

Company Brief

2021-03-08

오이솔루션(138080)

벌써 봄 이제 좋아진다

NR

액면가	500 원
증가(2021/03/05)	45,400 원

Stock Indicator	
자본금	3십억원
발행주식수	1,062만주
시가총액	482십억원
외국인지분율	5.0%
52 주 주가	30,900~68,500 원
60 일 평균 거래량	151,126 주
60 일 평균 거래대금	8.1십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-9.2	-16.8	-32.3	15.4
상대수익률	-4.7	-17.9	-39.0	-26.7



FY	2016	2017	2018	2019
매출액(십억원)	80	77	82	210
영업이익(십억원)	5	-2	0	58
순이익(십억원)	6	-2	3	46
EPS(원)	725	-196	261	4,642
BPS(원)	6,720	6,715	6,825	13,112
PER(배)	124		50.9	10.7
PBR(배)	1.4	1.3	1.9	3.8
ROE(%)	11.7	-2.9	3.8	44.4
배당수익률(%)	2.6	2.2	2.6	8.8
EV/EBITDA(배)	10.4	33.6	26.7	8.2

주 K-IFRS 연결 요약 재무제표

광트랜시버 전문 제조업체

동사는 지난 2003 년에 설립된 광트랜시버 전문 제조업체이다. 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.

지난해 기준 응용산업별 매출 비중을 살펴보면, Wireless 69.2%, Telecom/Datacom 4.4%, FTTH/MSO 25.5%, 기타 0.9% 등이며, 수출비중은 39.6%에 이르고 있다.

올해 2 분기부터 해외 매출 증가로 실적 턴어라운드 가속화 될 듯

국내의 경우 지난 2019 년 전 세계 최초로 5G 서비스를 상용화했고 이에 따른 네트워크 인프라 투자를 진행함에 따라 광트랜시버의 수요 등이 성장하면서 동사의 실적이 2019 년에 점프업 되었다.

그러나 2020 년에는 코로나 19 이슈 등의 영향으로 국내 5G 네트워크 투자가 감소되는 환경하에서 해외의 경우도 투자가 미미하게 일어났기 때문에 실적이 저조하였다.

한편, 올해 K-IFRS 연결기준 매출액 1,685 억원(YoY +14.4%), 영업이익 325 억원(YoY +345.2%)으로 실적 턴어라운드가 가속화 될 것으로 예상된다.

이는 올해 글로벌 5G 네트워크 투자가 가시화 되면서 해외 매출 증가로 실적 개선이 예상되기 때문이다. 또한 국내 5G 네트워크 투자 재개도 기대된다. 무엇보다 이러한 5G 네트워크 투자에는 고사양 광트랜시버가 들어가기 때문에 수익성 개선에 긍정적인 영향을 미칠 것이다.

특히 올해 2 분기부터 미국 버라이즌향 매출이 본격화 되면서 실적 턴어라운드가 가속화 될 것으로 예상된다.

올해부터 해외 매출 증가로 실적 턴어라운드의 지속성 높아지면서 동사 주가도 레벨업 될 듯

실적 둔화로 인하여 지난해 10 월부터 동사의 주가는 부진한 흐름이 지속되고 있다.

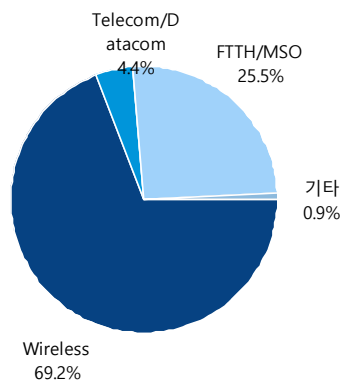
그러나 올해 2 분기부터 해외 매출 증가로 실적 턴어라운드가 가속화 되는 점 등을 고려할 때 동사의 주가가 상승흐름으로 전환될 것으로 예상된다. 무엇보다 이와 같은 해외 매출 증가는 향후 실적 턴어라운드의 지속성을 높여 준다는 측면에서 동사의 주가도 레벨업 될 수 있을 것이다.

표1. 오이솔루션 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2017	766	-19	-38	-18	-18	-196	
2018	815	2	20	26	26	334	50.9
2019	2,103	583	584	461	461	4,614	10.7
2020	1,032	73	85	84	84	791	70.7
2021E	1,685	325	330	260	260	2,447	18.5

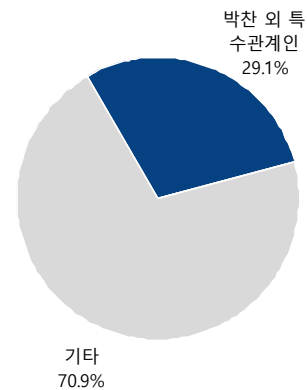
자료: 오이솔루션, 하이투자증권

그림1. 오이솔루션 매출 구성(2020년 기준)



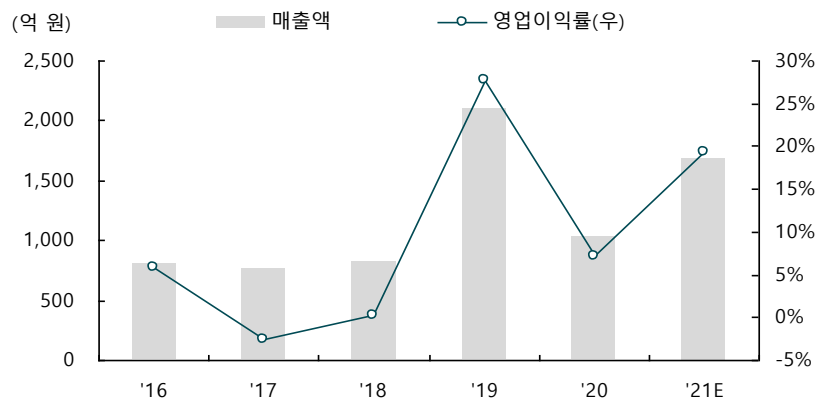
자료: 오이솔루션, 하이투자증권

그림2. 오이솔루션 주주 분포(2020년 9월 30일 기준)



자료: 오이솔루션, 하이투자증권

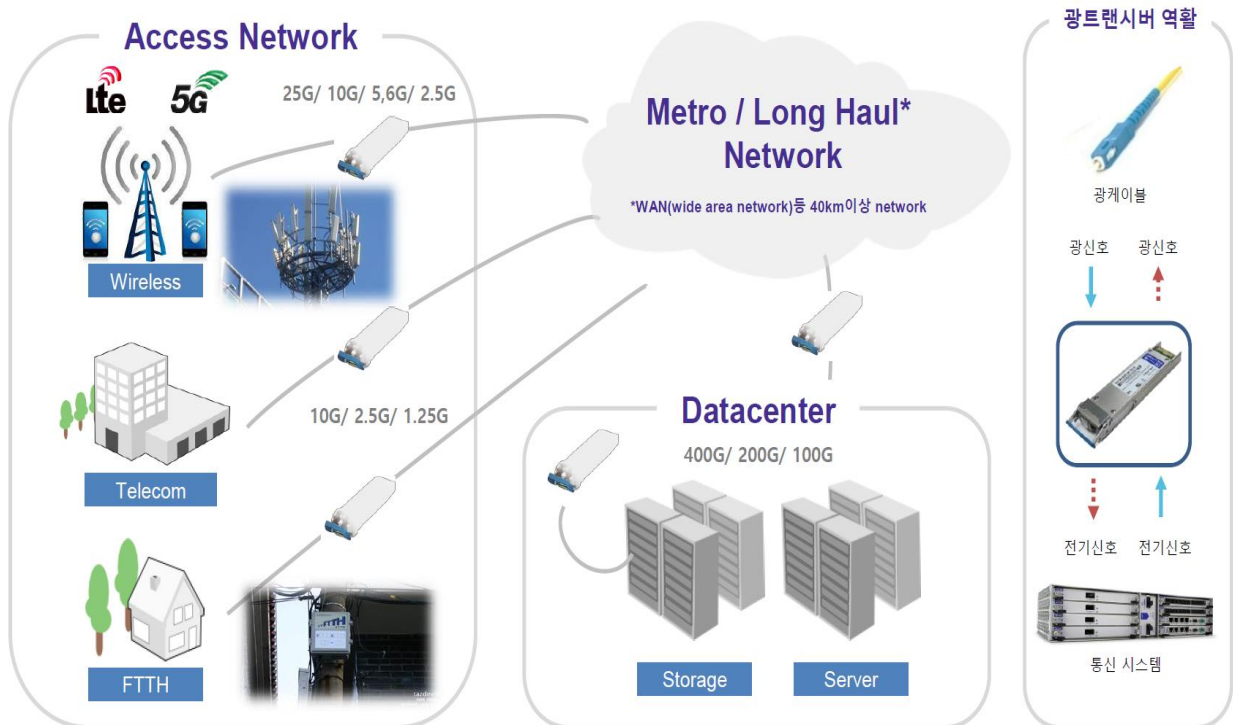
그림3. 오이솔루션 실적 추이 및 전망



자료: 오이솔루션, 하이투자증권

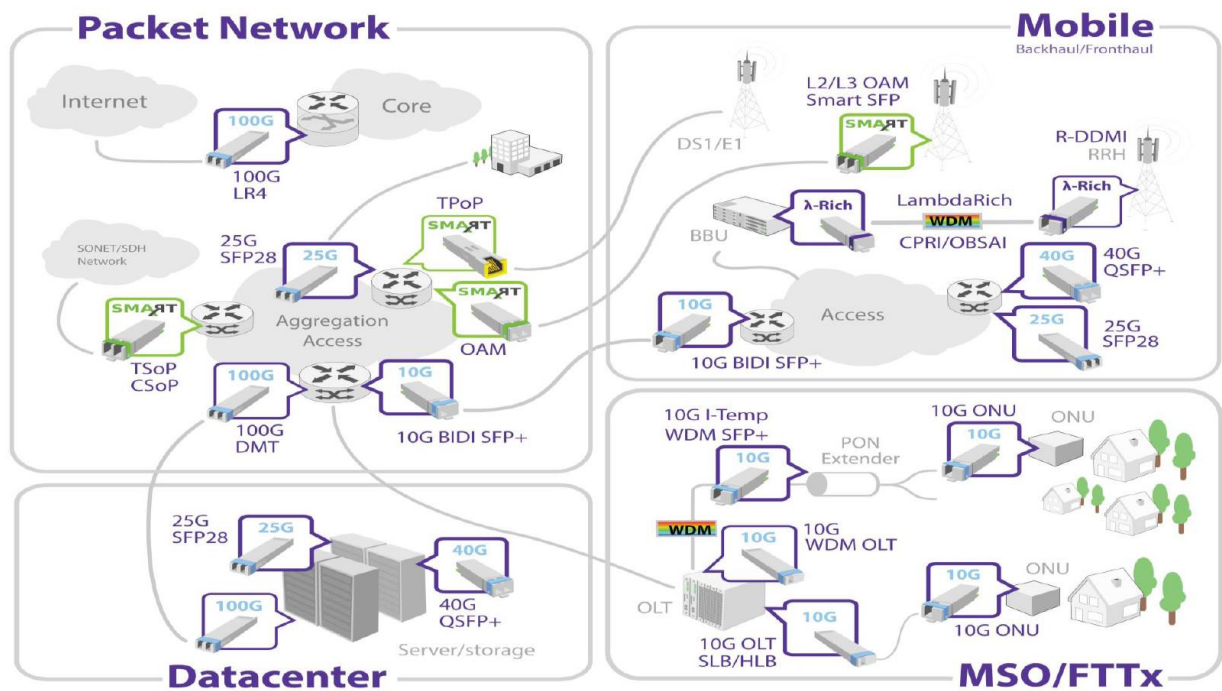
그림4. 통신네트워크내 트랜시버 응용분야

네트워크 연결 시 필수인 광 트랜시버



자료: 오이솔루션, 하이투자증권

그림5. Key Application Areas



자료: 오이솔루션, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019
유동자산	53	57	57	137
현금 및 현금성자산	9	22	11	44
단기금융자산	1	1	1	1
매출채권	23	15	19	33
재고자산	18	19	20	24
비유동자산	37	39	42	47
유형자산	30	30	30	30
무형자산	1	1	1	1
자산총계	90	96	99	184
유동부채	28	25	25	43
매입채무	4	1	2	2
단기차입금	20	20	19	27
유동성장기부채	-	-	-	0
비유동부채	6	4	6	2
사채	-	-	-	-
장기차입금	-	-	0	-
부채총계	35	29	31	45
자배주주지분	55	67	68	139
자본금	3	4	4	5
자본잉여금	14	27	27	52
이익잉여금	36	34	35	80
기타자본항목	2	2	2	2
비자배주주지분	-	-	-	-
자본총계	55	67	68	139

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2016	2017	2018	2019
매출액	80	77	82	210
증가율(%)	34.2	-3.9	6.4	158.0
매출원가	53	54	54	123
매출총이익	27	23	27	87
판매비와관리비	22	25	27	29
연구개발비	12	13	13	18
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	5	-2	0	58
증가율(%)	833.7	-140.6	-112.2	24,820.2
영업이익률(%)	5.9	-2.5	0.3	27.7
이자수익	0	0	0	0
이자비용	0	0	0	1
지분법이익(손실)	0	0	0	0
기타영업외손익	1	-1	2	0
세전계속사업이익	6	-4	2	58
법인세비용	0	-2	-1	12
세전계속이익률(%)	7.6	-4.9	2.4	27.8
당기순이익	6	-2	3	46
순이익률(%)	7.7	-2.3	3.2	21.9
자배주주귀속 순이익	6	-2	3	46
기타포괄이익	0	0	-1	0
총포괄이익	6	-2	2	46
자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표

(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019
영업활동 현금흐름	-5	4	1	43
당기순이익	6	-2	3	46
유형자산감가상각비	4	4	5	5
무형자산감가상각비	0	0	0	0
지분법관련손실(이익)	0	0	0	0
투자활동 현금흐름	-8	-4	-11	-42
유형자산의 처분(취득)	-7	-4	-5	-4
무형자산의 처분(취득)	0	0	0	0
금융상품의 증감	0	0	-1	-10
재무활동 현금흐름	7	14	-1	33
단기금융부채의증감	7	-	-1	8
장기금융부채의증감	-	-	0	-
자본의증감	-	14	-	27
배당금지급	0	-1	-1	-1
현금및현금성자산의증감	-6	13	-11	33
기초현금및현금성자산	15	9	22	11
기말현금및현금성자산	9	22	11	44

주요투자지표

	2016	2017	2018	2019
주당지표(원)				
EPS	725	-196	261	4,642
BPS	6,720	6,715	6,825	13,112
CFPS	1,168	308	746	5,194
DPS	1,250	1,000	1,200	4,000
Valuation(배)				
PER	12.4		50.9	10.7
PBR	1.4	1.3	1.9	3.8
PCR	41.7	147.3	60.9	8.7
EV/EBITDA	10.4	33.6	26.7	8.2
Key Financial Ratio(%)				
ROE	11.7	-2.9	3.8	44.4
EBITDA 이익률	10.6	3.5	6.2	30.3
부채비율	62.6	43.5	45.7	32.3
순부채비율	17.8	-4.0	11.4	-12.9
매출채권회전율(x)	4.6	4.1	4.8	8.0
재고자산회전율(x)	5.2	4.2	4.2	9.6

자료 : 오이솔루션, 하이투자증권 리서치본부

오이솔루션
최근 2년간 투자이전 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자이전	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 추가대비	최고(최저) 추가대비
2020-05-25(담당자변경)	Buy	53,000	1년		-10.9%
2020-07-01	Buy	56,000	1년	0.1%	15.0%
2020-08-03	Buy	70,000	1년	-10.6%	-2.1%
2020-09-01	Buy	78,000	1년	-31.0%	-12.6%
2021-03-08(담당자변경)	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 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현)

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 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자이전은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 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 2020-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자이전 비율(%)	91.9%	8.1%	-