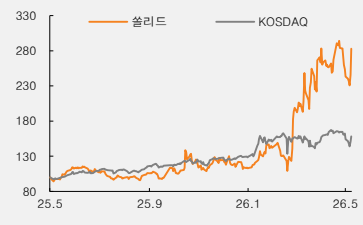


투자 의견(신규)	<b>매수</b>
목표주가(신규)	<b>27,000원</b>
현재주가(26/5/22)	18,130원
상승여력	48.9%

영업이익(26F,십억원)	46
Consensus 영업이익(26F,십억원)	36
EPS 성장률(26F,%)	9.9
MKT EPS 성장률(26F,%)	237.0
P/E(26F,x)	24.0
MKT P/E(26F,x)	8.5
KOSDAQ	1,105.97
시가총액(십억원)	956
발행주식수(백만주)	61
유동주식비율(%)	88.1
외국인 보유비중(%)	11.8
베타(12M) 일간수익률	0.31
52주 최저가(원)	6,140
52주 최고가(원)	18,850
(%)	1M 6M 12M
절대주가	8.8 154.3 189.6
상대주가	10.6 89.2 79.0



[통신서비스/통신장비]

**최유진**  
choi.yoojin@miraeeasset.com

**김나미**  
nami.kim@miraeeasset.com

# 솔리드

## Capex 사이클 및 네트워크 투자 확대 수혜

### 투자 의견 매수, 목표주가 27,000원으로 커버리지 개시

목표주가 27,000원으로 솔리드의 커버리지를 개시한다. 2026년 예상 BPS 6,500원에 Target P/B 4.1배를 적용하여 목표주가를 산출하였다. Target P/E 4.1배는 세대 전환 과정 구간이었던 2H19~2020년 평균 P/B 값이다.

### 제품 포트폴리오 확장. AI-RAN 투자 대응력 중요

5G 고도화 및 6G 전환 과정에서 프론트홀 대역폭, 실내망 품질, 광선로 효율성의 중요성이 높아질수록 동사의 제품 포트폴리오 확장성은 부각될 것으로 판단한다.

AI-RAN이 상용화될수록 기지국 자체의 AI화 뿐만 아니라 AI 어플리케이션이 구동되는 실내망 품질이 더 중요해진다. 이에 따라, 실내 5세대 커버리지 및 인빌딩 O-RAN 및 뉴트럴 호스트 DAS 수요가 증가할 것으로 판단한다. 카메라·센서·로봇이 많은 실내·캠퍼스·산업시설에서 안정적인 커버리지가 필요하기 때문이다.

초기 선행 투자로 O-RAN 기술력을 확보하였으며 글로벌 기지국 제조사와 장비를 개발하였다. 22년부터 24년까지 약 500억 이상의 매출액을 실현한 레퍼런스를 보유하고 있다는 점은 시계열 측면에서 2~3년 정도 앞서 있는 것으로 판단한다.

### 산업별 고객군 포트폴리오 다변화

글로벌 통신사 Capex 사이클 뿐만 아니라 실내망, 공공안전망, 중립 호스트, 대형 엔터프라이즈 네트워크 투자 확대의 수혜를 동시에 받을 수 있는 고객 포트폴리오를 보유하고 있다. 안정적인 실적을 낼 수 있는 핵심 요소로 작용할 것으로 판단한다.

### 향후 전망: 안정적인 실적 우상향 예상

2026년 매출액은 3,881억원(+31.6% YoY), 영업이익은 458억원(+37.6% YoY)을 기록할 것으로 전망한다. 26년부터 탑라인 성장이 본격적으로 이루어질 것으로 예상되는데 이는 1) 제품 포트폴리오 확장, 2) 고객군 다변화가 이루어질 전망이다.

2026년 DAS 매출액은 2,642억원(+23.1% QoQ)으로 예상하며 O-RAN 매출액은 286억원(+18.1% YoY)으로 전망한다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	331	295	388	454	617
영업이익 (십억원)	35	33	46	58	79
영업이익률 (%)	10.6	11.2	11.9	12.8	12.8
순이익 (십억원)	46	36	40	52	73
EPS (원)	754	597	656	856	1,201
ROE (%)	15.5	10.8	10.7	12.6	15.4
P/E (배)	8.8	12.3	24.0	18.4	13.1
P/B (배)	1.2	1.3	2.4	2.2	1.9
배당수익률 (%)	0.8	0.7	0.3	0.3	0.3

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익  
자료: 솔리드, 미래에셋증권 리서치센터

## 목표주가 및 Valuation

### 목표주가 27,000원으로 커버리지 개시

목표주가 27,000원으로 솔리드의 커버리지를 개시한다. 2026년 예상 BPS 6,500원에 Target P/B 4.1배를 적용하여 목표주가를 산출하였다. Target P/E 4.1배는 세대 전환 과정 구간이었던 2H19~2020년 평균 P/B 값이다.

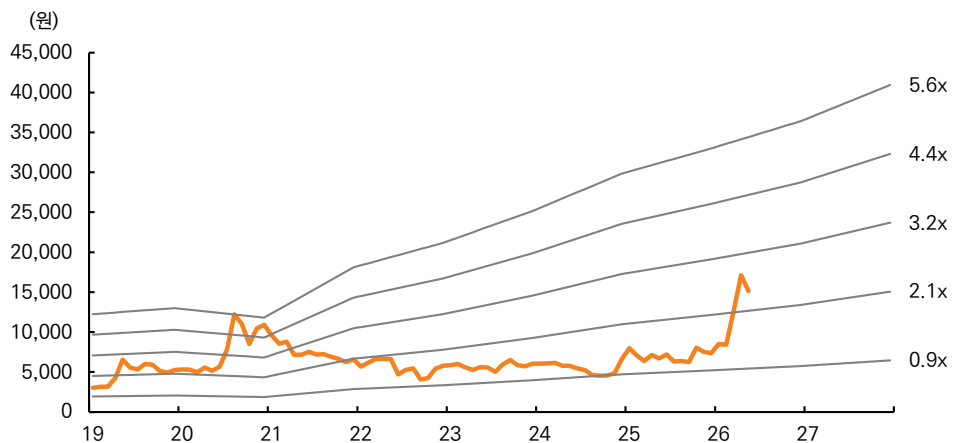
5G 고도화 및 6G 전환 과정에서 프론트홀 대역폭, 실내망 품질, 광선로 효율성의 중요성이 높아질수록 동사의 제품 포트폴리오 확장성이 부각될 것으로 판단한다. 또한, 시계열 측면에서도 상대적으로 2~3년 정도 우위인 점을 감안 시 향후 실적은 우상향할 것으로 예상된다.

표 25. 목표주가 산출

구분	내용	비고
26년 예상 BPS (원)	6,500	
Target P/B (배)	4.1	2H19~2020년 평균 P/B 값
적정주가 (원)	26,650	
목표주가 (원)	<b>27,000</b>	
현재주가 (원)	18,130	2026-05-22
상승여력 (%)	48.9%	투자의견 '매수'

자료: 솔리드, 미래에셋증권 리서치센터

그림 29. 12개월 선행 P/B



자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

## 실적 전망

### 26년 매출액 3,881억원(+31.6% YoY), 영업이익 458억원(+37.6% YoY) 예상

2026년 매출액은 3,881억원(+31.6% YoY), 영업이익은 458억원(+37.6% YoY)을 기록할 것으로 전망한다. 26년부터 탑라인 성장이 본격적으로 이루어질 것으로 예상되는데 이는 1) 제품 포트폴리오 확장, 2) 고객군 다변화가 이루어질 전망이다.

2026년 DAS 매출액은 2,642억원(+23.1% QoQ)으로 예상하며 O-RAN 매출액은 286억원(+18.1% YoY)으로 전망한다. 5G 고도화 및 6G 전환 과정에서 프론트홀 대역폭, 실내망 품질, 광선로 효율성의 중요성이 높아질수록 동사의 제품 포트폴리오 확장성이 부각될 것으로 판단한다. 특히, 실내 5세대 커버리지 및 인빌딩 O-RAN 및 뉴트럴 호스트 DAS 수요가 증가할 것으로 판단한다

2027년 매출액은 4,538억원(+16.9% YoY), 영업이익은 578억원(+26.2% YoY)을 기록할 것이다. DAS 매출액은 3,305억원(+25.1% YoY)으로 전망하며 O-RAN 매출액은 416억원(+45.7% YoY)으로 전망한다.

2028년 매출액은 6,165억원(+35.8% YoY), 영업이익은 791억원(+37.0% YoY)을 기록할 것으로 전망한다. DAS 매출액은 4,631억(+40.1% YoY)으로 전망하며 O-RAN 매출액은 621억원(+49.2% YoY)으로 전망한다.

표 26. 실적 추정 Table

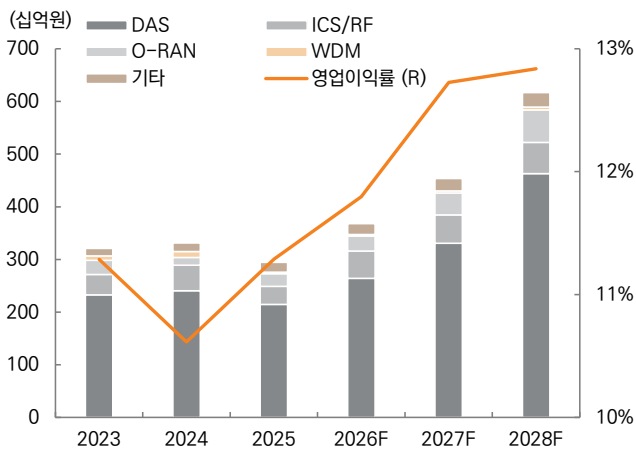
(십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	<b>55.8</b>	<b>56.2</b>	<b>70.0</b>	<b>112.9</b>	<b>63.7</b>	<b>66.2</b>	<b>73.0</b>	<b>185.3</b>	<b>294.8</b>	<b>388.1</b>	<b>453.8</b>	<b>616.5</b>
%QoQ / % YoY	-38.1%	0.8%	24.5%	61.2%	-43.6%	3.9%	10.3%	154.0%	-10.9%	31.6%	16.9%	35.8%
DAS	42.1	34.3	50.3	88.0	49.6	50.6	53.2	57.7	214.6	264.2	330.5	463.1
ICS/RF	5.7	9.2	8.5	10.8	9.9	10.0	10.3	11.2	34.2	51.7	54.3	59.0
O-RAN	4.2	8.5	7.4	4.1	1.8	2.7	5.8	12.6	24.2	28.6	41.6	62.1
WDM	0.7	0.3	0.7	1.2	0.5	0.5	0.5	1.0	2.9	3.0	4.0	5.3
기타	3.1	3.9	3.2	8.5	1.9	2.3	3.2	9.9	18.6	20.6	23.4	27.0
<b>매출원가</b>	<b>33.1</b>	<b>29.6</b>	<b>41.8</b>	<b>58.7</b>	<b>39.4</b>	<b>41.7</b>	<b>43.8</b>	<b>116.0</b>	<b>163.3</b>	<b>241.0</b>	<b>290.9</b>	<b>426.8</b>
매출 비중	59.4%	52.6%	59.8%	52.0%	61.9%	63.1%	60.1%	164.6%	55.4%	62.1%	64.1%	69.2%
<b>판매비</b>	<b>22.4</b>	<b>22.5</b>	<b>25.4</b>	<b>28.0</b>	<b>17.2</b>	<b>17.8</b>	<b>21.0</b>	<b>45.4</b>	<b>98.3</b>	<b>101.3</b>	<b>105.2</b>	<b>110.5</b>
%QoQ / % YoY	-16.3%	0.7%	12.7%	10.5%	-38.6%	3.2%	18.1%	116.6%	10.8%	3.1%	3.8%	5.1%
<b>영업이익</b>	<b>0.3</b>	<b>4.1</b>	<b>2.8</b>	<b>26.1</b>	<b>-2.1</b>	<b>6.7</b>	<b>8.1</b>	<b>23.9</b>	<b>33.3</b>	<b>45.8</b>	<b>57.8</b>	<b>79.1</b>
<b>영업이익률</b>	<b>0.5%</b>	<b>7.4%</b>	<b>4.0%</b>	<b>23.1%</b>	<b>-3.3%</b>	<b>10.1%</b>	<b>11.2%</b>	<b>12.9%</b>	<b>11.3%</b>	<b>11.8%</b>	<b>12.7%</b>	<b>12.8%</b>
%QoQ / % YoY	-97.8%	1488.9%	-32.6%	834.8%	적전	흑전	22.3%	193.0%	-5.3%	37.6%	26.2%	37.0%

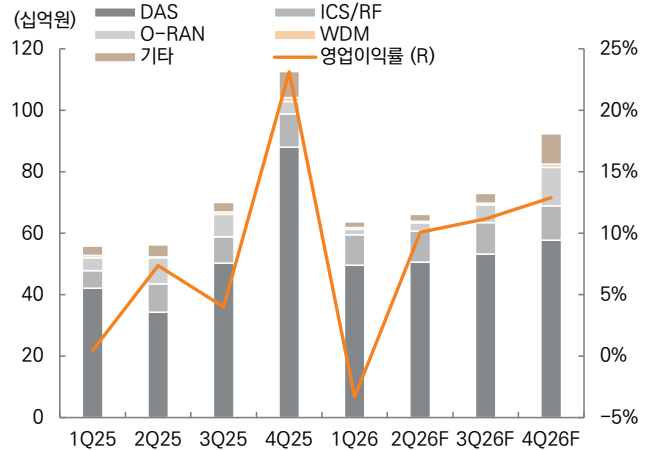
자료: 솔리드, Quantivise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 30. 분기 매출액 및 영업이익 추이

그림 31. 연간 매출액 및 영업이익 추이



자료: 솔리드, 미래에셋증권 리서치센터



자료: 솔리드, 미래에셋증권 리서치센터

## 투자포인트

### 제품 포트폴리오 확장. AI-RAN 투자 대응력 중요

5G 고도화 및 6G 전환 과정에서 프론트홀 대역폭, 실내망 품질, 광선로 효율성의 중요성이 높아질수록 동사의 제품 포트폴리오 확장성이 부각될 것으로 판단한다.

AI-RAN이 상용화될수록 기지국 자체의 AI화 뿐만 아니라 AI 어플리케이션이 구동되는 실내망 품질이 더 중요해진다. 이에 따라, 실내 5세대 커버리지 및 인빌딩 O-RAN 및 뉴터럴 호스트 DAS 수요가 증가할 것으로 판단한다. 카메라·센서·로봇이 많은 실내·캠퍼스·산업시설에서 안정적인 커버리지가 필요하기 때문이다.

동사의 핵심 제품인 DAS는 특정 지역의 Coverage 확장을 위해 기지국 신호를 증계하고, 다수의 Remote 장비를 광선로로 연결하는 시스템이다. 광 기반 구조를 활용하기 때문에 대형 공간 내 다수 구역에 안정적으로 신호를 분산할 수 있으며, 멀티밴드 수용과 유연한 망 구성이 가능하다. 주요 장점은 음영 지역 해소, 독립 셀 구축, 설치 용이성, Capex·Opex 절감이다. 통신사 입장에서는 신규 기지국 구축이 어렵거나 비용 부담이 큰 실내·복합시설에서 효율적으로 커버리지를 보강할 수 있는 솔루션이다.

글로벌 점유율 상승 또한 기대된다. 현재 기준 동사의 글로벌 DAS 장비 시장 점유율은 3위이나 레퍼런스 기반으로 향후 실내망 투자가 확대되는 구간에서 수주 경쟁력으로 지속적으로 상승할 가능성이 높을 것이다.

기존 Coverage Solution에 더해 Open RAN 기지국 관련 장비와 WDM 유선전송장비로 통신장비 포트폴리오를 확장하고 있다. 동사는 DU와 연동되는 In-building RU를 개발하였으며, 기존 DAS 중심의 실내 커버리지 역량을 Open RAN 기반 실내 기지국 장비로 확장한다는 점에 주목할 필요가 있다.

초기 선행 투자로 O-RAN 기술력을 확보하였으며 글로벌 기지국 제조사와 장비를 개발하였다. 22년부터 24년까지 약 500억 이상의 매출액을 실현한 레퍼런스를 보유하고 있다는 점은 시계열 측면에서 2~3년 정도 앞서 있는 것으로 판단한다.

RF 중계기에서 발생하는 간섭 신호를 디지털 신호처리 알고리즘으로 제거하는 장비인 ICS 또한 기대된다. 유선망 구축이 제한적인 지역에서 비용 효율적인 방법으로 커버리지 확장을 가능하게 한다. 기존 RF 중계기는 신호를 증폭하는 과정에서 간섭이 발생할 수 있는데, ICS는 이를 보정해 망 효율성과 성능을 개선한다는 장점이 있다. 또한 기지국과 중계장치 간 인터페이스를 무선 방식으로 처리하기 때문에 광케이블 등 유선 인프라가 필요하지 않다. 이에 따라 산간, 도서 지역처럼 유선망 구축이 어렵거나 비용 부담이 큰 지역에서의 설치·운영 효율성이 높아 증가하는 수요를 대응해나갈 수 있다.

동사의 WDM 솔루션은 4G 이후 보편화된 C-RAN 환경에서 DU와 RU 간 광선로를 효율적으로 활용하게 한다. C-RAN 구조에서는 기지국 기능이 중앙화되고 다수의 원격 무선장비가 광선로로 연결되기 때문에, 트래픽 증가에 따라 프론트홀 구간의 광 인프라 효율성이 중요해진다. 동사의 WDM은 하나의 광선로에 다수 파장의 신호를 수용해 고속·대용량 무선 서비스를 지원하고, 광선로 소요량을 획기적으로 절감할 수 있는 장비다.

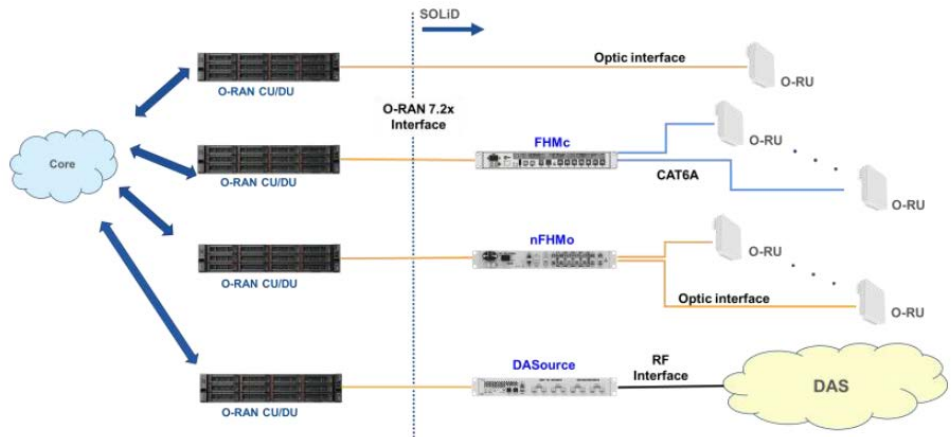
WDM 제품군은 사업자별 네트워크 현황과 요구에 따라 다양한 솔루션을 제공할 수 있다는 점이 특징이다. MFH 구간에서 광선로 이중화가 가능해 무선망 효율성을 극대화할 수 있고, 유무선 Access Network 자원을 공유해 인프라 투자 부담을 낮출 수 있다. SKT 5G-PON WDM 솔루션과 KT 5G-MUX WDM 솔루션 등 국내 주요 통신사향 레퍼런스를 보유하고 있어, 5G 망 고도화 과정에서 검증된 공급 경험을 확보한 것으로 판단된다.

표 27. 쉘리드 제품 포트폴리오

구분	Open RAN 솔루션	DAS (광 중계기)	ICS (RF 중계기)	WDM (전송장비)
연결 방식		광선로 (유선)	무선 (RF)	광파장 분할 다중화
적용 지역		대형 빌딩, 지하철, 경기장	소형 주택, 산간/도서	기지국 통합 센터 (DU-RU)
특징	비용절감 유연한 망 구성 설치 용이	음영 지역 해소 멀티밴드(주파수) 수용 독립 셀 구축 가능 설치 용이 비용절감 유연한 망 구성	음영 지역 해소 유선 인프라 불필요(산간/섬) 성능 향상	커스터마이징 솔루션 지원 MFH 구간의 광 선로 이중화 가능 광 선로 인프라 공유 아키텍처 제공

자료: 쉘리드, 미래에셋증권 리서치센터

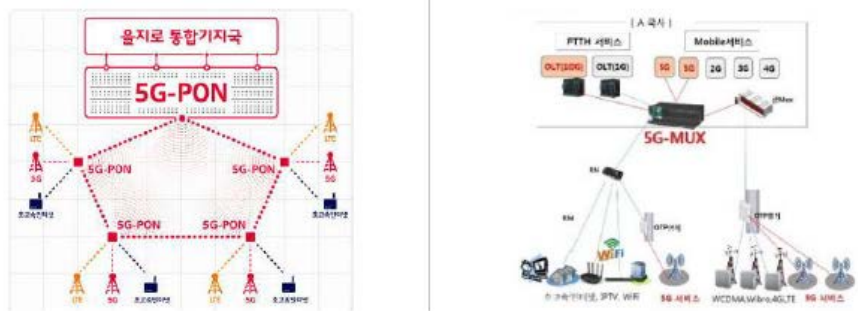
그림 32. O-RAN RU망 구조



자료: 솔리드, 미래에셋증권 리서치센터

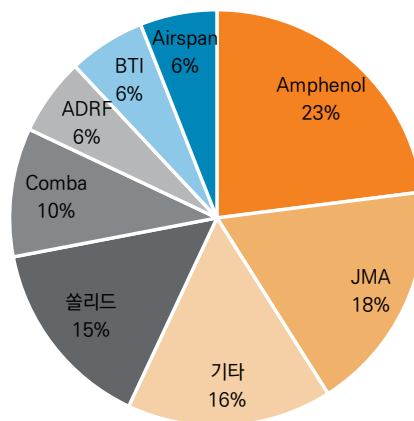
그림 33. SK텔레콤 및 KT WDM 솔루션

SKT 5G-PON WDM Solution / KT 5G-MUX WDM Solution



자료: 솔리드, 미래에셋증권 리서치센터

그림 34. 솔리드 DAS 시장 점유율



자료: Mobile expert, 미래에셋증권 리서치센터

## 고객군 포트폴리오 다변화

글로벌 통신사 Capex 사이클 뿐만 아니라 실내망, 공공안전망, 중립 호스트, 대형 엔터프라이즈 네트워크 투자 확대의 수혜를 동시에 받을 수 있는 고객 포트폴리오를 보유하고 있다. 안정적인 실적을 낼 수 있는 핵심 요소로 작용할 것으로 판단한다.

글로벌 메이저 통신서비스 업체가 핵심 고객사다. 국내 통신서비스 3사를 비롯해 북미 통신서비스 3사 및 Rogers를 고객으로 확보하고 있다. 유럽·MENA에서는 Vodafone, BT, Deutsche Telekom, 1&1, Orange, Bouygues, O2, EE, Telefónica, TIM, 그리고 Etisalat이 고객사다. 아시아는 NTT Docomo, KDDI, UQ mobile, Mobifone이 주요 고객사다.

통신서비스의 투자 사이클이 아니었던 시기에도 안정적인 실적을 낼 수 있었던 요인은 뉴트럴 호스트 및 인빌딩 네트워크향 장비 공급이었다. Boldyn Networks, Boingo, Transit Wireless, FreshWave 등은 대형 건물, 지하철, 공항, 경기장 등 특정 시설의 통신망을 구축·운영하는 사업자다. 다수 통신사의 신호를 하나의 인프라에 수용하는 구조를 선호하기 때문에, 멀티밴드·멀티오퍼레이터 대응이 가능한 DAS 수요와 직접적으로 연결된다.

북미와 유럽은 중립 호스트 기반 인빌딩 네트워크 구축이 활발한 시장인데, 타워 및 통신 인프라 사업자를 고객사로 확보하였다. 북미 대표 통신인프라 사업자인 American Tower와 Crown Castle은 스몰셀, 광섬유, 인빌딩 네트워크 등으로 사업 영역을 확장하고 있기에 커버리지 확장 수요를 창출할 수 있다. 통신서비스 업체들의 Capex 확대 사이클 외에 인프라 사업자 투자 사이클에도 대응할 수 있다는 점을 감안 시 고객 포트폴리오 안정성에 기여할 것으로 예상된다.

또한, 지하철, 철도, 공공시설 등 공공 및 교통 인프라 고객사도 존재한다. 지하철, 대형 경기장, 공항, 병원 등 복잡한 구조의 시설에 적합하기 때문에 공공·교통 인프라향 레퍼런스는 향후 신규 프로젝트 수주에서 중요한 경쟁력으로 작용할 수 있다.

솔리드 (050890)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	<b>295</b>	<b>388</b>	<b>454</b>	<b>617</b>
매출원가	163	241	291	427
매출총이익	132	147	163	190
판매비와관리비	98	101	105	111
조정영업이익	33	46	58	79
영업이익	33	46	58	79
비영업손익	7	0	1	3
금융손익	0	0	1	3
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	40	46	59	82
계속사업법인세비용	3	6	7	9
계속사업이익	36	40	52	73
중단사업이익	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	<b>36</b>	<b>40</b>	<b>52</b>	<b>73</b>
지배주주	36	40	52	73
비지배주주	0	0	0	0
<b>총포괄이익</b>	<b>38</b>	<b>40</b>	<b>52</b>	<b>73</b>
지배주주	38	40	52	73
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	41	53	64	85
FCF	16	32	47	49
EBITDA 마진율 (%)	13.9	13.7	14.1	13.8
영업이익률 (%)	11.2	11.9	12.8	12.8
지배주주귀속 순이익률 (%)	12.2	10.3	11.5	11.8

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
<b>유동자산</b>	<b>252</b>	<b>319</b>	<b>390</b>	<b>506</b>
현금 및 현금성자산	90	108	144	172
매출채권 및 기타채권	76	98	114	155
재고자산	51	68	79	107
기타유동자산	35	45	53	72
<b>비유동자산</b>	<b>285</b>	<b>280</b>	<b>275</b>	<b>274</b>
관계기업투자등	2	3	4	5
유형자산	106	100	94	89
무형자산	36	35	34	34
<b>자산총계</b>	<b>537</b>	<b>599</b>	<b>666</b>	<b>780</b>
<b>유동부채</b>	<b>150</b>	<b>167</b>	<b>178</b>	<b>207</b>
매입채무 및 기타채무	34	45	52	71
단기금융부채	101	101	102	103
기타유동부채	15	21	24	33
<b>비유동부채</b>	<b>33</b>	<b>42</b>	<b>48</b>	<b>64</b>
장기금융부채	4	4	4	4
기타비유동부채	29	38	44	60
<b>부채총계</b>	<b>183</b>	<b>209</b>	<b>227</b>	<b>271</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>352</b>	<b>389</b>	<b>438</b>	<b>508</b>
자본금	31	31	31	31
자본잉여금	113	113	113	113
이익잉여금	180	216	265	335
<b>비지배주주지분</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>자본총계</b>	<b>353</b>	<b>390</b>	<b>439</b>	<b>509</b>

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
<b>영업활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>23</b>	<b>32</b>	<b>47</b>	<b>49</b>
당기순이익	36	40	52	73
비현금수익비용가감	-2	13	12	12
유형자산감가상각비	7	6	6	5
무형자산상각비	1	1	1	1
기타	-10	6	5	6
영업활동으로인한자산및부채의변동	-6	-15	-12	-29
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-12	-23	-16	-40
재고자산 감소(증가)	-4	-16	-11	-28
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	11	8	6	15
법인세납부	-6	-6	-7	-9
<b>투자활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>-25</b>	<b>-11</b>	<b>-7</b>	<b>-18</b>
유형자산처분(취득)	-6	0	0	0
무형자산감소(증가)	0	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-4	-11	-7	-18
기타투자활동	-15	0	0	0
<b>재무활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>-8</b>	<b>-2</b>	<b>-3</b>	<b>-2</b>
장단기금융부채의 증가(감소)	2	1	0	1
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-3	-3	-3	-3
기타재무활동	-7	0	0	0
<b>현금의 증가</b>	<b>-11</b>	<b>18</b>	<b>36</b>	<b>28</b>
기초현금	101	90	108	144
기말현금	90	108	144	172

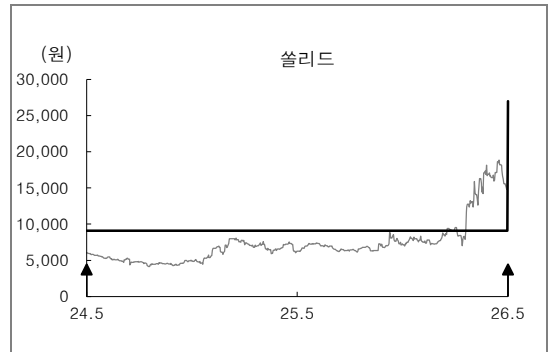
자료: 솔리드, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	12.3	24.0	18.4	13.1
P/CF (x)	12.9	18.1	14.9	11.3
P/B (x)	1.3	2.4	2.2	1.9
EV/EBITDA (x)	10.5	17.3	13.7	9.8
EPS (원)	597	656	856	1,201
CFPS (원)	573	870	1,053	1,394
BPS (원)	5,893	6,500	7,307	8,458
DPS (원)	50	50	50	50
배당성향 (%)	8.2	7.5	5.8	4.1
배당수익률 (%)	0.7	0.3	0.3	0.3
매출액증가율 (%)	-10.9	31.6	16.9	35.8
EBITDA증가율 (%)	-6.4	28.1	21.1	32.3
조정영업이익증가율 (%)	-5.3	37.6	26.2	37.0
EPS증가율 (%)	-20.8	9.9	30.5	40.2
매출채권 회전율 (회)	4.4	4.6	4.4	4.7
재고자산 회전율 (회)	6.2	6.5	6.2	6.6
매입채무 회전율 (회)	7.8	7.8	7.7	8.8
ROA (%)	7.1	7.0	8.2	10.1
ROE (%)	10.8	10.7	12.6	15.4
ROIC (%)	14.2	20.0	22.3	30.0
부채비율 (%)	51.9	53.5	51.6	53.2
유동비율 (%)	167.3	191.2	219.1	245.0
순차입금/자기자본 (%)	-3.9	-10.4	-18.8	-24.5
조정영업이익/금융비용 (x)	7.5	10.2	12.8	17.4

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2026.05.22	매수	27,000	-	-
2009.05.02	1년 경과 이후		-	-



\* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 약화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

\* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

\* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 주가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
80.84%	0%	18.56%	0.6%

\* 2026년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.