



리서치센터 리포트
바로가기

화장품 (OVERWEIGHT)

실리콘투, 유럽 사모 펀드로부터의 투자 유치

- 실리콘투, 8/18 유럽 사모 펀드 CVC캐피탈로부터 3,000억 규모의 투자 유치.
- 해외 물류 및 영업망 확충 목적으로, 파마리서치 사례 참고 시 주가 긍정적 영향.

WHAT'S THE STORY?

호실적 발표 이후 주가에 탄력을 줄 투자 유치 소식: 실리콘투는 8/18 약 3,000억원 규모 제3자배정 유상증자 공시. 자금 용도는 전액 운영 자금이나 실제 목적은 해외 물류 및 영업망 확충을 위한 투자와 차입금 상환으로 파악. 상환전환주식(RCS) 약 667만 주를 주당 45,000원에 발행하며, CVC캐피탈(이하 'CVC')의 투자 펀드인 Starlink Investment L.P.가 인수하는 내용으로, 납입일 9/15, 보호예수 1년, 전환 시 지분율 9.23%. 발행가는 기준주가 42,599원 대비 5.64% 할증된 수준으로 주가 하단 지지 확보. 동일자로 10/1 임시주총을 통해 CVC측 기타비상무이사 2인 선임 안건 공시.

파마리서치 시가 총액 상승의 초입에 있었던 CVC의 투자: 이번 투자는 2024년 9월 CVC가 2,000억원을 투입한 파마리서치 사례와 비교 가능. 발행가 17만원, 지분 10.21%, 이후 CVC는 2025년 8월 파마리서치와 프랑스 Vivacy의 유럽 유통 파트너십 체결에 기여, 2026년 1Q26 20억원, 2Q26 50억원 수준의 매출 발생 추정. 파마리서치는 투자 발표 시점 시총 1.8조원에서 리쥬란의 지속적인 내수 성장 및 해외 확장 기대감에 힘입어 1년 내 2배 이상 확대됐고, CVC는 2025년 9월 턴론 리캡으로 원금 95%를 회수하면서도 지분을 유지하며 단기 오버행 이슈 완화된 바 있음. 금번 투자로 인해 실리콘투가 확보할 수 있는 가장 가시성 높은 효과는 CVC 투자 포트폴리오인 Douglas와의 직판 전환. Douglas는 CVC가 2015년 인수한 유럽 최대 프리미엄 뷰티 플랫폼으로 22개국 약 2,000개 매장을 운영하며, 현재 실리콘투는 홀세일러 경유 간접 납품에서 직판 전환 협의 중. 기존에 거래하던 채널인 만큼 리테일 채널의 SKU 직접 관리 및 리테일러 직납에 기반한 브랜드 협상력 강화 가능하며, 실질 영향은 2027년 예상. 투자금의 중장기 활용 모멘텀은 유럽/중남미 시장 유통 인프라 M&A 혹은 지분 투자 집행.

오버행 리스크 증가를 상쇄할 투자 시너지 및 자금 활용이 중요: 실리콘투 단기 실적은 3Q26에 2Q26 유럽 입고 지연분 인식, 7월 이후 관세 환급, 북미 성수기 발주가 겹치며 q-q 성장 지속이 가능한 구도. 수급 측면의 관건은 오버행으로, 글랜우드크레딧이 보유한 전환상환주 440만주(주당 32,695원, 총 1,440억원, 지분율 6.72%)는 전환청구 개시 시점인 2026년 3월 23일을 지나 이미 전량 전환 완료됐으나 매각 없이 보유 중. 여기에 CVC 신규 9.23%가 더해지는 구조인 만큼 표면적인 오버행 이슈는 추가되나 출회 가능 시점은 보호예수 해제 이후인 2027년 10월 이후. CVC 물량은 단기간 락업으로 통제되고 단기 수급 부담은 글랜우드 전환분에 집중 예정. 기존 대비 SI 성격이 강한 투자이므로 1년 내에 사업적 성과 실현 시 리레이팅 가능.

(다음 페이지에 계속)

CVC 투자 사례 비교 (파마리서치, 실리콘투)

구분	파마리서치	실리콘투
이사회결의일	2024.09.05 (2024.09.30 정정)	2026.08.18
납입일	2024.10.08	2026.09.15
신주권교부예정일	2024.10.29	2026.10.02
인수자 (투자 비히클)	Polish Company Limited	Starlink Investment L.P.
인수자 (실 투자주체)	CVC캐피탈	CVC캐피탈
증권 종류	상환전환우선주 (RCPS)	기명식 상환전환주식 (RCS)
발행주식수 (백만주)	1.18	6.67
발행가액 (원)	170,119	45,000
조달금액 (십억원)	200	300
주식총수 대비 비율 (%)	10.21	9.23
기준주가 (원)	168,691	42,599
할증률 (%)	0.847	5.64
제3자배정 목적	경영상 목적 달성 (에스테틱 사업 강화 및 신사업 발굴)	글로벌 인프라 확장 및 시장 점유율 확대
연도별 집행계획	미기재	'26년 2,095억원 / '27년 905억원
전환가액 (원)	170,119	45,000
전환청구기간	2025.10.08 ~ 2034.10.07	2027.09.15 ~ 2036.09.15
전환청구 개시 시점	발행일로부터 1년	발행일로부터 1년 (공시 표기 기준 2027.09.15)
리픽싱 (최저조정가액)	없음	없음
상환청구기간	2027.10.08 ~ 2034.10.08	2029.09.15 ~ 2036.09.15
상환청구 개시 시점	발행일로부터 3년	발행일로부터 3년
존속기간	2034.10.08	2036.09.15
의결권	있음 (1주 1의결권)	있음
이익배당	참가적/누적적 우선주, 우선배당률 발행가의 연 1%	우선권 없음, 보통주와 동순위
보호예수	1년 (전량)	1년 (전량)
추가 양도제한	발행일로부터 3년간 양도 제한	공시 미기재 (주주간계약 별도)
이사 선임	2025년 3월 정기주총, 기타비상무이사 2인	2026년 10월 1일 임시주총, 기타비상무이사 2인
CVC측 선임 이사	이규철(-) 사임, 이원배	이원배, 조은철

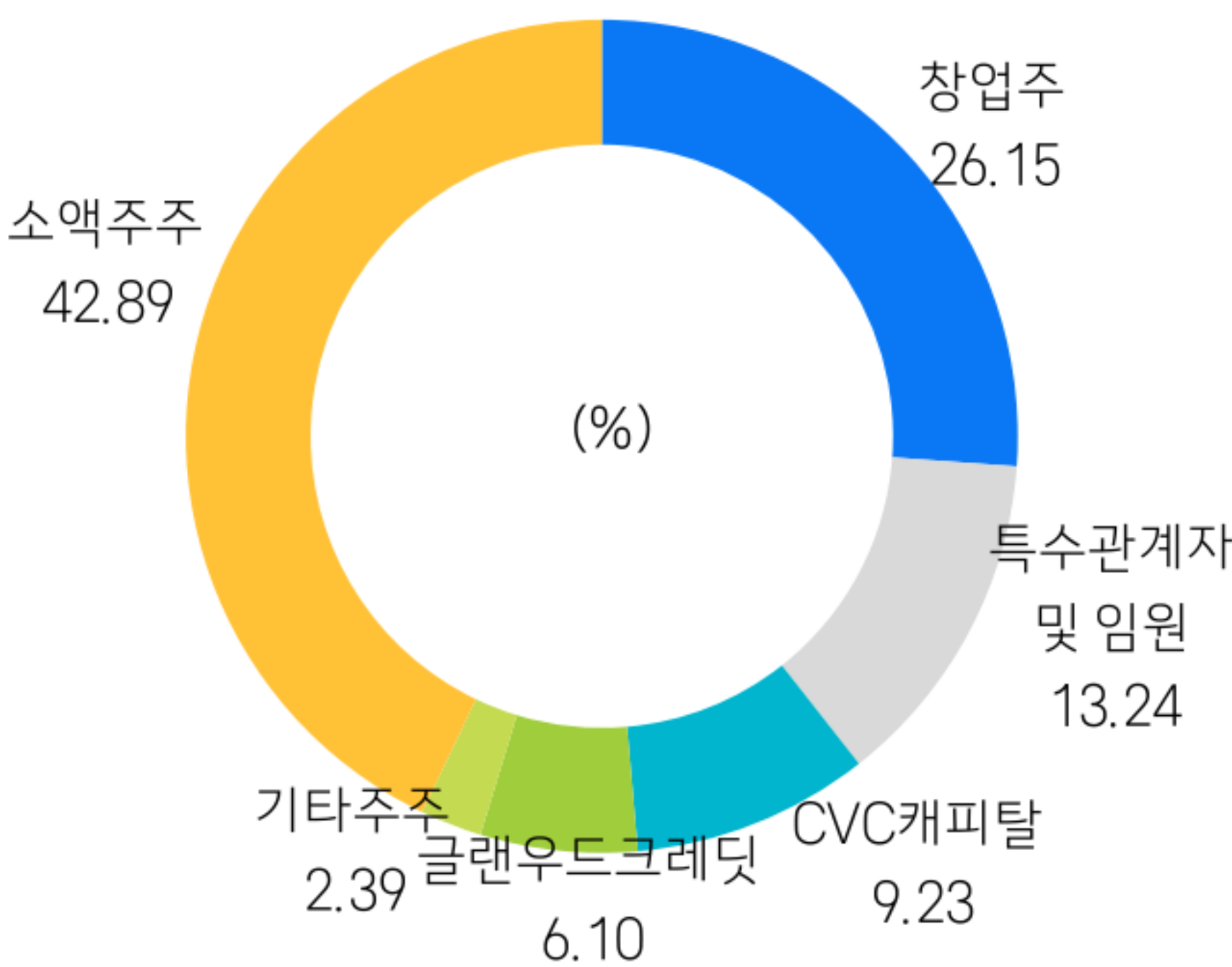
자료: 전자공시시스템, 삼성증권 정리

파마리서치 시가총액 추이



자료: Quantiwise, 삼성증권

CVC캐피탈 투자 유치 후 실리콘투 주주 구성 (전환 가정)



참고: CVC캐피탈 투자 지분 전량 전환 가정시
자료: 전자공시시스템, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 18일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 18일 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 2 년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

실리콘투								
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	-27.36	
과리율 (최대or최소)	-31.17	-23.51	6.63	23.60	-20.99	-13.97	-9.50	

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

* 2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업		산업	
BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외	NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026. 6. 30. 기준
매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

Samsung Securities

삼성증권

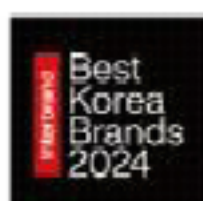
삼성증권주식회사

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