

화장품

실리콘투 257720

사상 최대 실적 기록

Aug 14 2026

BUY

유지

2Q26 Review: 사상 최대 실적 기록

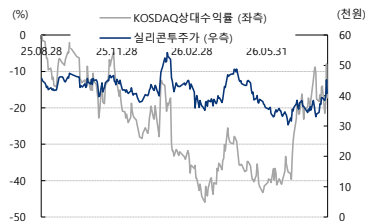
TP 63,000 원

유지

Company Data

현재가(08/13)	40,800 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	54,200 원
52 주 최저가(보통주)	30,400 원
KOSPI (08/13)	6,813.34p
KOSDAQ (08/13)	861.37p
자본금	307 억원
시가총액	26,755 억원
발행주식수(보통주)	6,558 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	91.3 만주
평균거래대금(60 일)	365 억원
외국인지분(보통주)	8.24%
주요주주	
김성운 외 15 인	43.40%
유한회사	
실크투자목적회사	6.72%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	6.4	-5.1	-6.5
상대주가	-1.3	21.8	-11.7

2분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 4,000억원 (YoY 52%, QoQ 16%), 830억원 (YoY 59%, QoQ 18%)으로 시장기대치 +16% 상회. 관세 환급 11억원 존재했으나, 영업외 손익에 반영됨.

지역별로 ① 유럽 매출액은 1,700억원(YoY 62%, QoQ 7%)으로 사상 최대 매출 재차 경신. 2분기에 폴란드 항구 통관 지연이 존재했으며, 3분기에 통관 이슈 점진적 해소로 QoQ 증가 전망. 영국 부츠/슈퍼드러그 등 대형 리테일러 중심 견조한 성장세 중. 현재 유럽 권역 내 영국 기여가 가장 높으며, 그 뒤 독일 순임. ② 북미 매출액은 873억원 (YoY 79%, QoQ 36%)으로 법인 중 가장 견조한 흐름을 보임. 알타, 타깃 등 오프라인 리테일러 물량이 크게 증가 중이며, 아이허브 매출도 QoQ 회복 중. 현재 미국 리테일러에서 실리콘투 인지도 상승하며 긍정적인 반응을 얻고 있는 것으로 파악됨. ③ 중동 260억원 (YoY -7%, QoQ 4%) 시현. 현지 수요는 견조한 것으로 파악되지만, 2분기에 사우디에서 전쟁 영향으로 물류 지연이 존재했던 것으로 파악됨. 현재 기존 벤더 수요 견조한 가운데, 신규 벤더 확보되며 물류 정상화시 매출 회복 전망. ④ 아시아 매출액 575억원(YoY 29%, QoQ 30%) 시현. 인기가 견조했으며, 틱톡샵/쇼피 중심 발주 증가 중인 것으로 파악됨. ⑤ 중남미 매출액 244억원(YoY 76%, QoQ 36%) 시현. 6월 멕시코 법인 가동한 가운데, 브라질/파라과이 내 신규 거래선 확보 중. ⑥ GPM이 QoQ +2.0%p 개선되었는데, 이는 매출 레버리지와 환율 영향임. 운반비가 QoQ 55% 증가했는데, 이는 운임비 상승 및 선제적 재고 확보에 따른 물동량 증가 영향임. 감가상각비도 QoQ 39% 증가했는데, 모이다 오픈 영향임.

투자 의견 BUY 및 목표주가 63,000원 유지

유럽 실적은 지속 우상향을 전망하는데, 1)유럽은 미국 대비 물류 구조가 복잡해 브랜드사의 니즈가 크고, 2) 실리콘투가 유럽 내 K-뷰티 벤더로서 절대적 시장 지위를 유지하고 있기 때문임. 유럽에서는 대형 브랜드사를 제외하고 리테일러 직접 거래는 제한적인 상황임. 대형 브랜드사 역시 주력 지역을 제외한 중남미/중동 등에서는 여전히 실리콘투에 대한 니즈 큼. 또한, 작년 부진했던 북미 실적이 반등하고 있는 점도 긍정적으로 판단.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	691.5	1,116.3	1,614.6	2,018.3	2,522.8
YoY(%)	101.7	61.4	44.6	25.0	25.0
영업이익(십억원)	137.6	205.4	294.2	373.8	474.8
OP 마진(%)	19.9	18.4	18.2	18.5	18.8
순이익(십억원)	120.7	168.6	256.3	316.1	396.6
EPS(원)	1,990	2,734	3,908	4,820	6,048
YoY(%)	215.7	37.4	42.9	23.3	25.5
PER(배)	16.4	14.1	10.4	8.5	6.7
PCR(배)	13.2	10.3	8.5	6.9	5.5
PBR(배)	7.6	5.5	3.9	2.7	2.0
EV/EBITDA(배)	14.3	11.3	8.5	6.4	5.0
ROE(%)	60.9	46.9	44.5	37.6	33.7

[화장품/음식료] 권우정

3771-9082,

20240006@iprovest.com

[도표 1] 실리콘투 2Q26 Re

(단위: 십억원, %)

구분	2Q26P	2Q25	YoY	Consen	%Diff	1Q26	QoQ
매출액	402.6	265.3	51.8	380.7	5.7	346.6	16.2
영업이익	83.0	52.2	59.0	71.3	16.4	64.5	28.6
세전이익	92.0	43.8	109.9	77.9	18.1	71.7	28.3
(지배)순이익	72.3	35.6	103.2	56.6	27.7	54.4	33.1
OPM%	20.6	19.7		18.7		18.6	
NPM%	18.0	13.4		14.9		15.7	

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 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	402.6	437.8	427.6	691.5	1,116.3	1,614.6
1. 유럽	81.3	107.3	101.9	115.4	161.8	173.4	190.7	181.2	162.7	405.9	707.1
2. 아시아	52.9	44.7	52.8	51.5	44.4	57.5	60.4	62.2	152.0	201.9	224.5
3. 북미	45.2	48.9	72.6	66.3	64.3	87.3	96.0	86.4	221.8	233.0	334.1
4. 중동	32.3	28.0	30.5	26.7	25.0	26.0	26.8	28.1	63.7	117.5	105.9
5. 중남미	12.4	13.9	15.3	16.4	17.9	24.4	28.1	32.3	26.8	58.0	102.6
6. CIS	12.0	12.8	14.8	17.3	21.9	22.4	23.5	24.7	28.4	56.9	92.5
7. 오세아니아	6.8	6.7	8.2	8.5	7.6	7.9	8.3	8.7	27.2	30.2	32.5
YoY	63.9%	46.3%	60.4%	76.3%	41.1%	51.8%	46.2%	39.8%	101.7%	61.4%	44.6%
1. 유럽	187.3%	141.7%	137.5%	145.0%	99.0%	61.6%	87.2%	57.0%	205.3%	149.5%	74.2%
2. 아시아	42.2%	18.9%	48.7%	23.5%	-16.1%	28.6%	14.3%	20.8%	49.8%	32.8%	11.2%
3. 북미	-20.6%	-21.9%	11.7%	77.7%	42.3%	78.5%	32.3%	30.4%	69.4%	5.1%	43.4%
4. 중동	229.6%	94.4%	57.2%	32.8%	-22.6%	-7.1%	-12.2%	5.3%	506.7%	84.5%	-9.9%
5. 중남미	235.1%	120.6%	86.6%	90.7%	44.4%	75.5%	83.4%	96.8%	239.2%	116.4%	76.9%
6. CIS	96.7%	50.6%	150.8%	119.0%	82.5%	75.0%	58.9%	42.8%	468.0%	100.4%	62.6%
7. 오세아니아	13.3%	8.1%	9.3%	13.3%	11.8%	17.9%	1.2%	2.5%	81.3%	11.0%	7.6%
영업이익	47.7	52.2	63.1	42.4	64.5	83.0	87.4	59.2	137.0	205.4	294.2
YoY	62.1%	34.0%	48.1%	59.4%	35.2%	59.0%	38.6%	39.8%	186.5%	49.9%	43.2%
OPM	19.4%	19.7%	21.1%	13.9%	18.6%	20.6%	20.0%	13.9%	19.8%	18.4%	18.2%
세전이익	48.2	43.8	70.8	53.9	71.7	92.0	95.1	66.9	149.3	216.7	325.7
YoY	51.6%	6.4%	88.5%	41.3%	48.8%	109.8%	34.3%	24.1%	210.2%	45.1%	50.3%
(지배)순이익	38.8	35.6	58.4	35.8	54.3	72.3	76.1	53.5	120.7	168.6	256.2
YoY	51.9%	6.7%	95.6%	11.9%	40.1%	103.2%	30.2%	49.5%	217.6%	39.6%	52.0%
NPM	15.8%	13.4%	19.5%	11.7%	15.7%	18.0%	17.4%	12.5%	17.5%	15.1%	15.9%

자료: 교보증권 리서치센터

[실리콘투 257720]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	692	1,116	1,615	2,018	2,523
매출원가	459	770	1,113	1,391	1,739
매출총이익	233	347	502	627	784
매출총이익률 (%)	33.7	31.1	31.1	31.1	31.1
판매비와관리비	95	141	207	253	309
영업이익	138	205	294	374	475
영업이익률 (%)	19.9	18.4	18.2	18.5	18.8
EBITDA	143	214	301	380	480
EBITDA Margin (%)	20.7	19.2	18.7	18.8	19.0
영업외손익	11	11	32	28	29
관계기업손익	1	1	5	5	5
금융수익	21	39	38	42	42
금융비용	-13	-36	-32	-32	-24
기타	2	7	19	13	6
법인세비용차감전순이익	149	217	326	402	504
법인세비용	28	48	69	86	107
계속사업순이익	121	169	256	316	397
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	121	169	256	316	397
당기순이익률 (%)	17.5	15.1	15.9	15.7	15.7
비지배자분순이익	0	0	0	0	0
지배자분순이익	121	169	256	316	397
지배순이익률 (%)	17.5	15.1	15.9	15.7	15.7
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	6	0	0	0	0
포괄순이익	126	168	256	316	397
비지배자분포괄이익	0	0	0	0	0
지배자분포괄이익	126	168	256	316	397

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	191	256	325
당기순이익	121	169	256	316	397
비현금항목의 가감	30	60	60	72	93
감가상각비	6	9	7	6	5
외환손익	-5	1	-12	-12	-12
자본법평가손익	-1	-1	-5	-5	-5
기타	31	52	70	84	105
자산부채의 증감	-65	-191	-53	-46	-56
기타현금흐름	-25	-37	-73	-86	-108
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	159	154	20
기초 현금	17	86	77	236	390
기말 현금	86	77	236	390	410
NOPLAT	112	160	231	294	374
FCF	-24	-30	186	254	322

자료: 실리콘투, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	297	553	821	1,159	1,595
현금및현금성자산	86	77	236	392	413
매출채권 및 기타채권	50	119	205	361	749
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	963	1,287	1,710
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
지배자분	262	457	694	990	1,366
자본금	31	31	31	31	31
자본잉여금	31	58	58	58	58
이익잉여금	192	360	596	892	1,269
기타자본변동	0	1	1	1	1
비지배자분	0	0	0	0	0
자본총계	262	457	694	990	1,366
총차입금	152	172	180	189	199

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	1,990	2,734	3,908	4,820	6,048
PER	16.4	14.1	10.4	8.5	6.7
BPS	4,297	6,976	10,578	15,092	20,835
PBR	7.6	5.5	3.9	2.7	2.0
EBITDAPS	2,362	3,315	4,598	5,792	7,316
EV/EBITDA	14.3	11.3	8.5	6.4	5.0
SPS	11,399	18,250	24,622	30,777	38,472
PSR	2.9	2.1	1.7	1.3	1.1
CFPS	-388	-457	2,836	3,874	4,914
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	44.6	25.0	25.0
영업이익 증가율	187.8	49.3	43.2	27.1	27.0
순이익 증가율	217.6	39.6	52.0	23.3	25.5
수익성					
ROIC	53.2	42.7	44.5	44.8	39.5
ROA	35.9	28.9	30.6	28.1	26.5
ROE	60.9	46.9	44.5	37.6	33.7
안정성					
부채비율	75.0	55.1	38.8	29.9	25.0
순차입금비율	33.1	24.2	18.7	14.7	11.6
이자보상배율	24.7	24.5	33.9	41.5	50.7

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	(35.58)	(13.97)					
2026.08.14	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 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 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 투자기간 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 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우

Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하