



BUY (유지)

목표주가(12M) 60,000원
현재주가(10.19) 29,150원

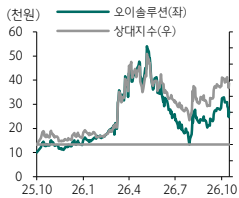
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	808.89
52주 최고/최저(원)	54,000/11,160
시가총액(십억원)	360.8
시가총액비중(%)	0.08
발행주식수(천주)	12,377.8
60일 평균 거래량(천주)	355.6
60일 평균 거래대금(십억원)	9.1
외국인지분율(%)	3.67
주요주주 지분율(%)	
박찬 외 4인	22.19

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	79.2	115.0
영업이익(십억원)	0.9	15.9
순이익(십억원)	(0.3)	13.2
EPS(원)	(24)	1,066
BPS(원)	5,838	6,945

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	32.0	57.4	77.9	126.7
영업이익	(30.4)	(16.0)	1.2	23.4
세전이익	(32.0)	(27.2)	1.2	22.1
순이익	(33.1)	(27.0)	0.7	17.3
EPS	(3,118)	(2,504)	54	1,395
증감율	적지	적지	흑전	2,483.33
PER	(3.35)	(5.23)	504.63	19.53
PBR	1.34	2.11	3.85	3.21
EV/EBITDA	(5.55)	(16.10)	63.78	11.67
ROE	(35.71)	(39.08)	0.92	19.63
BPS	7,758	6,216	7,085	8,480
DPS	0	0	0	0



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

하나증권 리서치센터

2026년 10월 20일 | 기업분석_기업분석(Report)

오이솔루션 (138080)

실적과 수급 모두 확실히 개선되고 있습니다

오이솔루션 투자이건 매수, 목표주가 60,000원 유지

오이솔루션에 대한 투자이건 매수, 목표주가 60,000원을 유지한다. 추천 사유는 1) LD칩 내재화를 비롯하여 원가 구조 개선이 꾸준히 진행 중이고, 2) 국내 주파수 경매와 AI RAN 활성화 덕에 내년에는 안정적인 흑자전환이 기대되며, 3) 오이솔루션에 대한 시장의 인식이 광통신주에서 무선통신장비주로 옮겨감에 따라 연말 이후 주가 전망도 밝기 때문이다.

3분기 BEP 수준의 연결 영업이익 예상, 연간으로 보면 흑자전환 유력한 상황

3분기 오이솔루션 연결 매출액 198억원(YoY +52%, QoQ +1%), 영업이익 -1억원(YoY 적지, QoQ 적지)이 예상된다. 대규모 수주나 고객 이탈과 같이 탑라인에 영향을 줄 만한 변수가 없어서 매출 변동치는 크지 않을 전망이다. 아무래도 투자자들은 3분기 오이솔루션 흑자전환 여부에 관심을 가질텐데, 글로벌 칩 및 광부품 쇼티지로 인한 원가 인상분을 감안하면 10% 후반~20% 초반대의 매출총이익률과 BEP 수준의 영업이익이 예상된다. 일본 FTTH를 비롯하여 자체 LD칩을 사용하는 제품군 위주로 매출 믹스가 개선될 경우 소폭의 이익 개선 효과도 노력할 수 있다. 그런데 현재 매출액 수준으로는 얼마든지 흑자와 적자를 넘나들수 있어서 3분기 흑자전환/적자지속 여부는 큰 의미가 없고 연간 실적에 주목할 것을 권하고 싶다. 현재 광모듈 쇼티지 상황 감안시 재고자산 환입 이익이 발생할 수 있으며, 반기말 기준 33억원의 이연정보보조금수익이 있는 점을 감안시 일회성 이익 발생 가능성이 크기 때문이다. 내년 내수 프론트홀 매출으로 인한 본격적인 흑자전환 전에 올해부터 연간 영업이익 흑자전환이 기대된다.

시장에선 오이솔루션을 무선통신장비주로 인식하기 시작했습니다

최근 국내 광통신주와 오이솔루션의 주가 동향이 다소 달라졌다. 당장 광통신주들이 주도 주 위주로 전고점 근처까지 반등한데 비해 오이솔루션은 그렇지 않고 오히려 무선통신장비주와 비슷한 양상을 보인다. 일부 투자자들은 오이솔루션 수급이 광통신주와 연계되지 않는 점을 불안해하기도 하지만, 올해 연말 이후를 보자면 오히려 잘된 것이다. 결국 광통신주는 현재의 주식이고 무선통신장비주는 미래의 주식이기 때문이다. 오이솔루션은 데이터센터 연계성이 크지 않아서 작년 국내 광통신주들이 급등할 때 크게 상승하지 못했다. 즉, 시장에선 오이솔루션을 광통신주가 아닌 무선통신장비주로 인식하고 있다. 그런데 본업인 무선통신장비주에선 노출되지 않은 호재가 많은 상황이다. 재료의 타임라인으로 보자면 내년도 미국 어퍼C밴드 경매시 국내 무선장비주와 함께 1차 반등을 겪고, 국내 경매가 재개될 경우 본격적인 대형 상승을 이룰 가능성이 높다. 내년까지 내다본 오이솔루션 실적과 주가 전망은 매우 밝다.

도표 1. 오이솔루션 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %, %p)

구 분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F
매출액	14.1	15.9	13.1	14.3	18.0	19.7	19.8	20.4
영업이익	(5.7)	(4.0)	(2.9)	(3.1)	(0.6)	(0.9)	(0.1)	2.8
(영업이익률)	(40.4)	(25.3)	(22.3)	(22.0)	(3.4)	(4.4)	(0.6)	13.7
세전이익	(5.9)	(4.8)	(3.2)	(13.2)	1.6	(2.4)	(0.4)	2.5
순이익	(5.9)	(4.8)	(3.2)	(13.3)	1.6	(2.4)	(0.4)	1.9
(순이익률)	(41.8)	(30.5)	(24.5)	(93.0)	8.7	(12.3)	(2.1)	9.5

주: 순이익은 지배주주 귀속분임

자료: 오이솔루션, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서		(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F	
매출액	32.0	57.4	77.9	126.7	243.1	
매출원가	36.9	51.4	60.1	82.9	141.0	
매출총이익	(4.9)	6.0	17.8	43.8	102.1	
판매비	25.5	22.0	16.6	20.4	26.4	
영업이익	(30.4)	(16.0)	1.2	23.4	75.8	
금융손익	(0.7)	(8.4)	(0.9)	(1.2)	(1.2)	
종속/관계기업손익	(1.7)	(0.3)	0.0	0.0	0.0	
기타영업외손익	0.8	(2.5)	0.9	0.0	0.0	
세전이익	(32.0)	(27.2)	1.2	22.1	74.5	
법인세	1.2	(0.1)	0.5	4.9	16.4	
계속사업이익	(33.1)	(27.0)	0.7	17.3	58.1	
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
당기순이익	(33.1)	(27.0)	0.7	17.3	58.1	
비지배주주지분 손이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
지배주주순이익	(33.1)	(27.0)	0.7	17.3	58.1	
지배주주지분포괄이익	(32.1)	(26.3)	0.1	17.3	58.1	
NOPAT	(31.5)	(15.9)	0.7	18.2	59.1	
EBITDA	(24.3)	(10.5)	5.5	29.3	81.7	
성장성(%)						
매출액증가율	(30.43)	79.38	35.71	62.64	91.87	
NOPAT증가율	적지	적지	흑전	2,500.00	224.73	
EBITDA증가율	적지	적지	흑전	432.73	178.84	
영업이익증가율	적지	적지	흑전	1,850.00	223.93	
(지배주주)순이익증가율	적지	적지	흑전	2,371.43	235.84	
EPS증가율	적지	적지	흑전	2,483.33	236.70	
수익성(%)						
매출총이익률	(15.31)	10.45	22.85	34.57	42.00	
EBITDA이익률	(75.94)	(18.29)	7.06	23.13	33.61	
영업이익률	(95.00)	(27.87)	1.54	18.47	31.18	
계속사업이익률	(103.44)	(47.04)	0.90	13.65	23.90	

투자지표					
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	(3,118)	(2,504)	54	1,395	4,697
BPS	7,758	6,216	7,085	8,480	13,177
CFPS	(1,602)	(174)	786	2,295	6,514
EBITDAPS	(2,290)	(973)	446	2,365	6,598
SPS	3,015	5,314	6,336	10,234	19,643
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	(3.35)	(5.23)	504.63	19.53	5.80
PBR	1.34	2.11	3.85	3.21	2.07
PCFR	(6.51)	(75.23)	34.67	11.87	4.18
EV/EBITDA	(5.55)	(16.10)	63.78	11.67	3.62
PSR	3.46	2.46	4.30	2.66	1.39
재무비율(%)					
ROE	(35.71)	(39.08)	0.92	19.63	46.25
ROA	(22.96)	(21.10)	0.56	13.02	32.47
ROIC	(57.26)	(31.72)	1.33	34.63	102.82
부채비율	84.40	86.09	47.78	53.18	35.71
순부채비율	32.78	25.43	15.93	4.58	(26.93)
이자보상배율(배)					
	(12.95)	(5.07)	1.01	23.64	70.56

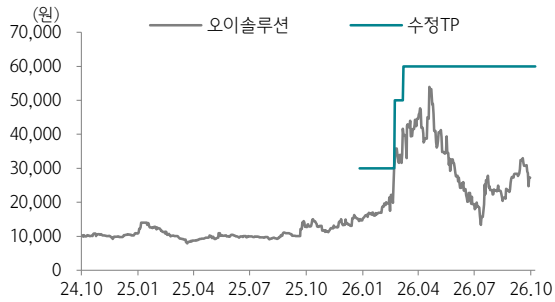
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F	
유동자산	67.7	70.4	64.5	91.7	149.6	
금융자산	32.5	32.8	20.2	28.4	75.1	
현금성자산	5.2	15.3	13.0	21.3	67.2	
매출채권	6.7	7.9	14.9	28.1	33.1	
재고자산	27.1	26.4	28.4	32.8	38.7	
기타유동자산	1.4	3.3	1.0	2.4	2.7	
비유동자산	69.0	49.3	52.8	56.3	60.5	
투자자산	40.3	26.8	27.9	27.9	27.9	
금융자산	38.3	26.8	27.9	27.9	27.9	
유형자산	26.2	20.1	22.6	26.1	30.3	
무형자산	0.8	0.1	0.0	0.0	0.0	
기타비유동자산	1.7	2.3	2.3	2.3	2.3	
자산총계	136.6	119.6	117.3	148.0	210.1	
유동부채	53.1	46.0	36.3	49.8	53.7	
금융부채	47.3	39.9	31.2	31.2	31.8	
매입채무	2.2	2.3	3.6	8.7	10.2	
기타유동부채	3.6	3.8	1.5	9.9	11.7	
비유동부채	9.4	9.3	1.6	1.6	1.6	
금융부채	9.4	9.3	1.6	1.6	1.6	
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
부채총계	62.5	55.3	37.9	51.4	55.3	
지배주주지분	74.1	64.3	79.4	96.6	154.8	
자본금	5.3	5.8	6.2	6.2	6.2	
자본잉여금	52.2	68.2	82.8	82.8	82.8	
자본조정	(5.7)	(5.7)	(5.6)	(5.6)	(5.6)	
기타포괄이익누계액	0.8	1.0	0.4	0.4	0.4	
이익잉여금	21.5	(5.0)	(4.4)	12.9	71.0	
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
자본총계	74.1	64.3	79.4	96.6	154.8	
순금융부채	24.3	16.3	12.6	4.4	(41.7)	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	(24.9)	(11.8)	(5.0)	25.8	59.6
당기순이익	(33.1)	(27.0)	0.7	17.3	58.1
조정	16.6	24.5	8.0	5.8	6.0
감가상각비	6.0	5.5	4.3	5.9	5.9
외환거래손익	(0.5)	0.0	(0.3)	0.0	0.0
지분법손익	1.7	0.3	0.0	0.0	0.0
기타	9.4	18.7	4.0	(0.1)	0.1
영업활동 자산부채 변동	(8.4)	(9.3)	(13.7)	2.7	(4.5)
투자활동 현금흐름	(0.0)	24.6	6.4	(9.4)	(10.7)
투자자산감소(증가)	6.7	13.8	(1.1)	0.0	0.0
자본증가(감소)	(2.5)	(1.0)	(6.6)	(9.4)	(10.0)
기타	(4.2)	11.8	14.1	0.0	(0.7)
재무활동 현금흐름	15.7	(2.5)	(4.8)	0.0	0.6
금융부채증가(감소)	20.9	(7.6)	(16.3)	0.0	0.6
자본증가(감소)	0.0	16.5	15.0	0.0	0.0
기타재무활동	(4.4)	(11.4)	(3.5)	0.0	0.0
배당지급	(0.8)	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	(9.2)	10.2	(2.6)	8.2	46.1
Unlevered CFO	(17.0)	(1.9)	9.7	28.4	80.6
Free Cash Flow	(27.3)	(12.9)	(11.8)	16.4	49.6

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 10월 20일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이상훈, 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(이상훈, 김홍식)는 2026년 10월 20일 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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.17%	1.83%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 10월 17일