

실리콘투(257720.KQ)

매수(유지)

영업이익률 20%대 회복

화장품 담당 이교석

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

현재 주가(8/13) 40,800원
 목표주가(12M, 유지) 60,000원

Valuation Indicator

	25A	26F	27F
PER(배)	14.8	10.3	8.0
PBR(배)	5.5	3.9	2.7
EV/EBITDA(배)	11.3	8.3	5.8
ROE(%)	46.9	45.6	40.1
DPS(원)	306	473	608

Key Data

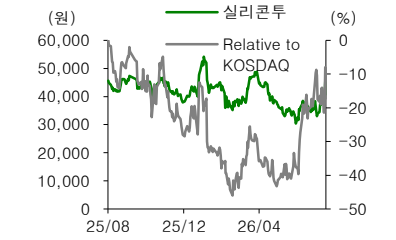
(기준일: 2026. 8. 13)

KOSPI(pt)	6813.34
KOSDAQ(pt)	861.37
액면가(원)	500
시가총액(억원)	26,755
발행주식수(천주)	65,576
평균거래량(3M, 주)	724,319
평균거래대금(3M, 백만원)	27,290
52주 최고/최저	54,200 / 30,400
52주 일간Beta	0.5
배당수익률(26F, %)	1.2
외국인지분율(%)	7.0
주요주주 지분율(%)	
김성운 외 14 인	43.4 %
유한회사 실크투자목적회사	6.7 %

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	6.4	0.4	-5.1	-6.5
KOSDAQ대비 상대수익률	-1.3	37.1	21.8	-11.7

Company vs KOSDAQ composite



분석의 기본 가정

- 이란 사태로 인한 유가 상승 영향으로 운반비 상승

2분기에 초과 매입한 재고자산을 소화할 3분기

- 2026년 2분기 연결 매출액은 전년 동기 대비 52% 증가한 4,026억원, 영업이익은 59% 증가한 830억원으로 영업이익률 20.6%를 기록함. 관세 환급액 약 11억원을 수령했으나 영업외손익으로 인식되어 영업이익 영향은 없었음. 매출원가율은 최근 2개 분기 동안 70%대를 지속했으나 2분기에는 교환율 영향 수혜를 받아 68%로 개선됨. 2분기 재고자산은 4,510억원으로 매출액 대비 112%까지 증가했으며 해외 창고에 다수의 물량이 입고되어 있는 상태임. 전쟁으로 인한 원부자재 가격 상승이 하반기부터 브랜드사 제품 판가에 반영될 것으로 예상되어 상반기에 선제적인 상품 매입 증가가 있었던 것으로 추정됨. 3분기는 비교적 저렴한 가격에 확보한 물량을 인상된 판가로 소화하는 기간이 될 것으로 전망하며 환율 변동을 감안해도 매출원가율이 전 분기 대비 개선될 수 있을 것으로 기대함.
- 2분기 북미 매출액은 전년 동기 대비 78% 증가한 873억원으로 가장 큰 성장폭을 기록함. 북미 지역은 Ulta Beauty의 발주량 상승부터 노드스트롬 등 백화점의 리브콜까지 오프라인 채널 전반의 수요가 상승하고 있음. 3분기는 북미 최대 거래처인 아이허브의 창립 관련 행사도 진행되기에 2분기 대비 높은 매출을 기록할 것으로 전망함.

하반기 계절성 고려 시 가이던스 초과 달성 기대

- 2분기 유럽 매출액은 전 분기 대비 7% 증가한 1,734억원을 기록함. 재고 선적량의 가파른 증가로 인해 통관 절차에 일부 지연이 있었던 영향으로 한 자릿수 성장률에 그침. 이연된 매출이 3분기에 인식될 것으로 예상되는 점과 오프라인 리테일러의 연말 행사 물량 발주가 진행되는 것을 고려 시 매출 성장에 대한 기대치가 높아지는 시점임.
- 2분기 중동 매출은 지정학적 영향으로 역성장을 지속했으나 K-Beauty 수요는 견조한 상황이며 종전 이후 매출 회복이 예상됨. 아시아 매출액은 1분기에 주춤했던 인도네시아의 회복과 틱톡샵, 쇼피 등 채널 전반에서 발주가 증가하며 전년 동기 대비 29% 증가한 575억원을 기록함. 중남미 매출액은 6월부터 멕시코 법인이 본격 가동되며 전년 동기 대비 76% 증가한 244억원이며 브라질, 파라과이 내 신규 거래선을 확보하고 영업 기반이 구축되고 있음.
- 2026년 연간 가이던스는 매출액 1.5조원과 영업이익률 18%를 유지함. 상반기 연결 매출액 7,492억원으로 가이던스 절반 수준을 달성함. 2025년 하반기 매출액은 상반기 대비 18% 이상 성장한 바 있음. 4분기에 주력 행사가 진행되어 글로벌 리테일러들의 수요가 하반기에 증가하는 계절성을 고려했을 때 가이던스 초과 달성을 예상함.

투자의견 매수 및 목표주가 60,000원 유지

- 당사는 K-Beauty 전문 매장 'Moida' 운영과 자체 마케팅을 통해 브랜드와 동반 성장하는 구조를 형성함. 글로벌 전역에서 안정적인 성장이 예상되며 브라질 등 신규 지역 확장도 기대되는 점을 고려해 12개월 선행 EPS 4,429원 에 화장품 및 유통업 12개월 선행 PER 산술 평균 13.4배를 적용해 투자의견 매수, 목표주가 60,000원을 유지함.

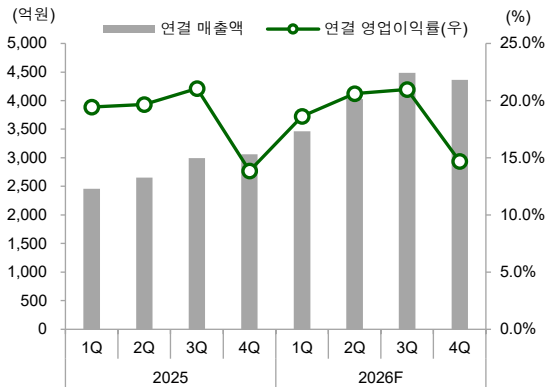
도표 1. 실리콘투 실적 추이 및 전망

(단위 : 억원)

구분	2025				2026F				연간		
	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025A	2026F	2027F
매출액	2,457	2,653	2,994	3,059	3,466	4,026	4,485	4,366	11,163	16,342	20,653
매출원가	1,680	1,780	2,049	2,187	2,427	2,736	3,043	3,056	7,695	11,261	14,153
매출원가율(%)	68.4%	67.1%	68.4%	71.5%	70.0%	68.0%	67.8%	70.0%	68.9%	68.9%	68.5%
매출총이익	777	873	945	873	1,039	1,290	1,442	1,310	3,468	5,081	6,500
매출총이익률(%)	31.6%	32.9%	31.6%	28.5%	30.0%	32.0%	32.2%	30.0%	31.1%	31.1%	31.5%
판매비와관리비	299	352	314	449	394	460	501	669	1,414	2,023	2,500
판매비율(%)	12.2%	13.3%	10.5%	14.7%	11.4%	11.4%	11.2%	15.3%	12.7%	12.4%	12.1%
영업이익	477	522	631	424	645	830	941	641	2,054	3,057	4,000
영업이익률(%)	19.4%	19.7%	21.1%	13.9%	18.6%	20.6%	21.0%	14.7%	18.4%	18.7%	19.4%
세전이익	482	438	708	539	717	920	1,022	696	2,167	3,356	4,296
지배순이익	388	356	584	358	543	723	797	543	1,686	2,607	3,351
지배순이익률(%)	15.8%	13.4%	19.5%	11.7%	15.7%	18.0%	17.8%	12.4%	15.1%	16.0%	16.2%
YoY											
매출액	64%	46%	60%	76%	41%	52%	50%	43%	61%	46%	26%
매출총이익	53%	42%	47%	55%	34%	48%	53%	50%	49%	47%	28%
판매비와관리비	42%	55%	43%	52%	32%	31%	59%	49%	48%	43%	24%
영업이익	62%	34%	48%	59%	35%	59%	49%	51%	49%	49%	31%
지배순이익	52%	7%	96%	12%	40%	103%	37%	52%	40%	55%	29%
지역별 매출액											
북미	452	489	726	663	643	873	980	862	2,330	3,358	4,365
유럽	813	1,073	1,019	1,154	1,618	1,734	1,936	1,904	4,059	7,192	8,990
아시아	529	447	528	515	444	575	634	592	2,019	2,245	2,496
중동	323	280	305	267	250	260	290	294	1,175	1,093	1,421
중남미	124	139	153	164	179	244	275	328	580	1,026	1,540
오세아니아	68	67	82	85	76	79	90	94	302	339	390
CIS	120	128	148	173	219	224	237	242	569	922	1,245
아프리카	27	30	33	40	36	36	43	50	130	165	206
지역별 YoY											
북미	-21%	-22%	12%	78%	42%	78%	35%	30%	5%	44%	30%
유럽	187%	142%	138%	145%	99%	62%	90%	65%	149%	77%	25%
아시아	43%	20%	50%	24%	-16%	29%	20%	15%	33%	11%	11%
중동	226%	93%	55%	33%	-23%	-7%	-5%	10%	83%	-7%	30%
중남미	235%	121%	87%	91%	44%	76%	80%	100%	116%	77%	50%
오세아니아	13%	8%	9%	13%	12%	18%	10%	10%	11%	12%	15%
CIS	97%	51%	151%	119%	83%	75%	60%	40%	100%	62%	35%
아프리카	42%	76%	50%	21%	33%	20%	30%	25%	43%	27%	25%
지역별 비중											
북미	18%	18%	24%	22%	19%	22%	22%	20%	21%	21%	21%
유럽	33%	40%	34%	38%	47%	43%	43%	44%	36%	44%	44%
아시아	22%	17%	18%	17%	13%	14%	14%	14%	18%	14%	12%
중동	13%	11%	10%	9%	7%	6%	6%	7%	11%	7%	7%
중남미	5%	5%	5%	5%	5%	6%	6%	8%	5%	6%	7%
오세아니아	3%	3%	3%	3%	2%	2%	2%	2%	3%	2%	2%
CIS	5%	5%	5%	6%	6%	6%	5%	6%	5%	6%	6%
아프리카	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%

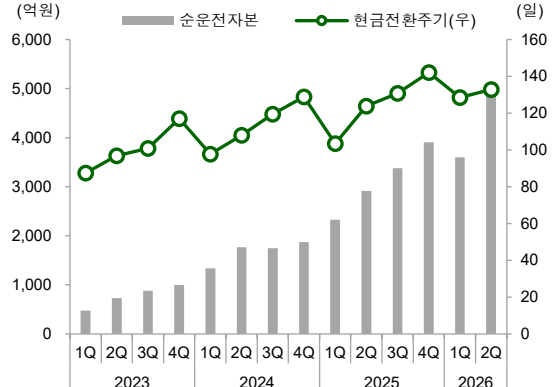
자료 : 실리콘투, 신영증권 리서치센터 추정

도표 2. 실리콘투 연결 실적 추이 및 전망



자료: 실리콘투, 신영증권 리서치센터 추정

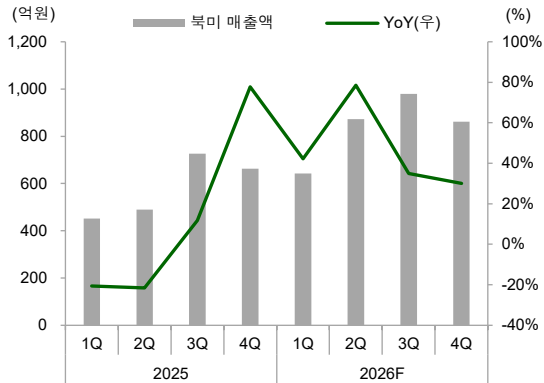
도표 3. 실리콘투 순운전자본 및 현금전환주기 추이



자료: 실리콘투, 신영증권 리서치센터

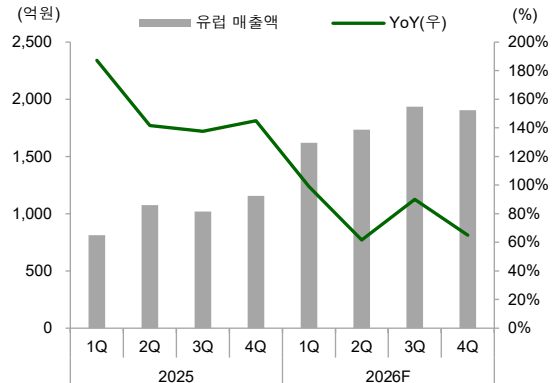
주: 순운전자본 = 매출채권+재고자산-매입채무

도표 4. 실리콘투 북미 매출액 추이 및 전망



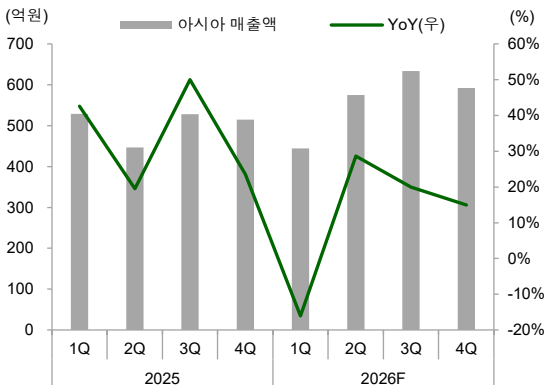
자료: 실리콘투, 신영증권 리서치센터 추정

도표 5. 실리콘투 유럽 매출액 추이 및 전망



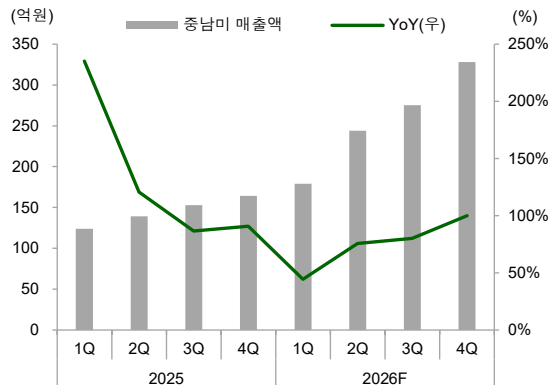
자료: 실리콘투, 신영증권 리서치센터 추정

도표 6. 실리콘투 아시아 매출액 추이 및 전망



자료: 실리콘투, 신영증권 리서치센터 추정

도표 7. 실리콘투 중남미 매출액 추이 및 전망



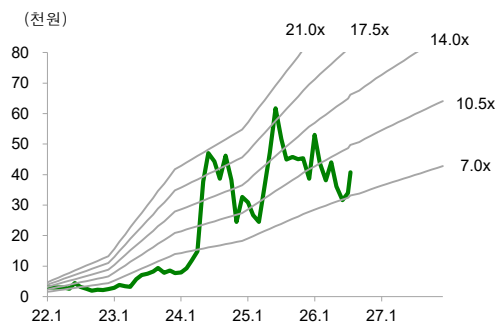
자료: 실리콘투, 신영증권 리서치센터 추정

도표 8. 실리콘투 브랜드별 비중 순위 변화

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

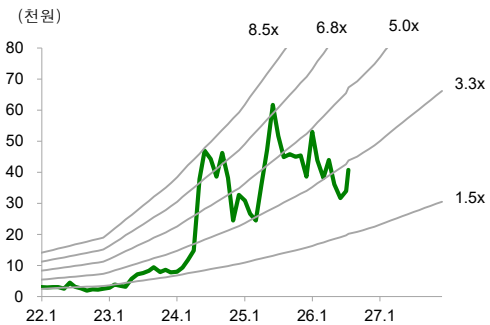
자료 : 실리콘투, 신영증권 리서치센터 / 연두색 표기는 기간별 Top 10 신규 진입 브랜드

도표 9. 실리콘투 12개월 선행 PER BAND



자료: 실리콘투, 신영증권 리서치센터 추정

도표 10. 실리콘투 12개월 선행 PBR BAND



자료: 실리콘투, 신영증권 리서치센터 추정

도표 11. 실리콘투 실적 추정치 변경 내역

(단위 :억원)

항목	2026F				2027F			
	변경 전	변경 후	전후 차이	컨센서스	변경전	변경후	전후 차이	컨센서스
매출액	15,757	16,342	+4%	15,591	19,233	20,653	+7%	19,593
영업이익	2,786	3,057	+10%	2,767	3,557	4,000	+12%	3,489
영업이익률(%)	17.7%	18.7%	+1.0%p	17.7%	18.5%	19.4%	+0.9%p	17.8%
지배순이익	2,323	2,607	+12%	2,267	2,934	3,351	+14%	2,820
지배순이익률(%)	14.7%	16.0%	+1.6%p	14.5%	15.3%	16.2%	+0.7%p	14.4%

자료 : 신영증권 리서치센터

도표 12. 실리콘투 목표주가 산출

구분	금액	비고
지배순이익(억원)	2,905	12개월 선행 추정 지배순이익
상장주식수(천주)	65,576	
지배주주EPS(원)	4,429	12개월 선행 추정 지배 EPS
Target PER(배)	13.4	화장품 및 유통업 12M/F PER 산술 평균
적정 주가(원)	59,353	
목표주가(원)	60,000	
현재주가(원)	40,800	2026. 08. 13 종가 기준
상승여력	47.1%	

자료 : 신영증권 리서치센터

실리콘투(257720.KQ) 추정 재무제표

Income Statement

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	6,915	11,163	16,342	20,653	23,954
증가율(%)	101.7	61.4	46.4	26.4	16.0
매출원가	4,587	7,695	11,261	14,153	16,319
원가율(%)	66.3	68.9	68.9	68.5	68.1
매출총이익	2,328	3,468	5,081	6,500	7,635
매출총이익률(%)	33.7	31.1	31.1	31.5	31.9
판매비와 관리비 등	953	1,414	2,023	2,500	2,797
판매비율(%)	13.8	12.7	12.4	12.1	11.7
영업이익	1,376	2,054	3,057	4,000	4,838
증가율(%)	187.9	49.3	48.8	30.8	21.0
영업이익률(%)	19.9	18.4	18.7	19.4	20.2
EBITDA	1,433	2,142	3,154	4,098	4,936
EBITDA마진(%)	20.7	19.2	19.3	19.8	20.6
순금총손익	75	31	289	290	290
이자손익	-41	-60	-76	-83	-90
외화관련손익	102	115	274	248	220
기타영업외손익	23	69	-11	-11	-11
종속및관계기업 관련손익	13	13	20	17	19
법인세차감전 계속사업이익	1,487	2,167	3,356	4,296	5,135
계속사업손익법인세비용	280	481	749	945	1,130
세후중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,207	1,686	2,607	3,351	4,005
증가율(%)	217.6	39.7	54.6	28.5	19.5
순이익률(%)	17.5	15.1	16.0	16.2	16.7
지배주주지분 당기순이익	1,207	1,686	2,607	3,351	4,005
증가율(%)	217.6	39.7	54.6	28.5	19.5
기타포괄이익	55	-1	-1	-1	-1
총포괄이익	1,263	1,685	2,606	3,350	4,004

주) K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업외손익/비용 항목은 제외됨

Balance Sheet

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	2,971	5,528	7,838	10,872	14,523
현금및현금성자산	860	773	2,204	4,213	7,094
매출채권 및 기타채권	504	1,194	1,268	1,561	1,794
재고자산	1,459	3,001	4,086	4,803	5,323
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	9,290	12,210	15,745
유동부채	1,893	1,216	1,116	1,084	1,091
단기차입금	1,451	415	260	160	110
매입채무및기타채무	83	177	232	299	357
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	2,420	2,388	2,395
자본총계	2,616	4,574	6,870	9,822	13,350
자본금	305	307	307	307	307
자본잉여금	308	578	578	578	578
기타포괄이익누계액	84	83	82	81	79
이익잉여금	1,915	3,598	5,895	8,848	12,377
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	2,616	4,574	6,870	9,822	13,350
총차입금	1,552	1,791	1,636	1,536	1,486
순차입금	537	456	-695	-2,803	-5,735

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	601	11	1,285	2,337	3,177
당기순이익	1,207	1,686	2,607	3,351	4,005
현금유출이없는비용및수익	296	605	731	1,061	1,181
유형자산감가상각비	57	88	97	97	98
무형자산상각비	0	0	0	0	0
영업활동관련자산부채변동	-652	-1,913	-1,227	-1,046	-790
매출채권의감소(증가)	-142	-505	-75	-293	-233
재고자산의감소(증가)	-601	-1,480	-1,084	-718	-520
매입채무의증가(감소)	-80	-36	55	68	57
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	-447	-486
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	55	103	59
현금의 증가	688	-87	1,431	2,008	2,881
기초현금	172	860	773	2,204	4,213
기말현금	860	773	2,204	4,213	7,094

Valuation Indicator

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Per Share (원)					
EPS	1,990	2,609	3,975	5,110	6,108
BPS	4,297	6,976	10,477	14,978	20,358
DPS	0	306	473	608	727
Multiples (배)					
PER	16.4	14.8	10.3	8.0	6.7
PBR	7.6	5.5	3.9	2.7	2.0
EV/EBITDA	14.3	11.3	8.3	5.8	4.3
Financial Ratio					
12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성(%)					
EPS(지배순이익) 증가율	215.7%	31.1%	52.4%	28.5%	19.5%
EBITDA(발표기준) 증가율	178.3%	49.5%	47.2%	29.9%	20.4%
수익성(%)					
ROE(순이익 기준)	60.9%	46.9%	45.6%	40.1%	34.6%
ROE(지배순이익 기준)	60.9%	46.9%	45.6%	40.1%	34.6%
ROIC	52.2%	39.6%	43.4%	47.9%	51.4%
WACC	11.0%	11.0%	11.2%	11.2%	11.3%
안전성(%)					
부채비율	75.0%	55.1%	35.2%	24.3%	17.9%
순차입금비율	20.5%	10.0%	-10.1%	-28.5%	-43.0%
이자보상배율	24.7	24.5	32.6	39.3	44.0

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(%)	
				평균 주가	최고(저) 주가



2026-08-14	매수	60000
2026-03-12	매수	60000