

실리콘투 (257720)

넘사벽 성장률, 복미 최대 수혜주

2024년 5월 10일

✓ 투자판단	Not Rated	✓ 목표주가	-
✓ 상승여력	-	✓ 현재주가 (5월 9일)	20,200 원

신한생각 2H24 대세 종목 될 각

한국 인디뷰티 브랜드들의 미국 수출 급증하면서, 미국 유통 인프라를 갖는 동사 최대 수혜 예상. 소비재 기업 가운데 보기 드문 성장률로 2Q24 이후 실적 눈높이도 꾸준히 높일 전망. 단순 유통사로 보기에는 유사 기업 대비 경쟁 우위를 점하고 있어 긍정적 투자 관점 제시

1Q24 Review: 들도 보도 못한 성장률

1Q24 연결매출 1,499억원(+158% YoY), 영업이익 294억원(+297% YoY)으로 컨센서스 매출 1,100억원과 영업이익 130억원을 상당히 큰 폭 상회. 북미향 한국 인디뷰티 브랜드 수출 증가에 따른 호실적 달성. 매출 상승률 이상으로 마진 개선이 높았던 건 제품 매입 단가 협의 시 브랜드사 대상으로 동사가 협상의 우위를 점하고 있다는 의미

매출 기여가 높은 브랜드로 C브랜드, J브랜드, A브랜드 등이 Top 3 고객사로서 미국 수요 견조. 이밖에 S브랜드나 M브랜드도 북미에서 떠오르는 브랜드로서 수요 증가 강한 것으로 파악. 달러 환 효과가 (+)된 것으로 보이나 대부분은 수요 증가에 따른 영향

2Q24에도 미국향 수출이 꾸준. 1Q24 말 기준 동사 재고가 33% QoQ 증가. 전량 사입 후 매출하는 식의 본업 특성상 재고의 QoQ 증가는 이후 분기 실적의 성장 강도를 예측하게 함. 재고 추이 감안 시 2Q24~3Q24도 매출 흐름 강할 것으로 예상

Valuation

2024~2025년 추정 순이익이 컨센서스를 크게 상회. 당사 추정치 기준 P/E는 10배 이하로 과거 P/E 수준을 유지한다해도 밸류에이션 매력 증가. 목표 P/E 10배 초반 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	705.0	146.3	118.2	10.3	60.9	4.8	8.1	-
2025F	1,205.0	269.9	218.2	5.6	60.2	2.6	4.1	-
2026F	1,850.0	420.6	341.5	3.6	53.2	1.5	2.1	-

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[화장품]

박현진 연구위원

✉ hpark@shinhan.com

주지은 연구원

✉ jieun.ju@shinhan.com

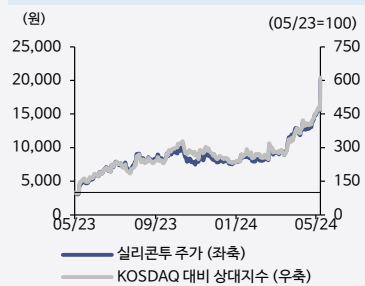
Revision

실적추정치	신규
Valuation	NR

시가총액	1,219.9십억원
발행주식수(유동비율)	60.4백만주(56.1%)
52주 최고가/최저가	20,200원/3,855원
일평균 거래액 (60일)	27,117백만원
외국인 지분율	6.1%
주요주주 (%)	
김성운 외 7인	43.9

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	61.7	151.6	424.0	158.0
상대	59.7	139.0	403.3	160.6

주가

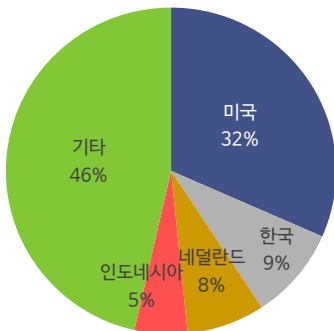


실리콘투 분기, 연간 실적

(억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	YoY	2022	2023
연결매출	353	373	461	466	580	782	1,010	1,057	1,499	158.4	1,653	3,429
영업이익	23	25	50	45	74	104	151	149	294	297.1	142	478
영업이익률	6.5	6.7	10.8	9.6	12.8	13.3	15.0	14.1	19.6	-	8.6	13.9
순이익	20	27	44	21	63	86	131	100	255	303.6	112	380
순이익률	5.6	7.2	9.6	4.5	10.9	11.0	13.0	9.4	17.0	-	6.8	11.1

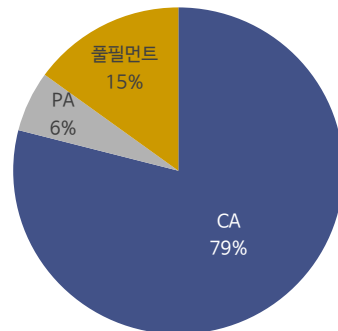
자료: 신한투자증권

국가별 매출 비중 (2023)



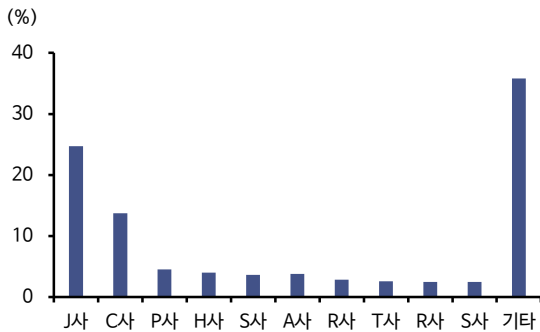
자료: 회사 자료, 신한투자증권

사업부문별 매출 비중 (2023)



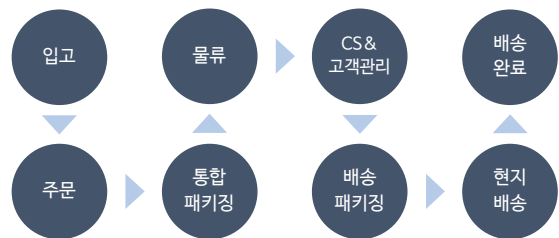
자료: 회사 자료, 신한투자증권

주요 브랜드별 매출 비중 (2023)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

실리콘투 물류 자동화 시스템



자료: 회사 자료, 신한투자증권

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



자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	129.2	215.3	363.7	604.9	972.6
유동자산	73.2	136.4	262.5	467.9	786.5
현금및현금성자산	21.2	17.2	25.8	117.5	304.1
매출채권	6.1	21.3	43.8	74.8	114.8
재고자산	28.6	78.5	153.2	207.5	263.1
비유동자산	56.0	78.9	101.2	137.1	186.1
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	36.0	61.6	94.6
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	32.8	80.3	110.5	133.5	159.7
유동부채	28.6	74.2	104.2	127.0	152.8
단기차입금	20.0	55.0	65.0	60.0	50.0
매입채무	1.1	0.5	1.0	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	253.2	471.4	812.9
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	189.0	407.2	748.7
지배주주지분	96.4	135.0	253.2	471.4	812.9
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	25.1	63.8	76.5	75.5	70.5
*순차입금(순현금)	(11.3)	31.5	19.7	(95.1)	(315.0)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	9.8	(18.5)	40.4	156.6	275.1
당기순이익	11.2	38.0	118.2	218.2	341.5
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)	(84.2)	(67.5)	(72.5)
(법인세납부)	(2.5)	(4.6)	(29.6)	(54.6)	(85.4)
기타	4.7	11.1	30.7	55.8	86.6
투자활동으로인한현금흐름	(20.1)	(18.4)	(42.9)	(62.0)	(81.8)
유형자산의증가(CAPEX)	(22.8)	(18.3)	(11.0)	(17.0)	(23.0)
유형자산의감소	0.1	5.5	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.0)	(0.6)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(5.6)	(4.7)	(16.0)	(23.0)	(30.4)
기타	8.2	(0.3)	(15.9)	(22.0)	(28.4)
FCF	(14.1)	(35.2)	28.9	137.9	247.5
재무활동으로인한현금흐름	15.6	32.9	11.6	(2.3)	(6.1)
차입금의증가(감소)	18.8	34.9	12.7	(1.1)	(4.9)
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)	(1.2)
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)	8.6	91.7	186.6
기초현금	16.1	21.2	17.2	25.8	117.5
기말현금	21.2	17.2	25.8	117.5	304.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	165.3	342.9	705.0	1,205.0	1,850.0
증감률 (%)	26.2	107.5	105.6	70.9	53.5
매출원가	112.5	227.8	454.3	792.0	1,240.3
매출총이익	52.8	115.1	250.7	413.0	609.7
매출총이익률 (%)	31.9	33.6	35.6	34.3	33.0
판매관리비	38.5	67.3	104.4	143.0	189.1
영업이익	14.2	47.8	146.3	269.9	420.6
증감률 (%)	62.6	235.8	206.0	84.5	55.8
영업이익률 (%)	8.6	13.9	20.8	22.4	22.7
영업외손익	0.0	0.3	1.5	2.8	6.3
금융손익	(0.3)	(0.7)	0.4	1.8	5.3
기타영업외손익	(0.1)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(0.5)
중속 및 관계기업관련손익	0.4	1.5	1.5	1.5	1.5
세전계속사업이익	14.3	48.1	147.8	272.8	426.9
법인세비용	3.1	10.1	29.6	54.6	85.4
계속사업이익	11.2	38.0	118.2	218.2	341.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	11.2	38.0	118.2	218.2	341.5
증감률 (%)	35.2	240.8	211.0	84.6	56.5
순이익률 (%)	6.7	11.1	16.8	18.1	18.5
(지배주주)당기순이익	11.2	38.0	118.2	218.2	341.5
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	11.6	38.1	118.2	218.2	341.5
(지배주주)총포괄이익	11.6	38.1	118.2	218.2	341.5
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	16.9	51.5	153.5	276.6	427.5
증감률 (%)	51.6	204.0	198.1	80.1	54.6
EBITDA 이익률 (%)	10.3	15.0	21.8	23.0	23.1

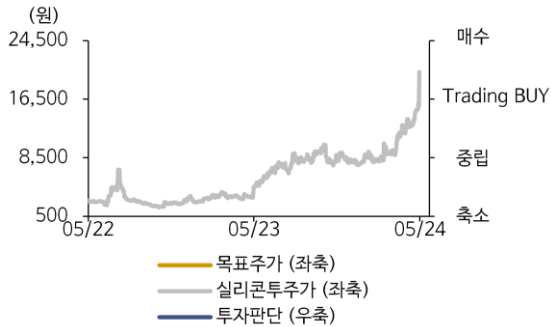
주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	185	631	1,958	3,613	5,655
EPS (지배순이익, 원)	185	631	1,958	3,613	5,655
BPS (자본총계, 원)	1,602	2,235	4,192	7,806	13,461
BPS (지배지분, 원)	1,602	2,235	4,192	7,806	13,461
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	13.3	12.2	10.3	5.6	3.6
PER (지배순이익, 배)	13.3	12.2	10.3	5.6	3.6
PBR (자본총계, 배)	1.5	3.5	4.8	2.6	1.5
PBR (지배지분, 배)	1.5	3.5	4.8	2.6	1.5
EV/EBITDA (배)	8.1	9.7	8.1	4.1	2.1
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	21.8	23.0	23.1
영업이익률 (%)	8.6	13.9	20.8	22.4	22.7
순이익률 (%)	6.7	11.1	16.8	18.1	18.5
ROA (%)	9.8	22.1	40.8	45.1	43.3
ROE (지배순이익, %)	12.2	32.9	60.9	60.2	53.2
ROIC (%)	18.2	34.2	62.7	80.1	95.3
안정성					
부채비율 (%)	34.1	59.5	43.6	28.3	19.6
순차입금비율 (%)	(11.7)	23.3	7.8	(20.2)	(38.8)
현금비율 (%)	74.1	23.2	24.7	92.5	199.0
이자보상배율 (배)	49.8	67.2	130.3	222.0	360.0
활동성					
순운전자본회전율 (회)	6.2	5.9	5.4	5.9	6.7
재고자산회수기간 (일)	55.6	57.0	60.0	54.6	46.4
매출채권회수기간 (일)	12.8	14.6	16.8	18.0	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 05월 08일 기준)

매수 (매수)	94.19%	Trading BUY (중립)	3.73%	중립 (중립)	2.07%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------