



BUY (유지)

목표주가(12M) 52,000원  
현재주가(7.09) 35,550원

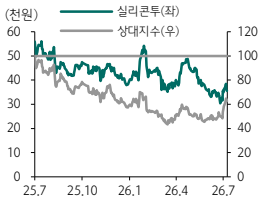
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	794.00
52주 최고/최저(원)	56,100/30,400
시가총액(십억원)	2,331.2
시가총액비중(%)	0.52
발행주식수(천주)	65,576.3
60일 평균 거래량(천주)	727.6
60일 평균 거래대금(십억원)	29.2
외국인지분율(%)	6.62
주요주주 지분율(%)	
김성운 외 14 인	43.40
유안회사 실크투자목적회사	6.72

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	1,547.9	1,941.4
영업이익(십억원)	272.9	345.1
순이익(십억원)	218.7	274.8
EPS(원)	3,334	4,190
BPS(원)	10,011	13,935

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	691.5	1,116.3	1,574.1	2,019.5
영업이익	137.6	205.4	283.3	365.5
세전이익	148.7	216.7	314.7	403.3
순이익	120.7	168.6	245.5	314.6
EPS	1,990	2,609	3,743	4,797
증감율	215.37	31.11	43.46	28.16
PER	16.43	14.81	9.50	7.41
PBR	7.61	5.54	3.41	2.39
EV/EBITDA	14.37	11.32	8.19	6.05
ROE	60.90	46.89	43.05	37.89
BPS	4,297	6,976	10,413	14,905
DPS	0	306	306	306



Analyst 박중대 forsword@hanafn.com  
RA 양정석 jsyang@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 07월 10일 | 기업분석\_기업분석(Report)

# 실리콘투 (257720)

## 견조한 유럽, 기대되는 중남미

### 2분기 영업이익 714억원(YoY 37%) 추정

2분기 연결 매출과 영업이익은 각각 전년 동기 대비 46%, 37% 성장한 3,862억원과 714억원 수준이 가능할 전망이다. 유럽 지역 매출이 YoY 65%, 북미 매출이 YoY 54% 성장하면서 실적 개선을 견인할 전망이다. 북미는 아이허브 성수기를 대비한 재고확충 수요가 컸다. 얼타뷰티/타겟/월마트 등 내셔널 리테일러 주문 금액도 커지고 있다. 유럽은 부츠 성공 사례가 바이럴되면서 메이저 리테일러들의 문의가 많아지고 있다. 특히, 영국/독일/스페인/폴란드/프랑스를 중심으로 서유럽 확장이 빠르게 이뤄지고 있다. 프랑스는 전년도 4분기부터 시작해서 QoQ 20%씩 성장 중이다. 중동 지역은 전쟁으로 위축된 수요가 회복되었고, 중남미는 6월부터 신규 현지 법인 물류센터에서 매출이 본격화되고 있다. 다만, 영업이익률은 지속적인 투자 확대(물류센터/인력/마케팅비) 영향으로 18.5%(YoY -1.2%) 수준에 머물 전망이다.

### 3분기, 성수기 진입 효과+멕시코 물류센터 가동 본격화

유럽은 중동전쟁 아쉬움이 있다. 1분기 수요가 폭발하면서 현지 물류센터 재고 수준이 크게 낮아졌는데, 중동전쟁 영향으로 운송 스케줄이 지연되면서 재고를 제대로 채우지 못했다. 그런데도 QoQ 10% 성장을 이어갔다는 점은 고무적이다. 3분기 매출 증가폭은 YoY 90%를 넘을 수 있다. 전년도와 달리 부츠/룩판타스틱/로스만 등 메이저 리테일러 전개가 활발해지고 있는 현상은 실적 가시성은 높이는 요인이다. 높은 유럽 수요에 대응하기 위해 영국에 물류센터를 설립 중이다. 북미 역시 3분기 기대가 더 크다. 연말 대규모 할인 행사를 대비한 유통 업체들의 재고확충 수요가 크게 증가하는 시기가 3분기이기 때문이다. 특히, 3분기에는 멕시코 법인 설립 효과가 본격화된다. 1Q보다 2Q, 2Q보다 3Q, 실리콘투는 성수기 효과가 점점 커지고 있다.

### 현재 12MF PER 8.2배 현저한 저평가

실리콘투는 높은 매출 증가율과 이익 개선에도 불구하고, 현재 주가는 12MF PER 8.2배에 불과하다. 영업이익률이 낮아지는 아쉬움이 있지만, 투자비 증가에 의한 것으로 사업적 지위에 문제가 있는 것은 아니다. 매출이 YoY 40%, 영업이익이 YoY 30% 이상 증가하는 기업에 대해 너무 인색한 밸류에이션이다. 수출 산업이 고성장이면서 많은 무역벤처가 생겨나고 있지만 규모와 사업 범위 면에서 실리콘투와 비견될 만한 회사는 없다. 올리브영과는 경쟁관계라기보다 벤더(실리콘투)와 리테일러(올리브영) 간 협력 관계로 보는 게 바람직하다. i) 국내 최대 화장품 무역 벤더로서 ii) K뷰티 유럽 모멘텀 확대의 선봉장 역할을 하고 있고, iii) K뷰티 글로벌 확대의 섹터링으로 중남미/중동/CIS 지역 등 높은 성장기 성장 여력을 감안하면 저가 매수가 유효하다.

도표 1. 실리콘투 분기 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
<b>매출</b>	<b>245.7</b>	<b>265.3</b>	<b>299.4</b>	<b>306.0</b>	<b>346.6</b>	<b>386.2</b>	<b>445.1</b>	<b>396.3</b>	<b>1,116.3</b>	<b>1,574.1</b>	<b>2,019.5</b>
유럽	81.3	107.3	101.9	115.4	161.8	177.0	193.6	177.9	405.9	710.3	958.9
아시아	52.9	44.7	52.8	51.5	44.4	48.7	55.4	53.3	201.9	201.9	230.2
북미	45.2	48.9	72.6	66.3	64.3	75.3	98.0	74.6	233.0	312.2	374.7
중동	32.3	28.0	30.5	26.7	25.0	32.8	36.6	31.4	117.5	125.7	163.4
기타	34.0	36.4	41.6	46.1	51.1	52.3	61.4	59.1	158.0	223.9	292.3
<b>영업이익</b>	<b>47.7</b>	<b>52.2</b>	<b>63.1</b>	<b>42.4</b>	<b>64.5</b>	<b>71.4</b>	<b>87.7</b>	<b>59.7</b>	<b>205.4</b>	<b>283.3</b>	<b>365.5</b>
세전이익	48.2	43.8	70.8	53.9	71.7	79.3	95.5	68.2	216.7	314.7	403.3
<b>지배주주순이익</b>	<b>38.8</b>	<b>35.6</b>	<b>58.4</b>	<b>35.8</b>	<b>54.4</b>	<b>61.8</b>	<b>74.5</b>	<b>54.8</b>	<b>168.6</b>	<b>245.5</b>	<b>314.6</b>
<b>영업이익률(%)</b>	<b>19.4</b>	<b>19.7</b>	<b>21.1</b>	<b>13.9</b>	<b>18.6</b>	<b>18.5</b>	<b>19.7</b>	<b>15.1</b>	<b>18.4</b>	<b>18.0</b>	<b>18.1</b>
세전이익률(%)	19.6	16.5	23.6	17.6	20.7	20.5	21.5	17.2	19.4	20.0	20.0
순이익률(%)	15.8	13.4	19.5	11.7	15.7	16.0	16.7	13.8	15.1	15.6	15.6
매출 (% YoY)	63.9	46.3	60.4	78.2	41.1	45.6	48.7	29.5	61.9	41.0	28.3
유럽	187.3	141.7	137.5	143.3	99.0	65.0	90.0	54.1	149.0	75.0	35.0
아시아	59.1	18.9	48.7	32.9	-16.1	9.0	5.0	3.6	39.5	0.0	14.0
북미	-20.6	-21.6	11.7	74.8	42.3	54.0	35.0	12.5	4.6	34.0	20.0
중동	165.3	94.4	57.2	35.3	-22.6	17.0	20.0	17.5	75.4	7.0	30.0
기타	92.0	61.3	74.2	71.6	50.3	43.8	47.7	28.3	73.7	41.7	30.5
영업이익 (% YoY)	62.1	34.0	48.1	59.9	35.2	36.9	39.0	40.8	49.4	38.0	29.0
세전이익(% YoY)	51.5	6.4	88.4	41.1	48.8	80.8	35.0	26.5	45.7	45.2	28.1
지배주주순이익(% YoY)	51.9	6.7	95.6	38.7	40.1	73.7	27.6	53.0	46.7	45.6	28.1

자료: 실리콘투, 하나증권

도표 2. 실리콘투 연간 실적 전망과 밸류에이션

	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>매출</b>	<b>342.9</b>	<b>691.5</b>	<b>1,116.3</b>	<b>1,574.1</b>	<b>2,019.5</b>	<b>2,444.3</b>
유럽	53.3	162.7	405.9	710.3	958.9	1,179.5
아시아	100.8	152.0	201.9	201.9	230.2	260.1
북미	131.0	221.6	233.0	312.2	374.7	430.9
중동	10.8	63.7	117.5	125.7	163.4	202.7
기타	47.0	91.4	158.0	223.9	292.3	371.2
<b>영업이익</b>	<b>47.8</b>	<b>137.6</b>	<b>205.4</b>	<b>283.3</b>	<b>365.5</b>	<b>444.9</b>
세전이익	48.1	148.7	216.7	314.7	403.3	488.8
<b>지배주주순이익</b>	<b>38.0</b>	<b>120.7</b>	<b>168.6</b>	<b>245.5</b>	<b>314.6</b>	<b>381.3</b>
적정시가총액(십억원)	456.2	1,448.9	2,023.1	2,945.6	3,774.8	4,575.5
주식수(천주)	60,873	60,873	65,576	65,576	65,576	65,576
적정주가(원)	7,495	23,802	30,851	44,919	57,563	69,773
적정PER(배)	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
EPS(원)	625	1,983	2,571	3,743	4,797	5,814
<b>영업이익률(%)</b>	<b>13.9</b>	<b>19.9</b>	<b>18.4</b>	<b>18.0</b>	<b>18.1</b>	<b>18.2</b>
<b>세전이익률(%)</b>	<b>14.0</b>	<b>21.5</b>	<b>19.4</b>	<b>20.0</b>	<b>20.0</b>	<b>20.0</b>
<b>순이익률(%)</b>	<b>11.1</b>	<b>17.5</b>	<b>15.1</b>	<b>15.6</b>	<b>15.6</b>	<b>15.6</b>
<b>매출(% YoY)</b>	<b>107.5</b>	<b>101.7</b>	<b>61.4</b>	<b>41.0</b>	<b>28.3</b>	<b>21.0</b>
유럽	1038.3	205.4	149.5	75.0	35.0	23.0
아시아	99.4	50.7	32.8	0.0	14.0	13.0
북미	170.9	69.2	5.1	34.0	20.0	15.0
중동	-	-	84.5	7.0	30.0	24.0
기타	-23.9	94.7	72.8	41.7	30.5	27.0
영업이익(% YoY)	235.7	187.8	49.3	38.0	29.0	21.7
세전이익(% YoY)	237.2	209.0	45.7	45.2	28.1	21.2
지배주주순이익 (% YoY)	240.7	217.6	39.6	45.6	28.1	21.2

자료: 실리콘투, 하나증권

## 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	<b>691.5</b>	<b>1,116.3</b>	<b>1,574.1</b>	<b>2,019.5</b>	<b>2,444.3</b>
매출원가	458.7	769.5	1,098.7	1,409.6	1,706.1
매출총이익	232.8	346.8	475.4	609.9	738.2
판매비	95.3	141.4	192.0	244.4	293.3
<b>영업이익</b>	<b>137.6</b>	<b>205.4</b>	<b>283.3</b>	<b>365.5</b>	<b>444.9</b>
금융손익	7.5	3.1	26.6	33.3	39.9
종속/관계기업손익	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
기타영업외손익	2.3	6.9	3.4	3.1	2.8
<b>세전이익</b>	<b>148.7</b>	<b>216.7</b>	<b>314.7</b>	<b>403.3</b>	<b>488.8</b>
법인세	28.0	48.1	69.2	88.7	107.5
계속사업이익	120.7	168.6	245.5	314.6	381.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>120.7</b>	<b>168.6</b>	<b>245.5</b>	<b>314.6</b>	<b>381.3</b>
비배주주지분 손이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>지배주주순이익</b>	<b>120.7</b>	<b>168.6</b>	<b>245.5</b>	<b>314.6</b>	<b>381.3</b>
지배주주지분포괄이익	126.3	168.5	245.5	314.6	381.3
NOPAT	111.7	159.8	221.0	285.1	347.0
EBITDA	143.3	214.2	294.1	377.9	458.6
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	101.66	61.43	41.01	28.30	21.03
NOPAT증가율	195.50	43.06	38.30	29.00	21.71
EBITDA증가율	178.25	49.48	37.30	28.49	21.35
영업이익증가율	187.87	49.27	37.93	29.02	21.72
(지배주주)순이익증가율	217.63	39.69	45.61	28.15	21.20
EPS증가율	215.37	31.11	43.46	28.16	21.20
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	33.67	31.07	30.20	30.20	30.20
EBITDA이익률	20.72	19.19	18.68	18.71	18.76
영업이익률	19.90	18.40	18.00	18.10	18.20
계속사업이익률	17.45	15.10	15.60	15.58	15.60

투자지표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	1,990	2,609	3,743	4,797	5,814
BPS	4,297	6,976	10,413	14,905	20,414
CFPS	2,479	3,544	5,052	6,398	7,663
EBITDAPS	2,362	3,315	4,485	5,763	6,993
SPS	11,399	17,272	24,004	30,797	37,274
DPS	0	306	306	306	306
<b>주가지표(배)</b>					
PER	16.43	14.81	9.50	7.41	6.11
PBR	7.61	5.54	3.41	2.39	1.74
PCFR	13.19	10.91	7.04	5.56	4.64
EV/EBITDA	14.37	11.32	8.19	6.05	4.55
PSR	2.87	2.24	1.48	1.15	0.95
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	60.90	46.89	43.05	37.89	32.93
ROA	35.88	28.89	30.24	29.55	27.26
ROIC	57.36	46.69	44.72	45.73	46.46
부채비율	74.99	55.09	33.82	24.32	18.21
순부채비율	25.91	13.05	5.81	(8.59)	(21.15)
이자보상배율(배)	24.73	24.54	32.23	43.30	55.00

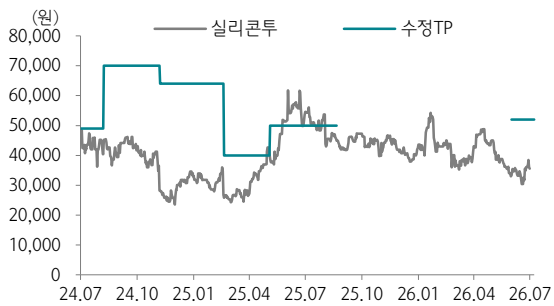
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>유동자산</b>	<b>297.1</b>	<b>552.8</b>	<b>739.5</b>	<b>1,025.0</b>	<b>1,378.2</b>
금융자산	87.4	119.3	132.4	249.0	441.1
현금성자산	86.0	77.3	73.2	173.0	349.1
매출채권	42.2	96.1	135.5	173.8	210.3
재고자산	145.9	300.1	423.2	543.0	657.2
기타유동자산	21.6	37.3	48.4	59.2	69.6
<b>비유동자산</b>	<b>160.7</b>	<b>156.6</b>	<b>174.3</b>	<b>190.1</b>	<b>204.2</b>
투자자산	25.1	21.2	29.6	37.8	45.6
금융자산	3.8	5.1	7.0	8.7	10.4
유형자산	106.5	108.3	117.6	125.2	131.5
무형자산	1.6	1.8	1.7	1.7	1.7
기타비유동자산	27.5	25.3	25.4	25.4	25.4
<b>자산총계</b>	<b>457.8</b>	<b>709.4</b>	<b>913.8</b>	<b>1,215.1</b>	<b>1,582.4</b>
<b>유동부채</b>	<b>189.3</b>	<b>121.6</b>	<b>100.4</b>	<b>107.0</b>	<b>112.9</b>
금융부채	148.7	49.0	42.1	35.1	27.9
매입채무	1.4	5.6	7.9	10.2	12.3
기타유동부채	39.2	67.0	50.4	61.7	72.7
<b>비유동부채</b>	<b>6.8</b>	<b>130.4</b>	<b>130.6</b>	<b>130.7</b>	<b>130.8</b>
금융부채	6.5	130.0	130.0	130.0	130.0
기타비유동부채	0.3	0.4	0.6	0.7	0.8
<b>부채총계</b>	<b>196.2</b>	<b>252.0</b>	<b>230.9</b>	<b>237.7</b>	<b>243.7</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>261.6</b>	<b>457.4</b>	<b>682.9</b>	<b>977.4</b>	<b>1,338.7</b>
자본금	30.5	30.7	30.7	30.7	30.7
자본잉여금	30.8	57.8	57.8	57.8	57.8
자본조정	0.3	0.9	0.9	0.9	0.9
기타포괄이익누계액	8.4	8.3	8.3	8.3	8.3
이익잉여금	191.5	359.8	585.2	879.8	1,241.0
<b>비지배주주지분</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>자본총계</b>	<b>261.6</b>	<b>457.4</b>	<b>682.9</b>	<b>977.4</b>	<b>1,338.7</b>
순금융부채	67.8	59.7	39.7	(84.0)	(283.2)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>60.1</b>	<b>1.1</b>	<b>137.8</b>	<b>211.6</b>	<b>285.0</b>
당기순이익	120.7	168.6	245.5	314.6	381.3
조정	4.6	23.8	14.6	16.0	17.2
감가상각비	5.7	8.9	10.8	12.4	13.7
외환거래손익	(5.2)	0.6	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.7	(8.1)	0.0	0.0	0.0
기타	3.4	22.4	3.8	3.6	3.5
영업활동 자산부채 변동	(65.2)	(191.3)	(122.3)	(119.0)	(113.5)
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(72.1)</b>	<b>(42.9)</b>	<b>(45.6)</b>	<b>(45.0)</b>	<b>(43.8)</b>
투자자산감소(증가)	(4.5)	9.2	(8.4)	(8.2)	(7.8)
자본증가(감소)	(75.8)	(6.9)	(20.0)	(20.0)	(20.0)
기타	8.2	(45.2)	(17.2)	(16.8)	(16.0)
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>86.2</b>	<b>47.5</b>	<b>(30.8)</b>	<b>(30.7)</b>	<b>(30.7)</b>
금융부채증가(감소)	91.4	23.9	(6.9)	(7.0)	(7.2)
자본증가(감소)	0.9	27.1	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(6.1)	(3.5)	(3.9)	(3.7)	(3.5)
배당지급	0.0	0.0	(20.0)	(20.0)	(20.0)
<b>현금의 증감</b>	<b>74.2</b>	<b>5.7</b>	<b>(30.2)</b>	<b>99.8</b>	<b>176.1</b>
Unlevered CFO	150.4	229.1	331.3	419.6	502.5
Free Cash Flow	(15.6)	(5.7)	117.8	191.6	265.0

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

실리콘투



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.6.9	BUY	52,000		
26.6.4	담당자 변경		-	-
26.5.13	1년 경과		-	-
25.5.13	BUY	50,000	-9.54%	23.60%
25.2.27	BUY	40,000	-25.01%	6.63%
24.11.15	BUY	64,000	-53.13%	-43.83%
24.8.16	BUY	70,000	-41.66%	-34.00%
24.5.29	BUY	49,000	-8.26%	7.76%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 10일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박중대)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박중대)는 2026년 7월 10일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**  
BUY(매수)\_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**  
Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.27%	2.73%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 07월 07일