Small-Cap
Optical Module

오이솔루션(138080.KQ)





미드스몰캡 팀장 박종선
Tel. 02)368-6076 / jongsun.park@eugenefn.com
미드스몰캡 한상웅
Tel. 02)368-6139 / sangwoung@eugenefn.com

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

BUY(유지)

목표주가(12M, 유지)	17,300원
현재주가(8/14)	11,550원

Key Data	(기준일: 2017.8.14)
KOSPI(pt)	2,334.2
KOSDAQ(pt)	629.4
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	89.4
52주 최고/최저(원)	18,900 / 11,000
52주 일간 Beta	0.70
발행주식수(천주)	7,740
평균거래량(3M,천주)	49
평균거래대금(3M,백만원)	761
배당수익률(17F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	2.6
주요주주 지분율(%)	
박찬 외 16인	39.5

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-12.8	-20.7	-13.5	22.0
KOSPI 대비상대수익률	-9.0	-18.5	-16.4	32.8

2Q17 Review: 시장 컨센서스 부합하는 매출액 달성 지속. 북미 중심으로 하반기 실적 회복 전망

2Q17 Review: 매출액 +26.7%yoy 증가, 컨센서스 부합한 수준

- 전거래일(8/14) 발표한 2분기 실적(연결기준)은 매출액 196억원, 영업이익 2억원으로 전년동기대비 매출액은 26.7% 증가하였으나, 영업이익은 -65.9% 감소하였음. 이는 시장 컨센서스(매출액 191억원, 영업이익 3억원) 대비 유사한 수준을 달성함
- 매출액이 전년동기대비 큰 폭으로 증가한 것은 ① 국내 주파수 재분배에 따른 투자가 이루어지면서 내수 매출이 전년동기대비 57.8% 증가한 것은 물론, ② 또한 북미가 42.2% 증가하면서 해외 수출까지도 크게 증가하고 있기 때문임
- 단, 매출액이 증가했음에도 불구하고 영업이익이 감소하게 된 것은 ① 수익성이 낮은 내수 매출비중이 증가(2Q16 내수비중 19.4% → 2Q17 24.2%)하면서 매출원가율이 상승(2Q16 매출원가율 66.8% → 2Q17 69.3%, 2.5%p 상승)했고, ② 신제품 개발을 위한 경상개발비 및 감가상각비 증가로 인한 판매관리비율 증가(2Q16 판매관리비율 28.8% → 2Q17 29.5%)에 따른 것임

3Q17 전망: 매출액은 전분기 수준 달성 전망, 4분기 큰 폭 실적 성장 전망

- 당사추정 3분기 예상실적(연결기준)은 매출액 211억원, 영업이익 4억원으로 전년동기대비 매출액은 +11.3% 증가하고, 영업이익은 흑자전환하며 실적 개선세를 이어갈 것으로 전망함
- 최근 유상 및 무상 증자를 마침. 보통주 127만주 증자를 통해 시설 및 운영자금을 목적으로 자금을 조달(발행가 12,800원, 1주당 0.22주). 무상증자는 약 129만주로 1주당 0.2주를 배정. 자금조달 목적은 ① 신규사업으로 진행해온 100G, 40G 광커넥터 개발을 완료하여 양산을 위한 장비투자에 약 50억원, ② 400G 광커넥터 등 하이엔드 제품 개발을 위한 개발 장비 투자 20억원, ③ 일부 공급부족이 예상되는 레이저다이오드칩 내재화 확대를 위한 장비투자 45억원 등과 ④ 나머지는 최근 급증하고 있는 매출 성장에 따른 운전자금으로 사용할 예정임. 따라서 2018년부터 실적에 반영되기 시작하는 제품은 물론 중장기 성장을 위한 투자로 보여 유상증자는 긍정적으로 판단함
- LD칩은 제품 원재료의 33%를 차지하는 주요 부품으로 전세계 브로드컴을 비롯한 주요 3개사가 공급하고 있어 공급부족 가능성이 있음. 동사는 지속적으로 내재화를 추진했으나 10G 이하 제품으로 현재까지 15% 수준 내재화를 진행함. 동사가 LD칩 내재화를 확대하는 이유는 ① 향후 시장 확대시 공급부족에 대한 대응, ② 내재화를 통한 원재료 구입가격 하락으로 수익성 개선 및 가격경쟁력 확보 등

목표주가는 17,300원, 투자의견은 BUY 유지

- 목표주가는 17,300원(기존 22,000원에 유무상 증자에 따른 권리락), 투자의견은 BUY를 유지함
- 현재주가는 2017년 예상EPS(838원) 기준 PER 13.8배 수준으로 목표주가 대비 높은 상승여력을 보유하고 있음. 유상증자 자금을 통한 본격적인 양산효과가 발생하는 2018년 PER은 9.1배 수준임. 단기적으로 주가 조정은 있었지만, 올해 4분기 실적을 기대하며 매수전략을 유지함

Earnings Summary(IFRS 연결기준)

(단위: 십억원, (%,%p)	2Q17A					3Q17F			2016	2017F		2018F	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	19.6	19.1	3.0	19.1	2.8	21.1	7.6	11.3	79.7	94.4	18.4	116.4	23.3
영업이익	0.2	0.3	-33.7	0.3	-22.7	0.4	59.4	흑전	4.7	6.4	36.3	11.1	72.2
세전이익	0.5	0.4	18.6	0.4	24.5	0.6	11.4	흑전	6.1	6.1	1.2	10.9	76.8
순이익	1.1	0.4	194.3	0.4	178.0	0.5	-52.6	흑전	6.1	6.5	5.8	9.8	50.8
영업이익률	1.2	1.8	-0.7	1.6	-0.4	1.8	0.6	2.0	5.9	6.8	0.9	9.5	2.7
순이익률	5.7	2.0	3.7	2.1	3.6	2.5	-3.2	5.9	7.7	6.9	-0.8	8.4	1.5
EPS(원)	575	674	-14.8	661	-13.1	272	-52.6	흑전	929	838	-9.8	1,263	50.8
BPS(원)	7,176	8,421	-14.8	7,084	1.3	7,244	0.9	-4.2	8,385	7,856	-6.3	8,995	14.5
ROE(%)	8.0	8.0	0.0	9.3	-1.3	3.8	-4.2	9.0	11.7	11.2	-0.5	15.0	3.8
PER(X)	20.1	17.1	-	17.5	-	42.4	-	-	12.7	13.8	-	9.1	-
PBR(X)	1.6	1.4	-	1.6	-	1.6	-	-	1.4	1.5	-	1.3	-

자료: 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

실적 전망

도표 1 2Q17 확정실적: 매출액 +26.7%yoy, 영업이익 -65.9%yoy

(십억원,%)	2Q17A			2Q16A	1Q17A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
매출액	**19.6**	**26.7**	**-15.7**	**15.5**	**23.3**
수익					
영업이익	**0.2**	**-65.9**	**-80.2**	**0.7**	**1.2**
세전이익	**0.5**	**-55.1**	**378.8**	**1.1**	**0.1**
당기순이익	**1.1**	**-19.9**	**969.2**	**1.4**	**0.1**
지배기업 당기순이익	**1.1**	**-19.9**	**969.2**	**1.4**	**0.1**
이익률(%)					
영업이익률	1.2	-3.2	-3.8	4.4	5.0
세전이익률	2.5	-4.6	2.1	7.2	0.4
당기순이익률	5.7	-3.3	5.2	9.0	0.4
지배기업 당기순이익률	5.7	-3.3	5.2	9.0	0.4

자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 2 실적 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	1Q16A	2Q16A	3Q16A	4Q16A	1Q17A	2Q17A	3Q17F	4Q17F	2015A	2016A	2017F	2018F
매출액	**16.4**	**15.5**	**19.0**	**28.8**	**23.3**	**19.6**	**21.1**	**30.3**	**59.4**	**79.7**	**94.4**	**116.4**
증가율(%,yoy)	*6.7*	*28.6*	*29.2*	*66.7*	*42.5*	*42.5*	*26.5*	*11.3*	*5.1*	*-17.4*	*34.2*	*18.4*
제품별 매출액(십억원)												
Wireless	10.5	7.6	13.5	17.4	12.8	12.8	10.3	14.1	16.9	31.1	49.1	54.0
Telecom	1.3	1.8	1.0	1.2	3.3	3.3	2.8	0.9	2.2	5.6	5.2	9.2
Datacom	0.9	1.3	1.3	2.6	1.2	1.2	1.3	1.5	2.7	6.1	6.1	6.7
FTTH	3.6	4.8	3.0	7.6	6.0	6.0	5.3	4.6	8.3	16.3	19.0	24.2
기타	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.2	0.2	0.2	0.3	0.4
제품별 비중(%)												
Wireless	64.3	49.2	71.2	60.4	54.8	54.8	52.5	66.5	55.7	52.4	61.6	57.2
Telecom	7.7	11.5	5.2	4.1	14.1	14.1	14.1	4.2	7.3	9.4	6.5	9.7
Datacom	5.6	8.3	7.1	8.9	5.0	5.0	6.7	7.0	8.9	10.3	7.7	7.1
FTTH	21.8	31.0	16.0	26.3	25.8	25.8	26.7	21.6	27.5	27.5	23.8	25.6
기타	0.6	0.0	0.6	0.4	0.3	0.3	0.0	0.8	0.5	0.4	0.4	0.4
수익												
영업이익	**-0.4**	**0.7**	**-0.0**	**4.5**	**1.2**	**0.2**	**0.4**	**4.7**	**0.5**	**4.7**	**6.4**	**11.1**
세전이익	**0.2**	**1.1**	**-0.6**	**5.5**	**0.1**	**0.5**	**0.6**	**5.0**	**1.3**	**6.1**	**6.1**	**10.9**
당기순이익	**0.2**	**1.4**	**-0.6**	**5.2**	**0.1**	**1.1**	**0.5**	**4.7**	**1.9**	**6.1**	**6.5**	**9.8**
지배기업 순이익	**0.2**	**1.4**	**-0.6**	**5.2**	**0.1**	**1.1**	**0.5**	**4.7**	**1.9**	**6.1**	**6.5**	**9.8**
이익률(%)												
영업이익률	-2.7	4.4	-0.2	15.7	5.0	1.2	1.8	15.4	0.9	5.9	6.8	9.5
세전이익률	1.0	7.2	-3.4	18.9	0.4	2.5	2.6	16.5	2.2	7.6	6.5	9.3
당기순이익률	1.0	9.0	-3.4	18.1	0.4	5.7	2.5	15.6	3.2	7.7	6.9	8.4
지배기업 순이익률	1.0	9.0	-3.4	18.1	0.4	5.7	2.5	15.6	3.2	7.7	6.9	8.4

자료: 연결 기준, 유진투자증권

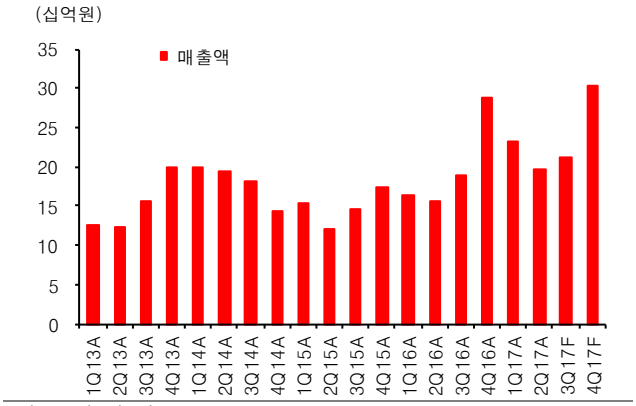
도표 3 Peer Group 비교

	평균	CISCO	FUJITSU	NEC	FINISAR	ADTRAN
국가		미국	일본	일본	미국	미국
2017-08-15(현지통화기준)		31.8	835.8	299.0	24.3	22.0
통화		USD	JPY	JPY	USD	USD
시가총액(백만달러)		159,201.7	15,670.0	7,053.8	2,765.4	1,049.2
PER(배)						
FY16A	23.0	15.0	9.9	9.7	43.0	37.3
FY17F	**16.1**	**13.4**	**12.3**	**21.1**	**11.6**	**22.0**
FY18F	13.8	13.0	11.5	16.9	9.5	18.3
PBR(배)						
FY16A	1.6	2.4	1.1	1.0	1.5	2.3
FY17F	1.7	2.4	1.8	0.9	1.6	N/A
FY18F	1.5	2.3	1.6	0.9	1.4	N/A
매출액(백만달러)						
FY16A	22,841.2	49,247.0	39,509.7	23,549.5	1,263.2	636.8
FY17F	22,734.1	47,916.1	37,683.8	25,835.8	1,521.9	712.8
FY18F	22,985.2	48,196.8	38,059.4	26,167.9	1,738.3	763.8
영업이익(백만달러)						
FY16A	2,900.7	12,660.0	1,005.5	762.1	41.0	34.7
FY17F	3,551.6	15,116.0	1,699.1	619.9	262.3	60.6
FY18F	3,659.0	15,215.1	1,882.1	802.0	322.3	73.4
영업이익률(%)						
FY16A	8.0	25.7	2.5	3.2	3.2	5.5
FY17F	12.8	31.5	4.5	2.4	17.2	8.5
FY18F	13.5	31.6	4.9	3.1	18.5	9.6
순이익(백만달러)						
FY16A	2,433.1	10,739.0	723.3	632.9	35.2	35.2
FY17F	2,788.3	12,018.1	1,288.1	342.9	244.5	48.0
FY18F	2,867.6	12,172.8	1,366.9	437.2	302.8	58.1
EV/EBITDA(배)						
FY16A	9.2	7.7	3.2	5.5	10.0	19.3
FY17F	7.9	7.1	5.5	7.2	6.4	13.4
FY18F	7.3	7.2	5.3	6.2	5.5	12.1
ROE(%)						
FY16A	9.7	17.4	11.0	9.5	3.1	7.3
FY17F	12.8	17.6	15.0	4.1	19.9	7.5
FY18F	14.6	17.5	14.0	4.7	27.6	9.0

참고: 2017.08.15일 종가 기준, 컨센서스 적용
자료: Bloomberg, 유진투자증권

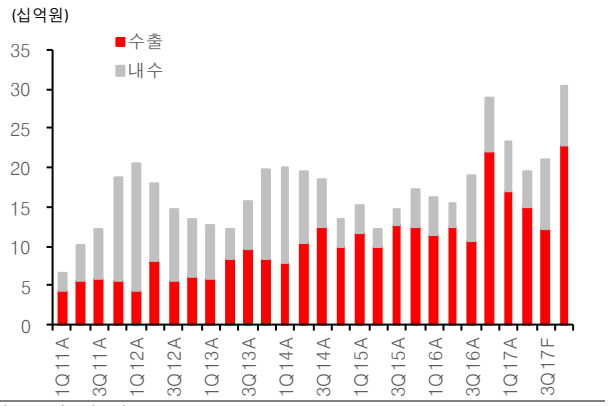
2분기 전년동기대비 매출 성장 지속

도표 4 2분기도 전년동기대비 매출액 증가



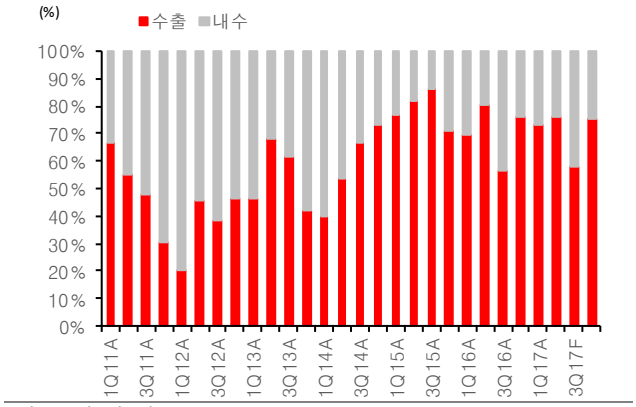
자료: 유진투자증권

도표 5 1분기에 이어 2분기 매출 성장 지속



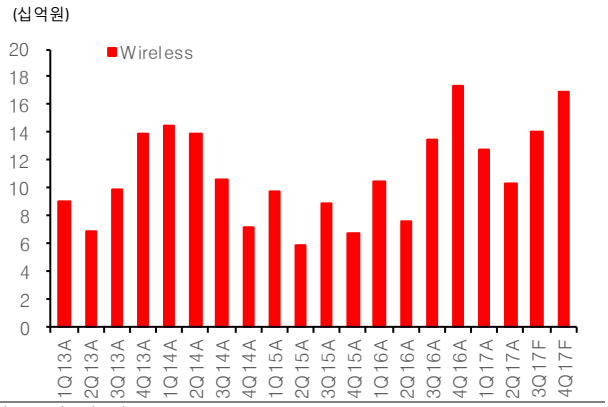
자료: 유진투자증권

도표 6 수출비중은 70%대를 넘어서고 있음



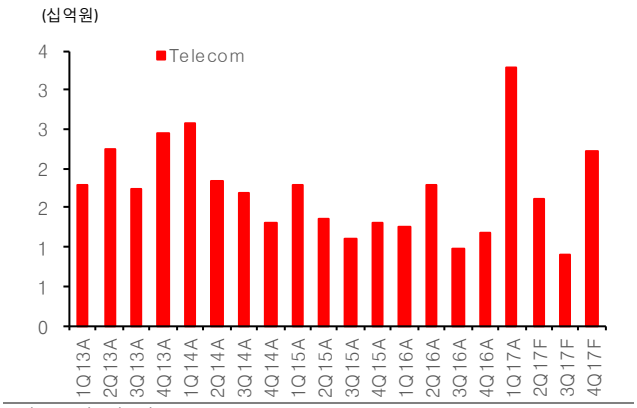
자료: 유진투자증권

도표 7 와이어리스 제품군 4.5G로 재성장세



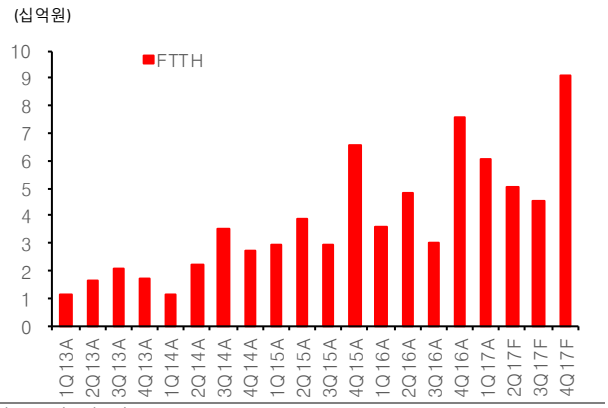
자료: 유진투자증권

도표 8 Telecom 장비 성장 전망



자료: 유진투자증권

도표 9 FTTH 장비 매출 1분기 증가세 예상



자료: 유진투자증권

광트랜시버 국내 1위 업체

도표 10 광트랜시버: 트래픽 증가할 때 증설해야 할 광통신 핵심 제품



- 주요기능 : 광트랜시버 모듈은 전기신호를 빛신호로, 빛신호를 전기신호로 변환해주는 광통신 핵심모듈
- 장비기업 : Cisco, Huawei, ALU, ZTE, Fujitsu, Ericsson, NEC, NSN 등
- 참여기업 : 해외) Finisar, JDSU, Avago, Oclaro, Sumitomo, Accelink, Fujitsu Optical, Neo Photonics, Source Photonics 등
  국내) 오이솔루션, 빛과전자 등

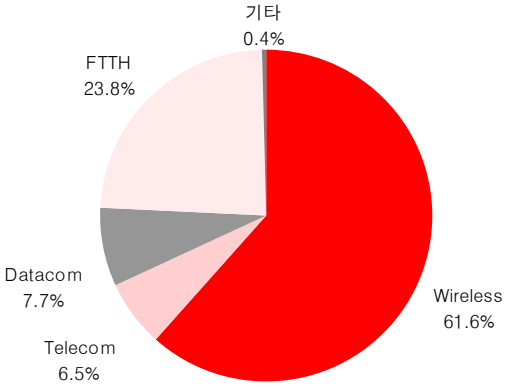
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 11 주요 연혁

연도	내용
2003.08	㈜오이솔루션 설립
2003.10	한국광기술원 공동기술개발추진확약서 체결
2003.12	2.5G SFP TRx 국산화 개발
2004.10	OE Solutions America, Inc. 설립 (미국 캘리포니아)
2007.12	전환사채 전환 후 최대주주 변동 (박찬 → 성신양회(주))
2010.11	ASPA Awards 2010 Grand Prize 수상
2011.05	최대주주 변동 (성신양회(주) → 박찬)
2012.06	제100호 첨단기술기업 지정 (지식경제부)
2012.11	World Class 300 기업 선정 공로패 수상 (광주테크노파크)
2013.10	글로벌 전문기업 육성 프로그램 후보기업 선정
2013.12	코스닥시장 신규상장(2.27)

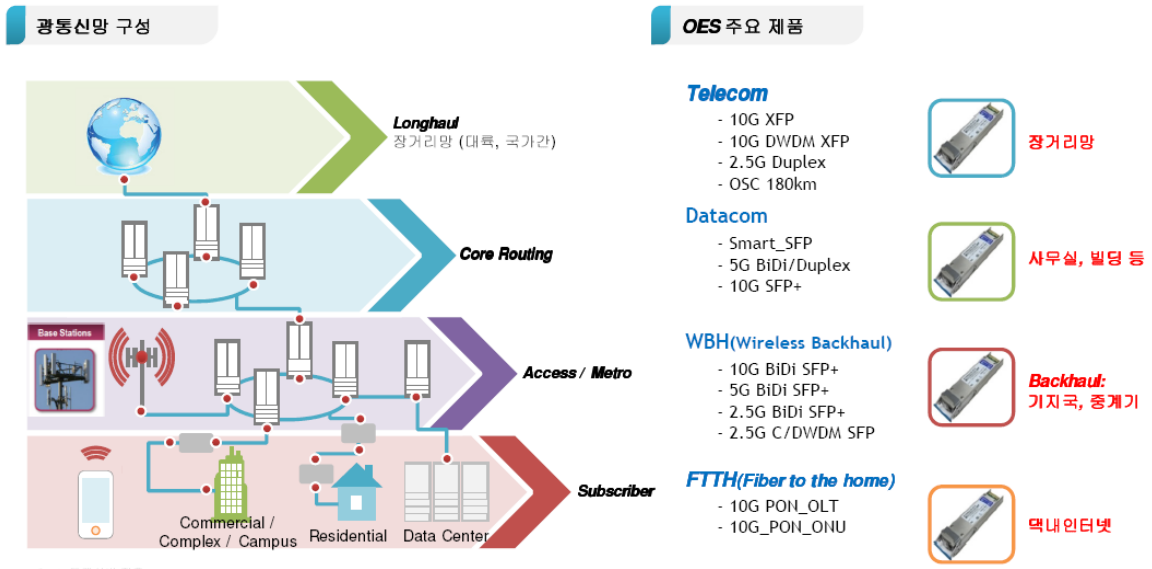
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 12 응용산업별 매출비중 (2016년 기준)



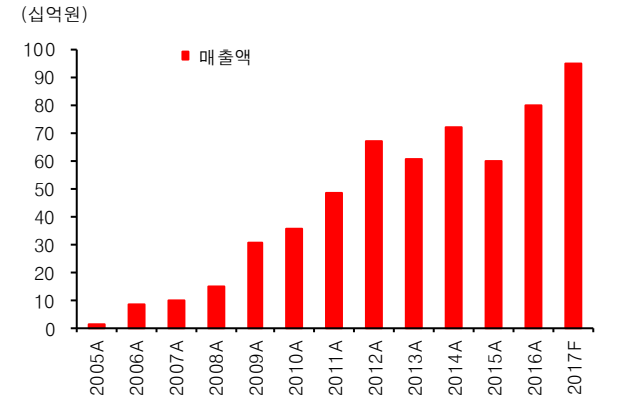
자료: 유진투자증권

도표 13 이동통신에서 초고속인터넷까지 폭넓은 제품 보유



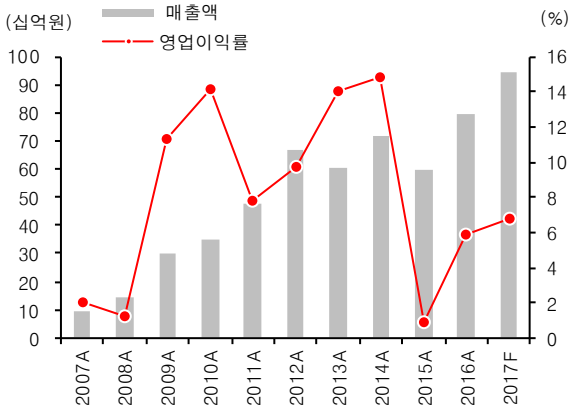
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 14 2015년부터 매출액 성장세 전환



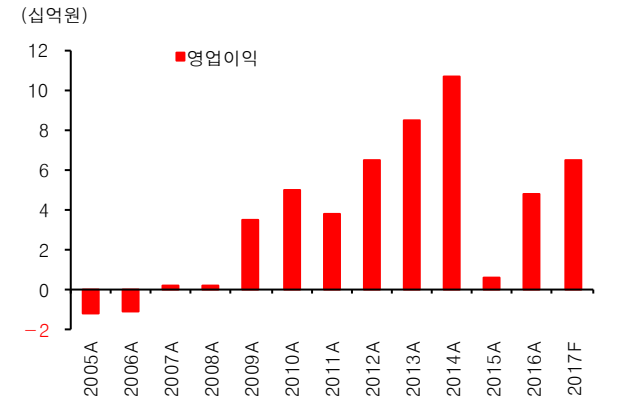
자료: 유진투자증권

도표 15 2017년 수익성은 회복 지속 전망



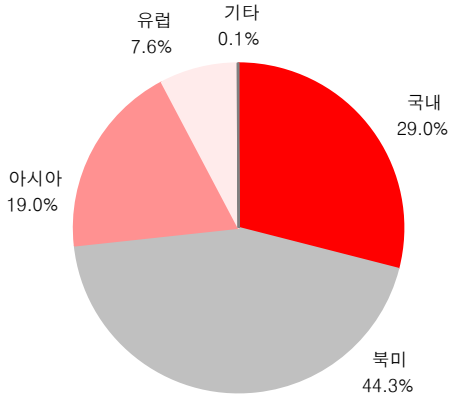
자료: 유진투자증권

도표 16 2015년 이후 수익성 개선 중



자료: 유진투자증권

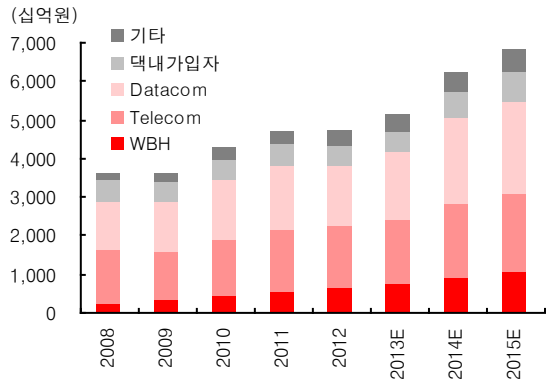
도표 17 안정적인 매출 비중 (2016년 기준)



자료: 유진투자증권

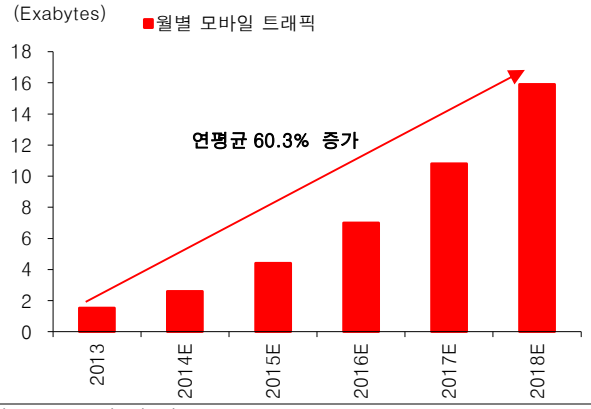
트래픽 증가에 따른 매출 증가 수혜

도표 18 세계 시장은 연평균 18.3% 증가 전망



자료: Fuji Chimera, Lightcounting, 유진투자증권

도표 19 전세계 모바일 트래픽 큰 폭 증가 중



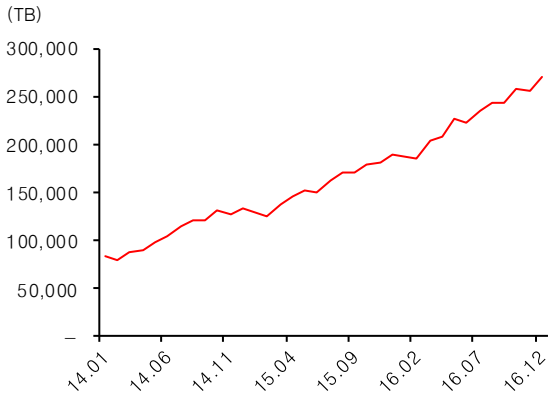
자료: Cisco, 유진투자증권

도표 20 새로운 기술 및 서비스로 트래픽 증가



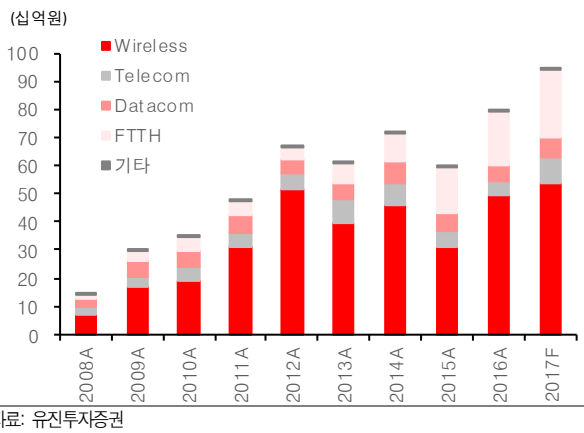
자료: 오이솔루션, 유진투자증권

도표 21 국내 모바일 트래픽 사용 급증



자료: 미래창조과학부, 유진투자증권

도표 22 2015년 이후 재성장세 전환



자료: 유진투자증권

글로벌 주요 고객 지속 확보로 지속 성장 전망

도표 23 광트랜시버: 트래픽 증가할 때 증설해야 할 광통신 핵심 제품

Rank	회사명	거래 제품
1	CISCO	SMART, BiDi optical transceiver
2	HUAWEI	WBH BiDi optical transceiver (LTE- a, 4th generation)
3	ERICSSON	WBH BiDi optical transceiver
4	Alcatel-Lucent	WBH optical transceiver/ WDM
5	Nokia Siemens Networks	WBH optical transceiver
6	ZTE	-
7	FUJITSU	Telecom optical transceiver
8	NEC	Telecom optical transceiver
9	Juniper NETWORKS	-
10	SAMSUNG 삼성전자	WBH BiDi optical transceiver

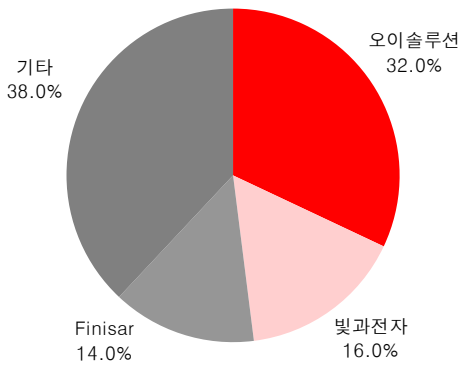
자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 24 세계 시장 11위(2013년 기준)

순위	회사명	매출액(억원)
1	Finisar	9,343
2	JDSU	7,422
3	AVAGO	7,400
4	Sumitomo Electric	5,000
5	Oclaro	3,090
-	-	
11	오이솔루션	605

자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 25 국내 시장점유율 1위 (2013년 기준)



자료: 유진투자증권

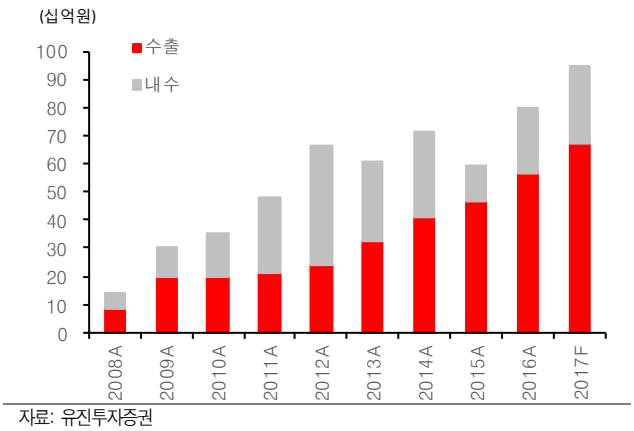
도표 26 다양한 제품군 보유로 거래처 확대

주요 Maker		WBH(Wireless Backhaul)					Datacom				Telecom			
		2.5G Bidi	2.5G Duplex	SWSF	10G BiDi	10G Duplex	1.25G Duplex	1.25G BiDi	10G 트랜시버	Smart 트랜시버	2.5G Duplex	10G XFP	40G CFP	100G
1	OES	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	○	○
2	Finisar	○	●	○	○	●	●	○	●	●	●	●	●	●
3	Opnext-Oclaro	●	●	○	○	●	●	○	●	○	●	●	●	●
4	JDSU	○	○	○	○	●	○	○	●	○	●	●	●	●
5	Sumitomo	○	●	○	○	●	○	○	●	○	●	●	●	●
6	AVAGO	○	●	○	○	○	●	○	●	○	●	●	○	○
7	Sourcephotonics	●	●	○	●	●	●	○	●	○	●	●	●	●
8	Fujitsu	○	●	○	○	●	○	○	●	○	●	●	●	●
9	Neophotonics	●	●	○	●	●	●	○	●	○	●	●	●	●
10	Oplink	○	●	○	○	●	●	○	●	○	●	●	●	●
11	WTD	●	●	○	●	●	●	●	●	○	●	○	●	●
12	Hi-Optel	○	●	○	●	●	●	○	●	○	●	●	●	●
13	Gigalight	●	●	○	●	●	●	●	●	○	●	●	●	●
14	X-Giga	○	●	○	●	●	●	●	●	○	●	●	●	●
15	CORETEK	○	●	○	○	○	●	●	●	○	●	○	○	○
16	Axcen	○	○	○	○	○	●	●	●	○	●	○	○	○
17	Lightron	●	●	●	○	●	●	●	●	○	●	○	○	○

OES 전략 제품군

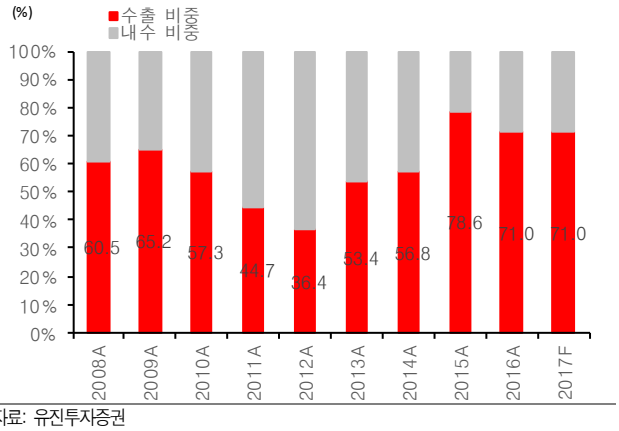
자료: 오이솔루션 유진투자증권

도표 27 해외고객확대로 수출액 지속 증가



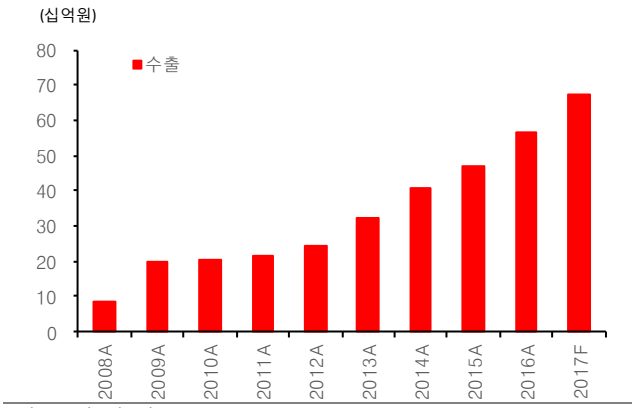
자료: 유진투자증권

도표 28 수출비중 70% 이상 돌파



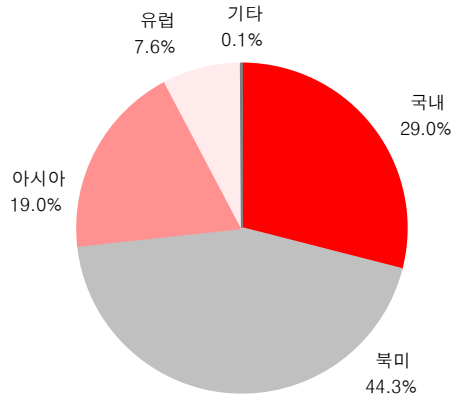
자료: 유진투자증권

도표 29 수출액 지속 증가세 지속



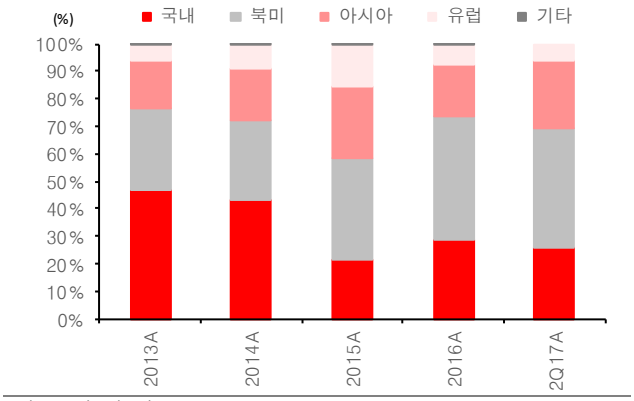
자료: 유진투지증권

도표 30 지역별 매출비중 (2016년 기준)



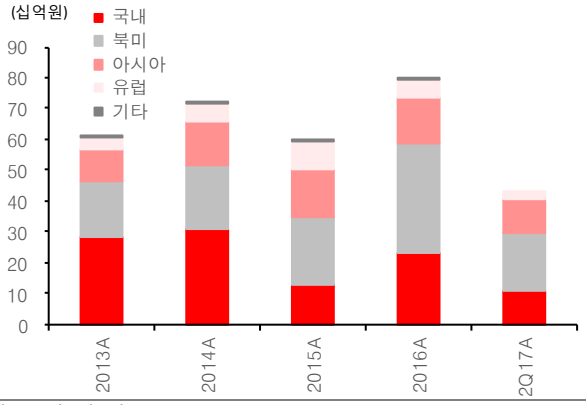
자료: 유진투지증권

도표 31 북미 수출비중 증가세 지속



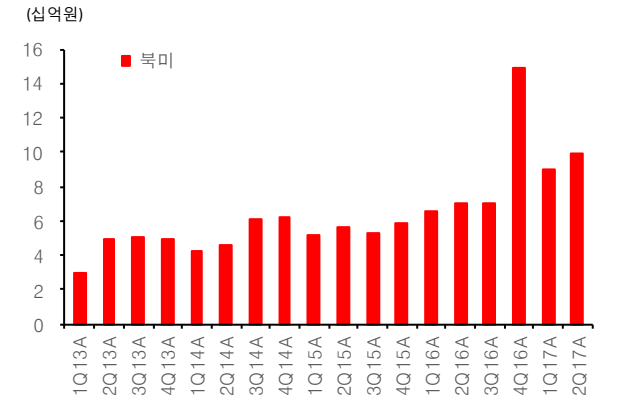
자료: 유진투지증권

도표 32 지역별 매출비중 추이



자료: 유진투지증권

도표 33 북미, 매출액 꾸준히 증가



자료: 유진투지증권

오이솔루션(138080.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
자산총계	**74.7**	**89.9**	**101.3**	**112.3**	**124.7**
유동자산	41.5	52.9	60.6	66.1	71.9
현금성자산	15.6	10.2	21.8	18.8	16.0
매출채권	11.9	23.0	17.5	21.5	25.6
재고자산	12.7	17.7	19.2	23.6	28.1
비유동자산	33.2	37.0	40.7	46.2	52.8
투자자산	5.7	6.2	6.4	6.7	6.9
유형자산	26.7	30.0	33.5	38.8	45.2
기타	0.7	0.8	0.8	0.7	0.6
부채총계	**25.2**	**34.6**	**40.5**	**42.7**	**44.9**
유동부채	18.6	28.4	34.1	36.1	38.1
매입채무	3.6	6.2	8.4	10.3	12.2
유동성이자부채	13.0	20.0	23.5	23.5	23.5
기타	2.0	2.3	2.3	2.3	2.3
비유동부채	6.5	6.2	6.4	6.6	6.9
비유동기타부채	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2
기타	6.5	6.2	6.1	6.4	6.6
자본총계	**49.5**	**55.3**	**60.8**	**69.6**	**79.7**
지배지분	49.5	55.3	60.8	69.6	79.7
자본금	2.6	2.6	2.6	2.6	2.6
자본잉여금	14.1	14.1	14.1	14.1	14.1
이익잉여금	30.6	36.3	42.1	50.9	61.1
기타	2.2	2.3	2.0	2.0	2.0
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**49.5**	**55.3**	**60.8**	**69.6**	**79.7**
총차입금	13.0	20.0	23.7	23.7	23.7
순차입금	(2.6)	9.9	2.0	4.9	7.8

손익계산서

(단위:십억원)	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
매출액	**59.4**	**79.7**	**94.4**	**116.4**	**138.0**
증가율(%)	(17.4)	34.2	18.4	23.3	18.5
매출원가	39.7	53.1	63.3	78.0	92.3
매출총이익	19.7	26.6	31.1	38.5	45.7
판매 및 일반관리비	19.2	21.9	24.7	27.4	33.1
기타영업손익	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
영업이익	**0.5**	**4.7**	**6.4**	**11.1**	**12.6**
증가율(%)	(95.3)	833.7	36.3	72.2	13.9
EBITDA	**3.9**	**8.5**	**10.8**	**16.0**	**18.4**
증가율(%)	(70.4)	115.3	27.8	48.2	14.5
영업외손익	**0.8**	**1.4**	**(0.3)**	**(0.2)**	**(0.3)**
이자수익	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
이자비용	0.3	0.4	0.5	0.5	0.5
지분법손익	(0.1)	0.1	0.4	0.4	0.4
기타영업손익	1.2	1.6	(0.3)	(0.2)	(0.3)
세전순이익	**1.3**	**6.1**	**6.1**	**10.9**	**12.4**
증가율(%)	(88.9)	359.9	1.2	76.8	13.9
법인세비용	(0.6)	(0.1)	(0.3)	1.1	1.2
당기순이익	**1.9**	**6.1**	**6.5**	**9.8**	**11.1**
증가율 (%)	(84.0)	226.0	5.8	50.8	13.9
지배주주지분	1.9	6.1	6.5	9.8	11.1
증가율(%)	(84.0)	226.0	5.8	50.8	13.9
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS	**285**	**929**	**838**	**1,263**	**1,439**
증가율 (%)	(84.0)	226.0	(9.8)	50.8	13.9
수정EPS	285	929	838	1,263	1,439
증가율 (%)	(84.0)	226.0	(9.8)	50.8	13.9

현금흐름표

(단위:십억원)	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
영업활동현금흐름	**4.0**	**(4.7)**	**19.3**	**8.0**	**10.0**
당기순이익	1.9	6.1	6.5	9.8	11.1
자산상각비	3.4	3.7	4.4	5.0	5.7
기타비현금성손익	0.0	(0.5)	1.3	(0.2)	(0.2)
운전자본증감	(2.1)	(16.5)	7.4	(6.5)	(6.7)
매출채권감소(증가)	(2.5)	(10.2)	3.6	(4.0)	(4.1)
재고자산감소(증가)	0.1	(6.6)	(2.2)	(4.4)	(4.5)
매입채무증가(감소)	0.0	2.2	5.9	1.9	2.0
기타	0.3	(1.9)	0.1	0.0	0.0
투자활동현금흐름	**(3.5)**	**(7.9)**	**(7.4)**	**(10.0)**	**(11.9)**
단기투자자산감소	0.0	(0.4)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.2	0.3	0.3
설비투자	(3.2)	(7.0)	(7.9)	(10.2)	(12.0)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.6)	(0.1)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
재무활동현금흐름	**1.5**	**6.5**	**0.0**	**(1.0)**	**(1.0)**
차입금증가	2.5	7.0	0.0	0.0	0.0
자본증가	(1.0)	(0.5)	0.0	(1.0)	(1.0)
배당금지급	1.0	0.5	0.0	1.0	1.0
현금 증감	**2.1**	**(5.9)**	**11.6**	**(3.0)**	**(2.9)**
기초현금	13.0	15.1	9.3	20.9	17.9
기말현금	15.1	9.3	20.9	17.9	15.0
Gross cash flow	6.7	12.4	12.2	14.5	16.7
Gross investment	5.6	24.0	(0.0)	16.5	18.6
Free cash flow	**1.1**	**(11.6)**	**12.2**	**(2.0)**	**(1.9)**

자료: 유진투자증권

주요투자지표

	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
주당지표(원)					
EPS	285	929	838	1,263	1,439
BPS	7,509	8,385	7,856	8,995	10,304
DPS	100	125	130	130	130
밸류에이션(배,%)					
PER	31.8	12.7	13.8	9.1	8.0
PBR	1.2	1.4	1.5	1.3	1.1
EV/ EBITDA	14.6	10.4	8.4	5.9	5.3
배당수익율	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
PCR	8.9	6.3	7.4	6.1	5.4
수익성 (%)					
영업이익율	0.9	5.9	6.8	9.5	9.1
EBITDA이익율	6.6	10.6	11.5	13.8	13.3
순이익율	3.2	7.7	6.9	8.4	8.1
ROE	3.8	11.7	11.2	15.0	14.9
ROIC	0.8	6.5	7.7	15.3	14.6
안정성(%,배)					
순차입금/자기자본	n/a	17.8	3.2	7.0	9.8
유동비율	222.9	186.1	177.6	183.3	188.9
이자보상배율	2.3	18.4	14.4	25.6	30.4
활동성 (회)					
총자산회전율	0.8	1.0	1.0	1.1	1.2
매출채권회전율	5.7	4.6	4.7	6.0	5.9
재고자산회전율	4.6	5.2	5.1	5.4	5.3
매입채무회전율	17.6	16.3	13.0	12.5	12.3

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 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 제3자에게 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 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의없이 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 : 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	2%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +20%이상 ~ +50%미만	87%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 0%이상 ~ +20%미만	10%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 0%미만	1%

(2017.06.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)
2015-09-18	BUY	17,000
2015-11-11	BUY	17,000
2016-01-19	BUY	17,000
2016-02-11	BUY	17,000
2016-05-13	BUY	15,200
2016-07-15	BUY	15,200
2016-08-01	BUY	15,200
2016-08-16	BUY	15,200
2016-11-09	BUY	15,200
2016-12-05	BUY	15,200
2016-12-16	BUY	20,300
2017-01-09	BUY	20,300
2017-01-26	BUY	20,300
2017-02-20	BUY	25,000
2017-03-07	BUY	25,000
2017-03-20	BUY	25,000
2017-05-08	BUY	25,000
2017-05-15	BUY	25,000
2017-05-18	BUY	25,000
2017-05-22	BUY	22,000
2017-08-16	BUY	17,300

오이솔루션(138080.KQ) 주가 및 목표주가 추이

