



BUY (유지)

목표주가(12M) 30,000원
현재주가(7.23) 9,610원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	790.28
52주 최고/최저(원)	18,850/6,140
시가총액(십억원)	583.9
시가총액비중(%)	0.13
발행주식수(천주)	60,756.5
60일 평균 거래량(천주)	3,642.4
60일 평균 거래대금(십억원)	61.0
외국인지분율(%)	18.79
주요주주 지분율(%)	
정준 외 2인	10.55

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	336.4	398.5
영업이익(십억원)	38.7	50.7
순이익(십억원)	42.3	46.3
EPS(원)	695	762
BPS(원)	6,533	7,312

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	331.1	294.8	335.7	379.8
영업이익	35.1	33.3	35.7	45.4
세전이익	54.3	39.5	62.4	46.4
순이익	46.1	36.4	55.5	40.9
EPS	754	597	914	673
증감율	12.87	(20.82)	53.10	(26.37)
PER	8.81	12.35	9.96	13.52
PBR	1.25	1.25	1.34	1.23
EV/EBITDA	8.65	10.53	12.34	9.42
ROE	15.52	10.80	14.60	9.59
BPS	5,326	5,893	6,797	7,421
DPS	50	50	50	50



Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 07월 24일 | 기업분석_기업분석(Report)

솔리드 (050890)

향후 3년간 이익 증가가 예상됩니다

매수 의견/12개월 목표가 30,000원 유지, 단기 급락한 현 시점이 매수 기회

솔리드에 대한 투자의견 매수, 12개월 목표주가 30,000원을 유지한다. 추천 사유는 1) 2분기 연결 영업이익 흑자가 전망됨에 따라 2026년 전체 연결 영업이익 증가 전환 가능성이 높아졌고, 2) 미국 주파수 경매 일정을 감안하면 2027~2028년도에도 실적 호전이 지속될 가능성이 높으며, 3) 실적 흐름 양호하고 장기 실적을 예측할 수 있는 주파수 공급 로드맵이 긍정적으로 변화하고 있음에도 불구하고 단기 주가가 급락하였기 때문이다.

2분기 흑자 전환 예상, 미국/유럽 회복으로 하반기 가파른 이익 성장 전망

여름 시즌을 맞이하여 솔리드는 2025년 2분기에 우수한 실적 발표가 예상된다. 연결 매출액 707억원(+26% YoY, +11% QoQ), 연결 영업이익 31억원(-24% YoY, 흑전 QoQ)으로 연결 영업이익이 전분기 적자에서 이번 분기 흑자 전환이 예상된다. 방산 자회사 원텍이 매출이 저조한 상태에서 고정비 증가가 지속되고 있어 이번 분기에도 적자 기조가 지속될 것이나 올 봄 이후 통신 부문 미국/유럽 수출이 정상화되는 양상이 두드러지게 나타나고 있기 때문이다. 제품 라인업 강화가 M/S 상승에 기여하면서 주력 시장에서 유의미한 성과가 나타나고 있기 때문인데 9월 이후 계절적 성수기에 진입하면서 2024년/2025년과 같은 가파른 이익 성장세가 재현될 가능성이 높아 보인다.

실적/이벤트 감안 시 이해 어려운 주가, 결국 주가 정상화 나타날 것

6~7월 솔리드는 주가 급락 양상이 나타났다. 사실상 펀더멘탈과는 거리가 먼데 코스닥 급락과 미국 광통신주 하락이 직접적인 원인이었다. 하지만 이제 솔리드 주가는 다시 상승 반전을 모색할 가능성이 높아 보인다. 단기 실적 개선도 원인일 수 있지만 주파수 경매가 본격화되면서 장기 실적 개선 기대감을 높여줄 것이기 때문이다. 단기 주가 급락으로 솔리드는 PBR은 다시 1.3배 수준으로 낮아졌다. 역사적 경험을 토대로 보면 최소 PBR 3배까지는 상승할 것이다. 주파수 경매 이벤트가 있을 당시의 솔리드 및 통신장비 업종 Multiple을 감안 시 그렇다. 최근 시장 변동성 심화가 솔리드 매수를 고민하고 있는 투자자에게 좋은 기회를 제공하고 있다. 특히 장기 성장성은 뛰어나나 단기 실적 부진 업체 매수를 꺼리는 투자자들에게는 좋은 대안이 될 것이란 판단이다.

도표 1. 솔리드의 2026년 2분기 실적 예상

(단위: 십억원, %, %p)

구분	2Q26F	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	3Q26F
매출액	70.7	56.2	25.8	63.7	11.0	82.3
영업이익	3.1	4.1	(24.4)	(2.1)	(247.6)	9.7
(영업이익률)	4.4	7.3	(2.9)	(3.3)	7.7	11.8
순이익	3.0	1.0	200.0	22.3	(86.5)	8.9
(순이익률)	4.2	1.8	2.5	35.0	(30.8)	10.8

주: 연결 기준
자료: 솔리드, 하나증권

도표 2. 솔리드의 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	55.8	56.2	70.0	112.8	63.7	70.7	82.3	119.0
영업이익	0.3	4.1	2.8	26.2	(2.1)	3.1	9.7	25.0
(영업이익률)	0.5	7.3	4.0	23.2	(3.3)	4.4	11.8	21.0
세전이익	2.3	(0.5)	5.3	31.7	24.1	3.3	9.9	25.0
순이익	3.1	1.0	5.3	27.6	22.3	3.0	8.9	21.3
(순이익률)	5.6	1.8	7.6	24.5	35.0	4.2	10.8	17.9

주: 연결 기준
자료: 솔리드, 하나증권

도표 3. 솔리드의 연간 수익 예상 변경

(단위: 십억원, %)

구분	2026F				2027F			
	변경후	변경전	차액	%	변경후	변경전	차액	%
매출액	335.7	325.2	10.5	3.2	379.8	379.8	0.0	0.0
영업이익	35.7	34.6	1.1	3.2	45.4	45.4	0.0	0.0
순이익	55.5	54.0	1.5	2.8	40.8	40.8	0.0	0.0

주: IFRS 15 연결 기준
자료: 솔리드, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	331.1	294.8	335.7	379.8	443.6
매출원가	207.2	163.3	187.7	213.0	249.3
매출총이익	123.9	131.5	148.0	166.8	194.3
판매비	88.7	98.3	112.3	121.4	130.9
영업이익	35.1	33.3	35.7	45.4	63.4
금융손익	9.3	0.7	14.8	2.4	3.1
종속/관계기업손익	0.0	0.0	(1.1)	(1.4)	(2.1)
기타영업외손익	9.8	5.6	13.0	0.0	0.0
세전이익	54.3	39.5	62.4	46.4	64.4
법인세	8.1	3.1	7.0	5.6	7.7
계속사업이익	46.2	36.4	55.4	40.8	56.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	46.2	36.4	55.4	40.8	56.7
비지배주주지분 손이익	0.1	0.0	(0.1)	(0.1)	(0.2)
지배주주순이익	46.1	36.4	55.5	40.9	56.8
지배주주지분포괄이익	54.6	37.8	57.9	40.9	56.8
NOPAT	29.9	30.7	31.7	40.0	55.8
EBITDA	44.1	41.3	45.6	55.0	71.8
성장성(%)					
매출액증가율	3.02	(10.96)	13.87	13.14	16.80
NOPAT증가율	(0.99)	2.68	3.26	26.18	39.50
EBITDA증가율	(4.96)	(6.35)	10.41	20.61	30.55
영업이익증가율	(3.31)	(5.13)	7.21	27.17	39.65
(지배주주)순이익증가율	12.71	(21.04)	52.47	(26.31)	38.88
EPS증가율	12.87	(20.82)	53.10	(26.37)	38.93
수익성(%)					
매출총이익률	37.42	44.61	44.09	43.92	43.80
EBITDA이익률	13.32	14.01	13.58	14.48	16.19
영업이익률	10.60	11.30	10.63	11.95	14.29
계속사업이익률	13.95	12.35	16.50	10.74	12.78

투자지표		2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)						
EPS		754	597	914	673	935
BPS		5,326	5,893	6,797	7,421	8,307
CFPS		947	573	771	894	1,158
EBITDAPS		720	676	750	905	1,181
SPS		5,412	4,833	5,526	6,251	7,301
DPS		50	50	50	50	50
주가지표(배)						
PER		8.81	12.35	9.96	13.52	9.73
PBR		1.25	1.25	1.34	1.23	1.10
PCFR		7.01	12.86	11.80	10.18	7.86
EV/EBITDA		8.65	10.53	12.34	9.42	6.45
PSR		1.23	1.52	1.65	1.46	1.25
재무비율(%)						
ROE		15.52	10.80	14.60	9.59	12.03
ROA		9.67	7.05	9.57	6.34	8.14
ROIC		16.71	17.71	15.45	17.86	25.60
부채비율		53.89	51.89	52.93	49.55	45.85
순부채비율		(7.77)	(3.92)	(5.44)	(14.75)	(24.33)
이자보상배율(배)		7.29	7.49	18.59	34.92	48.77

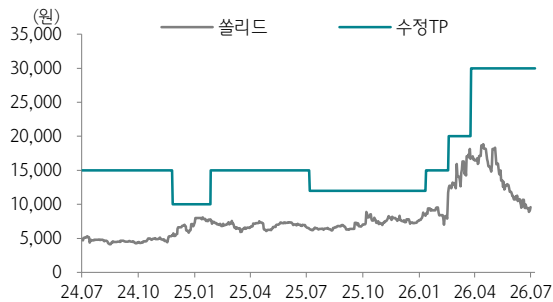
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F	
유동자산	240.0	251.8	293.6	345.5	414.9	
금융자산	127.7	118.7	153.8	197.5	253.4	
현금성자산	100.6	90.1	123.4	165.3	218.3	
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	9.5	10.0	10.9	
비유동자산	256.8	284.9	330.5	321.4	313.7	
투자자산	16.3	35.3	43.2	43.6	44.4	
금융자산	14.0	33.0	40.8	41.1	41.6	
유형자산	100.0	106.2	142.7	134.8	127.8	
무형자산	36.3	35.6	41.5	39.9	38.5	
기타비유동자산	104.2	107.8	103.1	103.1	103.0	
자산총계	496.8	536.7	624.1	666.9	728.7	
유동부채	146.3	150.5	169.3	172.4	177.6	
금융부채	95.4	100.8	115.3	115.4	115.6	
매입채무	15.0	26.6	28.1	29.7	32.4	
기타유동부채	35.9	23.1	25.9	27.3	29.6	
비유동부채	27.7	32.9	46.7	48.5	51.5	
금융부채	7.2	4.0	16.3	16.3	16.3	
기타비유동부채	20.5	28.9	30.4	32.2	35.2	
부채총계	174.0	183.3	216.0	220.9	229.1	
지배주주지분	322.2	352.7	407.6	445.5	499.4	
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	45.4	45.4	45.4	
이익잉여금	148.3	179.6	232.1	270.0	323.8	
비지배주주지분	0.6	0.6	0.5	0.4	0.2	
자본총계	322.8	353.3	408.1	445.9	499.6	
순금융부채	(25.1)	(13.9)	(22.2)	(65.8)	(121.5)	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	56.9	22.8	44.7	49.9	64.1
당기순이익	46.2	36.4	55.4	40.8	56.7
조정	5.2	(8.0)	(12.8)	9.6	8.3
감가상각비	8.9	8.0	9.9	9.6	8.4
외환거래손익	(7.5)	0.4	(4.9)	0.0	0.0
지분법손익	0.6	0.1	(0.2)	0.0	0.0
기타	3.2	(16.5)	(17.6)	0.0	(0.1)
영업활동 자산부채 변동	5.5	(5.6)	2.1	(0.5)	(0.9)
투자활동 현금흐름	(9.0)	(24.9)	(17.7)	(2.2)	(3.6)
투자자산감소(증가)	(6.0)	(13.8)	(7.9)	(0.4)	(0.7)
자본증가(감소)	(6.5)	(6.3)	(7.7)	0.0	0.0
기타	3.5	(4.8)	(2.1)	(1.8)	(2.9)
재무활동 현금흐름	(14.6)	(7.7)	11.9	(2.9)	(2.8)
금융부채증가(감소)	(3.8)	2.1	26.8	0.1	0.2
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(7.8)	(6.8)	(11.9)	0.0	0.0
배당지급	(3.0)	(3.0)	(3.0)	(3.0)	(3.0)
현금의 증감	36.9	(10.5)	37.0	42.0	53.0
Unlevered CFO	57.9	34.9	46.8	54.3	70.3
Free Cash Flow	50.3	16.3	37.1	49.9	64.1

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

솔리드



날짜	투자의견	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%
24.7.28	1년 경과		-	-
23.7.28	BUY	15,000	-61.28%	-52.80%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 24일 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 7월 24일 현재 해당회사의 유가증권 권을 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 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 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	98.15%	1.85%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 21일