

Innovation팀

정동희 Analyst
donghee1009.jeong@samsung.com

▶ 종목 정보

BUY		
목표주가	55,000원	34.8%
현재주가	40,800원	
시가총액	2.7조원	
주식수 (유동주식 비중)	65,576,252주 (56.4%)	
52주 최저/최고	30,400원/54,200원	
60일-평균거래대금	272.9억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
실리콘투 (%)	6.4	-5.1	-6.5
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-1.3	21.8	-11.7

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	55,000	50,000	10.0%
2026E EPS	3,808	3,236	17.7%
2027E EPS	4,714	4,174	12.9%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	8
목표주가	55,500
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

실리콘투 (257720)

플랫폼'력'을 보여주다

- 2Q26 Review: 중동 제외 전 지역 수출 성장을 통해 비용 상쇄하며 컨센 상회.
- 투자 의견 BUY 유지, 목표주가 5.5만원으로 상향: 화장품 전 밸류체인 상승장 속 실제 이익 체력 및 성장성에 비해 저평가. 3분기 성수기 진입과 함께 주목 필요.

WHAT'S THE STORY?

2Q26 Review: 매출액 4,026억원(+51.8% y-y, +16.2% q-q), 영업이익 830억원(+59.0% y-y, +28.6% q-q, OPM 20.6%)으로 운송비(135억원, +74% y-y) 상승에도 우호적 환율 환경 하 미국/유럽/아시아 동반 성장을 통해 영업 레버리지 확대하며 컨센서스 대폭 상회. 권역별로는 유럽 1,734억원(+62% y-y, +7% q-q)이 비중 43.1%로 최대 권역을 유지하며 부츠 UK, 슈퍼드러그 등 내셔널 리테일러 침투가 이어졌고, q-q 성장률 둔화는 대량 재고 매입분의 유럽항 입고 지연에 기인해 3Q26 인식 전망. 북미는 873억원(+79% y-y, +36% q-q)은 2개 분기 연속 최대 성장 권역으로, 얼타/타겟 발주에 더해 아이허브 증가와 노드스트롬 등 프리미엄 채널 로컬 발주 유입되며 초도 세팅 이상의 확산 국면. 아시아 또한 틱톡샵/쇼피 등 B2C 채널 중심 성장세 나타나며 575억원(+29% y-y, +30% q-q) 기록하였으며, 그 외에도 중남미(244억원, +76% y-y)까지 중동(260억원, -7% y-y) 제외 전 지역 성장 기록.

투자 의견 BUY 유지, 목표주가 5.5만원으로 상향: 2Q26 실적 반영 및 2027년 영업 레버리지 강화 추세 반영, 2026E, 2027E 영업이익 기준 대비 각각 10%, 13% 상향하여 12MF EPS 기반 목표주가 5.5만원 제시. 화장품 밸류체인 전반의 실적 상승이 일어나는 가운데, 주가 측면에서 브랜드/ODM/유통 세그먼트 중 가장 저평가되어 있는 상황. 그러나 1) 개별 브랜드사들의 매출 변동과 무관하게 한국 화장품에 대한 글로벌 수요 성장의 수혜를 받고 있는 점, 2) 자체 유통을 고려하는 대형 고객사의 케이스 보다, 현지 유통 채널에 비용 효율적으로 공급하고 싶어하는 중소 브랜드사들의 수가 압도적으로 많다는 점을 고려할 때 동사의 입지는 견고. 2026년 들어서는 타겟/얼타/부츠 등 파급 효과가 큰 내셔널 리테일러 입점이 증가하며 판매 채널 상에서의 발주 안정성 제고되는 중인 만큼 마진 변동성 또한 점차 완화될 것으로 전망.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	402.6	51.8	16.2	9.0	5.7
영업이익	83.0	59.0	28.6	22.8	16.4
세전이익	92.0	109.8	28.3	68.6	18.1
순이익	72.3	103.2	33.1	67.4	67.4
이익률 (%)					
영업이익	20.6				
세전이익	22.9				
순이익	18.0				

자료: 실리콘투, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	14.8	10.7	8.7
P/B	5.5	3.9	2.8
EV/EBITDA	11.3	8.7	6.4
Div yield (%)	0.8	0.9	1.0
EPS 증가율 (%)	31.1	46.0	23.8
ROE (%)	46.9	43.7	37.4
주당지표 (원)			
EPS	2,609	3,808	4,714
BVPS	6,976	10,472	14,816
DPS	306	350	400

실리콘투: 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	245.7	265.3	299.4	305.9	346.6	402.6	455.9	431.1	342.9	691.5	1,116.3	1,636.0	2,167.0
미국/캐나다	45.2	48.9	72.6	66.3	64.3	87.3	95.0	72.0	130.9	221.6	233.0	318.6	385.5
유럽	81.3	107.3	101.9	115.4	161.8	173.4	210.0	201.1	53.3	162.7	405.9	746.3	1,007.5
아시아	52.9	44.7	52.8	51.5	44.4	57.5	61.2	60.5	101.5	151.4	201.9	223.6	250.4
중동	32.3	28.0	30.5	26.7	25.0	26.0	25.0	37.0	10.5	64.2	117.5	113.0	197.8
오세아니아	6.8	6.7	8.2	8.5	7.6	7.9	9.7	9.2	18.7	27.2	30.2	34.4	38.2
CIS	12.0	12.8	14.8	17.3	21.9	22.4	25.3	19.0	15.0	28.4	56.9	88.6	127.1
아프리카	2.7	3.0	3.3	4.0	3.6	3.6	4.5	5.5	5.0	9.1	13.0	17.2	24.3
중남미	12.5	13.9	15.3	16.2	17.9	24.4	25.2	26.8	8.0	26.9	57.9	94.3	136.2
매출총이익	77.7	87.3	94.5	87.3	103.9	129.0	136.8	128.5	115.1	232.8	346.8	498.1	671.8
영업이익	47.7	52.2	63.1	42.4	64.5	83.0	83.0	65.5	47.8	137.6	205.4	296.0	394.4
지배주주 순이익	38.8	35.6	58.4	35.8	54.3	72.3	69.0	54.1	38.0	120.7	168.6	249.7	309.2
이익률 (%)													
매출총이익	31.6	32.9	31.6	28.5	30.0	32.0	30.0	29.8	33.6	33.7	31.1	30.4	31.0
영업이익	19.4	19.7	21.1	13.9	18.6	20.6	18.2	15.2	13.9	19.9	18.4	18.1	18.2
지배주주 순이익	15.8	13.4	19.5	11.7	15.7	18.0	15.1	12.5	11.1	17.5	15.1	15.3	14.3
성장률 (%y-y)													
매출액	63.9	46.3	60.4	76.3	41.1	51.8	52.3	40.9	107.5	101.7	61.4	46.6	32.5
미국/캐나다	-20.6	-21.6	11.7	77.7	42.3	78.5	30.9	8.6	147.4	69.3	5.1	36.7	21.0
유럽	187.3	141.7	137.5	145.0	99.0	61.6	106.1	74.3	177.6	205.3	149.5	83.9	35.0
아시아	42.6	19.5	50.0	23.5	-16.1	28.6	15.9	17.5	66.4	49.2	33.4	10.7	12.0
중동	226.3	93.1	54.8	32.8	-22.6	-7.1	-18.0	38.6	262.1	511.4	83.0	-3.8	75.0
오세아니아	13.3	8.1	9.3	13.3	11.8	17.9	18.3	8.2	79.8	45.5	11.0	13.9	11.1
CIS	96.7	50.6	150.8	119.0	82.5	75.0	70.9	9.8	24.0	89.3	100.4	55.7	43.5
아프리카	42.1	76.5	50.0	21.2	33.3	20.0	36.4	37.5	61.3	82.0	42.9	32.3	41.0
중남미	234.7	121.8	84.6	87.6	43.5	75.7	65.0	64.9	116.8	238.2	115.0	62.9	44.4
매출총이익	53.5	41.8	46.5	55.4	33.8	47.7	44.8	47.2	118.1	102.3	48.9	43.7	34.9
영업이익	62.1	34.0	48.1	59.4	35.2	59.0	31.6	54.6	235.8	187.8	49.3	44.1	33.2
지배주주 순이익	51.9	6.7	95.6	11.9	40.1	103.2	18.1	51.1	240.8	217.6	39.6	48.1	23.8
성장률 (%q-q)													
매출액	41.6	8.0	12.8	2.2	13.3	16.2	13.2	-5.4					
미국/캐나다	21.2	8.2	48.5	-8.7	-3.0	35.8	8.8	-24.2					
유럽	72.6	32.0	-5.0	13.2	40.2	7.2	21.1	-4.2					
아시아	26.9	-15.5	18.1	-2.5	-13.8	29.5	6.4	-1.1					
중동	60.7	-13.3	8.9	-12.5	-6.4	4.0	-3.8	48.0					
오세아니아	-9.3	-1.5	22.4	3.7	-10.6	3.9	22.8	-5.2					
CIS	51.9	6.7	15.6	16.9	26.6	2.3	12.9	-24.9					
아프리카	-18.2	11.1	10.0	21.2	-10.0	0.0	25.0	22.2					
중남미	44.1	11.3	10.0	6.4	10.2	36.3	3.3	6.3					
매출총이익	38.3	12.5	8.2	-7.6	19.0	24.2	6.0	-6.1					
영업이익	79.5	9.3	20.9	-32.8	52.3	28.6	0.0	-21.0					
지배주주 순이익	21.2	-8.2	64.1	-38.7	51.8	33.1	-4.7	-21.6					
매출 비중 (%)													
미국/캐나다	18.4	18.4	24.3	21.7	18.6	21.7	20.8	16.7	38.2	32.0	20.9	19.5	17.8
유럽	33.1	40.4	34.0	37.7	46.7	43.1	46.1	46.6	15.5	23.5	36.4	45.6	46.5
아시아	21.5	16.8	17.6	16.8	12.8	14.3	13.4	14.0	29.6	21.9	18.1	13.7	11.6
중동	13.1	10.6	10.2	8.7	7.2	6.5	5.5	8.6	3.1	9.3	10.5	6.9	9.1
오세아니아	2.8	2.5	2.7	2.8	2.2	2.0	2.1	2.1	5.5	3.9	2.7	2.1	1.8
CIS	4.9	4.8	4.9	5.7	6.3	5.6	5.5	4.4	4.4	4.1	5.1	5.4	5.9
아프리카	1.1	1.1	1.1	1.3	1.0	0.9	1.0	1.3	1.5	1.3	1.2	1.1	1.1
중남미	5.1	5.2	5.1	5.3	5.2	6.1	5.5	6.2	2.3	3.9	5.2	5.8	6.3

자료: 실리콘투, 삼성증권 추정

실리콘투 목표주가 산정

(원)	
EPS (12개월 선행) (A=B*D+C*(1-D))	4,364
2026E (B)	3,808
2027E (C)	4,714
2026년 가중치 (D)	38.7%
적용 P/E* (12개월 선행, 배) (E)	12.6
목표주가 (F=A*E)	55,000

참고: *글로벌 화장품 전체 peer 12MFP/E 평균에 지속적인 대형 고객사 확보 필요성 반영하여 10% 할인 적용

자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	692	1,116	1,636	2,167	2,795
매출원가	459	770	1,138	1,495	1,928
매출총이익	233	347	498	672	866
(매출총이익률, %)	33.7	31.1	30.4	31.0	31.0
판매 및 일반관리비	95	141	202	277	355
영업이익	138	205	296	394	511
(영업이익률, %)	19.9	18.4	18.1	18.2	18.3
영업외손익	11	11	24	3	3
금융수익	21	39	2	2	2
금융비용	13	36	2	2	2
지분법손익	1	1	3	3	3
기타	2	7	21	0	0
세전이익	149	217	320	397	514
법인세	28	48	70	88	114
(법인세율, %)	18.8	22.2	21.9	22.2	22.2
계속사업이익	121	169	250	309	400
종단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	121	169	250	309	400
(순이익률, %)	17.5	15.1	15.3	14.3	14.3
지배주주순이익	121	169	250	309	400
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	143	214	309	412	534
(EBITDA 이익률, %)	20.7	19.2	18.9	19.0	19.1
EPS (지배주주)	1,990	2,609	3,808	4,714	6,103
EPS (연결기준)	1,990	2,609	3,808	4,714	6,103
수정 EPS (원)*	1,990	2,609	3,808	4,714	6,103

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	297	553	787	1,014	1,336
현금 및 현금등가물	86	77	175	220	325
매출채권	42	96	134	178	230
재고자산	146	300	436	574	740
기타	23	79	42	42	42
비유동자산	161	157	166	236	306
투자자산	25	21	16	16	16
유형자산	107	108	118	188	258
무형자산	2	2	2	2	2
기타	27	25	30	30	30
자산총계	458	709	954	1,250	1,642
유동부채	189	122	180	196	211
매입채무	1	6	19	25	32
단기차입금	145	42	90	100	108
기타 유동부채	43	74	71	71	71
비유동부채	7	130	88	85	92
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	7	130	88	85	92
부채총계	196	252	268	281	303
지배주주지분	262	457	685	970	1,339
자본금	31	31	31	31	31
자본잉여금	31	58	58	58	58
이익잉여금	192	360	588	872	1,241
기타	9	9	9	9	9
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	262	457	685	970	1,339
순부채	68	60	11	-25	-121

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	60	1	69	119	179
당기순이익	121	169	250	309	400
현금유출입이없는 비용 및 수익	30	60	14	18	23
유형자산 감가상각비	6	9	13	17	22
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	24	52	1	1	1
영업활동 자산부채 변동	-65	-191	-158	-171	-207
투자활동에서의 현금흐름	-72	-43	2	-59	-53
유형자산 증감	-63	-7	-10	-70	-70
장단기금융자산의 증감	12	-42	0	0	0
기타	-21	6	11	11	17
재무활동에서의 현금흐름	81	34	27	-14	-23
차입금의 증가(감소)	91	24	48	10	8
자본금의 증가(감소)	1	27	0	0	0
배당금	0	0	-21	-24	-31
기타	-12	-17	0	0	0
현금증감	69	-9	97	46	104
기초현금	17	86	77	175	220
기말현금	86	77	175	220	325
Gross cash flow	150	229	263	327	423
Free cash flow	-16	-6	59	49	109

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 실리콘투, 삼성증권 추정

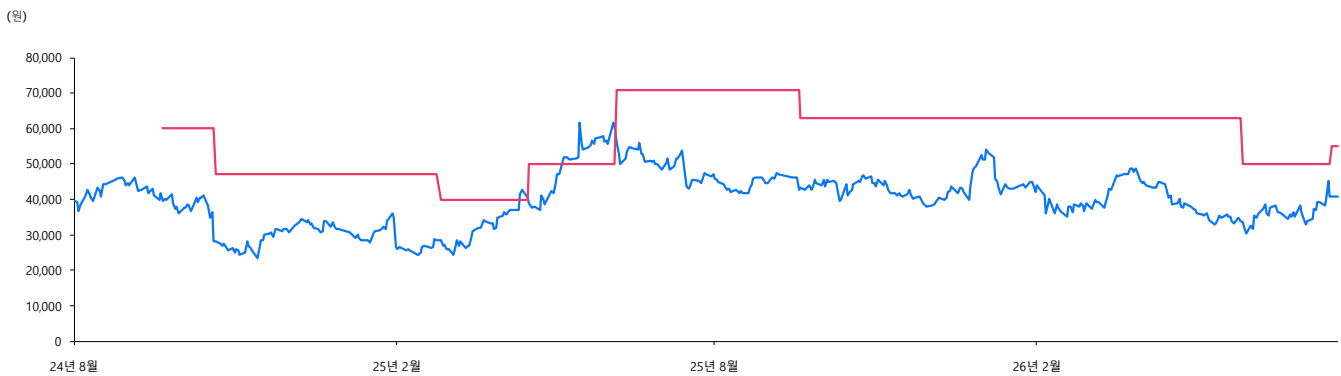
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	101.7	61.4	46.6	32.5	29.0
영업이익	187.8	49.3	44.1	33.2	29.7
순이익	217.6	39.6	48.1	23.8	29.5
수정 EPS**	215.7	31.1	46.0	23.8	29.5
주당지표					
EPS (지배주주)	1,990	2,609	3,808	4,714	6,103
EPS (연결기준)	1,990	2,609	3,808	4,714	6,103
수정 EPS**	1,990	2,609	3,808	4,714	6,103
BPS	4,297	6,976	10,472	14,816	20,459
DPS (보통주)	0	306	350	400	500
Valuations (배)					
P/E***	16.4	14.8	10.7	8.7	6.7
P/B***	7.6	5.5	3.9	2.8	2.0
EV/EBITDA	14.4	11.3	8.7	6.4	4.8
비율					
ROE (%)	60.9	46.9	43.7	37.4	34.7
ROA (%)	35.9	28.9	30.0	28.0	27.7
ROIC (%)	51.5	41.1	41.0	40.3	38.9
배당성향 (%)	0.0	11.1	9.2	8.5	8.2
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.8	0.9	1.0	1.2
순부채비율 (%)	25.9	13.1	1.6	-2.6	-9.0
이자보상배율 (배)	24.7	24.5	53.2	70.9	91.9

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 13일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 13일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/10/16	11/15	2025/3/24	5/13	7/2	10/15	2026/6/24	8/14
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	60000	47000	40000	50000	71000	63000	50000	55000
과리율 (평균)	-36.45	-37.76	-20.46	-0.05	-33.10	-33.60	-20.27	
과리율 (최대/최소)	-31.17	-23.51	6.63	23.60	-20.99	-13.97	23.60	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준

HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~15% 내외

SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상

NEUTRAL (중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상

UNDERWEIGHT (비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.06.30 기준

매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA