오이솔루션 (138080)

내일 매수하면 늦습니다

BUY (유지)

목표주가(12M)	50,000원(상향)
현재주가(3.11)	30,650원

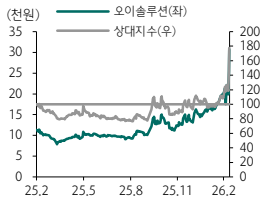
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,136.83
52주 최고/최저(원)	30,650/7,890
시가총액(십억원)	368.1
시가총액비중(%)	0.06
발행주식수(천주)	12,157.7
60일 평균 거래량(천주)	402.4
60일 평균 거래대금(십억원)	8.2
외국인지분율(%)	7.62
주요주주 지분율(%)	
박찬 외 3 인	23.20

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	57.3	101.9
영업이익(십억원)	(13.9)	3.5
순이익(십억원)	(15.1)	(0.1)
EPS(원)	(1,399)	(8)
BPS(원)	5,350	4,479

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025P	2026F
매출액	46.0	32.0	57.3	120.9
영업이익	(31.1)	(30.4)	(15.8)	7.7
세전이익	(29.5)	(32.0)	(27.2)	6.5
순이익	(33.8)	(33.1)	(27.3)	5.0
EPS	(3,183)	(3,118)	(2,526)	412
증감율	적지	적지	적지	흑전
PER	(4.04)	(3.35)	(5.18)	61.65
PBR	1.19	1.34	2.76	5.12
EV/EBITDA	(5.72)	(5.55)	(17.69)	29.24
ROE	(26.11)	(35.71)	(45.05)	10.08
BPS	10,839	7,758	4,736	4,960
DPS	100	0	0	0

Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com
RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

하나증권 리서치센터

오이솔루션 투자의견 매수 유지, 목표주가 50,000원으로 상향

오이솔루션에 대한 투자의견 매수를 유지한다. 추천 사유는 1) 미국에서 6월 AWS-3 재경매를 시작으로 800MHz에 달하는 역대 최대 규모 경매가 연이어 예정되어 있고, 2) AT&T에서 향후 5년간 2,500억 달러 규모 CAPEX 집행 계획을 발표함에 따라 통신 장비 투자 로드맵이 구체화되는 중이며, 3) 오이솔루션은 과거에도 글로벌 SI를 통해 북미에 무선향 트랜시버를 대규모로 공급한 레퍼런스가 있고, 4) 최근 서버향 트랜시버 관련주 주가가 급등했는데, 통신망 생태계를 고려하면 이제 오이솔루션을 비롯한 무선 기지국향 트랜시버 관련주가 수혜를 받을 시점이기 때문이다. 한편 역대 최대 규모 주파수 경매에 맞춰 글로벌 통신사 CAPEX 규모도 역대 최고치를 경신하고 있고, 오이솔루션도 핵심 부품을 내재화하는 등 2019년 당시보다 업사이드가 대폭 커졌다. 이를 감안하여 타겟 PBR을 10배로 조정하고 목표 주가를 50,000원으로 상향한다.

AT&T 2,500억 달러 역대 최대 CAPEX 계획 발표, 망 투자 논리 구체화되는 중

AT&T가 향후 5년간 2,500억달러 CAPEX를 집행한다는 계획을 3/10일 발표했다. AT&T가 24~25년에 CAPEX로 200억달러 집행한 것을 감안하면 2배 증가한 셈이고, 과거 LTE나 5G 당시 CAPEX를 능가하는 역대 최대 규모이다. 아무래도 피지컬 AI가 활성화되려면 그만큼 더 넓은 주파수 대역이 필요하니 당연한 수순이겠다. 그런데 오이솔루션은 과거에도 삼성전자나 노키아 같은 글로벌 SI를 통해서 북미에 무선향 트랜시버를 공급한 전례가 있어서 이번에도 북미향 수주가 기대되고 있다. 주파수 공급에 이어 AT&T 통신사 CAPEX 계획 발표까지 투자가들을 불안하게 했던 불확실성이 하나씩 해소되며 단계적으로 주가가 오르는 형국이다. 당연히 글로벌 SI 공급까지 확실시되면 앞으로 주가는 더욱 급상승할 것이다.

수급이 서버향 트랜시버에서 프론트홀향 트랜시버로 본격 확장되고 있습니다

최근 서버향 트랜시버 급등 국면에서 오이솔루션이 소외된 바가 있다. 오이솔루션은 800G나 1.6T 트랜시버를 중점적으로 개발하지 않았는데, 이를 AI 서버 경쟁력 미흡으로 시장이 오해했기 때문이다. 하지만 오이솔루션은 서버향 트랜시버가 아닌 무선 프론트홀향 트랜시버를 공급하는 업체이다. 본업인 프론트홀향에선 최고의 경쟁력을 자랑한다. 게다가 서버 광통신주가 급등한 것은 오히려 오이솔루션에도 호재이다. 서버에서 무선 프론트홀로 이어지는 병목은 하나가 해소된다고 해결되는 문제가 아니기 때문이다. 둘은 한몸이어서 결국 서버 광통신이 오른 만큼 그 수급이 프론트홀 대표주인 오이솔루션에도 적용될 수 있다. 이렇게 보면 최근 서버 광통신주 급등은 오이솔루션 저점 매수 신호로 인식해야 한다. 과거 주가 양상과 이번 AT&T CAPEX 추이를 감안하면 이번 매수 신호 이후에는 대응이 힘들 정도로 주가가 급등할 것이다. 서둘러 매수하는 것을 추천한다.

도표 1. 오이솔루션 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %, %p)

구 분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	**14.1**	**15.9**	**13.1**	**14.3**	**17.8**	**24.6**	**38.6**	**39.9**
영업이익	**(5.7)**	**(4.0)**	**(2.9)**	**(3.1)**	**(0.0)**	**2.3**	**2.9**	**2.5**
(영업이익률)	(40.4)	(25.3)	(22.3)	(22.0)	(0.0)	9.1	7.6	6.4
세전이익	(5.9)	(4.8)	(3.2)	(13.2)	(0.3)	1.9	2.6	2.2
순이익	**(5.9)**	**(4.8)**	**(3.2)**	**(13.3)**	**(0.3)**	**1.5**	**2.0**	**1.7**
(순이익률)	(41.8)	(30.5)	(24.5)	(93.0)	(1.8)	6.2	5.3	4.4

주: 순이익은 지배주주 귀속분임

자료: 오이솔루션, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2023	2024	2025P	2026F	2027F
매출액	**46.0**	**32.0**	**57.3**	**120.9**	**221.4**
매출원가	46.8	36.9	49.5	88.3	156.3
매출총이익	(0.8)	(4.9)	7.8	32.6	65.1
판관비	30.3	25.5	23.5	24.9	26.6
영업이익	**(31.1)**	**(30.4)**	**(15.8)**	**7.7**	**38.5**
금융손익	3.8	(0.7)	(1.0)	(1.2)	(1.2)
종속/관계기업손익	0.6	(1.7)	(10.3)	0.0	0.0
기타영업외손익	(2.8)	0.8	(0.1)	0.0	0.0
세전이익	**(29.5)**	**(32.0)**	**(27.2)**	**6.5**	**37.2**
법인세	4.4	1.2	0.0	1.5	8.2
계속사업이익	(33.8)	(33.1)	(27.3)	5.0	29.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**(33.8)**	**(33.1)**	**(27.3)**	**5.0**	**29.1**
비지배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	**(33.8)**	**(33.1)**	**(27.3)**	**5.0**	**29.1**
지배주주지분포괄이익	(34.1)	(32.1)	(27.1)	5.0	29.1
NOPAT	(35.7)	(31.5)	(15.8)	5.9	30.0
EBITDA	(22.9)	(24.3)	(10.0)	13.7	44.4
성장성(%)					
매출액증가율	(40.26)	(30.43)	79.06	110.99	83.13
NOPAT증가율	적지	적지	적지	흑전	408.47
EBITDA증가율	적지	적지	적지	흑전	224.09
영업이익증가율	적지	적지	적지	흑전	400.00
(지배주주)순익증가율	적지	적지	적지	흑전	482.00
EPS증가율	적지	적지	적지	흑전	480.10
수익성(%)					
매출총이익률	(1.74)	(15.31)	13.61	26.96	29.40
EBITDA이익률	(49.78)	(75.94)	(17.45)	11.33	20.05
영업이익률	(67.61)	(95.00)	(27.57)	6.37	17.39
계속사업이익률	(73.48)	(103.44)	(47.64)	4.14	13.14

대차대조표 (단위:십억원)

	2023	2024	2025P	2026F	2027F
유동자산	**74.8**	**67.7**	**58.4**	**71.4**	**103.7**
금융자산	41.1	32.5	35.7	26.8	50.5
현금성자산	14.7	5.2	16.2	7.3	31.0
매출채권	4.6	6.7	8.2	17.7	21.1
재고자산	27.9	27.1	14.3	26.6	31.7
기타유동자산	1.2	1.4	0.2	0.3	0.4
비유동자산	**77.1**	**69.0**	**55.6**	**55.5**	**55.4**
투자자산	45.0	40.3	30.6	30.6	30.6
금융자산	41.3	38.3	28.6	28.6	28.6
유형자산	29.2	26.2	22.8	22.8	22.8
무형자산	**0.9**	**0.8**	**0.7**	**0.6**	**0.5**
기타비유동자산	**2.0**	**1.7**	**1.5**	**1.5**	**1.5**
자산총계	**152.0**	**136.6**	**114.0**	**127.0**	**159.1**
유동부채	**39.5**	**53.1**	**56.9**	**64.8**	**67.9**
금융부채	34.8	47.3	48.8	48.8	48.8
매입채무	1.0	2.2	5.7	8.0	9.5
기타유동부채	3.7	3.6	2.4	8.0	9.6
비유동부채	**1.1**	**9.4**	**10.1**	**10.1**	**10.1**
금융부채	**1.1**	**9.4**	**10.1**	**10.1**	**10.1**
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**40.5**	**62.5**	**67.0**	**74.9**	**78.0**
지배주주지분	**111.4**	**74.1**	**47.0**	**52.0**	**81.0**
자본금	**5.3**	**5.3**	**5.3**	**5.3**	**5.3**
자본잉여금	52.2	52.2	52.2	52.2	52.2
자본조정	(1.2)	(5.7)	(5.7)	(5.7)	(5.7)
기타포괄이익누계액	0.5	0.8	0.9	0.9	0.9
이익잉여금	54.6	21.5	(5.8)	(0.8)	28.2
비지배주주지분	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
자본총계	**111.4**	**74.1**	**47.0**	**52.0**	**81.0**
순금융부채	(5.2)	24.3	23.3	32.2	8.5

투자지표

	2023	2024	2025P	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	(3,183)	(3,118)	(2,526)	412	2,390
BPS	10,839	7,758	4,736	4,960	7,349
CFPS	(1,837)	(1,602)	(1,382)	1,279	3,804
EBITDAPS	(2,160)	(2,290)	(923)	1,129	3,655
SPS	4,330	3,015	5,309	9,975	18,211
DPS	100	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	(4.04)	(3.35)	(5.18)	61.65	10.63
PBR	1.19	1.34	2.76	5.12	3.46
PCFR	(7.00)	(6.51)	(9.47)	19.86	6.68
EV/EBITDA	(5.72)	(5.55)	(17.69)	29.24	8.47
PSR	2.97	3.46	2.47	2.55	1.39
재무비율(%)					
ROE	(26.11)	(35.71)	(45.05)	10.08	43.68
ROA	(19.90)	(22.96)	(21.76)	4.14	20.31
ROIC	(53.91)	(57.26)	(35.17)	15.04	67.28
부채비율	36.39	84.40	142.59	144.17	96.27
순부채비율	(4.66)	32.78	49.66	61.90	10.51
이자보상배율(배)	(19.06)	(12.95)	(4.76)	2.29	11.41

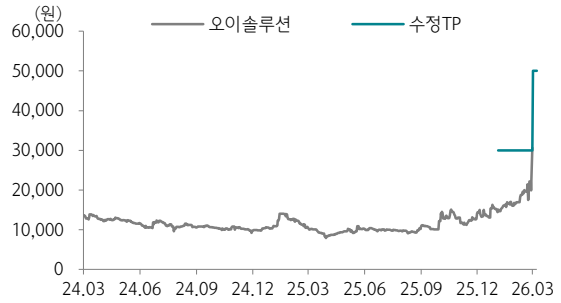
현금흐름표 (단위:십억원)

	2023	2024	2025P	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	**(7.4)**	**(24.9)**	**(11.7)**	**4.3**	**31.4**
당기순이익	(33.8)	(33.1)	(27.3)	5.0	29.1
조정	18.2	16.6	11.2	5.9	5.9
감가상각비	8.1	6.0	5.8	6.0	6.0
외환거래손익	0.1	(0.5)	(0.1)	0.0	0.0
지분법손익	(0.6)	1.7	0.4	0.0	0.0
기타	10.6	9.4	5.1	(0.1)	(0.1)
영업활동 자산부채 변동	8.2	(8.4)	4.4	(6.6)	(3.6)
투자활동 현금흐름	**1.5**	**(0.0)**	**19.2**	**(5.9)**	**(5.9)**
투자자산감소(증가)	(1.0)	6.7	10.2	0.0	0.0
자본증가(감소)	(1.8)	(2.5)	(2.2)	(5.9)	(5.9)
기타	4.3	(4.2)	11.2	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	**(2.1)**	**15.7**	**0.6**	**0.0**	**0.0**
금융부채증가(감소)	0.1	20.9	2.2	0.0	0.0
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(0.2)	(4.4)	(1.6)	0.0	0.0
배당지급	(2.0)	(0.8)	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	**(7.9)**	**(9.2)**	**10.7**	**(8.7)**	**23.7**
Unlevered CFO	(19.5)	(17.0)	(14.9)	15.5	46.3
Free Cash Flow	(9.1)	(27.3)	(13.9)	(1.5)	25.5

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

오이솔루션



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.3.12	BUY	50,000		
26.1.14	BUY	30,000	-39.98%	2.17%
26.1.9	Not Rated	-	-	-

Compliance Notice

- 당사는 2026년 3월 12일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2026년 3월 12일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.77%	3.23%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 03월 09일