

## 실리콘투(257720.KQ)

## 매수(유지)

## 글로벌 전 지역 매출 성장 기대

## 화장품 담당 이교석

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

현재 주가(7/22) 35,000원  
 목표주가(12M, 유지) 60,000원

## Valuation Indicator

|              | 25A  | 26F  | 27F  |
|--------------|------|------|------|
| PER(배)       | 14.8 | 9.9  | 7.8  |
| PBR(배)       | 5.5  | 3.5  | 2.5  |
| EV/EBITDA(배) | 11.3 | 7.9  | 5.7  |
| ROE(%)       | 46.9 | 41.5 | 37.1 |
| DPS(원)       | 306  | 422  | 533  |

## Key Data

(기준일: 2026. 7. 22)

|                 |                 |
|-----------------|-----------------|
| KOSPI(pt)       | 6797.70         |
| KOSDAQ(pt)      | 751.09          |
| 액면가(원)          | 500             |
| 시가총액(억원)        | 22,952          |
| 발행주식수(천주)       | 65,576          |
| 평균거래량(3M, 주)    | 677,772         |
| 평균거래대금(3M, 백만원) | 26,182          |
| 52주 최고/최저       | 54,200 / 30,400 |
| 52주 일간Beta      | 0.5             |
| 배당수익률(26F, %)   | 1.2             |
| 외국인지분율(%)       | 6.8             |
| 주요주주 지분율(%)     |                 |
| 김성운 외 14 인      | 43.4 %          |
| 유한회사 실크투자목적회사   | 6.7 %           |

## Company Performance

| 주가수익률(%)       | 1M   | 3M    | 6M    | 12M   |
|----------------|------|-------|-------|-------|
| 절대수익률          | 0.9  | -28.0 | -28.0 | -31.0 |
| KOSDAQ대비 상대수익률 | 30.0 | 13.2  | -7.0  | -25.3 |

## Company vs KOSDAQ composite



## 분석의 기본 가정

- 이란 사태로 인한 유가 상승 영향으로 운반비 상승 가정

## 안정적인 성장 궤도에 들어선 유럽과 북미 지역 매출

- 2026년 2분기 연결 매출액은 전년 동기 대비 46% 증가한 3,870억원, 영업이익은 38% 증가한 722억원으로, 영업이익률 18.7%를 전망함. 유럽 지역 매출액이 전년 동기 대비 700억원 이상 증가한 1,788억원을 기록하며 외형 성장을 견인할 것으로 예상됨. 6,000평으로 확대된 폴란드 창고는 현재 50% 이상 채워져 있는 상태이며 영국 사업 효율화를 위해 현지 창고를 세팅하고 있음. 유럽 영업 관련 불필요한 관세를 최소화할 수 있게 될 것으로 기대함
- 2분기 북미 매출액은 스킨천사와 닥터엘시아 등 주요 브랜드 매출 상승에 힘입어 전년 동기 대비 50% 증가한 734억원을 전망함. 북미 지역은 벤더사 경쟁 강도가 약해지고 있어 매출 성장에 대한 기대치가 높아지고 있는 상황임. 미국 대형 거래선이 원하는 대금 지급 일정을 감내할 수 있을 만한 체력이 확보되지 않은 소형 벤더사들이 이탈하고 있는 것으로 추정됨. 그동안 유럽에 역량을 집중했던 동사가 다시금 북미 사업 확대를 추진할 것으로 예상함. 특히, 미국 내 주요 거래처인 아이허브의 창립 관련 행사가 진행되는 3분기 매출에 대한 기대감이 높아지고 있음

## MOIDA 점포 수 확대를 통한 외형 성장 가속화

- 2026년 2분기 기준 16개 매장을 운영 중인 MOIDA는 2026년 말까지 최대 40개 매장으로 확대될 전망이다. 매장당 월평균 2~5억원 매출이 발생하는 점을 고려하면 2027년 MOIDA 매출은 월 100억원을 상회할 것으로 예상함. 해당 매장은 신규 브랜드 제품 홍보 역할도 담당하고 있어 브랜드 다변화를 통한 실적 안정성에 기여할 것으로 판단함. 다만, 수익성은 손익분기점을 넘어서고 있으나 연결 영업이익률에 기여하는 단계는 아닌 점이 아쉬운 부분임
- 2분기 중동 매출은 지정학적 영향으로 역성장을 기록했던 1분기와 달리 성장세로 돌아선 것으로 추정됨. 한국 화장품 UAE향 2분기 수출액이 전년 동기 대비 9% 성장한 점이 이를 방증함. 중남미 지역은 멕시코 창고 안정화에 시간이 소요되었으나 6월부터 정상적으로 재고를 보내고 있는 상황으로 하반기 매출 성장을 기대해보아야 할 시점임

## 투자의견 매수 및 목표주가 60,000원 유지

- 동사는 K-Beauty 글로벌 확장의 핵심 축을 담당하고 있으며 자체 마케팅을 통해 브랜드와 상리공생하는 사업 구조를 형성함. 600개 이상의 브랜드 포트폴리오를 기반으로 안정적인 성장을 전망하며 12개월 선행 EPS 3,978원에 유통과 화장품업 12개월 선행 PER 가중 평균치인 15배를 적용해 투자의견 매수, 목표주가 60,000원을 유지함

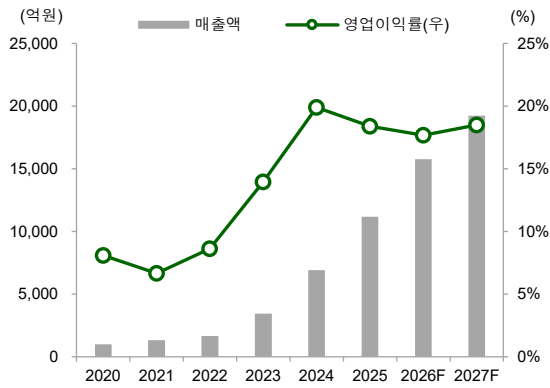
도표 1. 실리콘투 실적 추이 및 전망

(단위 :억원)

| 구분        | 2025  |       |       |       | 2026F |       |       |       | 연간     |        |        |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
|           | 1Q25A | 2Q25A | 3Q25A | 4Q25A | 1Q26A | 2Q26F | 3Q26F | 4Q26F | 2025A  | 2026F  | 2027F  |
| 매출액       | 2,457 | 2,653 | 2,994 | 3,059 | 3,466 | 3,870 | 4,210 | 4,212 | 11,163 | 15,757 | 19,233 |
| 매출원가      | 1,680 | 1,780 | 2,049 | 2,187 | 2,427 | 2,671 | 2,919 | 2,948 | 7,695  | 10,966 | 13,311 |
| 매출총이익률(%) | 68.4% | 67.1% | 68.4% | 71.5% | 70.0% | 69.0% | 69.3% | 70.0% | 68.9%  | 69.6%  | 69.2%  |
| 매출총이익     | 777   | 873   | 945   | 873   | 1,039 | 1,199 | 1,290 | 1,264 | 3,468  | 4,792  | 5,922  |
| 매출총이익률(%) | 31.6% | 32.9% | 31.6% | 28.5% | 30.0% | 31.0% | 30.7% | 30.0% | 31.1%  | 30.4%  | 30.8%  |
| 판매비와관리비   | 299   | 352   | 314   | 449   | 394   | 477   | 489   | 646   | 1,414  | 2,006  | 2,365  |
| 판매비율(%)   | 12.2% | 13.3% | 10.5% | 14.7% | 11.4% | 12.3% | 11.6% | 15.3% | 12.7%  | 12.7%  | 12.3%  |
| 영업이익      | 477   | 522   | 631   | 424   | 645   | 722   | 802   | 618   | 2,054  | 2,786  | 3,557  |
| 영업이익률(%)  | 19.4% | 19.7% | 21.1% | 13.9% | 18.6% | 18.7% | 19.0% | 14.7% | 18.4%  | 17.7%  | 18.5%  |
| 세전이익      | 482   | 438   | 708   | 539   | 717   | 756   | 869   | 656   | 2,167  | 2,998  | 3,762  |
| 지배순이익     | 388   | 356   | 584   | 358   | 543   | 590   | 678   | 512   | 1,686  | 2,323  | 2,934  |
| 지배순이익률(%) | 15.8% | 13.4% | 19.5% | 11.7% | 15.7% | 15.2% | 16.1% | 12.1% | 15.1%  | 14.7%  | 15.3%  |
| YoY       |       |       |       |       |       |       |       |       |        |        |        |
| 매출액       | 64%   | 46%   | 60%   | 76%   | 41%   | 46%   | 41%   | 38%   | 61%    | 41%    | 22%    |
| 매출총이익     | 53%   | 42%   | 47%   | 55%   | 34%   | 37%   | 37%   | 45%   | 49%    | 38%    | 24%    |
| 판매비와관리비   | 42%   | 55%   | 43%   | 52%   | 32%   | 36%   | 56%   | 44%   | 48%    | 42%    | 18%    |
| 영업이익      | 62%   | 34%   | 48%   | 59%   | 35%   | 38%   | 27%   | 46%   | 49%    | 36%    | 28%    |
| 지배순이익     | 52%   | 7%    | 96%   | 12%   | 40%   | 66%   | 16%   | 43%   | 40%    | 38%    | 26%    |
| 지역별 매출액   |       |       |       |       |       |       |       |       |        |        |        |
| 북미        | 452   | 489   | 726   | 663   | 643   | 734   | 871   | 762   | 2,330  | 3,010  | 3,612  |
| 유럽        | 813   | 1,073 | 1,019 | 1,154 | 1,618 | 1,788 | 1,834 | 1,904 | 4,059  | 7,145  | 8,931  |
| 아시아       | 529   | 447   | 528   | 515   | 444   | 492   | 554   | 567   | 2,019  | 2,057  | 2,095  |
| 중동        | 323   | 280   | 305   | 267   | 250   | 322   | 366   | 347   | 1,175  | 1,285  | 1,799  |
| 남미        | 124   | 139   | 153   | 164   | 179   | 195   | 214   | 246   | 580    | 834    | 1,084  |
| 오세아니아     | 68    | 67    | 82    | 85    | 76    | 77    | 90    | 94    | 302    | 337    | 387    |
| CIS       | 120   | 128   | 148   | 173   | 219   | 224   | 237   | 242   | 569    | 922    | 1,106  |
| 아프리카      | 27    | 30    | 33    | 40    | 36    | 39    | 43    | 50    | 130    | 168    | 218    |
| 지역별 YoY   |       |       |       |       |       |       |       |       |        |        |        |
| 북미        | -21%  | -22%  | 12%   | 78%   | 42%   | 50%   | 20%   | 15%   | 5%     | 29%    | 20%    |
| 유럽        | 187%  | 142%  | 138%  | 145%  | 99%   | 67%   | 80%   | 65%   | 149%   | 76%    | 25%    |
| 아시아       | 43%   | 20%   | 50%   | 24%   | -16%  | 10%   | 5%    | 10%   | 33%    | 2%     | 2%     |
| 중동        | 226%  | 93%   | 55%   | 33%   | -23%  | 15%   | 20%   | 30%   | 83%    | 9%     | 40%    |
| 남미        | 235%  | 121%  | 87%   | 91%   | 44%   | 40%   | 40%   | 50%   | 116%   | 44%    | 30%    |
| 오세아니아     | 13%   | 8%    | 9%    | 13%   | 12%   | 15%   | 10%   | 10%   | 11%    | 12%    | 15%    |
| CIS       | 97%   | 51%   | 151%  | 119%  | 83%   | 75%   | 60%   | 40%   | 100%   | 62%    | 20%    |
| 아프리카      | 42%   | 76%   | 50%   | 21%   | 33%   | 30%   | 30%   | 25%   | 43%    | 29%    | 30%    |
| 지역별 비중    |       |       |       |       |       |       |       |       |        |        |        |
| 북미        | 18%   | 18%   | 24%   | 22%   | 19%   | 19%   | 21%   | 18%   | 21%    | 19%    | 19%    |
| 유럽        | 33%   | 40%   | 34%   | 38%   | 47%   | 46%   | 44%   | 45%   | 36%    | 45%    | 46%    |
| 아시아       | 22%   | 17%   | 18%   | 17%   | 13%   | 13%   | 13%   | 13%   | 18%    | 13%    | 11%    |
| 중동        | 13%   | 11%   | 10%   | 9%    | 7%    | 8%    | 9%    | 8%    | 11%    | 8%     | 9%     |
| 남미        | 5%    | 5%    | 5%    | 5%    | 5%    | 5%    | 5%    | 6%    | 5%     | 5%     | 6%     |
| 오세아니아     | 3%    | 3%    | 3%    | 3%    | 2%    | 2%    | 2%    | 2%    | 3%     | 2%     | 2%     |
| CIS       | 5%    | 5%    | 5%    | 6%    | 6%    | 6%    | 6%    | 6%    | 5%     | 6%     | 6%     |
| 아프리카      | 1%    | 1%    | 1%    | 1%    | 1%    | 1%    | 1%    | 1%    | 1%     | 1%     | 1%     |

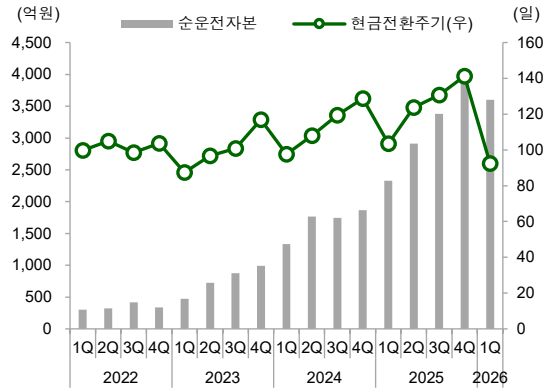
자료 : 실리콘투, 신영증권 리서치센터 추정

도표 2. 실리콘투 연결 실적 추이 및 전망



자료: 실리콘투, 신영증권 리서치센터 추정

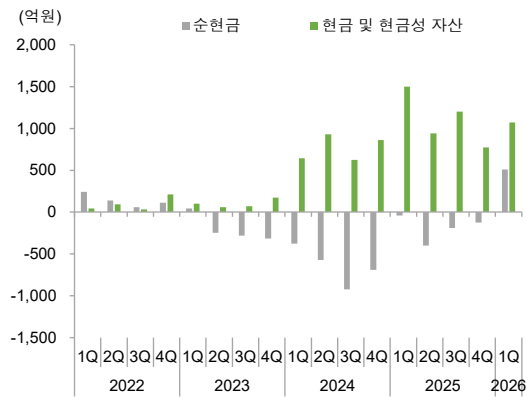
도표 3. 실리콘투 순운전자본 및 현금전환주기 추이



자료: 실리콘투, 신영증권 리서치센터

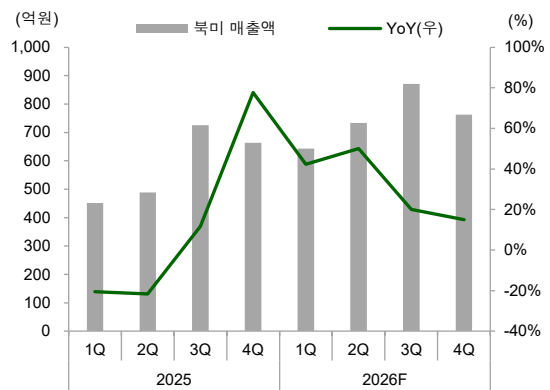
주: 순운전자본 = 매출채권+재고자산-매입채무

도표 4. 실리콘투 순현금과 현금 및 현금성 자산 추이



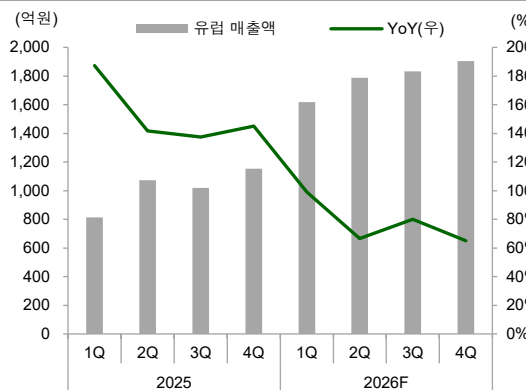
자료: 실리콘투, 신영증권 리서치센터

도표 5. 실리콘투 북미 매출액 추이 및 전망



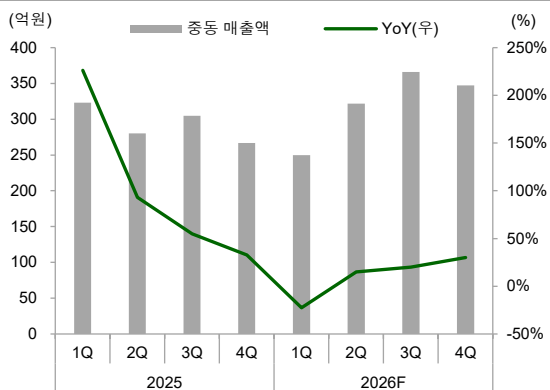
자료: 실리콘투, 신영증권 리서치센터 추정

도표 6. 실리콘투 유럽 매출액 추이 및 전망



자료: 실리콘투, 신영증권 리서치센터 추정

도표 7. 실리콘투 중동 매출액 추이 및 전망



자료: 실리콘투, 신영증권 리서치센터 추정

도표 8. 실리콘투 브랜드별 비중 순위 변화

| 순위 | 2021  | 2022    | 2023    | 2024    | 2025    | 1Q26    |
|----|-------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 1  | 코스알엑스 | 코스알엑스 - | 조선미녀 ▲  | 조선미녀 -  | 조선미녀 ▼  | 메디큐브 ▼  |
| 2  | 썸바이미  | 썸바이미 -  | 코스알엑스 ▼ | 아누아 ▲   | 메디큐브 ▲  | 조선미녀 ▼  |
| 3  | 편강을   | 편강을 -   | 편강을 -   | 코스알엑스 ▼ | 아누아 ▼   | 닥터엘시아 ▲ |
| 4  | 헤이미쉬  | 조선미녀 ▲  | 헤이미쉬 ▲  | 라운드랩 ▲  | 닥터엘시아 ▲ | 바이오던스 ▲ |
| 5  | 벤튼    | 헤이미쉬 ▼  | 썸바이미 ▼  | 토코보 ▲   | 바이오던스 ▲ | 아누아 ▼   |
| 6  | 이니스프리 | 벤튼 ▼    | 아누아 ▲   | 티르티르▲   | 스킨천사 ▲  | 셀리맥스 ▲  |
| 7  | 닥터자르트 | 에뛰드 ▲   | 롬앤 ▲    | 스킨천사 ▲  | 라운드랩 ▼  | 라운드랩 -  |
| 8  | 혁슬리   | 롬앤 ▲    | 토코보 ▲   | 편강을 ▼   | 토코보 ▼   | 코스알엑스 ▲ |
| 9  | 에뛰드   | 이니스프리 ▼ | 라운드랩 ▲  | 헤이미쉬 ▼  | 코스알엑스 ▼ | 토코보 ▼   |
| 10 | 라네즈   | 미구하라 ▲  | 스킨천사 ▲  | 넘버즈인 ▲  | 달바 ▲    | 스킨천사 ▼  |

자료 : 실리콘투, 신영증권 리서치센터

도표 9. 실리콘투 실적 추정치 변경 내역

(단위 : 억원)

| 항목        | 2Q26F |              |        |       | 2026F  |               |        |        |
|-----------|-------|--------------|--------|-------|--------|---------------|--------|--------|
|           | 변경 전  | 변경 후         | 전후 차이  | 컨센서스  | 변경전    | 변경후           | 전후 차이  | 컨센서스   |
| 매출액       | 3,629 | <b>3,870</b> | +7%    | 3,774 | 15,388 | <b>15,757</b> | +2%    | 15,542 |
| 영업이익      | 665   | <b>722</b>   | +9%    | 706   | 2,686  | <b>2,786</b>  | +4%    | 2,751  |
| 영업이익률(%)  | 18.3% | <b>18.7%</b> | +0.4%p | 18.7% | 17.5%  | <b>17.7%</b>  | +0.2%p | 17.7%  |
| 지배순이익     | 532   | <b>590</b>   | +11%   | 558   | 2,150  | <b>2,323</b>  | +8%    | 2,234  |
| 지배순이익률(%) | 14.7% | <b>14.8%</b> | +0.3%p | 14.8% | 14.0%  | <b>14.7%</b>  | +0.7%p | 14.4%  |

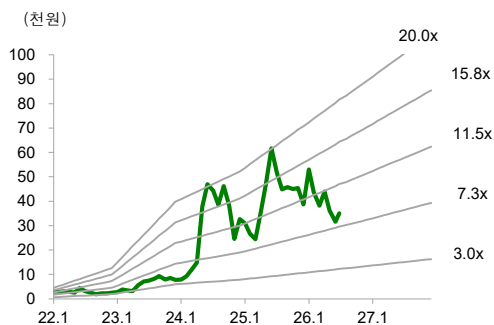
자료 : 신영증권 리서치센터

도표 10. 실리콘투 목표주가 산출

| 구분             | 금액            | 비고                        |
|----------------|---------------|---------------------------|
| 지배순이익(억원)      | 2,609         | 12개월 선행 추정 지배순이익          |
| 상장주식수(천주)      | 65,576        |                           |
| 지배주주EPS(원)     | 3,978         | 12개월 선행 추정 지배 EPS         |
| Target PER(배)  | <b>15.0</b>   | 화장품 및 유통업 12M/F PER 가중 평균 |
| 적정 주가(원)       | 59,670        |                           |
| <b>목표주가(원)</b> | <b>60,000</b> |                           |
| 현재주가(원)        | 35,000        | 2026년 7월 22일 종가 기준        |
| <b>상승여력</b>    | <b>71.4%</b>  |                           |

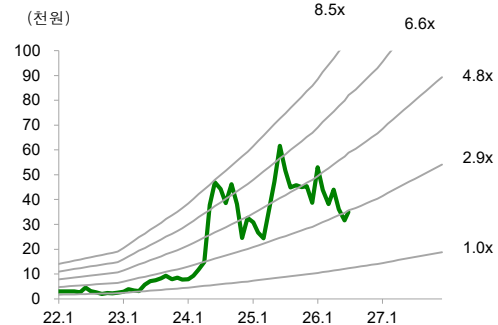
자료 : 신영증권 리서치센터

도표 11. 실리콘투 12개월 선행 PER BAND



자료 : 실리콘투, 신영증권 리서치센터 추정

도표 12. 실리콘투 12개월 선행 PBR BAND



자료 : 실리콘투, 신영증권 리서치센터 추정

## 실리콘투(257720.KQ) 추정 재무제표

## Income Statement

| 12월 결산(억원)   | 2024A | 2025A  | 2026F  | 2027F  | 2028F  |
|--------------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액          | 6,915 | 11,163 | 15,757 | 19,233 | 22,031 |
| 증가율(%)       | 101.7 | 61.4   | 41.2   | 22.1   | 14.5   |
| 매출원가         | 4,587 | 7,695  | 10,966 | 13,311 | 15,068 |
| 원가율(%)       | 66.3  | 68.9   | 69.6   | 69.2   | 68.4   |
| 매출총이익        | 2,328 | 3,468  | 4,792  | 5,922  | 6,962  |
| 매출총이익률(%)    | 33.7  | 31.1   | 30.4   | 30.8   | 31.6   |
| 판매비와 관리비 등   | 953   | 1,414  | 2,006  | 2,365  | 2,608  |
| 판매비율(%)      | 13.8  | 12.7   | 12.7   | 12.3   | 11.8   |
| 영업이익         | 1,376 | 2,054  | 2,786  | 3,557  | 4,355  |
| 증가율(%)       | 187.9 | 49.3   | 35.6   | 27.7   | 22.4   |
| 영업이익률(%)     | 19.9  | 18.4   | 17.7   | 18.5   | 19.8   |
| EBITDA       | 1,433 | 2,142  | 2,883  | 3,655  | 4,453  |
| EBITDA마진(%)  | 20.7  | 19.2   | 18.3   | 19.0   | 20.2   |
| 순금융손익        | 75    | 31     | 202    | 199    | 200    |
| 이자손익         | -41   | -60    | -76    | -83    | -90    |
| 외화관련손익       | 102   | 115    | 219    | 146    | 160    |
| 기타영업외손익      | 23    | 69     | -11    | -11    | -11    |
| 종속및관계기업 관련손익 | 13    | 13     | 20     | 17     | 19     |
| 법인세차감전계속사업이익 | 1,487 | 2,167  | 2,998  | 3,762  | 4,562  |
| 계속사업손익법인세비용  | 280   | 481    | 675    | 828    | 1,004  |
| 세후종단사업손익     | 0     | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 당기순이익        | 1,207 | 1,686  | 2,322  | 2,934  | 3,558  |
| 증가율(%)       | 217.6 | 39.7   | 37.7   | 26.4   | 21.3   |
| 순이익률(%)      | 17.5  | 15.1   | 14.7   | 15.3   | 16.1   |
| 지배주주지분 당기순이익 | 1,207 | 1,686  | 2,322  | 2,934  | 3,558  |
| 증가율(%)       | 217.6 | 39.7   | 37.7   | 26.4   | 21.3   |
| 기타포괄이익       | 55    | -1     | -1     | -1     | -1     |
| 총포괄이익        | 1,263 | 1,685  | 2,321  | 2,933  | 3,557  |

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 | 7,585 | 10,250 | 13,506 |
| 현금및현금성자산    | 860   | 773   | 2,134 | 4,009  | 6,623  |
| 매출채권 및 기타채권 | 504   | 1,194 | 1,232 | 1,473  | 1,675  |
| 재고자산        | 1,459 | 3,001 | 3,939 | 4,473  | 4,896  |
| 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 | 9,038 | 11,588 | 14,728 |
| 유동부채        | 1,893 | 1,216 | 1,114 | 1,079  | 1,085  |
| 단기차입금       | 1,451 | 415   | 260   | 160    | 110    |
| 매입채무및기타채무   | 83    | 177   | 230   | 295    | 351    |
| 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 | 2,418 | 2,383  | 2,389  |
| 자본총계        | 2,616 | 4,574 | 6,620 | 9,204  | 12,339 |
| 자본금         | 305   | 307   | 307   | 307    | 307    |
| 자본잉여금       | 308   | 578   | 578   | 578    | 578    |
| 기타포괄이익누계액   | 84    | 83    | 82    | 81     | 79     |
| 이익잉여금       | 1,915 | 3,598 | 5,644 | 8,230  | 11,366 |
| 비지배주주지분     | 0     | 0     | 0     | 0      | 0      |
| 자본총계        | 2,616 | 4,574 | 6,620 | 9,204  | 12,339 |
| 총차입금        | 1,552 | 1,791 | 1,636 | 1,536  | 1,486  |
| 순차입금        | 537   | 456   | -625  | -2,600 | -5,264 |

## Cashflow Statement

| 12월 결산(억원)    | 2024A | 2025A  | 2026F  | 2027F | 2028F |
|---------------|-------|--------|--------|-------|-------|
| 영업활동으로인한현금흐름  | 601   | 11     | 1,270  | 2,272 | 2,920 |
| 당기순이익         | 1,207 | 1,686  | 2,322  | 2,934 | 3,558 |
| 현금유출이없는비용및수익  | 296   | 605    | 713    | 1,046 | 1,115 |
| 유형자산감가상각비     | 57    | 88     | 97     | 97    | 98    |
| 무형자산상각비       | 0     | 0      | 0      | 0     | 0     |
| 영업활동관련자산부채변동  | -652  | -1,913 | -1,013 | -797  | -660  |
| 매출채권의감소(증가)   | -142  | -505   | -39    | -241  | -201  |
| 재고자산의감소(증가)   | -601  | -1,480 | -938   | -533  | -423  |
| 매입채무의증가(감소)   | -80   | -36    | 53     | 65    | 56    |
| 투자활동으로인한현금흐름  | -721  | -429   | 484    | 16    | 131   |
| 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   | -413  | -436  |
| 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     | 0      | 0     | 0     |
| 현금의 증가        | 688   | -87    | 1,361  | 1,875 | 2,614 |
| 기초현금          | 172   | 860    | 773    | 2,134 | 4,009 |
| 기말현금          | 860   | 773    | 2,134  | 4,009 | 6,623 |

## Valuation Indicator

| 12월 결산(억원)       | 2024A  | 2025A | 2026F  | 2027F  | 2028F  |
|------------------|--------|-------|--------|--------|--------|
| Per Share (원)    |        |       |        |        |        |
| EPS              | 1,990  | 2,609 | 3,541  | 4,475  | 5,426  |
| BPS              | 4,297  | 6,976 | 10,094 | 14,036 | 18,816 |
| DPS              | 0      | 306   | 422    | 533    | 646    |
| Multiples (배)    |        |       |        |        |        |
| PER              | 16.4   | 14.8  | 9.9    | 7.8    | 6.4    |
| PBR              | 7.6    | 5.5   | 3.5    | 2.5    | 1.9    |
| EV/EBITDA        | 14.3   | 11.3  | 7.9    | 5.7    | 4.1    |
| Financial Ratio  |        |       |        |        |        |
| 12월 결산(억원)       | 2024A  | 2025A | 2026F  | 2027F  | 2028F  |
| 성장성(%)           |        |       |        |        |        |
| EPS(지배순이익) 증가율   | 215.7% | 31.1% | 35.8%  | 26.4%  | 21.3%  |
| EBITDA(발표기준) 증가율 | 178.3% | 49.5% | 34.6%  | 26.8%  | 21.8%  |
| 수익성(%)           |        |       |        |        |        |
| ROE(순이익 기준)      | 60.9%  | 46.9% | 41.5%  | 37.1%  | 33.0%  |
| ROE(지배순이익 기준)    | 60.9%  | 46.9% | 41.5%  | 37.1%  | 33.0%  |
| ROC              | 52.2%  | 39.6% | 40.1%  | 44.7%  | 49.5%  |
| WACC             | 10.9%  | 11.0% | 11.1%  | 11.1%  | 11.2%  |
| 안전성(%)           |        |       |        |        |        |
| 부채비율             | 75.0%  | 55.1% | 36.5%  | 25.9%  | 19.4%  |
| 순차입금비율           | 20.5%  | 10.0% | -9.4%  | -28.2% | -42.7% |
| 이자보상배율           | 24.7   | 24.5  | 29.7   | 34.9   | 39.6   |

## Compliance Notice

## ■ 투자등급

- 종목**    **매수** : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우  
             **중립** : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비  $\pm 10\%$  이내의 등락이 예상되는 경우  
             **매도** : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우
- 산업**    **비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천  
             **중립** : 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, 기관투자자 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 소자에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자 의견 비율 고지]

| 당사의 투자 의견 비율   |             |            |         |
|----------------|-------------|------------|---------|
| 기준일 (20260630) | 매수 : 90.45% | 중립 : 9.55% | 매도 : 0% |

[당사와의 이해관계 고지]

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

| 실리콘투 : 과거 2년간 투자 의견 및 목표주가 변동내역 | 추천일자 | 투자 의견 | 목표주가(원) | 괴리율(%) |          |
|---------------------------------|------|-------|---------|--------|----------|
|                                 |      |       |         | 평균주가   | 최고(저) 주가 |



|            |    |       |
|------------|----|-------|
| 2026-07-23 | 매수 | 60000 |
| 2026-03-12 | 매수 | 60000 |