증가가 예상된다. 동사는 국내뿐만 아니라, 북미와 일본의 통신장비향 고사양 트랜시버 승인시험이 진행중에 있다. 이와 함께, 칩 제조시설에 대한 지속적인 투자를 통해 원가 절감을 위한 노력이 지속되고 있다.

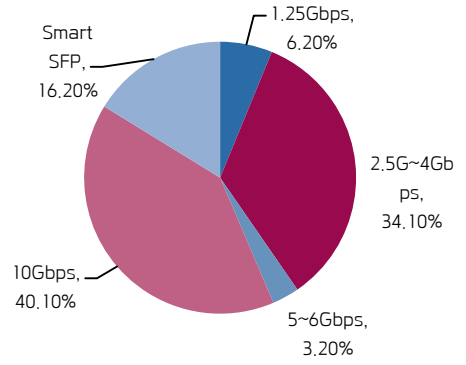
수익성 높은 제품 수요 증가와 5G투자에 따른 전방 수요 호조가 동사의 실적 개선을 이끌 것으로 판단하고, 이는 주가 상승의 강력한 모멘텀이 될 것으로 예상된다.

응용산업별 매출비중(18년 2분기 기준)



자료: 키움증권

전송속도별 매출비중(18년 2분기 기준)



자료: 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 9월 11일 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 (2017/07/01~2018/06/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	160	95.24%
중립	6	3.57%
매도	2	1.19%