

# 솔브레인 (357780)

## 하반기 P, Q 동반 개선

IT 소재장비

Analyst 김동관

dong-kwan.kim@meritz.co.kr

### 2Q26P Review: 영업이익 컨센서스 부합

솔브레인은 2Q26P 매출액 3,120억원(+36% YoY; 이하 YoY), 영업이익 460억원(+128%; OPM 15%)을 기록했다. 당분기부터 관계회사 디엔에프가 연결 편입되며 매출액은 컨센서스를 상회했다(디엔에프 2Q26 매출액 217억원, 영업이익 7억원). 신규 DRAM fab(P4, M15X) 본격 가동과 시안 NAND 전환투자 일부 완료에 따른 가동률 상승 효과로 반도체 소재 매출 성장세를 이어갔다(자회사 제외 반도체 소재 매출액 1Q26 193억원 - 2Q26 218억원). 에천트, 프리커서, CMP 슬러리 등 주요 소재 모두 +10% QoQ 이상 성장했다. 무수불산 등 일부 원재료 가격 상승 영향에 수익성은 전분기 대비 감소했다(OPM -2.1%p QoQ).

### 2H26E Preview: Q 증가에 더해 P 인상까지

동사의 3Q26E/4Q26E 영업이익을 각각 548억원(+59%), 559억원(+30%)으로 추정한다. 고객사 신규 DRAM fab 가동 및 시안 NAND 전환 투자 마무리에 따른 가동 재개로 소재 출하량 증가가 예상된다. 한편 중동 분쟁에 따른 물류 차질로 불산 등 원재료 가격이 상승했다. 현재 동사는 고객사와 에천트 등 주요 제품들에 대한 가격 인상 협의를 진행 중인 것으로 파악된다. 가격 인상 효과는 3Q26부터 나타나 전체 OPM 개선이 가능할 전망이다. 현재 소재 업계에서는 2027년 가동 예정인 신규 fab(삼성전자 P5, SK하이닉스 Y1)의 라인 별 M/S 할당이 협의 중인 것으로 추정된다. 동사는 최근 신라인 내 점유율 배정이 확대되는 추세인 만큼 2027년 신규 fab 내에서도 견조한 점유율을 유지할 것으로 전망한다.

### 우려가 완화될 시점, 안정적 이익 성장에 주목

솔브레인에 대해 투자 의견 Buy 유지, 적정주가는 45만원으로 +5% 상향 조정한다. 현재 동사 주가는 12MF PER 13배 수준에 거래되며 과거 평균(15배)을 하회하고 있다. 이는 Q 증가 사이클에 진입함에도 불구하고, 원재료 가격 상승에 따른 마진 축소 우려가 작용한 것으로 해석된다. 동사의 밸류에이션 할인 폭은 주요 제품 판가 인상이 가시화되며 빠르게 축소될 전망이다. 메모리 고객사는 2028년까지 매년 신규 fab 공사를 시작할 예정이다. 고객사 증설에 따른 반도체 소재 수요 증가에 힘입어 동사의 영업이익은 '25-'28E CAGR +40%로 성장할 전망이다. 이익 확장 국면에서 과거 평균을 하회하는 밸류에이션에 위치한 상황으로, 매수 기회로 삼기를 권고한다.

Meritz Research 2026. 8. 18

**Buy**

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

|             |          |
|-------------|----------|
| 적정주가 (12개월) | 450,000원 |
| 현재주가 (8.14) | 322,000원 |
| 상승여력        | 39.8%    |

표1 솔브레인 2Q26P Review 테이블

| (십억원)    | 2Q26P | 2Q25  | (% YoY) | 1Q26  | (% QoQ) | 당사 예상치 | (% diff.) | 컨센서스  | (% diff.) |
|----------|-------|-------|---------|-------|---------|--------|-----------|-------|-----------|
| 매출액      | 312.0 | 228.8 | 36.3    | 263.8 | 18.3    | 273.3  | 14.1      | 271.9 | 14.7      |
| 영업이익     | 46.0  | 20.2  | 128.2   | 44.7  | 3.0     | 44.4   | 3.6       | 44.3  | 3.8       |
| 세전이익     | 69.2  | 17.1  | 303.9   | 51.1  | 35.4    | 50.6   | 36.7      | 48.9  | 41.5      |
| 순이익      | 54.8  | 11.4  | 382.7   | 36.1  | 51.9    | 35.8   | 53.3      | 35.1  | 56.5      |
| 영업이익률(%) | 14.8  | 8.8   |         | 16.9  |         | 16.2   |           | 16.3  |           |
| 세전이익률(%) | 22.2  | 7.5   |         | 19.4  |         | 18.5   |           | 18.0  |           |
| 순이익률(%)  | 17.6  | 5.0   |         | 13.7  |         | 13.1   |           | 12.9  |           |

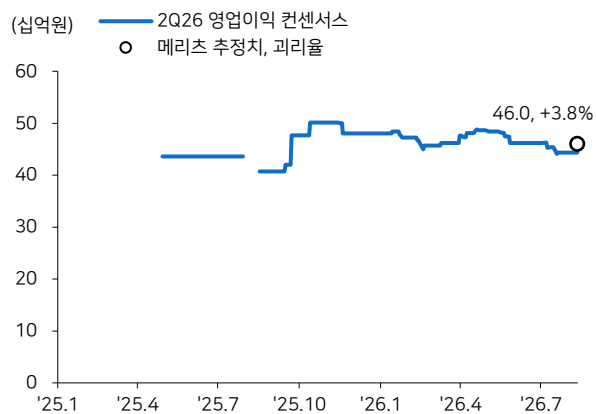
자료: 솔브레인, 메리츠증권 리서치센터

표2 솔브레인 2026E 연간 실적 테이블

| (십억원)    | 2026E   | 2025  | (% YoY) | 기존 추정치  | (%diff) | 컨센서스    | (% diff.) |
|----------|---------|-------|---------|---------|---------|---------|-----------|
| 매출액      | 1,224.7 | 923.4 | 32.6    | 1,103.7 | 11.0    | 1,114.3 | 9.9       |
| 영업이익     | 201.5   | 133.6 | 50.8    | 190.3   | 5.9     | 193.3   | 4.2       |
| 세전이익     | 237.7   | 113.4 | 109.5   | 213.6   | 11.3    | 207.6   | 14.5      |
| 지배주주 순이익 | 172.5   | 79.1  | 118.2   | 151.3   | 14.0    | 147.0   | 17.4      |
| 영업이익률(%) | 16.5    | 14.5  |         | 17.2    |         | 17.4    |           |
| 세전이익률(%) | 19.4    | 12.3  |         | 19.4    |         | 18.6    |           |
| 순이익률(%)  | 14.1    | 8.6   |         | 13.7    |         | 13.2    |           |

자료: FnGuide, 솔브레인, 메리츠증권 리서치센터

그림1 2Q26P 영업이익, 컨센서스 3.8% 상회



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026년 영업이익, 컨센서스 4.2% 상회 전망



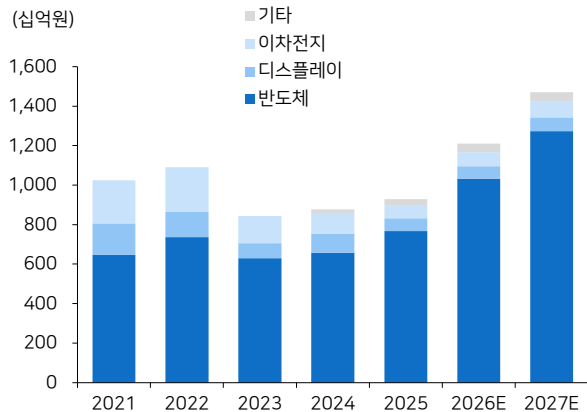
자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

표3 솔브레인 분기 및 연간 실적 Snapshot

| (십억원)              | 1Q26         | 2Q26P        | 3Q26E        | 4Q26E        | 1Q27E        | 2Q27E        | 3Q27E        | 4Q27E        | 2025         | 2026E          | 2027E          |
|--------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
| <b>매출액</b>         | <b>263.8</b> | <b>312.0</b> | <b>320.6</b> | <b>328.3</b> | <b>367.1</b> | <b>381.9</b> | <b>383.4</b> | <b>390.9</b> | <b>897.9</b> | <b>1,224.7</b> | <b>1,523.3</b> |
| 반도체                | 221.9        | 270.9        | 276.5        | 281.7        | 320.4        | 333.7        | 335.6        | 341.8        | 767.0        | 1,051.1        | 1,331.6        |
| 디스플레이              | 13.5         | 13.0         | 16.8         | 17.8         | 16.4         | 16.8         | 16.7         | 17.1         | 64.7         | 61.2           | 67.0           |
| 이차전지               | 18.1         | 16.8         | 17.0         | 18.8         | 19.0         | 19.1         | 19.9         | 20.9         | 66.3         | 70.7           | 78.8           |
| 기타                 | 10.3         | 11.3         | 10.2         | 10.0         | 11.3         | 12.4         | 11.2         | 11.0         | 31.3         | 41.7           | 45.9           |
| <b>영업이익</b>        | <b>44.7</b>  | <b>46.0</b>  | <b>54.8</b>  | <b>55.9</b>  | <b>68.4</b>  | <b>67.8</b>  | <b>69.6</b>  | <b>70.3</b>  | <b>133.6</b> | <b>201.5</b>   | <b>276.2</b>   |
| 영업이익률 (%)          | 16.9         | 14.8         | 17.1         | 17.0         | 18.6         | 17.8         | 18.2         | 18.0         | 14.5         | 16.5           | 18.1           |
| 세전이익               | 51.1         | 69.2         | 58.7         | 58.7         | 67.2         | 70.8         | 71.7         | 72.0         | 113.4        | 237.7          | 281.7          |
| <b>지배주주순이익</b>     | <b>36.1</b>  | <b>54.8</b>  | <b>40.8</b>  | <b>40.8</b>  | <b>47.6</b>  | <b>50.3</b>  | <b>51.0</b>  | <b>51.2</b>  | <b>79.1</b>  | <b>172.5</b>   | <b>200.0</b>   |
| 순이익률 (%)           | 13.7         | 17.6         | 12.7         | 12.4         | 13.0         | 13.2         | 13.3         | 13.1         | 8.8          | 14.1           | 13.1           |
| <b>매출비중 (%)</b>    |              |              |              |              |              |              |              |              |              |                |                |
| 반도체                | 84.1         | 86.8         | 86.3         | 85.8         | 87.3         | 87.4         | 87.5         | 87.4         | 85.4         | 85.8           | 87.4           |
| 디스플레이              | 5.1          | 4.2          | 5.3          | 5.4          | 4.5          | 4.4          | 4.4          | 4.4          | 7.2          | 5.0            | 4.4            |
| 이차전지               | 6.8          | 5.4          | 5.3          | 5.7          | 5.2          | 5.0          | 5.2          | 5.4          | 7.4          | 5.8            | 5.2            |
| 기타                 | 3.9          | 3.6          | 3.2          | 3.0          | 3.1          | 3.2          | 2.9          | 2.8          | 3.5          | 3.4            | 3.0            |
| <b>YoY 증감률 (%)</b> |              |              |              |              |              |              |              |              |              |                |                |
| <b>매출액</b>         | <b>25.9</b>  | <b>36.3</b>  | <b>33.0</b>  | <b>34.6</b>  | <b>39.2</b>  | <b>22.4</b>  | <b>19.6</b>  | <b>19.0</b>  | <b>4.0</b>   | <b>36.4</b>    | <b>24.4</b>    |
| 반도체                | 32.9         | 42.5         | 36.6         | 35.7         | 44.4         | 23.2         | 21.4         | 21.3         | 16.8         | 37.0           | 26.7           |
| 디스플레이              | -36.5        | -22.9        | 23.5         | 39.1         | 21.3         | 28.4         | -0.9         | -3.8         | -33.2        | -5.3           | 9.4            |
| 이차전지               | -15.2        | 11.6         | 7.8          | 33.5         | 4.9          | 13.5         | 16.9         | 11.1         | -34.9        | 6.7            | 11.5           |
| 기타                 | 80.7         | 65.3         | 10.0         | 5.0          | 10.0         | 10.0         | 10.0         | 10.0         | 42.9         | 33.4           | 10.0           |
| <b>영업이익</b>        | <b>24.0</b>  | <b>128.2</b> | <b>59.4</b>  | <b>30.0</b>  | <b>53.1</b>  | <b>47.4</b>  | <b>27.0</b>  | <b>25.7</b>  | <b>-20.4</b> | <b>50.8</b>    | <b>37.1</b>    |
| 세전이익               | 31.3         | 303.9        | 53.2         | 207.6        | 31.5         | 2.3          | 22.1         | 22.6         | -32.1        | 109.5          | 18.5           |
| <b>지배주주순이익</b>     | <b>16.5</b>  | <b>382.7</b> | <b>56.8</b>  | <b>281.4</b> | <b>31.9</b>  | <b>-8.3</b>  | <b>25.0</b>  | <b>25.5</b>  | <b>-33.2</b> | <b>118.2</b>   | <b>15.9</b>    |

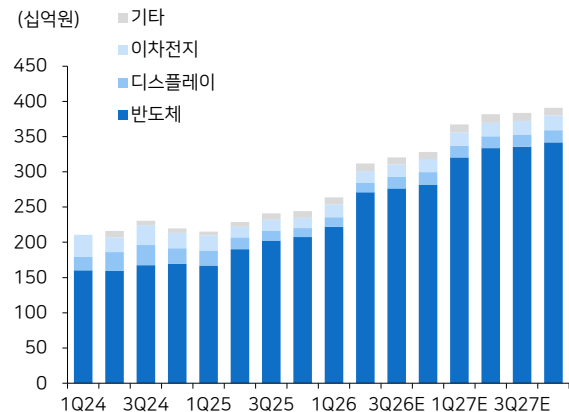
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림3 솔브레인 부문 별 매출액 추이 및 전망 (연간)



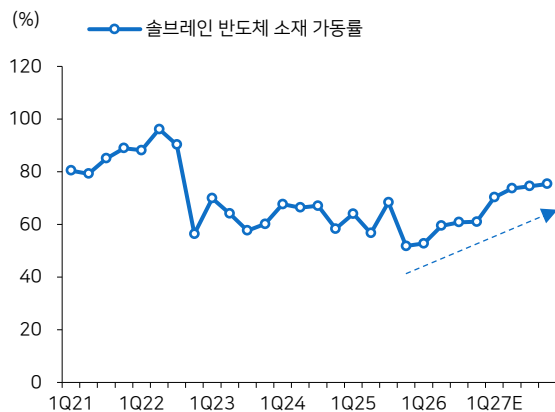
자료: 솔브레인, 메리츠증권 리서치센터

그림4 솔브레인 부문 별 매출액 추이 및 전망 (분기)



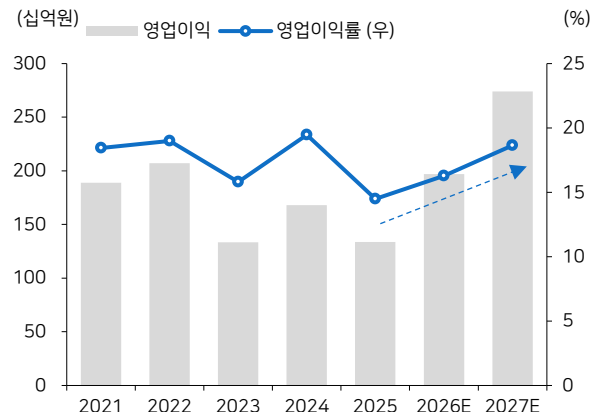
자료: 솔브레인, 메리츠증권 리서치센터

그림5 솔브레인 반도체 소재 생산 가동률 추이 및 전망



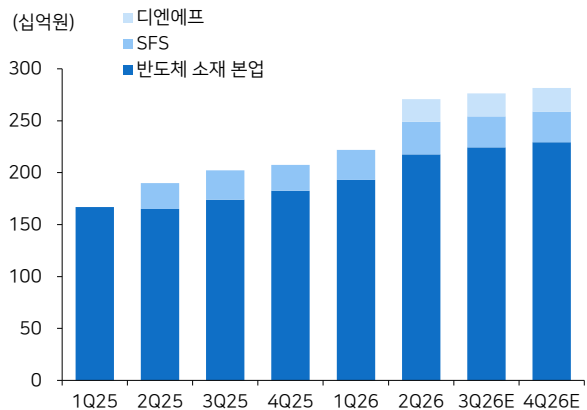
자료: 솔브레인, 메리츠증권 리서치센터

그림6 솔브레인 영업이익 추이 및 전망



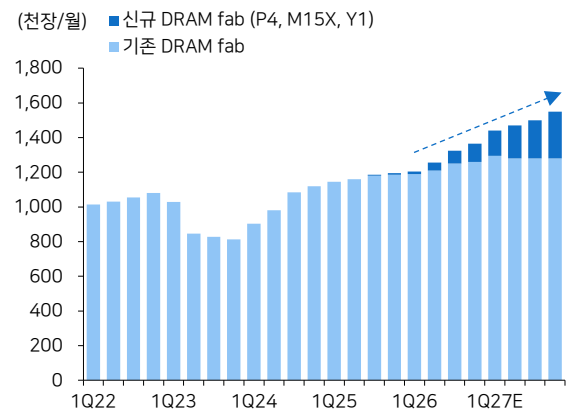
자료: 솔브레인, 메리츠증권 리서치센터

그림7 연결 편입 통한 반도체 사업 외형 확장



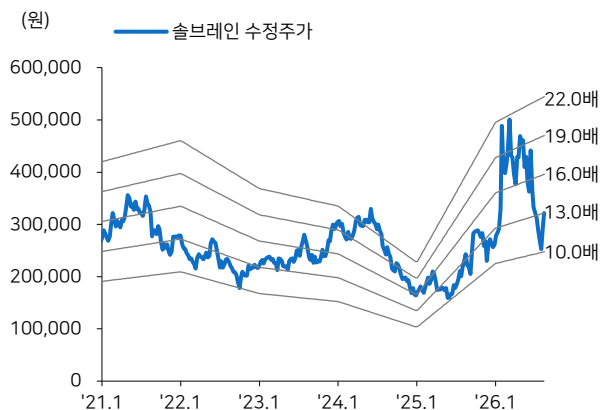
자료: 솔브레인, 메리츠증권 리서치센터

그림8 삼성전자, SK하이닉스 신규 DRAM fab 가동 본격화



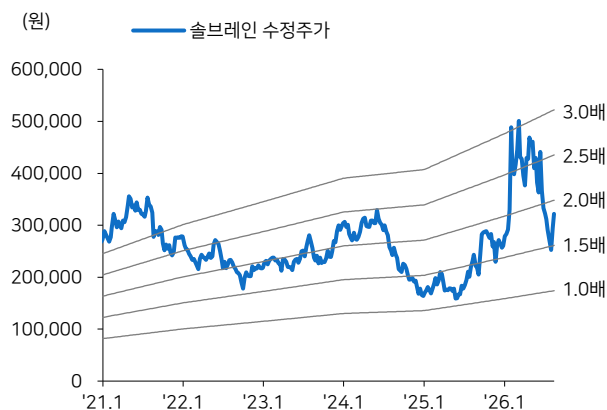
자료: TrendForce, 메리츠증권 리서치센터

그림9 솔브레인 12MF PER 밴드 차트



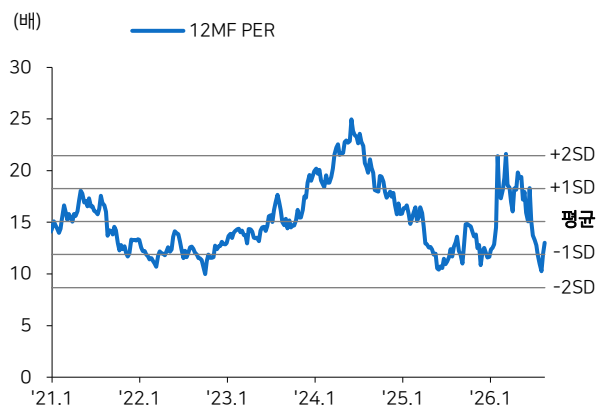
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림10 솔브레인 12MF PBR 밴드 차트



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림11 솔브레인 12MF PER 추이



자료: 메리츠증권 리서치센터

표4 솔브레인 적정주가 산출

| 구분                   | 내용             | 비고                            |
|----------------------|----------------|-------------------------------|
| 12MF EPS (원)         | 24,758         |                               |
| Target Multiple (배)  | 18.3           | 분할 상장 이후 동사 평균 12MF PER의 +1SD |
| <b>적정주가 (원)</b>      | <b>450,000</b> |                               |
| 회석유통주식수 (천주)         | 7,659          |                               |
| <b>적정 시가총액 (십억원)</b> | <b>3,446.4</b> |                               |
| 현재주가 (원)             | 322,000        | 2026. 8. 14 기준                |
| <b>상승여력 (%)</b>      | <b>39.8</b>    |                               |

자료: 메리츠증권 리서치센터

## Company Data

### 솔브레인 (357780)

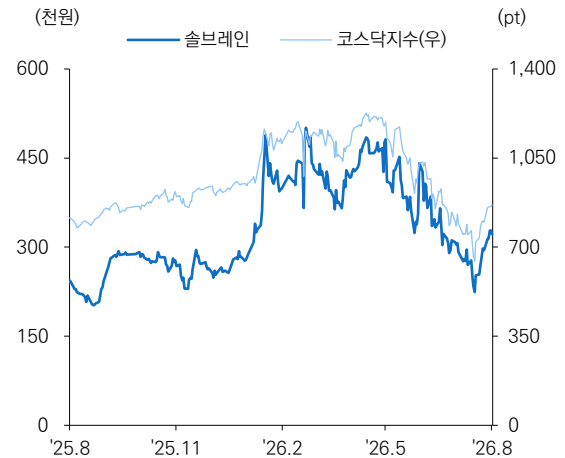
|            |                   |
|------------|-------------------|
| KOSDAQ     | 864.65pt          |
| 시가총액       | 25,047억원          |
| 발행주식수      | 778만주             |
| 유동주식비율     | 53.20%            |
| 외국인비중      | 29.23%            |
| 52주 최고/최저가 | 501,000원/202,000원 |
| 평균거래대금     | 279.5억원           |

### 주요주주(%)

|                                                   |       |
|---------------------------------------------------|-------|
| 정지완 외 9 인                                         | 44.73 |
| FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC 외 22 인 | 10.89 |
| 삼성전자                                              | 5.62  |

| 주가상승률 (%) | 1개월  | 6개월   | 12개월 |
|-----------|------|-------|------|
| 절대주가      | 5.7  | -19.1 | 32.5 |
| 상대주가      | -4.1 | 3.5   | 24.9 |

### 주가그래프



### Financial Data

| (십억원) | 매출액     | 영업이익  | 순이익<br>(지배주주) | EPS (원)<br>(지배주주) | 증감률<br>(%) | BPS<br>(원) | PER<br>(배) | PBR<br>(배) | EV/EBITDA<br>(배) | ROE<br>(%) | 부채비율<br>(%) |
|-------|---------|-------|---------------|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------------|------------|-------------|
| 2024  | 863.4   | 167.9 | 118.4         | 15,296            | -9.1       | 129,633    | 10.8       | 1.28       | 7.4              | 12.5       | 12.6        |
| 2025  | 923.4   | 133.6 | 79.1          | 10,323            | -32.5      | 135,728    | 25.4       | 1.93       | 7.5              | 7.7        | 30.2        |
| 2026E | 1,224.7 | 201.5 | 172.5         | 22,525            | 118.2      | 158,755    | 14.3       | 2.03       | 8.3              | 14.0       | 26.9        |
| 2027E | 1,523.3 | 276.2 | 200.0         | 26,116            | 15.9       | 183,525    | 12.3       | 1.75       | 5.9              | 14.0       | 24.8        |
| 2028E | 1,849.0 | 369.4 | 269.1         | 35,135            | 34.5       | 216,570    | 9.2        | 1.49       | 5.3              | 14.0       | 22.5        |

## 솔브레인 (357780)

## Income Statement

| (십억원)      | 2024  | 2025  | 2026E   | 2027E   | 2028E   |
|------------|-------|-------|---------|---------|---------|
| 매출액        | 863.4 | 923.4 | 1,224.7 | 1,523.3 | 1,849.0 |
| 매출액증가율(%)  | 2.3   | 7.0   | 32.6    | 24.4    | 21.4    |
| 매출원가       | 617.0 | 690.7 | 883.2   | 1,092.8 | 1,308.3 |
| 매출총이익      | 246.4 | 232.7 | 341.5   | 430.5   | 540.7   |
| 판매관리비      | 78.4  | 99.0  | 140.1   | 154.3   | 171.3   |
| 영업이익       | 167.9 | 133.6 | 201.5   | 276.2   | 369.4   |
| 영업이익률(%)   | 19.5  | 14.5  | 16.5    | 18.1    | 20.0    |
| 금융손익       | 25.1  | -2.1  | 12.1    | 1.1     | 1.5     |
| 총속/관계기업손익  | -46.3 | -26.6 | -0.6    | -0.7    | -0.7    |
| 기타영업외손익    | 20.3  | 8.5   | 24.7    | 5.0     | 5.0     |
| 세전계속사업이익   | 167.1 | 113.4 | 237.7   | 281.7   | 375.2   |
| 법인세비용      | 47.5  | 29.5  | 57.5    | 73.8    | 98.3    |
| 당기순이익      | 119.6 | 84.0  | 180.2   | 207.9   | 277.0   |
| 지배주주지분 순이익 | 118.4 | 79.1  | 172.5   | 200.0   | 269.1   |

## Statement of Cash Flow

| (십억원)          | 2024   | 2025   | 2026E | 2027E  | 2028E  |
|----------------|--------|--------|-------|--------|--------|
| 영업활동 현금흐름      | 262.3  | 146.9  | 210.2 | 298.5  | 374.3  |
| 당기순이익(손실)      | 119.6  | 84.0   | 180.2 | 207.9  | 277.0  |
| 유형자산상각비        | 58.4   | 61.4   | 60.4  | 68.8   | 80.4   |
| 무형자산상각비        | 0.6    | 3.5    | 4.6   | 4.6    | 4.6    |
| 운전자본의 증감       | 41.0   | -10.8  | -7.3  | -16.3  | -20.8  |
| 투자활동 현금흐름      | -175.7 | -250.8 | -86.7 | -124.9 | -126.6 |
| 유형자산의증가(CAPEX) | -90.9  | -119.4 | -61.1 | -110.0 | -110.0 |
| 투자자산의감소(증가)    | -114.7 | -86.0  | -32.6 | -3.8   | -5.3   |
| 재무활동 현금흐름      | -17.2  | 109.3  | -80.5 | -31.3  | -39.8  |
| 차입금의 증감        | 0.0    | -1.3   | -0.5  | 0.0    | 0.0    |
| 자본의 증가         | 0.0    | 0.0    | 0.0   | 0.0    | 0.0    |
| 현금의 증가(감소)     | 80.8   | 6.0    | 49.0  | 148.3  | 213.9  |
| 기초현금           | 160.8  | 241.6  | 247.7 | 296.7  | 445.0  |
| 기말현금           | 241.6  | 247.7  | 296.7 | 445.0  | 658.9  |

## Balance Sheet

| (십억원)     | 2024    | 2025    | 2026E   | 2027E   | 2028E   |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 유동자산      | 521.5   | 579.6   | 686.4   | 872.5   | 1,137.1 |
| 현금및현금성자산  | 241.6   | 247.7   | 296.7   | 445.0   | 658.9   |
| 매출채권      | 64.5    | 97.4    | 114.2   | 125.1   | 139.5   |
| 재고자산      | 91.0    | 124.8   | 146.4   | 160.3   | 178.8   |
| 비유동자산     | 646.7   | 867.1   | 969.9   | 1,006.4 | 1,031.7 |
| 유형자산      | 507.7   | 574.9   | 677.8   | 719.0   | 748.7   |
| 무형자산      | 6.2     | 123.5   | 120.8   | 116.3   | 111.8   |
| 투자자산      | 84.6    | 65.4    | 81.1    | 81.1    | 81.1    |
| 자산총계      | 1,168.2 | 1,446.8 | 1,656.3 | 1,879.0 | 2,168.8 |
| 유동부채      | 123.7   | 146.4   | 221.5   | 243.6   | 268.4   |
| 매입채무      | 34.9    | 48.5    | 56.8    | 62.2    | 69.4    |
| 단기차입금     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 유동성장기부채   | 0.0     | 1.6     | 1.6     | 1.6     | 1.6     |
| 비유동부채     | 7.2     | 188.7   | 129.7   | 129.7   | 129.8   |
| 사채        | 0.0     | 68.1    | 0.2     | 0.2     | 0.2     |
| 장기차입금     | 0.0     | 13.6    | 13.8    | 13.8    | 13.8    |
| 부채총계      | 130.9   | 335.2   | 351.2   | 373.3   | 398.2   |
| 자본금       | 3.9     | 3.9     | 3.9     | 3.9     | 3.9     |
| 자본잉여금     | 412.2   | 412.2   | 412.2   | 412.2   | 412.2   |
| 기타포괄이익누계액 | 38.4    | 39.6    | 53.8    | 53.8    | 53.8    |
| 이익잉여금     | 562.1   | 623.3   | 783.8   | 965.8   | 1,212.7 |
| 비지배주주지분   | 29.0    | 55.8    | 70.2    | 78.1    | 86.0    |
| 자본총계      | 1,037.3 | 1,111.6 | 1,305.1 | 1,505.7 | 1,770.6 |

## Key Financial Data

|                        | 2024    | 2025    | 2026E   | 2027E   | 2028E   |
|------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당데이터(원)               |         |         |         |         |         |
| SPS                    | 110,992 | 118,709 | 157,448 | 195,837 | 237,708 |
| EPS(지배주주)              | 15,296  | 10,323  | 22,525  | 26,116  | 35,135  |
| CFPS                   | 33,727  | 18,888  | 27,026  | 38,377  | 48,116  |
| EBITDAPS               | 29,172  | 25,522  | 34,259  | 44,948  | 58,411  |
| BPS                    | 129,633 | 135,728 | 158,755 | 183,525 | 216,570 |
| DPS                    | 0       | 0       | 3,327   | 3,857   | 5,189   |
| 배당수익률(%)               | 0.0     | 0.0     | 1.0     | 1.2     | 1.6     |
| Valuation(Multiple)    |         |         |         |         |         |
| PER                    | 10.8    | 25.4    | 14.3    | 12.3    | 9.2     |
| PCR                    | 4.9     | 13.9    | 11.9    | 8.4     | 6.7     |
| PSR                    | 1.5     | 2.2     | 2.0     | 1.6     | 1.4     |
| PBR                    | 1.28    | 1.93    | 2.03    | 1.75    | 1.49    |
| EBITDA(십억원)            | 226.9   | 198.5   | 266.5   | 349.6   | 349.6   |
| EV/EBITDA              | 7.4     | 7.5     | 8.3     | 5.9     | 5.3     |
| Key Financial Ratio(%) |         |         |         |         |         |
| 자기자본이익률(ROE)           | 12.5    | 7.7     | 14.0    | 14.0    | 14.0    |
| EBITDA 이익률             | 26.3    | 21.5    | 21.8    | 23.0    | 18.9    |
| 부채비율                   | 12.6    | 30.2    | 26.9    | 24.8    | 22.5    |
| 금융비용부담률                | -1.1    | -0.3    | -0.4    | -0.4    | -0.3    |
| 이자보상배율(x)              | 2,077.5 | 25.0    | 96.5    | 275.5   | 368.5   |
| 매출채권회전율(x)             | 13.4    | 11.4    | 11.6    | 12.7    | 14.0    |
| 재고자산회전율(x)             | 10.5    | 8.6     | 9.0     | 9.9     | 10.9    |

## Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

## 투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

| 기업                     | 향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미                                                                                                                                 |
|------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급 | <p><b>Buy</b> 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상</p> <p><b>Hold</b> 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만</p> <p><b>Sell</b> 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만</p> |
| 산업                     | 시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천                                                                                                                                                  |
| 추천기준일 시장지수대비 3등급       | <p><b>Overweight</b> (비중확대)</p> <p><b>Neutral</b> (중립)</p> <p><b>Underweight</b> (비중축소)</p>                                                                                      |

## 투자의견 비율

| 투자의견 | 비율    |
|------|-------|
| 매수   | 89.7% |
| 중립   | 10.3% |
| 매도   | 0.0%  |

2026년 6월 30일 기준으로  
최근 1년간 금융투자상품에 대하여  
공표한 최근일 투자등급의 비율

## 솔브레인 (357780) 투자등급변경 내용

\* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

| 변경일        | 자료형식  | 투자의견 | 적정주가<br>(원) | 담당자 | 과리율(%)* |        | 주가 및 적정주가 변동추이 |
|------------|-------|------|-------------|-----|---------|--------|----------------|
|            |       |      |             |     | 평균      | 최고(최저) |                |
| 2025.09.23 | 산업분석  | Buy  | 330,000     | 김동관 | -14.7   | -11.2  |                |
| 2025.11.14 | 주식전략  | Buy  | 340,000     | 김동관 | -19.9   | -0.1   |                |
| 2026.01.26 | 기업브리프 | Buy  | 390,000     | 김동관 | 7.1     | 28.5   |                |
| 2026.04.22 | 산업분석  | Buy  | 530,000     | 김동관 | -26.6   | -8.5   |                |
| 2026.07.20 | 기업브리프 | Buy  | 430,000     | 김동관 | -34.4   | -23.7  |                |
| 2026.08.18 | 기업브리프 | Buy  | 450,000     | 김동관 | -       | -      |                |