

COMPANY UPDATE

2026. 6. 24

Innovation팀

정동희 Analyst

donghee1009.jeong@samsung.com

종목 정보

BUY

목표주가 50,000원 47.1%

현재주가 34,000원

시가총액	2.2조원
주식수 (유통주식 비중)	65,576,252주 (56.4%)
52주 최저/최고	33,000원/61,700원
60일-평균거래대금	294.3억원

수익률

	1개월	6개월	12개월
실리콘투 (%)	-12.4	-14.2	-41.0
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	14.1	-11.6	-48.0

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	50,000	63,000	-20.6%
2026E EPS	3,236	3,180	1.8%
2027E EPS	4,174	4,159	0.4%

컨센서스

커버 증권사 수	6
목표주가	58,500
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

실리콘투 (257720)

주연은 바뀌어도 견고한 무대

- K-뷰티 유행 다변화에도 유럽 필수 B2B 유통사로 구조적 매출 성장 실현 중.
- 투자 의견 BUY 및 목표주가 5만원 제시: 오버행, 물류비 상승 등 다수의 악재 겹쳐지며 주가 조정 불가피했으나 마진 방어 및 리테일 고객 확대 모멘텀 보유.

WHAT'S THE STORY?

상위 업체의 변동과 무관하게 구조적 상승 지속 중: K-뷰티 인디 브랜드사들의 글로벌 유통사로 성장해오며 매출 비중 상위 업체는 지난 5년간 지속 변화(코스알엑스 → 조선미녀 → 메디큐브)해왔음에도 불구하고 2020~2025년 CAGR 62%의 고성장 실현 중으로, 이는 단순히 K-뷰티 자체에 대한 수요 성장뿐만 아니라 소비 현장에서의 피드백을 실시간 반영하여 스스로 성장을 창출해낼 수 있는 역량 반증.

재고 선매입을 통한 마진 방어 및 오프라인 매장을 통한 잠재 고객 활성화: 1Q26부터 지속 중인 중등발 유행, 물류비 상승 영향으로 브랜드사 전반의 가격 인상 추세 속 동사는 대량의 재고 선매입하며 원가율 타격 방어. 1Q26 GPM은 30%로 전년동기 대비 1.6%p 감소, 직전분기 대비로는 1.5%p 개선. 월 40~50개의 컨테이너선을 이용하는 대형 화주로서 운송비 상승 시기 타사 대비 우호적인 조건의 선적 진행 가능. 한편 2024년 6월부터 K-뷰티 전문 오프라인 매장 'MOIDA'를 오픈. 현재 전세계 18개 매장 운영 중. 단순히 다량의 재고를 비축하는 직판 매장이므로 기능하는 것이 아닌, 모든 상위 K-인디 뷰티 업체를 아우르는 전문성에 기반하여 소비자 대상 산업 인식 개선 및 현지 리테일러들과의 추가 접점으로 활용하며 연내 출점 50개 목표.

투자 의견 BUY, 목표주가 5만원 제시: 지난 4월 글렌우드크레딧 RCPS 전량 보통주 전환청구(전환가액 32,695원, 440만주) 이후 오버행 이슈 및 핵심 브랜드사들의 이탈 우려 속 중등발 물류비 상승 우려 더해지며 주가 고점 대비 40% 이상 하락. B2B 리테일사들과 브랜드사를 아우르는 B2B 유통사 특성 고려하여 화장품 전체 Peer 멀티플 평균에 지속적인 대형 고객 확보 필요성에 의한 할인율(10%) 적용하여 목표주가 5만원 산출. 오버행의 불편함을 상쇄할 수 있는 성장 혹은 신사업 모멘텀이 필요한 상황으로, 유럽 증설 효과 본격화 및 미국 대형 유통 채널 계약 가시화가 관건.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	1,116	1,569	2,076	2,667
영업이익 (십억원)	205	270	349	435
순이익 (십억원)	169	212	274	341
EPS (adj) (원)	2,609	3,236	4,174	5,193
EPS (adj) growth (%)	31.1	24.1	29.0	24.4
EBITDA margin (%)	19.2	18.0	17.6	17.1
ROE (%)	46.9	38.4	35.4	32.4
P/E (adj) (배)	14.8	10.5	8.1	6.5
P/B (배)	5.5	3.4	2.5	1.8
EV/EBITDA (배)	11.3	8.0	6.2	4.8
Dividend yield (%)	0.8	1.0	1.2	1.5

자료: 실리콘투, 삼성증권 추정

2026. 6. 24

실리콘투: 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	245.7	265.3	299.4	305.9	346.6	369.2	433.7	420.0	342.9	691.5	1,116.3	1,569.4	2,076.3
미국/캐나다	45.2	48.9	72.6	66.3	64.3	75.0	82.0	72.0	130.9	221.6	233.0	293.3	354.9
유럽	81.3	107.3	101.9	115.4	161.8	172.2	210.0	201.1	53.3	162.7	405.9	745.1	1,005.9
아시아	52.9	44.7	52.8	51.5	44.4	52.0	57.0	52.0	101.5	151.4	201.9	205.4	230.0
중동	32.3	28.0	30.5	26.7	25.0	15.0	17.0	37.0	10.5	64.2	117.5	94.0	164.5
오세아니아	6.8	6.7	8.2	8.5	7.6	9.1	9.7	9.2	18.7	27.2	30.2	35.6	39.6
CIS	12.0	12.8	14.8	17.3	21.9	22.5	25.3	19.0	15.0	28.4	56.9	88.7	127.3
아프리카	2.7	3.0	3.3	4.0	3.6	4.3	7.5	7.7	5.0	9.1	13.0	23.1	32.6
중남미	12.5	13.9	15.3	16.2	17.9	19.1	25.2	22.0	8.0	26.9	57.9	84.2	121.6
매출총이익	77.7	87.3	94.5	87.3	103.9	118.1	130.1	119.7	115.1	232.8	346.8	471.9	643.7
영업이익	47.7	52.2	63.1	42.4	64.5	67.6	78.9	58.8	47.8	137.6	205.4	269.8	348.8
지배주주 순이익	38.8	35.6	58.4	35.8	54.3	43.2	65.9	48.8	38.0	120.7	168.6	212.2	273.7
이익률 (%)													
매출총이익	31.6	32.9	31.6	28.5	30.0	32.0	30.0	28.5	33.6	33.7	31.1	30.1	31.0
영업이익	19.4	19.7	21.1	13.9	18.6	18.3	18.2	14.0	13.9	19.9	18.4	17.2	16.8
지배주주 순이익	15.8	13.4	19.5	11.7	15.7	11.7	15.2	11.6	11.1	17.5	15.1	13.5	13.2
성장률 (%y-y)													
매출액	63.9	46.3	60.4	76.3	41.1	39.2	44.9	37.3	107.5	101.7	61.4	40.6	32.3
미국/캐나다	-20.6	-21.6	11.7	77.7	42.3	53.4	12.9	8.6	147.4	69.3	5.1	25.9	21.0
유럽	187.3	141.7	137.5	145.0	99.0	60.5	106.1	74.3	177.6	205.3	149.5	83.6	35.0
아시아	42.6	19.5	50.0	23.5	-16.1	16.3	8.0	1.0	66.4	49.2	33.4	1.7	12.0
중동	226.3	93.1	54.8	32.8	-22.6	-46.4	-44.3	38.6	262.1	511.4	83.0	-20.0	75.0
오세아니아	13.3	8.1	9.3	13.3	11.8	35.8	18.3	8.2	79.8	45.5	11.0	17.9	11.1
CIS	96.7	50.6	150.8	119.0	82.5	75.8	70.9	9.8	24.0	89.3	100.4	55.9	43.5
아프리카	42.1	76.5	50.0	21.2	33.3	43.3	127.3	92.5	61.3	82.0	42.9	77.7	41.0
중남미	234.7	121.8	84.6	87.6	43.5	37.5	65.0	35.4	116.8	238.2	115.0	45.5	44.4
매출총이익	53.5	41.8	46.5	55.4	33.8	35.3	37.7	37.1	118.1	102.3	48.9	36.1	36.4
영업이익	62.1	34.0	48.1	59.4	35.2	29.5	25.1	38.8	235.8	187.8	49.3	31.4	29.3
지배주주 순이익	51.9	6.7	95.6	11.9	40.1	21.4	12.8	36.2	240.8	217.6	39.6	25.9	29.0
성장률 (%q-q)													
매출액	41.6	8.0	12.8	2.2	13.3	6.5	17.5	-3.2					
미국/캐나다	21.2	8.2	48.5	-8.7	-3.0	16.6	9.3	-12.2					
유럽	72.6	32.0	-5.0	13.2	40.2	6.4	22.0	-4.2					
아시아	26.9	-15.5	18.1	-2.5	-13.8	17.1	9.6	-8.8					
중동	60.7	-13.3	8.9	-12.5	-6.4	-40.0	13.3	117.6					
오세아니아	-9.3	-1.5	22.4	3.7	-10.6	19.7	6.6	-5.2					
CIS	51.9	6.7	15.6	16.9	26.6	2.7	12.4	-24.9					
아프리카	-18.2	11.1	10.0	21.2	-10.0	19.4	74.4	2.7					
중남미	44.1	11.3	10.0	6.4	10.2	6.7	31.9	-12.7					
매출총이익	38.3	12.5	8.2	-7.6	19.0	13.7	10.1	-8.0					
영업이익	79.5	9.3	20.9	-32.8	52.3	4.7	16.8	-25.5					
지배주주 순이익	21.2	-8.2	64.1	-38.7	51.8	-20.5	52.5	-26.0					
매출 비중 (%)													
미국/캐나다	18.4	18.4	24.3	21.7	18.6	20.3	18.9	17.1	38.2	32.0	20.9	18.7	17.1
유럽	33.1	40.4	34.0	37.7	46.7	46.6	48.4	47.9	15.5	23.5	36.4	47.5	48.4
아시아	21.5	16.8	17.6	16.8	12.8	14.1	13.1	12.4	29.6	21.9	18.1	13.1	11.1
중동	13.1	10.6	10.2	8.7	7.2	4.1	3.9	8.8	3.1	9.3	10.5	6.0	7.9
오세아니아	2.8	2.5	2.7	2.8	2.2	2.5	2.2	2.2	5.5	3.9	2.7	2.3	1.9
CIS	4.9	4.8	4.9	5.7	6.3	6.1	5.8	4.5	4.4	4.1	5.1	5.7	6.1
아프리카	1.1	1.1	1.1	1.3	1.0	1.2	1.7	1.8	1.5	1.3	1.2	1.5	1.6
중남미	5.1	5.2	5.1	5.3	5.2	5.2	5.8	5.2	2.3	3.9	5.2	5.4	5.9

자료: 실리콘투, 삼성증권 추정

실리콘투 목표주가 산정

(원)	
EPS (12개월 선행) (A=B*D+C*(1-D))	3,674
2026E (B)	3,236
2027E (C)	4,174
2026년 가중치 (D)	53.3%
적용 P/E* (12개월 선행, 배) (E)	13.5
목표주가 (F=A*E)	50,000

참고: *글로벌 화장품 전체 peer 12MF P/E 평균에 지속적인 대형 고객사 확보 필요성 반영하여 10% 할인 적용

자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

2026. 6. 24

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	692	1,116	1,569	2,076	2,667
매출원가	459	770	1,098	1,433	1,854
매출총이익	233	347	472	644	814
(매출총이익률, %)	33.7	31.1	30.1	31.0	30.5
판매 및 일반관리비	95	141	202	295	379
영업이익	138	205	270	349	435
(영업이익률, %)	19.9	18.4	17.2	16.8	16.3
영업외손익	11	11	3	3	3
금융수익	21	39	2	2	2
금융비용	13	36	2	2	2
지분법손익	1	1	3	3	3
기타	2	7	0	0	0
세전이익	149	217	273	352	438
법인세	28	48	61	78	97
(법인세율, %)	18.8	22.2	22.2	22.2	22.2
계속사업이익	121	169	212	274	341
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	121	169	212	274	341
(순이익률, %)	17.5	15.1	13.5	13.2	12.8
지배주주순이익	121	169	212	274	341
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	143	214	282	365	456
(EBITDA 이익률, %)	20.7	19.2	18.0	17.6	17.1
EPS (지배주주)	1,990	2,609	3,236	4,174	5,193
EPS (연결기준)	1,990	2,609	3,237	4,174	5,193
수정 EPS (원)*	1,990	2,609	3,236	4,174	5,193

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	297	553	749	939	1,200
현금 및 현금등가물	86	77	157	177	228
매출채권	42	96	129	171	219
재고자산	146	300	421	550	711
기타	23	79	42	42	42
비유동자산	161	157	166	236	306
투자자산	25	21	16	16	16
유형자산	107	108	118	188	258
무형자산	2	2	2	2	2
기타	27	25	30	30	30
자산총계	458	709	915	1,175	1,506
유동부채	189	122	179	195	210
매입채무	1	6	18	24	30
단기차입금	145	42	90	100	108
기타 유동부채	43	74	71	71	71
비유동부채	7	130	88	83	90
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	7	130	88	83	90
부채총계	196	252	267	278	300
지배주주지분	262	457	648	897	1,206
자본금	31	31	31	31	31
자본잉여금	31	58	58	58	58
이익잉여금	192	360	550	799	1,109
기타	9	9	9	9	9
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	262	457	648	897	1,206
순부채	68	60	29	19	-24

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	60	1	51	93	126
당기순이익	121	169	212	274	341
현금유출입이없는 비용 및 수익	30	60	13	17	22
유형자산 감가상각비	6	9	12	17	21
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	24	52	1	1	1
영업활동 자산부채 변동	-65	-191	-138	-161	-200
투자활동에서의 현금흐름	-72	-43	2	-59	-53
유형자산 증감	-63	-7	-10	-70	-70
장단기금융자산의 증감	12	-42	0	0	0
기타	-21	6	11	11	17
재무활동에서의 현금흐름	81	34	27	-14	-23
차입금의 증가(감소)	91	24	48	10	8
자본금의 증가(감소)	1	27	0	0	0
배당금	0	0	-21	-24	-31
기타	-12	-17	0	0	0
현금증감	69	-9	79	20	51
기초현금	17	86	77	157	177
기말현금	86	77	157	177	228
Gross cash flow	150	229	225	291	362
Free cash flow	-16	-6	41	23	56

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
 ** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외
 *** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 실리콘투, 삼성증권 추정

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	101.7	61.4	40.6	32.3	28.5
영업이익	187.8	49.3	31.4	29.3	24.6
순이익	217.6	39.6	25.9	28.9	24.4
수정 EPS**	215.7	31.1	24.1	29.0	24.4
주당지표					
EPS (지배주주)	1,990	2,609	3,236	4,174	5,193
EPS (연결기준)	1,990	2,609	3,237	4,174	5,193
수정 EPS**	1,990	2,609	3,236	4,174	5,193
BPS	4,297	6,976	9,899	13,702	18,433
DPS (보통주)	0	306	350	400	500
Valuations (배)					
P/E***	16.4	14.8	10.5	8.1	6.5
P/B***	7.6	5.5	3.4	2.5	1.8
EV/EBITDA	14.4	11.3	8.0	6.2	4.8
비율					
ROE (%)	60.9	46.9	38.4	35.4	32.4
ROA (%)	35.9	28.9	26.1	26.2	25.4
ROIC (%)	51.5	41.1	37.9	36.9	34.2
배당성향 (%)	0.0	11.1	10.8	9.6	9.6
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.8	1.0	1.2	1.5
순부채비율 (%)	25.9	13.1	4.4	2.1	-2.0
이자보상배율 (배)	24.7	24.5	48.5	62.7	78.2

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 6월 23일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 6월 23일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/10/16	11/15	2025/3/24	5/13	7/2	10/15	2026/6/24
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	60000	47000	40000	50000	71000	63000	50000
과리율 (평균)	-36.45	-37.76	-20.46	-0.05	-33.10	-33.52	
과리율 (최대/최소)	-31.17	-23.51	6.63	23.60	-20.99	-13.97	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

- BUY (매수)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
- HOLD (중립)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
- SELL (매도)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

- OVERWEIGHT(비중확대)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
- NEUTRAL(중립)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
- UNDERWEIGHT(비중축소)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.03.31 기준

매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA