

오이솔루션 (138080)

AI 데이터센터로 체급 올리기

통신/우주/미디어

Analyst 정지수
jisoo.jeong@meritz.co.kr

RA 박건영
geonyoung@meritz.co.kr

회사 개요 및 2025년 Review

동사는 2003년 설립된 국내 1위 광트랜시버 제조 기업으로 전송속도별 1.25Gbps 이하부터 20Gbps 이상까지 다양한 제품군을 보유하고 있다. 2024년 기준 사업부별 매출 비중은 Wirelss 62%, Telecom 15%, FTTH/MSO 12%, Datacom 3% 등 주로 통신 인프라에 주력으로 대응해오고 있다.

OFC 2026에서 1.6Tbps AI 데이터센터용 광트랜시버 공개 예정

지난 3월 13일 보도에 따르면, 동사는 오는 17~19일간 미국 LA에서 열리는 세계 최대 광통신 전시회 OFC 2026에서 AI 데이터센터용 1.6Tbps OSFP 광트랜시버와 CPO(Co-Packaged Optics) 외부광원 모듈 ELSFP(External Laser Source Form-Factor Pluggable) 광 네트워크 솔루션을 공개한다고 밝혔다. 1.6Tbps 광트랜시버의 경우 내부 시험을 통해 AI 데이터센터용 인피니밴드 스위치와 호환성을 입증했으며, 범용성 높은 400/800Gbps 제품은 일부 샘플 대응 중인 것으로 파악된다. 또한, ELSFP 광모듈은 차세대 AI 데이터센터 네트워크 기술인 CPO 시스템에 빛을 공급하는 외부광원 솔루션으로 글로벌 고객사 대상으로 3Q26부터 샘플 공급이 예상된다.

2026년 실적 턴어라운드 전망

2025년 연결 실적은 매출액 574억원(+79.2% YoY), 영업적자 -159억원(적축 YoY)을 기록했다. 사업부별로는 Wireless 263억원(+31.6% YoY), Telecom/Datacom 134억원(+133.8% YoY)을 예상하며, 일본/미국의 유선망 투자 확대로 FTTH/MSO 부문은 전년 대비 +287.7% 고성장한 151억원으로 추정한다. 특히, 일본 고객사가 AI 데이터센터 관련 레이저 사업에 집중함에 따라 NTT 등 일본 내수용 광트랜시버 생산이 확대되는 점이 고무적이며, 일본 NTT향 광트랜시버 물량은 1H25 공급한 초도 물량 대비 1H26 양산 물량의 경우 두 배 이상 확대될 전망이다. 2026년에는 기존 FTTH 시장 성장에 Datacom 성과가 가시화되면서 매출액 816억원(+42.2% YoY), 영업이익 61억원(흑전 YoY)을 기록할 전망이다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2020	103.2	7.3	12.4	1,163	-75.0	13,835	48.1	4.0	40.9	8.6	32.8
2021	98.7	1.7	14.4	1,353	16.4	14,994	25.9	2.3	36.6	9.4	26.7
2022	77.0	-8.7	-6.0	-563	적전	13,898	-31.3	1.3	-294.2	-3.9	27.3
2023	46.0	-31.1	-33.8	-3,183	적확	10,488	-4.0	1.2	-5.7	-26.1	36.4
2024	32.0	-30.4	-33.1	-3,118	적축	6,975	-3.3	1.5	-5.6	-35.7	84.4

Meritz Research 2026. 3. 16

Not Rated

적정주가 (12개월)	-
현재주가 (3.13)	35,850원
상승여력	-

KOSDAQ	1,152.96pt
시가총액	4,320억원
발행주식수	1,216만주
유동주식비율	72.23%
외국인비중	5.91%
52주 최고/최저가	35,850원/7,890원
평균거래대금	117.1억원

주요주주(%)	
박찬 외 3인	23.17

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	111.8	223.3	258.5
상대주가	103.1	137.5	124.7

주가그래프



그림1 OFC 2026에서 공개 예정인 오이솔루션 1.6Tbps OSFP 광트랜시버



자료: 오이솔루션

그림2 오이솔루션 ELSFP 광모듈, 2026년 3분기 샘플 공급 시작



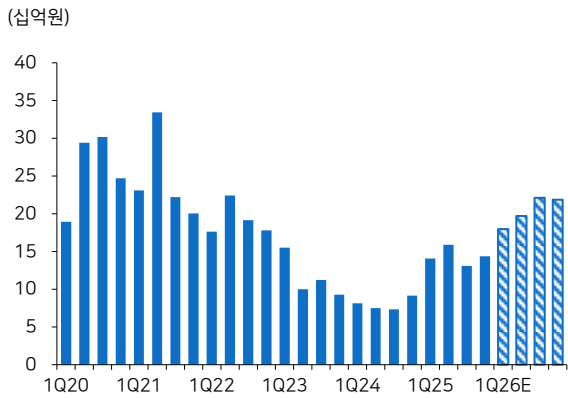
자료: 오이솔루션

표1 오이솔루션 실적 추이

	2020	2021	2022	2023	2024	2025P	2026E
매출액	103.2	98.7	77.0	46.0	32.0	57.4	81.6
% YoY	-50.9	-4.4	-22.0	-40.2	-30.4	79.2	42.2
영업이익	7.4	1.7	-8.7	-31.1	-30.4	-15.9	6.1
법인세차감전순이익	6.7	12.0	-6.5	-29.5	-32.0	-27.2	5.8
당기순이익	12.4	14.4	-6.0	-33.8	-33.1	-27.2	5.8
영업이익률(%)	7.1	1.7	-11.3	-67.6	-94.8	-27.7	7.5
당기순이익률(%)	12.0	14.6	-7.8	-73.5	-103.4	-47.5	7.1

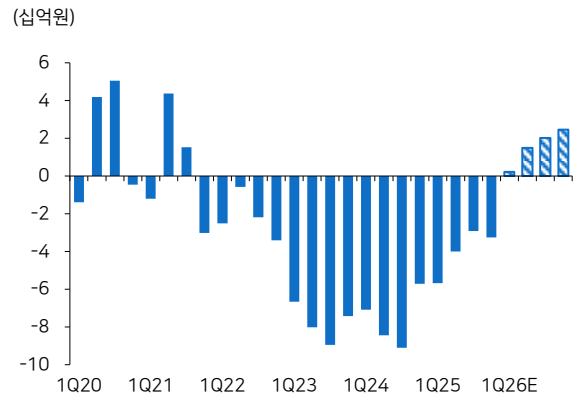
자료: 오이솔루션, 메리츠증권 리서치센터

그림3 오이솔루션 분기별 매출액 추이



자료: 오이솔루션, 메리츠증권 리서치센터

그림4 오이솔루션 분기별 영업이익 추이



자료: 오이솔루션, 메리츠증권 리서치센터

오이슬루션 (138080)

Income Statement

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	103.2	98.7	77.0	46.0	32.0
매출액증가율(%)	-50.9	-4.4	-22.0	-40.2	-30.4
매출원가	62.7	62.4	52.8	46.8	36.9
매출총이익	40.5	36.3	24.1	-0.8	-4.9
판매관리비	33.2	34.6	32.8	30.3	25.5
영업이익	7.3	1.7	-8.7	-31.1	-30.4
영업이익률(%)	7.1	1.7	-11.3	-67.6	-94.8
금융손익	1.1	8.2	0.5	3.8	-0.7
중속/관계기업손익	-1.9	0.6	0.8	0.6	-1.7
기타영업외손익	0.1	1.6	0.9	-2.8	0.9
세전계속사업이익	6.7	12.0	-6.5	-29.5	-32.0
법인세비용	-5.7	-2.4	-0.5	4.4	1.2
당기순이익	12.4	14.4	-6.0	-33.8	-33.1
지배주주지분 손이익	12.4	14.4	-6.0	-33.8	-33.1

Statement of Cash Flow

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	25.8	6.9	-8.0	-7.4	-24.9
당기순이익(손실)	12.4	14.4	-6.0	-33.8	-33.1
유형자산상각비	5.8	7.7	8.0	8.0	5.9
무형자산상각비	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
운전자본의 증감	16.3	-16.6	-14.5	8.2	-8.4
투자활동 현금흐름	-33.7	-10.7	6.7	1.5	-0.0
유형자산의증가(CAPEX)	-12.5	-9.6	-5.4	-1.8	-2.5
투자자산의감소(증가)	-8.4	-27.3	6.7	-1.2	2.9
재무활동 현금흐름	4.2	-5.5	-6.6	-2.7	15.2
차입금의 증감	8.3	-1.4	0.4	0.1	20.9
자본의 증가	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-4.2	-9.0	-7.8	-8.6	-9.5
기초현금	44.3	40.1	31.1	23.3	14.7
기말현금	40.1	31.1	23.3	14.7	5.2

Balance Sheet

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	129.8	106.9	99.3	74.8	67.7
현금및현금성자산	40.1	31.1	23.3	14.7	5.2
매출채권	14.9	10.8	10.9	4.6	6.7
재고자산	22.5	33.3	38.0	27.9	27.2
비유동자산	65.4	94.9	88.7	77.1	69.0
유형자산	39.3	39.8	37.8	29.2	26.2
무형자산	0.8	0.9	0.9	0.9	0.8
투자자산	21.3	49.1	43.2	45.0	40.3
자산총계	195.2	201.8	187.9	152.0	136.6
유동부채	45.8	40.8	38.9	39.5	53.1
매입채무	1.9	0.8	0.9	1.0	2.2
단기차입금	36.0	34.0	34.0	34.0	30.0
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	2.5	1.8	1.3	1.1	9.4
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	48.2	42.5	40.3	40.6	62.5
자본금	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3
자본잉여금	52.2	52.2	52.2	52.2	52.2
기타포괄이익누계액	-0.0	0.2	0.3	0.5	0.8
이익잉여금	87.5	99.7	90.9	54.6	21.5
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	147.0	159.3	147.7	111.4	74.1

Key Financial Data

	2020	2021	2022	2023	2024
주당데이터(원)					
SPS	9,712	9,288	7,243	4,330	3,015
EPS(지배주주)	1,163	1,353	-563	-3,183	-3,118
CFPS	2,158	2,050	682	-1,837	-1,602
EBITDAPS	1,249	889	-56	-2,160	-2,290
BPS	13,835	14,994	13,898	10,488	6,975
DPS	300	300	200	100	0
배당수익률(%)	0.5	0.9	1.1	0.8	0.0
Valuation(Multiple)					
PER	48.1	25.9	-31.3	-4.0	-3.3
PCR	25.9	17.1	25.8	-7.0	-6.5
PSR	5.8	3.8	2.4	3.0	3.5
PBR	4.0	2.3	1.3	1.2	1.5
EBITDA(십억원)	13.3	9.5	-0.6	-23.0	-24.3
EV/EBITDA	40.9	36.6	-294.2	-5.7	-5.6
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	8.6	9.4	-3.9	-26.1	-35.7
EBITDA 이익률	12.9	9.6	-0.8	-49.9	-76.0
부채비율	32.8	26.7	27.3	36.4	84.4
금융비용부담률	0.6	0.5	1.0	3.5	7.3
이자보상배율(x)	11.5	3.1	-11.5	-19.1	-12.9
매출채권회전율(x)	4.3	7.7	7.1	5.9	5.6
재고자산회전율(x)	4.4	3.5	2.2	1.4	1.2

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 증가대비 3등급	<p>Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상</p> <p>Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만</p> <p>Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만</p>
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	<p>Overweight (비중확대)</p> <p>Neutral (중립)</p> <p>Underweight (비중축소)</p>

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	86.1%
중립	13.3%
매도	0.6%

2025년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율