

실리콘투 (257720)

전세계로 뚫다! 다시 봐도 좋을!

2024년 8월 14일

✓ 투자판단	Not Rated	✓ 목표주가	-
✓ 상승여력	-	✓ 현재주가 (8월 13일)	42,450 원

신한생각 북미와 북미의 지역 유통 다각화

한국 인디뷰티 저가 브랜드들의 미국 수출 급증하면서, 미국 유통사로 잘 알려져 있는 동사의 메리트가 급부상. 2024년 상반기 내내 세자릿수 실적 성장을 보이면서 시장 컨센서스 높이는 중. 8월 현재까지도 실적 추이는 직전 분기 시장 상황과 유사하다고 파악됨. 기간 오른 주가 상승률이 부담이지만, 실적 성장률로 보면 여전히 성장주! 다시 관심 필요

북미 고성장 지속, 기타국가도 크게 증가 중

1Q24 매출 158% YoY(이하 동일), 2Q24 매출 132% 성장 시현. 영업이익은 각각 297%, 275% 성장해 매출 증가율을 크게 웃도는 추세. 유통 브랜드의 사입 규모가 자연히 커지면서 영업레버리지 효과도 극대화. 주요 국가별로는 미국 매출 비중이 34%로 유지되고 있으며, 매출 성장률로는 127%(8% QoQ) 성장해 강세 지속. 그밖에 한국과 호주, 캄보디아, 기타 국가에서 매출이 YoY, QoQ 성장 보이는 중

매출 기여가 높은 브랜드로 C브랜드, J브랜드, A브랜드, R브랜드, S브랜드, T브랜드 등이 Top 6 고객사로서 해외 수출 견조. 이밖에 상장사 중 일부 중소 브랜드들도 미국 유통 물량을 늘리는 중. 달러 환 효과가 (+)된 것으로 보이나 대부분은 수요 증가에 따른 영향으로 추정

2Q24 말 기준 동사 재고가 34% QoQ 증가. 전량 사입 후 매출하는 식의 본업 특성상 재고의 QoQ 증가는 이후 분기 실적의 성장 강도를 예측하게 함. 재고 추이 감안 시 3Q24도 매출 흐름 강할 것으로 예상

Valuation & Risk

2024년 추정 이익을 지난 5월 발간 레포트 때보다 상향. 2025년 목표 밸류에이션 P/E 10배 후반 삼고 주가 업사이드 고민할 필요 높음

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	165.3	14.2	11.2	13.3	12.2	1.5	8.1	-
2023	342.9	47.8	38.0	12.2	32.9	3.5	9.7	-
2024F	750.3	159.3	128.6	20.0	64.5	9.8	15.7	-
2025F	1,205.0	275.9	211.8	12.2	57.3	5.4	8.8	-
2026F	1,843.6	429.0	330.7	7.8	51.6	3.2	5.2	-

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[화장품]

박현진 연구위원

✉ hpark@shinhan.com

주지은 연구원

✉ jieun.ju@shinhan.com

Revision

실적추정치	상향
Valuation	N/R

시가총액	2,584.1 십억원
발행주식수(유동비율)	60.9 백만주(58.0%)
52주 최고가/최저가	52,800 원/7,460 원
일평균 거래액 (60 일)	104,954 백만원
외국인 지분율	4.9%
주요주주 (%)	
김성운 외 6 인	42.0

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	0.0	59.3	425.4	442.1
상대	11.2	77.9	526.6	523.0

주가



실리콘투 분기, 연간 실적 전망

(억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2022	2023	2024F	2025F
연결매출	580	782	1,010	1,057	1,499	1,814	1,995	2,195	1,653	3,429	7,503	12,050
% YoY	64.3	109.8	119.1	126.8	158.4	132.0	97.6	107.7	26.2	107.4	118.8	60.6
영업이익	74	104	151	149	294	389	429	474	142	478	1,593	2,759
% of sales	12.8	13.3	15.0	14.1	19.6	21.4	21.5	21.6	8.6	13.9	21.2	22.9
% YoY	221.7	316.7	204.1	232.8	297.3	274.0	184.1	218.2	62.1	236.6	233.3	73.2
순이익	63	86	131	100	255	333	370	328	112	380	1,286	2,118
% of sales	10.9	11.0	13.0	9.4	17.0	18.4	18.5	14.9	6.8	11.1	17.1	17.6

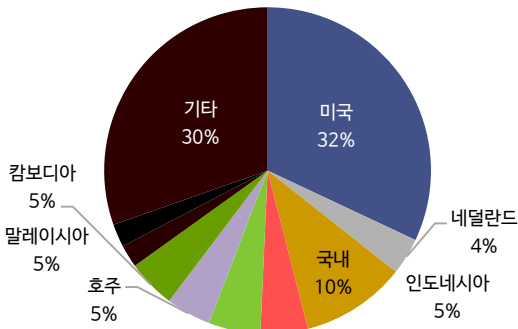
자료: 신한투자증권

실리콘투 연간 추정치 변경

(억원, %)	신규 추정		이전 추정		변화율(%)		Consensus	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	7,503	12,050	7,050	12,050	6.4	0.0	7,304	10,713
영업이익	1,593	2,759	1,463	2,699	8.9	2.2	1,401	2,166
순이익	1,286	2,118	1,182	2,182	8.8	(1.5)	1,136	1,744

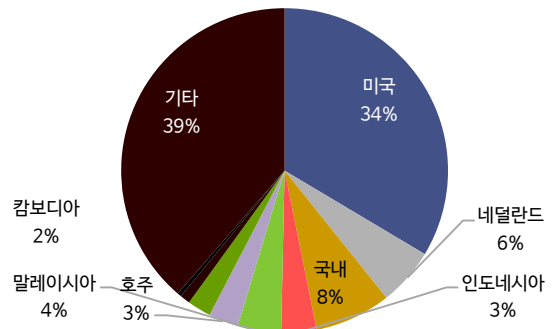
자료: 신한투자증권

국가별 매출 비중 (2023년 상반기 기준)



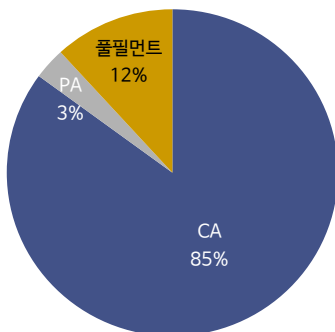
자료: 회사 자료, 신한투자증권

국가별 매출 비중 (2024년 상반기 기준)



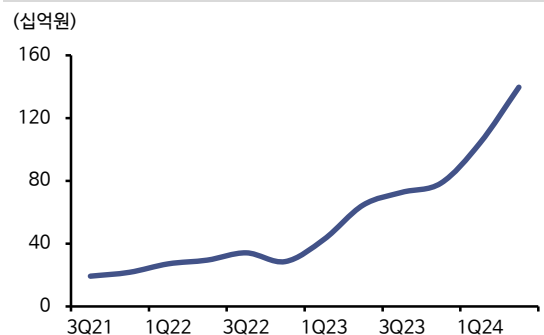
자료: 회사 자료, 신한투자증권

사업부문별 매출 비중(2024년 상반기 기준)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

분기 재고자산 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

글로벌 전역에 End-to-End 서비스 공유 → 현지화를 통한 고속 성장 기대



자료: 회사 자료, 신한투자증권

매출 비중 높은 주요 브랜드 조선미녀



자료: 회사 자료, 신한투자증권

매출 비중 높은 주요 브랜드 아누아



자료: 회사 자료, 신한투자증권

매출 비중 높은 주요 브랜드 코스알엑스



자료: 회사 자료, 신한투자증권

매출 비중 높은 주요 브랜드 라운드랩



자료: 회사 자료, 신한투자증권

매출 비중 높은 주요 브랜드 스킨1004



자료: 회사 자료, 신한투자증권

매출 비중 높은 주요 브랜드 티르티르



자료: 회사 자료, 신한투자증권

매출 늘려갈 핵심 브랜드 롬앤(아이패밀리에스씨)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

매출 늘려갈 핵심 브랜드 브이티



자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	129.2	215.3	376.6	608.8	965.4
유동자산	73.2	136.4	273.2	471.7	779.6
현금및현금성자산	21.2	17.2	21.7	117.1	293.2
매출채권	6.1	21.3	46.6	74.8	114.4
재고자산	28.6	78.5	162.5	211.8	267.9
비유동자산	56.0	78.9	103.5	137.1	185.8
유형자산	42.8	54.1	58.2	68.7	84.8
무형자산	0.1	0.7	0.4	0.2	0.1
투자자산	11.4	17.5	38.4	61.6	94.2
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	32.8	80.3	113.0	133.5	159.3
유동부채	28.6	74.2	106.7	127.0	152.5
단기차입금	20.0	55.0	65.0	60.0	50.0
매입채무	1.1	0.5	1.1	1.8	2.7
유동성장기부채	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
비유동부채	4.2	6.1	6.3	6.6	6.9
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	4.0	6.0	6.0	6.0	6.0
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	96.4	135.0	263.5	475.3	806.0
자본금	30.2	30.3	30.3	30.3	30.3
자본잉여금	29.6	30.2	30.2	30.2	30.2
기타자본	1.1	0.8	0.8	0.8	0.8
기타포괄이익누계액	2.7	2.8	2.8	2.8	2.8
이익잉여금	32.8	70.8	199.4	411.2	741.9
지배주주지분	96.4	135.0	263.5	475.3	806.0
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	25.1	63.8	76.9	75.5	70.5
*순차입금(순현금)	(11.3)	31.5	22.2	(94.6)	(303.8)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	9.8	(18.5)	40.2	156.4	263.9
당기순이익	11.2	38.0	128.6	211.8	330.7
유형자산상각비	2.6	3.7	7.0	6.5	6.8
무형자산상각비	0.1	0.0	0.3	0.2	0.1
외환환산손실(이익)	1.5	1.3	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.0)	0.2	0.2	0.2	0.2
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(0.1)	(1.2)	(2.2)	(2.2)	(2.2)
운전자본변동	(7.7)	(67.0)	(94.7)	(61.2)	(72.9)
(법인세납부)	(2.5)	(4.6)	(32.1)	(66.9)	(104.4)
기타	4.7	11.1	33.1	68.0	105.6
투자활동으로인한현금흐름	(20.1)	(18.4)	(47.2)	(57.7)	(81.2)
유형자산의증가(CAPEX)	(22.8)	(18.3)	(11.0)	(17.0)	(23.0)
유형자산의감소	0.1	5.5	0.0	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(0.0)	(0.6)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(5.6)	(4.7)	(18.3)	(20.7)	(30.1)
기타	8.2	(0.3)	(17.9)	(20.0)	(28.1)
FCF	(14.1)	(35.2)	28.7	137.9	236.7
재무활동으로인한현금흐름	15.6	32.9	12.0	(2.6)	(6.1)
차입금의 증가(감소)	18.8	34.9	13.1	(1.4)	(5.0)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(3.2)	(2.0)	(1.1)	(1.2)	(1.1)
기타현금흐름	0.0	0.0	(0.5)	(0.5)	(0.5)
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(0.2)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	5.1	(4.0)	4.4	95.5	176.0
기초현금	16.1	21.2	17.2	21.6	117.2
기말현금	21.2	17.2	21.6	117.2	293.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	165.3	342.9	750.3	1,205.0	1,843.6
증감률 (%)	26.2	107.5	118.8	60.6	53.0
매출원가	112.5	227.8	481.0	784.1	1,223.6
매출총이익	52.8	115.1	269.3	420.9	620.0
매출총이익률 (%)	31.9	33.6	35.9	34.9	33.6
판매관리비	38.5	67.3	110.0	145.0	191.0
영업이익	14.2	47.8	159.3	275.9	429.0
증감률 (%)	62.6	235.8	233.1	73.2	55.5
영업이익률 (%)	8.6	13.9	21.2	22.9	23.3
영업외손익	0.0	0.3	1.4	2.8	6.2
금융손익	(0.3)	(0.7)	0.4	1.8	5.2
기타영업외손익	(0.1)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(0.5)
종속 및 관계기업관련손익	0.4	1.5	1.5	1.5	1.5
세전계속사업이익	14.3	48.1	160.7	278.7	435.2
법인세비용	3.1	10.1	32.1	66.9	104.4
계속사업이익	11.2	38.0	128.6	211.8	330.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	11.2	38.0	128.6	211.8	330.7
증감률 (%)	35.2	240.8	238.2	64.7	56.2
순이익률 (%)	6.7	11.1	17.1	17.6	17.9
(지배주주)당기순이익	11.2	38.0	128.6	211.8	330.7
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	11.6	38.1	128.6	211.8	330.7
(지배주주)총포괄이익	11.6	38.1	128.6	211.8	330.7
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	16.9	51.5	166.5	282.5	435.9
증감률 (%)	51.6	204.0	223.2	69.7	54.3
EBITDA 이익률 (%)	10.3	15.0	22.2	23.4	23.6

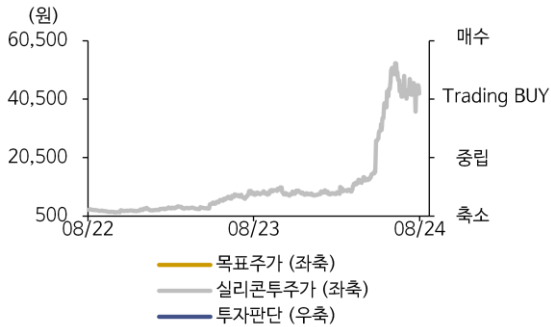
주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	185	631	2,119	3,479	5,433
EPS (지배순이익, 원)	185	631	2,119	3,479	5,433
BPS (자본총계, 원)	1,602	2,235	4,329	7,808	13,241
BPS (지배지분, 원)	1,602	2,235	4,329	7,808	13,241
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	13.3	12.2	20.0	12.2	7.8
PER (지배순이익, 배)	13.3	12.2	20.0	12.2	7.8
PBR (자본총계, 배)	1.5	3.5	9.8	5.4	3.2
PBR (지배지분, 배)	1.5	3.5	9.8	5.4	3.2
EV/EBITDA (배)	8.1	9.7	15.7	8.8	5.2
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	10.3	15.0	22.2	23.4	23.6
영업이익률 (%)	8.6	13.9	21.2	22.9	23.3
순이익률 (%)	6.7	11.1	17.1	17.6	17.9
ROA (%)	9.8	22.1	43.4	43.0	42.0
ROE (지배순이익, %)	12.2	32.9	64.5	57.3	51.6
ROIC (%)	18.2	34.2	66.4	75.7	91.2
안정성					
부채비율 (%)	34.1	59.5	42.9	28.1	19.8
순차입금비율 (%)	(11.7)	23.3	8.4	(19.9)	(37.7)
현금비율 (%)	74.1	23.2	20.3	92.2	192.3
이자보상배율 (배)	49.8	67.2	141.5	226.4	367.4
활동성					
순운전자본회전율 (회)	6.2	5.9	5.5	5.6	6.6
재고자산회수기간 (일)	55.6	57.0	58.6	56.7	47.5
매출채권회수기간 (일)	12.8	14.6	16.5	18.4	18.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 차이

실리콘투(257720)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 박현진, 주지은)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 08월 12일 기준)

매수 (매수)	93.77%	Trading BUY (중립)	4.67%	중립 (중립)	1.56%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------