유진투자증권

오이솔루션 (138080.KQ)

시장 기대치 하회. 2022년 글로벌 투자 기대

2022.02.15

Company Comment

투자의견: BUY(유지)

목표주가: 42,000원(유지)

현재주가: 26,600원(02/14)

시가총액: 282.6(십억원)

Analyst 박종선_ 02)368-6076_ jongsun.park@eugenefn.com

4Q21 Review: 매출액 -18.9%yoy, 영업이익 적자 지속. 시장 기대치 하회

최근(2/10) 발표한 2021 년 4 분기 실적(연결기준)은 매출액 200 억원, 영업손실 25 억원으로, 전년동기대비 매출액은 18.9% 감소하였고, 영업이익은 적자 지속 기록. 여전히 실적 부진이 지속되었음. 시장 컨센서스(매출액 232 억원, 영업이익 27 억원) 대비 매출액은 소폭 하회하였으며, 이에 따라 영업이익은 적자를 보이며 크게 하회하였음.

2021 년 연간 잠정실적(연결 기준)은 매출액 987 억원, 영업이익은 22 억원을 달성. 전년대비 매출액은 4.4% 감소하였고, 영업이익은 70.0% 감소하였음. 지난 2020 년부터 COVID-19 상황에 따른 글로벌 5G 투자 지연 등으로 인하여 2020 년에도 매출액 1,032 억원, 영업이익 73 억원으로 전년대비 각각 50.9%, 87.4% 감소하였었음. 따라서 국내 대규모 투자가 일어난 2019 년 이후 매출액은 50% 수준에 머물고, 영업이익은 크게 감소한 것.

1Q22 Preview: 하반기로 갈수록 5G 글로벌 투자 재개로 실적 성장 기대.

당사 추정 2022 년 1 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 259 억원, 영업이익 8 억원 전망. 전년동기대비 매출액은 38.8% 증가하고, 영업이익은 흑자전환 할 것으로 예상함.

여전히 국내 및 해외의 COVID-19 상황지속으로 5G 인프라 투자 확대가 지연되고 있지만, 2022 년을 기대하는 이유는 백신 보급과 함께 국내 및 해외 통신사업자의 5G 투자가 진행될 것으로 판단하기 때문임. 특히 미국, 일본 고객 확보를 기반으로 실적 성장이 예상되고 있음. 글로벌 휴대폰 및 각종 모바일기기의 5G 지원 기기의 출시가 지속적으로 확대되고 있어 통신사의 커버리지 확대를 위한 기지국 증설 및 업그레이드는 재개될 것으로 기대하고 있음.

목표주가 42,000 원, 투자의견은 BUY 를 유지함

목표주가는 기존 42,000 원을 유지하고, 상승 여력 57.9%(괴리율 36.7%)을 보유하고 있어 투자의견은 BUY 를 유지함. 현재 주가는 2022 년 예상실적 기준 예상 EPS(1,361 원) 적용 PER 19.5 배로 국내 동종 및 유사업체의 평균 PER19.5 배와 유사한 수준.

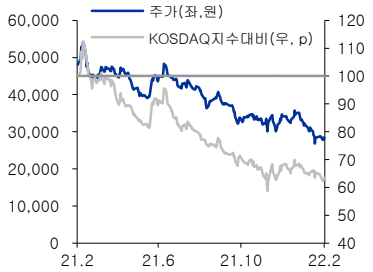
발행주식수	10,624천주
52주 최고가	55,400원
최저가	26,500원
52주 일간 Beta	1.5
90일 일평균거래대금	21.0억원
외국인 지분율	3.2%
배당수익률(2021F)	0.5%

주주구성

박찬 (외 5인)	29.1%
유준상 (외 1인)	1.4%
이상호 (외 1인)	0.8%

	1M	6M	12M
주가상승률	-15.7%	-33.4%	-44.5%

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	42,000	42,000	-
영업이익(21)	2.2	7.4	▼
영업이익(22)	17.3	16.8	▲



(단위: 십억원, (%,%p)	4Q21P					1Q22E			2020A	2021P		2022E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	20.0	23.2	-13.8	23.2	-13.7	25.9	29.1	12.1	103.2	98.7	-4.4	137.0	38.8
영업이익	-2.5	2.7	적전	2.7	적전	0.8	흑전	흑전	7.3	2.2	-70.0	17.3	686.5
세전이익	4.3	2.6	61.9	2.6	64.1	0.7	-82.7	흑전	6.7	12.5	87.0	16.1	28.4
순이익	3.6	2.1	73.3	2.1	71.6	0.7	-81.6	-74.2	12.4	14.7	19.4	14.5	-1.9
지배 순이익	3.6	2.1	73.3	2.1	71.6	0.7	-81.6	-74.2	12.4	14.7	19.4	14.5	-1.9
영업이익률	-12.4	11.5	-23.9	11.6	-24.1	3.1	15.5	8.3	7.1	2.2	-4.9	12.6	10.4
순이익률	18.0	8.9	9.0	9.1	8.9	2.6	-15.4	-8.6	12.0	14.9	3.0	10.6	-4.4
EPS(원)	1,357	783	73.3	791	71.6	250	-81.6	-74.2	1,163	1,388	19.4	1,361	-1.9
BPS(원)	14,942	14,786	1.1	14,032	6.5	14,705	-1.6	6.7	13,835	14,942	8.0	16,003	7.1
ROE(%)	9.1	5.3	3.8	5.6	3.4	1.7	-7.4	-5.3	8.6	9.6	1.0	8.8	-0.8
PER(X)	19.6	34.0	-	33.6	-	106.5	-	-	48.1	19.2	-	19.5	-
PBR(X)	1.8	1.8	-	1.9	-	1.8	-	-	4.0	1.8	-	1.7	-

자료: 오이솔루션, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

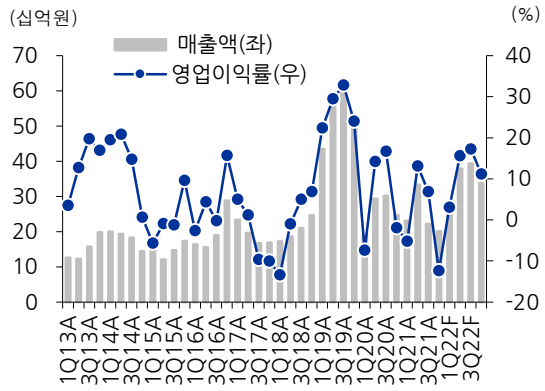
I. 실적 추이 및 전망

도표 1. 분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21P	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F
매출액	**18.9**	**29.4**	**30.2**	**24.7**	**23.1**	**33.4**	**22.2**	**20.0**	**25.9**	**37.9**	**39.4**	**33.8**
증가율(%,yoy)	*-56.4*	*-47.6*	*-50.3*	*-50.8*	*21.8*	*13.7*	*-26.4*	*-18.9*	*12.1*	*13.6*	*77.4*	*68.9*
증가율(%,qoq)	*-62.3*	*55.1*	*2.7*	*-18.1*	*-6.6*	*44.8*	*-33.6*	*-9.7*	*29.1*	*46.7*	*3.8*	*-14.1*
제품별 매출액(십억원)												
Wireless	14.6	18.9	19.2	18.8	18.0	27.8	19.1	14.4	19.9	31.4	35.3	27.4
Telecom/Datacom	1.8	1.0	1.0	0.8	0.6	0.8	1.0	1.6	0.7	1.0	1.5	2.0
FTTH/MSO	2.6	9.6	10.0	5.2	4.5	4.8	2.1	4.0	5.2	5.5	2.6	4.4
제품별 비중(%)												
Wireless	77.0	64.2	63.6	75.9	77.9	83.2	85.9	72.1	77.1	82.8	89.6	81.1
Telecom/Datacom	9.6	3.3	3.3	3.2	2.5	2.5	4.5	8.1	2.8	2.7	3.9	6.0
FTTH/MSO	13.5	32.5	33.0	20.9	19.7	14.3	9.6	19.8	20.2	14.5	6.5	12.9
수익												
매출원가	12.4	16.7	16.8	16.7	14.7	20.1	13.3	12.1	15.4	22.1	22.5	19.7
매출총이익	6.5	12.6	13.4	8.0	8.3	13.3	8.8	8.0	10.5	15.9	16.8	14.2
판매관리비	7.9	8.5	8.3	8.5	9.5	8.9	7.3	10.5	9.7	9.9	10.0	10.4
영업이익	**-1.4**	**4.2**	**5.0**	**-0.5**	**-1.2**	**4.4**	**1.5**	**-2.5**	**0.8**	**5.9**	**6.8**	**3.8**
세전이익	**-0.2**	**4.1**	**5.1**	**-2.3**	**-0.4**	**6.5**	**2.2**	**4.3**	**0.7**	**5.5**	**6.3**	**3.5**
당기순이익	**0.2**	**3.8**	**4.5**	**3.9**	**2.6**	**6.1**	**2.5**	**3.6**	**0.7**	**4.9**	**5.7**	**3.2**
지배기업 순이익	**0.2**	**3.8**	**4.5**	**3.9**	**2.6**	**6.1**	**2.5**	**3.6**	**0.7**	**4.9**	**5.7**	**3.2**
이익률(%)												
매출원가율	65.7	57.0	55.7	67.6	63.8	60.3	60.1	60.2	59.5	58.2	57.2	58.2
매출총이익률	34.3	43.0	44.3	32.4	36.2	39.7	39.9	39.8	40.5	41.8	42.8	41.8
판매관리비율	41.7	28.8	27.6	34.3	41.4	26.7	33.0	52.2	37.4	26.2	25.5	30.6
영업이익률	**-7.4**	**14.2**	**16.7**	**-1.9**	**-5.2**	**13.1**	**6.8**	**-12.4**	**3.1**	**15.6**	**17.3**	**11.2**
세전이익률	**-0.8**	**14.0**	**16.9**	**-9.5**	**-1.9**	**19.3**	**10.1**	**21.3**	**2.9**	**14.5**	**16.1**	**10.4**
당기순이익률	**0.9**	**12.9**	**15.0**	**15.7**	**11.2**	**18.2**	**11.2**	**18.0**	**2.6**	**13.0**	**14.4**	**9.4**
지배기업 순이익률	**0.9**	**12.9**	**15.0**	**15.7**	**11.2**	**18.2**	**11.2**	**18.0**	**2.6**	**13.0**	**14.4**	**9.4**

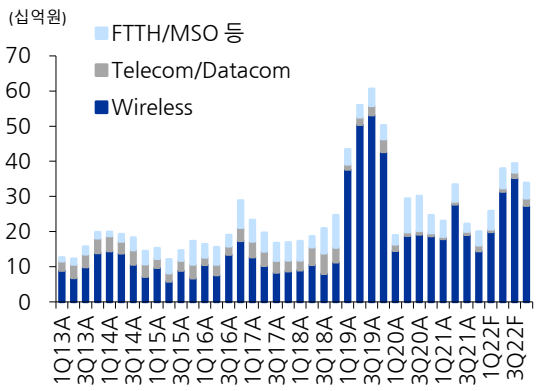
자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 2. 올해 분기 실적은 여전히 부진



자료: 유진투자증권

도표 3. 5G 장비인 Wireless 제품이 성장을 견인



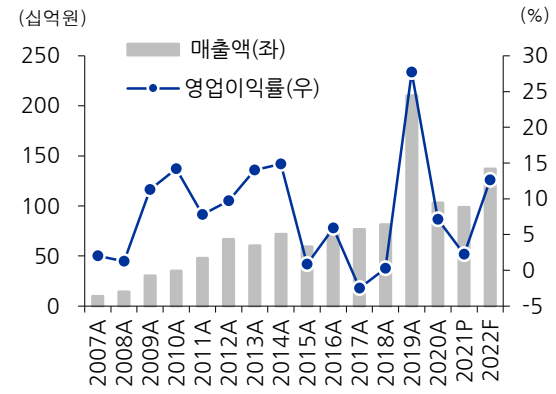
자료: 유진투자증권

도표 4. 연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021P	2022F
매출액	**47.9**	**66.6**	**60.5**	**72.0**	**59.4**	**79.7**	**76.6**	**81.5**	**210.3**	**103.2**	**98.7**	**137.0**
증가율(%,yoy)	*36.2*	*39.1*	*-9.2*	*19.0*	*-17.4*	*34.2*	*-3.9*	*6.4*	*158.0*	*-50.9*	*-4.4*	*38.8*
제품별 매출액(십억원)												
Wireless	31.0	51.7	39.7	46.2	31.1	49.1	40.2	38.9	184.0	71.4	79.3	114.0
Telecom/Datacom	11.1	10.2	14.2	15.3	11.7	11.3	15.0	17.8	9.6	4.6	4.0	5.3
FTTH/MSO	5.8	4.7	6.6	10.5	16.6	19.3	21.4	24.8	16.6	27.2	15.4	17.6
제품별 비중(%)												
Wireless	64.7	77.7	65.6	64.2	52.4	61.6	52.5	47.8	87.5	69.2	80.3	83.2
Telecom/Datacom	23.3	15.3	23.5	21.2	19.7	14.2	19.6	21.8	4.6	4.4	4.1	3.9
FTTH/MSO	12.0	7.1	10.9	14.6	27.9	24.2	28.0	30.4	7.9	26.4	15.6	12.9
수익												
매출원가	35.6	49.9	37.7	43.2	39.7	53.1	54.0	54.1	122.8	62.7	59.5	79.7
매출총이익	27.1	39.8	23.4	25.2	20.5	31.2	29.4	26.9	93.6	29.5	39.2	57.3
판매관리비	8.5	10.2	14.3	18.1	19.2	21.9	24.5	27.2	29.2	33.2	37.0	40.0
영업이익	**3.7**	**6.5**	**8.5**	**10.7**	**0.5**	**4.7**	**-1.9**	**0.2**	**58.3**	**7.3**	**2.2**	**17.3**
세전이익	**3.5**	**5.3**	**7.6**	**11.9**	**1.3**	**6.1**	**-3.8**	**2.0**	**58.4**	**6.7**	**12.5**	**16.1**
당기순이익	**3.1**	**5.1**	**7.6**	**11.7**	**1.9**	**6.1**	**-1.8**	**2.6**	**46.1**	**12.4**	**14.7**	**14.5**
지배기업 순이익	**3.1**	**5.1**	**7.6**	**11.7**	**1.9**	**6.1**	**-1.8**	**2.6**	**46.1**	**12.4**	**14.7**	**14.5**
이익률(%)												
매출원가율	74.4	75.0	62.3	60.1	66.8	66.6	70.5	66.4	58.4	60.8	60.3	58.2
매출총이익률	56.6	59.7	38.6	35.0	34.4	39.1	38.4	33.1	44.5	28.6	39.7	41.8
판매관리비율	17.8	15.3	23.7	25.1	32.4	27.5	32.0	33.3	13.9	32.1	37.5	29.2
영업이익률	**7.8**	**9.7**	**14.0**	**14.9**	**0.9**	**5.9**	**-2.5**	**0.3**	**27.7**	**7.1**	**2.2**	**12.6**
세전이익률	**7.3**	**8.0**	**12.5**	**16.6**	**2.2**	**7.6**	**-4.9**	**2.4**	**27.8**	**6.5**	**12.7**	**11.7**
당기순이익률	**6.4**	**7.7**	**12.5**	**16.3**	**3.2**	**7.7**	**-2.3**	**3.2**	**21.9**	**12.0**	**14.9**	**10.6**
지배기업 순이익률	**6.4**	**7.7**	**12.5**	**16.3**	**3.2**	**7.7**	**-2.3**	**3.2**	**21.9**	**12.0**	**14.9**	**10.6**

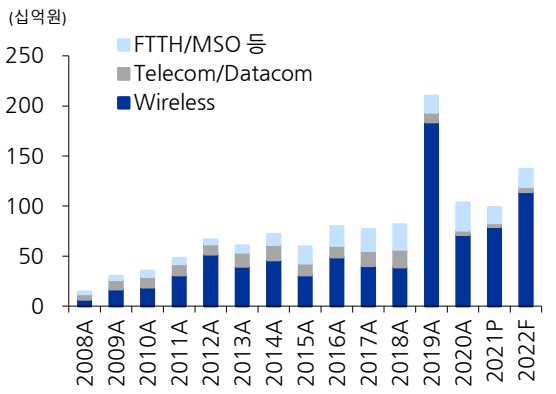
자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 5. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

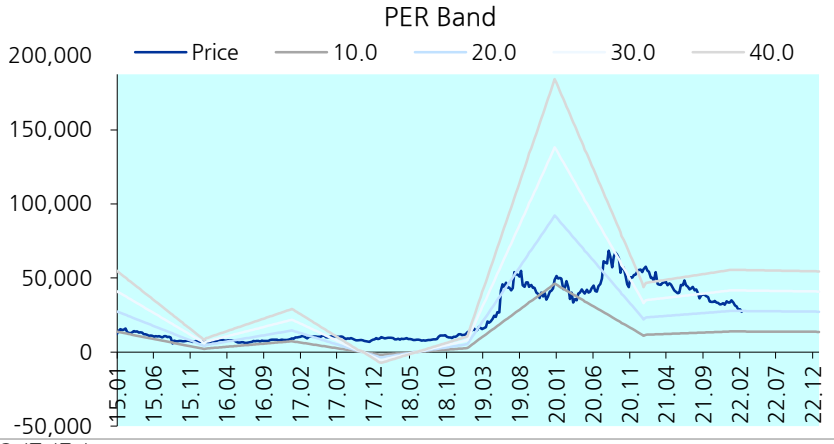
Ⅱ. Valuation & 투자 지표

도표 7. 국내 유사기업 Valuation 비교

구분	오이솔루션	평균	케이엠더블유	이노와이어리스	RFHIC	에이스테크	에치에프알
주가(원)	26,600		30,500	36,400	27,900	10,350	26,250
시가총액(십억원)	282.6		1,215.0	245.0	745.0	453.0	338.0
PER(배)							
FY19A	10.7	104.0	19.1	15.2	43.0	-	338.6
FY20A	48.1	226.3	120.6	31.6	526.6	-	-
FY21F	**19.2**	**108.8**	**289.2**	**28.5**	**100.0**	**-**	**17.6**
FY22F	**19.5**	**19.5**	**35.0**	**9.1**	**25.3**	**-**	**8.5**
PBR(배)							
FY19A	3.8	4.8	9.3	2.5	4.4	3.5	4.3
FY20A	4.0	9.1	13.2	4.1	5.4	17.2	5.5
FY21F	**1.8**	**3.6**	**4.8**	**2.2**	**3.6**	**-**	**3.6**
FY22F	**1.7**	**2.8**	**4.3**	**1.8**	**2.5**	**-**	**2.5**
매출액(십억원)							
FY19A	210.3		682.9	96.9	107.8	378.6	156.7
FY20A	103.2		338.5	93.0	70.5	210.8	92.1
FY21F	98.7		233.9	86.4	102.7	-	194.6
FY22F	137.0		448.5	134.8	178.5	-	256.6
영업이익(십억원)							
FY19A	58.3		137.8	15.4	17.9	2.7	2.2
FY20A	7.3		32.7	13.8	-3.0	-61.4	-25.9
FY21F	2.2		-16.5	8.2	5.6	-	21.1
FY22F	17.3		44.1	23.4	27.9	-	44.7
영업이익률(%)							
FY19A	27.7	11.0	20.2	15.9	16.6	0.7	1.4
FY20A	7.1	-7.4	9.7	14.8	-4.3	-29.1	-28.1
FY21F	**2.2**	**4.7**	**-7.1**	**9.4**	**5.5**	**-**	**10.8**
FY22F	**12.6**	**15.0**	**9.8**	**17.3**	**15.6**	**-**	**17.4**
순이익(십억원)							
FY19A	46.1		103.7	13.2	20.2	-9.7	0.4
FY20A	12.4		26.6	13.1	1.6	-83.1	-29.0
FY21F	14.7		4.2	8.6	6.7	-	19.3
FY22F	14.5		34.7	27.0	27.5	-	40.0
EV/EBITDA(배)							
FY19A	7.5	28.3	14.4	8.8	31.8	26.0	60.6
FY20A	40.9	50.4	81.5	20.3	194.3	-26.3	-18.0
FY21F	24.2	17.7	-	16.0	19.5	-	-
FY22F	9.8	19.3	38.5	5.6	13.7	-	-
ROE(%)							
FY19A	44.4	17.2	68.3	17.8	10.6	-11.4	0.5
FY20A	8.6	-22.9	11.5	14.2	0.7	-103.5	-37.3
FY21F	9.6	8.9	1.7	8.0	3.0	-	23.0
FY22F	8.8	20.0	12.9	21.6	10.2	-	35.1

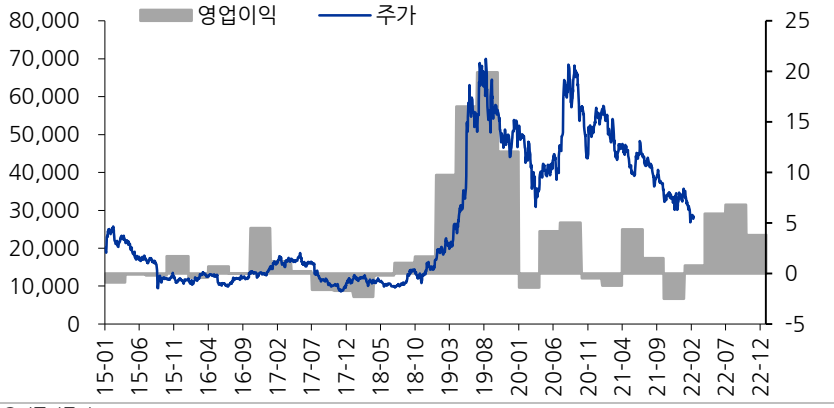
참고: 2022.02.14 종가 기준, 컨센서스 적용. 오이솔루션은 당사 추정치
자료: QuantWise, 유진투자증권

도표 8. PER Historical Band Chart



자료: 유진투자증권

도표 9. 분기 영업이익 추이 및 주가 차트



자료: I유진투자증권

도표 10. 당사 목표주가 및 오이솔루션 주가 차트

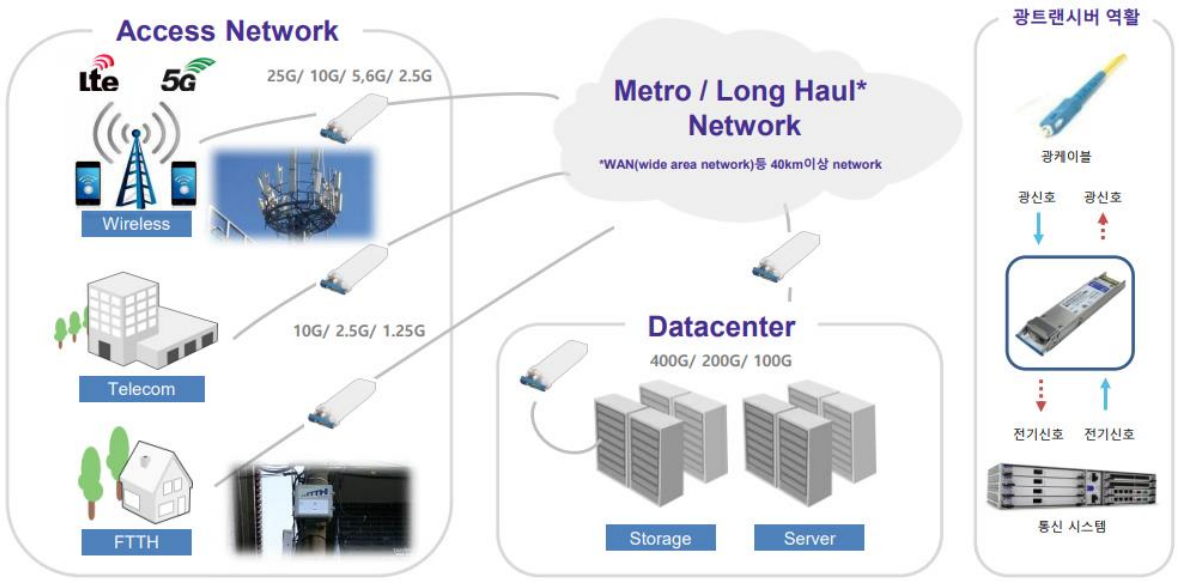


자료: 유진투자증권

Ⅲ. 회사 소개

국내 시장점유율 1 위 광트랜시버 제조업체

도표 11. 사업 영역: 네트워크 연결 시 필수인 광 트랜시버



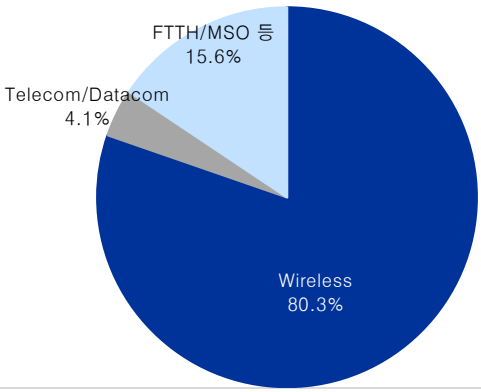
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 12. 주요 연혁

연도	주요 사업 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)
2010.11	ASPA Awards 2010 Grand Prize 수상
2012.06	제 100 호 첨단기술기업 지정 (지식경제부)
2012.11	World Class 300 기업 선정 공로패 수상 (광주테크노파크)
2013.10	글로벌 전문기업 육성 프로그램'의 후보기업 선정
2013.12	코스닥시장 상장(2.27)
2019.12	소재 ,부품 ,장비 강소기업 100 선정(중소벤처기업부장관)
2021.03	벤처기업 확인서 재인증 (벤처기업확인기관장)

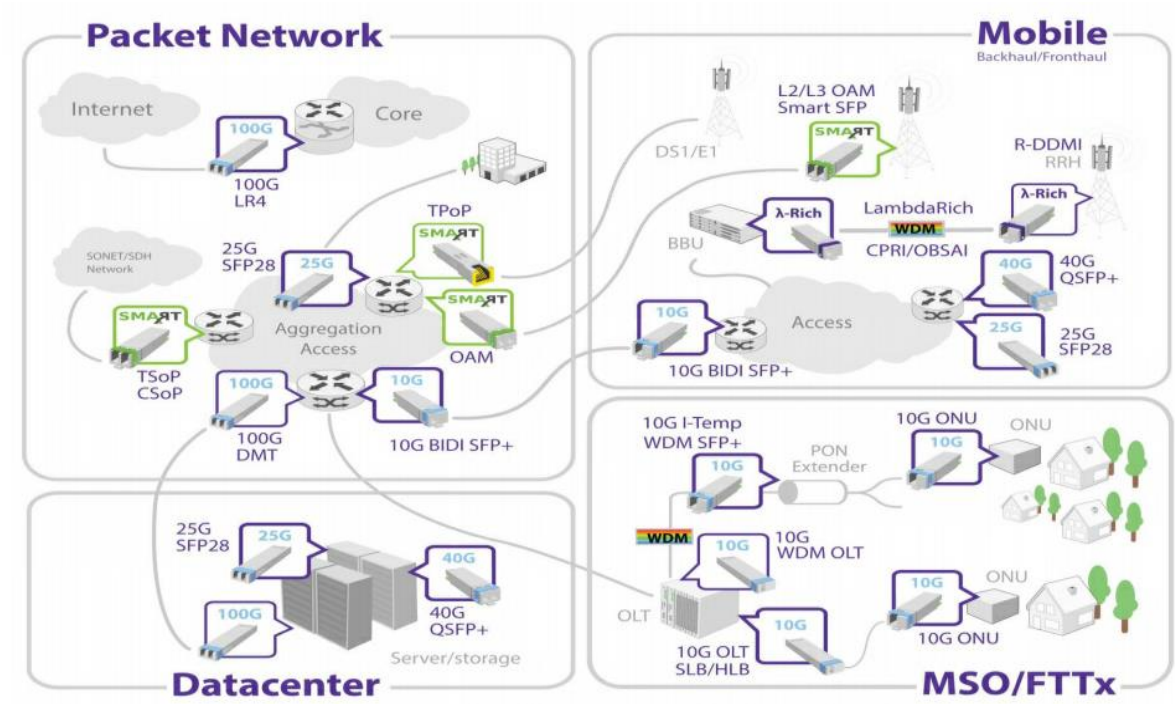
자료: 유진투자증권

도표 13. 제품별 매출 비중 (2021 년 잠정실적 기준)



자료: 유진투자증권

도표 14. 적용 영역: 광트랜시버 제품 다양화



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 15. 트랜시버 제품 다양화 및 광부품 사업 영역 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

오이솔루션(138080.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
자산총계	**184.4**	**195.2**	**204.6**	**219.9**	**236.1**
유동자산	137.4	129.8	115.7	120.4	125.0
현금성자산	78.3	88.4	82.4	66.8	64.0
매출채권	33.2	15.0	8.3	14.1	16.2
재고자산	24.2	22.5	21.0	35.5	40.8
비유동자산	46.9	65.4	88.9	99.5	111.1
투자자산	16.0	25.4	47.0	48.9	50.9
유형자산	30.2	39.3	41.1	49.6	59.0
기타	0.7	0.7	0.9	1.1	1.2
부채총계	**45.1**	**48.2**	**45.8**	**49.9**	**51.5**
유동부채	42.8	45.7	43.1	47.1	48.6
매입채무	5.0	6.1	5.7	9.7	11.1
유동성이자부채	27.5	36.3	34.0	34.0	34.0
기타	10.4	3.4	3.4	3.4	3.5
비유동부채	2.2	2.5	2.7	2.8	2.9
비유동이자부채	0.5	0.2	0.3	0.3	0.3
기타	1.7	2.2	2.4	2.5	2.6
자본총계	**139.3**	**147.0**	**158.8**	**170.0**	**184.6**
지배지분	139.3	147.0	158.8	170.0	184.6
자본금	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3
자본잉여금	52.3	52.2	52.2	52.2	52.2
이익잉여금	79.7	87.5	99.1	110.3	124.9
기타	2.0	1.9	2.1	2.1	2.1
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**139.3**	**147.0**	**158.8**	**170.0**	**184.6**
총차입금	27.9	36.5	34.4	34.4	34.4
순차입금	(50.4)	(51.9)	(48.0)	(32.5)	(29.6)

손익계산서

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	**210.3**	**103.2**	**98.7**	**137.0**	**156.9**
증가율(%)	158.0	(50.9)	(4.4)	38.8	14.5
매출원가	122.8	62.7	59.5	79.7	93.8
매출총이익	**87.4**	**40.5**	**39.2**	**57.3**	**63.1**
판매 및 일반관리비	29.2	33.2	37.0	40.0	42.8
기타영업손익	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
영업이익	**58.3**	**7.3**	**2.2**	**17.3**	**20.2**
증가율(%)	24,820.2	(87.4)	(70.0)	686.5	17.0
EBITDA	**63.7**	**13.3**	**9.7**	**25.5**	**30.1**
증가율(%)	1,165.5	(79.2)	(26.8)	162.9	17.8
영업외손익	**0.1**	**(0.6)**	**10.3**	**(1.2)**	**(0.4)**
이자수익	0.3	0.5	0.5	0.6	0.8
이자비용	0.5	0.6	0.7	0.5	0.5
지분법손익	(0.4)	(1.9)	0.2	0.1	0.1
기타영업손익	0.7	1.4	10.4	(1.5)	(0.8)
세전순이익	**58.4**	**6.7**	**12.5**	**16.1**	**19.8**
증가율(%)	2,893.1	(88.5)	87.0	28.4	23.3
법인세비용	12.3	(5.7)	(2.2)	1.6	2.1
당기순이익	**46.1**	**12.4**	**14.7**	**14.5**	**17.8**
증가율(%)	1,682.9	(73.2)	19.4	(1.9)	22.8
지배주주지분	46.1	12.4	14.7	14.5	17.8
증가율(%)	1,682.9	(73.2)	19.4	(1.9)	22.8
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	**4,607**	**1,163**	**1,388**	**1,361**	**1,672**
증가율(%)	1,664.6	(74.8)	19.4	(1.9)	22.8
수정EPS(원)	4,607	1,163	1,388	1,361	1,672
증가율(%)	1,664.6	(74.8)	19.4	(1.9)	22.8

현금흐름표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업현금	**42.7**	**25.8**	**23.5**	**6.4**	**21.6**
당기순이익	58.4	6.7	11.9	14.5	17.8
자산상각비	5.5	5.9	7.5	8.2	9.8
기타비현금성손익	0.2	0.6	2.8	(0.0)	(0.0)
운전자본증감	(26.1)	16.3	(2.8)	(16.3)	(6.0)
매출채권감소(증가)	(12.8)	17.9	7.1	(5.8)	(2.1)
재고자산감소(증가)	(7.5)	0.1	(0.1)	(14.5)	(5.3)
매입채무증가(감소)	(1.0)	(0.6)	(1.6)	3.9	1.4
기타	(4.9)	(1.1)	(8.3)	(0.0)	(0.0)
투자현금	**(42.4)**	**(33.7)**	**(6.4)**	**(20.0)**	**(22.5)**
단기투자자산감소	(37.3)	(20.3)	1.6	(1.2)	(1.3)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.1)	(0.4)	(0.4)
설비투자	(4.1)	(12.5)	(8.4)	(16.6)	(19.1)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.0)	(0.1)	(0.2)	(0.3)	(0.3)
재무현금	**32.9**	**4.2**	**(5.4)**	**(3.2)**	**(3.2)**
차입금증가	7.4	8.5	(2.2)	0.0	0.0
자본증가	25.6	(4.2)	(3.2)	(3.2)	(3.2)
배당금지급	0.9	4.2	3.2	3.2	3.2
현금 증감	**33.2**	**(4.2)**	**12.0**	**(16.8)**	**(4.1)**
기초현금	11.1	44.3	40.1	52.1	35.3
기말현금	44.3	40.1	52.1	35.3	31.2
Gross Cash flow	69.1	17.3	22.2	22.7	27.6
Gross Investment	31.2	(3.0)	10.8	35.0	27.2
Free Cash Flow	**37.9**	**20.3**	**11.4**	**(12.4)**	**0.3**

주요투자지표

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	4,607	1,163	1,388	1,361	1,672
BPS	13,112	13,835	14,942	16,003	17,375
DPS	400	300	300	300	300
밸류에이션(배,%)					
PER	10.7	48.1	19.2	19.5	15.9
PBR	3.8	4.0	1.8	1.7	1.5
EV/EBITDA	7.5	40.9	24.2	9.8	8.4
배당수익율	0.8	0.5	1.1	1.1	1.1
PCR	7.2	34.4	12.7	12.5	10.2
수익성(%)					
영업이익율	27.7	7.1	2.2	12.6	12.9
EBITDA이익율	30.3	12.9	9.8	18.6	19.2
순이익율	21.9	12.0	14.9	10.6	11.3
ROE	44.4	8.6	9.6	8.8	10.0
ROIC	61.0	6.1	1.7	14.0	13.7
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(36.2)	(35.3)	(30.3)	(19.1)	(16.0)
유동비율	320.7	283.7	268.1	255.5	257.2
이자보상배율	111.4	11.5	3.3	35.2	41.2
활동성 (회)					
총자산회전율	1.5	0.5	0.5	0.6	0.7
매출채권회전율	8.1	4.3	8.5	12.2	10.4
재고자산회전율	9.6	4.4	4.5	4.9	4.1
매입채무회전율	45.7	18.5	16.7	17.8	15.1

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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2021.12.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가 대비
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	-23.9	-11.4
2020-11-24	Buy	65,000	1년	-24.2	-11.4
2021-02-18	Buy	65,000	1년	-30.5	-17.1
2021-03-24	Buy	65,000	1년	-31.8	-26.8
2021-05-21	Buy	51,000	1년	-15.2	-9.4
2021-06-18	Buy	59,000	1년	-34.5	-19.1
2021-08-17	Buy	59,000	1년	-39.5	-31
2021-08-25	Buy	59,000	1년	-39.9	-31
2021-11-16	Buy	42,000	1년	-24.2	-15
2022-02-15	Buy	42,000	1년		

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

