

화장품

실리콘투 257720

전 지역 고성장 중

Jul 9 2026

BUY

유지

2Q26 Preview: 전 지역 고성장 중

TP 63,000 원

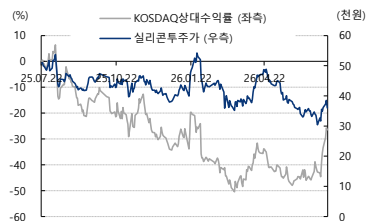
유지

2분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 3.9천억원 (YoY 48%, QoQ 13%), 741억원 (YoY 42%)으로 시장 기대치 소폭 상회 전망.

Company Data

현재가(07/08)	36,000 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	56,100 원
52 주 최저가(보통주)	30,400 원
KOSPI (07/08)	7,246.79p
KOSDAQ (07/08)	785.00p
자본금	307 억원
시가총액	23,607 억원
발행주식수(보통주)	6,558 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	57.2 만주
평균거래대금(60 일)	199 억원
외국인지분(보통주)	6.92%
주요주주	
김성운 외 15 인	46.93%
유한회사	
실크투자목적회사	6.72%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	9.1	-15.2	-32.8
상대주가	26.7	2.0	-32.9

지역별로 ① 유럽 매출액은 1.7천억원(YoY 61%, QoQ 7%)으로 사상 최대 매출 재차 경신 전망. 다만, 2분기 폴란드향 화장품 수출 QoQ 증가율(약 70%) 대비는 다소 아쉬운 수준인데, 이는 폴란드 항구 통관 지연 영향이 존재했기 때문임. 현지 창고 입고가 지연되면서 수요 대비 매출 성장이 제한적이었던 것으로 파악됨. 주요 거래처인 부츠 매출은 큰 폭으로 증가한 것으로 보임. 다만, 3분기에는 통관 이슈 해소되면서 매출액이 QoQ로 유의미하게 증가할 전망이다. ② 북미 매출액은 707억원 (YoY 45%, QoQ 10%) 전망. 아이허브 매출이 QoQ 빠르게 증가하는 가운데, 내셔널 리테일러 매출도 QoQ 증가 흐름을 보이고 있어 긍정적임. 미국 올리브영 협업은 추가적인 업사이드 요인임. ③ 중동 375억원 (YoY 34%, QoQ 50%)으로 추정. 전쟁 영향 이후 4월부터 수요가 빠르게 회복되었지만, 아직 전쟁 이전 수준으로 회복되지는 못한 것으로 파악됨. ④아시아 매출액 QoQ 20% 증가할 전망이다, 이는 2분기 재고 매입 계절성에 기인함. ⑤ 중남미 매출액 QoQ 25%로 빠르게 매출 증가 전망. 기존 중남미 1위 브랜드는 토코보였지만, 메디큐브가 빠르게 역전하며 1위로 등극한 것으로 파악됨. ⑥ 브랜드별로는 스킨천사가 북미/유럽/중동을 중심으로 좋았으며, 닥터엘시아도 긍정적이었던 것으로 파악됨. 메디큐브도 유럽/중남미 중심으로 견조했던 것으로 파악. 물류비는 1분기 대비 소폭 상승으로 추정되며 그 외 비용 특이사항 없음.

투자이견 BUY 및 목표주가 63,000원 유지

폴란드향 화장품 수출액은 26년 1분기 \$80m(YoY 50%, QoQ 18%) → 26년 2분기 \$139.7m(YoY 87%, QoQ 74%)으로 흐름 매우 견조함. 2분기 수요 대비 매출 성장 폭이 제한적이었지만, 현지 수요는 지속적으로 견조한 것으로 파악됨. 향후 유럽 실적은 견조할 것으로 예상하는데, 1)유럽은 미국 대비 복잡한 물류 구조가 복잡해 브랜드사의 니즈가 크고, 2)실리콘투가 유럽 내 K-뷰티 벤더로서 절대적 시장 지위를 유지하고 있기 때문임. 현 주가는 12개월 Fwd 기준 P/E 9배 수준에 불과해 매력적.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	691.5	1,116.3	1,587.4	1,984.2	2,480.2
YoY(%)	101.7	61.4	42.2	25.0	25.0
영업이익(십억원)	137.6	205.4	282.8	359.4	456.7
OP 마진(%)	19.9	18.4	17.8	18.1	18.4
순이익(십억원)	120.7	168.6	247.3	306.1	383.9
EPS(원)	1,990	2,734	3,771	4,668	5,855
YoY(%)	215.7	37.4	37.9	23.8	25.4
PER(배)	16.4	14.1	10.2	8.2	6.6
PCR(배)	13.2	10.3	8.3	6.8	5.4
PBR(배)	7.6	5.5	3.7	2.6	1.9
EV/EBITDA(배)	14.3	11.3	8.4	6.3	5.0
ROE(%)	60.9	46.9	43.3	37.0	33.3

[도표 1] 실리콘투 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	24	25	26F
매출액	245.7	265.3	299.4	305.9	346.6	392.0	427.3	421.4	691.5	1,116.3	1,587.4
1. 유럽	81.3	107.3	101.9	115.4	161.8	173.1	190.4	180.9	162.7	405.9	706.3
2. 아시아	52.9	44.7	52.8	51.5	44.4	53.3	55.9	57.6	152.0	201.9	211.2
3. 북미	45.2	48.9	72.6	66.3	64.3	70.7	77.8	73.9	221.8	233.0	286.7
4. 중동	32.3	28.0	30.5	26.7	25.0	37.5	43.1	45.3	63.7	117.5	150.9
5. 중남미	12.4	13.9	15.3	16.4	17.9	22.4	23.5	25.6	26.8	58.0	89.3
6. CIS	12.0	12.8	14.8	17.3	21.9	23.0	24.1	25.4	28.4	56.9	94.4
7. 오세아니아	6.8	6.7	8.2	8.5	7.6	8.0	8.4	8.8	27.2	30.2	32.8
YoY	63.9%	46.3%	60.4%	76.3%	41.1%	47.8%	42.7%	37.7%	101.7%	61.4%	42.2%
1. 유럽	187.3%	141.7%	137.5%	145.0%	99.0%	61.3%	86.9%	56.8%	205.3%	149.5%	74.0%
2. 아시아	42.2%	18.9%	48.7%	23.5%	-16.1%	19.2%	6.0%	11.9%	49.8%	32.8%	4.6%
3. 북미	-20.6%	-21.9%	11.7%	77.7%	42.3%	44.6%	7.2%	11.5%	69.4%	5.1%	23.1%
4. 중동	229.6%	94.4%	57.2%	32.8%	-22.6%	33.9%	41.4%	69.6%	506.7%	84.5%	28.4%
5. 중남미	235.1%	120.6%	86.6%	90.7%	44.4%	61.0%	53.6%	55.9%	239.2%	116.4%	54.0%
6. CIS	96.7%	50.6%	150.8%	119.0%	82.5%	79.6%	63.1%	46.5%	468.0%	100.4%	65.9%
7. 오세아니아	13.3%	8.1%	9.3%	13.3%	11.8%	19.1%	2.2%	3.5%	81.3%	11.0%	8.5%
영업이익	47.7	52.2	63.1	42.4	64.5	74.1	85.8	58.4	137.0	205.4	282.8
YoY	62.1%	34.0%	48.1%	59.4%	35.2%	42.0%	36.0%	37.7%	186.5%	49.9%	37.7%
OPM	19.4%	19.7%	21.1%	13.9%	18.6%	18.9%	20.1%	13.9%	19.8%	18.4%	17.8%
세전이익	48.2	43.8	70.8	53.9	71.7	81.7	93.4	66.0	149.3	216.7	312.9
YoY	51.6%	6.4%	88.5%	41.3%	48.8%	86.4%	32.0%	22.5%	210.2%	45.1%	44.4%
(지배)순이익	38.8	35.6	58.4	35.8	54.3	65.4	74.7	52.8	120.7	168.6	247.3
YoY	51.9%	6.7%	95.6%	11.9%	40.1%	83.7%	27.9%	47.6%	217.6%	39.6%	46.7%
NPM	15.8%	13.4%	19.5%	11.7%	15.7%	16.7%	17.5%	12.5%	17.5%	15.1%	15.6%

자료: 교보증권 리서치센터

[실리콘투 257720]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	692	1,116	1,587	1,984	2,480
매출원가	459	770	1,094	1,368	1,710
매출총이익	233	347	493	616	770
매출총이익률 (%)	33.7	31.1	31.1	31.1	31.1
판매비와관리비	95	141	210	257	314
영업이익	138	205	283	359	457
영업이익률 (%)	19.9	18.4	17.8	18.1	18.4
EBITDA	143	214	290	365	462
EBITDA Margin (%)	20.7	19.2	18.3	18.4	18.6
영업외손익	11	11	30	28	29
관계기업손익	1	1	5	5	5
금융수익	21	39	38	41	41
금융비용	-13	-36	-32	-32	-24
기타	2	7	18	13	6
법인세비용차감전순이익	149	217	313	387	486
법인세비용	28	48	66	81	102
계속사업순이익	121	169	247	306	384
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	121	169	247	306	384
당기순이익률 (%)	17.5	15.1	15.6	15.4	15.5
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	121	169	247	306	384
지배순이익률 (%)	17.5	15.1	15.6	15.4	15.5
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	6	0	0	0	0
포괄순이익	126	168	247	306	384
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	126	168	247	306	384

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	60	1	184	247	313
당기순이익	121	169	247	306	384
비현금항목의 가감	30	60	56	68	88
감가상각비	6	9	7	6	5
외환손익	-5	1	-12	-12	-12
지분법평가손익	-1	-1	-5	-5	-5
기타	31	52	66	79	100
자산부채의 증감	-65	-191	-50	-46	-56
기타현금흐름	-25	-37	-69	-82	-103
투자활동 현금흐름	-72	-43	9	9	9
투자자산	-6	6	13	13	13
유형자산	-76	-7	0	0	0
기타	10	-42	-4	-4	-4
재무활동 현금흐름	81	34	120	120	121
단기차입금	88	-105	2	2	2
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	-4	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	-20	-20	-20
기타	-3	138	138	138	138
현금의 증감	69	-9	152	145	8
기초 현금	17	86	77	229	374
기말 현금	86	77	229	374	382
NOPLAT	112	160	223	284	361
FCF	-24	-30	180	245	310

자료: 실리콘투, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	297	553	812	1,140	1,563
현금및현금성자산	86	77	229	376	385
매출채권 및 기타채권	50	119	203	358	745
재고자산	146	300	321	344	368
기타유동자산	15	56	59	62	65
비유동자산	161	157	142	128	115
유형자산	107	108	101	95	90
관계기업투자금	21	16	8	1	-7
기타금융자산	4	5	5	5	5
기타비유동자산	29	27	27	27	27
자산총계	458	709	954	1,268	1,678
유동부채	189	122	132	151	188
매입채무 및 기타채무	8	18	18	18	19
차입금	145	42	44	46	48
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	36	62	70	87	121
비유동부채	7	130	137	145	153
차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	7	130	137	145	153
부채총계	196	252	269	296	341
지배지분	262	457	685	971	1,335
자본금	31	31	31	31	31
자본잉여금	31	58	58	58	58
이익잉여금	192	360	587	873	1,237
기타자본변동	0	1	1	1	1
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	262	457	685	971	1,335
총차입금	152	172	180	189	199

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	1,990	2,734	3,771	4,668	5,855
PER	16.4	14.1	10.2	8.2	6.6
BPS	4,297	6,976	10,441	14,803	20,353
PBR	7.6	5.5	3.7	2.6	1.9
EBITDAPS	2,362	3,315	4,424	5,573	7,041
EV/EBITDA	14.3	11.3	8.4	6.3	5.0
SPS	11,399	18,250	24,206	30,258	37,822
PSR	2.9	2.1	1.6	1.3	1.0
CFPS	-388	-457	2,750	3,730	4,732
DPS	0	306	306	306	306

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	101.7	61.4	42.2	25.0	25.0
영업이익 증가율	187.8	49.3	37.7	27.1	27.1
순이익 증가율	217.6	39.6	46.7	23.8	25.4
수익성					
ROIC	53.2	42.7	43.0	43.5	38.3
ROA	35.9	28.9	29.7	27.6	26.1
ROE	60.9	46.9	43.3	37.0	33.3
안정성					
부채비율	75.0	55.1	39.3	30.4	25.5
순차입금비율	33.1	24.2	18.9	14.9	11.8
이자보상배율	24.7	24.5	32.6	39.9	48.8

실리콘투 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2025.06.02	매수	63,000	(15.29)	(1.90)					
2025.08.12	매수	63,000	(23.17)	(1.90)					
2025.11.11	매수	63,000	(23.95)	(1.90)					
2026.01.13	매수	63,000	(35.44)	(13.97)					
2026.07.09	매수	63,000							

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

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

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 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 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7%	4.6%	0.7%	0.0%

【업종 투자의견】

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

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

【기업 투자가 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 예상되거나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하