

## IT 소재

## 솔브레인 357780

## 전방과 동행하는 Top-Tier 소재 역량

Apr 29 2026

BUY

유지

1Q26 Preview: 매출액 2,544억원, 영업이익 460억원

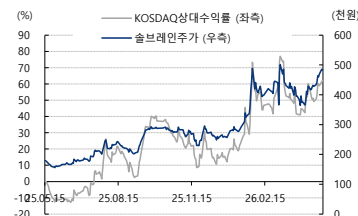
TP 580,000 원

상향

## Company Data

현재가(04/28)	483,500 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	501,000 원
52 주 최저가(보통주)	156,000 원
KOSPI (04/28)	6,641.02p
KOSDAQ (04/28)	1,215.58p
자본금	39 억원
시가총액	37,609 억원
발행주식수(보통주)	778 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	4.5 만주
평균거래대금(60 일)	188 억원
외국인지분(보통주)	22.29%
주요주주	
정지완 외 9 인	44.73%
FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC 외 24 인	11.10%

## Price &amp; Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	0.6	6.7	-14.7
상대주가	-1.3	4.5	-12.7



[IT/미드스올캠] 박희철

3771-9342

parkh@iprovest.com

2026년 1분기 솔브레인의 연결 실적은 매출액 2,544억원(YoY +21.4%), 영업이익 460억원(YoY +27.7%, OPM 18.1%)으로 추정. 반도체 산업 호조에 따라 꾸준한 성장세가 예상되는 대표 소재 기업. 지난 2025년 4분기, 연결로 잡히는 반도체 유관 자회사의 실적 부진에 따라 업황 대비 저조한 성장폭을 보였으나, 핵심 사업인 반도체 소재 사업은 QoQ LSD~MSD 수준의 상승을 이어가는 것으로 파악. 2026년 1분기에도 이런 추세가 이어지며 꾸준한 상승세 시현 전망. 특히, 고부가 Fab 위주의 대응이 야기할 Mix 개선 효과 등도 향후 견조한 실적 추이를 예상할 수 있게 하는 요인.

## 전방의 Capex 호조와 동행할 성장세

솔브레인은 반도체 고단화 및 미세화에 기여하는 공정에 필요한 핵심 소재를 공급하는 국내 Top-Tier 기업으로 반도체 호황과 동행 예상. NAND 고단화에 필수적인 인산계 소재의 과점적 지위는 경쟁 심화에도 유지 중인 것으로 파악. 즉, NAND 고단화 및 Capex 증가는 동사의 실적 개선을 야기하는 핵심 요인. 고적층 공정으로의 전환 투자 외에도 NAND 호조세에 따라 신규 투자까지 일부 이어지는 국면. 이는 기존 추정 대비 동사의 실적을 강하게 전망할 수 있는 요인. 동사는 과거 대비 강해지는 이원화 경쟁에 대응하기 위해 고부가 Fab 중심의 공급 체계 구축. 핵심 고객사의 신규 NAND 라인의 경우 동사가 독점적으로 대응하는 것으로 파악. 추가로 전방 호황에 따른 고객사의 우호적인 레거시 소재 가격 정책도 수익성 개선 요인 중 하나. 연결 자회사의 실적이 다소 부진하는 가운데에도 본업의 견조한 추이와 함께 QoQ 성장을 지속하며 고성장을 보여줄 것으로 기대.

## 투자의견 BUY 유지 및 목표주가 580,000원 상향

솔브레인에 대한 투자의견을 유지하며, 목표주가는 580,000원으로 상향. 2026년 실적은 1조 595억원(YoY +14.7%), 영업이익 1,990억원(YoY +48.9%, OPM 18.8%)으로 추정. 기대했던 NAND 전환 투자를 넘어 신규 투자까지 이어지는 국면. 안정적인 반도체 공급을 위해 전환 투자에 따른 일시적인 물량 감소도 최소화하는 분위기. 이외에도 핵심 고객사의 북미 테일러 Fab 물량 증대에 따른 초산계 매출 확대 기대감과 차세대 핵심 산업군으로의 소재 공급 확장까지 기대되는 시점으로 Global Peer 수준의 평가는 합리적.

## Forecast earnings &amp; Valuation

	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
12 결산(십억원)					
매출액(십억원)	863	923	1,059	1,199	1,339
YoY(%)	2.3	7.0	14.7	13.2	11.6
영업이익(십억원)	168	134	199	243	294
OP 마진(%)	19.5	14.5	18.8	20.3	22.0
순이익(십억원)	120	84	168	194	237
EPS(원)	15,226	10,164	20,656	23,762	29,102
YoY(%)	-9.1	-33.2	103.2	15.0	22.5
PER(배)	10.9	25.8	23.4	20.3	16.6
PCR(배)	5.5	10.7	13.4	11.1	9.6
PBR(배)	1.3	1.9	3.1	2.8	2.4
EV/EBITDA(배)	4.3	9.7	13.3	10.8	8.7
ROE(%)	12.5	7.7	14.3	14.4	15.4

[도표 1] 솔브레인 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26(F)	2Q26(F)	3Q26(F)	4Q26(F)	FY25	FY26(F)	FY27(F)
<b>매출 합계</b>	<b>209.5</b>	<b>228.8</b>	<b>241.1</b>	<b>244.0</b>	<b>254.4</b>	<b>263.5</b>	<b>269.2</b>	<b>272.3</b>	<b>923.4</b>	<b>1,059.5</b>	<b>1,199.2</b>
반도체	167.0	190.0	202.4	207.6	216.4	225.1	228.3	230.3	767.0	900.1	1,019.3
디스플레이	21.3	16.9	13.6	12.8	15.6	16.4	15.8	15.8	64.7	63.5	74.6
2 차전자	15.5	15.0	15.8	14.1	14.8	14.7	15.4	16.7	60.5	61.7	69.8
기타	5.7	6.8	9.3	9.5	7.6	7.3	9.7	9.6	31.3	34.2	35.6
<b>YoY (%)</b>	<b>(0.6)</b>	<b>5.8</b>	<b>9.6</b>	<b>12.7</b>	<b>21.4</b>	<b>15.2</b>	<b>11.7</b>	<b>11.6</b>	<b>7.0</b>	<b>14.7</b>	<b>13.2</b>
반도체	4.2	19.2	20.7	22.6	29.6	18.4	12.8	11.0	16.8	17.4	13.2
디스플레이	8.5	(36.8)	(51.9)	(42.0)	(27.0)	(3.3)	15.9	23.1	(33.2)	(1.8)	17.4
2 차전자	(49.7)	(26.8)	(9.9)	(25.9)	(4.3)	(2.1)	(2.3)	18.3	(31.3)	2.0	13.2
<b>QoQ (%)</b>	<b>(3.2)</b>	<b>9.2</b>	<b>5.4</b>	<b>1.2</b>	<b>4.3</b>	<b>3.6</b>	<b>2.2</b>	<b>1.1</b>			
반도체	(1.4)	13.8	6.5	2.6	4.2	4.0	1.4	0.9			
디스플레이	(3.5)	(20.5)	(19.4)	(6.1)	21.5	5.3	(3.4)	(0.3)			
2 차전자	(18.5)	(3.0)	5.0	(10.8)	5.3	(0.8)	4.8	8.1			
<b>영업이익</b>	<b>36.0</b>	<b>20.2</b>	<b>34.4</b>	<b>43.0</b>	<b>46.0</b>	<b>48.4</b>	<b>53.2</b>	<b>51.4</b>	<b>133.6</b>	<b>199.0</b>	<b>242.8</b>
OPM (%)	17.2	8.8	14.3	17.6	18.1	18.4	19.7	18.9	14.5	18.8	20.2
<b>YoY (%)</b>	<b>(21.7)</b>	<b>(58.3)</b>	<b>(21.0)</b>	<b>4.8</b>	<b>27.7</b>	<b>108.5</b>	<b>38.4</b>	<b>7.0</b>	<b>(20.4)</b>	<b>48.9</b>	<b>22.0</b>
<b>QoQ (%)</b>	<b>(1.0)</b>	<b>(44.0)</b>	<b>70.5</b>	<b>25.2</b>	<b>6.9</b>	<b>5.2</b>	<b>9.8</b>	<b>(3.3)</b>			
<b>지배주주순이익</b>	<b>31.0</b>	<b>11.4</b>	<b>26.0</b>	<b>10.7</b>	<b>36.6</b>	<b>38.9</b>	<b>43.4</b>	<b>41.7</b>	<b>79.1</b>	<b>160.7</b>	<b>184.8</b>
YoY (%)	(32.4)	(74.2)	(12.2)	흑전	18.1	242.4	67.0	290.3	(33.2)	103.2	15.0

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 솔브레인 P/E Valuation

(단위: 원, 배, %)

구분	기업가치	비고
<b>12MF EPS</b>	<b>21,312</b>	<b>추정 12MF EPS</b>
Target P/E	27	Global 반도체 소재 Peer 평균 12MF P/E
<b>목표주가</b>	<b>580,000</b>	
현재주가	483,500	2026.04.28 종가 기준
상승여력	20.0	

자료: 교보증권 리서치센터

[솔브레인 357780]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	863	923	1,059	1,199	1,339
매출원가	617	691	744	820	897
매출총이익	246	233	316	380	442
매출총이익률 (%)	28.5	25.2	29.8	31.7	33.0
판매비와관리비	78	99	117	137	148
영업이익	168	134	199	243	294
영업이익률 (%)	19.5	14.5	18.8	20.2	22.0
EBITDA	227	199	264	324	379
EBITDA Margin (%)	26.3	21.5	24.9	27.0	28.3
영업외손익	-1	-20	22	20	27
관계기업손익	-46	-27	-3	-3	-3
금융수익	26	13	24	24	31
금융비용	-1	-15	-18	-18	-19
기타	20	8	19	17	17
법인세비용차감전순이익	167	113	221	262	321
법인세비용	48	29	53	69	84
계속사업순이익	120	84	168	194	237
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	120	84	168	194	237
당기순이익률 (%)	13.9	9.1	15.9	16.1	17.7
비지배지분순이익	1	5	8	9	11
지배지분순이익	118	79	161	185	226
지배순이익률 (%)	13.7	8.6	15.2	15.4	16.9
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	14	-1	-1	-1	-1
포괄순이익	134	83	168	193	237
비지배지분포괄이익	2	5	7	9	11
지배지분포괄이익	132	79	160	184	226

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	262	147	241	263	310
당기순이익	120	84	168	194	237
비현금항목의 가감	117	111	122	154	166
감가상각비	58	61	62	78	82
외환손익	-15	-1	-7	-7	-7
자본법평가손익	1	0	3	3	3
기타	73	51	65	81	89
자산부채의 증감	41	-11	-5	-24	-24
기타현금흐름	-15	-37	-44	-61	-69
투자활동 현금흐름	-176	-251	-244	-426	-281
투자자산	-88	48	0	0	0
유형자산	-96	-120	-65	-247	-102
기타	8	-179	-179	-179	-179
재무활동 현금흐름	-17	109	124	38	38
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	91	5	5	5
장기차입금	0	-1	-1	-1	-1
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-15	-18	-18	-18	-18
기타	-2	37	139	52	52
현금의 증감	81	6	241	-16	237
기초 현금	161	242	248	488	473
기말 현금	242	248	488	473	709
NOPLAT	120	99	152	179	217
FCF	125	33	146	-11	176

자료: 비에이치, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	521	580	830	844	1,110
현금및현금성자산	242	248	488	473	709
매출채권 및 기타채권	65	97	101	113	126
재고자산	91	125	131	148	165
기타유동자산	124	110	110	110	110
비유동자산	647	867	869	1,038	1,059
유형자산	508	575	578	747	768
관계기업투자금	84	54	58	61	65
기타금융자산	12	31	31	31	31
기타비유동자산	43	207	202	199	196
자산총계	1,168	1,447	1,699	1,882	2,169
유동부채	124	146	245	272	336
매입채무 및 기타채무	88	100	106	113	120
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	0	2	88	88	88
기타유동부채	36	45	52	71	129
비유동부채	7	189	192	173	176
차입금	0	14	12	11	10
사채	0	86	91	95	100
기타비유동부채	7	89	89	67	67
부채총계	131	335	437	445	513
지배지분	1,008	1,056	1,198	1,365	1,574
자본금	4	4	4	4	4
자본잉여금	412	412	412	412	412
이익잉여금	562	623	766	933	1,141
기타자본변동	-8	-23	-23	-23	-23
비지배지분	29	56	63	72	83
자본총계	1,037	1,112	1,262	1,437	1,657
총차입금	1	165	254	235	239

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

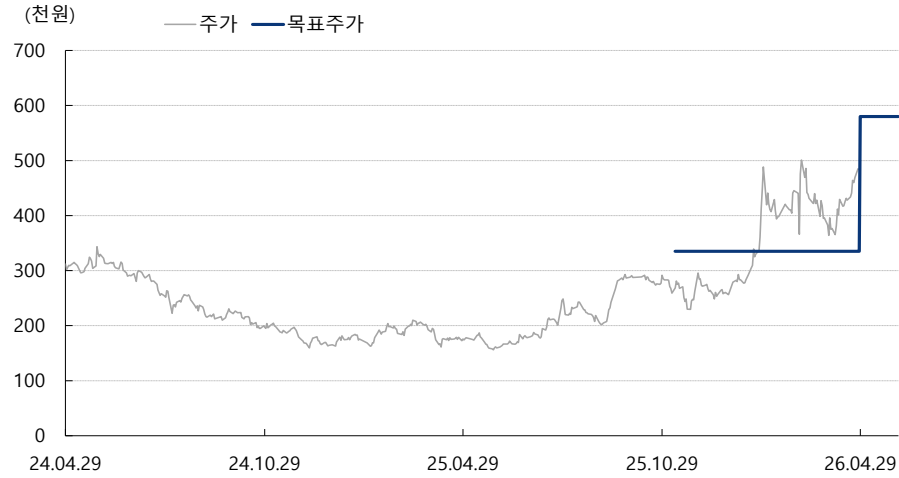
12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	15,226	10,164	20,656	23,762	29,102
PER	10.9	25.8	23.4	20.3	16.6
BPS	129,633	135,728	154,071	175,519	202,307
PBR	1.3	1.9	3.1	2.8	2.4
EBITDAPS	29,172	25,522	33,974	41,664	48,696
EV/EBITDA	4.3	9.7	13.3	10.8	8.7
SPS	110,992	118,709	136,203	154,172	172,098
PSR	1.5	2.2	3.5	3.1	2.8
CFPS	16,021	4,269	18,796	-1,412	22,594
DPS	2,300	2,350	2,350	2,350	2,350

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	2.3	7.0	14.7	13.2	11.6
영업이익 증가율	25.8	-20.4	48.9	22.0	21.2
순이익 증가율	-8.7	-29.8	100.3	15.0	22.5
수익성					
ROIC	21.3	14.5	18.9	19.9	21.4
ROA	10.9	6.0	10.2	10.3	11.2
ROE	12.5	7.7	14.3	14.4	15.4
안정성					
부채비율	12.6	30.2	34.6	31.0	30.9
순차입금비율	0.1	11.4	15.0	12.5	11.0
이자보상배율	2,077.5	25.0	21.9	26.3	31.4

솔브레인 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2025.11.10	매수	335,000	(18.09)	(16.12)					
2025.11.18	매수	335,000	6.01	49.55					
2026.04.29	매수	580,000							

자료: 교보증권 리서치센터

## Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사항목 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

## 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항

기준일자\_2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	2.7	1.4	0.0

[ 업종 투자의견 ]

**Overweight(비중확대):** 업종 펀더멘탈의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대  
**Underweight(비중축소):** 업종 펀더멘탈의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

**Neutral(중립):** 업종 펀더멘탈상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[ 기업 투자가간 및 투자등급 ] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

**Buy(매수):** KOSPI 대비 기대수익률 10%이상

**Hold(보유):** KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

**Trading Buy:** KOSPI 대비 10%이상 초과수의 예상되나 불확실성 높은 경우

**Sell(매도):** KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하