오이솔루션
(138080.KQ)

코스닥벤처

2020. 11. 05

3Q20 잠정실적 Review:

5G 투자 지연으로 실적 부진 지속

IT/5G 박종선
02)368-6076
jongsun.park@eugenefn.com

시장 Consensus 대비(영업이익 기준)		
Above	In-line	Below
		O

BUY(유지)

목표주가(12M, 하향)	**65,000원**
현재주가(11/4)	52,000원

Key Data	(기준일: 2020.11.4)
KOSPI(pt)	2,357
KOSDAQ(pt)	827
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	552
52 주 최고/최저(원)	72,500 / 29,050
52 주 일간 Beta	1.00
발행주식수(천주)	10,624
평균거래량(3M,천주)	367
평균거래대금(3M,백만원)	22,657
배당수익률(20F, %)	0.8
외국인 지분율(%)	7.3
주요주주 지분율(%)	
박찬 (외 5 인)	29.1
유준상 (외 1 인)	1.4
이상호 (외 1 인)	0.9

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-7.6	-15.0	33.3	34.3
KOSPI대비상대수익률	-5.1	-14.0	4.5	10.6

■ **3Q20 Review: 매출액 -50.1%yoy, 영업이익 -74.7%yoy. 회복 조짐 미미**

전일(11/4) 발표한 3 분기 잠정실적(연결기준)은 **매출액 302 억원, 영업이익 50 억원을 달성**하였는데, 이는 **전년동기 대비 각각 50.1%, 74.7% 감소**한 것임. 시장 컨센서스(매출액 328 억원, 영업이익 56 억원) 대비 매출액과 영업이익이 소폭 하회하였음.

3 분기 실적에서 긍정적인 것은 ① 5G 투자 지연으로 Wireless 제품 매출이 크게 감소했음에도 **FTTH 및 MSO 유선제품의 매출이 전년동기대비 거의 2 배 이상 증가**하였고, ② 전분기 대비 매출액은 비슷했으나, **수익성은 점차 개선(영업이익률 2Q20 14.2% → 3Q20 16.7%, +2.5%p↑)**되고 있다는 것임

■ **4Q20 Preview: 5G 투자 지연 지속으로 전분기 수준 실적 달성 전망**

당사추정 4 분기 예상실적(연결기준)은 **매출액 311 억원, 영업이익 51 억원을 달성할 것으로 전망**하는데, 이는 전년동기대비 각각 38.2%, 57.7% 감소할 것으로 예상함. 지난해 4 분기가 국내 5G 본격 투자로 높은 실적을 보였지만, 올해 들어 COVID-19 지속으로 **5G 투자가 지속 지연되고 있어 4 분기 실적은 전분기 수준을 보일 것으로 예상**함

■ **목표주가를 65,000 원으로 하향하지만, 투자의견은 BUY 를 유지함**

목표주가를 기존 78,000 원에서 16.7% 내린 65,000 원으로 하향조정하지만, 25.0%의 상승여력(괴리율 20.0%)을 보유하고 있어 투자의견은 BUY 를 유지함. 목표주가 산정 근거는 당사추정 12 개월 Forward EPS(2,130 원) 국내 동종업계 PER 60.9 배를 50% 할인한 30.5 배를 Target Multiple 로 적용한 것임. 50% 할인요인은 5G 투자가 국내 및 해외에서 지연되고 있는 우려감을 반영한 것임.

지난 3 개월간 15.0% 주가하락이 있었지만, 미국의 대선 이후 5G 에 대한 투자가 본격적으로 진행될 것으로 예상되면서 버라이즌향 발주가 일부 발생하고 있기 때문에 주가는 실적 회복과 함께 상승세로 전환할 것으로 판단함

Earnings Summary(IFRS 연결기준)

(단위: 십억원, (%,%p)	3Q20P					4Q20E			2019	2020E		2021E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	Yoy
매출액	30.2	34.4	-12.4	32.8	-8.1	31.0	2.9	-38.2	210.3	109.5	-47.9	181.0	65.3
영업이익	5.0	5.8	-12.8	5.6	-10.1	5.1	1.4	-57.7	58.3	12.9	-77.8	34.9	170.0
세전이익	5.1	5.7	-11.1	6.3	-18.6	5.1	-0.6	-57.3	58.4	14.1	-75.9	34.4	144.3
순이익	4.5	4.5	0.1	4.5	0.3	4.0	-11.7	-58.1	46.1	12.5	-72.9	27.2	117.8
영업이익률	16.7	16.8	-0.1	17.1	-0.4	16.4	-0.3	-7.6	27.7	11.8	-15.9	19.3	7.5
순이익률	15.0	13.1	1.9	13.7	1.2	12.8	-2.1	-6.1	21.9	11.4	-10.5	15.0	3.6
EPS(원)	1,700	1,698	0.1	1,694	0.3	1,501	-11.7	-59.4	4,607	1,174	-74.5	2,557	117.8
BPS(원)	13,524	13,528	0.0	6,829	98.1	13,899	2.8	6.0	13,112	13,899	6.0	16,336	17.5
ROE(%)	12.6	12.6	0.0	24.8	-12.2	10.8	-1.8	-17.4	44.4	8.7	-35.7	16.9	8.2
PER(X)	30.6	30.6	-	30.7	-	34.6	-	-	10.7	44.3	-	20.3	-
PBR(X)	3.8	3.8	-	7.6	-	3.7	-	-	3.8	3.7	-	3.2	-

자료: 오이솔루션, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

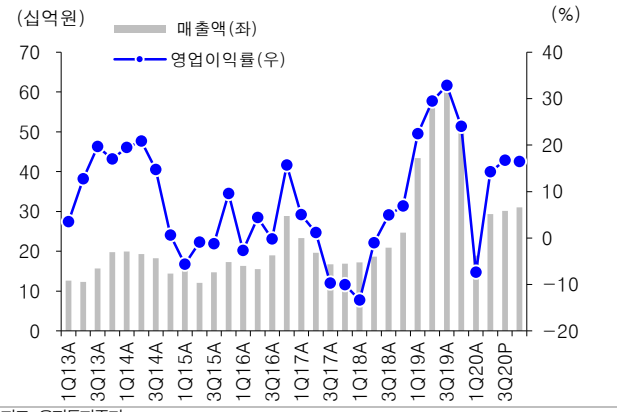
I. 실적 추이 및 전망

도표 1 분기 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	1Q18A	2Q18A	3Q18A	4Q18A	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20A	3Q20P	4Q20F
매출액	**17.3**	**18.7**	**20.9**	**24.7**	**43.4**	**56.0**	**60.6**	**50.2**	**18.9**	**29.4**	**30.2**	**31.0**
증가율(%,yoy)	*-26.0*	*-5.0*	*25.2*	*45.7*	*151.6*	*200.4*	*189.6*	*103.6*	*-56.4*	*-47.6*	*-50.3*	*-38.2*
증가율(%,qoq)	*2.0*	*8.1*	*12.3*	*17.8*	*76.0*	*29.1*	*8.2*	*-17.2*	*-62.3*	*55.1*	*2.7*	*2.9*
제품별 매출액(십억원)												
Wireless	9.0	10.6	8.1	11.3	37.7	50.4	53.2	35.9	14.6	18.9	18.6	22.2
Telecom/Datacom	2.9	5.0	5.8	4.1	1.4	2.1	2.6	4.5	1.8	1.0	2.1	3.9
FTTH/MSO	5.4	3.1	7.1	9.2	4.3	3.5	4.9	9.8	2.6	9.6	9.5	4.9
제품별 비중(%)												
Wireless	52.2	56.6	38.5	45.9	86.9	90.0	87.7	71.5	77.0	64.2	61.6	71.5
Telecom/Datacom	16.6	26.9	27.5	16.7	3.2	3.7	4.3	9.1	9.6	3.3	7.1	12.7
FTTH/MSO	31.2	16.5	34.0	37.4	9.9	6.3	8.0	19.5	13.5	32.5	31.3	15.8
수익												
매출원가	13.2	13.0	12.6	15.3	26.7	32.4	33.6	30.2	12.4	16.7	16.6	17.3
매출총이익	4.0	5.7	8.4	9.3	16.7	23.7	27.1	20.0	6.5	12.6	13.5	13.7
판매관리비	6.3	5.8	7.3	7.6	7.0	7.1	7.1	7.9	7.9	8.5	8.5	8.6
영업이익	**-2.3**	**-0.2**	**1.0**	**1.7**	**9.7**	**16.5**	**19.9**	**12.1**	**-1.4**	**4.2**	**5.0**	**5.1**
세전이익	**-2.0**	**0.9**	**1.1**	**2.0**	**9.6**	**16.6**	**20.3**	**11.7**	**-0.2**	**4.1**	**5.1**	**5.1**
당기순이익	**-2.0**	**1.6**	**1.1**	**1.9**	**9.6**	**11.3**	**15.6**	**9.4**	**0.2**	**3.8**	**4.5**	**4.0**
지배기업 순이익	**-2.0**	**1.6**	**1.1**	**1.9**	**9.6**	**11.3**	**15.6**	**9.4**	**0.2**	**3.8**	**4.5**	**4.0**
이익률(%)												
매출원가율	76.6	69.7	60.0	62.2	61.5	57.8	55.4	60.2	65.7	57.0	55.1	55.9
매출총이익률	23.4	30.3	40.0	37.8	38.5	42.2	44.6	39.8	34.3	43.0	44.9	44.1
판매관리비율	36.8	31.4	35.1	31.0	16.1	12.7	11.8	15.8	41.7	28.8	28.2	27.7
영업이익률	**-13.4**	**-1.0**	**5.0**	**6.9**	**22.4**	**29.5**	**32.9**	**24.1**	**-7.4**	**14.2**	**16.7**	**16.4**
세전이익률	**-11.6**	**4.6**	**5.3**	**8.0**	**22.2**	**29.6**	**33.5**	**23.4**	**-0.8**	**14.0**	**16.9**	**16.3**
당기순이익률	**-11.6**	**8.8**	**5.1**	**7.6**	**22.2**	**20.1**	**25.8**	**18.7**	**0.9**	**12.9**	**15.0**	**12.8**
지배기업 순이익률	**-11.6**	**8.8**	**5.1**	**7.6**	**22.2**	**20.1**	**25.8**	**18.7**	**0.9**	**12.9**	**15.0**	**12.8**

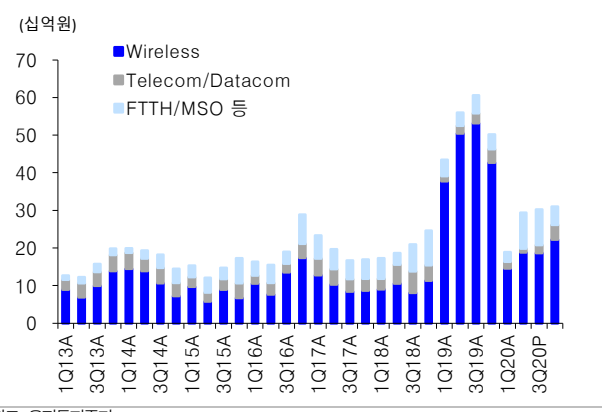
자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 2 올해 1 분기를 저점으로 회복세로 전환 중



자료: 유진투자증권

도표 3 5G 장비인 Wireless 제품이 성장을 견인



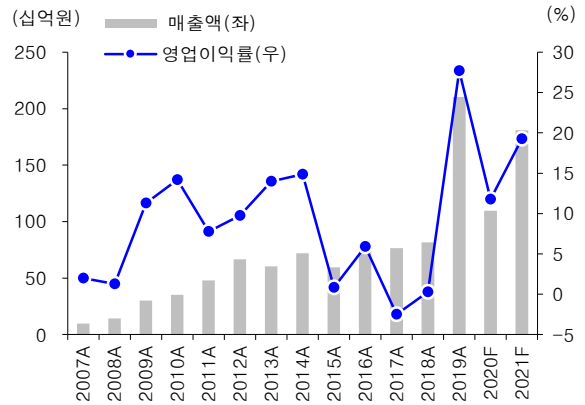
자료: 유진투자증권

도표 4 연간 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액	**35.2**	**47.9**	**66.6**	**60.5**	**72.0**	**59.4**	**79.7**	**76.6**	**81.5**	**210.3**	**109.6**	**181.0**
증가율(%,yoy)	*16.7*	*36.2*	*39.1*	*-9.2*	*19.0*	*-17.4*	*34.2*	*-3.9*	*6.4*	*158.0*	*-47.9*	*65.2*
제품별 매출액(십억원)												
Wireless	18.8	31.0	51.7	39.7	46.2	31.1	49.1	40.2	39.0	184.0	74.3	138.7
Telecom/Datacom	10.7	11.1	10.2	14.2	15.3	11.7	11.3	15.0	17.8	9.6	8.9	11.1
FTTH/MSO	5.6	5.8	4.7	6.6	10.5	16.6	19.3	21.4	24.8	16.6	26.5	31.2
제품별 비중(%)												
Wireless	53.6	64.7	77.7	65.6	64.2	52.4	61.6	52.5	47.8	87.5	67.8	76.6
Telecom/Datacom	30.5	23.3	15.3	23.5	21.2	19.7	14.2	19.6	21.8	4.6	8.1	6.1
FTTH/MSO	15.9	12.0	7.1	10.9	14.6	27.9	24.2	28.0	30.4	7.9	24.2	17.3
수익												
매출원가	23.4	35.6	49.9	37.7	43.2	39.7	53.1	54.0	54.1	122.8	63.1	104.2
매출총이익	16.6	27.1	39.8	23.4	25.2	20.5	31.2	29.4	26.9	93.6	46.4	76.8
판매관리비	6.8	8.5	10.2	14.3	18.1	19.2	21.9	24.5	27.2	29.2	33.5	41.9
영업이익	**5.0**	**3.7**	**6.5**	**8.5**	**10.7**	**0.5**	**4.7**	**-1.9**	**0.2**	**58.3**	**12.9**	**34.9**
세전이익	**3.2**	**3.5**	**5.3**	**7.6**	**11.9**	**1.3**	**6.1**	**-3.8**	**2.0**	**58.4**	**14.1**	**34.4**
당기순이익	**3.1**	**3.1**	**5.1**	**7.6**	**11.7**	**1.9**	**6.1**	**-1.8**	**2.6**	**46.1**	**12.5**	**27.2**
지배기업 순이익	**3.1**	**3.1**	**5.1**	**7.6**	**11.7**	**1.9**	**6.1**	**-1.8**	**2.6**	**46.1**	**12.5**	**27.2**
이익률(%)												
매출원가율	66.6	74.4	75.0	62.3	60.1	66.8	66.6	70.5	66.4	58.4	57.6	57.6
매출총이익률	47.3	56.6	59.7	38.6	35.0	34.4	39.1	38.4	33.1	44.5	42.3	42.4
판매관리비율	19.3	17.8	15.3	23.7	25.1	32.4	27.5	32.0	33.3	13.9	30.5	23.2
영업이익률	**14.2**	**7.8**	**9.7**	**14.0**	**14.9**	**0.9**	**5.9**	**-2.5**	**0.3**	**27.7**	**11.8**	**19.3**
세전이익률	**9.2**	**7.3**	**8.0**	**12.5**	**16.6**	**2.2**	**7.6**	**-4.9**	**2.4**	**27.8**	**12.9**	**19.0**
당기순이익률	**8.8**	**6.4**	**7.7**	**12.5**	**16.3**	**3.2**	**7.7**	**-2.3**	**3.2**	**21.9**	**11.4**	**15.0**
지배기업 순이익률	**8.8**	**6.4**	**7.7**	**12.5**	**16.3**	**3.2**	**7.7**	**-2.3**	**3.2**	**21.9**	**11.4**	**15.0**

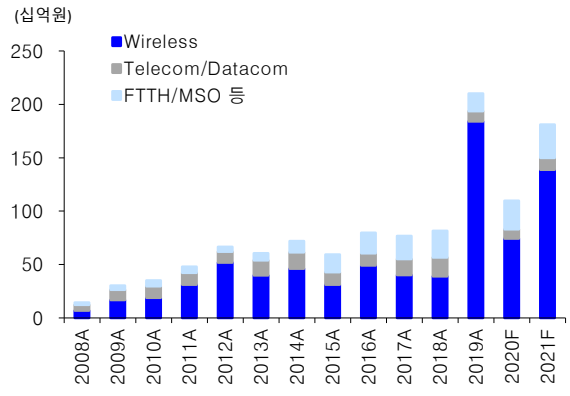
자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 5 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6 2019 년부터 5G 투자 본격화로 실적 크게 증가



자료: 유진투자증권

II. Valuation

도표 7 국내 유사기업 Valuation 비교

구분	오이솔루션	평균	케이엠더블유	서진시스템	이노와이어리스	RFHIC	에치에프알
주가(원)	**52,000**		**69,200**	**43,450**	**57,900**	**37,650**	**29,100**
시가총액(십억원)	**552.5**		**2,755.6**	**786.5**	**390.1**	**897.9**	**348.7**
PER(배)							
FY18A	50.9	211.4	-	8.9	694.7	22.8	277.5
FY19A	10.7	85.4	19.3	10.7	15.2	43.0	338.6
FY20F	**41.5**	**60.9**	**34.4**	**29.6**	**20.3**	**159.4**	**174.3**
FY21F	**19.1**	**15.4**	**14.2**	**11.0**	**14.7**	**21.6**	**10.9**
PBR(배)							
FY18A	1.9	2.7	4.8	1.5	2.3	3.5	1.7
FY19A	3.8	4.3	9.4	2.0	2.5	4.4	4.3
FY20F	**3.5**	**5.9**	**9.3**	**2.6**	**3.6**	**4.5**	**-**
FY21F	**3.0**	**3.9**	**5.7**	**2.1**	**3.0**	**3.8**	**-**
매출액(십억원)							
FY18A	81.5		296.3	324.6	64.0	108.1	135.0
FY19A	210.3		682.9	392.4	96.9	107.8	156.7
FY20F	109.5		581.2	380.4	106.1	83.2	150.2
FY21F	181.0		1,125.5	600.7	159.3	219.1	294.1
영업이익(십억원)							
FY18A	0.2		-26.2	36.9	0.3	26.7	2.9
FY19A	58.3		136.7	54.4	15.4	17.9	2.2
FY20F	12.9		99.7	34.2	21.2	3.3	1.7
FY21F	34.9		246.1	76.2	30.0	45.1	39.7
영업이익률(%)							
FY18A	0.3	5.5	-8.9	11.4	0.4	24.7	2.1
FY19A	27.7	11.4	20.0	13.9	15.9	16.6	1.4
FY20F	**11.8**	**8.2**	**17.2**	**9.0**	**20.0**	**3.9**	**1.1**
FY21F	**19.3**	**16.3**	**21.9**	**12.7**	**18.9**	**20.6**	**13.5**
순이익(십억원)							
FY18A	2.6		-31.3	32.3	0.2	25.4	0.6
FY19A	46.1		102.7	49.0	13.2	20.2	0.4
FY20F	12.5		80.2	27.5	19.0	5.6	1.0
FY21F	27.2		194.2	72.8	26.6	41.7	32.0
EV/EBITDA(배)							
FY18A	26.7	12.1	-31.8	6.9	42.9	15.6	27.4
FY19A	7.5	24.9	14.5	7.7	8.8	31.8	60.6
FY20F	**23.6**	**30.4**	**23.2**	**11.6**	**12.8**	**81.5**	**53.5**
FY21F	**10.4**	**7.6**	**9.7**	**7.3**	**8.9**	**12.1**	**7.5**
ROE(%)							
FY18A	3.8	1.2	-45.5	18.9	0.3	17.5	4.4
FY19A	44.4	17.6	67.8	20.1	17.8	10.6	0.5
FY20F	**8.7**	**6.7**	**31.1**	**9.6**	**20.2**	**2.6**	**1.2**
FY21F	**16.9**	**33.2**	**49.0**	**21.1**	**22.2**	**17.7**	**32.3**

참고: 2020.11.04 종가 기준, 오이솔루션은 당사 추정치 반영
자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 8 해외 유사기업 Valuation 비교

	평균	CISCO SYSTEMS INC	FUJITSU LTD	NEC CORP	ERICSSON LM-B SHS	FLEX LTD	VIAVI SOLUTIONS INC	NOKIA OYJ
국가		미국	일본	일본	스웨덴	미국	미국	핀란드
주가		**36.7**	**12,880.0**	**5,420.0**	**102.6**	**14.2**	**12.5**	**2.8**
통화		USD	JPY	JPY	SEK	USD	USD	EUR
시가총액(백만달러)		**154,827.0**	**25,484.5**	**14,135.4**	**38,869.3**	**7,091.4**	**2,874.1**	**18,824.9**
PER(배)								
FY18A	93.8	19.3	8.3	16.9	-	21.5	403.0	-
FY19A	50.6	20.6	15.6	24.5	121.7	11.7	109.7	-
FY20F	**15.2**	**11.9**	**15.9**	**16.2**	**20.2**	**11.5**	**18.3**	**12.3**
FY21F	**13.6**	**11.1**	**14.2**	**14.2**	**16.9**	**10.3**	**15.8**	**12.3**
PBR(배)								
FY18A	2.5	4.5	1.2	0.9	3.0	2.9	3.2	1.8
FY19A	2.9	7.2	1.4	1.1	3.3	1.7	4.2	1.2
FY20F	**2.5**	**3.7**	**1.9**	**1.4**	**3.8**	**2.1**	**3.5**	**1.0**
FY21F	**2.2**	**3.3**	**1.7**	**1.3**	**3.3**	**1.9**	**3.0**	**1.0**
매출액(백만달러)								
FY18A		49,330.0	36,991.3	25,673.5	24,291.2	25,441.1	875.7	26,649.7
FY19A		51,904.0	35,651.8	26,279.9	24,039.5	26,210.5	1,130.3	26,100.9
FY20F		48,321.5	35,076.4	28,596.2	25,911.8	22,917.1	1,136.2	25,465.2
FY21F		50,191.3	36,219.2	29,338.5	26,930.9	23,872.2	1,209.0	25,480.1
영업이익(백만달러)								
FY18A		12,309.0	1,647.1	576.3	136.4	643.7	1.9	-69.7
FY19A		14,219.0	1,174.7	521.2	1,153.1	365.6	67.4	543.0
FY20F		15,851.1	2,066.9	1,364.7	2,909.2	877.7	207.9	2,302.9
FY21F		16,803.2	2,314.5	1,557.5	3,349.3	961.1	238.7	2,445.0
영업이익률(%)								
FY18A	5.0	25.0	4.5	2.2	0.6	2.5	0.2	-0.3
FY19A	6.7	27.4	3.3	2.0	4.8	1.4	6.0	2.1
FY20F	**12.3**	**32.8**	**5.9**	**4.8**	**11.2**	**3.8**	**18.3**	**9.0**
FY21F	**13.0**	**33.5**	**6.4**	**5.3**	**12.4**	**4.0**	**19.7**	**9.6**
순이익(백만달러)								
FY18A		110.0	1,528.4	414.0	-752.3	428.5	-48.6	-401.6
FY19A		11,621.0	943.2	357.9	235.2	93.4	5.4	7.8
FY20F		13,024.0	1,559.3	847.0	1,875.1	630.4	159.8	1,508.1
FY21F		13,855.5	1,733.4	964.1	2,262.1	694.8	184.4	1,519.1
EV/EBITDA(배)								
FY18A	10.0	11.6	4.9	6.6	12.3	8.4	16.6	9.2
FY19A	9.1	14.1	4.2	7.5	11.4	4.4	15.4	6.4
FY20F	**7.8**	**8.0**	**7.1**	**6.7**	**9.6**	**6.0**	**11.6**	**5.7**
FY21F	**7.4**	**7.7**	**6.8**	**6.4**	**8.6**	**5.8**	**10.6**	**5.6**
ROE(%)								
FY18A	3.2	0.2	17.2	5.3	-7.1	15.1	-6.4	-2.2
FY19A	7.3	30.3	9.4	4.6	2.6	3.1	0.7	0.0
FY20F	**17.4**	**33.3**	**12.7**	**9.0**	**17.3**	**20.6**	**21.1**	**7.5**
FY21F	**16.8**	**30.7**	**12.8**	**9.7**	**18.7**	**19.8**	**18.7**	**7.3**

참고: 2020.11.04 종가 기준, 컨센서스 적용
자료: Bloomberg, 유진투자증권

오이솔루션(138080.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
자산총계	**99.2**	**184.4**	**200.9**	**228.0**	**255.8**
유동자산	57.0	137.4	144.2	172.5	200.7
현금성자산	16.9	78.3	111.3	131.0	159.0
매출채권	19.1	33.2	16.0	19.3	19.4
재고자산	19.7	24.2	15.2	20.4	20.5
비유동자산	42.1	46.9	56.7	55.5	55.1
투자자산	10.9	16.0	23.4	24.3	25.3
유형자산	30.5	30.2	32.5	30.2	28.8
기타	0.8	0.7	0.9	0.9	1.0
부채총계	**31.1**	**45.1**	**53.3**	**54.4**	**55.1**
유동부채	25.4	42.8	50.9	52.0	52.6
매입채무	4.2	5.0	3.0	4.0	4.5
유동성이자부채	19.4	27.5	37.4	37.4	37.4
기타	1.8	10.4	10.5	10.6	10.7
비유동부채	5.7	2.2	2.4	2.4	2.5
비유동이자부채	0.2	0.5	0.6	0.6	0.6
기타	5.5	1.7	1.7	1.8	1.9
자본총계	**68.0**	**139.3**	**147.7**	**173.6**	**200.7**
지배지분	68.0	139.3	147.7	173.6	200.7
자본금	3.9	5.3	5.3	5.3	5.3
자본잉여금	27.2	52.3	52.2	52.2	52.2
이익잉여금	34.9	79.7	88.0	113.8	141.0
기타	2.1	2.0	2.2	2.2	2.2
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**68.0**	**139.3**	**147.7**	**173.6**	**200.7**
총차입금	19.6	27.9	38.1	38.1	38.1
순차입금	2.7	(50.4)	(73.2)	(93.0)	(120.9)

손익계산서

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	**81.5**	**210.3**	**109.5**	**181.0**	**205.2**
증가율(%)	6.4	158.0	(47.9)	65.3	13.3
매출원가	54.1	122.8	63.1	104.2	121.0
매출총이익	**27.4**	**87.4**	**46.4**	**76.8**	**84.2**
판매 및 일반관리비	27.2	29.2	33.5	41.9	43.5
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**0.2**	**58.3**	**12.9**	**34.9**	**40.7**
증가율(%)	흑전	24,820.2	(77.8)	170.0	16.5
EBITDA	**5.0**	**63.7**	**18.8**	**40.8**	**46.2**
증가율(%)	88.5	1,165.5	(70.5)	116.6	13.4
영업외손익	**1.7**	**0.1**	**1.2**	**(0.5)**	**(0.8)**
이자수익	0.2	0.3	0.3	0.0	0.0
이자비용	0.5	0.5	0.6	0.7	0.7
지분법손익	0.2	(0.4)	(0.5)	(0.6)	(0.6)
기타영업손익	1.9	0.7	2.0	0.8	0.5
세전순이익	**2.0**	**58.4**	**14.1**	**34.4**	**39.8**
증가율(%)	흑전	2,893.1	(75.9)	144.3	15.7
법인세비용	(0.6)	12.3	1.6	7.3	8.4
당기순이익	**2.6**	**46.1**	**12.5**	**27.2**	**31.4**
증가율(%)	흑전	1,682.9	(72.9)	117.8	15.7
지배주주지분	2.6	46.1	12.5	27.2	31.4
증가율(%)	흑전	1,682.9	(72.9)	117.8	15.7
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	**261**	**4,607**	**1,174**	**2,557**	**2,959**
증가율(%)	흑전	1,664.6	(74.5)	117.8	15.7
수정EPS(원)	261	4,607	1,174	2,557	2,959
증가율(%)	흑전	1,664.6	(74.5)	117.8	15.7

현금흐름표

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업현금	**1.1**	**42.7**	**41.4**	**26.3**	**38.0**
당기순이익	2.6	58.4	12.5	27.2	31.4
자산상각비	4.8	5.5	5.9	5.9	5.6
기타비현금성손익	(0.5)	0.2	1.7	0.7	0.7
운전자본증감	(7.7)	(26.1)	28.9	(7.4)	0.3
매출채권감소(증가)	(3.5)	(12.8)	17.2	(3.3)	(0.1)
재고자산감소(증가)	(2.4)	(7.5)	8.2	(5.2)	(0.1)
매입채무증가(감소)	(0.0)	(1.0)	(2.2)	1.0	0.5
기타	(1.8)	(4.9)	5.7	0.1	0.1
투자현금	**(11.1)**	**(42.4)**	**(18.7)**	**(6.9)**	**(7.5)**
단기투자자산감소	(6.1)	(37.3)	(10.0)	(1.6)	(1.6)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.4)	(0.9)	(0.9)
설비투자	(5.4)	(4.1)	(7.9)	(3.6)	(4.0)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.1)	(0.0)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
재무현금	**(1.0)**	**32.9**	**5.6**	**(1.3)**	**(4.2)**
차입금증가	(0.4)	7.4	9.8	0.0	0.0
자본증가	(0.6)	25.6	(4.2)	(1.3)	(4.2)
배당금지급	0.6	0.9	4.2	1.3	4.2
현금 증감	**(10.9)**	**33.2**	**28.3**	**18.2**	**26.3**
기초현금	21.9	11.1	44.3	72.5	90.7
기말현금	11.1	44.3	72.5	90.7	117.0
Gross Cash flow	9.3	69.1	20.0	33.8	37.7
Gross Investment	12.7	31.2	(20.1)	12.7	5.5
Free Cash Flow	**(3.4)**	**37.9**	**40.2**	**21.0**	**32.2**

주요투자지표

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	261	4,607	1,174	2,557	2,959
BPS	6,876	13,112	13,899	16,336	18,895
DPS	120	400	400	400	460
밸류에이션(배,%)					
PER	50.9	10.7	41.5	19.1	16.5
PBR	1.9	3.8	3.5	3.0	2.6
EV/ EBITDA	26.7	7.5	23.6	10.4	8.6
배당수익율	0.9	0.8	0.8	0.8	0.9
PCR	14.1	7.2	25.9	15.3	13.7
수익성(%)					
영업이익율	0.3	27.7	11.8	19.3	19.8
EBITDA이익율	6.2	30.3	17.2	22.5	22.5
순이익율	3.2	21.9	11.4	15.0	15.3
ROE	3.8	44.4	8.7	16.9	16.8
ROIC	0.3	61.0	15.0	38.4	43.2
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	4.0	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	224.8	320.7	283.5	331.8	381.8
이자보상배율	0.7	318.0	40.0	53.0	61.8
활동성 (회)					
총자산회전율	0.8	1.5	0.6	0.8	0.8
매출채권회전율	4.8	8.1	4.5	10.2	10.6
재고자산회전율	4.2	9.6	5.6	10.2	10.0
매입채무회전율	22.1	45.7	27.5	52.1	48.6

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

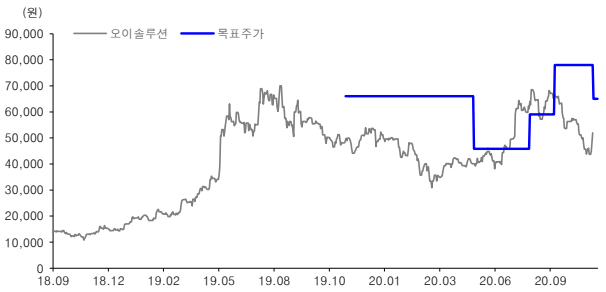
투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	85%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	15%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2020.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가대비
2019-11-13	Buy	66,000	1년	-21.3	-1
2019-12-11	Buy	66,000	1년	-20.2	-1
2020-02-03	Buy	66,000	1년	-39.5	-27
2020-02-12	Buy	66,000	1년	-40.3	-27.3
2020-03-06	Buy	66,000	1년	-41.7	-35.9
2020-03-19	Buy	66,000	1년	-40.5	-35.9
2020-03-24	Buy	66,000	1년	-39.9	-35.9
2020-05-18	Hold	45,800	1년	5.7	40.6
2020-05-26	Hold	45,800	1년	7.7	40.6
2020-07-16	Hold	45,800	1년	34.8	30.6
2020-08-05	Hold	59,000	1년	8.1	-3.1
2020-09-10	Buy	78,000	1년	-30.6	-15.4
2020-09-21	Buy	78,000	1년	-33.8	-25.9
2020-11-05	Buy	65,000	1년		

오이솔루션(138080.KQ) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 박종선