



BUY (유지)

목표주가(12M) 59,000원(상향)
현재주가(8.13) 40,800원

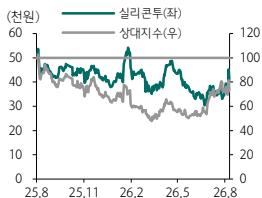
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	861.37
52주 최고/최저(원)	54,200/30,400
시가총액(십억원)	2,675.5
시가총액비중(%)	0.56
발행주식수(천주)	65,576.3
60일 평균 거래량(천주)	724.3
60일 평균 거래대금(십억원)	27.3
외국인지분율(%)	8.24
주요주주 지분율(%)	
김성운 외 14 인	43.40
유한회사 실크투자목적회사	6.72

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	1,560.3	1,960.9
영업이익(십억원)	278.5	349.9
순이익(십억원)	229.5	282.7
EPS(원)	3,500	4,311
BPS(원)	10,180	14,213

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	691.5	1,116.3	1,645.4	2,141.6
영업이익	137.6	205.4	297.8	387.6
세전이익	148.7	216.7	315.2	412.8
순이익	120.7	168.6	245.8	322.0
EPS	1,990	2,609	3,749	4,910
증감율	215.37	31.11	43.69	30.97
PER	16.43	14.81	10.88	8.31
PBR	7.61	5.54	3.92	2.72
EV/EBITDA	14.37	11.32	7.89	5.81
ROE	60.90	46.89	43.10	38.60
BPS	4,297	6,976	10,419	15,023
DPS	0	306	306	306



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

하나증권 리서치센터

2026년 08월 14일 | 기업분석_Earnings Review

실리콘투 (257720)

새로운 성장 단계로 진입

2분기 영업이익 830억원(YoY 59%) 호실적

2분기 연결 매출과 영업이익은 각각 전년 동기 대비 52%, 59% 성장한 4,026억원과 830억원으로 시장 기대치(OP 713억원)를 크게 넘어서는 호실적을 기록했다. 유럽 지역 매출이 YoY 62%, 북미 매출이 YoY 78% 성장하면서 실적 개선을 견인했다. 특히, 북미는 아이허브를 비롯, 얼타뷰티/타겟/올리브영 등 리테일러 주문 금액이 크게 증가했다. 유럽 역시 영국 부츠를 중심으로 메이저 리테일러들의 주문이 큰 폭 늘고 있다. 아시아(YoY 29%)에서는 인도네시아가 정상화되었고, 중남미는 6월부터 멕시코 법인 가동이 본격화되고 있다. 영업이익률은 운송비/감가상각비 증가에도 불구하고, 환율 효과와 매출 증가에 따른 영업레버리지 효과로 20.6%(YoY 0.9%p)까지 상승했다. 관세환급은 3분기에 대부분 반영될 것으로 보인다(2분기는 영업외수익으로 11억원 계상)

3분기, 성수기 진입 효과 클 듯

3분기 매출은 4,666억원(YoY 56%)에 이를 전망이다. 유럽은 충분한 재고를 확보하면서 이연 매출을 기대할 수 있게 되었다. 북미 역시 3분기 기대가 더 크다. 연말 대규모 할인 행사를 대비한 유통 업체들의 재고확충 수요가 크게 증가하는 기간이기 때문이다. 특히, 3분기에는 멕시코 법인 설립 효과가 본격화된다. 이미 특정 브랜드가 강세를 보이고 있고, 대형 거래처에서도 제안이 많이 들어오고 있으며, 연말 브라질 법인 설립을 목표하고 있다. 아무튼, 1Q보다 2Q, 2Q보다 3Q, 실리콘투는 성수기 효과가 점점 커지고 있다. 한편, 영업이익률은 예측이 점점 어려워지고 있다. 항공운송 비중이 줄면서 운송비 부담은 완화될 것으로 보인다. 전쟁 영향 미리 유럽에 재고를 상당히 비축해왔기 때문이다(2분기 재고자산 4,510억원). 다만, 환율 QoQ 하락은 원가 측면에서는 다소 부담이다. 매출 성장 가시성은 대단히 높다. 변동성이 큰 리셀러 비중이 줄고, 미국/유럽 지역 리테일러 비중이 빠르게 늘고 있기 때문이다. 연간 가이던스는 매출 1.5조원, 영업이익률 18%를 유지했다. 환율과 지정학적 불확실성을 감안한 보수적인 전망이라고 밝혔다.

목표주가 5.2->5.9만원 상향 조정, 현저한 저평가

실적 추정치 및 밸류에이션 상향 조정에 따라 목표주가를 5.9만원으로 올린다. 12MF PER 13배를 적용한 수치다. 실리콘투는 국내 최대 화장품 무역 벤더로서, 한국 화장품 산업 역사상 최대 수출 모멘텀의 최대 수혜 업체이다. 특히, 미국/유럽 오프라인 리테일러 수요 증가로 새로운 성장 단계 진입 했다. 실적 가시성도 높아졌다. 주지하다시피 이들 국가 유통의 85% 이상이 오프라인이다. 중남미/중동/CIS 등지에서 중장기 성장 여력도 대단히 크다. 현재 주가는 12MF PER 9배에 불과하다. 저가 매수가 유효하다.

도표 1. 실리콘투 분기 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출	245.7	265.3	299.4	306.0	346.6	402.6	466.6	429.7	1,116.3	1,645.4	2,141.6
유럽	81.3	107.3	101.9	115.4	161.8	173.4	193.6	181.5	405.9	710.3	976.7
아시아	52.9	44.7	52.8	51.5	44.4	57.5	60.7	59.5	201.9	222.1	253.2
북미	45.2	48.9	72.6	66.3	64.3	87.3	108.9	89.0	233.0	349.5	436.9
중동	32.3	28.0	30.5	26.7	25.0	26.0	36.6	38.1	117.5	125.7	163.4
기타	34.0	36.4	41.6	46.1	51.1	58.4	66.8	61.6	158.0	237.8	311.4
영업이익	47.7	52.2	63.1	42.4	64.5	83.0	93.3	57.0	205.4	297.8	387.6
세전이익	48.2	43.8	70.8	53.9	71.7	92.0	97.7	53.8	216.7	315.2	412.8
지배주주순이익	38.8	35.6	58.4	35.8	54.4	72.3	76.2	43.0	168.6	245.8	322.0
영업이익률(%)	19.4	19.7	21.1	13.9	18.6	20.6	20.0	13.3	18.4	18.1	18.1
세전이익률(%)	19.6	16.5	23.6	17.6	20.7	22.9	20.9	12.5	19.4	19.2	19.3
순이익률(%)	15.8	13.4	19.5	11.7	15.7	18.0	16.3	10.0	15.1	14.9	15.0
매출 (% YoY)	63.9	46.3	60.4	78.2	41.1	51.8	55.9	40.4	61.9	47.4	30.2
유럽	187.3	141.7	137.5	143.3	99.0	61.6	90.0	57.3	149.0	75.0	37.5
아시아	59.1	18.9	48.7	32.9	-16.1	28.6	15.0	15.5	39.5	10.0	14.0
북미	-20.6	-21.6	11.7	74.8	42.3	78.5	50.0	34.2	4.6	50.0	25.0
중동	165.3	94.4	57.2	35.3	-22.6	-7.1	20.0	42.8	75.4	7.0	30.0
기타	92.0	61.3	74.2	71.6	50.3	60.5	60.6	33.7	73.7	50.5	31.0
영업이익 (% YoY)	62.1	34.0	48.1	59.9	35.2	59.0	48.0	34.5	49.4	45.0	30.2
세전이익(% YoY)	51.5	6.4	88.4	41.1	48.8	109.9	38.0	-0.2	45.7	45.4	31.0
지배주주순이익(% YoY)	51.9	6.7	95.6	38.7	40.1	103.2	30.4	20.0	46.7	45.8	31.0

자료: 실리콘투, 하나증권

도표 2. 실리콘투 연간 실적 전망과 밸류에이션

	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출	342.9	691.5	1,116.3	1,645.4	2,141.6	2,631.8
유럽	53.3	162.7	405.9	710.3	976.7	1,233.1
아시아	100.8	152.0	201.9	222.1	253.2	286.1
북미	131.0	221.6	233.0	349.5	436.9	513.3
중동	10.8	63.7	117.5	125.7	163.4	202.7
기타	47.0	91.4	158.0	237.8	311.4	396.6
영업이익	47.8	137.6	205.4	297.8	387.6	479.0
세전이익	48.1	148.7	216.7	315.2	412.8	511.6
지배주주순이익	38.0	120.7	168.6	245.8	322.0	399.0
적정시가총액(십억원)	494.3	1,569.6	2,191.7	3,195.8	4,185.5	5,187.6
주식수(천주)	60,873	60,873	65,576	65,576	65,576	65,576
적정주가(원)	8,119	25,785	33,422	48,734	63,826	79,108
적정PER(배)	13.0	13.0	13.0	13.0	13.0	13.0
EPS(원)	625	1,983	2,571	3,749	4,910	6,085
영업이익률(%)	13.9	19.9	18.4	18.1	18.1	18.2
세전이익률(%)	14.0	21.5	19.4	19.2	19.3	19.4
순이익률(%)	11.1	17.5	15.1	14.9	15.0	15.2
매출(% YoY)	107.5	101.7	61.4	47.4	30.2	22.9
유럽	1038.3	205.4	149.5	75.0	37.5	26.3
아시아	99.4	50.7	32.8	10.0	14.0	13.0
북미	170.9	69.2	5.1	50.0	25.0	17.5
중동	-	-	84.5	7.0	30.0	24.0
기타	-23.9	94.7	72.8	50.5	31.0	27.4
영업이익(% YoY)	235.7	187.8	49.3	45.0	30.2	23.6
세전이익(% YoY)	237.2	209.0	45.7	45.4	31.0	23.9
지배주주순이익 (% YoY)	240.7	217.6	39.6	45.8	31.0	23.9

자료: 실리콘투, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	691.5	1,116.3	1,645.4	2,141.6	2,631.8
매출원가	458.7	769.5	1,143.6	1,494.9	1,837.0
매출총이익	232.8	346.8	501.8	646.7	794.8
판매비	95.3	141.4	204.0	259.1	315.8
영업이익	137.6	205.4	297.8	387.6	479.0
금융손익	7.5	3.1	12.6	20.7	28.5
종속/관계기업손익	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
기타영업외손익	2.3	6.9	3.4	3.1	2.8
세전이익	148.7	216.7	315.2	412.8	511.6
법인세	28.0	48.1	69.3	90.8	112.6
계속사업이익	120.7	168.6	245.8	322.0	399.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	120.7	168.6	245.8	322.0	399.0
비배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	120.7	168.6	245.8	322.0	399.0
지배주주지분포괄이익	126.3	168.5	245.8	322.0	399.0
NOPAT	111.7	159.8	232.3	302.4	373.6
EBITDA	143.3	214.2	308.6	400.0	492.7
성장성(%)					
매출액증가율	101.66	61.43	47.40	30.16	22.89
NOPAT증가율	195.50	43.06	45.37	30.18	23.54
EBITDA증가율	178.25	49.48	44.07	29.62	23.18
영업이익증가율	187.87	49.27	44.99	30.15	23.58
(지배주주)순이익증가율	217.63	39.69	45.79	31.00	23.91
EPS증가율	215.37	31.11	43.69	30.97	23.93
수익성(%)					
매출총이익률	33.67	31.07	30.50	30.20	30.20
EBITDA이익률	20.72	19.19	18.76	18.68	18.72
영업이익률	19.90	18.40	18.10	18.10	18.20
계속사업이익률	17.45	15.10	14.94	15.04	15.16

투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	1,990	2,609	3,749	4,910	6,085
BPS	4,297	6,976	10,419	15,023	20,803
CFPS	2,479	3,544	5,063	6,554	8,025
EBITDAPS	2,362	3,315	4,706	6,100	7,513
SPS	11,399	17,272	25,092	32,659	40,134
DPS	0	306	306	306	306
주가지표(배)					
PER	16.43	14.81	10.88	8.31	6.71
PBR	7.61	5.54	3.92	2.72	1.96
PCFR	13.19	10.91	8.06	6.23	5.08
EV/EBITDA	14.37	11.32	7.89	5.81	4.32
PSR	2.87	2.24	1.63	1.25	1.02
재무비율(%)					
ROE	60.90	46.89	43.10	38.60	33.97
ROA	35.88	28.89	30.23	30.03	28.08
ROIC	57.36	46.69	46.11	46.56	47.40
부채비율	74.99	55.09	34.19	24.60	18.39
순부채비율	25.91	13.05	9.58	(4.77)	(17.59)
이자보상배율(배)	24.73	24.54	33.83	45.74	58.85

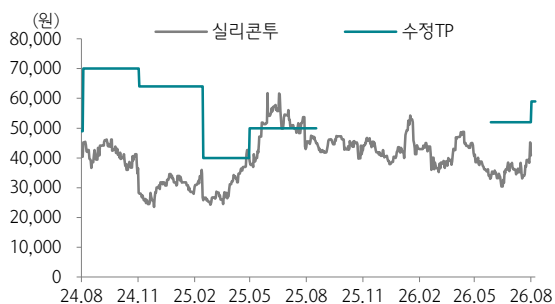
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	297.1	552.8	741.2	1,035.1	1,407.3
금융자산	87.4	119.3	107.1	212.9	399.2
현금성자산	86.0	77.3	45.2	132.2	300.1
매출채권	42.2	96.1	141.6	184.3	226.5
재고자산	145.9	300.1	442.4	575.8	707.6
기타유동자산	21.6	37.3	50.1	62.1	74.0
비유동자산	160.7	156.6	175.6	192.3	207.7
투자자산	25.1	21.2	30.9	40.1	49.1
금융자산	3.8	5.1	7.2	9.2	11.2
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	25.3	25.4
자산총계	457.8	709.4	916.8	1,227.5	1,615.0
유동부채	189.3	121.6	103.0	111.6	119.9
금융부채	148.7	49.0	42.6	35.9	29.2
매입채무	1.4	5.6	8.3	10.8	13.3
기타유동부채	39.2	67.0	52.1	64.9	77.4
비유동부채	6.8	130.4	130.6	130.7	130.9
금융부채	6.5	130.0	130.0	130.0	130.0
기타비유동부채	0.3	0.4	0.6	0.7	0.9
부채총계	196.2	252.0	233.6	242.3	250.8
지배주주지분	261.6	457.4	683.2	985.2	1,364.2
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	585.6	887.5	1,266.6
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	261.6	457.4	683.2	985.2	1,364.2
순금융부채	67.8	59.7	65.5	(46.9)	(240.0)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	60.1	1.1	119.1	205.4	285.3
당기순이익	120.7	168.6	245.8	322.0	399.0
조정	4.6	23.8	14.7	16.0	17.3
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	3.9	3.6	3.6
영업활동 자산부채 변동	(65.2)	(191.3)	(141.4)	(132.6)	(131.0)
투자활동 현금흐름	(72.1)	(42.9)	(49.6)	(47.8)	(47.5)
투자자산감소(증가)	(4.5)	9.2	(9.7)	(9.1)	(9.0)
자본증가(감소)	(75.8)	(6.9)	(20.0)	(20.0)	(20.0)
기타	8.2	(45.2)	(19.9)	(18.7)	(18.5)
재무활동 현금흐름	86.2	47.5	(30.3)	(30.4)	(30.3)
금융부채증가(감소)	91.4	23.9	(6.5)	(6.7)	(6.7)
자본증가(감소)	0.9	27.1	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(6.1)	(3.5)	(3.8)	(3.7)	(3.6)
배당지급	0.0	0.0	(20.0)	(20.0)	(20.0)
현금의 증감	74.2	5.7	(58.2)	87.0	167.9
Unlevered CFO	150.4	229.1	332.0	429.8	526.3
Free Cash Flow	(15.6)	(5.7)	99.1	185.4	265.3

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

실리콘투



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.8.14	BUY	59,000		
26.6.9	BUY	52,000	-30.98%	-12.98%
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 8월 14일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박종대)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(박종대)는 2026년 8월 14일 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 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	98.62%	1.38%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 11일