# 실리콘투 (257720)

## 3Q26 Re: 환율 불확실성 해소 필요

**BUY (유지)**

**목표주가(12M) 40,000원(하향)**
**현재주가(11.11) 26,700원**

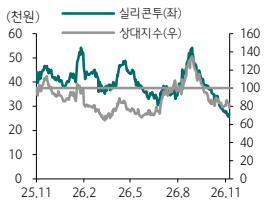
**Key Data**

| | |
|---|---|
| KOSDAQ 지수 (pt) | 705.10 |
| 52주 최고/최저(원) | 54,200/25,600 |
| 시가총액(십억원) | 1,750.9 |
| 시가총액비중(%) | 0.44 |
| 발행주식수(천주) | 65,576.3 |
| 60일 평균 거래량(천주) | 1,086.5 |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 45.6 |
| 외국인지분율(%) | 11.76 |
| 주요주주 지분율(%) | |
| 김성운 외 14 인 | 43.36 |

**Consensus Data**

| | 2026 | 2027 |
|---|---|---|
| 매출액(십억원) | 1,598.7 | 2,038.0 |
| 영업이익(십억원) | 288.9 | 374.3 |
| 순이익(십억원) | 239.6 | 302.7 |
| EPS(원) | 3,522 | 4,195 |
| BPS(원) | 10,344 | 14,274 |

**Stock Price**




**Financial Data** (십억원, %, 배, 원)

| 투자지표 | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 691.5 | 1,116.3 | 1,600.5 | 2,123.5 |
| 영업이익 | 137.6 | 205.4 | 272.1 | 382.2 |
| 세전이익 | 148.7 | 216.7 | 251.0 | 393.6 |
| 순이익 | 120.7 | 168.6 | 188.3 | 307.0 |
| EPS | 1,990 | 2,609 | 2,871 | 4,682 |
| 증감율 | 215.37 | 31.11 | 10.04 | 63.08 |
| PER | 16.43 | 14.81 | 9.30 | 5.70 |
| PBR | 7.61 | 5.54 | 2.80 | 1.92 |
| EV/EBITDA | 14.37 | 11.32 | 8.76 | 6.06 |
| ROE | 60.90 | 46.89 | 34.76 | 39.92 |
| BPS | 4,297 | 6,976 | 9,541 | 13,917 |
| DPS | 0 | 306 | 306 | 306 |



Analyst 박종대 forsword@hanafn.com
RA 양정석 jsyang@hanafn.com

하나증권 리서치센터

### 3분기 영업이익 696억원(YoY 10%) 기록

3분기 연결 매출 4,244억원(YoY 42%), 영업이익 696억원(YoY 10%, OPM 16.4%)으로 시장 기대치(OP 818억원)에 크게 못미치는 부진한 실적을 기록했다. 매출은 양호했다. 유럽(YoY 58%)과 북미(YoY 49%)를 중심으로 중남미 매출은 두배 이상 증가했다. 미국은 환율 하락에도 불구하고 QoQ 24% 매출이 증가했는데, 얼타/타겟 등 기존 거래처는 물론 샘스클럽/노드스트롬 등 신규 채널 진입이 확대되었기 때문이다. 다만, 수익성 측면에서는 환율 영향이 컸다. 매출총이익률(GPM)이 28.7%(YoY -2.9%p)로 크게 하락했다. 판관비 부담도 작지 않았다. 해외 및 신규 사업을 위한 인력 충원으로 인건비가 약 YoY 70% 증가했고, 운임 상승으로 운반비(132억원, YoY 118%) 부담도 커졌다. 일회성 비용으로 해외거래처 매출채권 대손상각비 23억원이 반영되었다. 영업외로 외환 관련 손실이 577억원 발생했다.

### 4분기 견조한 매출, GPM 안정화 기대

재고자산은 3,649억원으로 QoQ 19% 줄었다. 유럽 셀아웃 매출이 무난하게 발생하고 있다는 증거다. 메디큐브/닥터엘시아/조선미녀 등 톱10 브랜드 매출 비중이 하락하고, 센텔리안24/리쥬란 등 중소형 브랜드 유입이 확대되고 있는 점도 긍정적이다. 자체 유통업체를 보유하고 있는 조선미녀의 비중 하락은 아쉬운 감이 있으나 신규 브랜드 유입이 넉넉한 만큼 우려할 만한 이슈는 아니다. 멕시코 법인은 정상 운영되고 있고, 브라질과 일본 법인을 완료했다. 2027년 2분기 매출이 본격화될 것으로 예상한다. 두 지역 모두 K뷰티 수요가 큰 가운데 브라질은 법인 설립으로 관세 부담을 크게 줄일 수 있고, 일본은 3대 메이저 총판에 납품하게 됨으로써 실적 가시성이 높다. 4분기 유럽 매출은 QoQ 회복세에 있고, 미국은 월마트/코스트코 등 메이저 유통업체로 채널을 계속 늘리고 있다. 4분기 연결 매출은 YoY 40%, 영업이익은 550억원(YoY 30%)으로 추정한다. 환율 변동성이 완화되고, 유통업체 납품 가격 조정이 이뤄지면서 매출총이익률 회복이 가능할 전망이다. 다만, 영업이익률은 인건비 증가와 인센티브 등 일회성 비용으로 QoQ 하락이 불가피해 보인다. 매출 대비 운반비율은 항공 비중 축소 등으로 QoQ 상승하지 않을 듯하다.

### 목표주가 5.2->4만원으로 하향 조정, 주가는 바닥

환율 하락 영향이 애초 예상보다 크다. 실적 추정치 및 적정 밸류에이션(12MF PER 11->9배) 하향 조정으로 목표주가를 4만원으로 내린다. 한국 화장품 수출의 선봉장으로 산업 내 지위는 변함 없다. 유럽/미국에서 중남미/일본으로 지역 보폭을 넓히고 있으며, 메이저 리테일러 입점 속도도 예상보다 빠르다. 신규 브랜드/카테고리 확대 또한 긍정적이다. 현재 주가는 12MF PER 5.9배, 환율 영향을 감안해도 과도한 주가 하락이다. 환율 불확실성 해소가 확인되면 주가 회복이 클 것으로 본다. 주가는 바닥, 저점 매수가 유효하다.

**도표 1. 실리콘투 분기 실적 전망**

(단위: 십억원)

| | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | 2Q26 | 3Q26P | 4Q26F | 2025 | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출** | **245.7** | **265.3** | **299.4** | **306.0** | **346.6** | **402.6** | **424.4** | **427.0** | **1,116.3** | **1,600.5** | **2,123.5** |
| 유럽 | 81.3 | 107.3 | 101.9 | 115.4 | 161.8 | 173.4 | 160.6 | 173.9 | 405.9 | 669.7 | 930.9 |
| 아시아 | 52.9 | 44.7 | 52.8 | 51.5 | 44.4 | 57.5 | 55.3 | 54.8 | 201.9 | 212.0 | 233.2 |
| 북미 | 45.2 | 48.9 | 72.6 | 66.3 | 64.3 | 87.3 | 108.5 | 96.4 | 233.0 | 356.5 | 451.0 |
| 중동 | 32.3 | 28.0 | 30.5 | 26.7 | 25.0 | 26.0 | 29.7 | 25.1 | 117.5 | 105.8 | 137.5 |
| 기타 | 34.0 | 36.4 | 41.6 | 46.1 | 51.1 | 58.4 | 70.3 | 76.8 | 158.0 | 256.6 | 370.9 |
| **영업이익** | **47.7** | **52.2** | **63.1** | **42.4** | **64.5** | **83.0** | **69.6** | **55.0** | **205.4** | **272.1** | **382.2** |
| 세전이익 | 48.2 | 43.8 | 70.8 | 53.9 | 71.7 | 92.0 | 22.1 | 65.2 | 216.7 | 251.0 | 393.6 |
| **지배주주순이익** | **38.8** | **35.6** | **58.4** | **35.8** | **54.4** | **72.3** | **8.8** | **52.8** | **168.6** | **188.3** | **307.0** |
| 영업이익률(%) | 19.4 | 19.7 | 21.1 | 13.9 | 18.6 | 20.6 | 16.4 | 12.9 | 18.4 | 17.0 | 18.0 |
| 세전이익률(%) | 19.6 | 16.5 | 23.6 | 17.6 | 20.7 | 22.9 | 5.2 | 15.3 | 19.4 | 15.7 | 18.5 |
| 순이익률(%) | 15.8 | 13.4 | 19.5 | 11.7 | 15.7 | 18.0 | 2.1 | 12.4 | 15.1 | 11.8 | 14.5 |
| 매출 (% YoY) | 63.9 | 46.3 | 60.4 | 78.2 | 41.1 | 51.8 | 41.7 | 39.6 | 61.9 | 43.4 | 32.7 |
| 유럽 | 187.3 | 141.7 | 137.5 | 143.3 | 99.0 | 61.6 | 57.6 | 50.7 | 149.0 | 65.0 | 39.0 |
| 아시아 | 59.1 | 18.9 | 48.7 | 32.9 | -16.1 | 28.6 | 4.7 | 6.4 | 39.5 | 5.0 | 10.0 |
| 북미 | -20.6 | -21.6 | 11.7 | 74.8 | 42.3 | 78.5 | 49.4 | 45.4 | 4.6 | 53.0 | 26.5 |
| 중동 | 165.3 | 94.4 | 57.2 | 35.3 | -22.6 | -7.1 | -2.6 | -6.2 | 75.4 | -10.0 | 30.0 |
| 기타 | 92.0 | 61.3 | 74.2 | 71.6 | 50.3 | 60.5 | 69.0 | 66.9 | 73.7 | 62.4 | 44.6 |
| 영업이익 (% YoY) | 62.1 | 34.0 | 48.1 | 59.9 | 35.2 | 59.0 | 10.4 | 29.7 | 49.4 | 32.5 | 40.5 |
| 세전이익(% YoY) | 51.5 | 6.4 | 88.4 | 41.1 | 48.8 | 109.9 | -68.8 | 21.0 | 45.7 | 15.8 | 56.8 |
| 지배주주순이익(% YoY) | 51.9 | 6.7 | 95.6 | 38.7 | 40.1 | 103.2 | -84.9 | 47.4 | 46.7 | 11.7 | 63.1 |

자료: 실리콘투, 하나증권

**도표 2. 실리콘투 4분기 및 연간 실적 전망 변경**

(단위: 십억원)

| | 3Q25 | 4Q25 | 2025년 | 3Q26P | 변경 전 | | | 변경 후 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | 4Q26F | 2026년 | 2027년 | 4Q26F | 2026년 | 2027년 |
| **매출** | **299.4** | **306.0** | **1,116.3** | **424.4** | **448.0** | **1,631.2** | **2,205.1** | **427.0** | **1,600.5** | **2,123.5** |
| **영업이익** | **63.1** | **42.4** | **205.4** | **69.6** | **59.8** | **285.5** | **412.4** | **55.0** | **272.1** | **382.2** |
| *영업이익률(%)* | *21.1* | *13.9* | *18.4* | *16.4* | *13.3* | *17.5* | *18.7* | *12.9* | *17.0* | *18.0* |
| **지배주주순이익** | **58.4** | **35.8** | **168.6** | **8.8** | **47.6** | **220.6** | **327.1** | **168.6** | **188.3** | **307.0** |
| *순이익률(%)* | *19.5* | *11.7* | *15.1* | *2.1* | *10.6* | *13.5* | *14.8* | *39.5* | *11.8* | *14.5* |

자료: 실리콘투, 하나증권

**도표 3. 실리콘투 연간 실적 전망과 밸류에이션**

(단위: 십억원)

| | 2023 | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출** | **342.9** | **691.5** | **1,116.3** | **1,600.5** | **2,123.5** | **2,661.9** |
| 유럽 | 53.3 | 162.7 | 405.9 | 669.7 | 930.9 | 1,185.1 |
| 아시아 | 100.8 | 152.0 | 201.9 | 212.0 | 233.2 | 256.5 |
| 북미 | 131.0 | 221.6 | 233.0 | 356.5 | 451.0 | 546.6 |
| 중동 | 10.8 | 63.7 | 117.5 | 105.8 | 137.5 | 170.5 |
| 기타 | 47.0 | 91.4 | 158.0 | 256.6 | 370.9 | 503.2 |
| **영업이익** | **47.8** | **137.6** | **205.4** | **272.1** | **382.2** | **500.4** |
| 세전이익 | 48.1 | 148.7 | 216.7 | 251.0 | 393.6 | 516.4 |
| **지배주주순이익** | **38.0** | **120.7** | **168.6** | **188.3** | **307.0** | **402.8** |
| 적정시가총액(십억원) | 342.2 | 1,086.7 | 1,517.3 | 1,694.3 | 2,763.1 | 3,625.4 |
| 주식수(천주) | 60,873 | 60,873 | 65,576 | 65,576 | 65,576 | 65,576 |
| 적정주가(원) | 5,621 | 17,851 | 23,138 | **25,838** | **42,136** | 55,286 |
| 적정PER(배) | 9.0 | 9.0 | 9.0 | 9.0 | 9.0 | 9.0 |
| EPS(원) | 625 | 1,983 | 2,571 | 2,871 | 4,682 | 6,143 |
| 영업이익률(%) | 13.9 | 19.9 | 18.4 | 17.0 | 18.0 | 18.8 |
| 세전이익률(%) | 14.0 | 21.5 | 19.4 | 15.7 | 18.5 | 19.4 |
| 순이익률(%) | 11.1 | 17.5 | 15.1 | 11.8 | 14.5 | 15.1 |
| 매출(% YoY) | 107.5 | 101.7 | 61.4 | 43.4 | 32.7 | 25.4 |
| 유럽 | 1038.3 | 205.4 | 149.5 | 65.0 | 39.0 | 27.3 |
| 아시아 | 99.4 | 50.7 | 32.8 | 5.0 | 10.0 | 10.0 |
| 북미 | 170.9 | 69.2 | 5.1 | 53.0 | 26.5 | 21.2 |
| 중동 | | | 84.5 | -10.0 | 30.0 | 24.0 |
| 기타 | -23.9 | 94.7 | 72.8 | 62.4 | 44.6 | 35.7 |
| 영업이익(% YoY) | 235.7 | 187.8 | 49.3 | 32.5 | 40.5 | 30.9 |
| 세전이익(% YoY) | 237.2 | 209.0 | 45.7 | 15.8 | 56.8 | 31.2 |
| 지배주주순이익 (% YoY) | 240.7 | 217.6 | 39.6 | 11.7 | 63.1 | 31.2 |

자료: 실리콘투, 하나증권

# 추정 재무제표

**손익계산서** (단위:십억원)

| | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **691.5** | **1,116.3** | **1,600.5** | **2,123.5** | **2,661.9** |
| 매출원가 | 458.7 | 769.5 | 1,128.4 | 1,486.4 | 1,855.3 |
| 매출총이익 | 232.8 | 346.8 | 472.1 | 637.1 | 806.6 |
| 판관비 | 95.3 | 141.4 | 200.1 | 254.8 | 306.1 |
| **영업이익** | **137.6** | **205.4** | **272.1** | **382.2** | **500.4** |
| 금융손익 | 7.5 | 3.1 | 27.6 | 20.1 | 23.7 |
| 종속/관계기업손익 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.3 |
| 기타영업외손익 | 2.3 | 6.9 | (50.0) | (10.0) | (9.0) |
| **세전이익** | **148.7** | **216.7** | **251.0** | **393.6** | **516.4** |
| 법인세 | 28.0 | 48.1 | 62.8 | 86.6 | 113.6 |
| 계속사업이익 | 120.7 | 168.6 | 188.3 | 307.0 | 402.8 |
| 중단사업이익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **당기순이익** | **120.7** | **168.6** | **188.3** | **307.0** | **402.8** |
| 비지배주주지분 순이익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **지배주주순이익** | **120.7** | **168.6** | **188.3** | **307.0** | **402.8** |
| 지배주주지분포괄이익 | 126.3 | 168.5 | 188.3 | 307.0 | 402.8 |
| NOPAT | 111.7 | 159.8 | 204.1 | 298.1 | 390.3 |
| EBITDA | 143.3 | 214.2 | 282.9 | 394.6 | 514.1 |
| **성장성(%)** | | | | | |
| 매출액증가율 | 101.66 | 61.43 | 43.38 | 32.68 | 25.35 |
| NOPAT증가율 | 195.50 | 43.06 | 27.72 | 46.06 | 30.93 |
| EBITDA증가율 | 178.25 | 49.48 | 32.07 | 39.48 | 30.28 |
| 영업이익증가율 | 187.87 | 49.27 | 32.47 | 40.46 | 30.93 |
| (지배주주)순익증가율 | 217.63 | 39.69 | 11.68 | 63.04 | 31.21 |
| EPS증가율 | 215.37 | 31.11 | 10.04 | 63.08 | 31.20 |
| **수익성(%)** | | | | | |
| 매출총이익률 | 33.67 | 31.07 | 29.50 | 30.00 | 30.30 |
| EBITDA이익률 | 20.72 | 19.19 | 17.68 | 18.58 | 19.31 |
| 영업이익률 | 19.90 | 18.40 | 17.00 | 18.00 | 18.80 |
| 계속사업이익률 | 17.45 | 15.10 | 11.77 | 14.46 | 15.13 |

**대차대조표** (단위:십억원)

| | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | **297.1** | **552.8** | **682.8** | **962.3** | **1,339.2** |
| 금융자산 | 87.4 | 119.3 | 65.7 | 146.9 | 319.6 |
| 현금성자산 | 86.0 | 77.3 | 5.5 | 67.0 | 219.4 |
| 매출채권 | 42.2 | 96.1 | 137.7 | 182.7 | 229.1 |
| 재고자산 | 145.9 | 300.1 | 430.3 | 570.9 | 715.7 |
| 기타유동자산 | 21.6 | 37.3 | 49.1 | 61.8 | 74.8 |
| **비유동자산** | **160.7** | **156.6** | **174.8** | **192.0** | **208.2** |
| 투자자산 | 25.1 | 21.2 | 30.1 | 39.7 | 49.6 |
| 금융자산 | 3.8 | 5.1 | 7.1 | 9.1 | 11.3 |
| 유형자산 | 106.5 | 108.3 | 117.6 | 125.2 | 131.5 |
| 무형자산 | **1.6** | **1.8** | **1.7** | **1.7** | **1.7** |
| 기타비유동자산 | **27.5** | **25.3** | **25.4** | **25.4** | **25.4** |
| **자산총계** | **457.8** | **709.4** | **857.6** | **1,154.3** | **1,547.4** |
| **유동부채** | **189.3** | **121.6** | **101.4** | **110.9** | **121.0** |
| 금융부채 | 148.7 | 49.0 | 42.3 | 35.8 | 29.4 |
| 매입채무 | 1.4 | 5.6 | 8.1 | 10.7 | 13.4 |
| 기타유동부채 | 39.2 | 67.0 | 51.0 | 64.4 | 78.2 |
| **비유동부채** | **6.8** | **130.4** | **130.6** | **130.7** | **130.9** |
| 금융부채 | **6.5** | **130.0** | **130.0** | **130.0** | **130.0** |
| 기타비유동부채 | 0.3 | 0.4 | 0.6 | 0.7 | 0.9 |
| **부채총계** | **196.2** | **252.0** | **231.9** | **241.6** | **251.9** |
| **지배주주지분** | **261.6** | **457.4** | **625.7** | **912.6** | **1,295.4** |
| 자본금 | **30.5** | **30.7** | **30.7** | **30.7** | **30.7** |
| 자본잉여금 | 30.8 | 57.8 | 57.8 | 57.8 | 57.8 |
| 자본조정 | 0.3 | 0.9 | 0.9 | 0.9 | 0.9 |
| 기타포괄이익누계액 | 8.4 | 8.3 | 8.3 | 8.3 | 8.3 |
| 이익잉여금 | 191.5 | 359.8 | 528.0 | 815.0 | 1,197.8 |
| **비지배주주지분** | **0.0** | **0.0** | **0.0** | **0.0** | **0.0** |
| **자본총계** | **261.6** | **457.4** | **625.7** | **912.6** | **1,295.4** |
| 순금융부채 | 67.8 | 59.7 | 106.6 | 18.9 | (160.2) |

**투자지표**

| | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **주당지표(원)** | | | | | |
| EPS | 1,990 | 2,609 | 2,871 | 4,682 | 6,143 |
| BPS | 4,297 | 6,976 | 9,541 | 13,917 | 19,755 |
| CFPS | 2,479 | 3,544 | 4,092 | 6,281 | 8,125 |
| EBITDAPS | 2,362 | 3,315 | 4,314 | 6,017 | 7,840 |
| SPS | 11,399 | 17,272 | 24,407 | 32,382 | 40,592 |
| DPS | 0 | 306 | 306 | 306 | 306 |
| **주가지표(배)** | | | | | |
| PER | 16.43 | 14.81 | 9.30 | 5.70 | 4.35 |
| PBR | 7.61 | 5.54 | 2.80 | 1.92 | 1.35 |
| PCFR | 13.19 | 10.91 | 6.52 | 4.25 | 3.29 |
| EV/EBITDA | 14.37 | 11.32 | 8.76 | 6.06 | 4.30 |
| PSR | 2.87 | 2.24 | 1.09 | 0.82 | 0.66 |
| **재무비율(%)** | | | | | |
| ROE | 60.90 | 46.89 | 34.76 | 39.92 | 36.49 |
| ROA | 35.88 | 28.89 | 24.03 | 30.52 | 29.82 |
| ROIC | 57.36 | 46.69 | 41.00 | 46.52 | 49.42 |
| 부채비율 | 74.99 | 55.09 | 37.07 | 26.48 | 19.45 |
| 순부채비율 | 25.91 | 13.05 | 17.03 | 2.07 | (12.37) |
| 이자보상배율(배) | 24.73 | 24.54 | 30.93 | 45.16 | 61.46 |

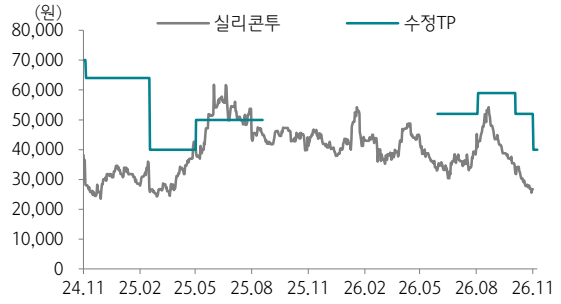
**현금흐름표** (단위:십억원)

| | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동 현금흐름** | **60.1** | **1.1** | **73.5** | **183.4** | **276.2** |
| 당기순이익 | 120.7 | 168.6 | 188.3 | 307.0 | 402.8 |
| 조정 | 4.6 | 23.8 | 14.6 | 16.1 | 17.3 |
| 감가상각비 | 5.7 | 8.9 | 10.8 | 12.4 | 13.7 |
| 외환거래손익 | (5.2) | 0.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 지분법손익 | 0.7 | (8.1) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | 3.4 | 22.4 | 3.8 | 3.7 | 3.6 |
| 영업활동 자산부채 변동 | (65.2) | (191.3) | (129.4) | (139.7) | (143.9) |
| **투자활동 현금흐름** | **(72.1)** | **(42.9)** | **(47.1)** | **(49.3)** | **(50.2)** |
| 투자자산감소(증가) | (4.5) | 9.2 | (8.9) | (9.6) | (9.9) |
| 자본증가(감소) | (75.8) | (6.9) | (20.0) | (20.0) | (20.0) |
| 기타 | 8.2 | (45.2) | (18.2) | (19.7) | (20.3) |
| **재무활동 현금흐름** | **86.2** | **47.5** | **(30.6)** | **(30.2)** | **(30.0)** |
| 금융부채증가(감소) | 91.4 | 23.9 | (6.8) | (6.5) | (6.4) |
| 자본증가(감소) | 0.9 | 27.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타재무활동 | (6.1) | (3.5) | (3.8) | (3.7) | (3.6) |
| 배당지급 | 0.0 | 0.0 | (20.0) | (20.0) | (20.0) |
| **현금의 증감** | **74.2** | **5.7** | **(97.9)** | **61.5** | **152.5** |
| Unlevered CFO | 150.4 | 229.1 | 268.4 | 411.9 | 532.8 |
| Free Cash Flow | (15.6) | (5.7) | 53.5 | 163.4 | 256.2 |

자료: 하나증권

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

### 실리콘투




| 날짜 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 26.11.12 | BUY | 40,000 | | |
| 26.10.14 | BUY | 52,000 | -43.43% | -34.13% |
| 26.8.14 | BUY | 59,000 | -25.81% | -8.14% |
| 26.6.9 | BUY | 52,000 | -30.98% | -12.98% |
| 26.6.4 | 담당자 변경 | | - | - |
| 26.5.13 | 1 년 경과 | | - | - |
| 25.5.13 | BUY | 50,000 | -9.54% | 23.60% |
| 25.2.27 | BUY | 40,000 | -25.01% | 6.63% |
| 24.11.15 | BUY | 64,000 | -53.13% | -43.83% |
| 24.8.16 | BUY | 70,000 | -41.66% | -34.00% |

## Compliance Notice

- 당사는 2026년 11월 12일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박종대)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박종대)는 2026년 11월 12일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

## 투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

| 투자등급 | BUY(매수) | Neutral(중립) | Reduce(매도) | 합계 |
|---|---|---|---|---|
| 금융투자상품의 비율 | 96.82% | 3.18% | 0.00% | 100% |

* 기준일: 2026년 11월 09일