



실리콘투 (257720)

위기가 기회일지도

▶Analyst 한유정 yujung.han@hanwha.com 02-3772-7693

Buy (유지)

목표주가(유지): 55,000원

현재 주가(8/12)	45,250원
상승여력	▲21.5%
시가총액	29,673억원
발행주식수	65,576천주
52 주 최고가 / 최저가	54,200 / 30,400원
90 일 일평균 거래대금	273.06억원
외국인 지분율	7.6%
주주 구성	
김성운 (외 15 인)	43.4%
유한회사실크투자목적회사 (외)	6.7%
자사주 (외 1 인)	0.2%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	20.3	8.5	5.0	5.2
상대수익률	17.8	35.7	28.7	-1.2

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	692	1,116	1,575	2,005
영업이익	138	205	291	361
EBITDA	143	214	301	371
지배주주순이익	121	169	252	295
EPS	1,983	2,734	3,917	4,499
순차입금	68	60	-234	-381
PER	22.8	16.6	11.6	10.1
PBR	10.5	6.5	3.7	2.8
EV/EBITDA	21.2	14.1	9.1	7.0
배당수익률	n/a	0.7	0.9	1.1
ROE	60.9	46.9	39.8	31.3

주가 추이



기대치를 상회한 2분기

2026년 2분기 실리콘투의 연결 매출액은 4,026억원(+51.8% YoY, +16.2% QoQ), 영업이익은 830억원(+59.0% YoY, +28.6% QoQ)으로 컨센서스 영업이익(715억원)을 상회했다. 선제 출하와 물동량 증가로 운반비용은 3.4%(+0.5%p YoY, 이하 YoY)까지 상승했으나, 지급수수료율(-1.3%p)과 광고선전비용(-0.7%p) 하락 및 외형 성장에 따른 비용 레버리지로 판관비용은 11.4%(-1.9%p)에 그쳤다. 지역별로는 유럽 매출이 1,734억원(+61.6%)으로 고성장을 이어간 가운데, 북미가 873억원(+78.3%)으로 가장 높은 성장률을 기록했다. Ultra와 Target 등 오프라인 리테일 채널의 발주가 늘었고 iHerb에서도 양호한 수요가 확인됐다. 반면 중동은 이란발 지정학적 리스크로 일부 지역 물류가 일시 중단된 영향으로 260억원(-7.1%)에 그쳤다.

재고 우려는 남았지만

2026년 하반기 연결 매출액은 8,261억원(+36.5% YoY), 영업이익은 1,431억원(+35.6%, OPM 17.3%)으로 추정한다. 2분기 말 재고자산은 4,510억원으로 전분기 대비 33% 증가했다. 다만 상반기 지정학적 리스크로 공급 차질과 단가 상승 가능성이 높아졌던 점을 고려하면 선제적인 상품 매입과 현지 재고 배치는 합리적인 대응이었다고 판단한다. 3분기 말까지 재고를 적정 수준으로 낮출 계획인 만큼 향후 재고 감소 속도를 확인할 필요가 있다.

투자의견 BUY, 목표주가 55,000원 유지

지정학적 리스크 확대는 실리콘투의 사업가치가 재평가되는 계기가 될 수 있다. 국가별 물류 차질과 관세·통관 불확실성이 커질수록 브랜드사가 해외 판매에 필요한 재고와 물류망을 직접 운영할 부담은 높아지고, 해외 유통을 내재화할 유인은 낮아진다. 실리콘투는 브랜드사를 대신해 상품을 매입하고 현지에서 재고를 배치함으로써 이러한 부담을 흡수한다. 중동의 영업 차질에도 북미 매출이 78.3% 증가한 점은 지역·채널 다변화의 효과를 확인시켰다. 3분기 재고 정상화와 유럽 이연 매출 회복이 확인된다면 2분기 재고 증가는 과잉재고가 아닌 선제적 대응으로 평가받고, 대외 변수에 대응하는 글로벌 유통 인프라의 경쟁력이 부각될 전망이다.

[표1] 실리콘투 분기 및 연간 실적 추정

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
매출액	246	265	299	306	347	403	422	404	692	1,116	1,575
유럽	81	107	102	115	162	173	188	178	163	406	702
아시아	53	45	53	52	44	58	56	56	151	202	214
북미	45	49	73	66	64	87	87	81	222	233	319
중동	32	28	31	27	25	26	33	29	64	118	112
중남미	12	14	15	16	18	24	24	26	27	58	92
CIS/러시아	12	13	15	17	22	22	23	23	29	57	89
기타	10	10	12	12	11	12	12	13	36	43	48
YoY	63.9%	46.3%	60.4%	76.2%	41.1%	51.8%	41.1%	32.0%	102%	61.4%	41.1%
유럽	187%	142%	138%	145%	99.0%	61.6%	84.8%	54.4%	205%	149%	72.9%
아시아	42.6%	19.5%	50.0%	23.5%	-16.1%	28.7%	6.3%	8.2%	49.2%	33.4%	5.9%
북미	-20.6%	-21.6%	11.7%	77.7%	42.3%	78.3%	19.4%	21.7%	69.2%	5.2%	36.8%
중동	226%	93.1%	54.8%	32.8%	-22.6%	-7.1%	6.6%	7.2%	511%	83.0%	-4.6%
중남미	235%	121%	86.6%	90.7%	44.4%	75.5%	56.9%	55.5%	239%	117%	58.0%
CIS/러시아	96.7%	50.6%	151%	119%	82.5%	75.7%	52.0%	30.1%	90.0%	99.6%	57.1%
매출액 비중											
유럽	33.1%	40.4%	34.0%	37.7%	46.7%	43.1%	44.6%	44.1%	23.5%	36.4%	44.5%
아시아	21.5%	16.8%	17.6%	16.8%	12.8%	14.3%	13.3%	13.8%	21.9%	18.1%	13.6%
북미	18.4%	18.4%	24.2%	21.7%	18.6%	21.7%	20.5%	20.0%	32.0%	20.9%	20.2%
중동	13.1%	10.6%	10.2%	8.7%	7.2%	6.5%	7.7%	7.1%	9.3%	10.5%	7.1%
중남미	5.0%	5.2%	5.1%	5.4%	5.2%	6.1%	5.7%	6.3%	3.9%	5.2%	5.8%
CIS/러시아	4.9%	4.8%	4.9%	5.7%	6.3%	5.6%	5.3%	5.6%	4.1%	5.1%	5.7%
영업이익	48	52	63	42	65	83	84	59	138	205	291
YoY	62.2%	34.2%	48.1%	59.4%	35.2%	59.0%	33.7%	38.4%	188%	49.3%	41.5%
영업이익률	19.4%	19.7%	21.1%	13.9%	18.6%	20.6%	20.0%	14.5%	19.9%	18.4%	18.4%

자료: 실리콘투, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	343	692	1,116	1,575	2,005
매출총이익	115	233	347	480	607
영업이익	48	138	205	291	361
EBITDA	52	143	214	301	371
순이자손익	0	-4	-6	0	3
외화관련손익	-1	10	12	30	13
지분법손익	1	-1	-3	1	0
세전계속사업손익	48	149	217	326	383
당기순이익	38	121	169	252	295
지배주주순이익	38	121	169	252	295
증가율(%)					
매출액	107.5	101.7	61.4	41.1	27.3
영업이익	235.8	187.8	49.3	41.5	24.3
EBITDA	204.0	178.2	49.5	40.5	23.3
순이익	240.8	217.6	39.6	49.3	17.2
이익률(%)					
매출총이익률	33.6	33.7	31.1	30.5	30.3
영업이익률	13.9	19.9	18.4	18.4	18.0
EBITDA 이익률	15.0	20.7	19.2	19.1	18.5
세전이익률	14.0	21.5	19.4	20.7	19.1
순이익률	11.1	17.5	15.1	16.0	14.7

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금흐름	-18	60	1	224	185
당기순이익	38	121	169	252	295
자산상각비	4	6	9	10	10
운전자본증감	-67	-65	-191	-31	-120
매출채권 감소(증가)	-18	-14	-50	-5	-41
재고자산 감소(증가)	-50	-60	-148	-66	-102
매입채무 증가(감소)	-1	-8	-4	24	21
투자현금흐름	-18	-72	-43	-42	-15
유형자산처분(취득)	-13	-63	-7	-10	-10
무형자산 감소(증가)	-1	-1	0	0	-1
투자자산 감소(증가)	0	-1	-48	-27	-3
재무현금흐름	33	81	34	-48	-31
차입금의 증가(감소)	33	80	-111	-23	-5
자본의 증가(감소)	1	0	0	97	-26
배당금의 지급	0	0	0	-20	-26
총현금흐름	53	150	229	274	305
(-)운전자본증가(감소)	58	81	192	38	120
(-)설비투자	18	76	7	10	10
(+)자산매각	5	12	0	0	-1
Free Cash Flow	-19	5	30	225	175
(-)기타투자	14	-9	-13	-3	2
잉여현금	-33	14	43	228	173
NOPLAT	38	112	160	224	278
(+) Dep	4	6	9	10	10
(-)운전자본투자	58	81	192	38	120
(-)Capex	18	76	7	10	10
OpFCF	-35	-40	-30	186	158

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	136	297	553	822	1,107
현금성자산	32	87	119	281	423
매출채권	23	50	119	150	191
재고자산	79	146	300	372	474
비유동자산	79	161	157	174	177
투자자산	24	53	47	57	59
유형자산	54	107	108	115	116
무형자산	1	2	2	2	3
자산총계	215	458	709	996	1,284
유동부채	74	189	122	173	195
매입채무	3	8	18	78	99
유동성이자부채	58	149	49	31	29
비유동부채	6	7	130	16	14
비유동이자부채	6	6	130	16	13
부채총계	80	196	252	189	208
자본금	30	31	31	33	33
자본잉여금	30	31	58	178	178
이익잉여금	71	192	360	591	860
자본조정	4	9	9	5	5
자기주식	0	0	0	-5	-5
자본총계	135	262	457	807	1,076

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당지표					
EPS	629	1,983	2,734	3,917	4,499
BPS	2,235	4,297	6,976	12,307	16,406
DPS	0	0	306	400	500
CFPS	872	2,470	3,493	4,178	4,648
ROA(%)	22.1	35.9	28.9	29.5	25.9
ROE(%)	32.9	60.9	46.9	39.8	31.3
ROIC(%)	33.6	48.8	39.6	42.5	45.2
Multiples(x, %)					
PER	12.2	22.8	16.6	11.6	10.1
PBR	3.5	10.5	6.5	3.7	2.8
PSR	1.4	4.0	2.7	1.9	1.5
PCR	8.8	18.3	13.0	10.8	9.7
EV/EBITDA	9.7	21.2	14.1	9.1	7.0
배당수익률	n/a	n/a	0.7	0.9	1.1
안정성(%)					
부채비율	59.5	75.0	55.1	23.5	19.4
Net debt/Equity	23.3	25.9	13.1	-29.0	-35.4
Net debt/EBITDA	61.1	47.3	27.9	-77.8	-102.7
유동비율	183.9	156.9	454.5	474.6	569.0
이자보상배율(배)	67.2	24.7	24.5	63.1	160.3
자산구조(%)					
투하자본	72.7	68.7	75.1	62.1	58.4
현금+투자자산	27.3	31.3	24.9	37.9	41.6
자본구조(%)					
차입금	32.1	37.2	28.1	5.5	3.8
자기자본	67.9	62.8	71.9	94.5	96.2

[Compliance Notice]

(공표일: 2026년 08월 13일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (한유정)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소장에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[실리콘투 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2026.07.16	2026.07.16	2026.08.13			
투자의견	담당자변경	Buy	Buy			
목표가격	한유정	55,000	55,000			

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2026.07.16	Buy	55,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026년 06월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.3%	3.7%	0.0%	100.0%