



BUY (유지)

목표주가(12M) 60,000원
현재주가(8.19) 22,350원

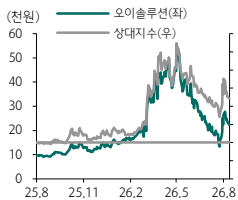
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	824.46
52주 최고/최저(원)	54,000/9,080
시가총액(십억원)	276.6
시가총액비중(%)	0.06
발행주식수(천주)	12,377.8
60일 평균 거래량(천주)	357.1
60일 평균 거래대금(십억원)	10.4
외국인지분율(%)	4.04
주요주주 지분율(%)	
박찬 외 4인	22.31

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	76.7	128.4
영업이익(십억원)	4.1	22.0
순이익(십억원)	4.5	16.2
EPS(원)	366	1,309
BPS(원)	6,636	8,005

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	32.0	57.4	77.4	126.7
영업이익	(30.4)	(16.0)	2.1	21.2
세전이익	(32.0)	(27.2)	2.2	20.0
순이익	(33.1)	(27.0)	1.5	15.6
EPS	(3,118)	(2,504)	125	1,260
증감율	적지	적지	흑전	908.00
PER	(3.35)	(5.23)	178.40	17.70
PBR	1.34	2.11	3.29	2.77
EV/EBITDA	(5.55)	(16.10)	38.30	10.70
ROE	(35.71)	(39.08)	2.19	18.69
BPS	7,758	6,216	6,780	8,039
DPS	0	0	0	0



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

하나증권 리서치센터

2026년 08월 20일 | 기업분석_기업분석(Report)

오이솔루션 (138080)

실적 턴어라운드가 임박했습니다

오이솔루션 투자 의견 매수, 목표주가 60,000원 유지

오이솔루션에 대한 투자 의견 매수, 목표주가 60,000원을 유지한다. 추천 사유는 1) 일회성 재고자산 폐기손실 제외하면 사실상 2분기 영업이익 흑자전환에 성공했고, 2) 핵심 원재료인 LD 칩의 내재화 적용범위가 내수 제품 전반으로 확대 중이어서 장기 이익을 향상이 기대되며, 3) 과기부 AI RAN 실증사업 덕분에 오이솔루션 내수 매출 회복시점이 구체화되고 있기 때문이다.

일회성 재고자산 폐기손실 제외하면 2분기 영업이익 흑자전환에 성공

오이솔루션은 2분기 매출액 197억원(YoY + 23%, QoQ +9%), 영업이익 -9억원(YoY 적축, QoQ 적지)을 기록했다. 재고자산 폐기손실 15억원을 제외하면 사실상 19개 분기만에 영업이익 흑자 전환을 이룬 셈이다. 현재 회사 주주잔고가 전반기 200억원 대비 2배 증가한 400억원인 점, 재고자산 평가충당금 환입이 예년을 크게 웃도는 10억원 수준인 점을 고려하면 향후 제품 진부화로 인한 추가 손실 발생 가능성은 낮다. 오히려 수요 증가 중인 것으로 해석되는 만큼 하반기 이후 폐기손실 환입이 발생할 수도 있겠다. 한편 매출총이익률이 20%를 기록하며 적자폭 축소의 주 원인으로 작용했다. 고정비 레버리지 효과도 있겠지만, 원자재 중 가장 큰 비중을 차지하는 LD칩 내재화를 증가가 원가 개선의 주동력으로 파악된다. 상반기 원자재 매입액 중 LD칩 매입액이 차지하는 비중은 24%로 근 10년내 최저 수준으로 감소했는데, 일본향에 이어 내수 부문에도 내재화가 진행되며 외부 의존도가 낮아진 것으로 추정된다. 핵심 부품 내재화율이 향상 중인 만큼 향후 AI RAN을 통한 내수 매출 급증시 큰 폭의 이익을 향상이 기대된다.

AI RAN 정책이 오이솔루션 내수 매출 회복의 바로미터가 되어가고 있습니다

상술한 요인들을 볼 때 하반기 이후 흑자전환 가능성은 확실히 증가했다. 그럼에도 투자자들은 대규모 실적 턴어라운드를 기다리며 보수적으로 접근 중인데, 늦어도 내년말에는 대규모 수주가 예상된다. 과기부 주관 AI-RAN 선도사업을 감안하면 그렇다. 과기부에선 2개 연도로 구분하여 선도사업을 진행한다. 국가 단위 경쟁력 제고를 위해선 선도 사업 종료 후 즉각적인 AI-RAN 상용화를 통한 5G-SA/6G 망구축에 돌입할텐데, 회사는 국내 무선망 광트랜시버 M/S 최대 업체이니 AI-RAN향 트랜시버 수요에 가장 크게 노출된다. 참고로 무선장비주 특성상 재료 노출에 선행하여 주가가 급등하는데, 최근 오이솔루션 주가 반등 양상을 보면 이미 시장에선 오이솔루션 수혜 가능성을 점치는 분위기이다. 여타 국내 광트랜시버 업체 주가 반등률이 부진한 동안 오이솔루션만 저점대비 2배 반등했다. 그런데 오이솔루션은 타 업체 대비 데이터센터향 광통신업체보단 무선통신장비주로 인식된 점, 수출보단 내수 중심이어서 중국 광통신업체 퇴출 수혜주로 분류되기엔 다소 무리가 있었던 점을 감안해야 한다. 즉, 시장에선 이번 과기부 실증사업을 오이솔루션 내수 매출 회복 시점의 힌트로 받아들인 셈이다. 과거 오이솔루션 실적 턴어라운드를 수개월 선행하여 주가가 저점대비 5배 급등한 점을 복기하면 이번 시장의 반응을 강력한 매수 신호로 인식해야 한단 판단이다.

도표 1. 오이솔루션 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %, %p)

구 분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F
매출액	14.1	15.9	13.1	14.3	18.0	19.7	19.8	19.9
영업이익	(5.7)	(4.0)	(2.9)	(3.1)	(0.6)	(0.9)	1.8	1.8
(영업이익률)	(40.4)	(25.3)	(22.3)	(22.0)	(3.4)	(4.4)	9.1	9.2
세전이익	(5.9)	(4.8)	(3.2)	(13.2)	1.6	(2.4)	1.5	1.5
순이익	(5.9)	(4.8)	(3.2)	(13.3)	1.6	(2.4)	1.2	1.2
(순이익률)	(41.8)	(30.5)	(24.5)	(93.0)	8.7	(12.1)	5.9	6.0

주: 순이익은 지배주주 귀속분임

자료: 오이솔루션, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	32.0	57.4	77.4	126.7	243.1
매출원가	36.9	51.4	56.2	83.4	147.2
매출총이익	(4.9)	6.0	21.2	43.3	95.9
판매비	25.5	22.0	19.0	22.0	26.4
영업이익	(30.4)	(16.0)	2.1	21.2	69.5
금융손익	(0.7)	(8.4)	0.8	(1.2)	(1.2)
종속/관계기업손익	(1.7)	(0.3)	(1.2)	0.0	0.0
기타영업외손익	0.8	(2.5)	0.5	0.0	0.0
세전이익	(32.0)	(27.2)	2.2	20.0	68.2
법인세	1.2	(0.1)	0.7	4.4	15.0
계속사업이익	(33.1)	(27.0)	1.5	15.6	53.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(33.1)	(27.0)	1.5	15.6	53.2
비지배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	(33.1)	(27.0)	1.5	15.6	53.2
지배주주지분포괄이익	(32.1)	(26.3)	0.9	15.6	53.2
NOPAT	(31.5)	(15.9)	1.5	16.6	54.2
EBITDA	(24.3)	(10.5)	7.3	27.1	75.4
성장성(%)					
매출액증가율	(30.43)	79.38	34.84	63.70	91.87
NOPAT증가율	적지	적지	흑전	1,006.67	226.51
EBITDA증가율	적지	적지	흑전	271.23	178.23
영업이익증가율	적지	적지	흑전	909.52	227.83
(지배주주)순이익증가율	적지	적지	흑전	940.00	241.03
EPS증가율	적지	적지	흑전	908.00	241.35
수익성(%)					
매출총이익률	(15.31)	10.45	27.39	34.18	39.45
EBITDA이익률	(75.94)	(18.29)	9.43	21.39	31.02
영업이익률	(95.00)	(27.87)	2.71	16.73	28.59
계속사업이익률	(103.44)	(47.04)	1.94	12.31	21.88

투자지표					
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	(3,118)	(2,504)	125	1,260	4,301
BPS	7,758	6,216	6,780	8,039	12,340
CFPS	(1,602)	(174)	581	2,172	6,069
EBITDAPS	(2,290)	(973)	590	2,190	6,089
SPS	3,015	5,314	6,295	10,234	19,643
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	(3.35)	(5.23)	178.40	17.70	5.18
PBR	1.34	2.11	3.29	2.77	1.81
PCFR	(6.51)	(75.23)	38.38	10.27	3.67
EV/EBITDA	(5.55)	(16.10)	38.30	10.70	3.30
PSR	3.46	2.46	3.54	2.18	1.14
재무비율(%)					
ROE	(35.71)	(39.08)	2.19	18.69	45.19
ROA	(22.96)	(21.10)	1.32	12.23	31.26
ROIC	(57.26)	(31.72)	3.58	37.15	96.11
부채비율	84.40	86.09	49.64	55.57	37.62
순부채비율	32.78	25.43	2.55	15.35	(18.77)
이자보상배율(배)	(12.95)	(5.07)	1.37	14.33	42.30

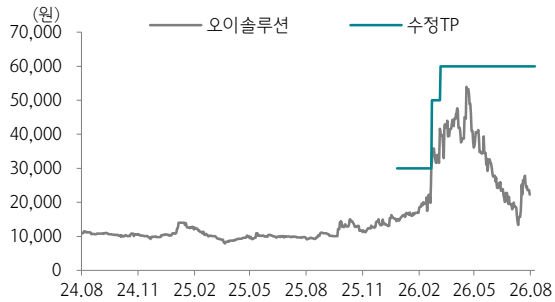
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	67.7	70.4	57.0	82.2	134.9
금융자산	32.5	32.8	31.5	19.4	61.1
현금성자산	5.2	15.3	23.5	11.4	52.4
매출채권	6.7	7.9	11.3	28.1	33.1
재고자산	27.1	26.4	13.3	32.8	38.7
기타유동자산	1.4	3.3	0.9	1.9	2.0
비유동자산	69.0	49.3	56.2	59.7	63.8
투자자산	40.3	26.8	30.8	30.8	30.8
금융자산	38.3	26.8	30.8	30.8	30.8
유형자산	26.2	20.1	23.0	26.6	30.7
무형자산	0.8	0.1	0.1	0.1	0.0
기타비유동자산	1.7	2.3	2.3	2.2	2.3
자산총계	136.6	119.6	113.2	141.9	198.7
유동부채	53.1	46.0	36.0	49.2	52.8
금융부채	47.3	39.9	31.9	31.9	32.5
매입채무	2.2	2.3	3.0	7.4	8.7
기타유동부채	3.6	3.8	1.1	9.9	11.6
비유동부채	9.4	9.3	1.5	1.5	1.5
금융부채	9.4	9.3	1.5	1.5	1.5
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	62.5	55.3	37.5	50.7	54.3
지배주주지분	74.1	64.3	75.6	91.2	144.4
자본금	5.3	5.8	6.1	6.1	6.1
자본잉여금	52.2	68.2	78.3	78.3	78.3
자본조정	(5.7)	(5.7)	(5.6)	(5.6)	(5.6)
기타포괄이익누계액	0.8	1.0	0.3	0.3	0.3
이익잉여금	21.5	(5.0)	(3.5)	12.1	65.3
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	74.1	64.3	75.6	91.2	144.4
순금융부채	24.3	16.3	1.9	14.0	(27.1)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	(24.9)	(11.8)	9.4	9.8	54.8
당기순이익	(33.1)	(27.0)	1.5	15.6	53.2
조정	16.6	24.5	4.0	5.9	5.9
감가상각비	6.0	5.5	5.1	5.9	5.9
외환거래손익	(0.5)	0.0	(0.4)	0.0	0.0
지분법손익	1.7	0.3	0.0	0.0	0.0
기타	9.4	18.7	(0.7)	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	(8.4)	(9.3)	3.9	(11.7)	(4.3)
투자활동 현금흐름	(0.0)	24.6	4.9	(9.4)	(10.7)
투자자산감소(증가)	6.7	13.8	(4.0)	0.0	0.0
자본증가(감소)	(2.5)	(1.0)	(7.8)	(9.4)	(10.0)
기타	(4.2)	11.8	16.7	0.0	(0.7)
재무활동 현금흐름	15.7	(2.5)	(7.5)	0.0	0.6
금융부채증가(감소)	20.9	(7.6)	(15.7)	0.0	0.6
자본증가(감소)	0.0	16.5	10.4	0.0	0.0
기타재무활동	(4.4)	(11.4)	(2.2)	0.0	0.0
배당지급	(0.8)	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	(9.2)	10.2	7.7	(12.0)	40.9
Unlevered CFO	(17.0)	(1.9)	7.1	26.9	75.1
Free Cash Flow	(27.3)	(12.9)	1.5	0.4	44.8

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

오이솔루션



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.3.26	BUY	60,000	-	-
26.3.12	BUY	50,000	-31.70%	-16.80%
26.1.14	BUY	30,000	-39.98%	2.17%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 8월 20일 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2026년 8월 20일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 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	98.16%	1.84%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 17일