

솔리드 (050890)

일론 머스크가 쏘아올린 코스닥 기업

매수(신규)

목표주가 (신규)	12,000원
현재가 (10/29)	8,320원

KOSDAQ (10/29)	753.23pt
시가총액	5,055억원
발행주식수	60,757천주
액면가	500원
52주 최고가	18,850원
최저가	6,970원
60일 일평균거래대금	95억원
외국인 지분율	14.4%
배당수익률 (2026F)	0.6%

주주구성	
정준 외 2 인	10.55%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-1%	-16%	12%
절대기준	-12%	-48%	-6%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	-	-
목표주가	12,000	-	-
EPS(26)	803	-	-
EPS(27)	743	-	-

솔리드 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치부문에 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

스타링크 이동통신 진출은 공용 인프라 투자로 연결

지난 10월 8일 스페이스X는 그레인매니지먼트로부터 미국 전역의 800MHz 주파수 자산을 80억 달러(약 10.7조 원)에 인수하는 계약을 발표하였다. 미국 내 지상 통신 커버리지 확대를 통해 상업용 이동통신 시장 진출을 선언한 것이다. 인수 발표 이후 글로벌 통신사들의 주가는 급락한 반면, Crown Castle, American Tower와 같은 중립 Host(공용 통신 인프라 리츠)의 주가는 급등했다. 신규 대형 임차인 등장에 따른 수혜를 예상하기 때문이다. 시장은 스페이스X가 빠른 침투를 위해 직접 투자보다는 중립 Host를 통한 통신시장 진출 가능성을 높게 본 것이다.

스페이스X vs. 지상통신사, 경쟁은 실내에서: 솔리드 주무대

이동통신사들은 인구 밀도가 낮은 음영지역에서는 스타링크와의 경쟁이 어려울 가능성이 높다. 다만, 고대역 주파수를 사용하는 스페이스X의 통신위성이 도달하기 어려운 건물 내부, 터널, 지하철 등 실내와 사람들이 밀집된 도심에서 스타링크와의 본격적인 품질 경쟁이 벌어질 것으로 전망한다. 결국 실내 통신을 담당하는 DAS(분산 안테나), 스몰셀 기지국 설치 수요는 이동통신사, 중립 Host 등 모든 이해관계자에서 점차 확대될 것으로 판단하며, 중장기적으로 미국 내 실내 통신 인프라 투자 여력 확대에 따른 솔리드의 직/간접적 수혜를 예상한다.

글로벌 통신 패권 전쟁이 만들어낼 장비사 성장의 기회

투자의견 매수, 목표주가 12,000원으로 커버리지를 개시한다. 솔리드는 2012년 글로벌 DAS 시장에 진출하며 기존의 통신 투자 사이클로부터 독립적인 시장으로 진입하였다. 2024년 기준 글로벌(중국 제외) DAS 장비 점유율은 15%로 세계 3위에 해당하며, 시장 규모와 점유율이 동시에 확대되는 성장기를 맞고 있다. 향후 글로벌 통신 시장의 CAPEX가 지상 및 실내 커버리지 확대에 집중될 것으로 판단하는 만큼, 차별화된 성장세는 지속될 것으로 전망한다.

(단위: 억원, 배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	3,311	2,948	3,261	3,690	4,339
영업이익	351	333	316	467	682
세전이익	543	395	533	549	823
지배주주순이익	461	364	488	451	695
EPS(원)	754	597	803	743	1,144
증가율(%)	13.0	-20.8	34.4	-7.5	54.0
영업이익률(%)	10.6	11.3	9.7	12.7	15.7
순이익률(%)	14.0	12.3	14.9	12.3	16.1
ROE(%)	15.5	10.8	12.9	10.7	14.6
PER	8.8	12.3	10.5	11.4	7.4
PBR	1.3	1.3	1.3	1.2	1.0
EV/EBITDA	8.6	10.5	11.6	7.9	5.1

자료: Company data, IBK투자증권 예상

스페이스X 중대역 주파수 인수는 지상 인프라 투자로 연결

스페이스X 미국 이동통신
진출로 경쟁 강도 심화

2026년 10월 8일 스페이스X는 그레인매니지먼트로부터 800MHz 주파수를 약 80억 달러(약 10.7조 원)에 인수하는 계약을 체결하였다. 일론 머스크는 Satellite 2020 기조연설에서 “스타링크 서비스는 기존의 통신사들에 위협이 되지 않는다. 오히려 유선망이나 기지국으로 서비스하기 어려운 고객들에게 도움이 될 것이다”고 발언하며 스타링크의 이동통신 사업 진출을 부정해 왔다. 그러나 800MHz 주파수 인수는 도심지역 커버리지 확대를 통한 본격적인 이동통신 사업 진출로 해석된다. 실제로 FCC에 제출된 보고서에서도 이번 800MHz 주파수 매매에 따른 파급효과로 미국 모바일 서비스 시장의 경쟁을 심화시킬 것이라고 명시되어 있다.

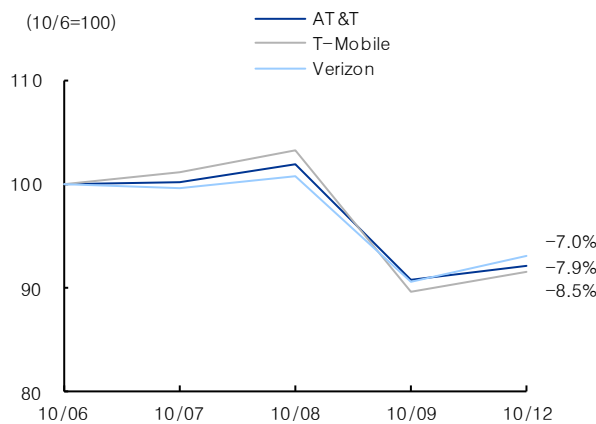
주파수 인수 이후 단계는
지상, 실내 인프라 투자

통신사들의 입장에서는 새로운 경쟁자가 추가된 것으로, 경쟁 강도가 높아지고 수익성은 낮아질 것으로 판단된다. 반면, 지상 통신 인프라, 통신 타워, 실내 통신 인프라(DAS, 스몰셀) 등은 수요 확대가 예상된다. 스페이스X의 800MHz 주파수 인수는 지상 통신 인프라 투자로 이어질 것으로 판단한다. 특히, 지하철, 건물 등 DAS(분산 안테나) 인프라와 관련하여, 직접적인 Capex 투자보다는 중립 Host를 통한 Opex 투자 가능성이 높다고 판단하고 있다. 직접적인 인프라 투자는 상당한 시간이 소요되는 반면, 800MHz 주파수 대역의 경우 이미 설치된 중립 Host의 인프라를 사용하면 매우 빠른 속도로 통신망 구축이 가능하기 때문이다.

대형 통신사는 악재
중립 Host는 호재

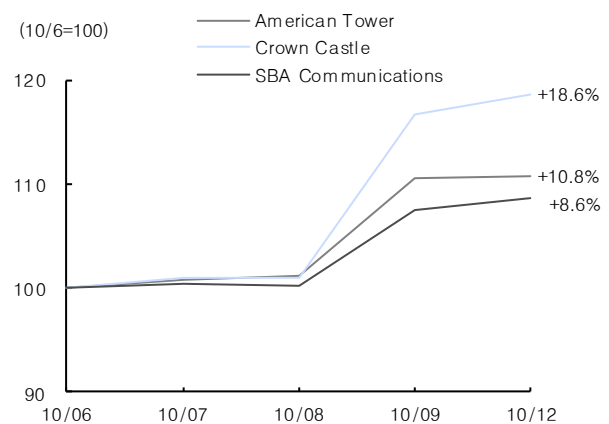
스페이스X의 중대역 주파수 인수가 발표된 후 10월 9일 미국 뿐만 아니라 전세계 통신사들의 주가가 급락하는 등 전세계 모든 통신사가 스타링크 서비스의 확대를 경계하고 있다. 반면, Crown Castle, American Tower와 같은 중립 통신 인프라 리츠 기업들의 주가는 급등하였는데, 신규 대형 입차인 등장에 따른 시장 확대를 예상하기 때문이다.

그림 1. 미국 이동통신 3사 (10월 6일~12일) 주가 흐름



자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 2. 미국 중립 Host 3사 (10월 6일~12일) 주가 흐름



자료: Bloomberg, IBK투자증권

통신 전쟁의 트리거가 당겨지다

특히, 위성통신이 달기
어려운 실내, 밀집지역의
품질 향상으로 대응 가능

이동통신사들은 인구 밀도가 낮은 음영지역에서는 스타링크와의 경쟁이 어려울 가능성이 높다. 고대역(10~30GHz) 주파수를 사용하는 스페이스X의 통신위성이 도달하기 어려운, 건물 내부, 터널, 지하철 등의 실내와 밀집된 도심이 스타링크와 직접 경쟁할 수 있는 공간이 될 것이다. 결국 실내 통신 커버리지를 담당하는 DAS(분산 안테나)와 스몰셀의 설치 확대가 진행될 가능성이 높으며, 이동통신사, 중립 Host, 스페이스X 모두 실내 통신 인프라에 대한 투자 확대를 예상한다.

새로운 경쟁자의 등장은
통신시장의 품질 투자의
트리거로 작용

우리나라는 지하철, 터널, 공항 등 대부분의 시설에 이미 DAS 시설이 구축되어 안정적인 통신 환경이 보장되는 반면, 미국이나 유럽의 경우 지하철과 터널에서 DAS가 구축되지 않은 경우가 많은데, 낮은 인구밀도에 따른 상대적으로 높은 투자 비용과, 건물과 토지 소유자와의 권리 문제가 복잡하기 때문이다. 그러나, 스타링크 서비스의 이동통신 시장 진출로 인해, 스페이스X 뿐만 아니라 기존 이동 통신사들도 서비스 품질을 향상시켜야 하는 환경에 놓이게 되었다.

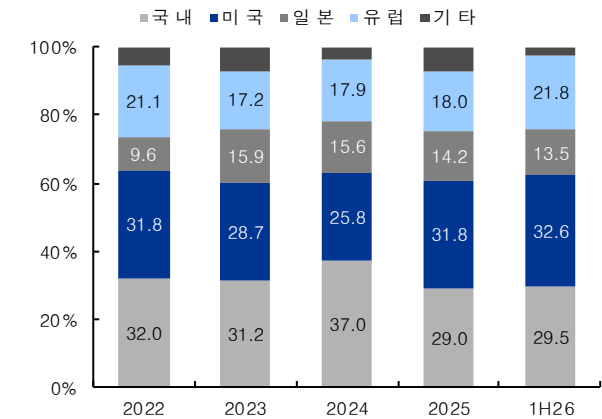
DAS 시장은 아직 초기
잠재 성장성 높다고 판단

글로벌 DAS 시장은 아직 초기 시장으로 판단하고 있다. 영국 런던 지하철의 역사 및 터널 내 DAS 인프라 개통은 아직 60% 수준이며, 프랑스 파리는 2020년, 독일 베를린은 2024년에야 4G 인프라 구축이 완료되었다. 미국 뉴욕의 지하철은 아직 통신 음영지역이 많아 DAS 인프라 확대가 진행중이다. 주요 글로벌 도시들의 지하철에서도 실내 통신 인프라 구축이 미진한 점을 미루어 보면, DAS 시장의 침투율은 아직 낮은 것으로 추정된다.

중립 Host로 재편되는
DAS 시장, 솔리드 수익성
개선에 긍정적

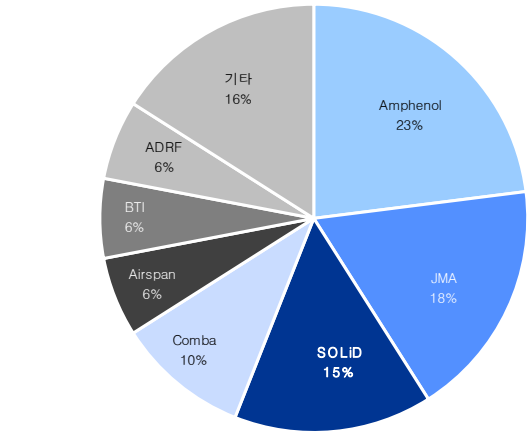
최근 미국과 유럽의 DAS 시장은 Boldyn, Crown Castle, American Tower 등 중립 Host를 중심으로 재편되고 있으며, 스페이스X 등장에 따라 중립 Host의 인프라 투자는 확대될 것으로 판단된다. 공용 설비를 이용하는 통신사들이 많아질수록 효율이 높아지기 때문이다. 솔리드의 DAS 고객사 매출 비중은 이동통신사보다 중립 Host가 살짝 앞서는 상황인데, 향후 마진율이 높은 중립 Host 비중이 점차 확대되며 수익성 측면에서도 개선세가 지속될 것으로 판단하다.

그림 3. 솔리드 판매 지역 별 매출 비중



자료: 솔리드, IBK투자증권

그림 4. 글로벌(중국 제외) DAS 장비 점유율



자료: Mobile Experts(2024), IBK투자증권

다가올 위성 통신의 시대, 연구 자산의 가치가 부각된다

군용 위성시스템의 경우
국산 시스템이 필요

최근 위성 발사 가격이 급격하게 하락하면서, 본격적인 위성 통신의 시대가 열리고 있다. 가장 앞서고 있는 기업은 스페이스X인데, 상용 위성통신의 경우 스페이스X가 다양한 국가에 진출할 수 있어도, 군용 위성통신의 경우 국가별로 완전히 독립적인 시스템을 구축할 가능성이 높다. 러시아-우크라이나 전쟁에서 위성통신이 매우 중요하다는 사실이 알려지면서 각 국가들의 군용 위성통신 시스템 구축 수요는 확대된 것으로 판단한다.

위성 관련 연구개발
확대로 우주, 위성 사업
참여 가능성 확대

2024년 이후 솔리드의 위성 관련 개발 실적도 확대되고 있다. 이미 군용 위성 시스템 뿐만 아니라 저궤도 위성통신용 인프라 등 다양한 분야에서 연구개발이 진행되고 있다. 전체적인 체계 개발의 경우 대형 방산기업들이 담당하겠지만, 솔리드 같은 부체계 업체들이 세부 과제 수행에 참여하면서 연구개발 실적이 증가하고 있으며, 체계 상용화 시 영업 실적으로도 이어질 것으로 예상된다. 향후 통신, 국방분야에서 위성 통신이 가장 중요한 기술로 부각될 것으로 판단되며, 군용 개발 실적이 민간 위성, 우주항공까지 연결될 것으로 전망한다.

2024년 이후 위성 관련
연구개발 실적 확대

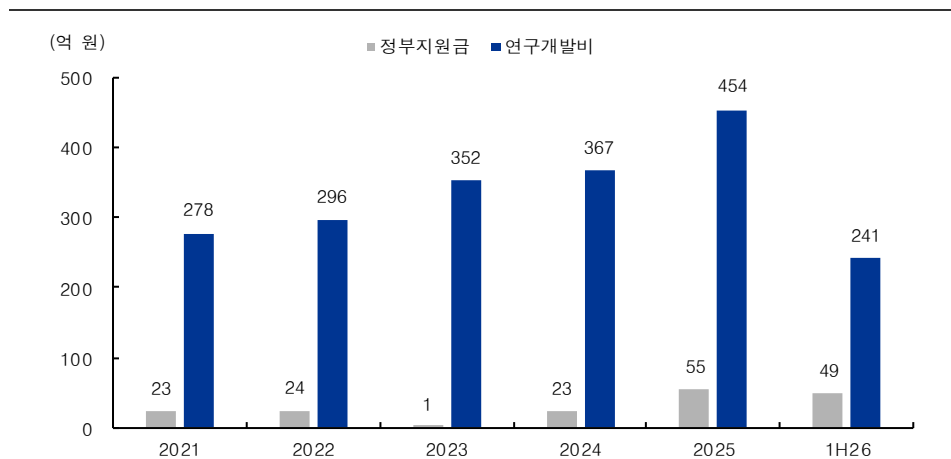
표 1. 솔리드 주요 연구개발 실적

연도	연구개발실적	진행상황
2024년	지하철용 등 DAS Open-RAN RU 6G E-MIMO 시스템 및 기지국 핵심부품 기술개발 Ka군용 대역에서의 위성 시스템 개발	개발 완료
2025년	6G DAS 개발과제 6G 위성 탑재체 및 시스템 개발 중소형 시설용 인빌딩 솔루션 개발 위성통신 시스템용 제조 기술 등 개발과제	진행중
2026년	저궤도 위성통신 자원 셀룰러 라우터 개발 유럽향 디지털 DAS 개발 유럽향 RF DAS 개발 캐나다향 지하철용 DAS 개발	

자료: 솔리드, IBK투자증권

자체 연구개발 뿐만
아니라 정부 재정사업
참여도 가파른 증가세

그림 5. 솔리드 연구개발비 및 정부지원금 추이



자료: 솔리드, IBK투자증권

실적: 자회사 부진에도 본업은 견조

방산 부진, 원화 강세에
컨센 하회 전망하나,
통신장비는 견조

2026년 3분기 연결 매출액은 819억 원(YoY +17.0%), 영업이익은 90억 원(YoY +222.1%), 영업이익률 11.0%로 영업이익 기준 컨센서스 106억 원을 약 15% 하회할 것으로 전망한다. 실적 부진의 가장 큰 요인은 방산 실적 공백과 원화 강세이다. 연간 40억 원 규모의 영업이익이 발생하던 방산 사업부가 올해 연간 기준 적자로 전환될 가능성이 높으며, 3분기에도 적자를 기록할 것으로 추정한다. 방산 자회사 솔리드윅텍이 수행하던 TICN 사업이 종료되며 높아진 고정비가 기저효과로 나타나고 있기 때문이다. 다만, 올해 1월 29일 연결 편입된 다윈프릭션이 연간 매출액 220억 원, 영업이익 21억 원을 기여하면서, 부진을 만회할 것으로 판단한다.

통신장비 내 중립
Host 매출 비중 확대되며
마진 개선도 지속

부분별 매출액은 통신장비 YoY +8.8%, 국방 YoY -5.2%, 다윈프릭션이 65억 원(신규 연결편입)을 기록할 것으로 전망하고 있다. 통신장비의 경우 미국과 유럽의 중립 Host 향 매출 비중이 확대되며 매출 원가율이 개선될 것으로 판단하고 있다. 이동통신사 향 판매는 전용 모델 제조 및 높은 원가 검증으로 인해 마진이 낮은 편인데, 중립 Host의 경우 상대적으로 높은 마진을 보장해주고 있다. 2020년대 들어 DAS 매출 비중에서 중립 Host가 차지하는 비중이 지속적으로 높아지면서 마진 개선이 지속되고 있다.

통신장비 성장률
2027: YoY +13.9%
2028: YoY +16.1% 전망

미국과 유럽의 DAS 시장 성장은 여전히 견조한 상황이다. 아직 실내 통신 커버리지 비중이 낮은 국가들이 많아 수년간 안정적인 성장세가 기대되고 있으며, 특히 스페이스X의 이동통신 진출로 중립 Host를 중심으로 DAS 시장 성장세는 더욱 증가할 것으로 전망한다. 통신장비 매출액은 2027년 YoY +13.9%, 2028년에는 YoY +16.1% 성장하면서 전사 성장에 기여할 것으로 전망하고 있다.

표 2. 솔리드 실적 전망

(단위: 억 원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
연결매출액	558	562	700	1,129	637	701	819	1,103	2,948	3,261	3,690
YoY	-25.6%	-30.2%	-18.2%	25.3%	14.3%	24.7%	17.0%	-2.3%	-10.9%	10.6%	13.2%
_통신장비	489	489	646	888	584	555	703	967	2,512	2,809	3,200
_국방	68	73	54	241	53	44	51	69	436	218	243
_다윈프릭션	0	0	0	0	0	95	65	67	0	227	247
매출원가	331	296	418	587	394	370	442	582	1,633	1,788	2,018
매출원가율, %	59.4%	52.6%	59.8%	52.0%	61.9%	52.7%	54.0%	52.7%	55.4%	54.8%	54.7%
매출총이익	226	267	282	541	243	332	377	521	1,316	1,473	1,672
매출총이익률, %	40.6%	47.4%	40.2%	48.0%	38.1%	47.3%	46.0%	47.3%	44.6%	45.2%	45.3%
판매관리비	224	225	254	280	264	296	287	309	983	1,157	1,206
판매비율, %	40.1%	40.0%	36.2%	24.8%	41.5%	42.3%	35.1%	28.0%	33.3%	35.5%	32.7%
영업이익	3	41	28	261	-21	35	90	212	333	316	467
YoY, %	-96.6%	-46.1%	-64.1%	116.9%	적전	-14.6%	222.1%	-18.6%	-5.3%	-4.9%	47.4%
영업이익률, %	0.5%	7.4%	4.0%	23.1%	-3.3%	5.0%	11.0%	19.3%	11.3%	9.7%	12.6%

자료: 솔리드, IBK투자증권

밸류에이션: 통신 사이클을 극복한 자

당분간 대규모 통신 세대
전환 투자는 제한적

국내 통신장비 기업들은 이동통신 세대의 변화 시기 대규모 수익을 거두고, 통신 투자가 종료되면 적자로 전환되는 사업 구조를 가지고 있다. 2G→3G→4G까지의 변화에서는 이러한 공식이 작동하였다. 그러나 5G 시대부터는 상황이 달라졌다. 높은 주파수 대역으로의 이동은 더 촘촘한 통신 인프라가 필요하여 기존보다 몇 배 이상의 투자가 필요하다. 그러나, 통신사들은 투자 대비 고객으로부터 얻을 수 있는 수익이 제한적이므로 세대 변화에 따른 설비투자에 소극적으로 대응하고 있다.

DAS 시장은 통신 세대
투자로부터 무관한
성장세를 전망

반면, 솔리드는 글로벌 DAS 시장에 성공적으로 안착하며 기존의 통신 세대 투자 사이클로부터 독립적인 시장으로 진출하였다. 2024년 기준 글로벌 DAS 시장(중국 제외) 점유율은 15%로 세계 3위에 해당하며, 시장 규모와 점유율이 동시에 확대되는 성장기를 맞이하고 있다. 향후 글로벌 통신 시장의 CAPEX는 지상 및 실내 커버리지 확대에 집중될 것으로 판단하는 만큼, 스페이스X와 중립 Host들의 인프라 투자가 본격화되는 시점에 실적 성장이 극대화 될 것으로 전망한다.

현재 주가는
12MF PER: 14.0x
12MF PBR: 1.24x

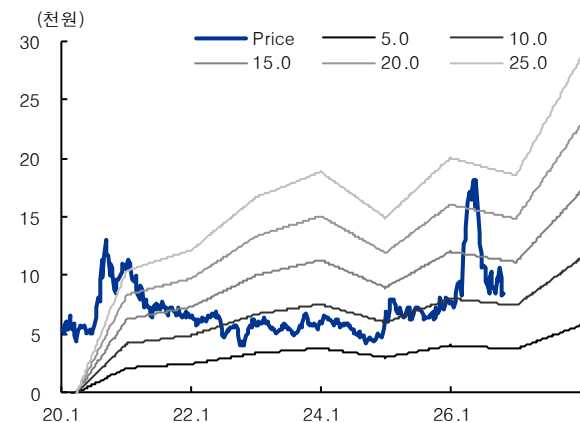
투자의견 매수, 목표주가는 12,000원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 12개월 선행 BPS 6,728원에 Target PBR 1.8x(2020~2021년 5G 확대기 평균)를 적용하였다. 제시한 목표주가는 12개월 선행 EPS 기준 PER 20배 수준으로, 통신장비 기업 기준 투자사이클이 아님을 감안하면 충분히 매력적인 수준으로 판단한다.

표 3. 솔리드 목표주가 산출

항목	적정가치	비고
12MF BPS	6,728원	2Q27 말
Target Multiple	1.8x	PBR(배), 2020~2021년 5G 확대기 평균
적정주가	12,110원	
목표주가	12,000원	
현재주가	8,320원	2026-10-29 종가
Upside	44.2%	

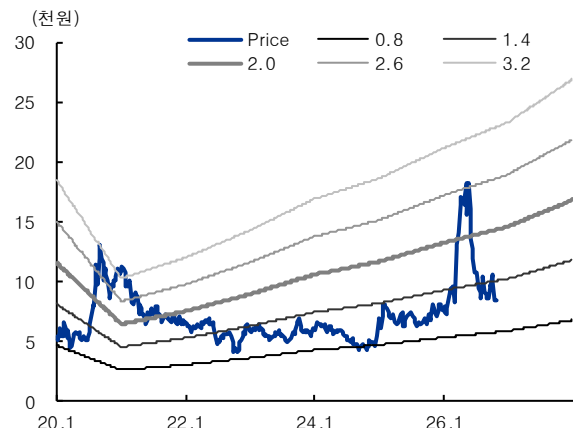
자료: IBK투자증권

그림 6. 솔리드 선행 PER 밴드



자료: 솔리드, IBK투자증권

그림 7. 솔리드 선행 PBR 밴드



자료: 솔리드, IBK투자증권

썸리드 (050890)

포괄손익계산서

(억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	3,311	2,948	3,261	3,690	4,339
증가율(%)	3.0	-10.9	10.6	13.2	17.6
매출원가	2,072	1,633	1,788	2,018	2,364
매출총이익	1,238	1,316	1,473	1,672	1,976
매출총이익률 (%)	37.4	44.6	45.2	45.3	45.5
판매비	887	983	1,157	1,206	1,294
판매비율(%)	26.8	33.3	35.5	32.7	29.8
영업이익	351	333	316	467	682
증가율(%)	-3.1	-5.3	-4.9	47.4	46.2
영업이익률(%)	10.6	11.3	9.7	12.7	15.7
순금융손익	93	7	90	37	11
이자손익	-15	-1	-18	-10	2
기타	108	8	108	47	9
기타영업외손익	98	56	126	45	130
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	543	395	533	549	823
법인세	81	31	46	95	126
법인세율	14.9	7.8	8.6	17.3	15.3
계속사업이익	462	364	487	453	697
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	462	364	487	453	697
증가율(%)	13.1	-21.2	33.6	-6.9	53.8
당기순이익률 (%)	14.0	12.3	14.9	12.3	16.1
지배주주당기순이익	461	364	488	451	695
기타포괄이익	84	14	33	0	0
총포괄이익	546	378	520	453	697
EBITDA	441	413	407	552	766
증가율(%)	-5.0	-6.4	-1.3	35.6	38.8
EBITDA마진율(%)	13.3	14.0	12.5	15.0	17.7

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	754	597	803	743	1,144
BPS	5,275	5,805	6,613	7,307	8,402
DPS	50	50	50	50	50
밸류에이션(배)					
PER	8.8	12.3	10.5	11.4	7.4
PBR	1.3	1.3	1.3	1.2	1.0
EV/EBITDA	8.6	10.5	11.6	7.9	5.1
성장성지표(%)					
매출증가율	3.0	-10.9	10.6	13.2	17.6
EPS증가율	13.0	-20.8	34.4	-7.5	54.0
수익성지표(%)					
배당수익률	0.8	0.7	0.6	0.6	0.6
ROE	15.5	10.8	12.9	10.7	14.6
ROA	9.7	7.1	8.4	7.0	9.7
ROIC	22.8	17.4	20.4	17.5	25.5
안정성지표(%)					
부채비율(%)	53.9	51.9	54.4	50.8	49.2
순차입금 비율(%)	-8.0	-4.3	-10.5	-17.1	-24.3
이자보상배율(배)	7.3	7.5	6.0	8.3	12.3
활동성지표(배)					
매출채권회전율	5.7	4.4	4.5	4.8	4.8
재고자산회전율	5.9	6.2	6.1	6.2	6.2
총자산회전율	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	2,400	2,518	2,963	3,455	4,352
현금및현금성자산	1,006	901	1,208	1,488	2,067
유가증권	267	282	378	391	403
매출채권	606	723	717	822	983
재고자산	438	513	552	633	756
비유동자산	2,568	2,849	3,248	3,251	3,277
유형자산	1,000	1,062	1,399	1,392	1,398
무형자산	363	356	379	371	366
투자자산	163	353	420	432	450
자산총계	4,968	5,367	6,211	6,707	7,629
유동부채	1,463	1,505	1,600	1,638	1,855
매입채무및기타채무	150	266	260	299	357
단기차입금	724	990	993	949	1,059
유동성장기부채	220	0	0	0	0
비유동부채	277	329	588	622	660
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	30	0	123	123	123
부채총계	1,740	1,833	2,187	2,260	2,515
지배주주지분	3,223	3,527	4,018	4,440	5,105
자본금	306	306	306	306	306
자본잉여금	1,133	1,133	1,133	1,133	1,133
자본조정등	-116	-137	-137	-137	-137
기타포괄이익누계액	416	430	463	463	463
이익잉여금	1,483	1,796	2,253	2,675	3,340
비지배주주지분	6	6	5	7	9
자본총계	3,228	3,533	4,023	4,447	5,114
비이자부채	724	803	1,024	1,141	1,286
총차입금	1,016	1,030	1,163	1,119	1,229
순차입금	-257	-152	-424	-760	-1,241

현금흐름표

(억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	569	228	414	299	416
당기순이익	462	364	487	453	697
비현금성 비용 및 수익	117	-15	-68	3	-56
유형자산감가상각비	61	70	81	78	79
무형자산상각비	28	10	9	7	6
운전자본변동	55	-56	-1	-148	-226
매출채권등의 감소	40	-117	123	-105	-161
재고자산의 감소	200	-38	55	-81	-124
매입채무등의 증가	-230	115	-63	38	58
기타 영업현금흐름	-65	-65	-4	-9	1
투자활동 현금흐름	-90	-249	-104	-92	-134
유형자산의 증가(CAPEX)	-66	-66	-67	-72	-84
유형자산의 감소	1	3	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	8	-2	-6	0	0
투자자산의 감소(증가)	53	-40	-47	-12	-18
기타	-86	-144	16	-8	-32
재무활동 현금흐름	-146	-77	-30	73	296
차입금의 증가(감소)	30	0	0	0	0
자본의 증가	-3	0	0	0	0
기타	-173	-77	-30	73	296
기타 및 조정	36	-7	28	0	0
현금의 증가	369	-105	308	280	578
기초현금	637	1,006	901	1,208	1,488
기말현금	1,006	901	1,208	1,488	2,067

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

해당 사항 없음

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자 의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자 의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.10.01~2026.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	184	96.8
Trading Buy (중립)	5	2.6
중립	1	0.5
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(■) Not Rated / 담당자 변경

썸리드	추천일자	투자 의견	목표가(원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저
<div> <div>(원)</div> </div>	2026.10.29	매수	12,000		