기업분석 Company Report | 2026.10.26

실리콘투 257720

Analyst 송지연 | 화장품
02-3779-3474, jy.song@sangsanginib.com

실적 눈높이 조정, 유통망 확장은 진행 중

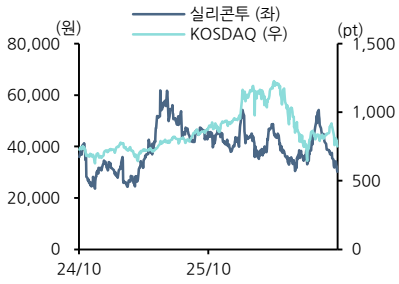
BUY 유지

목표주가 하향	54,000원
종가(26.10.23)	30,250원
상승여력	78.5%

Stock Data

KOSDAQ(10/23)	751.7pt
시가총액	19,837억원
액면가	500원
52 주 최고가	54,200원
52 주 최저가	30,250원
외국인지분율	11.7%
90 일 일평균거래대금	497억원
주요주주지분율	
김성운 (외 15 인)	43.4%
유동주식비율	56.4%

Stock Price



3Q26E 매출액 4,205억원, 영업이익 774억원 전망

실리콘투의 3분기 연결 매출액은 4,205억원(+40.5% YoY), 영업이익 774억원(+22.7% YoY)으로 컨센서스(Fnguide 10/23 기준 영업이익 840억원)을 하회할 전망이다. 유럽 매출액은 1,717억원(+68.5% YoY)으로 전분기 대비 소폭 감소할 것으로 예상한다. 원/유로 환율 하락과 상반기부터 이어진 통관 지연, 폭염에 따른 현지 영업일수 감소가 복합적으로 작용한 영향이다. 북미 매출액은 978억원(+34.7% YoY)을 전망한다. 환율 하락에 따른 부담에도 불구하고 얼타뷰티를 중심으로 세포라, 타깃 등 주요 리테일러향 매출이 성장을 견인할 것으로 예상한다. 중남미 매출액은 324억원(+111.6% YoY)으로 추정한다. 멕시코 현지 리테일러 (셀리뷰티, 세포라)뿐 아니라 브라질, 파라과이의 도매상향 수요도 견조한 것으로 파악된다. OPM은 18.4%(-2.2%p QoQ)를 전망한다. 환율 하락에 따른 GPM 하락과 해외영업 인력 확충에 따른 인건비 증가, 광고선전비 확대 가능성을 반영했다.

투자의견 BUY 유지 및 목표주가 58,000원 → 54,000원 하향

투자의견 BUY를 유지하나 실적추정치 하향을 반영해 목표주가를 기존 58,000원에서 54,000원으로 하향한다. 4분기는 계절적 비수기이나, 유럽은 통관 지연 문제가 해소되면서 매출 회복 여지가 있다고 판단한다. 북미 주요 리테일러향 매출 성장과 중남미 지역 확대도 지속되고 있다. 특히 글로벌 리테일러향 매출 비중이 30%대로 확대되며 거래처가 다변화되고 있다는 점은 긍정적이다. 한편 동사는 국내외 물류 거점 확보를 이어가고 있다. 국내에서는 약 560억원을 투자해 3만㎡ 규모의 물류창고를 매입했으며, 일본법인은 올해 말에서 내년 초 첫 매출 발생이 예상된다. 브라질 역시 내년 초 현지법인 및 물류창고 구축을 추진 중이다. 단기 실적 추정치는 하향 조정했으나, 글로벌 유통망 확대에 따른 중장기 성장 여력은 유효하다.

QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	692	138	121	1,983	16.5	14.4	7.6	60.9	0.0
2025	1,116	205	169	2,734	14.1	11.3	5.5	46.9	0.8
2026E	1,595	285	236	3,598	8.4	6.5	2.5	37.8	1.6
2027E	2,035	357	282	4,295	7.0	5.2	1.9	30.7	1.8
2028E	2,485	441	350	5,338	5.7	3.8	1.5	29.2	2.0

자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권

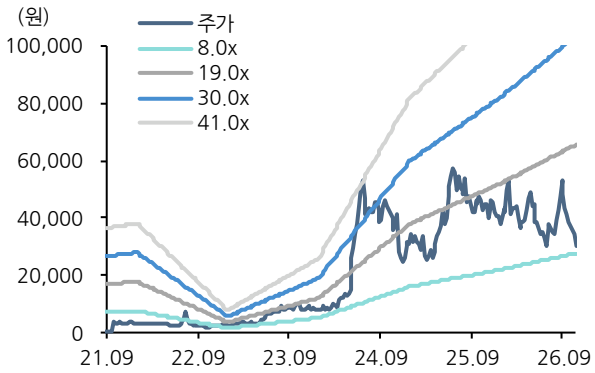
표 1. 실리콘투 목표주가 산정 테이블

내용	금액	비고
12MF 지배주주순이익 (십억원)	273	
Target PER (배)	13	실리콘투의 12MF PER 밴드 중단 수준
기업가치 (십억원)	3,551	
유통주식수	65,453,052	
적정주가 (원)	54,252	
목표주가 (원)	**54,000**	
현재주가 (원)	30,250	
Upside Pontential	**78.5%**	

자료: Quantiwise, 상상인증권

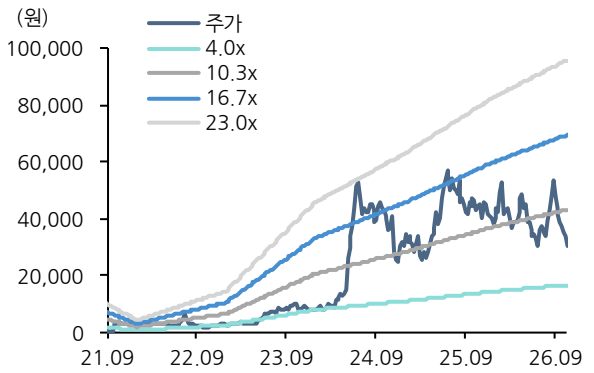
*주: CVC 대상 상환전환주식 6,667천주는 2027년 9월 15일부터 보통주 전환 가능이 가능하며, 전환 시 약 9.2%의 잠재 희석 요인이 존재

그림 1. 실리콘투 12M Trailing PER



자료: Quantiwise, 상상인증권

그림 2. 실리콘투 12M Forward PER



자료: Quantiwise , 상상인증권

표 2. 실리콘투 실적 추정 테이블

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액(십억원)	**TOTAL**	**246**	**265**	**299**	**306**	**347**	**403**	**421**	**426**	**1,116**	**1,595**	**2,035**
	유럽	**81**	**107**	**102**	**115**	**162**	**173**	**172**	**185**	**406**	**692**	**939**
	아시아	53	45	53	52	44	58	58	60	202	220	242
	북미	45	49	73	66	64	87	98	85	233	334	407
	중동	32	28	31	27	25	26	25	25	118	101	104
	중남미	12	14	15	16	18	24	32	33	58	108	166
	CIS	12	13	15	17	22	22	22	24	57	91	121
	기타	10	10	11	12	11	12	13	14	43	50	57
yoy %	*TOTAL*	*63.9*	*46.3*	*60.4*	*76.3*	*41.1*	*51.8*	*40.5*	*39.1*	*61.4*	*42.9*	*27.6*
	유럽	*187.3*	*141.7*	*137.5*	*145.0*	*99.0*	*61.6*	*68.5*	*60.0*	*149.5*	*70.4*	*35.8*
	아시아	*42.6*	*19.5*	*50.0*	*23.5*	*(16.1)*	*28.6*	*10.0*	*16.5*	*33.4*	*9.0*	*10.0*
	북미	*(20.6)*	*(21.6)*	*11.7*	*77.7*	*42.3*	*78.3*	*34.7*	*27.7*	*5.1*	*43.4*	*21.8*
	중동	*226.3*	*93.1*	*54.8*	*32.8*	*(22.6)*	*(7.1)*	*(17.1)*	*(7.1)*	*83.0*	*(14.0)*	*3.0*
	중남미	*235.1*	*120.6*	*86.6*	*90.7*	*44.4*	*75.5*	*111.6*	*102.7*	*116.4*	*86.1*	*53.4*
	CIS	*96.7*	*50.6*	*150.8*	*119.0*	*82.5*	*75.7*	*50.8*	*41.0*	*100.4*	*60.0*	*32.5*
	기타	*20.8*	*23.2*	*17.4*	*13.7*	*17.5*	*19.8*	*12.8*	*12.0*	*18.3*	*15.2*	*15.5*
Sales portion %	*유럽*	*33.1*	*40.4*	*34.0*	*37.7*	*46.7*	*43.1*	*40.8*	*43.4*	*36.4*	*43.4*	*46.1*
	아시아	*21.5*	*16.8*	*17.6*	*16.8*	*12.8*	*14.3*	*13.8*	*14.1*	*18.1*	*13.8*	*11.9*
	북미	*18.4*	*18.4*	*24.3*	*21.7*	*18.6*	*21.7*	*23.3*	*19.9*	*20.9*	*20.9*	*20.0*
	중동	*13.1*	*10.6*	*10.2*	*8.7*	*7.2*	*6.5*	*6.0*	*5.8*	*10.5*	*6.3*	*5.1*
	중남미	*5.0*	*5.2*	*5.1*	*5.4*	*5.2*	*6.1*	*7.7*	*7.8*	*5.2*	*6.8*	*8.1*
	CIS	*4.9*	*4.8*	*4.9*	*5.7*	*6.3*	*5.6*	*5.3*	*5.7*	*5.1*	*5.7*	*5.9*
	기타	*3.9*	*3.7*	*3.8*	*4.0*	*3.2*	*2.9*	*3.1*	*3.3*	*3.9*	*3.1*	*2.8*
영업이익 (십억원)	**TOTAL**	**48**	**52**	**63**	**42**	**65**	**83**	**77**	**60**	**205**	**285**	**357**
yoy %	*TOTAL*	*62.1*	*34.0*	*48.1*	*59.4*	*35.2*	*59.0*	*22.7*	*41.1*	*49.3*	*38.6*	*25.4*
OPM (%)	**TOTAL**	**19.4**	**19.7**	**21.1**	**13.9**	**18.6**	**20.6**	**18.4**	**14.0**	**18.4**	**17.8**	**17.5**
yoy %p	*TOTAL*	*(0.2)*	*(1.8)*	*(1.8)*	*(1.5)*	*(0.8)*	*0.9*	*(2.7)*	*0.2*	*(1.5)*	*(0.6)*	*(0.3)*

자료: 실리콘투, 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**297.1**	**552.8**	**834.3**	**1,069.9**	**1,365.9**
현금 및 현금성자산	86.0	77.3	237.1	276.2	430.8
매출채권	50.4	119.4	158.7	195.7	231.0
재고자산	145.9	300.1	417.7	575.0	678.8
비유동자산	**160.7**	**156.6**	**259.1**	**284.4**	**313.6**
관계기업투자등	22.2	16.8	17.9	18.6	19.4
유형자산	106.5	108.3	143.6	144.1	147.2
무형자산	1.6	1.8	14.3	31.6	48.7
자산총계	**457.8**	**709.4**	**1,093.3**	**1,354.3**	**1,679.5**
유동부채	**189.3**	**121.6**	**177.9**	**188.2**	**198.2**
매입채무	8.3	17.7	32.6	40.3	47.5
단기금융부채	148.7	49.0	80.0	80.0	80.0
비유동부채	**6.8**	**130.4**	**123.7**	**123.8**	**123.8**
장기금융부채	6.5	130.0	123.2	123.2	123.2
부채총계	196.2	252.0	301.7	312.0	322.0
지배주주지분	**261.6**	**457.4**	**791.7**	**1,042.4**	**1,357.4**
자본금	30.5	30.7	32.9	32.9	32.9
자본잉여금	30.8	57.8	177.9	177.9	177.9
이익잉여금	191.5	359.8	575.7	826.4	1,141.5
비지배주주지분	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
자본총계	**261.6**	**457.4**	**791.7**	**1,042.4**	**1,357.4**

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**691.5**	**1,116.3**	**1,595.3**	**2,035.5**	**2,484.6**
매출원가	458.7	769.5	1,116.7	1,424.8	1,739.2
매출총이익	232.8	346.8	478.6	610.6	745.4
판매비와 관리비	95.3	141.4	193.9	253.7	303.9
영업이익	**137.6**	**205.4**	**284.7**	**356.9**	**441.5**
EBITDA	143.3	214.2	298.2	369.3	454.2
금융손익	6.1	5.5	19.6	4.7	8.1
관계기업등 투자손익	-0.7	-2.9	1.4	0.4	0.4
기타영업외손익	5.7	8.7	-1.5	0.0	0.0
세전계속사업이익	**148.7**	**216.7**	**304.2**	**362.1**	**450.0**
계속사업법인세비용	28.0	48.1	68.2	80.4	99.9
당기순이익	120.7	168.6	236.0	281.7	350.1
지배주주순이익	**120.7**	**168.6**	**236.0**	**281.7**	**350.1**
매출총이익률 (%)	33.7	31.1	30.0	30.0	30.0
영업이익률 (%)	19.9	18.4	17.8	17.5	17.8
EBITDA 마진률 (%)	20.7	19.2	18.7	18.1	18.3
세전이익률 (%)	21.5	19.4	19.1	17.8	18.1
지배주주순이익률 (%)	17.5	15.1	14.8	13.8	14.1
ROA (%)	35.9	28.9	26.2	23.0	23.1
ROE (%)	60.9	46.9	37.8	30.7	29.2
ROIC (%)	48.8	39.6	35.8	33.1	33.6

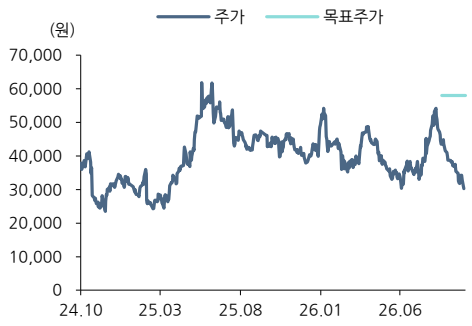
현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**60.1**	**1.1**	**115.0**	**109.1**	**232.7**
당기순이익(손실)	120.7	168.6	236.0	281.7	350.1
현금수익비용가감	29.6	60.5	42.1	12.0	12.4
유형자산감가상각비	5.7	8.8	13.4	12.1	12.2
무형자산상각비	0.0	0.0	0.1	0.3	0.5
기타현금수익비용	23.9	51.6	-4.4	-1.5	-1.5
운전자본 증감	-65.2	-191.3	-125.0	-184.6	-129.7
매출채권의 감소(증가)	-14.2	-50.5	-4.0	-37.0	-35.3
재고자산의 감소(증가)	-60.1	-148.0	-106.1	-157.3	-103.8
매입채무의 증가(감소)	-8.0	-3.6	-7.1	7.6	7.3
기타영업현금흐름	17.0	10.8	-7.7	2.1	2.2
투자활동 현금흐름	**-72.1**	**-42.9**	**-19.8**	**-39.1**	**-43.1**
유형자산 처분(취득)	-63.4	-6.9	-37.3	-12.5	-15.3
무형자산 감소(증가)	-0.9	-0.2	-13.2	-17.6	-17.6
투자자산 감소(증가)	-6.4	-34.9	35.0	-2.1	-1.9
기타투자활동	-1.5	-1.0	-4.3	-6.8	-8.3
재무활동 현금흐름	**80.8**	**33.6**	**64.6**	**-31.0**	**-35.0**
차입금의 증가(감소)	80.4	-110.6	89.6	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	0.4	0.2	-25.0	-31.0	-35.0
배당금 지급	0.0	0.0	20.0	31.0	35.0
기타재무활동	0.0	144.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	**68.8**	**-8.7**	**159.8**	**39.0**	**154.6**
기초현금	17.2	86.0	77.3	237.1	276.2
기말현금	86.0	77.3	237.1	276.2	430.8

주요투자지표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	16.5	14.1	8.4	7.0	5.7
P/B	7.6	5.5	2.5	1.9	1.5
EV/EBITDA	14.4	11.3	6.5	5.2	3.8
P/S	2.9	2.3	1.2	1.0	0.8
배당수익률 (%)	0.0	0.8	1.6	1.8	2.0
성장성 (%)					
매출액 증가율	101.7	61.4	42.9	27.6	22.1
영업이익 증가율	187.8	49.3	38.6	25.4	23.7
세전이익 증가율	209.0	45.7	40.4	19.0	24.3
지배주주순이익 증가율	217.6	39.6	40.0	19.4	24.3
EPS 증가율	215.1	37.8	31.6	19.4	24.3
안정성 (%)					
부채비율	75.0	55.1	38.1	29.9	23.7
유동비율	156.9	454.5	468.9	568.6	689.1
순차입금/자기자본	25.9	13.1	-5.1	-7.8	-17.5
영업이익/금융비용	24.7	24.5	37.7	36.6	36.2
총차입금 (십억원)	155.2	179.1	203.2	203.2	203.2
순차입금 (십억원)	67.8	59.7	-40.6	-81.4	-237.6
주당지표 (원)					
EPS	1,983	2,734	3,598	4,295	5,338
BPS	4,297	6,976	12,073	15,895	20,700
SPS	11,360	17,023	24,327	31,040	37,888
DPS	0	306	470	530	610

실리콘투 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2026-09-11	담당자변경				
2026-09-11	Buy	58,000	1년	-35.9	-22.7
2026-10-26	Buy	54,000	1년		

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:송지연)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	86.7%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	95.7%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	13.3%	시가총액 수준 유지			HOLD	4.3%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	