



BUY (유지)

목표주가(12M) 15,000원(상향)
현재주가(2.02) 8,320원

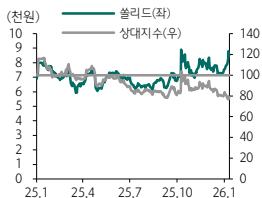
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,098.36
52주 최고/최저(원)	8,890/5,920
시가총액(십억원)	505.5
시가총액비중(%)	0.08
발행주식수(천주)	60,756.5
60일 평균 거래량(천주)	1,287.1
60일 평균 거래대금(십억원)	10.2
외국인지분율(%)	10.70
주요주주 지분율(%)	
정준 외 2인	10.52

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	286.1	349.8
영업이익(십억원)	19.3	36.1
순이익(십억원)	19.6	32.1
EPS(원)	323	528
BPS(원)	5,550	6,036

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	321.4	331.1	286.1	298.8
영업이익	36.3	35.1	19.3	23.9
세전이익	49.1	54.3	19.3	24.6
순이익	40.9	46.1	19.7	21.4
EPS	668	754	323	353
증감율	37.17	12.87	(57.16)	9.29
PER	9.07	8.81	25.76	23.57
PBR	1.35	1.25	1.50	1.42
EV/EBITDA	8.44	8.65	16.21	14.90
ROE	16.30	15.52	6.01	6.28
BPS	4,492	5,326	5,561	5,865
DPS	50	50	50	50



Analyst 김홍식 prol1@hanafn.com
RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 02월 03일 | 기업분석_기업분석(Report)

솔리드 (050890)

과거 2019년 당시 순환매를 상기할 시점

투자 의견 매수, 12개월 목표가 15,000원으로 상향, 매수 적기로 판단

솔리드 12개월 목표주가를 15,000원으로 상향 조정한다. 최근 코스닥 시장 지수 상승과 국내외 통신장비 업종의 높은 주가 상승을 반영한 결과이다. 인빌딩 전문 업체라 주가가 후행적으로 움직이는 특성이 있는데 키 맞추기 장세가 나타날 것으로 보이며 기존의 매수 투자 의견을 유지한다. 추천 사유는 다음과 같다. 1) 2025년 4분기 실적이 양호할 전망이고, 2) 유럽 시장 매출처 확대와 미국 시장 회복을 바탕으로 2026년에도 이익 성장 추세가 이어질 전망이며, 3) 미국/유럽 중국 장비 제재에 따른 수혜가 예상되고, 4) 올해 추정 실적 기준 PBR 1.5배 수준으로 절대 저평가 상황이기 때문이다.

2026년은 이익 증가 전환 가능성 높음, 유럽 시장 견조한 가운데 미국 수출 늘 것

솔리드는 2023년 이후 이익 감소 현상이 지속되었다. 2024년도엔 미미한 이익 감소 현상이 나타났지만 2025년도엔 이익 급감 양상을 나타냈다. 미국과 더불어 국내 매출 감소 영향이 컸다. 하지만 2026년도엔 다시 매출이 완만하게나마 증가하는 가운데 이익 증가로의 전환이 예상된다. 매출처 증대 영향에 힘입어 유럽 시장이 우려보다는 양호한 흐름을 나타내는 가운데 미국 시장 매출이 반등세를 나타낼 것이기 때문이다. 국내의 경우엔 2027년도에나 매출 증가 흐름을 나타낼 전망이나 수출 호조에 힘입어 지난해보다는 양호한 실적 기록이 예상된다. 제품별로는 주력인 DAS 제품 매출이 감소하는 가운데 기대했던 오픈랜 매출이 저조한 양상이나 새롭게 매출에 가세하는 신제품 VARS가 중소형 건물 위주로 매출이 증가하는 양상을 나타낼 것으로 보인다. 예상대로 제품 라인업이 증가함에 따른 수혜가 올해부터 본격화되면서 실적 호전의 견인차 역할을 수행할 전망이다.

2019년과 같은 순환매 가능성 높다. 현 PBR 보면 주가 상승 폭 클 수 있다

2018~2019년 RFHIC에서 KMW로 이어지던 주가 급등이 결국 솔리드의 주가 급등으로 이어졌다. 정작 실적 호전이 본격화 되었던 2021~2023년도엔 주가 하락이 지속되는 다소 어이없는 상황이 펼쳐졌는데 지나고 평가하면 장기 실적 호전 개선 기대감이 결정적 영향을 미친 것 같다. 그런데 이러한 주가 선행성이 이번에도 재현될 가능성에 대비해야 할 것 같다. 솔리드 실적이 2025년 바닥을 찍고 2026년부터 서서히 반등하여 2027년 가파른 이익 성장을 기록할 전망이지만 주가는 선행하는 모습을 나타낼 수 있기 때문이다. 특히 국내 대표 통신장비 업체임에도 불구하고 솔리드의 PBR이 1.5배 수준에 머물고 있어 순환매 차원에서 수급 솔림이 강하게 나타날 수 있다는 점에 유의할 필요가 있겠다. 최근 국내외 통신장비 업종 Multiple을 보면 현재 솔리드 주가는 매수하기에 부담이 없는 수준이기 때문이다. 2025년 4분기 실적도 양호한 상황에서 가격 부담이 없는 몇 안 남은 통신장비 업체라는 점에서 서서히 투자자들로부터 관심을 받을 것이란 판단이다.

도표 1. 솔리드 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %, %p)

구 분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	55.8	56.2	70.0	104.1	56.3	57.2	72.3	113.0
영업이익	0.3	4.1	2.8	12.1	1.4	4.3	5.2	13.0
(영업이익률)	0.5	7.3	4.0	11.6	6.4	7.3	9.6	14.9
세전이익	2.3	(0.5)	5.3	12.1	1.6	4.5	5.4	13.0
순이익	3.1	1.0	5.3	10.3	1.4	4.1	4.9	11.1
(순이익률)	5.6	1.8	7.6	9.9	6.0	6.8	8.9	12.6

주: 순이익은 지배주주 귀속분임

자료: 솔리드, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	321.4	331.1	286.1	298.8	379.8
매출원가	200.3	207.2	163.9	171.2	217.4
매출총이익	121.1	123.9	122.2	127.6	162.4
판매비	84.8	88.7	102.9	103.7	117.0
영업이익	36.3	35.1	19.3	23.9	45.4
금융손익	0.8	9.3	(0.5)	1.8	2.0
종속/관계기업손익	0.1	(0.6)	0.0	(1.3)	(1.2)
기타영업외손익	11.9	10.5	0.5	0.1	0.0
세전이익	49.1	54.3	19.3	24.6	46.2
법인세	8.3	8.1	(0.3)	3.1	5.5
계속사업이익	40.9	46.2	19.6	21.4	40.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	40.9	46.2	19.6	21.4	40.6
비지배주주지분 손이익	0.0	0.1	(0.1)	0.0	0.0
지배주주순이익	40.9	46.1	19.7	21.4	40.6
지배주주지분포괄이익	46.7	54.6	17.7	21.5	40.8
NOPAT	30.2	29.9	19.6	20.9	40.0
EBITDA	46.4	44.1	28.0	34.6	55.6
성장성(%)					
매출액증가율	14.87	3.02	(13.59)	4.44	27.11
NOPAT증가율	28.51	(0.99)	(34.45)	6.63	91.39
EBITDA증가율	20.83	(4.96)	(36.51)	23.57	60.69
영업이익증가율	26.92	(3.31)	(45.01)	23.83	89.96
(지배주주)순이익증가율	37.25	12.71	(57.27)	8.63	89.72
EPS증가율	37.17	12.87	(57.16)	9.29	89.52
수익성(%)					
매출총이익률	37.68	37.42	42.71	42.70	42.76
EBITDA이익률	14.44	13.32	9.79	11.58	14.64
영업이익률	11.29	10.60	6.75	8.00	11.95
계속사업이익률	12.73	13.95	6.85	7.16	10.69

투자지표					
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	668	754	323	353	669
BPS	4,492	5,326	5,561	5,865	6,484
CFPS	975	947	369	550	896
EBITDAPS	758	720	459	570	916
SPS	5,249	5,412	4,689	4,918	6,251
DPS	50	50	50	50	50
주가지표(배)					
PER	9.07	8.81	25.76	23.57	12.44
PBR	1.35	1.25	1.50	1.42	1.28
PCFR	6.22	7.01	19.97	15.45	9.49
EV/EBITDA	8.44	8.65	16.21	14.90	8.54
PSR	1.15	1.23	1.57	1.73	1.36
재무비율(%)					
ROE	16.30	15.52	6.01	6.28	10.99
ROA	9.17	9.67	3.93	4.14	7.34
ROIC	19.21	16.71	11.36	11.22	21.37
부채비율	67.47	53.89	51.93	50.77	48.30
순부채비율	7.32	(7.74)	1.75	(0.35)	(10.71)
이자보상배율(배)	7.99	7.29	5.62	23.90	34.92

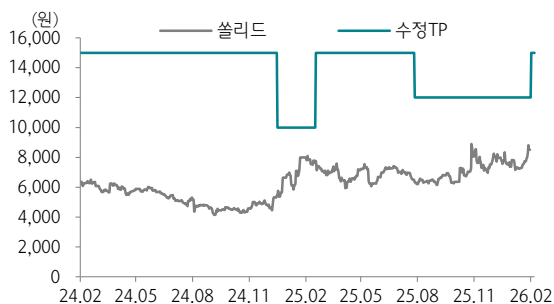
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F	
유동자산	217.5	240.0	220.8	238.1	294.9	
금융자산	86.5	127.7	90.6	96.8	137.4	
현금성자산	63.7	100.6	59.4	62.9	99.6	
매출채권	54.8	60.6	70.1	76.1	84.8	
재고자산	68.5	43.8	50.6	54.9	61.2	
기타유동자산	7.7	7.9	9.5	10.3	11.5	
비유동자산	239.7	256.8	285.2	291.9	282.3	
투자자산	8.1	16.3	30.2	30.6	31.2	
금융자산	7.7	14.0	27.5	27.7	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	104.9	105.0	105.0	
자산총계	457.2	496.8	506.1	530.0	577.2	
유동부채	134.6	146.3	145.4	148.9	155.4	
금융부채	80.2	95.4	92.5	91.6	91.7	
매입채무	30.8	15.0	17.4	18.9	21.0	
기타유동부채	23.6	35.9	35.5	38.4	42.7	
비유동부채	49.6	27.7	27.6	29.6	32.5	
금융부채	26.3	7.2	4.0	4.0	4.0	
기타비유동부채	23.3	20.5	23.6	25.6	28.5	
부채총계	184.2	174.0	173.0	178.5	188.0	
지배주주지분	272.5	322.2	332.6	351.0	388.7	
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	162.8	181.3	218.9	
비지배주주지분	0.5	0.6	0.5	0.5	0.5	
자본총계	273.0	322.8	333.1	351.5	389.2	
순금융부채	20.0	(25.0)	5.8	(1.2)	(41.7)	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	54.8	56.9	60.1	32.0	50.6
당기순이익	40.9	46.2	19.6	21.4	40.6
조정	13.6	5.2	(4.8)	10.8	10.3
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	(13.8)	0.1	0.1
영업활동 자산부채 변동	0.3	5.5	45.3	(0.2)	(0.3)
투자활동 현금흐름	(27.7)	(9.0)	(40.7)	(20.1)	(4.5)
투자자산감소(증가)	9.1	(5.4)	(13.9)	(0.4)	(0.6)
자본증가(감소)	(4.5)	(6.5)	(17.5)	(12.0)	0.0
기타	(32.3)	2.9	(9.3)	(7.7)	(3.9)
재무활동 현금흐름	(36.1)	(14.6)	(15.0)	(3.9)	(2.8)
금융부채증가(감소)	13.4	(3.8)	(6.2)	(0.9)	0.2
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	(36.7)	3.5	36.7
Unlevered CFO	59.7	57.9	22.5	33.4	54.4
Free Cash Flow	50.2	50.3	42.3	20.0	50.6

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

솔리드



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.3	BUY	15,000		
25.7.29	BUY	12,000	-40.00%	-25.92%
25.2.18	BUY	15,000	-54.06%	-49.47%
24.12.18	BUY	10,000	-30.82%	-19.10%
24.2.3	1년 경과		-	-
23.2.3	BUY	15,000	-61.83%	-52.80%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 2월 3일 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 2월 3일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다.
- 솔리드 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않습니다

본 조사항목은 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 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	96.33%	3.67%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 01월 31일