



# BUY (유지)

목표주가(12M) 15,000원  
현재주가(2.27) 8,410원

### Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,192.78
52주 최고/최저(원)	9,550/5,920
시가총액(십억원)	511.0
시가총액비중(%)	0.08
발행주식수(천주)	60,756.5
60일 평균 거래량(천주)	1,389.5
60일 평균 거래대금(십억원)	11.6
외국인지분율(%)	10.33
주요주주 지분율(%)	
정준 외 2인	10.52

### Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	286.1	298.8
영업이익(십억원)	19.3	23.9
순이익(십억원)	19.6	21.4
EPS(원)	323	352
BPS(원)	5,550	5,858

### Stock Price



### Financial Data

투자지표	2023	2024	2025P	2026F
매출액	321.4	331.1	294.8	308.8
영업이익	36.3	35.1	33.4	35.9
세전이익	49.1	54.3	38.8	36.5
순이익	40.9	46.1	36.9	31.8
EPS	668	754	605	524
증감율	37.17	12.87	(19.76)	(13.39)
PER	9.07	8.81	12.18	16.05
PBR	1.35	1.25	1.26	1.33
EV/EBITDA	8.44	8.65	10.49	10.42
ROE	16.30	15.52	10.98	8.74
BPS	4,492	5,326	5,844	6,319
DPS	50	50	50	50

# 솔리드 (050890)

## 과거 솔리드 주가는 단기 실적 아닌 스토리로 움직였다

### 투자이견 매수/12개월 목표가 15,000원 유지, 장/단기 매수 적기 판단

솔리드에 대한 투자이견 매수, 12개월 목표주가 15,000원을 유지한다. 장/단기 매수 적기라고 판단하는데 그 이유는 다음과 같다. 1) 2025년 4분기 어닝 서프라이즈를 기록하면서 이익 감소에 대한 공포감에서 벗어나고 있는데 주가는 오르지 못했고, 2) 2025년엔 4분기 이익 급증에도 불구하고 연간 소폭 영업이익 감소를 기록했지만 2026년도엔 하반기 이후 영업이익 급증 패턴이 나타나면서 영업이익 증가 전환이 예상되며, 3) 주력인 미국/유럽 시장이 서서히 회복 국면을 나타낼 전망이고, 4) 2027년도엔 5G SA 전환 및 인빌딩 투자에 대한 수혜가 예상되며, 5) 밸류에이션상 매력도가 높기 때문이다.

### 전형적인 내러티브 주식, 2027년 실적 선반영해 나갈 가능성 높다

과거 솔리드 주가는 가파른 이익 성장이 시현된 2021~2023년이 아닌 2019~2020년에 큰 폭의 상승세를 나타냈다. 당시엔 다소 이해가 가지 않는 주가 움직임이었는데 지나고 나서 보니 통신장비 업종 움직임에 연동한 강한 주가 선행성 때문이었다. 즉 기지국 장비 업체들의 실적이 좋아졌으니 머지않아 인빌딩장비 업체인 솔리드의 실적도 개선될 것이란 강한 믿음이 작용했다고 볼 수 있겠다. 더불어 국내 시장에 이어 미국 시장이 개화될 것 이란 투자자들의 기대도 컸는데 실제로 이러한 양상은 2021년 이후 현실화되었다. 그렇다 고 보면 2026년도 역시 2020년과 마찬가지로 솔리드 주가가 높은 상승을 기록할 가능성이 높다는 판단이다. 결국 시간의 문제이지 솔리드 역시 5G SA로의 진화에 따른 수혜를 입을 것이기 때문이다. 미국/유럽에서 중 소형 빌딩을 커버하는 VARS가 새롭게 매출에 가 세하는 가운데 국내 시장에서의 수혜도 기대되어 2027년엔 다시 높은 이익 성장이 예상 된다. 단 솔리드 주가는 이보다 빠른 2026년부터 본격 상승할 가능성이 높다는 판단이다.

### PBR 감안하면 절호의 매수 기회, 올해 주가 상승 폭 크게 나타날 것

최근 실적 개선세가 가시화되고 있는 국내 통신장비 업체들을 중심으로 주가가 크게 오르 면서 Multiple이 크게 높아졌다. 이제 PBR 평균이 3배에 달하며 일부 실적 개선주들의 경 우엔 PBROI가 5배가 넘는 경우도 있다. 그렇다고 보면 현 시점에서 솔리드의 상대 투자 매 력도가 높다는 판단이다. 국내 대표 통신장비 업체임에도 불구하고 PBR이 1.5배 수준에 머물고 있기 때문이다. 이러한 저평가 양상은 아직 실적 개선세를 나타내기엔 다소 시간 이 필요하다는 투자자들의 견해가 많기 때문이다. 하지만 역으로 보면 그렇기 때문에 주 가 상승 폭이 적었고 아직 실적 개선이 이루어지지 않았으므로 향후 오름 폭이 클 것이라 고 판단할 수 있다. 어차피 기다리면 의외로 높은 주가 상승이 순환매 차원에서 발생할 가능성이 높기 때문이다. 특히 가격 부담을 토로하는 투자자라면 중/장기적 관점에서 솔 리드 매수에 관심을 가질 필요가 있겠다는 판단이다.



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

도표 1. 솔리드 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %, %p)

구 분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	55.8	56.2	70.0	112.8	56.3	57.2	77.3	118.0
영업이익	0.3	4.1	2.8	26.2	1.4	4.3	9.2	21.0
(영업이익률)	0.5	7.3	4.0	23.2	2.5	7.5	11.9	17.8
세전이익	2.3	(0.5)	5.3	31.7	1.6	4.5	9.4	21.0
순이익	3.1	1.0	5.3	27.6	1.4	4.1	8.5	17.9
(순이익률)	5.6	1.8	7.6	24.4	2.6	7.1	10.9	15.1

주: 순이익은 지배주주 귀속분임

자료: 솔리드, 하나증권

## 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025P	2026F	2027F
<b>매출액</b>	<b>321.4</b>	<b>331.1</b>	<b>294.8</b>	<b>308.8</b>	<b>379.8</b>
매출원가	200.3	207.2	168.9	177.0	217.4
매출총이익	121.1	123.9	125.9	131.8	162.4
판매비	84.8	88.7	92.5	95.9	117.0
<b>영업이익</b>	<b>36.3</b>	<b>35.1</b>	<b>33.4</b>	<b>35.9</b>	<b>45.4</b>
금융손익	0.8	9.3	(0.1)	2.3	2.7
종속/관계기업손익	0.1	(0.6)	5.0	(1.8)	(1.8)
기타영업외손익	11.9	10.5	0.5	0.1	0.0
<b>세전이익</b>	<b>49.1</b>	<b>54.3</b>	<b>38.8</b>	<b>36.5</b>	<b>46.3</b>
법인세	8.3	8.1	2.0	4.7	5.6
계속사업이익	40.9	46.2	36.8	31.8	40.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>40.9</b>	<b>46.2</b>	<b>36.8</b>	<b>31.8</b>	<b>40.8</b>
비배주주지분 손익	0.0	0.1	(0.1)	0.0	0.0
<b>지배주주순이익</b>	<b>40.9</b>	<b>46.1</b>	<b>36.9</b>	<b>31.8</b>	<b>40.8</b>
지배주주지분포괄이익	46.7	54.6	34.9	31.9	40.9
NOPAT	30.2	29.9	31.7	31.3	40.0
EBITDA	46.4	44.1	42.1	46.6	55.6
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	14.87	3.02	(10.96)	4.75	22.99
NOPAT증가율	28.51	(0.99)	6.02	(1.26)	27.80
EBITDA증가율	20.83	(4.96)	(4.54)	10.69	19.31
영업이익증가율	26.92	(3.31)	(4.84)	7.49	26.46
(지배주주)순이익증가율	37.25	12.71	(19.96)	(13.82)	28.30
EPS증가율	37.17	12.87	(19.76)	(13.39)	28.05
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	37.68	37.42	42.71	42.68	42.76
EBITDA이익률	14.44	13.32	14.28	15.09	14.64
영업이익률	11.29	10.60	11.33	11.63	11.95
계속사업이익률	12.73	13.95	12.48	10.30	10.74

투자지표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025P	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	668	754	605	524	671
BPS	4,492	5,326	5,844	6,319	6,940
CFPS	975	947	682	740	886
EBITDAPS	758	720	690	767	916
SPS	5,249	5,412	4,832	5,083	6,251
DPS	50	50	50	50	50
<b>주가지표(배)</b>					
PER	9.07	8.81	12.18	16.05	12.53
PBR	1.35	1.25	1.26	1.33	1.21
PCFR	6.22	7.01	10.81	11.36	9.49
EV/EBITDA	8.44	8.65	10.49	10.42	7.94
PSR	1.15	1.23	1.53	1.65	1.35
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	16.30	15.52	10.98	8.74	10.25
ROA	9.17	9.67	7.19	5.84	6.99
ROIC	19.21	16.71	18.23	16.65	21.29
부채비율	67.47	53.89	51.19	48.04	45.09
순부채비율	7.32	(7.74)	(1.82)	(6.85)	(16.64)
이자보상배율(배)	7.99	7.29	9.73	35.90	34.92

자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025P	2026F	2027F
<b>유동자산</b>	<b>217.5</b>	<b>240.0</b>	<b>244.0</b>	<b>269.1</b>	<b>322.6</b>
금융자산	86.5	127.7	102.9	121.6	165.1
현금성자산	63.7	100.6	69.1	86.2	127.3
매출채권	54.8	60.6	75.9	79.4	84.8
재고자산	68.5	43.8	54.8	57.3	61.2
기타유동자산	7.7	7.9	10.4	10.8	11.5
<b>비유동자산</b>	<b>239.7</b>	<b>256.8</b>	<b>285.7</b>	<b>292.2</b>	<b>282.3</b>
투자자산	8.1	16.3	30.6	30.8	31.2
금융자산	7.7	14.0	27.7	27.8	28.0
유형자산	96.5	100.0	112.0	114.8	106.6
무형자산	<b>37.6</b>	<b>36.3</b>	<b>38.1</b>	<b>41.5</b>	<b>39.5</b>
기타비유동자산	<b>97.5</b>	<b>104.2</b>	<b>105.0</b>	<b>105.1</b>	<b>105.0</b>
<b>자산총계</b>	<b>457.2</b>	<b>496.8</b>	<b>529.6</b>	<b>561.3</b>	<b>604.9</b>
<b>유동부채</b>	<b>134.6</b>	<b>146.3</b>	<b>149.8</b>	<b>151.4</b>	<b>155.4</b>
금융부채	80.2	95.4	92.6	91.6	91.7
매입채무	30.8	15.0	18.8	19.7	21.0
기타유동부채	23.6	35.9	38.4	40.1	42.7
<b>비유동부채</b>	<b>49.6</b>	<b>27.7</b>	<b>29.6</b>	<b>30.7</b>	<b>32.5</b>
금융부채	<b>26.3</b>	<b>7.2</b>	<b>4.0</b>	<b>4.0</b>	<b>4.0</b>
기타비유동부채	23.3	20.5	25.6	26.7	28.5
<b>부채총계</b>	<b>184.2</b>	<b>174.0</b>	<b>179.3</b>	<b>182.1</b>	<b>188.0</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>272.5</b>	<b>322.2</b>	<b>349.8</b>	<b>378.7</b>	<b>416.4</b>
자본금	<b>30.6</b>	<b>30.6</b>	<b>30.6</b>	<b>30.6</b>	<b>30.6</b>
자본잉여금	113.3	113.3	113.3	113.3	113.3
자본조정	(10.6)	(11.6)	(13.7)	(13.7)	(13.7)
기타포괄이익누계액	33.2	41.6	39.6	39.6	39.6
이익잉여금	106.0	148.3	180.1	208.9	246.7
<b>비배주주지분</b>	<b>0.5</b>	<b>0.6</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>
<b>자본총계</b>	<b>273.0</b>	<b>322.8</b>	<b>350.3</b>	<b>379.2</b>	<b>416.9</b>
순금융부채	20.0	(25.0)	(6.4)	(26.0)	(69.4)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025P	2026F	2027F
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>54.8</b>	<b>56.9</b>	<b>77.2</b>	<b>42.5</b>	<b>50.8</b>
당기순이익	40.9	46.2	36.8	31.8	40.8
조정	13.6	5.2	(4.7)	10.8	10.2
감가상각비	10.1	8.9	8.7	10.7	10.2
외환거래손익	0.9	(7.5)	0.8	0.0	0.0
지분법손익	(0.1)	0.6	(0.5)	0.0	0.0
기타	2.7	3.2	(13.7)	0.1	0.0
영업활동 자산부채 변동	0.3	5.5	45.1	(0.1)	(0.2)
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(27.7)</b>	<b>(9.0)</b>	<b>(43.7)</b>	<b>(18.8)</b>	<b>(2.8)</b>
투자자산감소(증가)	9.1	(5.4)	(14.3)	(0.2)	(0.4)
자본증가(감소)	(4.5)	(6.5)	(17.5)	(12.0)	0.0
기타	(32.3)	2.9	(11.9)	(6.6)	(2.4)
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>(36.1)</b>	<b>(14.6)</b>	<b>(14.9)</b>	<b>(3.9)</b>	<b>(2.9)</b>
금융부채증가(감소)	13.4	(3.8)	(6.1)	(0.9)	0.1
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(46.5)	(7.8)	(5.8)	0.0	0.0
배당지급	(3.0)	(3.0)	(3.0)	(3.0)	(3.0)
<b>현금의 증감</b>	<b>(8.4)</b>	<b>36.9</b>	<b>(27.0)</b>	<b>17.1</b>	<b>41.1</b>
Unlevered CFO	59.7	57.9	41.6	44.9	53.8
Free Cash Flow	50.2	50.3	59.4	30.5	50.8

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

솔리드



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.3	BUY	15,000		
25.7.29	BUY	12,000	-39.92%	-25.92%
25.2.18	BUY	15,000	-54.06%	-49.47%
24.12.18	BUY	10,000	-30.82%	-19.10%
24.3.3	1년 경과		-	-
23.3.3	BUY	15,000	-61.81%	-52.80%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 3월 2일 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 2일 현재 해당회사의 유가증권 권을 보유하고 있지 않습니다.
- 솔리드 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음

본 조사자료는 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 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 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	96.76%	3.24%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 02월 27일

