쏠리드 (050890)

기업가치로 보면 여전히 극심한 저평가 상황입니다

BUY (유지)

목표주가(12M)	30,000원(상향)
현재주가(4.16)	16,670원

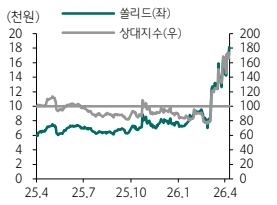
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,162.97
52주 최고/최저(원)	20,000/6,050
시가총액(십억원)	1,012.8
시가총액비중(%)	0.17
발행주식수(천주)	60,756.5
60일 평균 거래량(천주)	8,329.8
60일 평균 거래대금(십억원)	116.6
외국인지분율(%)	11.72
주요주주 지분율(%)	
정준 외 2 인	10.55

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	310.9	379.8
영업이익(십억원)	35.2	45.4
순이익(십억원)	33.9	40.8
EPS(원)	557	672
BPS(원)	6,357	6,949

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	331.1	294.8	308.8	379.8
영업이익	35.1	33.3	35.9	45.4
세전이익	54.3	39.5	36.5	46.4
순이익	46.1	36.4	31.7	40.7
EPS	754	597	522	670
증감율	12.87	(20.82)	(12.56)	28.35
PER	8.81	12.35	31.93	24.88
PBR	1.25	1.25	2.62	2.39
EV/EBITDA	8.65	10.53	24.51	19.33
ROE	15.52	10.80	8.64	10.17
BPS	5,326	5,893	6,365	6,986
DPS	50	50	50	50

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

하나증권 리서치센터

12개월 목표가 30,000원으로 상향, 국내외 통신장비주와 비교해 보세요

쏠리드 12개월 목표주가를 30,000원으로 상향 조정한다. 아직은 실적 전망치를 이전 수준으로 유지하지만 국내외 통신장비 업체 주가 상승을 고려해 Target Multiple을 상향 조정한 결과이다. 목표주가 3만원은 Target PBR 5배에 해당한다. 한편 쏠리드에 대한 투자의견을 매수로 유지하는데 추천 사유는 다음과 같다. 1) 전세계 1/3을 차지하는 미국 통신장비 시장이 6월 주파수 경매를 시작으로 본격 개화할 것으로 보여 이에 따른 수혜가 예상되고. 2) 엠페놀, 화웨이 등 미국/중국 장비와의 꾸준한 경쟁 속에서도 전세계 탑3에 들 정도로 우수한 기술/가격 경쟁력을 확보하고 있으며, 3) 추정 PBR로 보면 대표적인 글로벌 통신장비대비 절대 저평가되어 있고, 4) 2027년 하반기 이후 본격 이익 성장 형태가 나타날 전망이나 과거 사례로 볼 때 주가 선반영 양상이 강할 것으로 판단되기 때문이다. 상대비교를 통해서 보면 여전히 부담 없는 주가를 형성 중이라 비중확대를 지속할 것을 추천한다.

글로벌 경쟁력 우수, 유통망 안정적, 시장 확장 시 실적에 그대로 연동될 것

2022년 이후 쏠리드는 안정적인 이익 창출 능력을 보여주었다. 분기별로는 적자를 기록하기도 했지만 연간으론 300억원 이상의 안정적 이익을 창출하는 모습을 나타냈다. 마치 글로벌 대형 SI와 같은 모습이었는데 가장 큰 이유는 특정업체에 의존하지 않고 다양한 뉴트럴호스트 및 유통상을 통해 전세계적인 유통망을 구축했기 때문이었다. 기술력, 평판, 영업력이 바탕이 된 것인데 이러한 이유로 쏠리드는 향후 미국/EU 통신 시장 확대 시 업황 개선의 영향을 직접적으로 누릴 가능성이 높다. 특정 SI에 매출이 집중되는 구조가 아니라서 2027~2028년 빅사이클의 수혜가 그대로 적용될 가능성이 높다는 의미로 받아들이면 된다. 이미 그러하지만 중국 장비 규제 영향도 향후 더 크게 받을 가능성이 높다. 미국 엠페놀(컴스코프 중계기 사업부 인수)이 위상이 여전히 높지만 화웨이나 기타 중국 장비 규제 영향이 확대되는 양상이기 때문이다.

M&A 가치로 보면 현저한 저평가, 보수적인 투자가도 접근하기 편안한 종목

쏠리드 시가총액이 1조원을 넘어선 상황이지만 여전히 매수하기에 부담이 없다고 판단한다. 장기 이익 창출 능력이나 업계 내 위치로 봐도 그렇지만 2천억원 미만으로도 실제 M&A가 가능한 업체이기 때문이다. 최근 통신장비 업체 주가 급등으로 국내외 왠만한 업체들의 시가총액이 수조원, 수십조원에 달한다는 점을 감안할 때 쏠리드 시가총액이 줄어든다면 충분히 M&A 가치가 부각될 수 있을 전망이다. 탄탄한 이익 창출 능력에 대주주 지분률이 낮고 업종 특성을 감안하면 PBR도 낮은 수준이기 때문이다. 재무적 리스크가 낮아 보수적인 투자가들도 접근하기에 좋은 통신장비 업체라는 판단이다.

도표 1. 쏠리드 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %, %p)

구 분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	55.8	56.2	70.0	112.8	56.3	57.2	77.3	118.0
영업이익	0.3	4.1	2.8	26.2	1.4	4.3	9.2	21.0
(영업이익률)	0.5	7.3	4.0	23.2	2.5	7.5	11.9	17.8
세전이익	2.3	(0.5)	5.3	31.7	1.6	4.5	9.4	21.0
순이익	3.1	1.0	5.3	27.6	1.4	4.1	8.5	17.9
(순이익률)	5.6	1.8	7.6	24.4	2.5	7.2	11.0	15.2

주: 순이익은 지배주주 귀속분임

자료: 쏠리드, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**331.1**	**294.8**	**308.8**	**379.8**	**443.6**
매출원가	207.2	163.3	171.2	211.2	247.1
매출총이익	123.9	131.5	137.6	168.6	196.5
판관비	88.7	98.3	101.7	123.2	133.1
영업이익	**35.1**	**33.3**	**35.9**	**45.4**	**63.4**
금융손익	9.3	0.7	3.2	3.7	5.1
종속/관계기업손익	0.0	0.0	(2.8)	(2.7)	(4.2)
기타영업외손익	9.8	5.6	0.1	0.0	0.0
세전이익	**54.3**	**39.5**	**36.5**	**46.4**	**64.3**
법인세	8.1	3.1	4.7	5.6	7.7
계속사업이익	46.2	36.4	31.8	40.8	56.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**46.2**	**36.4**	**31.8**	**40.8**	**56.6**
비지배주주지분 순이익	0.1	0.0	0.1	0.1	0.2
지배주주순이익	**46.1**	**36.4**	**31.7**	**40.7**	**56.4**
지배주주지분포괄이익	54.6	37.8	31.7	40.7	56.4
NOPAT	29.9	30.7	31.3	40.0	55.8
EBITDA	44.1	41.3	43.8	53.4	70.4
성장성(%)					
매출액증가율	3.02	(10.96)	4.75	22.99	16.80
NOPAT증가율	(0.99)	2.68	1.95	27.80	39.50
EBITDA증가율	(4.96)	(6.35)	6.05	21.92	31.84
영업이익증가율	(3.31)	(5.13)	7.81	26.46	39.65
(지배주주)순익증가율	12.71	(21.04)	(12.91)	28.39	38.57
EPS증가율	12.87	(20.82)	(12.56)	28.35	38.66
수익성(%)					
매출총이익률	37.42	44.61	44.56	44.39	44.30
EBITDA이익률	13.32	14.01	14.18	14.06	15.87
영업이익률	10.60	11.30	11.63	11.95	14.29
계속사업이익률	13.95	12.35	10.30	10.74	12.76

대차대조표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**240.0**	**251.8**	**273.8**	**324.7**	**392.7**
금융자산	127.7	118.7	134.6	176.2	230.7
현금성자산	100.6	90.1	104.7	144.3	195.9
매출채권	60.6	72.3	75.6	80.7	88.1
재고자산	43.8	51.3	53.6	57.3	62.5
기타유동자산	7.9	9.5	10.0	10.5	11.4
비유동자산	**256.8**	**284.9**	**294.3**	**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**	**107.7**	**107.8**	**107.7**
자산총계	**496.8**	**536.7**	**568.1**	**611.6**	**673.3**
유동부채	**146.3**	**150.5**	**151.8**	**155.4**	**160.6**
금융부채	95.4	100.8	99.9	100.0	100.2
매입채무	15.0	26.6	27.8	29.7	32.4
기타유동부채	35.9	23.1	24.1	25.7	28.0
비유동부채	**27.7**	**32.9**	**34.2**	**36.2**	**39.2**
금융부채	**7.2**	**4.0**	**4.0**	**4.0**	**4.0**
기타비유동부채	20.5	28.9	30.2	32.2	35.2
부채총계	**174.0**	**183.3**	**186.0**	**191.6**	**199.8**
지배주주지분	**322.2**	**352.7**	**381.4**	**419.2**	**472.6**
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	208.3	246.0	299.4
비지배주주지분	**0.6**	**0.6**	**0.7**	**0.8**	**1.0**
자본총계	**322.8**	**353.3**	**382.1**	**420.0**	**473.6**
순금융부채	(25.1)	(13.9)	(30.8)	(72.2)	(126.5)

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	754	597	522	670	929
BPS	5,326	5,893	6,365	6,986	7,865
CFPS	947	573	675	832	1,088
EBITDAPS	720	676	721	879	1,159
SPS	5,412	4,833	5,083	6,251	7,301
DPS	50	50	50	50	50
주가지표(배)					
PER	8.81	12.35	31.93	24.88	17.94
PBR	1.25	1.25	2.62	2.39	2.12
PCFR	7.01	12.86	26.90	21.83	16.69
EV/EBITDA	8.65	10.53	24.51	19.33	13.89
PSR	1.23	1.52	3.57	2.91	2.49
재무비율(%)					
ROE	15.52	10.80	8.64	10.17	12.66
ROA	9.67	7.05	5.74	6.90	8.78
ROIC	16.71	17.71	16.71	21.09	30.09
부채비율	53.89	51.89	48.66	45.63	42.18
순부채비율	(7.77)	(3.92)	(8.05)	(17.19)	(26.71)
이자보상배율(배)	7.29	7.49	35.90	34.92	48.77

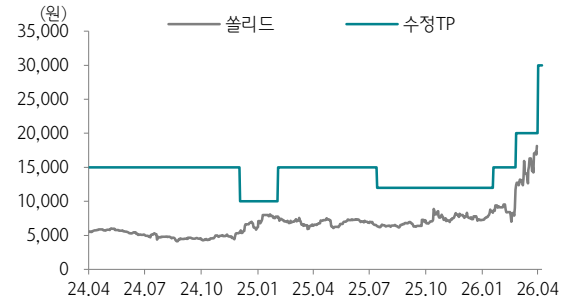
현금흐름표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**56.9**	**22.8**	**39.3**	**48.2**	**62.7**
당기순이익	46.2	36.4	31.8	40.8	56.6
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)	(0.4)	(0.6)	(0.9)
투자활동 현금흐름	**(9.0)**	**(24.9)**	**(18.6)**	**(2.5)**	**(3.6)**
투자자산감소(증가)	(6.0)	(13.8)	(0.3)	(0.5)	(0.7)
자본증가(감소)	(6.5)	(6.3)	(12.0)	0.0	0.0
기타	3.5	(4.8)	(6.3)	(2.0)	(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)**	**18.4**	**39.5**	**51.6**
Unlevered CFO	57.9	34.9	41.0	50.6	66.1
Free Cash Flow	50.3	16.3	27.3	48.2	62.7

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

쏠리드



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.17	BUY	30,000		
26.3.12	BUY	20,000	-27.53%	-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%
24.4.21	1년 경과		-	-
23.4.21	BUY	15,000	-61.49%	-52.80%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 17일 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 4월 17일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

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	96.73%	3.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 04월 14일