

2025년 10월 21일 | 기업분석_Update

솔리드 (050890)

2026년도엔 실적보다 주가가 먼저 반응할 것입니다

BUY (유지)

목표주가(12M) 12,000원
현재주가(10.17) 6,790원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	859.54
52주 최고/최저(원)	8,090/4,295
시가총액(십억원)	414.8
시가총액비중(%)	0.09
발행주식수(천주)	60,756.5
60일 평균 거래량(천주)	425.3
60일 평균 거래대금(십억원)	2.9
외국인지분율(%)	9.62
주요주주 지분율(%)	
정준 외 2 인	10.47

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	299.5	346.5
영업이익(십억원)	24.0	39.8
순이익(십억원)	22.4	36.0
EPS(원)	367	594
BPS(원)	5,728	6,273

Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	321.4	331.1	298.7	379.3
영업이익	36.3	35.1	26.5	49.2
세전이익	49.1	54.3	24.2	49.8
순이익	40.9	46.1	23.3	43.6
EPS	668	754	382	718
증감율	37.17	12.87	(49.34)	87.96
PER	9.07	8.81	17.77	9.46
PBR	1.35	1.25	1.20	1.08
EV/EBITDA	8.44	8.65	11.78	6.52
ROE	16.30	15.52	7.07	12.20
BPS	4,492	5,326	5,635	6,304
DPS	50	50	50	50

투자의견 매수/목표가 12,000원 유지, 업황 좋고 주가 저렴, 장/단기 매수 유망

솔리드에 대한 투자의견 매수, 12개월 목표주가 12,000원을 유지한다. 추천 사유는 1) 올해 연말 이후 미국 시장 회복과 더불어 유럽/미주 관공서 매출이 증가 양상을 나타낼 것이며, 2) 2025년에는 연결 자회사인 원텍 매출이 급감함에 따른 역기저 효과가 컸지만 2026~2027년에는 다시 원텍의 매출 증가세가 예상되고, 3) 2022~2024년 실적 호전에도 불구하고 국내 통신장비 업황 부진에 따른 동반 주가 부진 양상이 나타났지만 2026년도엔 국내 통신장비 업황 개선 기대감으로 솔리드 주가가 상승하는 현상이 나타날 공산이 크며, 4) 트래픽 증가, 신규 주파수 공급에 따른 통신장비 수혜 기대감이 커질 시점이고, 5) 인빌딩 시장에서의 위치, 역사적 PER 및 PBR추이, 최근 실적 흐름, 향후 이익 전망을 토대로 보면 과도한 저평가 상황이 지속되고 있기 때문이다. 4분기 실적 개선이 예상되고 최근 제품 개발 상황과 매출처 동향을 감안하면 장기 실적 전망이 긍정적으로 변화하는 상황이며 통신장비 업황 회복 기대감이 커지고 있어 장/단기 투자 유망하다는 판단이다.

26년 실적 전망 낙관적, 주력 매출처 회복되며 연결 영업이익 다시 증가 전환 예상

2025년 솔리드는 전년대비 매출 및 이익 감소가 불가피해 보인다. 2024년 큰 폭의 매출 성장을 나타냈던 원텍 매출이 감소할 전망이다. 주력 시장인 미국 시장이 투자 감소 양상을 나타내고 있기 때문이다. 4분기 다시 주력 매출처의 회복 양상이 예상되나 이미 상반기 매출액 및 연결 영업이익이 전년동기비 크게 감소한 상황이라 실적 회복엔 한계가 있어 보인다. 하지만 2026년 실적 전망은 밝다. 솔리드의 경우 최근 신규 장비 개발 및 납품 준비에 한창이기 때문이다. 최근의 트래픽 증가 상황을 감안하여 트래픽 처리 용량이 큰 장비로의 교체 납품을 진행하거나 증소형 인빌딩 장비 공급을 위한 제품 개발이 대표적이다. 유럽 관공서 장비 공급이 2025년 연말 이후 재차 증가세를 나타낼 전망이다. 일본 매출도 2026년 본격 매출 증가가 예상된다.

22~24년 실적 호전에도 주가 부진, 26년엔 실적보다 주가 상승 폭이 더 빠를 것

솔리드는 2022~2024년 가파른 실적 호전 양상에도 불구하고 주가 부진 양상을 나타냈다. 일부 국내 통신장비 업체들이 2020년 실적 개선이 없었음에도 주가가 크게 오른 경우, 2019년 적자에도 불구하고 솔리드 주가가 크게 올랐던 경우와 크게 대조된다. 가장 큰 이유는 국내 통신장비 업황 부진 및 동종 업체 주가 하락 때문이었다. 하지만 2026년도엔 약간의 실적 개선에도 솔리드 주가가 크게 오를 가능성이 높아 보인다. 2026년도에는 미국 시장 태동을 바탕으로 국내 통신장비 업체들이 큰 폭의 실적 호전을 나타낼 전망이기 때문이다. 2026년도엔 실적보다 주가가 빠른 반응을 나타낼 공산이 크다.



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

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	321.4	331.1	298.7	379.3	417.4
매출원가	200.3	207.2	174.5	222.1	244.3
매출총이익	121.1	123.9	124.2	157.2	173.1
판매비	84.8	88.7	97.6	108.0	113.2
영업이익	36.3	35.1	26.5	49.2	59.9
금융손익	0.8	9.3	(2.1)	3.9	5.0
종속/관계기업손익	0.1	(0.6)	(1.1)	(3.4)	(4.0)
기타영업외손익	11.9	10.5	0.8	0.1	0.0
세전이익	49.1	54.3	24.2	49.8	60.9
법인세	8.3	8.1	0.9	6.2	7.3
계속사업이익	40.9	46.2	23.2	43.6	53.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	40.9	46.2	23.2	43.6	53.6
비배주주지분 손이익	0.0	0.1	(0.1)	0.0	0.0
지배주주순이익	40.9	46.1	23.3	43.6	53.6
지배주주지분포괄이익	46.7	54.6	19.7	42.9	52.8
NOPAT	30.2	29.9	25.5	43.1	52.7
EBITDA	46.4	44.1	34.4	58.4	68.9
성장성(%)					
매출액증가율	14.87	3.02	(9.79)	26.98	10.04
NOPAT증가율	28.51	(0.99)	(14.72)	69.02	22.27
EBITDA증가율	20.83	(4.96)	(22.00)	69.77	17.98
영업이익증가율	26.92	(3.31)	(24.50)	85.66	21.75
(지배주주)순이익증가율	37.25	12.71	(49.46)	87.12	22.94
EPS증가율	37.17	12.87	(49.34)	87.96	22.84
수익성(%)					
매출총이익률	37.68	37.42	41.58	41.44	41.47
EBITDA이익률	14.44	13.32	11.52	15.40	16.51
영업이익률	11.29	10.60	8.87	12.97	14.35
계속사업이익률	12.73	13.95	7.77	11.49	12.84

투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	668	754	382	718	882
BPS	4,492	5,326	5,635	6,304	7,137
CFPS	975	947	484	908	1,069
EBITDAPS	758	720	564	961	1,135
SPS	5,249	5,412	4,896	6,243	6,870
DPS	50	50	50	50	50
주가지표(배)					
PER	9.07	8.81	17.77	9.46	7.70
PBR	1.35	1.25	1.20	1.08	0.95
PCFR	6.22	7.01	14.03	7.48	6.35
EV/EBITDA	8.44	8.65	11.78	6.52	4.74
PSR	1.15	1.23	1.39	1.09	0.99
재무비율(%)					
ROE	16.30	15.52	7.07	12.20	13.30
ROA	9.17	9.67	4.58	7.99	8.94
ROIC	19.21	16.71	14.94	23.51	28.33
부채비율	67.47	53.89	54.26	50.86	46.49
순부채비율	7.32	(7.74)	(2.92)	(9.18)	(20.72)
아자보상배율(배)	7.99	7.29	10.24	49.20	46.08

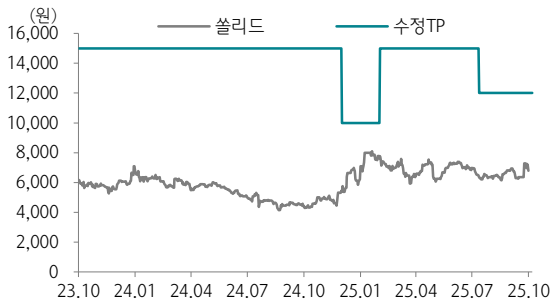
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	217.5	240.0	253.5	294.9	361.1
금융자산	86.5	127.7	111.0	135.0	189.3
현금성자산	63.7	100.6	76.7	96.6	148.0
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	11.5	12.4
비유동자산	239.7	256.8	267.5	276.0	267.4
투자자산	8.1	16.3	19.6	20.2	20.7
금융자산	7.7	14.0	16.7	17.0	17.2
유형자산	96.5	100.0	108.1	112.5	105.5
무형자산	37.6	36.3	36.4	39.8	37.8
기타비유동자산	97.5	104.2	103.4	103.5	103.4
자산총계	457.2	496.8	521.1	570.9	628.5
유동부채	134.6	146.3	153.2	159.3	164.1
금융부채	80.2	95.4	96.9	96.0	96.2
매입채무	30.8	15.0	19.1	21.4	23.0
기타유동부채	23.6	35.9	37.2	41.9	44.9
비유동부채	49.6	27.7	30.1	33.2	35.4
금융부채	26.3	7.2	4.2	4.2	4.2
기타비유동부채	23.3	20.5	25.9	29.0	31.2
부채총계	184.2	174.0	183.3	192.5	199.5
지배주주지분	272.5	322.2	337.3	377.9	428.6
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)	(13.5)	(13.5)	(13.5)
기타포괄이익누계액	33.2	41.6	38.3	38.3	38.3
이익잉여금	106.0	148.3	168.6	209.2	259.9
비지배주주지분	0.5	0.6	0.5	0.5	0.5
자본총계	273.0	322.8	337.8	378.4	429.1
순금융부채	20.0	(25.0)	(9.9)	(34.8)	(88.9)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	54.8	56.9	54.3	52.5	62.4
당기순이익	40.9	46.2	23.2	43.6	53.6
조정	13.6	5.2	(0.9)	9.2	9.0
감가상각비	10.1	8.9	7.9	9.2	9.0
외환거래손익	0.9	(7.5)	5.5	0.0	0.0
지분법손익	(0.1)	0.6	(0.7)	0.0	0.0
기타	2.7	3.2	(13.6)	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	0.3	5.5	32.0	(0.3)	(0.2)
투자활동 현금흐름	(27.7)	(9.0)	(26.9)	(21.8)	(3.3)
투자자산감소(증가)	9.1	(5.4)	(3.3)	(0.6)	(0.4)
자본증가(감소)	(4.5)	(6.5)	(13.7)	(12.0)	0.0
기타	(32.3)	2.9	(9.9)	(9.2)	(2.9)
재무활동 현금흐름	(36.1)	(14.6)	(7.0)	(3.8)	(2.9)
금융부채증가(감소)	13.4	(3.8)	(1.6)	(0.8)	0.1
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(46.5)	(7.8)	(2.4)	0.0	0.0
배당지급	(3.0)	(3.0)	(3.0)	(3.0)	(3.0)
현금의 증감	(8.4)	36.9	(19.4)	19.9	51.4
Unlevered CFO	59.7	57.9	29.6	55.2	65.0
Free Cash Flow	50.2	50.3	40.2	40.5	62.4

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

썸리드



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.29	BUY	12,000	-	-
25.2.18	BUY	15,000	-54.06%	-49.47%
24.12.18	BUY	10,000	-30.82%	-19.10%
23.10.18	1년 경과	-	-	-
22.10.18	BUY	15,000	-62.79%	-53.13%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 10월 21일 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 10월 21일 현재 해당회사의 유가 증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 알에프에이치아이씨 온/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 투자의견 비율공시

- 투자의견의 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	95.41%	4.59%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 10월 18일