



Not Rated

주가(12/5): 14,850원

시가총액: 1,149억원

통신서비스/장비

Analyst 장민준

02) 3787-4740

minjunj@kiwoom.com

## Stock Data

KOSDAQ(12/5)	701.12pt
52 주 주가동향	최고가
최고/최저가 대비	16,350원
등락률	-9.17%
수익률	54.05%
1W	절대
6M	상대
1Y	13.4%
	11.9%
	40.8%
	76.1%
	34.4%
	48.4%

## Company Data

발행주식수	7,740천주
일평균 거래량(3M)	156천주
외국인 지분율	5.47%
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
증감률(%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



## 오이솔루션 (138080)

## 전방 산업 호조에 따른 성장 기대



3분기 매출액 209억원(QoQ 12%, YoY 25%), 영업이익 10억원(QoQ, YoY 흑전)을 기록하였다. 수익성 높은 Smart SFP와 5~6Gbps 트랜시버의 매출 증가가 흑자전환에 기여한 것으로 판단된다. 주가측면에서는 1)Smart SFP의 매출확대를 통한 수익성 지속 개선 2)5G와 10기가 인터넷 투자확대에 따른 매출 상승이 긍정적 모멘텀이 될 것이다.

## &gt;&gt;&gt; 흑자전환으로 수익성 우려 완화

동사는 통신장비에 들어가는 광트랜시버가 주요 제품이다. 광트랜시버는 빛을 전기신호로, 전기신호를 빛으로 바꿔주는 역할을 하고 있으며 통신세대 상향에 따른 제품 업그레이드가 지속적으로 일어날 것으로 예상되는 부품이다.

3분기 매출액 209억원(QoQ 12%, YoY 25%), 영업이익 10억원(QoQ, YoY 흑전)을 기록하였다. 수익성이 좋은 Smart SFP와, 5~6Gbps 트랜시버의 매출 증가가 흑자전환에 기여한 것으로 판단된다. Smart SFP는 이미징 마켓의 3G투자와 맞물려 QoQ 56.7% 상승하였고, 5~6Gbps 트랜시버는 국내 FTTH 10기가 인터넷 투자로 매출이 상승한 것으로 판단된다.

## &gt;&gt;&gt; 5G와 10기가 인터넷 수혜 예상

5G전파가 12월에 국내에서 송출되기 시작함에 따라, 동사의 10Gbps 이상의 트랜시버에 대한 수요가 확대될 것으로 예상된다. 동사는 국내뿐만 아니라, 북미와 일본의 통신장비향 고사양 트랜시버 승인시험이 진행중에 있다.

특히 국내 통신장비업체의 시장점유율이 5G에서는 확대될 가능성이 높다고 판단됨에 따라 동사의 수혜가 기대된다. 국내 통신사들도 중화권 장비보다 국내 통신장비를 사용하여 5G투자가 지속될 가능성이 높기 때문이다. 19년에는 북미, 일본, 중국 등 5G투자가 본격화된다는 점도 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.

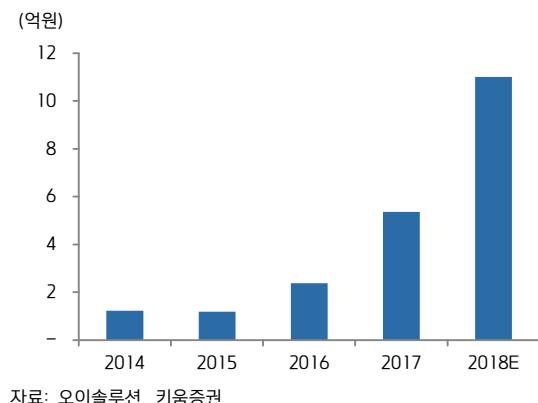
주가측면에서는 1)Smart SFP의 매출확대를 통한 수익성 지속 개선 2)5G와 10기가 인터넷 투자확대에 따른 매출 상승이 긍정적 모멘텀이 될 것이다. 5G투자 사이클이 아직 초기단계라는 점에서 수주금액이 커질 수 있는 긍정적 기대가 가능하다.

## 매출액 및 영업이익 추이



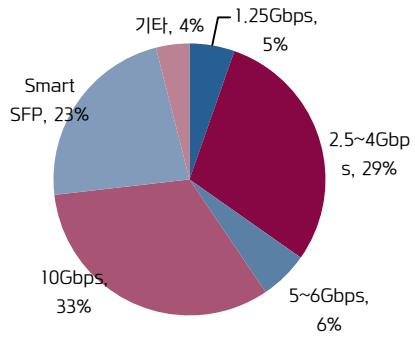
자료: 오이솔루션, 키움증권

## Smart SFP 매출 실적



자료: 오이솔루션, 키움증권

## 전송속도별 매출비중(18년 3분기 기준)



자료: 오이솔루션, 키움증권

## 25G/40G/100G 트랜시버



자료: 오이솔루션, 키움증권

## Compliance Notice

- 당사는 12월 5일 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 간접없이 작성되었음을 확인합니다.

## 투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비+20%이상주가상승예상	Overweight(비중확대)	시장대비+10%이상초과수익예상
Outperform(시장수익률상회)	시장대비+10~+20%주가상승예상	Neutral(중립)	시장대비+10~-10%변동예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비+10~-10%주가변동예상	Underweight(비중축소)	시장대비-10%이상초과하락예상
Underperform(시장수익률하회)	시장대비-10~-20%주가하락예상		
Sell(매도)	시장대비-20%이하주가하락예상		

## 투자등급 비율 통계 (2017/10/01~2018/09/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	164	95.91%
중립	5	2.92%
매도	2	1.17%