

2026년 9월 16일 | 기업분석_기업분석(Report)

BUY (유지)

목표주가(12M) 30,000원
현재주가(9.15) 8,750원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	812.41
52주 최고/최저(원)	18,850/6,260
시가총액(십억원)	531.6
시가총액비중(%)	0.12
발행주식수(천주)	60,756.5
60일 평균 거래량(천주)	800.7
60일 평균 거래대금(십억원)	7.9
외국인지분율(%)	16.83
주요주주 지분율(%)	
정준 외 2인	10.55

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	335.7	379.8
영업이익(십억원)	35.7	45.4
순이익(십억원)	55.4	40.8
EPS(원)	913	673
BPS(원)	6,825	7,459

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	331.1	294.8	335.2	379.8
영업이익	35.1	33.3	36.1	45.4
세전이익	54.3	39.5	57.8	46.3
순이익	46.1	36.4	52.3	40.8
EPS	754	597	860	671
증감율	12.87	(20.82)	44.05	(21.98)
PER	8.81	12.35	10.02	12.85
PBR	1.25	1.25	1.28	1.17
EV/EBITDA	8.65	10.53	10.73	8.19
ROE	15.52	10.80	13.79	9.61
BPS	5,326	5,893	6,758	7,380
DPS	50	50	50	50



Analyst 김홍식 prol1@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

솔리드 (050890)

수급 정상화되면서 향후 1년간 주가 크게 오를 것

투자의견 매수/12개월 목표가 30,000원 유지, 가격 메리트 큰 상황

솔리드에 대한 투자의견 매수, 12개월 목표주가 30,000원을 유지한다. 특별한 사유 없이 6~7월 코스닥 폭락 영향으로 주가가 내려와 있는 현 시점을 공격적인 매수 시점으로 삼을 것을 권한다. 추천 사유는 1) 미국/유럽을 중심으로 안정적인 매출처를 확보하고 있어 투자 비수기임에도 불구하고 안정적 매출/이익 창출을 지속하고 있고, 2) 하반기 매출 쏠림 현상을 감안하면 올해도 연간 300억원 이상의 연결 영업이익 달성이 예상되며, 3) 2027년도에는 미국/국내에서 주파수 경매 이벤트 발생 가능성이 높음을 감안 시 한 단계 높아진 이익 달성이 전망되고, 4) 주파수 경매 이벤트를 앞둔 국내 대표 무선통신장비주라는 점을 감안하면 Multiple이 너무 낮은 수준에서 거래되고 있기 때문이다.

안정적 이익 창출 지속 중, 2027년도엔 한 단계 이익 레벨 업 예상

2021년 이후 솔리드는 연결영업이익 흑자 행진을 지속하고 있으며 최근 5년간 평균 연결영업이익이 300억원에 달한다. 2021~2024년은 미국 시장 호황 덕분이라고 해도 네트워크 투자 비수기인 2025~2026년은 예상을 상회하는 실적이라고 볼 수 있는데 근본적인 원인은 특정 지역에 치중되지 않은 고른 매출 구조, 다양한 제품 라인업에 기인한다고 볼 수 있겠다. 더불어 특정 글로벌 SI에 의존하지 않는 행태도 안정적 매출 창출에 큰 기여를 하고 있다. 그런데 미국/유럽 등 선진국 통신장비 시장에 연동하는 흐름을 솔리드가 나타내고 있다는 점을 감안하면 2027년도에는 한 단계 높아진 이익 달성이 예상된다. 미국/한국을 중심으로 신규 주파수 할당과 더불어 무선 투자 증가 가능성이 높기 때문이다. 개발비 증가 이슈가 없음을 감안하면 2027년 400억원대 연결 영업이익 달성 가능성이 높아 보인다.

국내 외 이벤트 다수, 저평가 매력 부각되면서 주가 크게 오를 것

솔리드 2026년 실적 기준 추정 PBR이 1.3배 수준으로 다시 내려왔다. 솔리드 실적 부진이나 통신장비 업황에 대한 우려가 아닌 코스닥 시장 수급 불안이 주된 원인이었다. 따라서 현 시점에서는 솔리드에 대한 적극 매수 관점으로 접근할 필요가 있겠다는 판단이다. 수급이 들어오면 주가 폭등 가능성이 높기 때문이다. 솔리드의 역사적 Multiple은 평균 PER 기준 30배, PBR 기준 3배 정도이다. 최근엔 PER 15배 수준에서 거래되고 있는데 통신장비 시장 규모 확산에 대한 투자자들의 신뢰가 낮기 때문이다. 하지만 현 시점에선 미국 주파수 경매는 사실상 2027년 4월로 확정되었고 국내 주파수 경매는 2026년 말 일정 발표와 더불어 2027년 봄 실제 이루어질 가능성이 높다는 점에 주목할 필요가 있겠다. 국내 외 대형 이벤트가 다수 존재함을 감안하면 주가 상승 폭이 클 수 있을 것이란 판단이다.

도표 1. 쉘리드 분기별 수익 예상

(단위: 십억원, %, %p)

구 분	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q25F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F
매출액	63.7	70.1	82.3	119.0	76.0	81.7	96.1	126.0
영업이익	(2.1)	3.5	9.7	25.0	6.0	8.1	12.8	18.5
(영업이익률)	(3.3)	5.0	11.8	21.0	7.9	9.9	13.3	14.7
세전이익	24.1	(1.2)	9.7	25.2	6.1	8.2	13.1	18.9
순이익	22.3	(0.1)	8.7	21.4	5.4	7.2	11.5	16.6
(순이익률)	34.9	(0.2)	10.6	18.0	7.1	8.8	12.0	13.2

주: 순이익은 지배주주 귀속분임

자료: 쉘리드, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	331.1	294.8	335.2	379.8	443.6
매출원가	207.2	163.3	187.5	213.1	249.5
매출총이익	123.9	131.5	147.7	166.7	194.1
판매비	88.7	98.3	111.5	121.3	130.7
영업이익	35.1	33.3	36.1	45.4	63.4
금융손익	9.3	0.7	10.9	4.3	5.5
종속/관계기업손익	0.0	0.0	(1.8)	(3.4)	(4.6)
기타영업외손익	9.8	5.6	12.6	0.0	0.0
세전이익	54.3	39.5	57.8	46.3	64.3
법인세	8.1	3.1	5.7	5.6	7.7
계속사업이익	46.2	36.4	52.2	40.8	56.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	46.2	36.4	52.2	40.8	56.6
비배주주지분 순이익	0.1	0.0	(0.1)	0.0	0.0
지배주주순이익	46.1	36.4	52.3	40.8	56.6
지배주주지분포괄이익	54.6	37.8	57.5	43.3	60.2
NOPAT	29.9	30.7	32.6	40.0	55.8
EBITDA	44.1	41.3	46.3	55.3	72.0
성장성(%)					
매출액증가율	3.02	(10.96)	13.70	13.31	16.80
NOPAT증가율	(0.99)	2.68	6.19	22.70	39.50
EBITDA증가율	(4.96)	(6.35)	12.11	19.44	30.20
영업이익증가율	(3.31)	(5.13)	8.41	25.76	39.65
(지배주주)순이익증가율	12.71	(21.04)	43.68	(21.99)	38.73
EPS증가율	12.87	(20.82)	44.05	(21.98)	38.90
수익성(%)					
매출총이익률	37.42	44.61	44.06	43.89	43.76
EBITDA이익률	13.32	14.01	13.81	14.56	16.23
영업이익률	10.60	11.30	10.77	11.95	14.29
계속사업이익률	13.95	12.35	15.57	10.74	12.76

투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	754	597	860	671	932
BPS	5,326	5,893	6,758	7,380	8,263
CFPS	947	573	815	862	1,116
EBITDAPS	720	676	762	911	1,184
SPS	5,412	4,833	5,517	6,251	7,301
DPS	50	50	50	50	50
주가지표(배)					
PER	8.81	12.35	10.02	12.85	9.25
PBR	1.25	1.25	1.28	1.17	1.04
PCR	7.01	12.86	10.58	10.00	7.72
EV/EBITDA	8.65	10.53	10.73	8.19	5.52
PSR	1.23	1.52	1.56	1.38	1.18
재무비율(%)					
ROE	15.52	10.80	13.79	9.61	12.05
ROA	9.67	7.05	8.93	6.22	8.01
ROIC	16.71	17.71	16.57	19.60	28.60
부채비율	53.89	51.89	56.12	52.46	48.43
순부채비율	(7.77)	(3.92)	(6.48)	(15.82)	(25.35)
이자보상배율(배)	7.29	7.49	12.79	34.92	48.77

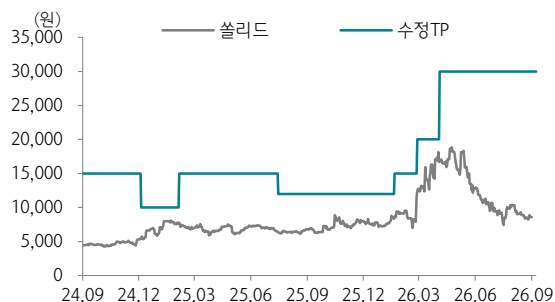
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	240.0	251.8	311.8	364.0	433.6
금융자산	127.7	118.7	166.4	210.3	266.4
현금성자산	100.6	90.1	134.9	177.1	230.3
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	15.1	15.7	16.6
비유동자산	256.8	284.9	321.8	312.3	304.5
투자자산	16.3	35.3	39.4	39.8	40.5
금융자산	14.0	33.0	36.9	37.2	37.7
유형자산	100.0	106.2	136.1	128.0	120.8
무형자산	36.3	35.6	42.5	40.7	39.3
기타비유동자산	104.2	107.8	103.8	103.8	103.9
자산총계	496.8	536.7	633.6	676.3	738.1
유동부채	146.3	150.5	170.4	173.6	178.8
금융부채	95.4	100.8	113.2	113.3	113.5
매입채무	15.0	26.6	28.1	29.7	32.4
기타유동부채	35.9	23.1	29.1	30.6	32.9
비유동부채	27.7	32.9	57.3	59.1	62.0
금융부채	7.2	4.0	26.9	26.9	26.9
기타비유동부채	20.5	28.9	30.4	32.2	35.1
부채총계	174.0	183.3	227.8	232.7	240.8
지배주주지분	322.2	352.7	405.3	443.1	496.7
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	46.3	46.3	46.3
이익잉여금	148.3	179.6	228.8	266.6	320.2
비지배주주지분	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
자본총계	322.8	353.3	405.8	443.6	497.2
순금융부채	(25.1)	(13.9)	(26.3)	(70.2)	(126.1)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	56.9	22.8	63.1	50.1	64.3
당기순이익	46.2	36.4	52.2	40.8	56.6
조정	5.2	(8.0)	(5.1)	9.8	8.6
감가상각비	8.9	8.0	10.2	9.9	8.6
외환거래손익	(7.5)	0.4	(4.9)	0.0	0.0
지분법손익	0.6	0.1	0.1	0.0	0.0
기타	3.2	(16.5)	(10.5)	(0.1)	0.0
영업활동 자산부채변동	5.5	(5.6)	16.0	(0.5)	(0.9)
투자활동 현금흐름	(9.0)	(24.9)	(17.8)	(2.2)	(3.6)
투자자산감소(증가)	(6.0)	(13.8)	(4.0)	(0.4)	(0.7)
자본증가(감소)	(6.5)	(6.3)	(3.7)	0.0	0.0
기타	3.5	(4.8)	(10.1)	(1.8)	(2.9)
재무활동 현금흐름	(14.6)	(7.7)	4.8	(2.9)	(2.8)
금융부채증가(감소)	(3.8)	2.1	35.3	0.1	0.2
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(7.8)	(6.8)	(27.5)	0.0	0.0
배당지급	(3.0)	(3.0)	(3.0)	(3.0)	(3.0)
현금의 증감	36.9	(10.5)	48.5	42.3	53.2
Unlevered CFO	57.9	34.9	49.5	52.4	67.8
Free Cash Flow	50.3	16.3	59.4	50.1	64.3

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

쏘리드



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			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%
24.9.18	1년 경과		-	-
23.9.18	BUY	15,000	-61.95%	-52.80%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 9월 16일 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 9월 16일 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 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.18%	1.82%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 09월 13일