



실리콘투 (257720)

3천억원 유상증자 코멘트

Buy(유지)

목표주가 55,000원, 현재 주가(8/18): 44,500원

Analyst 한유정 yujung.han@hanwha.com 02-3772-7693

CVC로부터 3,000억원 규모 전략적 투자 유치

실리콘투가 글로벌 사모펀드 운용사 CVC Capital Partners의 투자목적법인인 Starlink Investment L.P.를 대상으로 3,000억원 규모의 제3자배정 유상증자를 결정함. 상환전환주식(RCS) 666.7만주를 주당 45,000원에 발행하며, 기준주가 대비 5.64% 할증된 가격임. 납입일은 9월 15일이며 보호예수 기간은 1년임. 조달자금 전액은 글로벌 인프라와 시장점유율 확대에 사용할 예정

CVC는 1981년 설립된 글로벌 사모투자 운용사. 화장품 산업에서는 유럽 최대 전문 뷰티 유통사 더글라스(Douglas)의 최대주주이며, PDC Wellness와 국내 컬러렌즈 업체 스타비전(OLENS)에도 투자하고 있음. 과거에는 시세이도 퍼스널케어 사업을 분할한 FineToday와 덴마크 헬스앤티뷰티 유통사 Matas에도 투자한 경험 있음. 단순한 재무적 투자자라기보다 글로벌 포트폴리오와 현지 네트워크를 활용해 피투자기업의 해외 확장을 지원하는 운용사로 알려져 있음

선점이 중요한 지금

이번 투자는 단순한 유동성 확보가 아니라 CVC의 글로벌 네트워크를 활용한 장기 파트너십 및 사업 시너지 확보가 목적. CVC의 네트워크를 활용해 더글라스와 직접적인 논의를 추진하고 판매 기회를 창출할 계획. 현재까지 직접 거래 이력이 없는 만큼 성과가 현실화될 경우 신규 직접 매출원으로 추가될 수 있다는 점에 의미 있음

미국 사례에서 확인했듯 글로벌 화장품 유통은 현지 수요가 본격화되기 전에 재고·물류망과 대형 리테일 채널을 먼저 확보하는 것이 중요함. 유럽 K-뷰티 시장이 확장되는 지금 공격적으로 투자하고 네트워크를 넓히는 방향이 적절하다고 판단함. 계약상 상환수익률은 연복리 2%로 낮고 발행가도 기준주가 대비 할증돼 자금조달 조건도 우호적임. 2027년 9월 이후 보통주 전환 시 9.23%의 잠재 희석 가능성은 있으나 단기 오버행은 제한적임. 현시점에서는 희석 부담보다 CVC 네트워크를 활용한 더글라스와의 직접 거래 가능성과 유럽 시장 선점의 전략적 가치가 더 크다고 판단하며, 이번 투자 유치를 긍정적으로 평가함

[표1] 2026년 8월 18일, 유상증자 내용 정리

발행 규모	3,000 억원
납입일	2026년 09월 15일
전환 가능 기간	2027.09.15~2036.09.15
발행주식 수	6,666,666 주
투자자 지분율(발행 후)	9.23%
전환 비율	상환전환주식 1주 : 보통주 1주
투자자 상환 청구	2029년 09월 15일부터, 발행가액에 연복리 2% 적용

자료: 실리콘투, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

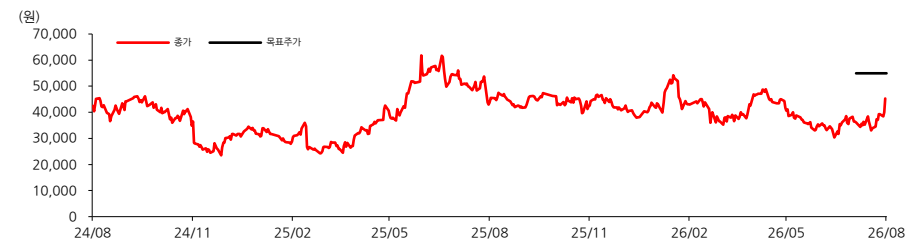
(공표일: 2026년 8월 18일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (한유정)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[실리콘투 주가 및 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일시	2026.07.16	2026.07.16	2026.08.18			
투자의견	담당자변경	Buy	Buy			
목표가격	한유정	55,000	55,000			

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2026.07.16	Buy	55,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026년 06월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.3%	3.7%	0.0%	100.0%