

오이솔루션(138080)

광(光) 통신망 확대의 동반자

NR

■ 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 바꾸는 광송신 및 광수신 기능을 담당하는 모듈이다.

지나해 기준 응용산업별 매출 비중을 살펴보면, Wireless 65.9%, Telecom 6.5%, Datacom 7.9%, FTTH 19.2%, 기타 0.5% 등이며, 수출비중은 71.0%에 이르고 있다.

■ 올해부터 미국 및 일본 투자 확대에 따른 매출 성장 가시화

국내 및 해외의 경우 스마트폰 등 정보통신기기에서 사용하는 데이터 트래픽이 증가하면서 광트랜시버 수요가 크게 늘어나고 있다. 특히 미국의 경우 지난해부터 통신사업자의 LTE-A Pro(LTE-Advanced Pro, 4.5G) 서비스 확대 및 케이블방송사업자의 투자가 증가되기 시작하였으며, 일본은 2020년 도쿄 올림픽을 계기로 고화질 영상 서비스를 위한 광통신 투자를 늘리고 있어 광트랜시버 수요가 크게 증가할 것으로 예상된다.

이러한 환경하에서 올해 동사는 미국 투자확대 등에 힘입어 노키아향 매출이 증가할 것으로 예상되며, 일본의 경우 FTTH 기가인터넷 확산으로 1.25G/2.5G에서 10G로 수요가 이동하고 있어서 10G EPON과 관련된 매출증가도 기대된다. 또한 광네트워크 구축 비용을 대폭 줄여 주면서도 데이터 수용 능력을 확대한 제품인 CSC LambdaRich 트랜시버의 매출 성장도 예상된다.

■ 5G 투자 진행되면 동사 성장의 발판 마련될 듯

현재 LTE-A Pro(LTE-Advanced Pro, 4.5G) 투자에 이어 향후 5G 투자가 진행될 것으로 예상된다. 이러한 5G 투자가 진행되면 고부가가치 트랜시버의 수요가 증가될 것이므로 동사 성장의 발판이 마련될 것이다.

■ 성장성 등을 고려할 때 밸류에이션 매력적

동사의 주가는 올해 및 내년 예상 기준으로 각각 PER 9.6배, PER 8.0배에 거래되고 있어서 올해부터 본격적인 성장이 예상되는 점 등을 고려할 때 밸류에이션이 매력적이다.

지주/ Mid-Small Cap

이상현 (2122-9198) value3@hi-ib.com

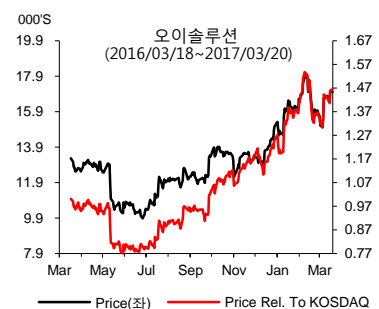
조경진 (2122-9209) kjcho@hi-ib.com

| | |
|----------------|---------|
| 액면가 | 500원 |
| 종가(2017/03/20) | 17,000원 |

Stock Indicator

| | |
|-----------|---------------|
| 자본금 | 2.5십억원 |
| 발행주식수 | 518만주 |
| 시가총액 | 88십억원 |
| 외국인지분율 | 3.1% |
| 배당금(2015) | 100원 |
| EPS(2015) | 363원 |
| BPS(2015) | 9,561원 |
| ROE(2015) | 3.8% |
| 52주 주가 | 9,850~17,900원 |
| 60일평균거래량 | 61,524주 |
| 60일평균거래대금 | 1.0십억원 |

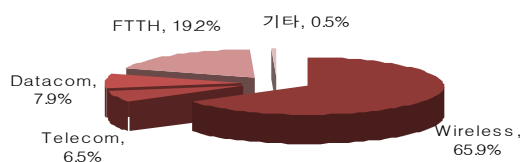
Price Trend



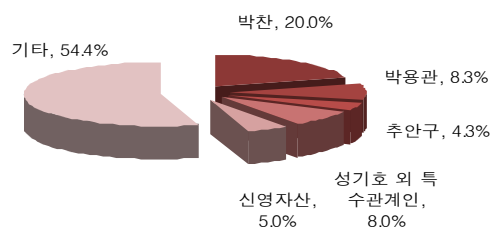
| FY | 매출액 (억원) | 영업이익 (억원) | 세전이익 (억원) | 순이익 (억원) | 지배주주순이익 (억원) | EPS (원) | PER (배) |
|-------|-------------|--------------|--------------|-------------|-----------------|------------|------------|
| 2014 | 720 | 107 | 119 | 117 | 117 | 2,313 | 8.3 |
| 2015 | 594 | 5 | 13 | 19 | 19 | 363 | 31.8 |
| 2016 | 797 | 47 | 61 | 61 | 61 | 1,178 | 12.8 |
| 2017E | 1,023 | 110 | 115 | 92 | 92 | 1,776 | 9.6 |
| 2018E | 1,220 | 135 | 138 | 110 | 110 | 2,123 | 8.0 |

자료: 오이솔루션, 하이투자증권

<그림 1> 매출구성(2016년 기준)



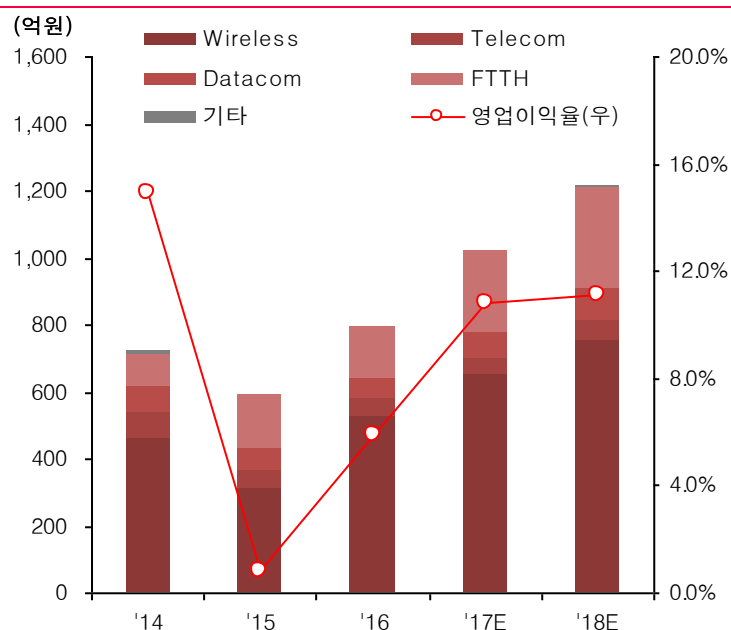
<그림 2> 주주분포(2016년 10월 25일 기준)



자료: 오이솔루션, 하이투자증권

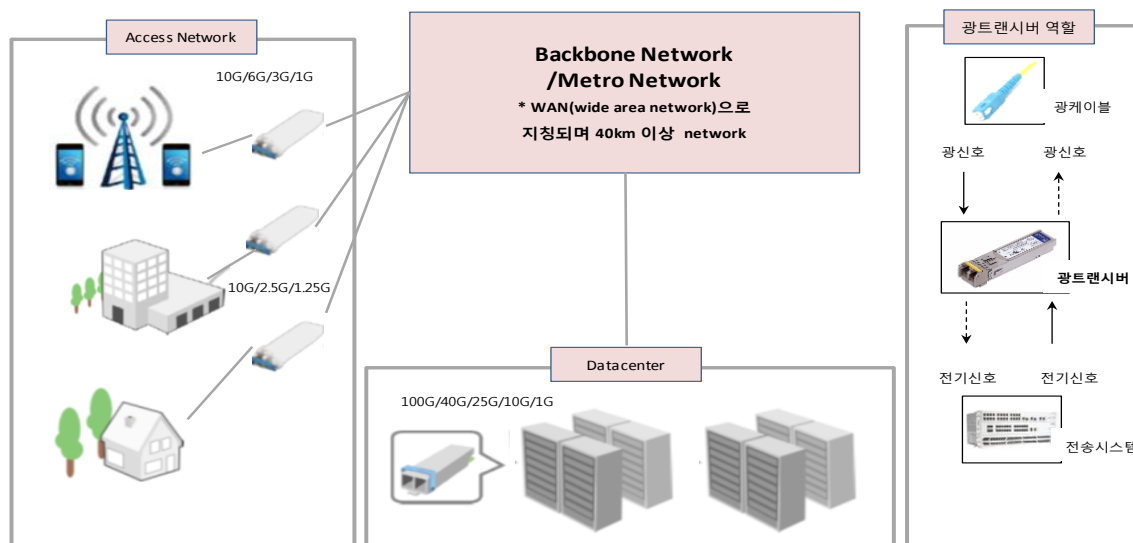
자료: 오이솔루션, 하이투자증권

<그림 3> 오이솔루션 실적 추이



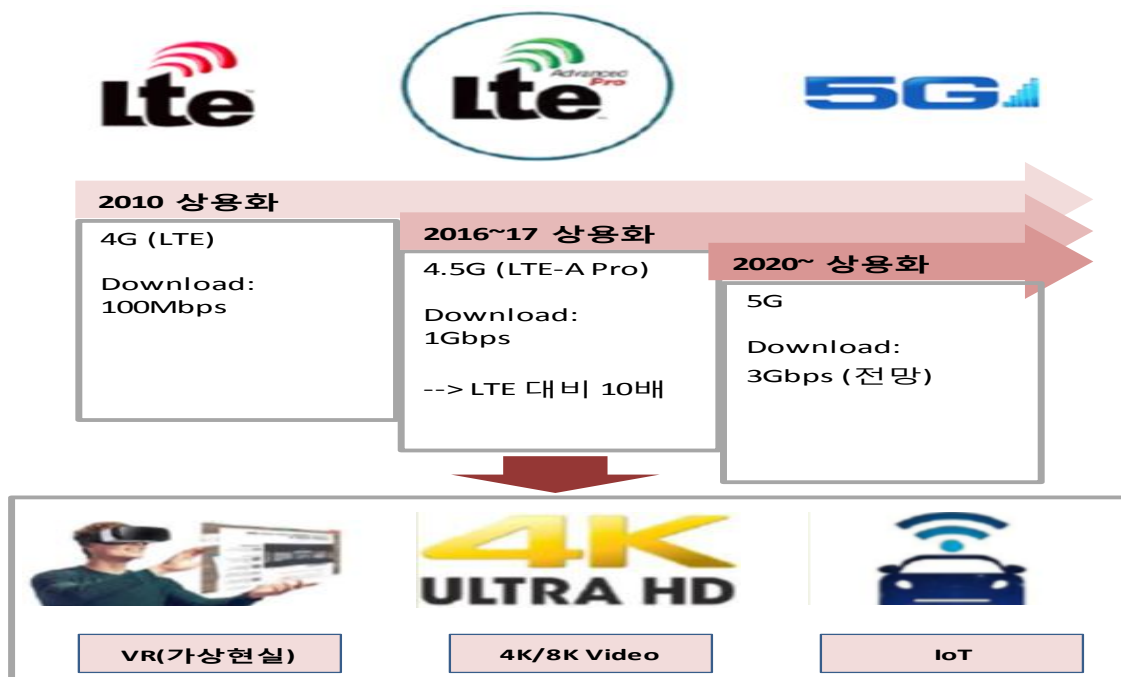
자료: 오이솔루션, 하이투자증권

<그림 4> 통신 네트워크내 트랜시버 역할 및 응용 분야



자료: 오이솔루션 하이투자증권

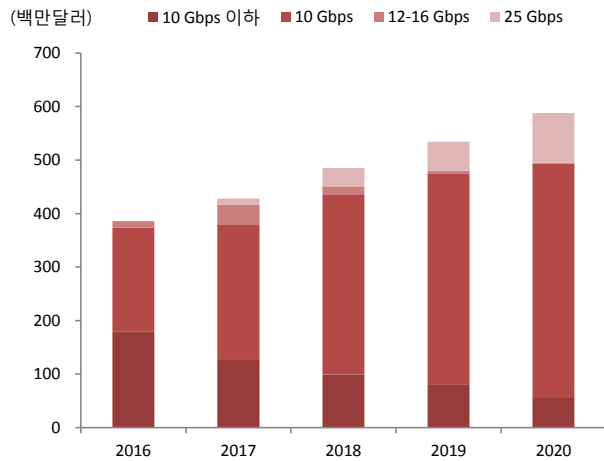
<그림 5> 무선통신 진화



* 4K 영상 시청을 위해선 2K 대비 약 4배의 속도 필요

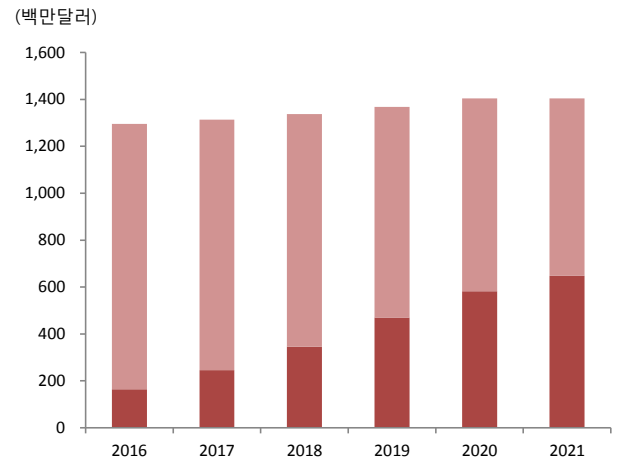
자료: 오이솔루션 하이투자증권

<그림 6> 무선통신 시장규모 추이



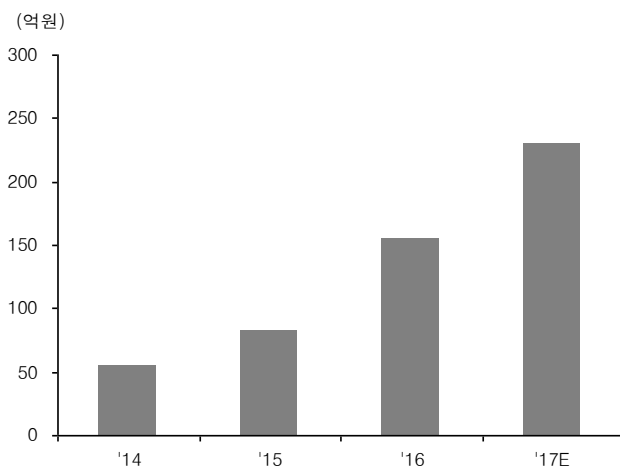
자료: LightCounting 2016, 하이투자증권

<그림 7> FTTH 시장규모 추이



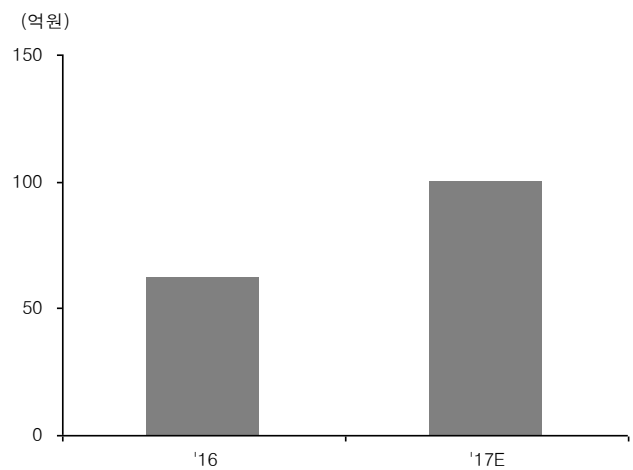
자료: LightCounting 2016, 하이투자증권

<그림 8> 오이솔루션 노키아향 매출 추이



자료: 오이솔루션, 하이투자증권

<그림 9> 오이솔루션 일본향 매출 추이



자료: 오이솔루션, 하이투자증권

주가와 목표주가의 추이



투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이

| 의견제시일자 | 투자의견 | 목표주가 |
|-------------------|------|------|
| 2017-03-21(담당자변경) | NR | |
| 2016-07-19 | 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 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현, 조경진)

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 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 6개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함(2014년 5월 12일부터 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 2016-12-31 기준

| 구분 | 매수 | 중립(보유) | 매도 |
|------------|-------|--------|----|
| 투자의견 비율(%) | 89.2% | 10.8% | - |