



BUY (유지)

목표주가(12M) 30,000원
현재주가(5.19) 15,130원

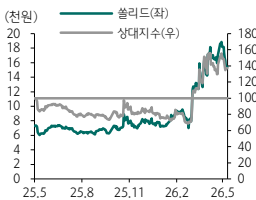
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,084.36
52주 최고/최저(원)	18,850/6,050
시가총액(십억원)	919.2
시가총액비중(%)	0.15
발행주식수(천주)	60,756.5
60일 평균 거래량(천주)	10,676.7
60일 평균 거래대금(십억원)	164.0
외국인지분율(%)	11.43
주요주주 지분율(%)	
정준 외 2인	10.55

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	313.7	370.9
영업이익(십억원)	36.7	47.2
순이익(십억원)	35.6	43.4
EPS(원)	585	714
BPS(원)	6,423	7,127

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	331.1	294.8	325.2	379.8
영업이익	35.1	33.3	34.6	45.4
세전이익	54.3	39.5	61.2	46.4
순이익	46.1	36.4	54.0	40.7
EPS	754	597	889	670
증감율	12.87	(20.82)	48.91	(24.63)
PER	8.81	12.35	17.32	22.99
PBR	1.25	1.25	2.29	2.09
EV/EBITDA	8.65	10.53	20.41	15.47
ROE	15.52	10.80	14.28	9.63
BPS	5,326	5,893	6,733	7,353
DPS	50	50	50	50



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

하나증권 리서치센터

2026년 05월 20일 | 기업분석_기업분석(Report)

솔리드 (050890)

귀해진 저 PBR 대표 통신장비주

매수 의견/12개월 목표가 30,000원 유지, 단기 주가 하락은 매수 기회

솔리드에 대한 투자이견 매수, 12개월 목표주가 30,000원을 유지한다. 추천 사유는 1) 2026년 1분기 실적이 부진했지만 주가에 중요한 통신 부문은 영업 흑자를 기록하면서 실적이 나쁘지 않았고, 2) 주력인 미국/유럽 시장에서의 위상이 강화되는 양상을 나타내고 있으며, 3) 미국/EU 중국 장비 규제 수혜주이고, 4) 대다수 글로벌 통신장비업체들의 PBR이 크게 높아진 상황에서 얼마 남지 않은 저 PBR 통신장비주이기 때문이다. 최근 실적 부진 우려로 단기 주가가 하락한 상황이라 매수 기회라는 판단이다.

올해도 이익 증가 전망, 2027~2028년 실적 전망 낙관적

2025년 1분기 연결 영업이익 -21억원을 기록하면서 투자자들의 2026년 솔리드 연간 영업이익 감소 우려가 큰 상황이다. 1분기 본사 영업이익은 67억원으로 나쁘지 않았지만 방산 자회사 실적 부진으로 연결 실적은 부진했기 때문이다. 하지만 과거에도 그랬듯이 2026년에도 솔리드는 연간 300억원 이상의 안정적인 영업이익 창출이 예상되며 지난해 대비 이익 증가가 기대된다. 연간 방산 자회사 매출은 지난해 수준을 유지하겠지만 분기별로 보면 하반기에 이익이 증가하는 패턴을 보일 것이며 순이익은 전년대비 큰 폭 증가가 예상된다. 이미 1분기에 대규모 염가매수차익/환관련이익/주식평가차익이 발생한 상태이기 때문이다. 통신부문 역시 하반기에 매출이 집중되는 양상이 올해도 재현될 공산이 크다. 주력인 미국/유럽 매출이 분기별로 증가하는 가운데 매출처 확대, M/S 향상 추세이기 때문이다. 미국 수출 물량이 2027년 이후 다시 증가할 것임을 감안하면 장기 실적 전망은 여전히 밝다.

주요 글로벌 통신장비 업체 중 가장 저평가, PBR 정상화 가능성에 대비할 시점

무엇보다 현 시점에서는 과거 국내 통신장비주 Multiple 수준, 최근 미국 광통신주 Multiple 수준으로 볼 때 솔리드 Multiple이 낮은 수준에 위치해 있으며 이제 얼마 남지 않은 저 PBR 통신장비주라는 점을 인지할 필요가 있겠다. 특히 PBR과 PSR에 집중할 필요가 있다. 글로벌 중계기 분야에서 15%의 시장점유율을 기록하고 있으며 선진국 중심의 영업 구조로 영업이익률이 두 자리 수를 기록하고 있음에도 불구하고 PBR이 3배, PSR이 3배 수준에 불과한 상황이기 때문이다. 과거 네트워크 진화 이슈가 있을 당시 국내 통신장비주들의 역사적 PBR은 10배 이상에서 형성되었으며 현재 미국 대표 광통신장비주들의 PSR은 20배에 달하는 상황이다. 올해 들어 주가가 크게 오른 상황이지만 여전히 글로벌 업체들과 비교 시 매력적인 수준의 Multiple을 형성 중이다. 최근 주식 시장에선 낮은 PBR의 통신장비주들이 크게 오르는 형태를 보인다. 아무래도 통신장비주 매수에 가격 부담을 느낀 탓이다. 솔리드는 밸류에이션 매력까지 갖춘 성장주라 적극 추천한다.

도표 1. 솔리드 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %, %p)

구 분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	55.8	56.2	70.0	112.8	63.7	65.2	77.3	119.0
영업이익	0.3	4.1	2.8	26.2	(2.1)	1.5	10.2	25.0
(영업이익률)	0.5	7.3	4.0	23.2	(3.3)	2.3	13.2	21.0
세전이익	2.3	(0.5)	5.3	32.4	24.1	1.7	10.4	25.0
순이익	3.1	1.0	5.3	27.1	22.3	1.5	9.4	21.3
(순이익률)	5.6	1.8	7.6	24.0	35.0	2.3	12.2	17.9

주: 순이익은 지배주주 귀속분임

자료: 솔리드, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	331.1	294.8	325.2	379.8	443.6
매출원가	207.2	163.3	180.3	211.2	247.1
매출총이익	123.9	131.5	144.9	168.6	196.5
판매비	88.7	98.3	110.3	123.2	133.1
영업이익	35.1	33.3	34.6	45.4	63.4
금융손익	9.3	0.7	3.6	4.4	5.8
종속/관계기업손익	0.0	0.0	22.8	(3.4)	(4.7)
기타영업외손익	9.8	5.6	0.1	0.0	0.0
세전이익	54.3	39.5	61.2	46.4	64.5
법인세	8.1	3.1	7.0	5.6	7.7
계속사업이익	46.2	36.4	54.2	40.8	56.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	46.2	36.4	54.2	40.8	56.8
비배주주지분 손이익	0.1	0.0	0.2	0.1	0.2
지배주주순이익	46.1	36.4	54.0	40.7	56.6
지배주주지분포괄이익	54.6	37.8	54.0	40.7	56.6
NOPAT	29.9	30.7	30.6	40.0	55.8
EBITDA	44.1	41.3	42.5	53.4	70.4
성장성(%)					
매출액증가율	3.02	(10.96)	10.31	16.79	16.80
NOPAT증가율	(0.99)	2.68	(0.33)	30.72	39.50
EBITDA증가율	(4.96)	(6.35)	2.91	25.65	31.84
영업이익증가율	(3.31)	(5.13)	3.90	31.21	39.65
(지배주주)순이익증가율	12.71	(21.04)	48.35	(24.63)	39.07
EPS증가율	12.87	(20.82)	48.91	(24.63)	39.10
수익성(%)					
매출총이익률	37.42	44.61	44.56	44.39	44.30
EBITDA이익률	13.32	14.01	13.07	14.06	15.87
영업이익률	10.60	11.30	10.64	11.95	14.29
계속사업이익률	13.95	12.35	16.67	10.74	12.80

투자지표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	754	597	889	670	932
BPS	5,326	5,893	6,733	7,353	8,236
CFPS	947	573	1,075	821	1,080
EBITDAPS	720	676	699	879	1,159
SPS	5,412	4,833	5,353	6,251	7,301
DPS	50	50	50	50	50
주가지표(배)					
PER	8.81	12.35	17.32	22.99	16.52
PBR	1.25	1.25	2.29	2.09	1.87
PCFR	7.01	12.86	14.33	18.76	14.26
EV/EBITDA	8.65	10.53	20.41	15.47	10.95
PSR	1.23	1.52	2.88	2.46	2.11
재무비율(%)					
ROE	15.52	10.80	14.28	9.63	12.09
ROA	9.67	7.05	9.58	6.65	8.51
ROIC	16.71	17.71	16.34	21.07	30.09
부채비율	53.89	51.89	46.15	43.32	40.26
순부채비율	(7.77)	(3.92)	(13.00)	(21.38)	(30.05)
이자보상배율(배)	7.29	7.49	34.60	34.92	48.77

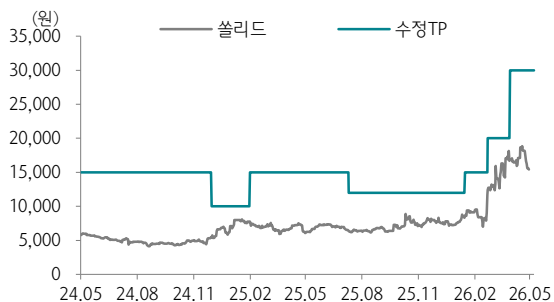
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	240.0	251.8	296.8	347.1	415.3
금융자산	127.7	118.7	156.5	198.6	253.3
현금성자산	100.6	90.1	126.3	166.7	218.4
매출채권	60.6	72.3	76.2	80.7	88.1
재고자산	43.8	51.3	54.1	57.3	62.5
기타유동자산	7.9	9.5	10.0	10.5	11.4
비유동자산	256.8	284.9	294.4	286.9	280.6
투자자산	16.3	35.3	35.7	36.2	36.9
금융자산	14.0	33.0	33.3	33.6	34.1
유형자산	100.0	106.2	111.5	105.2	99.6
무형자산	36.3	35.6	39.4	37.7	36.4
기타비유동자산	104.2	107.8	107.8	107.8	107.7
자산총계	496.8	536.7	591.2	634.0	695.9
유동부채	146.3	150.5	152.2	155.4	160.6
금융부채	95.4	100.8	99.9	100.0	100.2
매입채무	15.0	26.6	28.1	29.7	32.4
기타유동부채	35.9	23.1	24.2	25.7	28.0
비유동부채	27.7	32.9	34.4	36.2	39.2
금융부채	7.2	4.0	4.0	4.0	4.0
기타비유동부채	20.5	28.9	30.4	32.2	35.2
부채총계	174.0	183.3	186.7	191.6	199.8
지배주주지분	322.2	352.7	403.7	441.5	495.0
자본금	30.6	30.6	30.6	30.6	30.6
자본잉여금	113.3	113.3	113.3	113.3	113.3
자본조정	(11.6)	(13.7)	(13.7)	(13.7)	(13.7)
기타포괄이익누계액	41.6	43.0	43.0	43.0	43.0
이익잉여금	148.3	179.6	230.6	268.3	321.9
비배주주지분	0.6	0.6	0.8	0.9	1.1
자본총계	322.8	353.3	404.5	442.4	496.1
순금융부채	(25.1)	(13.9)	(52.6)	(94.6)	(149.1)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	56.9	22.8	61.6	48.3	62.9
당기순이익	46.2	36.4	54.2	40.8	56.8
조정	5.2	(8.0)	7.9	8.0	7.0
감가상각비	8.9	8.0	7.9	8.0	7.0
외환거래손익	(7.5)	0.4	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.6	0.1	0.0	0.0	0.0
기타	3.2	(16.5)	0.0	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	5.5	(5.6)	(0.5)	(0.5)	(0.9)
투자활동 현금흐름	(9.0)	(24.9)	(18.9)	(2.2)	(3.6)
투자자산감소(증가)	(6.0)	(13.8)	(0.4)	(0.4)	(0.7)
자본증가(감소)	(6.5)	(6.3)	(12.0)	0.0	0.0
기타	3.5	(4.8)	(6.5)	(1.8)	(2.9)
재무활동 현금흐름	(14.6)	(7.7)	(3.9)	(2.9)	(2.8)
금융부채증가(감소)	(3.8)	2.1	(0.9)	0.1	0.2
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(7.8)	(6.8)	0.0	0.0	0.0
배당지급	(3.0)	(3.0)	(3.0)	(3.0)	(3.0)
현금의 증감	36.9	(10.5)	40.0	40.3	51.8
Unlevered CFO	57.9	34.9	65.3	49.9	65.6
Free Cash Flow	50.3	16.3	49.6	48.3	62.9

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

솔리드



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.17	BUY	30,000	-	-
26.3.12	BUY	20,000	-27.10%	-9.20%
26.2.3	BUY	15,000	-41.29%	-21.93%
25.7.29	BUY	12,000	-39.92%	-25.92%
25.2.18	BUY	15,000	-54.06%	-49.47%
24.12.18	BUY	10,000	-30.82%	-19.10%
24.5.19	1년 경과	-	-	-
23.5.19	BUY	15,000	-61.22%	-52.80%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 20일 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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2026년 5월 20일 현재 해당회사의 유가증권 을 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 관여하 지 않음

본 조사항목은 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 경 우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사 용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 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	97.26%	2.74%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 05월 17일