



BUY (유지)

목표주가(12M) 20,000원(상향)
현재주가(3.11) 11,710원

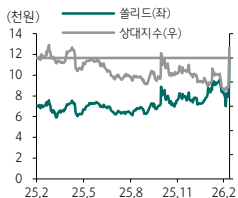
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,136.83
52주 최고/최저(원)	11,710/5,920
시가총액(십억원)	711.5
시가총액비중(%)	0.11
발행주식수(천주)	60,756.5
60일 평균 거래량(천주)	2,029.7
60일 평균 거래대금(십억원)	18.5
외국인지분율(%)	14.40
주요주주 지분율(%)	
정준 외 2인	10.52

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	294.8	308.8
영업이익(십억원)	33.4	35.9
순이익(십억원)	36.8	31.8
EPS(원)	605	523
BPS(원)	5,837	6,320

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

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	17.19
PBR	1.35	1.25	1.26	1.43
EV/EBITDA	8.44	8.65	10.49	14.72
ROE	16.30	15.52	10.98	8.74
BPS	4,492	5,326	5,844	6,319
DPS	50	50	50	50



Analyst 김홍식 prol11@hanafn.com
RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 3월 12일 | 기업분석_기업분석(Report)

솔리드 (050890)

최소한 시총 1조원은 되어야 정상입니다

12개월 목표가 20,000원으로 상향, 사 놓고 기다리면 결국 크게 오를 것

솔리드 12개월 목표주가를 20,000원으로 상향 조정한다. 2025년 4분기 어닝 서프라이즈 시현에 따른 이익 전망치 상향 조정과 최근 통신장비 업종 Multiple 상승을 감안한 결과이다. 목표가 2만원은 Target PBR 3배 수준인데 피어 그룹 및 역사적 Multiple을 감안하면 보수적인 적용이라는 판단이다. 한편 솔리드 매수 추천 사유는 다음과 같다. 1) 2022년 이후 안정적인 이익 창출을 지속하고 있음에도 불구하고 막연한 실적 우려로 주가가 오르지 못했고, 2) 2026년~2027년 미국/유럽/국내 시장 회복을 바탕으로 이익 성장을 지속할 전망이다이며, 3) 5G/6G 시대에서도 인빌딩 장비 시장 확대가 지속될 것이고, 4) 높은 기저 때문에 드라마틱한 실적 변화를 기대하긴 어렵겠지만 대신 안정적인 이익 창출을 바탕으로 약간의 실적 변화 감지에도 주가가 크게 반등할 소지가 크기 때문이다. 결국 통신장비 업종 내 순환매 차원에서 주가가 크게 오를 가능성이 높다고 보면 바이앤드홀드 전략이 유효하다는 판단이다. 가격 매력이 여전히 크다는 점에서 매수 시점을 앞당길 것을 권한다.

과도한 실적 우려가 주가 상승 장애 요인, 그런데 이젠 막연한 우려 안 먹힐 것

최근 5년간 솔리드는 안정적인 이익 창출을 지속하였다. 여타 통신장비 업체와는 대조적인 모습이었는데 안정적인 매출처를 다수 확보하고 있었기 때문이었다. 다수 글로벌 SI로의 매출은 물론 해외 총판, 대형 유통업체, 통신사 직납 등 다양한 판매망을 보유한 탓이었다. 하지만 주가는 반대로 움직였다. 유럽 관공서 매출과 더불어 미국 시장 호황의 영향으로 2021년 영업이익 흑자 전환, 2022년 영업이익 276억원 달성, 2023~2025년 3년 연속 300억원대 영업이익을 기록했지만 주가는 하락 기조가 이어졌다. 2020년도에 솔리드 주가가 2021~2022년 실적을 선반영한 측면도 있었지만 과도한 실적 우려가 지속된 탓이었다. 2021~2024년 국내 대다수 통신장비 업종 실적이 좋지 않음에 따라 덩달아 솔리드 실적 부진 우려가 지속되었다고 볼 수 있겠다. 어찌 보면 2020년 통신장비 업종 주가 동반 상승이 2021년 이후 솔리드 주가에 독약이 된 셈이다.

무선장비주로의 순환매 본격화, 특히 미국 AT&T CAPEX 증액 선언 긍정적

하지만 역으로 이젠 솔리드 주가가 움직일 때가 되었다는 판단이다. 2019~2020년 상황과 흡사한 상황이 펼쳐지고 있기 때문이다. 2025~2026년 대다수 통신장비 업체들이 큰 폭의 주가 상승을 기록한 반면 솔리드 주가는 상대적으로 오르지 못했다. 현재 Multiple과 시가총액으로 보면 그렇다. 2026년엔 솔리드 주가가 후행적으로 키 맞추기에 나설 공산이 크다. 이미 실적은 좋은데 주가 상승 폭은 미미한 편이다. 그런데 미국에서 AT&T가 CAPEX 증액에 나설 것이란 발표가 있었다. 국내 무선 통신장비주의 큰 폭 상승이 예상되며 솔리드는 2019~2020년처럼 이익 증가에 앞서 동반 주가 상승이 나타날 가능성이 높다.

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
매출액	321.4	331.1	294.8	308.8	379.8
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
영업이익	36.3	35.1	33.4	35.9	45.4
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
세전이익	49.1	54.3	38.8	36.5	46.3
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
당기순이익	40.9	46.2	36.8	31.8	40.8
비지배주주지분 손이익	0.0	0.1	(0.1)	0.0	0.0
지배주주순이익	40.9	46.1	36.9	31.8	40.8
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
성장성(%)					
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
수익성(%)					
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					
	2023	2024	2025P	2026F	2027F
주당지표(원)					
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
주가지표(배)					
PER	9.07	8.81	12.18	17.19	13.43
PBR	1.35	1.25	1.26	1.43	1.30
PCFR	6.22	7.01	10.81	12.18	10.17
EV/EBITDA	8.44	8.65	10.49	14.72	11.55
PSR	1.15	1.23	1.53	1.77	1.44
재무비율(%)					
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

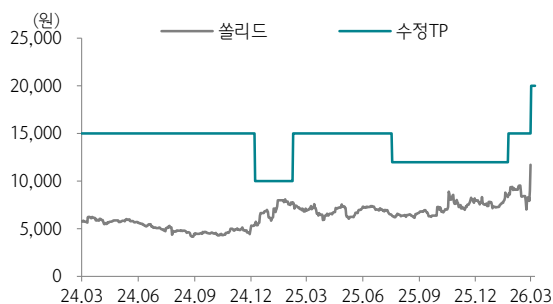
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025P	2026F	2027F
유동자산	217.5	240.0	244.0	269.1	322.6
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
비유동자산	239.7	256.8	285.7	292.2	282.3
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	37.6	36.3	38.1	41.5	39.5
기타비유동자산	97.5	104.2	105.0	105.1	105.0
자산총계	457.2	496.8	529.6	561.3	604.9
유동부채	134.6	146.3	149.8	151.4	155.4
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
비유동부채	49.6	27.7	29.6	30.7	32.5
금융부채	26.3	7.2	4.0	4.0	4.0
기타비유동부채	23.3	20.5	25.6	26.7	28.5
부채총계	184.2	174.0	179.3	182.1	188.0
지배주주지분	272.5	322.2	349.8	378.7	416.4
자본금	30.6	30.6	30.6	30.6	30.6
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
비지배주주지분	0.5	0.6	0.5	0.5	0.5
자본총계	273.0	322.8	350.3	379.2	416.9
순금융부채	20.0	(25.0)	(6.4)	(26.0)	(69.4)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025P	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	54.8	56.9	77.2	42.5	50.8
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)
투자활동 현금흐름	(27.7)	(9.0)	(43.7)	(18.8)	(2.8)
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)
재무활동 현금흐름	(36.1)	(14.6)	(14.9)	(3.9)	(2.9)
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)
현금의 증감	(8.4)	36.9	(27.0)	17.1	41.1
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
26.3.12	BUY	20,000		
26.2.3	BUY	15,000	-41.29%	-21.93%
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%
24.3.17	1년 경과	-	-	-
23.3.17	BUY	15,000	-61.80%	-52.80%

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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2026년 3월 12일 현재 해당회사의 유가증권 을 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 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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