쏠리드 (050890)

국내 주파수 재할당 대표 수혜주

BUY (유지)

목표주가(12M)	12,000원
현재주가(12.03)	8,030원

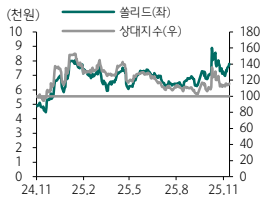
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	932.01
52주 최고/최저(원)	8,890/4,440
시가총액(십억원)	487.9
시가총액비중(%)	0.10
발행주식수(천주)	60,756.5
60일 평균 거래량(천주)	1,421.3
60일 평균 거래대금(십억원)	11.1
외국인지분율(%)	8.81
주요주주 지분율(%)	
정준 외 2 인	10.52

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	298.7	379.3
영업이익(십억원)	26.5	49.2
순이익(십억원)	23.2	43.6
EPS(원)	382	718
BPS(원)	5,629	6,306

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	321.4	331.1	286.1	349.8
영업이익	36.3	35.1	19.3	36.1
세전이익	49.1	54.3	19.3	36.7
순이익	40.9	46.1	19.7	32.1
EPS	668	754	323	529
증감율	37.17	12.87	(57.16)	63.78
PER	9.07	8.81	24.86	15.18
PBR	1.35	1.25	1.44	1.33
EV/EBITDA	8.44	8.65	17.12	9.97
ROE	16.30	15.52	6.01	9.25
BPS	4,492	5,326	5,561	6,040
DPS	50	50	50	50

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

하나증권 리서치센터

투자의견 매수, 12개월 목표가 12,000원 유지, 적극 매수해야 할 시점

쏠리드에 대한 투자의견 매수, 12개월 목표주가 12,000원을 유지한다. 추천 사유는 1) 국내 LTE 주파수 재할당 조건에 5G SA로의 전환과 인빌딩 구축 의무가 추가됨에 따라 2026년 주파수 재할당 수혜주로 부상할 전망이고, 2) 미국 주파수 경매가 2026년 상반기 본격화될 예정이며, 3) 2025년 4분기 실적 호전에 이어 2026년 이익 증가 전환이 기대되고, 4) 통신장비 업황 호전 기대감이 높아지는 국면 임에도 역대급 낮은 PBR을 형성 중이기 때문이다.

2025년 4분기 연결 영업이익 121억원 예상, 2026년엔 이익 증가 전환 전망

쏠리드는 2025년 3분기까지 부진한 실적을 기록하였다. 연결 자회사 윈텍의 실적 부진과 쏠리드 내수 매출 급감이 결정적이었다. 하지만 2025년 4분기엔 연결 매출액 1,041억원(+15% YoY, +49% QoQ), 연결 영업이익 121억원(+2% YoY,+332% QoQ)으로 우수한 실적을 기록할 전망이다. 매출 이연 효과 때문이다. 전 부문에 걸쳐 4분기 계절적 쏠림 현상이 크게 나타나는 가운데 수익성이 높은 미국 매출 비중이 상승하면서 호실적이 예상된다. 2026년 실적 전망 역시 밝다. 극도의 부진을 나타냈던 국내 매출액이 RF 중계기를 중심으로 다시 크게 증가하는 가운데 주력인 DAS 매출이 성장세를 지속할 것이기 때문이다. 영국 관공서 매출액이 감소한 반면 미국, 프랑스를 중심으로 신규 관공서 매출액이 증가세를 나타내 전체 관공서 매출액은 2026년에도 완만한 증가가 예상된다. 여기에 방산 매출 전망도 밝다. 2025년 역기저 효과로 힘들었던 윈텍이 2026년부터 다시 매출 증가세를 나타낼 것이며 연결로 새롭게 편입되는 다원프릭션 매출액이 2026년에도 연간 200억원 수준을 유지할 전망이기 때문이다.

순환매에 대비할 시점, 현 시점에서의 낮은 PBR은 기회입니다

최근 국내 통신장비 업체들의 주가가 강세를 나타내고 있다. 2026년 빅사이클 진입 기대감 때문이다. 이미 실적이 개선되고 있는 광통신장비 업체들의 주가가 크게 올랐고 미국 시장에서 큰 수혜가 기대되는 무선 기지국 장비 업체들 주가 역시 크게 상승했다. 그런데 쏠리드 주가는 아직 크게 오르지 못한 상황이다. 세계적인 망 투자 재개 추세에도 수혜를 보지 못할 수 있다는 우려가 존재하기 때문이다. 하지만 현 시점에서는 과거 2019~2020년 국내 통신장비 업종 주가 움직임을 상기해볼 필요가 있겠다. 결국은 순서의 문제이지 국내 유/무선 장비 업체들의 주가가 모두 올랐다는 사실이다. 이번에도 크게 다를 것 같진 않다. 2026년 통신장비 주가 상승은 차세대 네트워크 서비스 구축에 기반한 것이기 때문이다. 기지국부터 시작된 무선통신장비주 주가는 인빌딩 업체로 이어질 것이며 결국 후발 장비업체들까지 파급될 공산이 크다. 1등 인빌딩 업체인 쏠리드 주가가 움직일 때가 멀지 않았다.

도표 1. 쏠리드 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	68.3	75.2	85.3	121.0
영업이익	0.3	4.1	2.8	12.1	4.4	5.5	8.2	18.0
(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	4.6	5.7	8.4	18.0
순이익	3.1	1.0	5.3	10.3	4.1	5.1	7.6	15.3
(순이익률)	5.6	1.8	7.6	9.9	6.0	6.8	8.9	12.6

주: 순이익은 지배주주 귀속분임

자료: 쏠리드, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**321.4**	**331.1**	**286.1**	**349.8**	**379.4**
매출원가	200.3	207.2	163.9	200.1	217.2
매출총이익	121.1	123.9	122.2	149.7	162.2
판관비	84.8	88.7	102.9	113.6	116.8
영업이익	**36.3**	**35.1**	**19.3**	**36.1**	**45.4**
금융손익	0.8	9.3	(0.5)	1.8	2.3
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**	**36.7**	**46.5**
법인세	8.3	8.1	(0.3)	4.6	5.6
계속사업이익	40.9	46.2	19.6	32.1	40.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**40.9**	**46.2**	**19.6**	**32.1**	**40.9**
비지배주주지분 순이익	0.0	0.1	(0.1)	0.0	0.0
지배주주순이익	**40.9**	**46.1**	**19.7**	**32.1**	**40.9**
지배주주지분포괄이익	46.7	54.6	17.7	32.2	41.0
NOPAT	30.2	29.9	19.6	31.6	40.0
EBITDA	46.4	44.1	28.0	46.8	55.6
성장성(%)					
매출액증가율	14.87	3.02	(13.59)	22.26	8.46
NOPAT증가율	28.51	(0.99)	(34.45)	61.22	26.58
EBITDA증가율	20.83	(4.96)	(36.51)	67.14	18.80
영업이익증가율	26.92	(3.31)	(45.01)	87.05	25.76
(지배주주)순익증가율	37.25	12.71	(57.27)	62.94	27.41
EPS증가율	37.17	12.87	(57.16)	63.78	27.22
수익성(%)					
매출총이익률	37.68	37.42	42.71	42.80	42.75
EBITDA이익률	14.44	13.32	9.79	13.38	14.65
영업이익률	11.29	10.60	6.75	10.32	11.97
계속사업이익률	12.73	13.95	6.85	9.18	10.78

대차대조표 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	**217.5**	**240.0**	**220.8**	**254.2**	**305.5**
금융자산	86.5	127.7	90.6	102.9	148.5
현금성자산	63.7	100.6	59.4	66.6	110.8
매출채권	54.8	60.6	70.1	81.5	84.5
재고자산	68.5	43.8	50.6	58.8	61.0
기타유동자산	7.7	7.9	9.5	11.0	11.5
비유동자산	**239.7**	**256.8**	**285.2**	**292.3**	**282.3**
투자자산	8.1	16.3	30.2	31.0	31.2
금융자산	7.7	14.0	27.5	27.9	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**	**546.5**	**587.8**
유동부채	**134.6**	**146.3**	**145.4**	**152.9**	**155.2**
금융부채	80.2	95.4	92.5	91.7	91.7
매입채무	30.8	15.0	17.4	20.2	21.0
기타유동부채	23.6	35.9	35.5	41.0	42.5
비유동부채	**49.6**	**27.7**	**27.6**	**31.4**	**32.5**
금융부채	**26.3**	**7.2**	**4.0**	**4.0**	**4.0**
기타비유동부채	23.3	20.5	23.6	27.4	28.5
부채총계	**184.2**	**174.0**	**173.0**	**184.3**	**187.7**
지배주주지분	**272.5**	**322.2**	**332.6**	**361.7**	**399.6**
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)	(13.7)	(13.7)	(13.7)
기타포괄이익누계액	33.2	41.6	39.6	39.6	39.6
이익잉여금	106.0	148.3	162.8	192.0	229.8
비지배주주지분	**0.5**	**0.6**	**0.5**	**0.5**	**0.5**
자본총계	**273.0**	**322.8**	**333.1**	**362.2**	**400.1**
순금융부채	20.0	(25.0)	5.8	(7.3)	(52.8)

투자지표

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	668	754	323	529	673
BPS	4,492	5,326	5,561	6,040	6,664
CFPS	975	947	369	751	896
EBITDAPS	758	720	459	771	916
SPS	5,249	5,412	4,689	5,757	6,245
DPS	50	50	50	50	50
주가지표(배)					
PER	9.07	8.81	24.86	15.18	11.93
PBR	1.35	1.25	1.44	1.33	1.20
PCFR	6.22	7.01	21.11	10.37	8.69
EV/EBITDA	8.44	8.65	17.12	9.97	7.57
PSR	1.15	1.23	1.66	1.35	1.25
재무비율(%)					
ROE	16.30	15.52	6.01	9.25	10.74
ROA	9.17	9.67	3.93	6.10	7.21
ROIC	19.21	16.71	11.36	16.89	21.25
부채비율	67.47	53.89	51.93	50.89	46.91
순부채비율	7.32	(7.74)	1.75	(2.02)	(13.20)
이자보상배율(배)	7.99	7.29	5.62	36.10	34.92

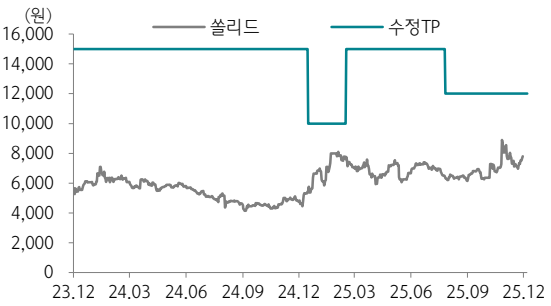
현금흐름표 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	**54.8**	**56.9**	**60.1**	**42.5**	**51.0**
당기순이익	40.9	46.2	19.6	32.1	40.9
조정	13.6	5.2	(4.8)	10.7	10.2
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)	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	0.3	5.5	45.3	(0.3)	(0.1)
투자활동 현금흐름	**(27.7)**	**(9.0)**	**(40.7)**	**(22.9)**	**(1.6)**
투자자산감소(증가)	9.1	(5.4)	(13.9)	(0.8)	(0.2)
자본증가(감소)	(4.5)	(6.5)	(17.5)	(12.0)	0.0
기타	(32.3)	2.9	(9.3)	(10.1)	(1.4)
재무활동 현금흐름	**(36.1)**	**(14.6)**	**(15.0)**	**(3.8)**	**(2.9)**
금융부채증가(감소)	13.4	(3.8)	(6.2)	(0.8)	0.1
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)**	**7.3**	**44.2**
Unlevered CFO	59.7	57.9	22.5	45.6	54.4
Free Cash Flow	50.2	50.3	42.3	30.5	51.0

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

쏠리드



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%
23.12.8	1 년 경과		-	-
22.12.8	BUY	15,000	-61.99%	-53.13%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 12월 4일 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 2025년 12월 4일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 쏠리드 은/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 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	95.73%	4.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 12월 01일