오이솔루션
(138080.KQ)

1Q20 Review: 5G 투자 정체로 인한 시장기대치 하회. 하반기를 기대하자

코스닥벤처

2020. 05. 18.



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



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

HOLD(하향)

목표주가(12M, 하향)	45,800원
현재주가(5/15)	40,100원

Key Data	(기준일: 2020.05.15)
KOSPI(pt)	1,927
KOSDAQ(pt)	692
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	426
52 주 최고/최저(원)	72,200 / 29,050
52 주 일간 Beta	0.43
발행주식수(천주)	10,624
평균거래량(3M,천주)	349
평균거래대금(3M,백만원)	13,437
배당수익률(20F, %)	1.0
외국인 지분율(%)	4.8
주요주주 지분율(%)	
박찬 (외 6 인)	29.1
유준상 (외 1 인)	1.4
이상호 (외 1 인)	0.9

Company Performance				
주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	0.1	-16.4	0.3	1.1
KOSPI 대비상대수익률	-13.3	-16.8	-3.2	6.3

■ **1Q20 Review: 전년동기대비 매출액 크게 감소, 영업이익 적자전환, 기대치 하회**

전거래일(5/15) 발표한 1 분기 실적(연결기준)은 **매출액 189 억원, 영업이익 -14 억원을 달성. 이는 전년동기 대비 매출액이 56.6% 감소하고, 영업이익은 적자전환이 되면서 2018 년 상반기의 실적과 유사한 수준을 보임.** 시장 컨센서스(매출액 209 억원, 영업이익 -9 억원) 대비 영업이익이 하회하는 수준임. 매출액이 부진한 이유는 국내 코로나19 영향에 따른 5G 투자가 저조한 것으로 판단되면, 수익성이 악화된 요인은 예상보다 저조한 매출액과 함께 고정비가 반영되었기 때문임

■ **2Q20 전망: 전분기 대비 소폭 증가 예상. 하반기에 본격적인 실적 성장 기대**

당사추정 2 분기 예상실적(연결기준)은 **매출액 255 억원, 영업이익 24 억원을 달성할 것으로 전망.** 이는 전분기 대비 매출액이 35.3% 증가하고, 영업이익은 흑자전환하면서 점차 실적 개선이 일어날 것으로 판단함. 특히 **하반기 실적 개선이 크게 일어날 것으로 판단**하는 이유는 ① 국내에서 상반기 정체된 5G 투자가 하반기에 본격적으로 진행할 것으로 예상되고, ② 미국, 중국, 일본 등이 5G 에 대한 본격적인 투자를 진행하면서 동사의 주요고객을 중심으로 매출이 점차 반영될 것으로 예상하고 있기 때문임

■ **목표주가 45,800 원으로 하향, 투자의견 HOLD 로 변경함**

목표주가를 기존 66,000 원에서 30.6% 하향한 45,800 원으로 조정하고, 투자의견도 HOLD 로 하향함. 목표주가 산정근거는 당사추정 2020 년 예상 EPS 에 국내 동종업계(케이엠더블유, 이노와이어리스, 에치에프알, 서진시스템) PER 13.9 배를 적용한 것임
상반기 실적 부진에도 하반기 실적 회복을 기대하는 이유는 ① **국내 5G 투자가 하반기 확대될 것**이고, ② **미국, 중국, 일본의 뉴딜 정책인 5G 인프라 투자가 본격적으로 진행될 것으로 예상**하고 있어 향후 주가하락폭은 제한적일 것으로 판단함

Earnings Summary(IFRS 연결기준)

(단위: 십억원, (%,%p)	1Q20A					2Q20E			2019	2020E		2021E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	18.9	20.4	-7.2	20.6	-7.8	25.5	34.7	-54.5	210.3	187.7	-10.7	256.0	36.4
영업이익	-1.4	0.2	적전	0.1	적전	2.4	흑전	-85.7	58.3	43.7	-25.0	59.1	35.1
세전이익	-1.5	0.1	적전	0.0		2.3	흑전	-86.1	58.4	42.7	-26.9	57.9	35.6
순이익	0.2	0.1	75.0	0.0		1.8	941.5	-83.8	46.1	35.1	-23.9	44.7	27.4
영업이익률	-7.4	1.0	-8.4	0.5	-7.9	9.2	16.6	-20.3	27.7	23.3	-4.4	23.1	-0.2
순이익률	0.9	0.5	0.4	0.0	0.9	7.1	6.2	-13.0	21.9	18.7	-3.2	17.4	-1.2
EPS(원)	68	4,279	-98.4	-75	흑전	707	941.5	-84.5	4,607	3,300	-28.4	4,205	27.4
BPS(원)	12,729	11,630	9.5	6,405	98.7	12,901	1.3	44.8	13,112	16,013	22.1	20,098	25.5
ROE(%)	0.5	36.8	-36.3	-1.2	1.7	5.5	5.0	-45.7	44.4	22.7	-21.8	23.3	0.6
PER(X)	590.3	9.4	-	na	-	56.7	-	-	10.7	12.1	-	9.5	-
PBR(X)	3.2	3.4	-	6.3	-	3.1	-	-	3.8	2.5	-	2.0	-

자료: 오이솔루션, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

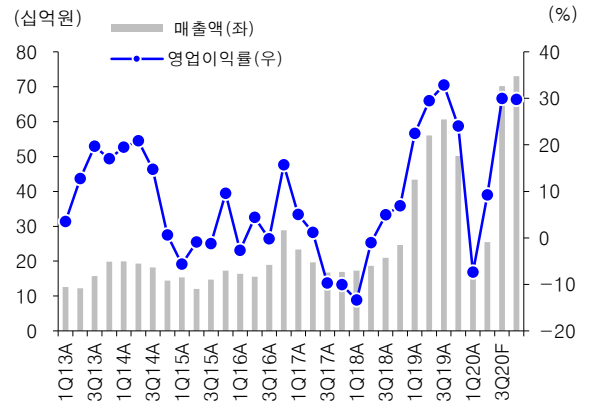
I. 실적 추이 및 전망

도표 1 분기 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	1Q18A	2Q18A	3Q18A	4Q18A	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20F	3Q20F	4Q20F
매출액	**17.3**	**18.7**	**20.9**	**24.7**	**43.4**	**56.0**	**60.6**	**50.2**	**18.9**	**25.5**	**70.2**	**73.1**
증가율(%,yoy)	*-26.0*	*-5.0*	*25.2*	*45.7*	*151.6*	*200.4*	*189.6*	*103.6*	*-56.4*	*-54.5*	*15.8*	*45.6*
제품별 매출액(십억원)												
Wireless	9.0	10.6	8.1	11.3	37.7	50.4	53.2	35.9	14.6	20.3	61.2	64.1
Telecom/Datacom	2.9	5.0	5.8	4.1	1.4	2.1	2.6	4.5	1.8	2.3	3.0	4.1
FTTH/MSO	5.4	3.1	7.1	9.2	4.3	3.5	4.9	9.8	2.6	3.0	6.1	4.9
제품별 비중(%)												
Wireless	52.2	56.6	38.5	45.9	86.9	90.0	87.7	71.5	77.0	79.5	87.1	87.7
Telecom/Datacom	16.6	26.9	27.5	16.7	3.2	3.7	4.3	9.1	9.6	8.9	4.2	5.6
FTTH/MSO	31.2	16.5	34.0	37.4	9.9	6.3	8.0	19.5	13.5	11.7	8.6	6.7
수익												
매출원가	13.2	13.0	12.6	15.3	26.7	32.4	33.6	30.2	12.4	16.0	40.0	42.2
매출총이익	4.0	5.7	8.4	9.3	16.7	23.7	27.1	20.0	6.5	9.5	30.2	30.8
판매관리비	6.3	5.8	7.3	7.6	7.0	7.1	7.1	7.9	7.9	7.2	9.2	9.1
영업이익	**-2.3**	**-0.2**	**1.0**	**1.7**	**9.7**	**16.5**	**19.9**	**12.1**	**-1.4**	**2.4**	**21.0**	**21.7**
세전이익	**-2.0**	**0.9**	**1.1**	**2.0**	**9.6**	**16.6**	**20.3**	**11.7**	**-1.5**	**2.3**	**20.6**	**21.3**
당기순이익	**-2.0**	**1.6**	**1.1**	**1.9**	**9.6**	**11.3**	**15.6**	**9.4**	**0.2**	**1.8**	**16.3**	**16.8**
지배기업 순이익	**-2.0**	**1.6**	**1.1**	**1.9**	**9.6**	**11.3**	**15.6**	**9.4**	**0.2**	**1.8**	**16.3**	**16.8**
이익률(%)												
매출원가율	76.6	69.7	60.0	62.2	61.5	57.8	55.4	60.2	65.7	62.6	57.0	57.8
매출총이익률	23.4	30.3	40.0	37.8	38.5	42.2	44.6	39.8	34.3	37.4	43.0	42.2
판매관리비율	36.8	31.4	35.1	31.0	16.1	12.7	11.8	15.8	41.7	28.2	13.0	12.4
영업이익률	**-13.4**	**-1.0**	**5.0**	**6.9**	**22.4**	**29.5**	**32.9**	**24.1**	**-7.4**	**9.2**	**30.0**	**29.7**
세전이익률	-11.6	4.6	5.3	8.0	22.2	29.6	33.5	23.4	-8.1	9.1	29.4	29.2
당기순이익률	-11.6	8.8	5.1	7.6	22.2	20.1	25.8	18.7	0.9	7.1	23.2	23.0
지배기업 순이익률	-11.6	8.8	5.1	7.6	22.2	20.1	25.8	18.7	0.9	7.1	23.2	23.0

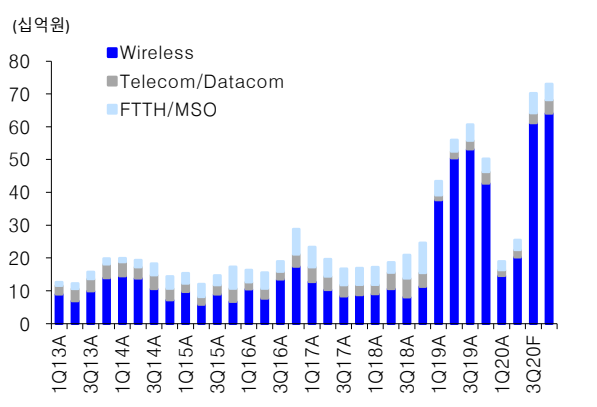
자료: 연결 기준, 유진투자증권
주: 2020년 1분기 제품별 매출액은 당사 추정치임

도표 2 분기별 매출액과 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 3 분기별 제품별 매출액 추이 및 전망



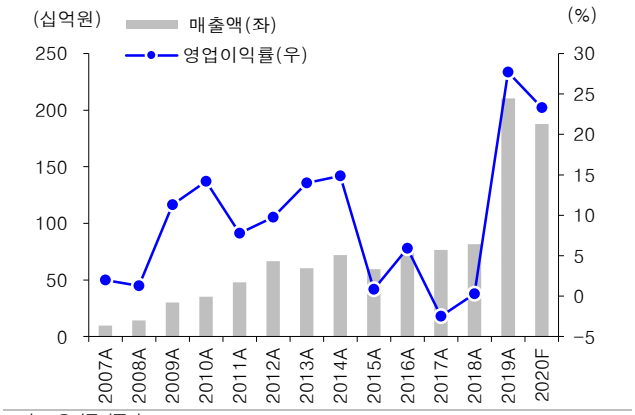
자료: 유진투자증권

도표 4 연간 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	2009A	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F
매출액	**30.1**	**35.2**	**47.9**	**66.6**	**60.5**	**72.0**	**59.4**	**79.7**	**76.6**	**81.5**	**210.3**	**187.7**
증가율(%,yoy)	*110.3*	*16.7*	*36.2*	*39.1*	*-9.2*	*19.0*	*-17.4*	*34.2*	*-3.9*	*6.4*	*158.0*	*-10.7*
제품별 매출액(십억원)												
Wireless	16.8	18.8	31.0	51.7	39.7	46.2	31.1	49.1	40.2	39.0	184.0	160.1
Telecom/Datacom	9.5	10.7	11.1	10.2	14.2	15.3	11.7	11.3	15.0	17.8	9.6	11.2
FTTH/MSO	3.8	5.6	5.8	4.7	6.6	10.5	16.6	19.3	21.4	24.8	16.6	16.5
제품별 비중(%)												
Wireless	55.8	53.6	64.7	77.7	65.6	64.2	52.4	61.6	52.5	47.8	87.5	85.3
Telecom/Datacom	31.7	30.5	23.3	15.3	23.5	21.2	19.7	14.2	19.6	21.8	4.6	5.9
FTTH/MSO	12.5	15.9	12.0	7.1	10.9	14.6	27.9	24.2	28.0	30.4	7.9	8.8
수익												
매출원가	19.8	23.4	35.6	49.9	37.7	43.2	39.7	53.1	54.0	54.1	122.8	110.7
매출총이익	12.9	16.6	27.1	39.8	23.4	25.2	20.5	31.2	29.4	26.9	93.6	77.0
판매관리비	6.9	6.8	8.5	10.2	14.3	18.1	19.2	21.9	24.5	27.2	29.2	33.3
영업이익	**3.4**	**5.0**	**3.7**	**6.5**	**8.5**	**10.7**	**0.5**	**4.7**	**-1.9**	**0.2**	**58.3**	**43.7**
세전이익	**1.4**	**3.2**	**3.5**	**5.3**	**7.6**	**11.9**	**1.3**	**6.1**	**-3.8**	**2.0**	**58.4**	**42.7**
당기순이익	**1.4**	**3.1**	**3.1**	**5.1**	**7.6**	**11.7**	**1.9**	**6.1**	**-1.8**	**2.6**	**46.1**	**35.1**
지배기업 순이익	**0.0**	**3.1**	**3.1**	**5.1**	**7.6**	**11.7**	**1.9**	**6.1**	**-1.8**	**2.6**	**46.1**	**35.1**
이익률(%)												
매출원가율	65.8	66.6	74.4	75.0	62.3	60.1	66.8	66.6	70.5	66.4	58.4	59.0
매출총이익률	42.8	47.3	56.6	59.7	38.6	35.0	34.4	39.1	38.4	33.1	44.5	41.1
판매관리비율	22.9	19.3	17.8	15.3	23.7	25.1	32.4	27.5	32.0	33.3	13.9	17.8
영업이익률	**11.3**	**14.2**	**7.8**	**9.7**	**14.0**	**14.9**	**0.9**	**5.9**	**-2.5**	**0.3**	**27.7**	**23.3**
세전이익률	4.6	9.2	7.3	8.0	12.5	16.6	2.2	7.6	-4.9	2.4	27.8	22.7
당기순이익률	4.6	8.8	6.4	7.7	12.5	16.3	3.2	7.7	-2.3	3.2	21.9	18.7
지배기업 순이익률	0.0	8.8	6.4	7.7	12.5	16.3	3.2	7.7	-2.3	3.2	21.9	18.7

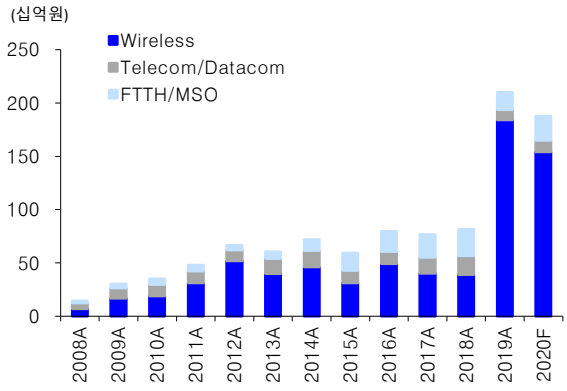
자료: 연결 기준, 유진투자증권
주: 2020 년 1 분기 제품별 매출액은 당사 추정치임

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

	평균	케이엠더블유	이노와이어리스	에치에프알	에이스테크	서진시스템
주가		57,600	48,200	35,350	8,380	25,100
시가총액(십억원)		2,293.7	324.8	423.6	341.7	454.3
PER(배)						
FY18A	272.4	-	694.7	332.5	53.3	8.9
FY19A	74.9	19.3	15.2	362.1	-32.9	10.7
FY20F	**13.9**	**14.9**	**16.1**	**17.4**	**-**	**7.1**
FY21F	**11.7**	**12.5**	**12.4**	**10.4**	**-**	**-**
PBR(배)						
FY18A	2.5	4.8	2.3	1.8	2.2	1.5
FY19A	4.4	9.4	2.5	4.6	3.5	2.0
FY20F	**4.4**	**6.2**	**3.1**	**3.7**	**-**	**-**
FY21F	**3.0**	**4.1**	**2.5**	**2.4**	**-**	**-**
매출액(백만달러)						
FY18A		296.3	64.0	135.0	377.3	324.6
FY19A		682.9	96.9	156.7	378.6	392.4
FY20F		952.4	123.6	296.4	-	520.1
FY21F		1,153.7	152.6	446.8	-	-
영업이익(백만달러)						
FY18A		-26.2	0.3	2.9	13.2	36.9
FY19A		136.7	15.4	2.2	2.7	54.4
FY20F		192.1	23.3	32.8	-	75.4
FY21F		233.8	31.0	54.4	-	-
영업이익률(%)						
FY18A		-8.9	0.4	2.1	3.5	11.4
FY19A		20.0	15.9	1.4	0.7	13.9
FY20F		20.2	18.8	11.1	-	14.5
FY21F		20.3	20.3	12.2	-	-
순이익(백만달러)						
FY18A		-31.3	0.2	0.6	1.2	32.3
FY19A		102.7	13.2	0.4	-9.7	49.0
FY20F		154.4	20.5	25.1	-	-
FY21F		183.3	27.0	40.7	-	-
EV/EBITDA(배)						
FY18A	11.4	-31.8	42.9	27.4	11.5	6.9
FY19A	23.5	14.5	8.8	60.6	26.0	7.7
FY20F	10.6	11.3	10.3	10.3	-	-
FY21F	7.3	8.8	7.4	5.8	-	-
ROE(%)						
FY18A	-4.8	-45.5	0.3	0.9	1.7	18.9
FY19A	18.9	67.8	17.8	0.5	-11.4	20.1
FY20F	33.7	52.8	22.2	26.2	-	-
FY21F	31.4	39.8	23.2	31.3	-	-

참고: 2020.05.15 종가 기준
자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 8 해외 유사기업 Valuation 비교

	평균	CISCO SYSTEMS INC	FUJITSU LTD	NEC CORP	FINISAR CORPORATION
국가		미국	일본	일본	미국
2020-05-15		**44.3**	**10,420.0**	**4,800.0**	**-**
통화		USD	JPY	JPY	USD
시가총액(백만달러)		**187,743.8**	**20,104.0**	**11,653.2**	**-**
PER(배)					
FY18A	14.8	19.3	8.3	16.9	-
FY19A	45.1	20.6	15.6	24.2	120.1
FY20F	**14.2**	**14.2**	**13.5**	**15.1**	**-**
FY21F	**13.1**	**14.1**	**12.2**	**13.1**	**-**
PBR(배)					
FY18A	1.9	4.5	1.2	0.9	1.1
FY19A	2.9	7.2	1.4	1.1	1.7
FY20F	**2.7**	**5.1**	**1.6**	**1.3**	**-**
FY21F	**2.4**	**4.6**	**1.5**	**1.2**	**-**
매출액(백만달러)					
FY18A		49,330.0	36,991.3	25,673.5	1,316.5
FY19A		51,904.0	35,651.8	26,279.9	1,280.5
FY20F		49,281.1	34,969.7	27,984.1	-
FY21F		49,672.4	35,742.2	28,635.9	-
영업이익(백만달러)					
FY18A		12,309.0	1,647.1	576.3	6.5
FY19A		14,219.0	1,174.7	527.4	-30.5
FY20F		16,347.2	1,877.3	1,256.5	-
FY21F		16,217.2	2,113.6	1,408.6	-
영업이익률(%)					
FY18A	8.0	25.0	4.5	2.2	0.5
FY19A	7.6	27.4	3.3	2.0	-2.4
FY20F	14.3	33.2	5.4	4.5	-
FY21F	14.5	32.6	5.9	4.9	-
순이익(백만달러)					
FY18A		110.0	1,528.4	414.0	-48.3
FY19A		11,621.0	943.2	362.6	-53.2
FY20F		13,371.8	1,464.0	796.3	-
FY21F		13,174.3	1,603.6	920.0	-
EV/EBITDA(배)					
FY18A	8.4	11.6	4.9	6.6	10.7
FY19A	10.6	14.1	4.2	7.6	16.4
FY20F	7.5	9.5	6.6	6.4	-
FY21F	7.3	9.6	6.2	6.1	-
ROE(%)					
FY18A	4.9	0.2	17.2	5.3	-3.0
FY19A	10.3	30.3	9.4	4.6	-3.3
FY20F	19.8	38.1	12.1	9.3	-
FY21F	19.3	36.4	12.3	9.2	-

참고: 2020.05.15 종가 기준, 컨센서스 적용
자료: Bloomberg, 유진투자증권

오이솔루션(138080.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
자산총계	**99.2**	**184.4**	**220.4**	**265.1**	**313.3**
유동자산	57.0	137.4	174.6	218.9	265.9
현금성자산	16.9	78.3	98.2	139.0	186.2
매출채권	19.1	33.2	44.2	44.3	44.2
재고자산	19.7	24.2	30.4	33.8	33.8
비유동자산	42.1	46.9	45.9	46.3	47.3
투자자산	10.9	16.0	16.7	17.4	18.1
유형자산	30.5	30.2	28.5	28.3	28.7
기타	0.8	0.7	0.7	0.6	0.5
부채총계	**31.1**	**45.1**	**50.3**	**51.6**	**53.0**
유동부채	25.4	42.8	48.0	49.2	50.6
매입채무	4.2	5.0	10.1	11.2	12.4
유동성이자부채	19.4	27.5	27.5	27.5	27.5
기타	1.8	10.4	10.5	10.6	10.7
비유동부채	5.7	2.2	2.3	2.4	2.4
비유동이자부채	0.2	0.5	0.5	0.5	0.5
기타	5.5	1.7	1.8	1.9	2.0
자본총계	**68.0**	**139.3**	**170.1**	**213.5**	**260.3**
지배지분	68.0	139.3	170.1	213.5	260.3
자본금	3.9	5.3	5.3	5.3	5.3
자본잉여금	27.2	52.3	52.3	52.3	52.3
이익잉여금	34.9	79.7	110.5	154.0	200.7
기타	2.1	2.0	2.0	2.0	2.0
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**68.0**	**139.3**	**170.1**	**213.5**	**260.3**
총차입금	19.6	27.9	27.9	27.9	27.9
순차입금	2.7	(50.4)	(70.2)	(111.1)	(158.3)

손익계산서

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	**81.5**	**210.3**	**187.7**	**256.0**	**288.3**
증가율(%)	6.4	158.0	(10.7)	36.4	12.6
매출원가	54.1	122.8	110.7	152.4	175.7
매출총이익	**27.4**	**87.4**	**77.0**	**103.6**	**112.6**
판매 및 일반관리비	27.2	29.2	33.3	44.6	46.7
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**0.2**	**58.3**	**43.7**	**59.1**	**65.9**
증가율(%)	흑전	24,820.2	(25.0)	35.1	11.6
EBITDA	5.0	63.7	49.1	64.4	71.2
증가율(%)	88.5	1,165.5	(22.9)	31.0	10.7
영업외손익	1.7	0.1	(1.0)	(1.2)	(1.3)
이자수익	0.2	0.3	0.0	0.0	0.0
이자비용	0.5	0.5	0.6	0.6	0.6
지분법손익	0.2	(0.4)	0.6	0.6	0.6
기타영업손익	1.9	0.7	(1.1)	(1.2)	(1.4)
세전순이익	**2.0**	**58.4**	**42.7**	**57.9**	**64.6**
증가율(%)	흑전	2,893.1	(26.9)	35.6	11.6
법인세비용	(0.6)	12.3	7.6	13.2	13.6
당기순이익	**2.6**	**46.1**	**35.1**	**44.7**	**51.0**
증가율(%)	흑전	1,682.9	(23.9)	27.4	14.1
지배주주지분	2.6	46.1	35.1	44.7	51.0
증가율(%)	흑전	1,682.9	(23.9)	27.4	14.1
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	**261**	**4,607**	**3,300**	**4,205**	**4,798**
증가율(%)	흑전	1,664.6	(28.4)	27.4	14.1
수정EPS(원)	261	4,607	3,300	4,205	4,798
증가율(%)	흑전	1,664.6	(28.4)	27.4	14.1

현금흐름표

(단위:십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동현금흐름	**1.1**	**42.7**	**27.8**	**47.2**	**57.2**
당기순이익	2.6	58.4	35.1	44.7	51.0
유무형자산상각비	4.8	5.5	5.4	5.3	5.3
기타비현금손익가감	(0.5)	0.2	(0.5)	(0.5)	(0.5)
운전자본의변동	(7.7)	(26.1)	(12.1)	(2.2)	1.4
매출채권감소(증가)	(3.5)	(12.8)	(11.1)	(0.0)	0.1
재고자산감소(증가)	(2.4)	(7.5)	(6.2)	(3.4)	0.0
매입채무증가(감소)	(0.0)	(1.0)	5.1	1.1	1.2
기타	(1.8)	(4.9)	0.1	0.1	0.1
투자활동현금흐름	**(11.1)**	**(42.4)**	**(5.1)**	**(6.5)**	**(7.2)**
단기투자자산처분(취득)	(6.1)	(37.3)	(1.4)	(1.4)	(1.5)
장기투자증권처분(취득)	0.0	0.0	0.4	0.4	0.4
설비투자	(5.4)	(4.1)	(3.7)	(5.0)	(5.7)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(0.1)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
재무활동현금흐름	**(1.0)**	**32.9**	**(4.2)**	**(1.3)**	**(4.2)**
차입금증가(감소)	(0.4)	7.4	0.0	0.0	0.0
자본증가(감소)	(0.6)	25.6	(4.2)	(1.3)	(4.2)
배당금지급	0.6	0.9	4.2	1.3	4.2
현금의 증가(감소)	**(10.9)**	**33.2**	**18.4**	**39.4**	**45.7**
기초현금	21.9	11.1	44.3	62.7	102.1
기말현금	11.1	44.3	62.7	102.1	147.8
Gross cash flow	9.3	69.1	39.9	49.4	55.7
Gross investment	12.7	31.2	15.9	7.3	4.3
Free cash flow	**(3.4)**	**37.9**	**24.1**	**42.1**	**51.4**

주요투자지표

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	261	4,607	3,300	4,205	4,798
BPS	6,876	13,112	16,013	20,098	24,496
DPS	120	120	400	400	460
밸류에이션(배,%)					
PER	50.9	10.7	12.1	9.5	8.4
PBR	1.9	3.8	2.5	2.0	1.6
EV/ EBITDA	26.7	7.5	7.2	4.9	3.8
배당수익율	0.9	0.2	1.0	1.0	1.1
PCR	14.1	7.2	10.7	8.6	7.6
수익성 (%)					
영업이익율	0.3	27.7	23.3	23.1	22.9
EBITDA이익율	6.2	30.3	26.2	25.1	24.7
순이익율	3.2	21.9	18.7	17.4	17.7
ROE	3.8	44.4	22.7	23.3	21.5
ROIC	0.3	61.0	40.5	47.9	54.2
안정성(%,배)					
순차입금/자기자본	4.0	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	224.8	320.7	363.6	444.4	525.9
이자보상배율	0.7	318.0	75.7	102.2	114.1
활동성 (회)					
총자산회전율	0.8	1.5	0.9	1.1	1.0
매출채권회전율	4.8	8.1	4.9	5.8	6.5
재고자산회전율	4.2	9.6	6.9	8.0	8.5
매입채무회전율	22.1	45.7	24.9	24.1	24.4

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	89%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	11%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2020.03.31 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	1 년	-21.3	-1
2019-12-11	Buy	66,000	1 년	-20.2	-1
2020-02-03	Buy	66,000	1 년	-39.5	-27
2020-02-12	Buy	66,000	1 년	-40.3	-27.3
2020-03-06	Buy	66,000	1 년	-41.7	-35.9
2020-03-19	Buy	66,000	1 년	-40.5	-35.9
2020-03-24	Buy	66,000	1 년	-39.9	-35.9
2020-05-18	HOLD	45,800	1 년		

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

