

오이솔루션 (138080)

FTTH는 실적개선, 데이터센터는 성장성

광트랜시버, 광트랜시버의 핵심 광소자 제조 및 판매를 주력 사업으로 영위 동사는 지난 2003년에 설립되어 광트랜시버, 광트랜시버의 핵심 광소자 제조 및 판매를 주력 사업으로 영위하고 있다. 광트랜시버(Transceiver)는 광 송신기를 뜻하는 트랜스미터(Transmitter)와 수신기를 뜻하는 리시버(Receiver)의 합성어로 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 모듈을 의미한다. 또한 광트랜시버의 핵심 광소자인 레이저다이오드(LD)는 송신용 빛을 생성하는 원천 소자이며, 광소자의 원천기술은 통신용 산업 뿐만 아니라 비통신용 산업에서도 다양한 산업군에서 널리 사용되고 있다. 지난해 기준 응용산업별 매출 비중을 살펴보면, Wireless 48%, FTTH/MSO 23%, Telecom 21%, Datacom 2%, Chip 6% 등이며, 수출비중은 57.6%에 이르고 있다.

일본 고객사향 FTTH용 광트랜시버 매출 증가 본격화 되는 환경하에서 칩 내재화로 올해 실적 턴어라운드 가속화 될 듯

FTTH(Fiber To The Home)는 초고속 인터넷 서비스를 위한 광가입자망 방식으로 1G 혹은 2.5G급 속도에서 10G급으로 전환이 진행되면서 수요가 안정적으로 증가하는 제품군이다. 동사는 유선 FTTH 및 다중 시스템 운영자(MSO) 케이블 TV 시장에서 사용되는 10G급 PON OLT 및 광 네트워크 단말기(ONT) 광트랜시버 국산화에 성공한 이후 KT와 LG U+ 등에 공급하였다. 다만 한정된 규모의 국내시장만으로 장기적인 성장에 한계가 있어서 해외 진출로 매출 다각화를 추진해왔다.

이러한 환경하에서 지난해 2분기부터 동사는 일본 고객사향으로 FTTH용 10G EPON OLT 광트랜시버를 공급하기 시작하였다. 올해의 경우 일본 고객사향 물량이 전년 대비 2배 이상 증가하면서 매출 상승을 이끌 것으로 예상된다.

무엇보다 이러한 일본 고객사향 FTTH용 10G EPON OLT 광트랜시버에 레이저다이오드 칩을 내재화함에 따라 향후 실적 턴어라운드의 기반이 마련되었다. 즉, 그동안 고정비 비중이 큰 칩부문 매출이 미미하여 실적개선의 제약요인으로 작용하였는데, 칩매출이 증가하면서 레버리지 효과 본격화로 올해 실적 턴어라운드가 가속화 될 것이다.

1.6Tbps 광트랜시버와 CPO 외부광원 솔루션 등으로 AI 데이터센터 및 CPO 시장 진출을 위한 기반 마련될 듯

최근 AI 모델의 대형화와 데이터센터 인프라 확장 등으로 초고속 네트워크 수요가 급증하면서 데이터센터 간 광인터커넥트 기술의 중요성이 빠르게 높아지고 있다. 특히 대규모 AI 클러스터 환경에서는 초고속 대역폭과 저지연 네트워크를 구현할 수 있는 차세대 광통신 기술이 핵심 인프라로 자리잡고 있다.

이러한 환경하에서 동사는 지난 3월 세계 최대 광통신 전시회 'OFC 2026'에 참가해 AI 데이터센터 환경에 최적화된 '1.6Tbps OSFP 광트랜시버'와 'CPO(Co-Packaged Optics)용 외부광원 모듈 ELSFP(External Laser Source Form-factor Pluggable)' 등 차세대 광 네트워크 솔루션을 공개하였다. 이번에 공개된 1.6Tbps OSFP 광트랜시버는 기존 800Gbps 대비 두 배의 광 대역폭을 제공하는 차세대 제품으로 AI 데이터센터/HPC 환경에서 요구되는 초고속 데이터 전송을 지원한다.

무엇보다 AI 모델 규모 확대와 GPU 클러스터 확산으로 데이터센터 내부 네트워크의 전력 효율성과 집적도를 동시에 개선할 수 있는 CPO 기술의 중요성이 빠르게 커지고 있다. 이러한 환경하에서 동사가 이번에 공개한 ELSFP 광모듈은 CPO 시스템에 빛을 공급하는 외부광원 솔루션으로 CPO 시장 진출의 기반을 마련할 수 있을 것이다.

Company Brief

NR

액면가 500원
 증가(2026.04.10) 41,500원

Stock Indicator

| | |
|-----------|---------------|
| 자본금 | 6십억원 |
| 발행주식수 | 1,227만주 |
| 시가총액 | 509십억원 |
| 외국인지분율 | 4.4% |
| 52주 주가 | 8,360~44,000원 |
| 60일평균거래량 | 813,871주 |
| 60일평균거래대금 | 26.3십억원 |

| | | | | |
|----------|------|-------|-------|-------|
| 추가수익률(%) | 1M | 3M | 6M | 12M |
| 절대수익률 | 63.4 | 172.7 | 241.6 | 396.4 |
| 상대수익률 | 67.3 | 157.3 | 214.3 | 336.0 |

Price Trend



| FY | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|--------------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액(십억원) | 77 | 46 | 32 | 57 |
| 영업이익(십억원) | -9 | -31 | -30 | -16 |
| 순이익(십억원) | -6 | -34 | -33 | -27 |
| EPS(원) | -563 | -3,183 | -3,118 | -2,315 |
| BPS(원) | 13,898 | 10,488 | 6,975 | 5,504 |
| PER(배) | | | | |
| PBR(배) | 1.3 | 1.2 | 1.5 | 2.4 |
| ROE(%) | -3.9 | -26.1 | -35.7 | -39.1 |
| 배당수익률(%) | 1.1 | 0.8 | | |
| EV/EBITDA(배) | - | - | - | - |

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]
 이상현 2122-9198 value3@imfnsec.com

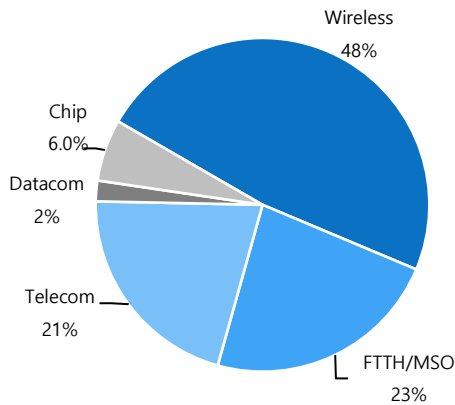
[RA]
 장호 2122-9194 hojang@imfnsec.com

표1. 오이솔루션. 실적 추이 및 전망

| FY | 매출액(억원) | 영업이익(억원) | 세전이익(억원) | 순이익(억원) | 지배주주순이익(억원) | EPS(원) | PER(배) |
|-------|---------|----------|----------|---------|-------------|--------|--------|
| 2020 | 1,032 | 73 | 67 | 124 | 124 | 1,163 | 48.1 |
| 2021 | 987 | 17 | 120 | 144 | 144 | 1,353 | 25.9 |
| 2022 | 770 | -87 | -65 | -60 | -60 | -563 | - |
| 2023 | 460 | -311 | -295 | -338 | -338 | -3,183 | - |
| 2024 | 320 | -304 | -320 | -331 | -331 | -3,118 | - |
| 2025 | 574 | -160 | -272 | -270 | -270 | -2,315 | - |
| 2026E | 835 | 65 | 73 | 73 | 73 | 595 | 69.7 |

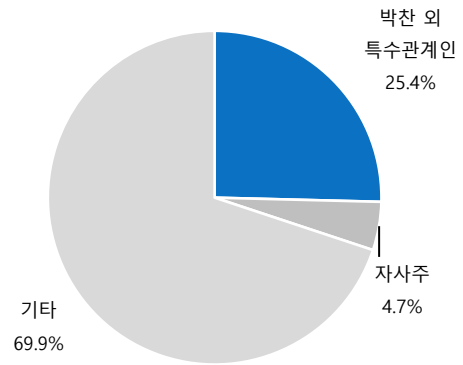
자료: 오이솔루션, iM증권 리서치본부

그림1. 오이솔루션 응용산업별 매출 구성(2025년 기준)



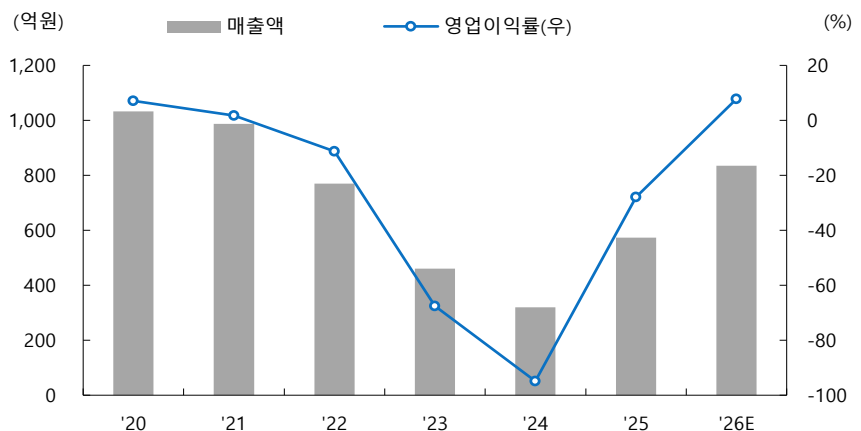
자료: 오이솔루션, iM증권 리서치본부

그림2. 오이솔루션 주주 분포(2025년 12월 31일 기준)



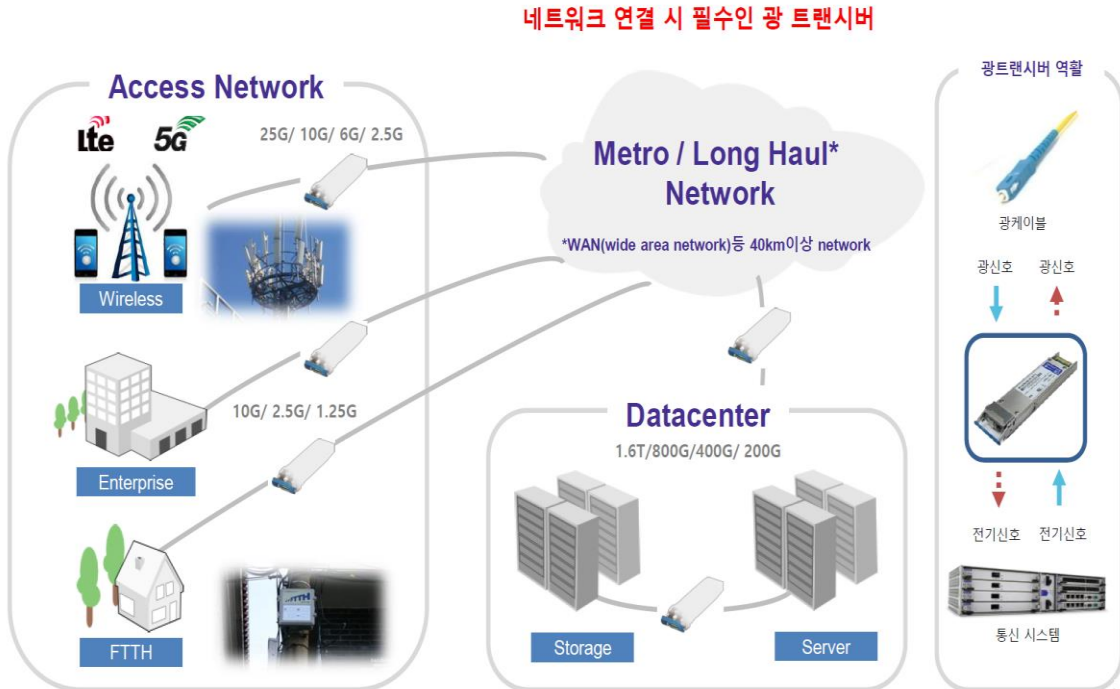
자료: 오이솔루션, iM증권 리서치본부

그림3. 오이솔루션 실적 추이



자료: 오이솔루션, iM증권 리서치본부

그림4. 통신네트워크내 트랜시버 응용분야



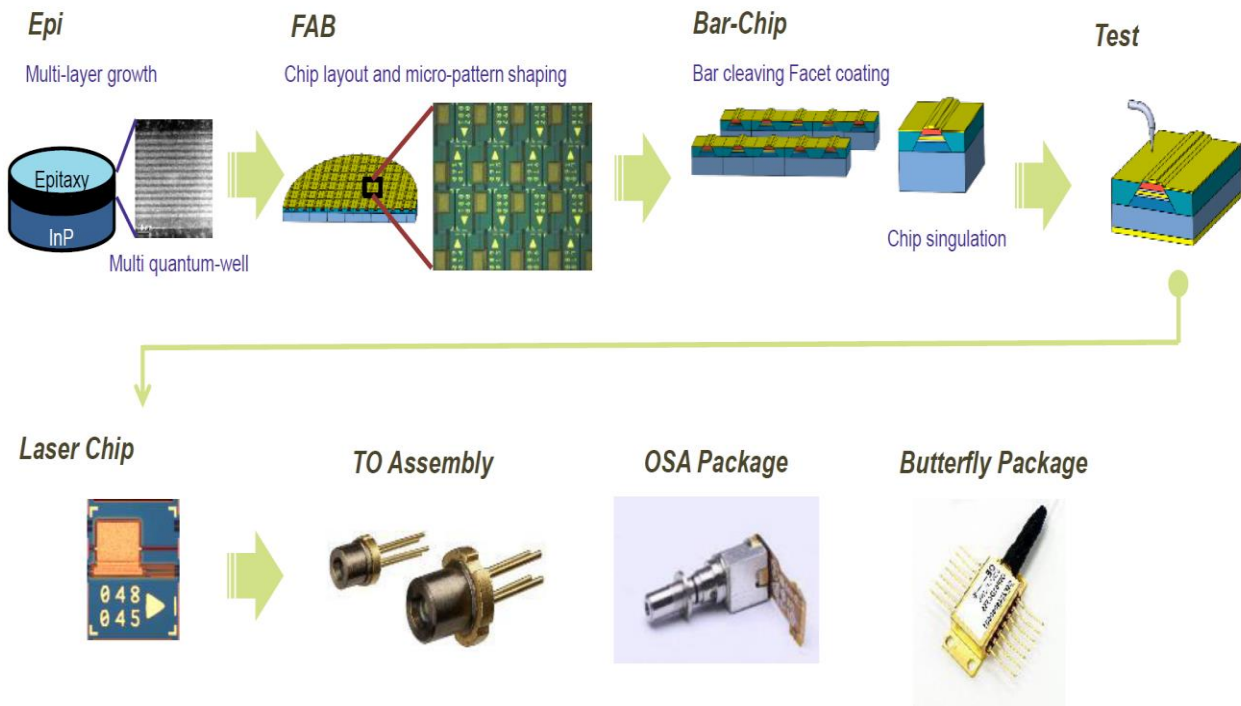
자료: 오이솔루션, iM증권 리서치본부

그림5. 오이솔루션 사업 전략



자료: 오이솔루션, iM증권 리서치본부

그림6. 오이솔루션 Laser Chip 광소자 핵심 FAB Process



자료: 오이솔루션, iM증권 리서치본부

그림7. 오이솔루션 제품 라인업

Optical Transceivers for Next-Generation Networks

| | | | | |
|--------------------------------|----------------------------|-----------------------------|------------------------------|------------------------------------|
| 50G SFP56 BIDI BR40/40km IT | 100G QSFP28 ZR4/80km ST | 100G QSFP28 DCO 120km IT | 100G QSFP-DD DCO 120km IT | 100/200G CFP2 DCO EDFA 120km IT |
|--------------------------------|----------------------------|-----------------------------|------------------------------|------------------------------------|

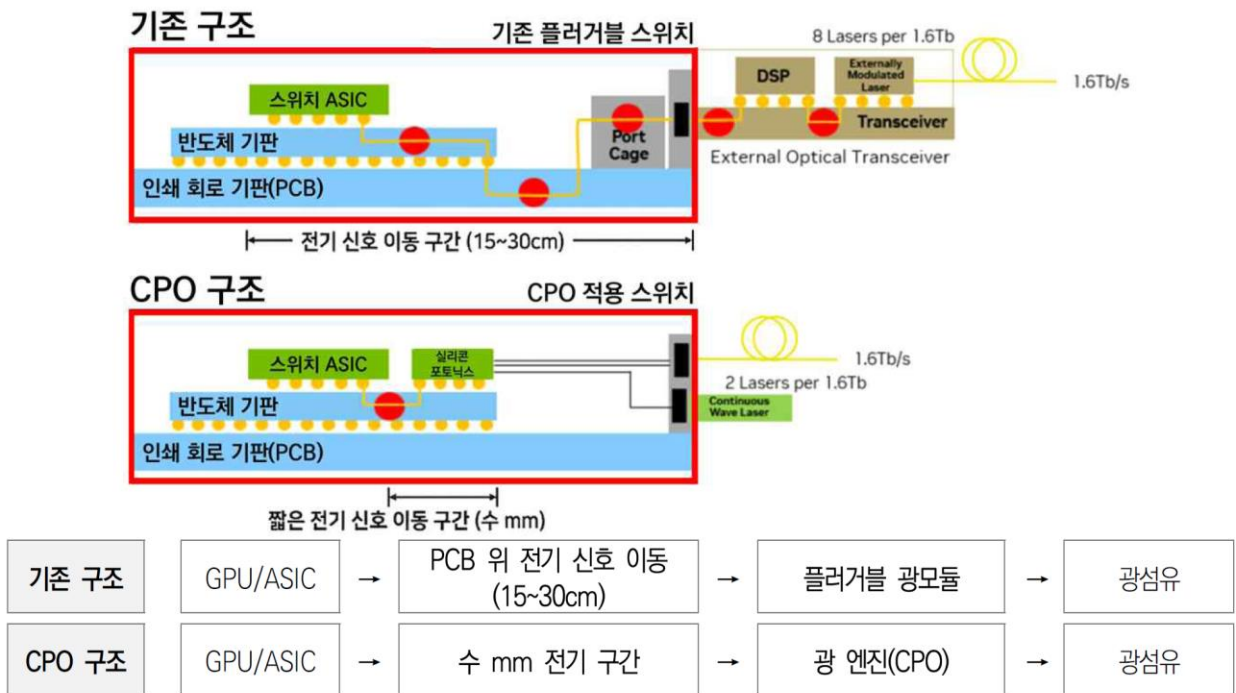
자료: 오이솔루션, iM증권 리서치본부

그림8. 오이솔루션 1.6Tbps OSFP(Octal Small Form-factor Pluggable) 광트랜시버



자료: 오이솔루션, iM증권 리서치본부

그림9. 데이터센터 내 데이터 이동 경로의 변화: 기존 구조와 CPO 구조 비교



자료: 정보통신기획평가원, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

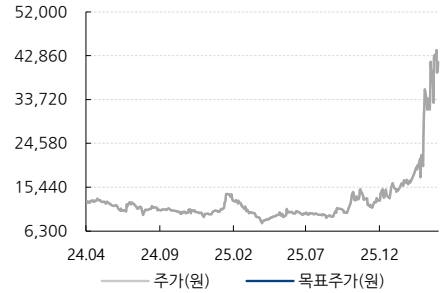
| 재무상태표 | | | | | 포괄손익계산서 | | | | |
|------------|------|------|------|------|-------------|-------|-------|-------|-------|
| (십억원) | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | (십억원, %) | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
| 유동자산 | 99 | 75 | 68 | 70 | 매출액 | 77 | 46 | 32 | 57 |
| 현금 및 현금성자산 | 23 | 15 | 5 | 15 | 증가율(%) | -22.0 | -40.2 | -30.4 | 79.2 |
| 단기금융자산 | 0 | 3 | 2 | 2 | 매출원가 | 53 | 47 | 37 | 51 |
| 매출채권 | 11 | 5 | 7 | 8 | 매출총이익 | 24 | -1 | -5 | 6 |
| 재고자산 | 38 | 28 | 27 | 26 | 판매비와관리비 | 33 | 30 | 26 | 22 |
| 비유동자산 | 89 | 77 | 69 | 49 | 연구개발비 | - | - | - | - |
| 유형자산 | 38 | 29 | 26 | 20 | 기타영업수익 | - | - | - | - |
| 무형자산 | 1 | 1 | 1 | 0 | 기타영업비용 | - | - | - | - |
| 자산총계 | 188 | 152 | 137 | 120 | 영업이익 | -9 | -31 | -30 | -16 |
| 유동부채 | 39 | 39 | 53 | 46 | 증가율(%) | 적전 | 적지 | 적지 | 적지 |
| 매입채무 | 1 | 1 | 2 | 2 | 영업이익률(%) | -11.3 | -67.6 | -94.8 | -27.9 |
| 단기차입금 | 34 | 34 | 30 | 28 | 이자수익 | 1 | 1 | 1 | 0 |
| 유동성장기부채 | 0 | 0 | 13 | 9 | 이자비용 | 1 | 2 | 2 | 3 |
| 비유동부채 | 1 | 1 | 9 | 9 | 지분법이익(손실) | 1 | 1 | -2 | 0 |
| 사채 | - | - | - | - | 기타영업외손익 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| 장기차입금 | - | - | - | - | 세전계속사업이익 | -6 | -29 | -32 | -27 |
| 부채총계 | 40 | 41 | 63 | 55 | 법인세비용 | 0 | 4 | 1 | 0 |
| 자배주주지분 | 148 | 111 | 74 | 64 | 세전계속이익률(%) | -8.4 | -64.0 | -99.8 | -47.4 |
| 자본금 | 5 | 5 | 5 | 6 | 당기순이익 | - | - | - | - |
| 자본잉여금 | 52 | 52 | 52 | 68 | 순이익률(%) | - | - | - | - |
| 이익잉여금 | 91 | 55 | 21 | -5 | 자배주주귀속 순이익 | -6 | -34 | -33 | -27 |
| 기타자본항목 | 3 | 3 | 3 | 3 | 기타포괄이익 | 0 | 0 | 1 | 1 |
| 비자배주주지분 | - | - | - | - | 총포괄이익 | -5 | -34 | -32 | -26 |
| 자본총계 | 148 | 111 | 74 | 64 | 자배주주귀속총포괄이익 | -5 | -34 | -32 | -26 |

| 현금흐름표 | | | | | 주요투자지표 | | | | |
|--------------|------|------|------|------|------------------------|--------|--------|--------|--------|
| (십억원) | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
| 영업활동 현금흐름 | -8 | -7 | -25 | -12 | 주당지표(원) | | | | |
| 당기순이익 | - | - | - | - | EPS | -563 | -3,183 | -3,118 | -2,315 |
| 유형자산감가상각비 | 8 | 8 | 6 | 5 | BPS | 13,898 | 10,488 | 6,975 | 5,504 |
| 무형자산상각비 | 0 | 0 | 0 | 0 | CFPS | 203 | -2,444 | -2,629 | -2,106 |
| 지분법관련손실(이익) | 1 | 1 | -2 | 0 | DPS | 200 | 100 | - | - |
| 투자활동 현금흐름 | 7 | 2 | 0 | 25 | Valuation(배) | | | | |
| 유형자산의 처분(취득) | 5 | 2 | 2 | 1 | PER | | | | |
| 무형자산의 처분(취득) | 0 | 0 | - | - | PBR | 1.3 | 1.2 | 1.5 | 2.4 |
| 금융상품의 증감 | 1 | 1 | -2 | 0 | PCR | 86.9 | -5.3 | -4.0 | -6.2 |
| 재무활동 현금흐름 | -7 | -3 | 15 | -3 | EV/EBITDA | - | - | - | - |
| 단기금융부채의증감 | - | - | -4 | -2 | Key Financial Ratio(%) | | | | |
| 장기금융부채의증감 | - | - | 25 | - | ROE | -3.9 | -26.1 | -35.7 | -39.1 |
| 자본의증감 | -3 | 0 | -5 | - | EBITDA이익률 | -0.8 | -49.9 | -76.0 | -18.3 |
| 배당금지급 | -3 | -2 | -1 | - | 부채비율 | 27.3 | 36.4 | 84.4 | 86.1 |
| 현금및현금성자산의증감 | -8 | -9 | -10 | 10 | 순부채비율 | 7.3 | 15.2 | 49.0 | 30.6 |
| 기초현금및현금성자산 | 31 | 23 | 15 | 5 | 매출채권회전율(x) | 7.1 | 5.9 | 5.6 | 7.9 |
| 기말현금및현금성자산 | 23 | 15 | 5 | 15 | 재고자산회전율(x) | 2.2 | 1.4 | 1.2 | 2.1 |

자료 : 오이솔루션, iM증권 리서치본부

오이솔루션 투자 의견 및 목표주가 변동 추이

| 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 과리율 | |
|------------|------|------|--------|------------|
| | | | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 |
| 2026-04-13 | 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-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주권사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

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.

[투자의견]

| 종목추천 투자등급 | 산업추천 투자등급 |
|--|-------------------------------------|
| 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함. | 시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임 |
| · Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상 | · Overweight(비중확대) |
| · Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락 | · Neutral(중립) |
| · Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상 | · Underweight(비중축소) |

[투자등급 비율 2026-03-31 기준]

| 매수 | 중립(보유) | 매도 |
|-------|--------|----|
| 88.2% | 11.8% | - |