

솔루엠 248070

26년, 반등 시작

데이터센터 공급망 합류로 리레이팅 기대

고성능 GPU 중심 연산 확대로 랙당 전력 밀도가 증가해 고전압 직류 아키텍처로의 전환이 확대되는 추세다. 인프라에서 전력이 병목으로 부상하며 데이터센터 전력 아키텍처에도 구조적 변화가 진행되고 있고 이에 동사에게도 신규 시장으로의 진출 기회가 열렸다는 판단이다. 기존 50V IT Rack에서 800VDC Power Sidecar의 고전압 구조로의 전환은 신규 부품 시장을 창출하고 있고 대표적으로 정전 대응을 위한 BBU(Battery Backup Unit)가 필요해진 상황이다. 이에 800VDC BBU용 고전압 DC-DC 컨버터를 통해 데이터센터 시장 진입을 목표로 하고 있다. High Voltage 제품에 대한 호환성 테스트를 2분기 중 진행할 예정이며 27년 1분기 양산을 목표로 한다. 기존 서버용 전원공급장치(PSU) 역시 꾸준한 성장이 기대되며 추가 고객사도 기대해 볼 수 있을 전망이다.

꾸준한 고객사 추가로 견조한 수주잔고를 유지 중인 ESL

ESL(Electronic Shelf Label)도 고객사를 꾸준히 추가하고 있고 이에 따른 수주잔고도 견조하게 유지되고 있다. 1Q26 기준 수주 잔고는 2조 2,800억원으로 전년 4분기 대비 500억원 증가했다. 수주 잔고에 기반한 안정적인 실적을 기대한다. 신규 고객사와의 테스트도 지속되고 있다. 25년부터 테스트를 진행한 북미 리테일러향 수주가 1분기에 추가됐고 하반기 북미 대형 리테일러와의 대형 ESL 파일럿 테스트도 진행 예정이다. 25년을 바탕으로 26년은 다시 증익의 가시성이 높아졌다는 판단이다. 26년 매출액 1조 9,495억원(+14.7% YoY), 영업이익 882억원(+89.7% YoY, OPM 4.5%)으로 반등을 전망한다.

중장기적 '매수' 의견 유지, 목표주가 상향

중장기적 관점에서 '매수' 의견을 유지하고 증익 구간에 진입했음을 반영하여 실적 추정치를 상향한다. 이에 목표주가가 29,000원으로 상향한다. 실적의 바닥은 확인했다는 판단이다. 실적 하방은 제한적일 것이라는 판단이며 ESL 신규 수주와 BBU용 DC-DC 컨버터의 빅테크 데이터센터 공급망 합류가 가시화되는 시점에는 리레이팅도 가능하다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	1,951	1,594	1,700	1,949	2,188
영업이익	155	69	47	88	138
영업이익률(%)	7.9	4.3	2.7	4.5	6.3
세전이익	143	59	32	82	136
지배주주지분순이익	120	40	13	49	102
EPS(원)	2,407	790	215	967	2,000
증감률(%)	154.4	-67.2	-72.8	349.5	106.8
ROE(%)	34.8	9.5	2.7	8.7	16.2
PER(배)	11.3	24.3	77.1	21.4	10.3
PBR(배)	3.4	2.2	1.7	1.9	1.7
EV/EBITDA(배)	7.6	10.6	11.9	9.0	6.7

자료: 솔루엠, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

조대형 IT·전기전자·미드스몰캡

02-709-2654

dh.cho@ds-sec.co.kr

2026.05.28

매수

목표주가(상향)	29,000원
현재주가(05/27)	20,700원
상승여력	40.1%

Stock Data

KOSPI	8,228.7pt
시가총액(보통주)	990십억원
발행주식수	47,816천주
액면가	500원
자본금	28십억원
60일 평균거래량	377천주
60일 평균거래대금	7,384백만원
외국인 지분율	20.2%
52주 최고가	24,350원
52주 최저가	14,440원
주요주주	
전성호(외 18인)	22.6%
브이아이피자산운용(외 1인)	8.0%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	4.1	-20.3
3M	12.0	-19.8
6M	24.1	-82.3

주가차트

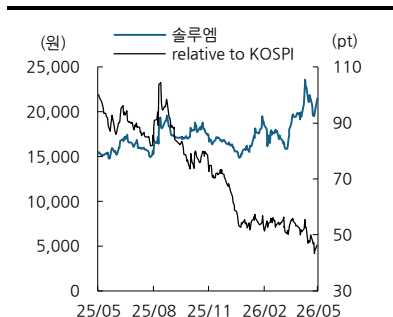


표1 솔루엠 실적 테이블

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	397.4	402.6	472.6	427.7	478.2	484.3	510.9	476.1	1,700.2	1,949.5	2,187.7
YoY	3.3%	2.2%	0.1%	24.5%	20.3%	20.3%	8.1%	11.3%	6.6%	14.7%	12.2%
1. 전자부품	283.9	258.6	308.5	274.1	296.9	298.4	311.7	283.5	1,125.2	1,190.5	1,290.5
YoY	4.5%	-13.2%	-9.0%	14.2%	4.6%	15.4%	1.0%	3.4%	-2.0%	5.8%	8.4%
2. ICT	113.5	144.0	164.1	153.6	181.3	185.8	199.2	192.6	575.1	759.0	897.2
YoY	0.2%	49.9%	23.4%	48.4%	59.8%	29.1%	21.4%	25.4%	29.0%	32.0%	18.2%
영업이익	11.5	12.2	14.8	8.1	21.7	25.6	29.9	11.0	46.5	88.2	138.3
YoY	-43.4%	-40.6%	-45.3%	533.9%	88.8%	109.7%	102.6%	37.2%	-32.7%	89.7%	56.7%
영업이익률	2.9%	3.0%	3.1%	1.9%	4.5%	5.3%	5.8%	2.3%	2.7%	4.5%	6.3%
순이익	2.5	10.2	6.4	-4.9	4.8	19.4	25.4	2.6	14.2	52.1	107.8
YoY	-78.6%	-33.1%	-43.3%	적지	91.5%	90.5%	295.1%	흑전	-62.3%	267.3%	106.8%
순이익률	0.6%	2.5%	1.4%	-1.1%	1.0%	4.0%	5.0%	0.5%	0.8%	2.7%	4.9%

자료: 솔루엠, DS투자증권 리서치센터 추정

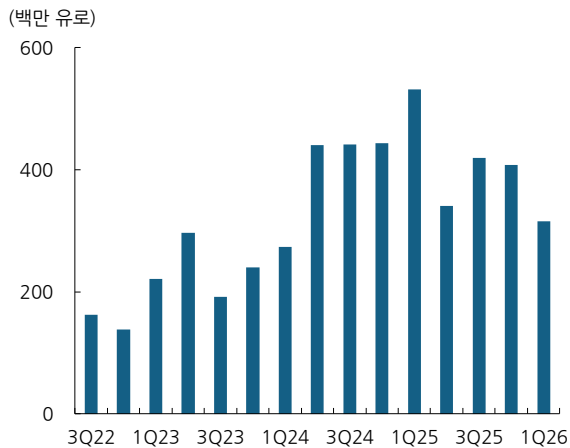
표1 적정주가 산출 테이블

구분	단위	내용
순이익	십억원	100.5 27F 당기순이익
주식 수	백만주	47.8
EPS	원	2,102 27F EPS
Target PER	배	12.8 유사기업의 27F PER 배수
목표주가	원	29,000 백단위 반올림
현재주가	원	20,700
상승여력	%	40.1

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

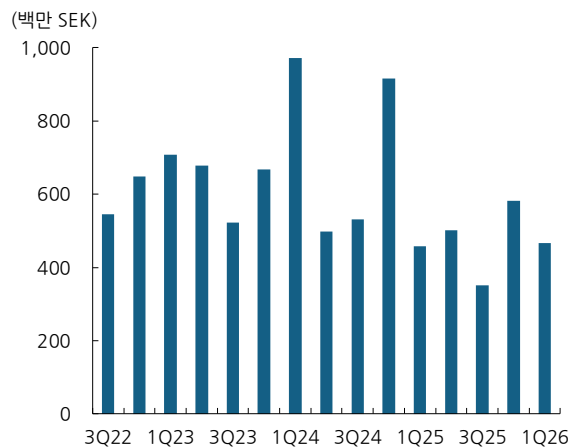
주: 유사기업은 Vusion Group

그림1 Vusion Group 신규 수주 추이



자료: Vusion Group, DS투자증권 리서치센터

그림2 Pricer 신규 수주 추이



자료: Pricer, DS투자증권 리서치센터

[솔루엠 248070]

재무상태표	(십억원)					손익계산서	(십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	653	605	760	768	823	매출액	1,951	1,594	1,700	1,949	2,188
현금 및 현금성자산	132	86	157	124	103	매출원가	1,637	1,335	1,424	1,610	1,788
매출채권 및 기타채권	126	174	185	206	231	매출총이익	314	259	277	339	399
재고자산	268	329	396	416	466	판매비 및 관리비	160	190	230	251	261
기타	127	16	23	23	23	영업이익	155	69	47	88	138
비유동자산	286	378	516	562	613	(EBITDA)	193	115	92	147	202
관계기업투자등	19	23	24	28	31	금융손익	-10	-4	-11	-11	-6
유형자산	227	314	347	371	401	이자비용	23	12	18	20	15
무형자산	13	15	35	37	40	관계기업등 투자손익	0	-1	-13	-1	0
자산총계	939	983	1,277	1,330	1,436	기타영업외손익	-2	-5	9	6	4
유동부채	505	529	574	584	613	세전계속사업이익	143	59	32	82	136
매입채무 및 기타채무	157	187	227	238	267	계속사업법인세비용	24	21	18	30	28
단기금융부채	320	334	336	336	336	계속사업이익	119	38	14	52	108
기타유동부채	28	8	11	11	11	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	34	19	140	140	140	당기순이익	119	38	14	52	108
장기금융부채	30	8	129	129	129	지배주주	120	40	13	49	102
기타비유동부채	4	11	11	11	11	총포괄이익	108	50	11	52	108
부채총계	539	548	714	724	753	매출총이익률 (%)	16.1	16.2	16.3	17.4	18.3
지배주주지분	400	434	548	591	668	영업이익률 (%)	7.9	4.3	2.7	4.5	6.3
자본금	25	25	28	28	28	EBITDA마진률 (%)	9.9	7.2	5.4	7.6	9.2
자본잉여금	76	76	81	81	81	당기순이익률 (%)	6.1	2.4	0.8	2.7	4.9
이익잉여금	337	375	348	391	468	ROA (%)	12.2	4.1	1.2	3.8	7.4
비지배주주지분(연결)	0	1	15	15	15	ROE (%)	34.8	9.5	2.7	8.7	16.2
자본총계	400	434	563	605	683	ROIC (%)	25.3	7.8	2.8	6.4	11.4

현금흐름표	(십억원)					주요투자지표	(원, 배)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	337	-5	55	63	104	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	119	38	14	52	108	P/E	11.3	24.3	77.1	21.4	10.3
비현금수익비용가감	114	85	101	41	43	P/B	3.4	2.2	1.7	1.9	1.7
유형자산감가상각비	38	44	44	57	62	P/S	0.7	0.6	0.5	0.6	0.5
무형자산상각비	1	1	1	2	2	EV/EBITDA	7.6	10.6	11.9	9.0	6.7
기타현금수익비용	75	40	55	-18	-21	P/CF	5.9	7.8	7.9	12.2	7.5
영업활동 자산부채변동	113	-110	-48	-30	-47	배당수익률 (%)	n/a	n/a	0.5	2.2	4.5
매출채권 감소(증가)	34	-38	1	-21	-25	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	275	-69	-63	-20	-51	매출액	15.1	-18.3	6.6	14.7	12.2
매입채무 증가(감소)	-120	15	19	10	29	영업이익	104.4	-55.3	-32.7	89.7	56.7
기타자산 부채변동	-76	-18	-5	0	0	세전이익	185.6	-58.9	-46.0	159.4	65.3
투자활동 현금	-277	-21	-163	-90	-100	당기순이익	162.8	-68.4	-62.4	267.5	106.8
유형자산처분(취득)	-123	-123	-99	-82	-92	EPS	154.4	-67.2	-72.8	349.5	106.8
무형자산 감소(증가)	-1	-2	-2	-3	-4	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-152	114	-6	-4	-4	부채비율	134.7	126.3	126.8	119.6	110.3
기타투자활동	-1	-9	-56	0	0	유동비율	129.3	114.3	132.6	131.4	134.2
재무활동 현금	-43	-58	184	-7	-25	순차입금/자기자본(x)	24.0	57.4	53.3	55.0	51.8
차입금의 증가(감소)	-22	-34	78	0	0	영업이익/금융비용(x)	6.8	5.9	2.6	4.4	9.1
자본의 증가(감소)	0	-17	-3	-7	-25	총차입금 (십억원)	350	343	465	465	465
배당금의 지급	0	0	0	7	25	순차입금 (십억원)	96	249	300	333	354
기타재무활동	-21	-6	109	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	25	-46	71	-33	-21	EPS	2,407	790	215	967	2,000
기초현금	107	132	86	157	124	BPS	8,003	8,673	9,997	10,776	12,189
기말현금	132	86	157	124	103	SPS	39,017	31,885	31,017	35,564	39,910
NOPLAT	129	44	21	56	110	CFPS	4,660	2,462	2,093	1,699	2,755
FCF	69	-7	-96	-27	4	DPS	n/a	n/a	75	450	930

자료: 솔루엠, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

솔루엠 (248070) 투자이건 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자이건	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2024-05-30	담당자변경				
2024-05-30	매수	35,000	-45.9	-29.6	
2024-11-28	매수	35,000	-48.8	-39.1	
2025-05-26	매수	22,000	-21.8	7.3	
2025-11-26	매수	22,000	-19.9	7.3	
2026-05-28	매수	29,000			

투자이건 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업	산업	
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	비중확대
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	비중축소

업종별 투자이건은 해당업종 투자비중에 대한 의견

투자이건 비율

기준일 2026.03.31

매수	중립	매도
99.4%	0.0%	0.6%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.