K-뷰티 해외 유통

제2의 면세점을 찾아라

이승은 유통/화장품
02 3770 5588
seungeun.lee@yuantakorea.com

유안타증권
Yuanta Securities (Korea)

화장품/유통

이승은 화장품/유통
seungeun.lee@yuantakorea.com

제2의 면세점을 찾아라

종목	투자의견	목표주가 (원)
실리콘투	매수 (M)	60,000 (M)

K-뷰티 인기에 화장품 해외 유통사 실적도 껑충

K-뷰티의 글로벌 성장세가 지속되면서 관련 유통사들의 실적도 함께 상승하고 있다. 이러한 트렌드는 국내외 시장에서 뚜렷하게 나타나고 있으며, 투자자들의 관심도 높아지고 있다.

예스아시아홀딩스(YesAsia Holdings Limited, 2209 HK)는 이러한 흐름을 대표하는 기업으로, 2021년 홍콩 증권거래소 상장 이후 꾸준한 성장세를 보이고 있다. 2023년 기준 매출액은 2억 130만 달러로 전년 대비 57% 증가했으며, 2024년 상반기 매출은 전년 동기 대비 80% 증가했다. 이는 K-뷰티 제품에 대한 글로벌 수요 증가와 성장 추세가 뚜렷한 결과로 판단된다.

국내에서는 실리콘투가 K-뷰티 해외 유통사의 성장을 선도하고 있다. 실리콘투의 2024년 2분기 매출액은 전년대비 +132% 증가했으며, 올해 상반기 매출액은 3,313억원으로 2023년 전체 매출액 3,429억원에 근접하는 성과를 거두었다. 이는 미국을 중심으로 한 K-뷰티 수요 증가와 실리콘투의 효과적인 글로벌 확장 전략이 주효했던 것으로 보인다.

실리콘투와 유사한 비즈니스 모델을 가진 국내 기업들도 주목받고 있다:

- 아시아비엔씨: 2023년 매출액 741억원으로 전년 대비 82% 증가했으며, 올해 상반기 매출액도 전년 동기 대비 100% 이상 증가한 것으로 추정된다.

- JS코퍼레이션, 아네시 등: 구체적인 실적 데이터는 제공되지 않았지만, K-뷰티 해외 유통 시장에서 성장하고 있는 기업들로 주목받고 있다.

K-뷰티 해외 유통사를 통해 고성장 중인 화장품 회사들도 있다:

- 구다이글로벌(조선미녀): 2023년 매출액이 1,396억원을 기록하며 전년 대비 237.8% 성장했다.

- 더파운더즈(아누아), 크레이버코퍼레이션(스킨1004): 구체적인 실적 데이터는 없지만, K-뷰티 해외 유통 채널을 통해 빠르게 성장 중인 기업들로 주목받고 있다.

최선호주. 실리콘투

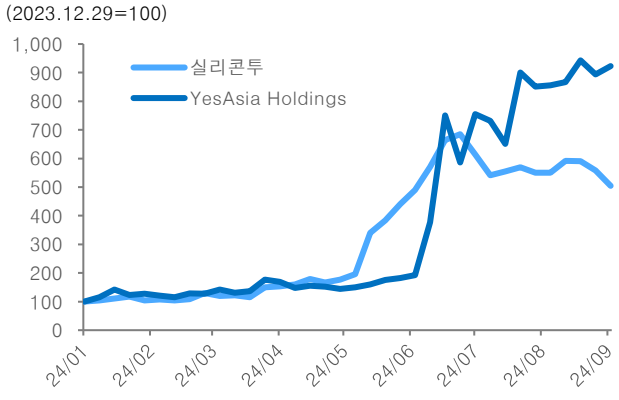
K-뷰티 관련 기업들의 고성장세가 지속됨에 따라 투자자들의 관심도 높아지고 있다. 당사는 실리콘투를 최선호주로 제시한다. K-뷰티 관련 유통사 및 브랜드 기업들은 글로벌 시장에서의 성장 잠재력이 높은 것으로 평가되며, 향후 신규 시장 진출 소식 등에 따라 주가 변동성이 클 것으로 예상된다.

[Fig. 1] 실리콘투 유사기업 기업가치 평가 (Peer Valuation)

회사명		실리콘투	YESASIA	(주)아시아비엔씨	(주)크레이버코퍼레	(주)구다이글로벌	(주)더파운더즈
시가총액	(23.12.29)	4,656	207				
(억원, mil HKD)	(24.09.07)	23,984	2,472				
주가상승률(%)		*415*	*1,097*				
매출액	2022	1,653	129	407	383	413	576
(억원, mil USD)	2023	3,429	201	741	798	1,396	1,432
	2024F	7,626	361				
	2025F	11,453	528				
영업이익	2022	142	-6	34	1	142	94
(억원, mil USD)	2023	478	11	44	107	689	400
	2024F	1,577	33				
	2025F	2,518	56				
당기순이익	2022	112	-7	30	18	109	95
(억원, mil USD)	2023	380	8	35	114	530	317
	2024F	1,274	26				
	2025F	1,978	44				
PER	2022	13	-				
(배)	2023	12	4				
	2024F	19	12				
	2025F	12	7				
ROE	2022	12	-	24	20	-	66
(%)	2023	33	24	23	74	136	91
	2024F	64	54				
	2025F	55	53				

주: 2024.09.06 컨센서스 기준, 자료: Bloomberg, Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 2] 실리콘투 & YesAsia 시가총액 지수화



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

YesAsia와 실리콘투의 2Q24 분기 실적을 비교하면,

[공통점]

1. K-뷰티 제품이 매출의 90% 이상 차지: 두 회사 모두 K-뷰티 제품 중심 전략을 통해 빠르게 성장하고 있으며, 특히 미국과 유럽 시장에서의 수요가 매출을 주도하고 있다.

2. 지리적 확장: YesAsia와 실리콘투는 미국, 유럽, 중동, 라틴 아메리카 등에서의 지리적 확장을 통해 매출을 증가시키고 있다.

3. 물류 확장 및 비용 절감: YesAsia는 자율 이동 로봇(AMR) 창고를 확장 중이며, 실리콘투는 미국 물류 시설에 투자하여 물류 효율성을 높이고 있다.

4. 인플루언서 마케팅: 인플루언서 마케팅이 매출 증가에 기여하고 있으며, 두 회사 모두 소셜 미디어와의 협력을 통해 브랜드 인지도를 높이고 있다.

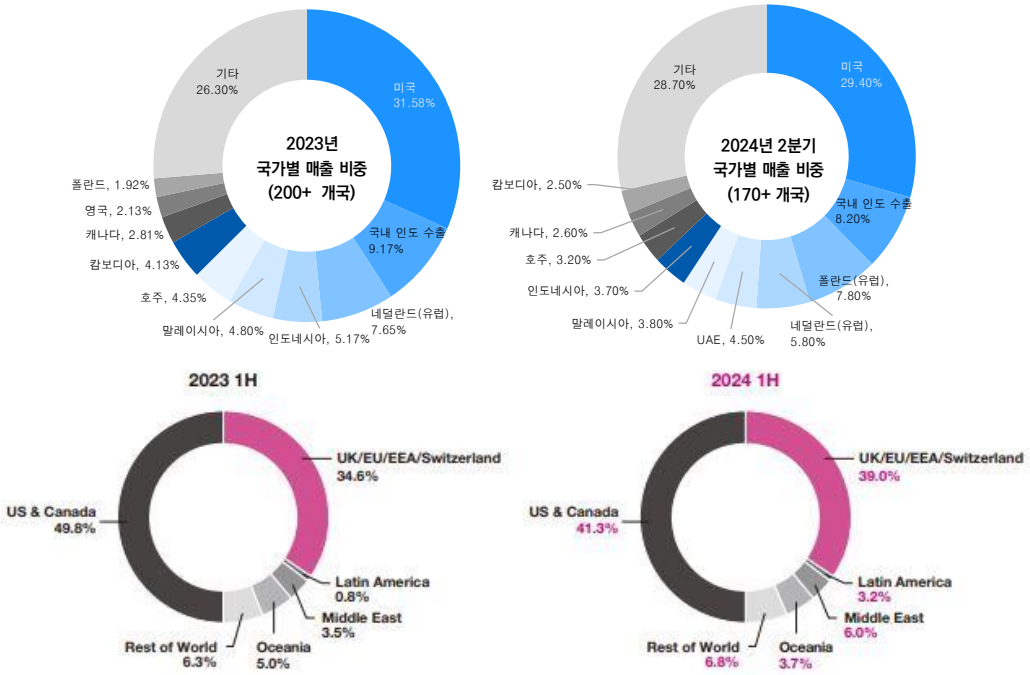
[차이점]

국가별 매출 비중:
- YesAsia는 매출의 80%가 북미와 유럽에 집중되어 있어 지역적 다변화가 필요하다. 이는 서양권 시장의 변화에 민감하게 반응할 수 있어 리스크 요인이 될 수 있다.
- 실리콘투는 미국(29%), 유럽(14%), 국내(8%) 등으로 매출이 분산되어 있어, 외부 리스크에 더 잘 대응할 수 있다.

[주가 전망]

- YesAsia: 서양권 시장에서 강한 성장세를 보이나, 지역 다변화가 부족해 중장기적 리스크가 존재한다. 중동 및 신흥 시장에서의 성과가 주가 상승에 중요한 역할을 할 것이다.
- 실리콘투: 매출이 고르게 분산되고 있으며, 미국 물류 시설 확장을 통해 장기적인 성장 가능성이 크다. 안정적인 성장세가 예상되며, 이는 주가에 긍정적으로 작용할 것이다.

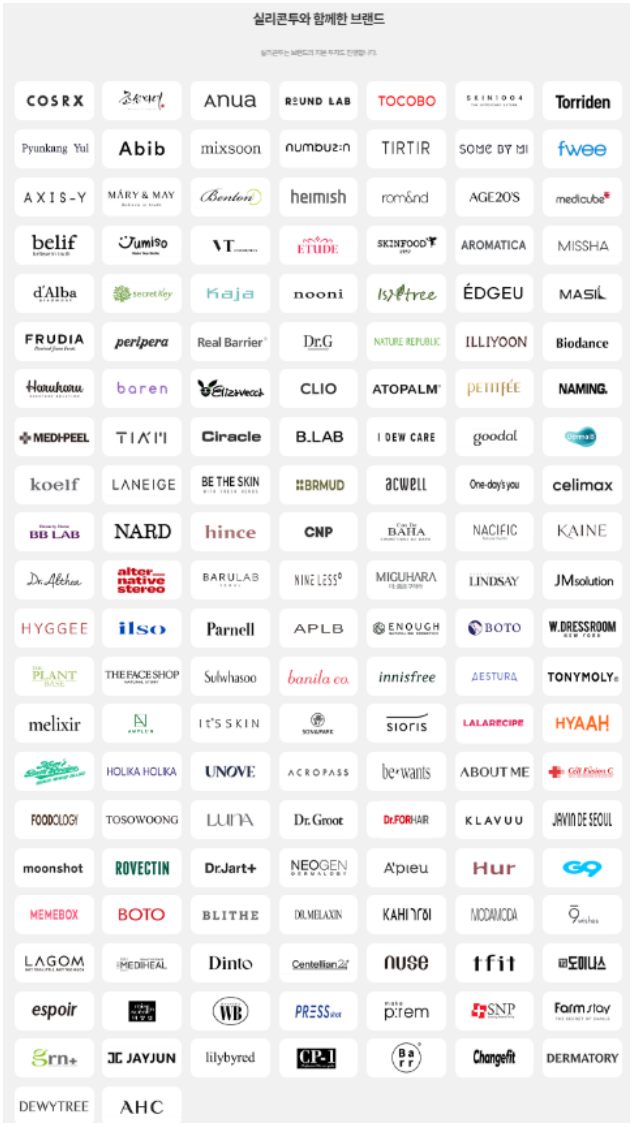
[Fig. 3] 실리콘투 국가별 매출 비중(별도 기준) [위] 및 YesAsia 국가별 매출비중 [아래]



주: CA,PA, 폴필먼트 전체 사업부문 자사 전산 매출액 기준(별도), 자료: 실리콘투 홈페이지, Yesasia holdings, 유안타증권 리서치센터

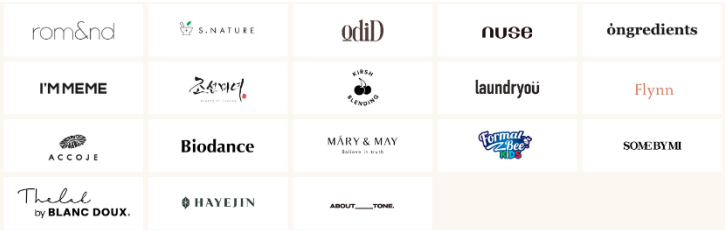
[Fig. 4] K-뷰티 해외 유통사 제휴 브랜드

[실리콘투 브랜드]



[예스아시아(YesAsia) 인기 브랜드]

[아시아비엔씨 브랜드]



[JS인터내셔널 브랜드]

[아네시 브랜드]

자료: 각 사 홈페이지, 유안타증권 리서치센터

실리콘투 (257720)

글로벌 K-뷰티 확장, 밸류에이션 재평가 필요

우려를 해소하는 글로벌 확장 전략

동사의 주가는 1분기 실적 발표 이후 약 250% 급등했으나, 6월 말부터 시작된 대형 화장품 주들의 실적 부진, 수출 성장률 둔화, 국내 화장품 브랜드사의 아마존 직진출에 따른 매출 감소 우려, 해운 운임 상승, 재고자산 증가, 그리고 차익실현 매물 출회 등의 복합적인 요인으로 인해 고점 대비 약 38% 하락한 상황이다. 이러한 시장 흐름 속에서도 동사는 2분기 어닝 서프라이즈를 기록하며 긍정적인 신호를 보였다.

특히 2분기 실적에서 눈에 띄는 점은 국가별 매출 비중 변화이다. 기존 주요 시장이었던 미국과 국내 역직구 비중은 감소했지만, 폴란드, UAE, 호주 등 신흥 시장에서의 매출 비중은 증가했다. 이는 동사가 과거 중국에 매출이 지나치게 집중되었던 K-뷰티 리스크를 점진적으로 해소하고 있다는 점에서 긍정적으로 평가된다.

해운 운임 상승에 따른 동사 운반비 증가 우려가 있었으나, 실제로는 2분기 운반비 비중이 1분기 대비 0.2%p 하락했다. 이는 동사가 기존 항공 운임 의존도를 낮추고 해운 운임 비중을 늘림으로써 비용 절감 효과를 보인 것으로 분석된다. 항공 운임은 해운 운임 대비 5~20배 높은 것으로 추정되므로, 이러한 운반비 비중 하락은 동사의 수익성 개선에 기여한 것으로 보인다. 또한, 아마존을 통한 K-뷰티 직진출이 동사의 매출에 미치는 영향은 미미한 것으로 평가된다. 2분기 아마존을 통한 매출 비중은 약 5%로 추정되며, 동사의 주 매출원인 CA(B2B) 비즈니스가 80%를 차지하고 있어 아마존(B2C) 비즈니스는 이익 기여도가 낮다. 이는 아마존 직진출에 따른 주가 하락이 지나치게 과장된 반응이었을 가능성을 시사한다.

투자의견 Buy, 목표주가 6만원 유지

실리콘투에 대해 투자의견 Buy, 목표주가 6만원을 유지한다. 동사의 재고자산 증가가 리스크 요인으로 지적되었으나, 이는 동사의 100% 사입구조 특성상 매출 증가에 따라 자연스럽게 발생하는 현상으로 판단된다. 다만, 화장품 특성상 재고가 1년 이상 경과할 경우 체화 가능성이 있기 때문에 업황이 부진할 경우 실적에 부정적 영향을 미칠 수 있다. 특히 6월 화장품 수출 성장률 둔화와 맞물려 이러한 재고자산 증가에 대한 우려가 더욱 커졌다.
K-뷰티 산업은 단기적인 월별 수출 실적만으로 동사의 성장을 논하기에는 시기상조이며, 동사는 글로벌 K-뷰티 성장을 주도하는 유통사로서의 역할을 강화하고 있다. 이에 따라 동사의 밸류에이션 재평가(Re-rating)가 필요한 시점으로 보인다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	1,653	3,429	7,547	11,000
영업이익	142	478	1,617	2,400
지배순이익	112	380	1,290	1,930
PER	15.3	9.6	18.4	12.3
PBR	1.8	2.7	9.0	5.2
EV/EBITDA	8.7	7.7	14.5	9.7
ROE	12.2	32.9	64.7	53.5

자료: 유안타증권

이승은 화장품/유통
seungeun.lee@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가	60,000원 (M)
현재주가 (9/6)	39,400원
상승여력	52%

시가총액	23,984억원
총발행주식수	60,873,234주
60일 평균 거래대금	1,058억원
60일 평균 거래량	2,389,146주
52주 고/저	52,800원 / 7,460원
외인지분율	6.09%
배당수익률	0.00%
주요주주	김성운 외 6 인

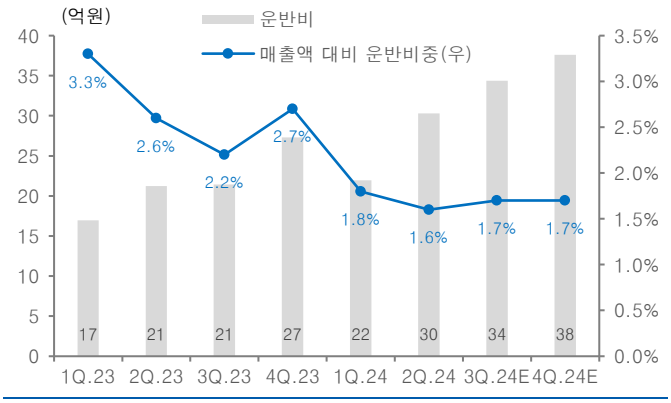
주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(5.6)	(5.1)	342.7
상대	(2.1)	14.3	475.1
절대 (달러환산)	(2.2)	(1.8)	343.7

[Fig. 5] 실리콘투 실적 추이 및 전망 (단위: 억원, %)

	1Q.23	2Q.23	3Q.23	4Q.23	2023	1Q.24	2Q.24	3Q.24E	4Q.24E	2024E
매출액	**580**	**782**	**1,010**	**1,057**	**3,429**	**1,499**	**1,814**	**2,021**	**2,213**	**7,547**
YoY	*64.4*	*109.9*	*119.0*	*126.7*	*107.5*	*158.4*	*131.9*	*100.2*	*109.4*	*120.1*
[법인별 매출액]										
실리콘투[별도]	520	803	968	1,025	3,315	1,209	1,899	2,100	2,300	7,508
StyleKorean Inc.	164	233	344	369	1,109	498	535	740	950	2,723
STYLEKOREAN MY SDN, BHD	17	27	35	48	127	63	62	86	60	271
STYLEKOREAN EU B.V.	0	2	40	42	84	99	125	150	180	554
SKO Sp. z o.o.			0	4	4	4	116	130	160	410
연결조정	-121	-282	-377	-427	-1,207	-371	-923	-1,185	-1,437	-3,920
[사업부분별 매출액]										
CA(Corporate Account)	456	613	793	858	2,720	1,257	1,542	1,740	1,950	6,488
iHerb, Inc	49	67	117	106	339	169	218	278	273	938
PA(Personal Account)	41	46	55	33	175	49	57	60	42	207
풀필먼트	83	123	161	166	532	193	215	220	220	848
Amazon.com	48	65	95	124	332	133	96	102	200	531
임대매출 등	0	0	1	0	1	1	0	1	1	3
[주요 기능 구분별 매출액]										
스킨케어	242	348	437	566	1,592	669	889	1,031	1,143	3,732
썬케어	98	201	208	189	697	169	436	410	420	1,435
클렌징/마스크	38	170	87	50	345	223	365	400	450	1,437
메이크업	48	66	39		153	63	129	130	120	442
영업이익	**74**	**104**	**151**	**149**	**478**	**294**	**389**	**441**	**492**	**1,617**
YoY	*222.5*	*316.0*	*204.7*	*232.4*	*235.8*	*297.1*	*275.1*	*191.5*	*230.6*	*238.2*
영업이익률	*12.8*	*13.3*	*15.0*	*14.1*	*13.9*	*19.6*	*21.5*	*21.8*	*22.2*	*21.4*

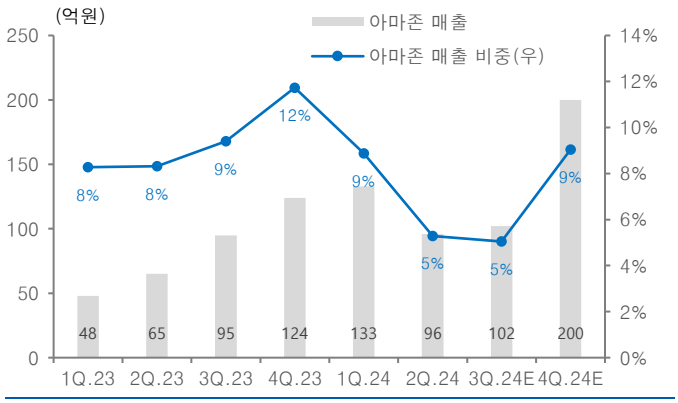
자료: 실리콘투, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 6] 실리콘투 운반비 추정



자료: 실리콘투, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 7] 실리콘투 아마존 매출 비중 추정



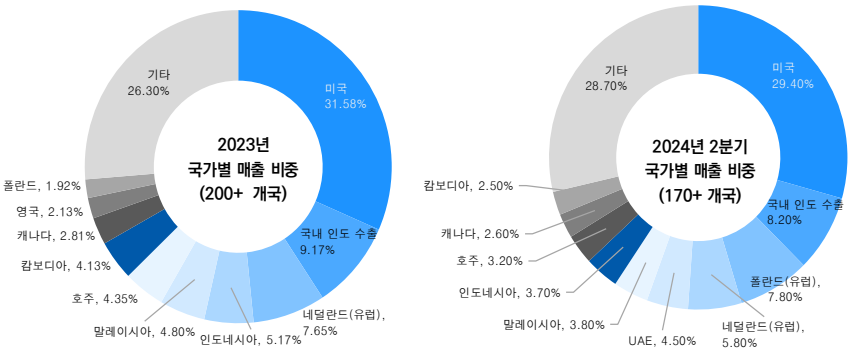
자료: DART, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 8] 실리콘투 지역별 매출 (단위: 억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	2022	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	2023	1Q24	2Q24
[연결] 매출액	**353**	**373**	**461**	**466**	**1,653**	**580**	**782**	**1,010**	**1,057**	**3,429**	**1,499**	**1,814**
미국	112	96	139	136	484	181	254	365	417	1,217	535	578
일본	32	26	22	18	98	17	14	12	10	54	8	5
국내	31	28	37	44	140	60	82	87	72	301	99	151
인도네시아	23	25	30	17	95	23	40	66	42	172	89	27
캄보디아	20	24	20	26	90	31	34	37	34	137	36	42
말레이시아	19	15	32	18	83	32	38	43	57	170	73	70
러시아	18	4	21	27	70	21	10	10	11	52	17	16
호주	13	20	18	31	82	31	30	43	40	144	47	51
네덜란드	10	10	20	8	47	21	28	42	20	112	132	57
기타	76	125	122	141	464	163	251	304	353	1,071	464	817
[별도] 매출액	**373**	**389**	**419**	**437**	**1,618**	**520**	**803**	**968**	**1,025**	**3,315**	**1,209**	**1,899**
미국	132	112	97	95	436	122	266	272	391	1,052	275	639
일본	32	26	22	18	98	17	14	12	10	54	8	5
국내	31	28	37	44	140	60	82	87	72	301	99	151
인도네시아	23	25	30	17	95	23	40	66	42	172	89	27
캄보디아	20	24	20	26	90	31	34	37	34	137	36	42
말레이시아	19	15	32	30	95	31	36	43	50	160	57	62
러시아	18	4	21	27	70	21	10	10	11	52	17	16
호주	13	20	18	31	82	31	30	43	40	144	47	51
네덜란드	10	10	20	8	47	21	38	129	66	254	119	63
기타	76	125	122	141	464	163	251	268	307	990	464	842

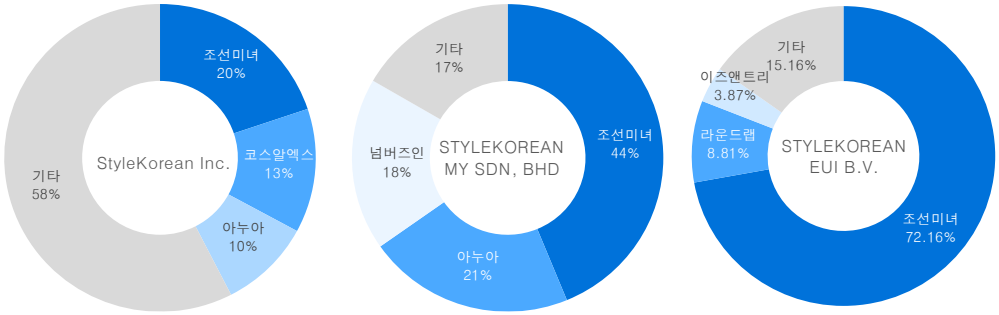
자료: DART, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 9] 국가별 매출 비중(별도 기준)



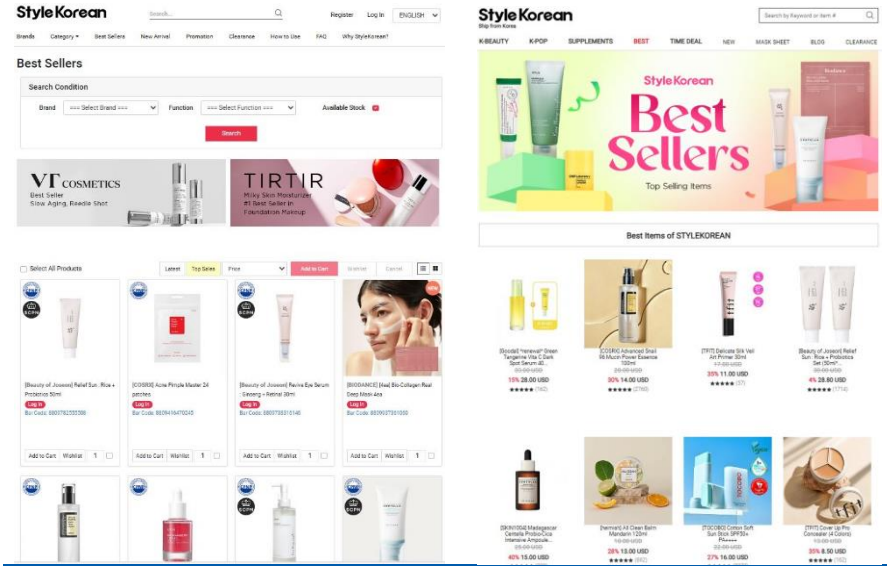
주: CA,PA, 폴필먼트 전체 사업부문 자사 전산 매출액 기준(별도), 자료: 실리콘투 홈페이지, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 10] 지사별 브랜드 매출 순위 TOP3(2024년 2분기 기준)



자료: 실리콘투 홈페이지, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 11] 스타일코리안 베스트셀러 (B2B & B2C)



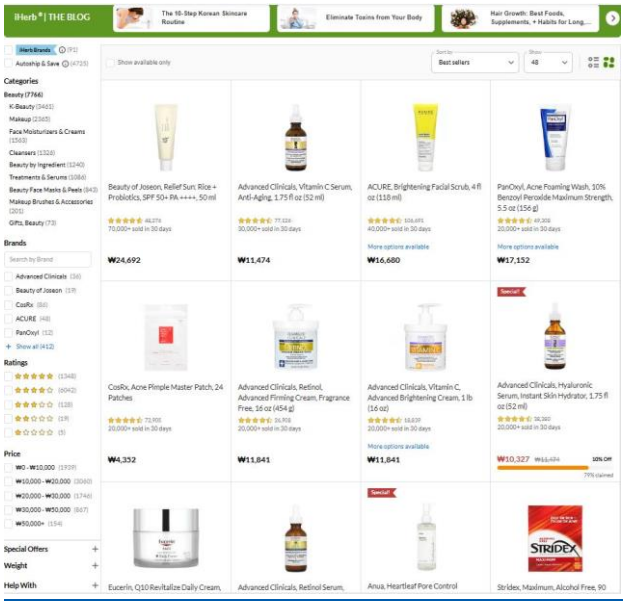
자료: 스타일코리안 홈페이지, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 12] 실리콘투 브랜드별 매출비중

(단위: %)	2023년	2024.1Q	2024.2Q
조선미녀	25	24	26
아누아	3	10	11
COSRX	14	11	9
라운드랩	3	4	5
토코보	3	3	4
스킨천사	2	3	4
믹순		5	4
헤이미쉬	4	3	3
편강율	5	4	3
롬앤	3		2
넘버즈인		2	
SOMEBYMI	4		
마리앤메이			
기타	36	31	30

자료: 실리콘투 홈페이지, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 13] iHerb Beauty 부분 베스트셀러



자료: iHerb 홈페이지, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 14] 스페인 바르셀로나 코스메틱샵

자료: 유안타증권 리서치센터

[Fig. 15] 국내 화장품 수출액 추이 (단위: mil USD, %)

	전체	YoY	MoM	중국	YoY	MoM	홍콩	YoY	MoM	일본	YoY	MoM	미국	YoY	MoM
2022	7,690	-13.9		3,451	-27.1		387	-31.5		735	-6.4		826	0.3	
2023	8,142	5.9		2,618	-24.2		492	27.2		793	7.8		1,185	43.4	
2024/01	769	69.4	15.1	240	83.3	31.2	40	64.0	28.7	70	32.7	15.2	115	78.4	9.9
2024/02	689	10.4	-10.4	165	-21.5	-31.4	37	-9.4	-7.8	81	27.6	15.4	118	54.2	3.1
2024/03	741	-1.3	7.5	179	-35.1	8.5	43	3.4	16.4	84	6.4	2.8	127	39.2	7.1
2024/04	816	24.9	10.1	189	-20.8	6.1	51	50.5	18.3	84	45.5	0.1	163	84.6	28.6
2024/05	841	13.3	3.0	225	-20.4	18.9	44	-22.0	-12.3	78	23.0	-6.8	162	70.2	-0.8
2024/06	744	4.1	-11.5	152	-28.3	-32.5	40	-21.8	-8.9	71	-1.4	-9.1	148	33.7	-8.7
2024/07	799	29.2	7.3	159	-10.8	4.7	45	37.6	10.9	77	33.0	8.7	169	74.2	14.2
2024/08	808	20.4	1.1	149	-22.8	-6.6	38	-3.6	-15.0	90	22.8	16.4	187	76.5	10.8

자료: 한국무역통계진흥원, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 16] 경기도 성남시 화장품 수출액 추이 (단위: mil USD, %)

	전체	YoY	MoM	미국	YoY	MoM	UAE	YoY	MoM	폴란드	YoY	MoM	중국	YoY	MoM
2022	181	19.0		40	49.4		9	80.3		3	10.6		31	-12.0	
2023	312	72.4		69	72.4		17	93.6		5	97.3		48	53.9	
2024/01	42	166.5	42.0	7	106.4	-19.5	1	46.4	-28.2	0	95.1	202.7	12	249.7	210.6
2024/02	33	85.4	-21.5	9	212.0	13.7	2	24.5	17.9	1	124.2	65.2	3	16.3	-74.7
2024/03	31	20.4	-5.2	4	25.5	-50.6	2	-19.6	27.6	0	-12.3	-41.7	6	75.4	95.5
2024/04	40	91.5	27.4	6	31.9	35.4	3	211.9	42.4	3	710.3	648.0	6	49.5	1.5
2024/05	34	41.5	-13.5	2	-41.6	-58.8	4	250.5	20.1	3	561.5	-0.3	5	44.6	-10.2
2024/06	33	10.0	-4.9	2	-72.0	-35.3	3	14.5	-25.3	5	524.5	36.9	5	-15.5	-10.6
2024/07	30	4.2	-6.7	3	-34.2	100.0	3	108.5	14.4	1	60.2	-83.0	4	-34.7	-16.4

자료: 한국무역통계진흥원, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 17] 화장품 회사 미국 세관 해상 운송량 추이 (단위: Kg, %)

	Silicon2	YoY	MoM	Stylekorean	YoY	MoM	Cosrx	YoY	MoM	Clio	YoY	MoM
2023	1,535,770	102		1,590,431	111		2,370,665	357		268,978	90	
2024/01	147,463	806	62	155,183	813	70	129,698	148	-12	17,862	-25	-53
2024/02	111,617	111	-24	127,905	142	-18	51,912	8	-60	19,477	586	9
2024/03	216,290	81	94	249,587	108	95	146,309	78	182	27,184	16	40
2024/04	296,944	93	37	312,660	103	25	499,826	584	242	6,532	-78	-76
2024/05	446,778	314	50	519,766	326	66	598,039	126	20	12,307	-51	88
2024/06	244,401	178	-45	246,228	179	-53	119,454	144	-80	22,664	16	84
2024/07	177,834	-21	-27	170,264	-22	-31	70,033	-70	-41	3,366	-79	-85

자료: importyeti, 유안타증권 리서치센터

실리콘투 (257720) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)

결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	**1,653**	**3,429**	**7,547**	**11,000**	**15,000**
매출원가	1,125	2,278	4,950	7,050	9,500
매출총이익	528	1,151	2,597	3,950	5,500
판관비	385	673	980	1,550	2,050
영업이익	**142**	**478**	**1,617**	**2,400**	**3,450**
EBITDA	169	515	1,654	2,437	3,487
영업외손익	0	3	-17	50	50
외환관련손익	-11	-7	-55	-52	-55
이자손익	5	0	1	10	22
관계기업관련손익	4	15	25	30	11
기타	2	-5	12	62	72
법인세비용차감전순손익	143	481	1,600	2,450	3,500
법인세비용	31	101	310	520	740
계속사업순손익	112	380	1,290	1,930	2,760
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	112	380	1,290	1,930	2,760
지배지분순이익	**112**	**380**	**1,290**	**1,930**	**2,760**
포괄순이익	116	381	1,291	1,931	2,761
지배지분포괄이익	116	381	1,291	1,931	2,761

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)

결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	**98**	**-185**	**895**	**1,096**	**1,948**
당기순이익	112	380	1,290	1,930	2,760
감가상각비	26	37	37	37	37
외환손익	15	13	55	52	55
종속,관계기업관련손익	-4	-15	-25	-30	-11
자산부채의 증감	-77	-670	-484	-916	-909
기타현금흐름	26	70	22	23	16
투자활동 현금흐름	**-201**	**-184**	**-769**	**-745**	**-1,399**
투자자산	-56	-47	-211	-185	-208
유형자산 증가 (CAPEX)	-228	-183	-300	-490	-700
유형자산 감소	1	55	15	14	13
기타현금흐름	82	-9	-274	-85	-505
재무활동 현금흐름	**156**	**346**	**470**	**-436**	**-533**
단기차입금	187	367	532	-373	-477
사채 및 장기차입금	-4	20	0	0	0
자본	20	7	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-48	-48	-62	-63	-57
연결범위변동 등 기타	-2	0	-16	46	-17
현금의 증감	**51**	**-23**	**580**	**-40**	**-1**
기초 현금	161	212	189	769	730
기말 현금	212	189	769	730	729
NOPLAT	**142**	**478**	**1,617**	**2,400**	**3,450**
FCF	**-129**	**-368**	**595**	**606**	**1,248**

재무상태표 (단위: 억원)

결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	**732**	**1,364**	**2,783**	**3,799**	**5,275**
현금및현금성자산	212	172	769	730	729
매출채권 및 기타채권	77	233	344	398	448
재고자산	286	785	1,200	2,100	3,000
비유동자산	560	789	1,247	1,871	2,729
유형자산	428	541	790	1,229	1,879
관계기업등 지분관련자산	104	162	357	521	710
기타투자자산	10	13	29	50	68
자산총계	**1,292**	**2,153**	**4,030**	**5,671**	**8,004**
유동부채	286	742	1,326	1,033	603
매입채무 및 기타채무	31	30	65	95	92
단기차입금	200	550	1,050	650	200
유동성장기부채	1	1	1	1	1
비유동부채	42	61	63	65	67
장기차입금	37	36	36	36	36
사채	0	0	0	0	0
부채총계	**328**	**803**	**1,390**	**1,099**	**670**
지배지분	964	1,350	2,641	4,572	7,334
자본금	302	303	303	303	303
자본잉여금	296	302	302	302	302
이익잉여금	328	708	1,998	3,928	6,688
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	**964**	**1,350**	**2,641**	**4,572**	**7,334**
순차입금	**-113**	**315**	**-19**	**-432**	**-1,408**
총차입금	251	638	1,170	798	321

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	185	631	2,136	3,196	4,571
BPS	1,602	2,235	4,373	7,571	12,144
EBITDAPS	281	854	2,739	4,035	5,774
SPS	2,737	5,687	12,497	18,215	24,839
DPS	0	0	0	0	0
PER	**15.3**	**9.6**	**18.4**	**12.3**	**8.6**
PBR	**1.8**	**2.7**	**9.0**	**5.2**	**3.2**
EV/EBITDA	**8.7**	**7.7**	**14.5**	**9.7**	**6.5**
PSR	**1.0**	**1.1**	**3.2**	**2.2**	**1.6**

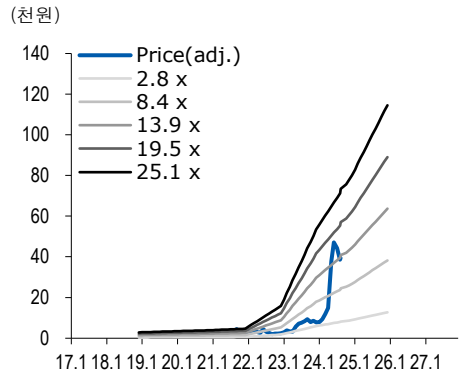
재무비율 (단위: 배, %)

결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액 증가율 (%)	**26.2**	**107.5**	**120.1**	**45.8**	**36.4**
영업이익 증가율 (%)	**62.6**	**235.8**	**238.2**	**48.4**	**43.8**
지배순이익 증가율 (%)	**35.2**	**240.8**	**239.3**	**49.6**	**43.0**
매출총이익률 (%)	31.9	33.6	34.4	35.9	36.7
영업이익률 (%)	**8.6**	**13.9**	**21.4**	**21.8**	**23.0**
지배순이익률 (%)	6.7	11.1	17.1	17.5	18.4
EBITDA 마진 (%)	10.3	15.0	21.9	22.2	23.2
ROIC	19.0	35.2	72.4	66.5	63.3
ROA	9.8	22.1	41.7	39.8	40.4
ROE	**12.2**	**32.9**	**64.7**	**53.5**	**46.4**
부채비율 (%)	34.1	59.5	52.6	24.0	9.1
순차입금/자기자본 (%)	-11.7	23.3	-0.7	-9.4	-19.2
영업이익/금융비용 (배)	49.8	67.2	111.8	152.4	385.5

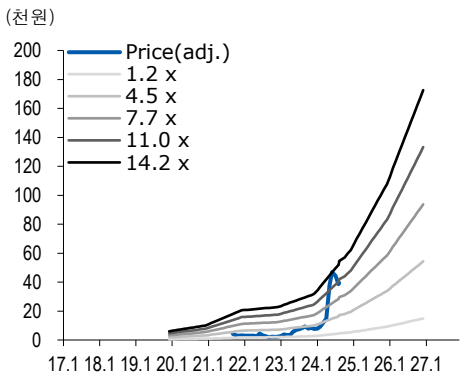
자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준일로 함

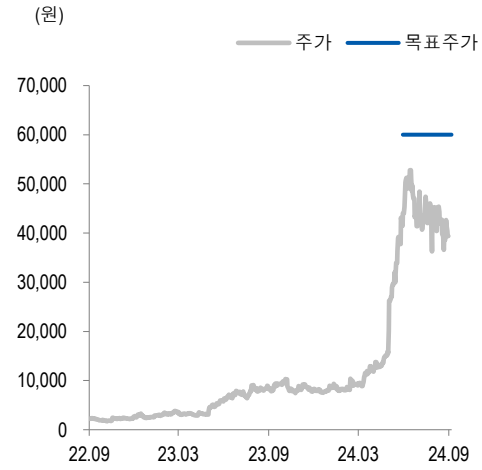
P/E band chart



P/B band chart



실리콘투 (257720) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2024-09-09	BUY	60,000	1년		
2024-06-07	BUY	60,000	1년		

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	86.4
Hold(중립)	13.6
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-09-08

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **이승은**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.