

실리콘투 (257720)

실적으로 증명한 성장성

2Q26 Review: 영업이익 컨센서스 18% 상회

2026년 2분기 실적은 매출액 4,026억원(+52% YoY), 영업이익 830억원(+59% YoY, OPM 20.6%)으로 영업이익 시장기대치 705억원을 18% 상회하였다. 매출총이익률은 32%로 전분기 대비 +2%p 상승했는데 이는 2분기 중 지속된 고환율 환경이 수출 비중이 높은 사업구조에 우호적으로 작용한 결과다. 운반비가 매출 대비 3.4%(YoY +73.9%)까지 급증했음에도 지급수수료·광고전선비 절감으로 판관비율은 전분기와 동일한 11.4%를 유지하며 영업레버리지 효과가 확인되었다. 지역별로는 유럽이 매출 비중 43%의 최대 권역 지위를 유지한 가운데 +61.6% YoY 고성장했고, 북미는 얼타뷰티·타겟 등 오프라인 채널 확장에 힘입어 +78.3% YoY로 가장 높은 성장률을 기록하며 비중을 22%까지 상승했다. 중동(-7.1%, 전쟁 영향)을 제외한 7개 전 권역이 성장, 지역 편중 완화 흐름이 확인됐다. 브랜드 측면에서는 메디큐브가 3개 분기 연속 1위를 유지하고 있고, 코스알엑스는 협업 재개 이후 2025년 3분기부터 매 분기 순위가 1계단씩 상승하며 플랫폼 효과를 입증했다. 재무적으로는 선제적 재고 확보로 재고자산이 1분기 3,393억원에서 2분기 4,510억원으로 33% 증가한 반면, 매입채무는 1분기 771억원에서 2분기 614억원으로 20% 감소했다. 그 결과 부채 비율은 1분기 70.9%에서 2분기 40%로 낮아지며 재무 체력도 함께 강화됐다.

투자의견 매수, 목표주가 56,000원 유지

실리콘투에 대해 투자의견 매수, 목표주가 56,000원을 유지한다. 당사는 컨퍼런스콜에서 연초 제시한 매출 1.5조원(YoY +18%) 가이던스를 하반기에도 그대로 유지한다고 밝혔으며, 이는 GP 마진의 환율 민감도와 중동 정세·환율 등 통제 불가능한 변수를 감안한 보수적 눈높이로 해석된다. 2분기 유럽향 이연 매출은 3분기 내 해소될 전망이며, 북미·중남미는 오프라인 채널 확대와 신규 법인 안착을 바탕으로 중장기 성장 모멘텀을 이어갈 것으로 판단된다. 3분기 마진은 운임 부담 완화와 관세 환급에 힘입어 개선 여지가 있으나, 감가상각비 증가와 환율 불확실성이 발목을 잡을 소지가 있어 2분기와 유사한 수준으로 유지한다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	6,915	11,163	15,785	19,000
영업이익	1,376	2,054	2,895	3,510
지배순이익	1,207	1,686	2,390	2,870
PER	14.5	15.0	11.5	9.8
PBR	6.7	5.9	4.1	3.0
EV/EBITDA	12.7	12.0	9.6	7.7
ROE	60.9	46.9	42.2	35.4

자료: 유안타증권



이승은 화장품/의료기기/유통
seungeun.lee@yuantakorea.com

조계철 Research Assistant
gyecheol.jo@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 **56,000원 (M)**

직전 목표주가 **56,000원**

현재주가 (8/14) **42,850원**

상승여력 **31%**

시가총액	28,099억원
총발행주식수	65,576,252주
60일 평균 거래대금	283억원
60일 평균 거래량	745,766주
52주 고/저	54,200원 / 30,400원
외인지분율	7.70%
배당수익률	0.79%
주요주주	김성운 외 14 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	17.4	4.1	(5.9)
상대	6.4	43.4	(11.3)
절대 (달러환산)	23.6	9.5	(8.3)

[Fig. 1] 실리콘투 실적 추정

(단위: 억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2025	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2026E
[연결] 매출액	2,457	2,653	2,994	3,059	11,163	3,466	4,026	4,243	4,050	15,785
YoY	64	46	60	76	61	41	52	42	32	41
QoQ	42	8	13	2		13	16	5	-5	
Europe	813	1,073	1,019	1,154	4,058	1,618	1,734	1,850	1,800	7,002
Asia	529	447	528	515	2,019	444	575	640	580	2,239
North America	452	489	726	663	2,331	643	873	900	800	3,216
Middle East	323	280	305	267	1,175	250	260	210	200	920
South America	124	139	153	164	581	179	244	250	260	933
CIS (Commonwealth of Independent States)	120	128	148	173	569	219	224	260	271	974
Oceania	68	67	82	85	302	76	79	90	94	339
Africa	27	30	33	40	130	36	36	43	45	160
영업이익	477	522	631	424	2,054	645	830	880	540	2,895
YoY	62	34	48	59	49	35	59	40	27	41
영업이익률	19.4	19.7	21.1	13.9	18.4	18.6	20.6	20.7	13.3	18.3

자료: 실리콘투, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 2] 실리콘투 실적 추정 변경 내역

(단위: 억원, %, %p)

	변경 전			변경 후			변경 전 대비		
	3Q26E	2026E	2027E	3Q26E	2026E	2027E	3Q26E	2026E	2027E
매출액	4,000	15,000	18,500	4,243	15,785	19,000	6.1%	5.2%	2.7%
영업이익	830	2,700	3,360	880	2,895	3,510	6.0%	7.2%	4.5%
OPM	20.8%	18.0%	18.2%	20.7%	18.3%	18.5%	0.0%p	0.3%p	0.3%p

자료: 유안타증권 리서치센터

실리콘루 (257720) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	6,915	11,163	15,785	19,000	21,500
매출원가	4,587	7,695	11,080	13,300	15,010
매출총이익	2,328	3,468	4,705	5,700	6,490
판매비	953	1,414	1,809	2,190	2,500
영업이익	1,376	2,054	2,895	3,510	3,990
EBITDA	1,433	2,142	2,984	3,599	4,079
영업외손익	111	113	205	210	220
외환관련손익	102	115	-50	-99	-99
이자손익	-41	-60	-58	-34	-1
관계기업관련손익	13	13	1	1	1
기타	37	45	312	342	319
법인세비용차감전순이익	1,487	2,167	3,100	3,720	4,210
법인세비용	280	481	710	850	960
계속사업순이익	1,207	1,686	2,390	2,870	3,250
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,207	1,686	2,390	2,870	3,250
지배지분순이익	1,207	1,686	2,390	2,870	3,250
포괄순이익	1,263	1,685	2,389	2,869	3,249
지배지분포괄이익	1,263	1,685	2,389	2,869	3,249

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	601	11	893	1,914	2,544
당기순이익	1,207	1,686	2,390	2,870	3,250
감가상각비	57	88	88	88	88
외환손익	-52	6	50	99	99
중속, 관계기업관련손익	-13	-13	-1	-1	-1
자산부채의 증감	-652	-1,913	-1,509	-1,017	-767
기타현금흐름	55	158	-125	-125	-125
투자활동 현금흐름	-721	-429	-337	-813	-1,165
투자자산	-65	56	-85	-59	-160
유형자산 증가 (CAPEX)	-758	-69	-100	-700	-1,000
유형자산 감소	124	0	32	77	100
기타현금흐름	-22	-416	-184	-131	-104
재무활동 현금흐름	808	336	-624	-1,079	-371
단기차입금	910	-997	-250	-705	3
사채 및 장기차입금	4	1,236	0	0	0
자본	9	271	0	0	0
현금배당	0	0	-200	-200	-200
기타현금흐름	-115	-174	-174	-174	-174
연결범위변동 등 기타	0	-5	-281	4	72
현금의 증감	688	-87	-349	26	1,080
기초 현금	172	860	773	424	451
기말 현금	860	773	424	451	1,531
NOPLAT	1,376	2,054	2,895	3,510	3,990
FCF	-156	-57	793	1,214	1,544

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

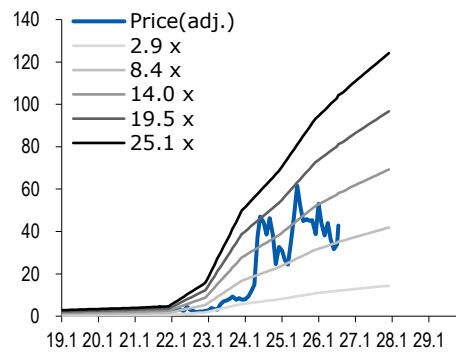
재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	2,971	5,528	7,148	8,544	10,689
현금및현금성자산	860	773	424	451	1,531
매출채권 및 기타채권	504	1,194	1,688	2,032	2,299
재고자산	1,459	3,001	4,244	5,108	5,780
비유동자산	1,607	1,566	1,631	2,224	3,196
유형자산	1,065	1,083	1,063	1,598	2,409
관계기업 등 지분관련 자산	212	161	227	274	310
기타투자자산	38	51	70	83	207
자산총계	4,578	7,094	8,779	10,768	13,885
유동부채	1,893	1,216	710	30	97
매입채무 및 기타채무	83	177	170	204	231
단기차입금	1,451	415	215	-485	-485
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	68	1,304	1,306	1,307	1,307
장기차입금	1	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	1,962	2,520	2,016	1,336	1,405
지배지분	2,616	4,574	6,763	9,432	12,481
자본금	305	307	307	307	307
자본잉여금	308	578	578	578	578
이익잉여금	1,915	3,598	5,788	8,458	11,508
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	2,616	4,574	6,763	9,432	12,481
순차입금	678	597	522	-330	-1,502
총차입금	1,552	1,791	1,541	836	838

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	1,990	2,734	3,722	4,377	4,956
BPS	4,297	6,976	10,333	14,410	19,068
EBITDAPS	2,362	3,315	4,550	5,488	6,219
SPS	11,399	17,272	24,071	28,974	32,786
DPS	0	306	306	306	306
PER	14.5	15.0	11.5	9.8	8.6
PBR	6.7	5.9	4.1	3.0	2.2
EV/EBITDA	12.7	12.0	9.6	7.7	6.5
PSR	2.5	2.4	1.8	1.5	1.3

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	101.7	61.4	41.4	20.4	13.2
영업이익 증가율 (%)	187.8	49.3	41.0	21.2	13.7
지배순이익 증가율 (%)	217.6	39.6	41.8	20.1	13.2
매출총이익률 (%)	33.7	31.1	29.8	30.0	30.2
영업이익률 (%)	19.9	18.4	18.3	18.5	18.6
지배순이익률 (%)	17.5	15.1	15.1	15.1	15.1
EBITDA 마진 (%)	20.7	19.2	18.9	18.9	19.0
ROIC	53.2	42.7	39.0	35.5	32.9
ROA	35.9	28.9	30.1	29.4	26.4
ROE	60.9	46.9	42.2	35.4	29.7
부채비율 (%)	75.0	55.1	29.8	14.2	11.3
순차입금/자기자본 (%)	25.9	13.1	7.7	-3.5	-12.0
영업이익/금융비용 (배)	24.7	24.5	34.7	59.0	95.2

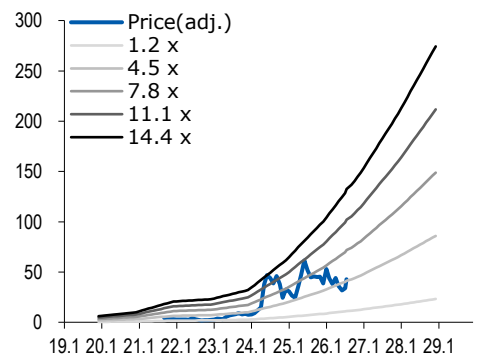
P/E band chart

(천원)



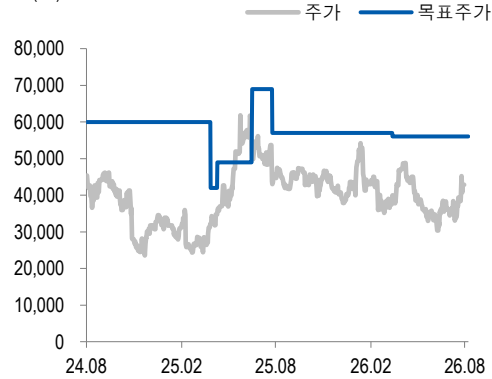
P/B band chart

(천원)



실리콘투 (257720) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-08-18	BUY	56,000	1년		
2026-04-01	BUY	56,000	1년		
2025-08-12	BUY	57,000	1년	-24.26	-4.91
2025-07-04	BUY	69,000	1년	-25.38	-18.70
2025-04-28	BUY	49,000	1년	-1.87	26.12
2025-04-15	BUY	42,000	1년	-21.01	-17.26
2024-06-07	BUY	60,000	1년	-39.62	-12.00

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	96.8
Hold(중립)	3.2
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-08-18

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 이승은)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.