



BUY (유지)

목표주가(12M) 12,000원(하향)
현재주가(7.28) 6,460원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	804.40
52주 최고/최저(원)	8,090/4,150
시가총액(십억원)	392.8
시가총액비중(%)	0.09
발행주식수(천주)	61,095.2
60일 평균 거래량(천주)	640.3
60일 평균 거래대금(십억원)	4.5
외국인지분율(%)	9.38
주요주주 지분율(%)	
정준 외 2인	10.47

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	355.2	379.3
영업이익(십억원)	36.4	49.2
순이익(십억원)	35.0	43.9
EPS(원)	573	719
BPS(원)	5,874	6,552

Stock Price



Financial Data

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	321.4	331.1	301.4	379.3
영업이익	36.3	35.1	23.0	49.2
세전이익	49.1	54.3	23.1	49.7
순이익	40.9	46.1	21.0	43.8
EPS	668	754	344	716
증감율	37.17	12.87	(54.38)	108.14
PER	9.07	8.81	18.78	9.02
PBR	1.35	1.25	1.15	1.03
EV/EBITDA	8.44	8.65	12.53	6.13
ROE	16.30	15.52	6.34	12.14
BPS	4,492	5,326	5,619	6,286
DPS	50	50	50	50



Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com
RA 이상훈 sanghunlee01211@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 7월 29일 | 기업분석_기업분석(Report)

솔리드 (050890)

주가로 보면 차라리 잘 되었습니다.

솔리드 매수 투자 의견 유지하나 12개월 목표가 12,000원으로 하향

솔리드에 대해 기존의 매수 투자 의견을 유지한다. 1) 2025년 4분기 이후 다시 괄목할만한 이익 성장을 나타낼 전망이고, 2) 최근 제품 개발 상황과 매출처 동향을 감안하면 2026~2027년 장기 실적 전망은 오히려 긍정적으로 변화하는 양상이며, 3) 역사적 PBR/PER를 감안하면 현저히 저평가된 상황이기 때문이다. 단 2025년 이익 전망치를 하향 조정함에 따라 12개월 목표가를 기존 15,000원에서 12,000원으로 낮춰 제시한다.

2Q도 부진할 전망, 하지만 2025년 4Q~2027년 실적 전망은 더 낙관적으로 변화

솔리드는 2025년 2분기에도 부진한 실적을 기록할 것으로 보인다. 연결 매출액이 589억원 (-27% YoY, +6% QoQ), 연결 영업이익 6억원(-92% YoY, +100% QoQ)에 그칠 전망이다. 방산(원텍) 매출 부진, KT 등 국내 통신장비 매출 감소, 유럽 관공서 매출 감소와 더불어 개발비 증가가 주된 실적 부진 요인이다. 특히 2분기 순이익은 적자가 예상된다. 달러 약세로 환산평가손실이 예상되기 때문이다. 하지만 2026~2027년 장기 실적 전망은 오히려 더 긍정적이다. 신규 장비 개발 및 납품 준비에 한창이기 때문이다. 최근의 트래픽 증가 상황을 감안하여 트래픽 처리 용량이 큰 장비로의 교체 납품을 진행하거나 중 소형 인빌딩 장비 공급을 위한 제품 개발에 한창인 것이 대표적이다. 유럽 관공서 장비 공급이 연말 이후 재차 증가세를 나타낼 전망이며 일본 매출도 2026년 본격 매출 증가가 예상된다.

신규 프로젝트 가동 중, 이젠 실적/주가 선순환 구조 전개 예상

2018~2024년 솔리드 주가는 실적과 다소 상이하게 움직였다. 솔리드가 2021~2023년 급격한 이익 성장 흐름을 나타냈지만 정작 주가는 이보다 2년 이상 앞선 2019~2020년 폭발적인 상승을 나타냈으며 드라마틱한 실적 호전 양상을 보였던 2021~2023년도엔 정작 주가가 우하향하는 흐름을 나타냈다. 아마도 솔리드 개별 실적보단 국내 통신장비 업종 개선 기대감에 연동한 주가 흐름을 나타냈기 때문으로 해석된다. 내러티브 섹터의 특성을 가장 잘 보여줬다고 할 수 있겠다. 그런데 솔리드 역시 이제부터 정상적인 주가 선형성을 갖출 것으로 보인다. 솔리드 실적 전망과 통신장비 업황이 그리 상이하지 않기 때문이다. 대다수 국내 통신장비 업체들은 2025년 말/2026년 초부터 본격적인 실적 개선 양상을 나타낼 전망이다. 미국/국내 시장 움직임을 예상하면 그렇다. 솔리드의 경우에도 별반 다르지 않는데 2026년을 대비한 장비 개발/신규 프로젝트에 한창이기 때문이다. 아마도 이번 솔리드 주가 상승은 2026~2027년 실적을 기반으로 2025년 하반기부터 창출될 가능성이 높다는 판단이다.

도표 1. 솔리드 2025년 2분기 실적 전망

(단위: 십억원, %, %p)

구분	2Q25F	2Q24	YoY	1Q25	QoQ
매출액	58.9	80.5	(26.8)	55.8	5.6
영업이익	0.6	7.7	(92.2)	0.3	100.0
영업이익률	1.0	9.6	(8.5)	0.5	0.5
순이익	(1.3)	5.5	적전	3.1	적전

자료: 솔리드, 하나증권

도표 2. 솔리드 연간 수익 예상 변경

(단위: 십억원, %)

구분	2025F				2026F			
	변경후	변경전	차액	%	변경후	변경전	차액	%
매출액	301.4	355.2	(53.8)	(15.1)	379.3	379.3	0.0	0.0
영업이익	23.0	36.4	(13.4)	(36.8)	49.2	49.2	0.0	0.0
순이익	21.0	34.9	(13.9)	(39.8)	43.7	43.7	0.0	0.0

주: 순이익은 지배주주 귀속분임

자료: 하나증권

도표 3. 솔리드의 분기별 수익 예상

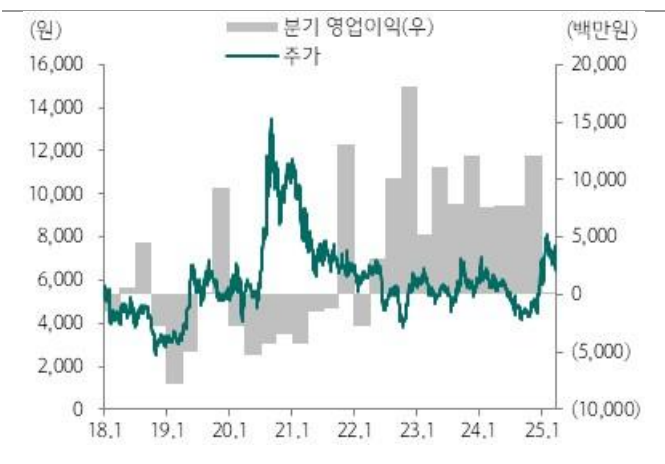
(단위: 십억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F
매출액	74.9	80.5	85.5	90.2	55.8	58.9	72.6	114.1
영업이익	7.7	7.7	7.8	11.9	0.3	0.6	5.0	17.1
(영업이익률)	10.3	9.6	9.1	13.2	0.5	1.0	6.9	15.0
세전이익	18.3	9.6	7.3	19.0	2.3	(1.4)	5.2	17.1
순이익	18.5	5.5	7.4	14.8	3.1	(1.3)	4.7	14.5
(순이익률)	24.7	6.8	8.7	16.4	5.6	(2.1)	6.4	12.7

주: 연결 기준, 순이익은 지배주주귀속분

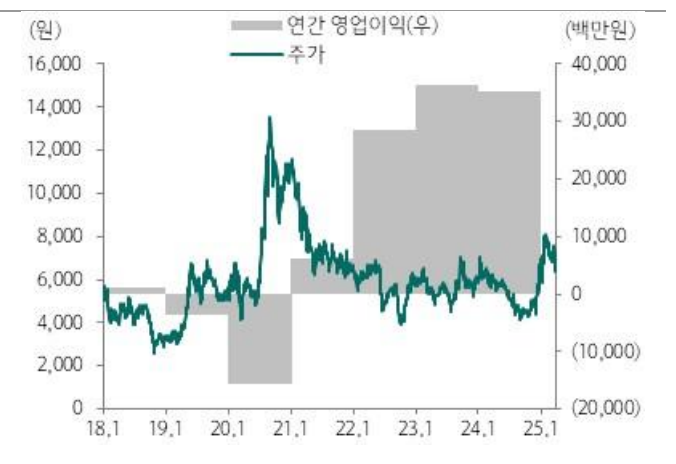
자료: 솔리드 하나증권

도표 4. 솔리드 분기 연결영업이익/주가 추이



자료: Quantwise, 하나증권

도표 5. 솔리드 연간 연결영업이익/주가 추이



자료: Quantwise, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	321.4	331.1	301.4	379.3	417.4
매출원가	200.3	207.2	183.9	232.9	256.4
매출총이익	121.1	123.9	117.5	146.4	161.0
판매비	84.8	88.7	94.4	97.2	101.1
영업이익	36.3	35.1	23.0	49.2	59.9
금융손익	0.8	9.3	5.0	5.1	6.3
중속/관계기업손익	0.1	(0.6)	(5.3)	(4.7)	(5.4)
기타영업외손익	11.9	10.5	0.5	0.1	0.0
세전이익	49.1	54.3	23.1	49.7	60.8
법인세	8.3	8.1	2.2	6.1	7.3
계속사업이익	40.9	46.2	20.9	43.6	53.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	40.9	46.2	20.9	43.6	53.5
비배주주지분 손익	0.0	0.1	(0.1)	(0.2)	(0.2)
지배주주순이익	40.9	46.1	21.0	43.8	53.7
지배주주지분포괄이익	46.7	54.6	20.9	43.8	53.7
NOPAT	30.2	29.9	20.8	43.2	52.7
EBITDA	46.4	44.1	29.8	57.1	67.8
성장성(%)					
매출액증가율	14.87	3.02	(8.97)	25.85	10.04
NOPAT증가율	28.51	(0.99)	(30.43)	107.69	21.99
EBITDA증가율	20.83	(4.96)	(32.43)	91.61	18.74
영업이익증가율	26.92	(3.31)	(34.47)	113.91	21.75
(지배주주)순이익증가율	37.25	12.71	(54.45)	108.57	22.60
EPS증가율	37.17	12.87	(54.38)	108.14	22.77
수익성(%)					
매출총이익률	37.68	37.42	38.98	38.60	38.57
EBITDA이익률	14.44	13.32	9.89	15.05	16.24
영업이익률	11.29	10.60	7.63	12.97	14.35
계속사업이익률	12.73	13.95	6.93	11.49	12.82

투자지표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	668	754	344	716	879
BPS	4,492	5,326	5,619	6,286	7,116
CFPS	975	947	384	862	1,023
EBITDAPS	758	720	488	935	1,110
SPS	5,249	5,412	4,932	6,208	6,832
DPS	50	50	50	50	50
주가지표(배)					
PER	9.07	8.81	18.78	9.02	7.35
PBR	1.35	1.25	1.15	1.03	0.91
PCFR	6.22	7.01	16.95	7.55	6.36
EV/EBITDA	8.44	8.65	12.53	6.13	4.38
PSR	1.15	1.23	1.32	1.05	0.95
재무비율(%)					
ROE	16.30	15.52	6.34	12.14	13.22
ROA	9.17	9.67	4.09	7.89	8.83
ROIC	19.21	16.71	12.42	24.27	29.00
부채비율	67.47	53.89	55.60	52.09	47.62
순부채비율	7.32	(7.74)	(7.14)	(12.53)	(23.33)
이자보상배율(배)	7.99	7.29	13.71	49.20	46.08

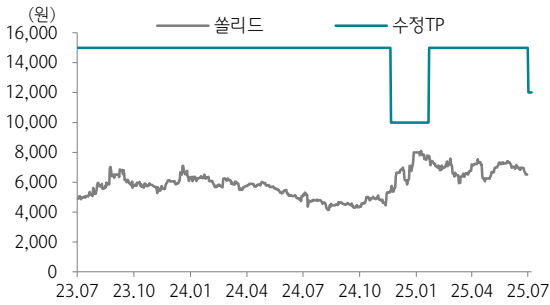
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	217.5	240.0	270.7	310.6	375.7
금융자산	86.5	127.7	128.2	150.8	203.9
현금성자산	63.7	100.6	94.0	112.4	162.6
매출채권	54.8	60.6	76.8	86.2	92.6
재고자산	68.5	43.8	55.4	62.2	66.8
기타유동자산	7.7	7.9	10.3	11.4	12.4
비유동자산	239.7	256.8	259.3	269.1	261.6
투자자산	8.1	16.3	17.5	18.1	18.6
금융자산	7.7	14.0	14.6	14.9	15.1
유형자산	96.5	100.0	99.3	104.9	98.9
무형자산	37.6	36.3	38.5	42.0	40.2
기타비유동자산	97.5	104.2	104.0	104.1	103.9
자산총계	457.2	496.8	530.0	579.7	637.3
유동부채	134.6	146.3	159.4	165.4	170.3
금융부채	80.2	95.4	99.8	99.0	99.1
매입채무	30.8	15.0	19.1	21.4	23.0
기타유동부채	23.6	35.9	40.5	45.0	48.2
비유동부채	49.6	27.7	30.0	33.1	35.3
금융부채	26.3	7.2	4.1	4.1	4.1
기타비유동부채	23.3	20.5	25.9	29.0	31.2
부채총계	184.2	174.0	189.4	198.6	205.6
지배주주지분	272.5	322.2	340.1	380.9	431.6
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)	(11.5)	(11.5)	(11.5)
기타포괄이익누계액	33.2	41.6	41.5	41.5	41.5
이익잉여금	106.0	148.3	166.3	207.0	257.8
비지배주주지분	0.5	0.6	0.5	0.3	0.1
자본총계	273.0	322.8	340.6	381.2	431.7
순금융부채	20.0	(25.0)	(24.3)	(47.8)	(100.7)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	54.8	56.9	44.1	51.2	61.2
당기순이익	40.9	46.2	20.9	43.6	53.5
조정	13.6	5.2	0.0	7.9	7.9
감가상각비	10.1	8.9	6.9	7.9	7.9
외환거래손익	0.9	(7.5)	(1.3)	0.0	0.0
지분법손익	(0.1)	0.6	(0.5)	0.0	0.0
기타	2.7	3.2	(5.1)	0.0	0.0
영업활동자산부채변동	0.3	5.5	23.2	(0.3)	(0.2)
투자활동 현금흐름	(27.7)	(9.0)	(16.0)	(21.8)	(3.3)
투자자산감소(증가)	9.1	(5.4)	(1.2)	(0.6)	(0.4)
자본증가(감소)	(4.5)	(6.5)	(5.1)	(12.0)	0.0
기타	(32.3)	2.9	(9.7)	(9.2)	(2.9)
재무활동 현금흐름	(36.1)	(14.6)	1.1	(3.9)	(2.9)
금융부채증가(감소)	13.4	(3.8)	1.2	(0.8)	0.1
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(46.5)	(7.8)	2.9	(0.1)	0.0
배당지급	(3.0)	(3.0)	(3.0)	(3.0)	(3.0)
현금의 증감	(8.4)	36.9	(2.1)	18.5	50.1
Unlevered CFO	59.7	57.9	23.5	52.6	62.5
Free Cash Flow	50.2	50.3	39.0	39.2	61.2

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

솔리드



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.29	BUY	12,000		
25.2.18	BUY	15,000	-54.03%	-49.47%
24.12.18	BUY	10,000	-30.82%	-19.10%
23.7.29	1년 경과		-	-
22.7.29	BUY	15,000	-63.71%	-56.40%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 7월 29일 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 2025년 7월 29일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 솔리드 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운영하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 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 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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	95.48%	4.52%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 07월 26일