

2026.03.12.(목) 증권사리포트 "솔리드, 최소한 시총 1조원은 되어야 정상입니다"

◆ 최근 발행한 증권사리포트 중 투자자에게 도움되는 리포트를 요약하여 제공합니다.
전체 내용은 증권사 홈페이지(링크삽입)에서 확인해주세요.

농심

해외 성장이 아쉬워

[출처] 교보증권 권우정 애널리스트

마케팅비 확대에 따른 수익성 부담에도 국내 가격 인상 효과로 실적 방어

교보증권은 농심에 대해 2025년 4분기 실적이 시장 기대치에 부합했으나, 핵심 성장 동력인 북미 지역의 회복 지연과 글로벌 마케팅 비용 증가로 인한 수익성 부담은 아쉬운 요소라고 분석했다. 권우정 교보증권 애널리스트는 국내 라면 매출이 가격 인상 효과로 성장하며 영업이익 개선을 이끌었으나, 해외 법인의 프로모션 경쟁 심화와 마케팅비 확대 기조가 상반기까지 이어지며 이익 개선 폭을 제한할 것으로 전망했다. 다만 가격 인상에 따른 매출총이익률(GPM) 개선과 하반기 마케팅비 효율화에 따른 점진적인 수익성 회복은 긍정적일 것으로 평가하며 투자 의견 매수와 목표주가 570,000원을 유지했다.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	3,410.6	3,438.7	3,514.3	3,544.5	3,721.7
YoY(%)	9.0	0.8	2.2	0.9	5.0
영업이익(십억원)	212.1	163.1	183.9	204.0	225.4
OP 마진(%)	6.2	4.7	5.2	5.8	6.1
순이익(십억원)	171.5	157.6	170.1	184.8	200.3
EPS(원)	28,261	25,861	27,862	30,375	32,938
YoY(%)	48.0	-8.5	7.7	9.0	8.4
PER(배)	14.4	14.5	15.5	12.8	11.8
PCR(배)	6.8	6.3	7.6	6.3	6.2
PBR(배)	1.0	0.9	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA(배)	5.4	4.9	5.7	4.4	3.9
ROE(%)	7.3	6.2	6.2	6.4	6.6



오이솔루션

내일 매수하면 늦습니다

[출처] [하나증권 김홍식 애널리스트](#)

미국 역대급 주파수 경매와 AT&T 투자 확대에 따른 북미 수주 본격화 기대

하나증권은 오이솔루션에 대해 미국 내 대규모 주파수 경매 예정과 AT&T의 역대 최대 규모 설비투자(CAPEX) 계획 발표로 무선 통신 장비 투자의 로드맵이 구체화되고 있다고 분석했다. 김홍식 하나증권 애널리스트는 과거 북미 시장에 트랜시버를 대규모로 공급했던 레퍼런스를 바탕으로 이번 투자의 직접적인 수혜가 예상되며, 최근 서버향 트랜시버에 집중됐던 수급이 무선 프론트홀향 트랜시버로 확장되는 국면이라고 평가했다. 핵심 부품 내 재화를 통해 과거보다 이익 창출 능력이 강화된 점을 반영하여 목표 주가순자산비율(PBR)을 10배로 상향 조정하고 투자 의견 매수와 목표주가 50,000원을 제시했다.

투자지표	2023	2024	2025P	2026F
매출액	46.0	32.0	57.3	120.9
영업이익	(31.1)	(30.4)	(15.8)	7.7
세전이익	(29.5)	(32.0)	(27.2)	6.5
순이익	(33.8)	(33.1)	(27.3)	5.0
EPS	(3,183)	(3,118)	(2,526)	412
증감율	적지	적지	적지	흑전
PER	(4.04)	(3.35)	(5.18)	61.65
PBR	1.19	1.34	2.76	5.12
EV/EBITDA	(5.72)	(5.55)	(17.69)	29.24
ROE	(26.11)	(35.71)	(45.05)	10.08
BPS	10,839	7,758	4,736	4,960
DPS	100	0	0	0





솔리드

최소한 시총 1조원은 되어야 정상입니다

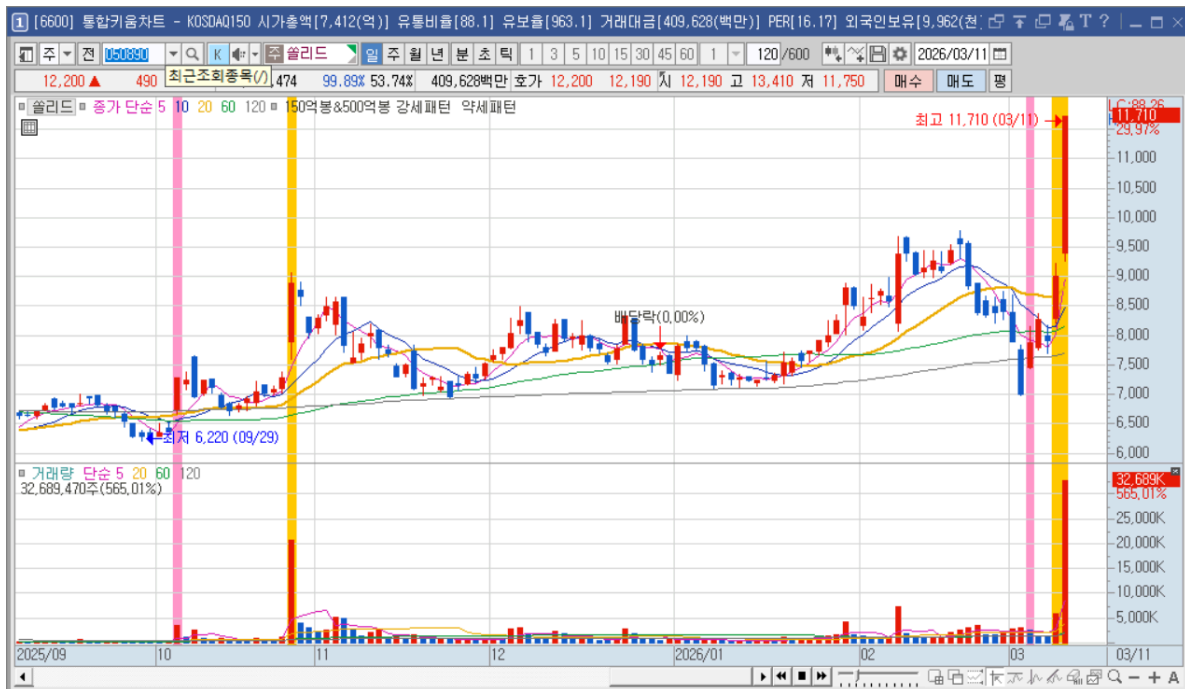
[출처] 하나증권 김홍식 애널리스트

안정적인 이익 창출력 대비 과도한 저평가 상태와 업종 내 순환매 수혜 전망

하나증권은 솔리드에 대해 최근 3년 연속 300억 원대의 견조한 영업이익을 기록했음에도 불구하고 시장의 막연한 실적 우려로 인해 주가가 기업가치 대비 과도하게 하락해 있다고 분석했다. 김홍식 하나증권 애널리스트는 다수의 글로벌 매출처를 확보한 안정적인 판매망 덕분에 대다수 통신장비 업체와 차별화된 실적을 유지하고 있으며, 미국 AT&T의 설비 투자 증액 선언이 국내 무선 장비주 전반의 수급 개선을 이끌 것으로 전망했다. 2026년부터 미국과 유럽 시장의 회복을 바탕으로 이익 성장이 지속될 것이며, 현재의 낮은 밸류에이션은 매력적인 진입 기회라고 평가하며 투자이건 매수를 유지하고 목표주가를 20,000원으로 상향 조정했다.

Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025P	2026F
매출액	321.4	331.1	294.8	308.8
영업이익	36.3	35.1	33.4	35.9
세전이익	49.1	54.3	38.8	36.5
순이익	40.9	46.1	36.9	31.8
EPS	668	754	605	524
증감율	37.17	12.87	(19.76)	(13.39)
PER	9.07	8.81	12.18	17.19
PBR	1.35	1.25	1.26	1.43
EV/EBITDA	8.44	8.65	10.49	14.72
ROE	16.30	15.52	10.98	8.74
BPS	4,492	5,326	5,844	6,319
DPS	50	50	50	50





한전기술

New History, New Record

[출처] 한화투자증권 송유림 애널리스트

글로벌 원전 시장 진출 가시화에 따른 주가 재평가 및 실적 회복 전망

한화투자증권은 한전기술에 대해 글로벌 원전 시장에서의 신규 수주 모멘텀이 과거의 밸류에이션 상단을 돌파할 수 있는 강력한 동력이 될 것으로 분석했다. 송유림 한화투자증권 애널리스트는 2025년 실적이 저점을 통과한 가운데, 작년 말 체코 원전 계약과 올해 초 완도 해상풍력 계약 등을 기점으로 점진적인 실적 회복이 예상된다고 전망했다. 특히 팀코리아를 통한 수주뿐만 아니라 한전기술 개별의 해외 시장 진입 가능성이 열려 있다는 점에 주목해야 하며, 이러한 원전 모멘텀의 강도를 반영하여 목표주가를 210,000원으로 기존 대비 대폭 상향하고 투자 의견 매수를 유지했다.

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025P	2026E	2027E
매출액	553	519	596	688
영업이익	55	32	54	75
EBITDA	77	54	73	93
지배주주순이익	59	82	56	73
EPS	1,531	2,157	1,471	1,919
순차입금	-49	-46	-89	-89
PER	104.5	74.2	108.8	83.4
PBR	10.6	9.9	9.6	9.1
EV/EBITDA	78.7	112.2	82.3	64.8
배당수익률	0.6	0.6	0.6	0.6
ROE	10.4	13.8	9.0	11.2





NHN

콤파이 후기: 정상화 끝, 성장기 진입

[출처] 신한투자증권 강석오 애널리스트

적자 사업 정리 완료 및 클라우드-GPUaaS 사업 본격 성장에 따른 기업가치 재평가

신한투자증권은 NHN에 대해 부진했던 커머스와 콘텐츠 적자 사업 정리를 마무리하고 실적 정상화 단계에 진입했다고 분석했다. 강석오 신한투자증권 애널리스트는 웹보드 게임 규제 완화에 따른 결제액 증가와 정부 AI 사업 관련 GPUaaS(GPU 서비스) 신규 매출이 2026년 2분기부터 본격적으로 반영되며 수익성이 가파르게 개선될 것으로 전망했다. 특히 적자 사업 정리에 따른 주당순이익(EPS) 상승세가 뚜렷하며, 향후 게임 신작의 흥행이 더해질 경우 주가수익비율(PER)의 본격적인 재평가가 가능할 것으로 평가하며 투자의견 매수를 유지하고 목표주가를 40,000원으로 상향 조정했다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2023	2,269.6	55.6	(8.5)	-	(0.5)	0.5	3.9	2.1
2024	2,456.1	(32.6)	(132.5)	-	(8.6)	0.4	6.5	2.8
2025F	2,516.3	132.4	36.9	26.5	2.5	0.6	2.8	1.7
2026F	2,764.4	178.3	94.9	12.6	6.3	0.8	2.8	1.6
2027F	2,961.2	247.4	134.3	8.9	8.4	0.7	1.8	1.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

