실리콘투(257720.KQ) 매수(유지)

중동 영향은 유럽 성장이 상쇄

화장품 담당 이교석
T.02)2004-9285 / lee.kyo-suk1@shinyoung.com

현재주가(4/21) 48,700원
목표주가(12M, 유지) 60,000원

Valuation Indicator

	25A	26F	27F
PER(배)	14.8	14.9	10.8
PBR(배)	5.5	4.9	3.5
EV/EBITDA(배)	11.3	10.5	7.3
ROE(%)	46.9	38.9	37.9
DPS(원)	390	536	626

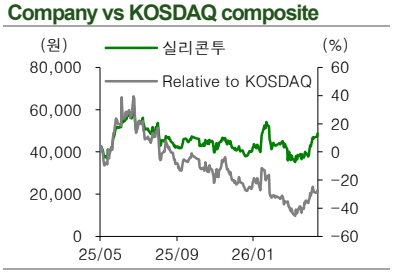
Key Data (기준일: 2026. 4. 21)

KOSPI(pt)	6388.47
KOSDAQ(pt)	1179.03
액면가(원)	500
시가총액(억원)	29,791
발행주식수(천주)	65,576
평균거래량(3M,주)	846,136
평균거래대금(3M, 백만원)	37,434
52주 최고/최저	61,800 / 31,750
52주 일간Beta	0.5
배당수익률(26F,%)	0.8
외국인지분율(%)	7.9
주요주주 지분율(%)	
김성운 외 14 인	46.6 %

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	26.5	2.2	13.9	47.1
KOSDAQ대비 상대수익률	24.6	-17.5	-15.7	-10.7

Company vs KOSDAQ composite



분석의 기본 가정

- 이란 사태로 인한 유가 상승 영향으로 2분기 이후 운반비 상승 가정

유럽 지역이 견인할 1분기 실적 성장

- 2026년 1분기 매출액 전년 동기 대비 38% 증가한 3,383억원, 영업이익 전년 동기 대비 30% 증가한 623억원, 영업이익률 18.4%를 전망함. 유럽 매출액이 전년 동기 대비 70% 증가한 1,382억원을 기록하며 성장을 견인할 것으로 예상됨. 2026년 5월부터 폴란드 7,643m^2 규모 창고를 추가 가동하여 기존 약 4,000평에서 6,000평 이상으로 확대될 예정임. 기존에 유럽에서 운영하던 약 50개 브랜드 외에 신규 브랜드와 SKU를 확대하기 위한 목적으로 추정됨(동사 글로벌 운영 브랜드 수는 600개). 관련 재고는 현재 운반 중이며 5~6월 안정화 과정을 거쳐 하반기부터 본격적으로 실적에 기여하게 될 것으로 전망함. 오프라인 시장 비중이 지배적인 유럽 시장 내 추가 물류 창고 확보는 향후 동사 매출 성장 핵심 동력으로 작용할 것으로 판단함.

이란 사태 영향은 피할 수 없으나 영향은 제한적

- 2026년 1분기 중동 매출액은 전년 동기 대비 20% 감소한 258억원을 전망함. 1월과 2월은 차질 없이 매출이 발생했으나 3월부터 이란 사태 타격을 받았을 것으로 예상됨. 내륙 영업 활동에는 문제가 없으나 현지 소비 심리가 위축된 점이 영향을 미쳤을 것으로 추정됨. 상반기 중동 매출액 전망은 보수적인 시각을 견지해야 할 것으로 판단함. 다만, 2025년 4분기 기준 중동 지역 매출 비중은 8.7% 수준임. 서구권 매출 성장이 단기적인 중동 영향을 충분히 상쇄할 수 있을 것으로 전망함. 현지 창고 재고는 약 4개월치를 보유 중이며 우회 경로를 통해 해상 물량도 공급되고 있음. 소비 심리 회복 시 다시금 매출 성장 가속화를 이룰 수 있는 재고 준비가 되어있는 상태임.

투자의견 매수 및 목표주가 60,000원 유지

- 2025년 기준 동사 지역별 매출 비중은 북미 21%, 유럽 36%, 아시아 18%, 중동 11%, 남미 5%, 기타(오세아니아, CIS, 아프리카) 9%로 글로벌 전역으로 다변화되어 있음. 이란 사태 발생에도 불구하고 안정적인 연결 매출 성장을 이뤄낼 수 있는 사업 구조를 형성한 상태임. K-Beauty 글로벌 수출의 핵심 역할을 수행하고 있는 점을 고려하여 내수 중심 유통업 대비 밸류에이션 프리미엄을 부여하는 것이 합리적이라고 판단함. 12개월 선행 EPS 3,761원에 화장품과 유통 업종 12개월 선행 PER 평균치인 16.1배를 적용해 투자의견 매수, 목표주가 60,000원을 유지함.

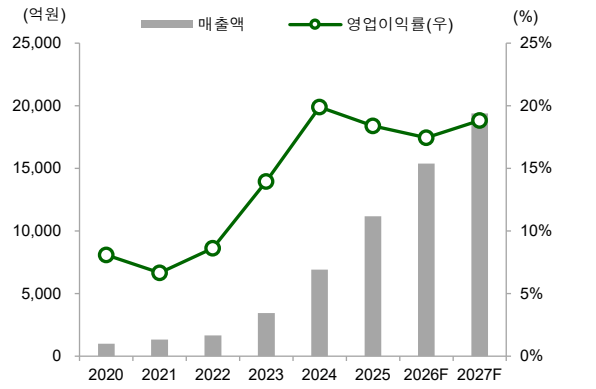
도표 1. 실리콘투 실적 추이 및 전망

(단위 :억원)

구분	2025				2026F				연간		
	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025A	2026F	2027F
매출액	2,457	2,653	2,994	3,059	3,383	3,629	4,178	4,199	11,163	15,388	19,403
매출원가	1,680	1,780	2,049	2,187	2,348	2,497	2,855	2,975	7,695	10,676	13,269
매출원가율(%)	68.4%	67.1%	68.4%	71.5%	69.4%	68.8%	68.3%	70.9%	68.9%	69.4%	68.4%
매출총이익	777	873	945	873	1,035	1,131	1,322	1,223	3,468	4,712	6,135
매출총이익률(%)	31.6%	32.9%	31.6%	28.5%	30.6%	31.2%	31.7%	29.1%	31.1%	30.6%	31.6%
판매비와관리비	299	352	314	449	412	466	484	664	1,414	2,026	2,478
판관비율(%)	12.2%	13.3%	10.5%	14.7%	12.2%	12.8%	11.6%	15.8%	12.7%	13.2%	12.8%
영업이익	477	522	631	424	623	665	839	559	2,054	2,686	3,656
영업이익률(%)	19.4%	19.7%	21.1%	13.9%	18.4%	18.3%	20.1%	13.3%	18.4%	17.5%	18.8%
세전이익	482	438	708	539	642	682	879	554	2,167	2,756	3,789
지배순이익	388	356	584	358	500	532	685	432	1,686	2,150	2,955
지배순이익률(%)	15.8%	13.4%	19.5%	11.7%	14.8%	14.7%	16.4%	10.3%	15.1%	14.0%	15.2%
YoY											
매출액	64%	46%	60%	76%	38%	37%	40%	37%	61%	38%	26%
매출총이익	53%	42%	47%	55%	33%	30%	40%	40%	49%	36%	30%
판매비와관리비	42%	55%	43%	52%	38%	33%	54%	48%	48%	43%	22%
영업이익	62%	34%	48%	59%	30%	28%	33%	32%	49%	31%	36%
지배순이익	52%	7%	96%	12%	29%	49%	17%	21%	40%	28%	37%
지역별 매출액											
북미	452	489	726	663	678	734	871	796	2,330	3,078	3,694
유럽	813	1,073	1,019	1,154	1,382	1,502	1,630	1,731	4,059	6,246	7,807
아시아	529	447	528	515	555	536	634	618	2,019	2,343	2,695
중동	323	280	305	267	258	308	397	347	1,175	1,310	1,834
남미	124	139	153	164	174	209	291	328	580	1,001	1,601
오세아니아	68	67	82	85	88	90	98	102	302	379	436
CIS	120	128	148	173	204	205	207	225	569	841	1,051
아프리카	27	30	33	40	43	45	50	52	130	190	285
지역별 YoY											
북미	-21%	-22%	12%	78%	50%	50%	20%	20%	5%	32%	20%
유럽	187%	142%	138%	145%	70%	40%	60%	50%	149%	54%	25%
아시아	43%	20%	50%	24%	5%	20%	20%	20%	33%	16%	15%
중동	226%	93%	55%	33%	-20%	10%	30%	30%	83%	11%	40%
남미	235%	121%	87%	91%	40%	50%	90%	100%	116%	73%	60%
오세아니아	13%	8%	9%	13%	30%	35%	20%	20%	11%	26%	15%
CIS	97%	51%	151%	119%	70%	60%	40%	30%	100%	48%	25%
아프리카	42%	76%	50%	21%	60%	50%	50%	30%	43%	46%	50%
지역별 비중											
북미	18%	18%	24%	22%	20%	20%	21%	19%	21%	20%	19%
유럽	33%	40%	34%	38%	41%	41%	39%	41%	36%	41%	40%
아시아	22%	17%	18%	17%	16%	15%	15%	15%	18%	15%	14%
중동	13%	11%	10%	9%	8%	8%	9%	8%	11%	9%	9%
남미	5%	5%	5%	5%	5%	6%	7%	8%	5%	7%	8%
오세아니아	3%	3%	3%	3%	3%	2%	2%	2%	3%	2%	2%
CIS	5%	5%	5%	6%	6%	6%	5%	5%	5%	5%	5%
아프리카	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%

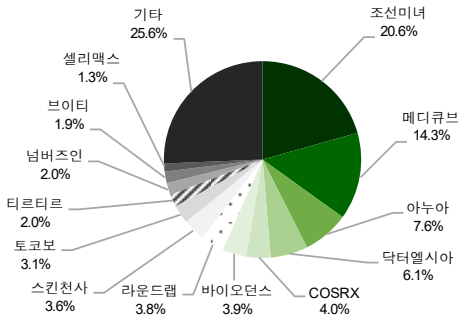
자료 : 실리콘투, 신영증권 리서치센터 추정

도표 2. 실리콘투 연결 실적 추이 및 전망



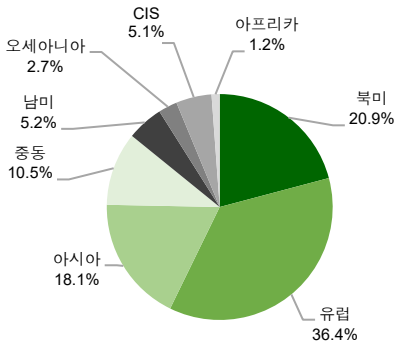
자료: 실리콘투, 신영증권 리서치센터 추정

도표 3. 실리콘투 브랜드별 매출 비중(2025 년)



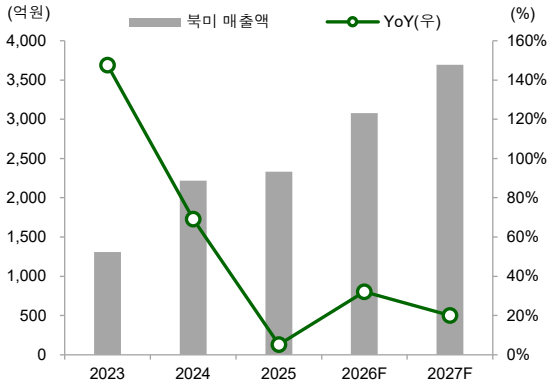
자료: 실리콘투, 신영증권 리서치센터 추정

도표 4. 실리콘투 지역별 매출 비중(2025 년)



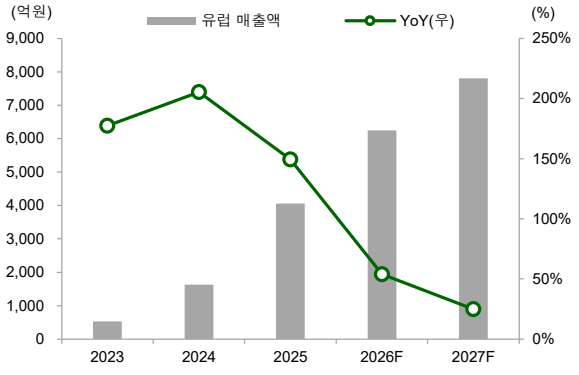
자료: 실리콘투, 신영증권 리서치센터 추정

도표 5. 실리콘투 북미 매출액 추이 및 전망



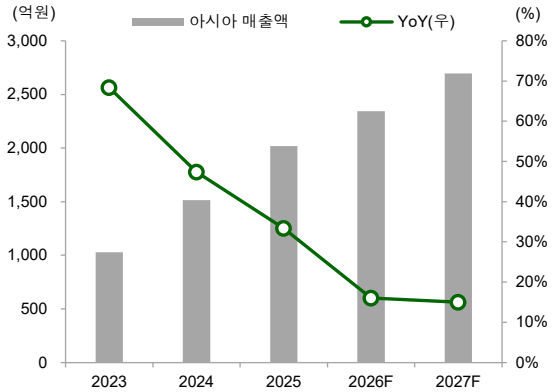
자료: 실리콘투, 신영증권 리서치센터 추정

도표 6. 실리콘투 유럽 매출액 추이 및 전망



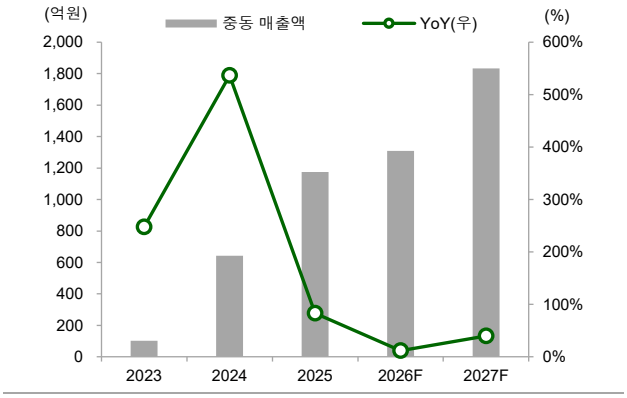
자료: 실리콘투, 신영증권 리서치센터 추정

도표 7. 실리콘투 아시아 매출액 추이 및 전망



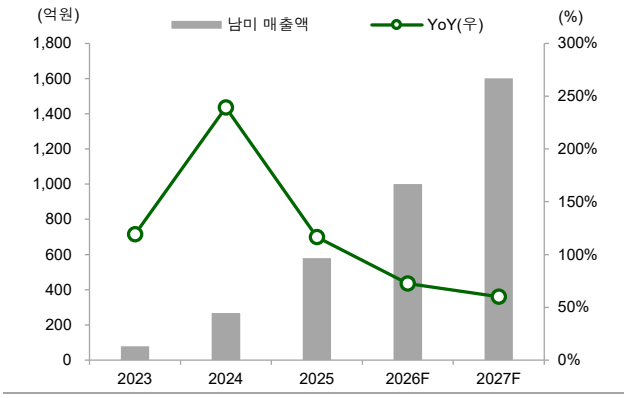
자료: 실리콘투, 신영증권 리서치센터 추정

도표 8. 실리콘투 중동 매출액 추이 및 전망



자료: 실리콘투, 신영증권 리서치센터 추정

도표 9. 실리콘투 남미 매출액 추이 및 전망



자료: 실리콘투, 신영증권 리서치센터 추정

도표 10. 실리콘투 실적 추정치 변경 내역

(단위 :억원)

항목	1Q26F				2026F			
	변경 전	**변경 후**	전후 차이	컨센서스	변경전	**변경후**	전후 차이	컨센서스
매출액	3,352	**3,383**	+0%	3,296	14,728	**15,388**	+5%	14,784
영업이익	663	**623**	-6%	628	2,764	**2,686**	-3%	2,732
영업이익률(%)	19.8%	**18.4%**	-0.6%p	19.1%	18.8%	**17.5%**	-1.3%p	18.5%
지배순이익	546	**500**	-8%	514	2,283	**2,150**	-6%	2,741
지배순이익률(%)	16.3%	**14.8%**	-1.5%p	15.6%	15.5%	**14.0%**	-1.5%p	14.9%

자료 : 신영증권 리서치센터

도표 11. 실리콘투 목표주가 산출

구분	금액	비고
지배순이익(억원)	2,301	12개월 선행 추정 지배순이익
상장주식수(천주)	61,172	
지배주주EPS(원)	3,761	12개월 선행 추정 지배 EPS
Target PER(배)	16.1	화장품 및 유통업 12M/F 산술 평균 적용
적정 주가(원)	60,553	
목표주가(원)	**60,000**	
현재주가(원)	48,700	2026년 4월 21일 종가 기준
상승여력	**23.2%**	

자료 : 신영증권 리서치센터

실리콘투(257720.KQ) 추정 재무제표

Income Statement

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**6,915**	**11,163**	**15,388**	**19,403**	**22,556**
증가율(%)	101.7	61.4	37.8	26.1	16.3
매출원가	**4,587**	**7,695**	**10,676**	**13,271**	**15,427**
원가율(%)	66.3	68.9	69.4	68.4	68.4
매출총이익	**2,328**	**3,468**	**4,712**	**6,133**	**7,129**
매출총이익률(%)	33.7	31.1	30.6	31.6	31.6
판매비와 관리비 등	**953**	**1,414**	**2,026**	**2,480**	**2,815**
판관비율(%)	13.8	12.7	13.2	12.8	12.5
영업이익	**1,376**	**2,054**	**2,686**	**3,653**	**4,314**
증가율(%)	187.9	49.3	30.8	36.0	18.1
영업이익률(%)	19.9	18.4	17.5	18.8	19.1
EBITDA	**1,433**	**2,142**	**2,782**	**3,751**	**4,412**
EBITDA마진(%)	20.7	19.2	18.1	19.3	19.6
순금융손익	**75**	**31**	**62**	**124**	**103**
이자손익	-41	-60	-54	-52	19
외화관련손익	102	115	157	125	132
기타영업외손익	**23**	**69**	**-6**	**-6**	**-6**
종속및관계기업 관련손익	**13**	**13**	**13**	**13**	**13**
법인세차감전계속사업이익	**1,487**	**2,167**	**2,756**	**3,785**	**4,425**
계속사업손익법인세비용	**280**	**481**	**606**	**833**	**973**
세후중단사업손익	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
당기순이익	**1,207**	**1,686**	**2,150**	**2,953**	**3,451**
증가율(%)	217.6	39.7	27.5	37.3	16.9
순이익률(%)	17.5	15.1	14.0	15.2	15.3
지배주주지분 당기순이익	1,207	1,686	2,150	2,953	3,451
증가율(%)	217.6	39.7	27.5	37.3	16.9
기타포괄이익	**55**	**-1**	**-1**	**-1**	**-1**
총포괄이익	**1,263**	**1,685**	**2,148**	**2,951**	**3,450**

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

Balance Sheet

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	**2,971**	**5,528**	**7,449**	**10,155**	**13,345**
현금및현금성자산	860	773	2,113	3,864	6,314
매출채권 및 기타채권	504	1,194	1,209	1,484	1,707
재고자산	1,459	3,001	3,847	4,512	5,012
비유동자산	**1,607**	**1,566**	**1,452**	**1,338**	**1,222**
유형자산	1,065	1,083	1,087	1,089	1,091
무형자산	16	18	17	17	17
투자자산	251	212	95	-22	-139
기타 금융업자산	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자산총계	**4,578**	**7,094**	**8,902**	**11,493**	**14,567**
유동부채	**1,893**	**1,216**	**1,113**	**1,080**	**1,087**
단기차입금	1,451	415	260	160	110
매입채무및기타채무	83	177	229	295	352
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	**68**	**1,304**	**1,304**	**1,304**	**1,304**
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	1	0	0	0	0
기타 금융업부채	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
부채총계	**1,962**	**2,520**	**2,417**	**2,384**	**2,391**
지배주주지분	**2,616**	**4,574**	**6,485**	**9,109**	**12,177**
자본금	305	307	307	307	307
자본잉여금	308	578	578	578	578
기타포괄이익누계액	84	83	82	81	79
이익잉여금	1,915	3,598	5,509	8,135	11,204
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**2,616**	**4,574**	**6,485**	**9,109**	**12,177**
총차입금	**1,552**	**1,791**	**1,636**	**1,536**	**1,486**
순차입금	**537**	**456**	**-604**	**-2,454**	**-4,954**

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	**601**	**11**	**1,312**	**2,131**	**2,762**
당기순이익	**1,207**	**1,686**	**2,150**	**2,953**	**3,451**
현금유출이없는비용및수익	**296**	**605**	**683**	**1,041**	**1,004**
유형자산감가상각비	57	88	97	97	98
무형자산상각비	0	0	0	0	0
영업활동관련자산부채변동	**-652**	**-1,913**	**-861**	**-977**	**-739**
매출채권의감소(증가)	-142	-505	-16	-274	-223
재고자산의감소(증가)	-601	-1,480	-846	-665	-500
매입채무의증가(감소)	-80	-36	52	67	57
투자활동으로인한현금흐름	**-721**	**-429**	**323**	**28**	**28**
투자자산의 감소(증가)	-62	52	131	131	131
유형자산의 감소	124	0	0	0	0
CAPEX	-758	-69	-100	-100	-100
단기금융자산의감소(증가)	137	-484	294	0	0
재무활동으로인한현금흐름	**808**	**336**	**-393**	**-376**	**-415**
장기차입금의증가(감소)	-38	0	0	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
기타현금흐름	**0**	**-5**	**98**	**-33**	**74**
현금의 증가	**688**	**-87**	**1,340**	**1,751**	**2,450**
기초현금	172	860	773	2,113	3,864
기말현금	860	773	2,113	3,864	6,314

Valuation Indicator

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Per Share (원)					
EPS	1,990	2,609	3,278	4,502	5,263
BPS	4,297	6,976	9,889	13,890	18,569
DPS	0	306	390	536	626
Multiples (배)					
PER	16.4	14.8	14.9	10.8	9.3
PBR	7.6	5.5	4.9	3.5	2.6
EV/EBITDA	14.3	11.3	10.5	7.3	5.6

Financial Ratio

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성(%)					
EPS(지배순이익) 증가율	215.7%	31.1%	25.7%	37.4%	16.9%
EBITDA(발표기준) 증가율	178.3%	49.5%	29.9%	34.8%	17.6%
수익성(%)					
ROE(순이익 기준)	60.9%	46.9%	38.9%	37.9%	32.4%
ROE(지배순이익 기준)	60.9%	46.9%	38.9%	37.9%	32.4%
ROIC	52.2%	39.6%	39.4%	46.1%	48.3%
WACC	11.0%	11.1%	11.2%	11.2%	11.1%
안전성(%)					
부채비율	75.0%	55.1%	37.3%	26.2%	19.6%
순차입금비율	20.5%	10.0%	-9.3%	-26.9%	-40.7%
이자보상배율	24.7	24.5	38.9	52.0	0.0

Compliance Notice

■ **투자등급**

종목 **매수** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
중립 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 ±10% 이내의 등락이 예상되는 경우
매도 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우

산업 **비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
중 립 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
비중축소 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자가 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자의견 비율 고지]

당사의 투자의견 비율			
기준일(20260331)	매수 : 88.13%	중립 : 10.63%	매도 : 1.25%

[당사와의 이해관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)	시장조성자			1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증	자사주신탁 계약
	ELW	주식	주식선물	주식옵션				
실리콘투	-	-	-	-	-	-	-	-

실리콘투 : 과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가	최고(저) 주가
2026-04-22	매수	60000		
2026-03-12	매수	60000		