



BUY(Maintain)

목표주가: 65,000원

주가(1/5): 40,000원

시가총액: 2조 4,469억원



화장품 Analyst 조소정

sojcho@kiwoom.com

StockData

KOSDAQ (1/5)		957.50pt	
52 주 주가동향		최고가	최저가
최고/최저가 대비		61,800 원	24,300 원
등락률		-35.3%	64.6%
수익률		절대	상대
1M		-4.4%	-7.7%
6M		-19.8%	-35.0%
1Y		15.8%	-14.7%

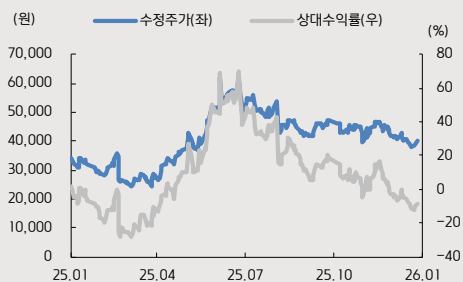
Company Data

발행주식수	61,172천주
일평균 거래량(3M)	753천주
외국인 지분율	7.5%
배당수익률(25E)	0.0%
BPS(25E)	7,279원
주요 주주	김성운 외 15 인 46.9%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	342.9	691.5	1,113.3	1,455.8
영업이익	47.8	137.6	213.4	288.2
EBITDA	51.5	143.3	222.6	295.2
세전이익	48.1	148.7	218.3	293.0
순이익	38.0	120.7	176.0	236.2
지배주주지분순이익	38.0	120.7	176.0	236.2
EPS(원)	631	1,990	2,890	3,881
증감률(%, YoY)	241.2	215.7	45.2	34.3
PER(배)	12.2	16.4	13.4	10.4
PBR(배)	3.45	7.61	5.31	3.59
EV/EBITDA(배)	9.7	14.4	10.6	7.7
영업이익률(%)	13.9	19.9	19.2	19.8
ROE(%)	32.9	60.9	49.9	41.9
순차입금비율(%)	23.3	26.5	-1.6	-27.2

Price Trend



기업 브리프

실리콘투 (257720)

26년에도 성장 구조 유효



4분기 매출액은 3,029억원 (+75% YoY, +1% QoQ), 영업이익은 504억원 (+90% YoY, OPM 17%)을 기록할 전망. 글로벌 전반에서 성장 흐름은 지속되고 있으나, 일부 지역은 계절성 영향으로 성장이 제한적일 것으로 예상. 26년에는 카테고리 및 채널 다변화를 통해 성장 동력을 확보할 것으로 기대되며, 시장 기대치에 부합하는 실적을 달성할 것으로 예상. 매수 추천.

>>> 4Q: 글로벌 채널 전반에서 성장 흐름 지속

실리콘투의 4분기 매출액은 3,029억원 (+75% YoY, +1% QoQ), 영업이익은 504억원 (+90% YoY, OPM 17%)을 기록, 시장예상치에 부합할 전망이다. 글로벌 채널 전반에서 성장 흐름은 이어지고 있으나, 일부 지역에서는 계절성 영향으로 분기 대비 성장은 제한적일 것으로 예상된다.

◆ 북미: 북미향 매출은 690억원 (+85% YoY, -5% QoQ)을 기록할 전망이다. 3분기 연말 쇼핑 시즌을 앞두고 기존 핵심 채널인 iHerb향 물량이 선반영되면서 전분기 대비 매출은 소폭 감소할 것으로 보인다. 다만 Ulta, Walgreens 등 대형 리테일러를 중심으로 K-뷰티 수요가 확대되고 있어, 견조한 YoY 성장세는 지속될 것으로 판단된다.

◆ 유럽: 유럽향 매출은 1,070억원 (+127% YoY, +5% QoQ)을 기록할 전망이다. 영국 내 Boots와 Superdrug향 수요가 성장을 주도하고 있으며, 해당 채널 내 입점 브랜드 및 SKU 확대가 지속되면서 구조적인 성장 국면에 진입한 모습이다. 다만 최근 유럽 내 화장품 성분 규제 강화(알부틴 규제 등)로 일부 제품의 반품이 발생하면서, 분기 성장폭은 다소 제한적일 것으로 예상된다.

◆ 아시아: 아시아향 매출은 528억원 (+23% YoY, Flat QoQ)을 기록할 전망이다. 인도네시아와 베트남 지역을 중심으로 성장 흐름은 이어지고 있으나, 연말 쇼핑 시즌 대응 물량이 3분기에 집중되면서 4분기에는 전분기 대비 매출 성장은 제한적일 것으로 보인다.

◆ 중동: 중동향 매출은 305억원 (+61% YoY, Flat QoQ)을 기록할 전망이다. 고객사들이 ①현지화 결제 수요 ②빠른 물류 대응을 이유로 자회사 법인을 통한 구매를 선호하면서, 현지 법인을 중심으로 매출 확대가 지속되고 있다.

>>> 26년 성장의 KEY: 카테고리 다변화 & 채널 다변화

동사는 올해 카테고리 다변화에 따른 SKU 확대와 채널 다변화에 따른 고객 수 증가를 통해 성장 동력을 확보할 전망이다. 구체적인 연간 성장 목표치는 제시하지 않았으나, 26년에도 국내 화장품 수출의 지역 다변화 흐름이 지속되는 가운데 B2B 채널의 중요성이 더욱 확대될 것으로 예상되기 때문에, 시장에서 기대하는 매출 성장 수준은 충분히 달성 가능할 것으로 판단된다 (시장 컨센서

스: 26년 매출 1.49조원).

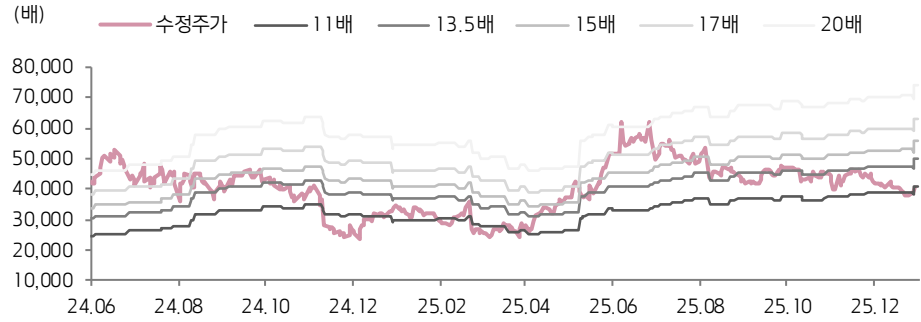
현재 동사의 주가는 선행 기준 PER 11배 수준으로 밸류에이션 매력도가 여전히 높으며, 실적 성장 가시성을 감안할 때 주가 리레이팅 여지도 충분하다고 판단한다. 이에 투자 의견 BUY와 목표주가 65,000원(PER 17배, EPS 3,860원)을 유지한다.

실리콘투 연결기준 실적 추이 및 전망

(십억원)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2024	2025	2026
매출	186.7	173.6	245.7	265.3	299.4	302.9	346.5	358.6	692	1,113	1,456
YoY	85%	64%	64%	46%	60%	75%	41%	35%	102%	61%	31%
북미	65.0	37.3	45.2	48.9	72.6	69.0	75.9	79.2	221.6	235.7	329.9
	65%	-16%	-21%	-22%	12%	85%	68%	62%	69%	6%	40%
유럽	42.9	47.1	81.3	107.3	101.9	107.0	128.8	134.2	162.7	397.5	536.6
	147%	210%	187%	142%	138%	127%	58%	25%	205%	144%	35%
아시아	35.5	42.8	59.2	44.7	52.8	52.8	59.7	59.7	153.1	209.5	238.8
	20%	56%	59%	19%	49%	23%	1%	34%	51%	37%	14%
중동	19.4	18.9	26.0	28.0	30.5	30.5	31.4	32.4	62.5	115.0	131.4
	676%	250%	165%	94%	57%	61%	21%	16%	495%	84%	14%
기타	23.9	27.5	34.0	36.4	41.6	43.7	50.7	53.2	91.6	155.7	219.0
	98%	108%	92%	61%	74%	59%	49%	46%	96%	70%	41%
영업이익	42.6	26.6	47.7	52.2	63.1	50.4	70.3	76.9	138	213	288
YoY	182%	79%	62%	34%	48%	90%	47%	47%	188%	55%	35%
OPM	23%	15%	19%	20%	21%	17%	20%	21%	20%	19%	20%
순이익	29.9	32.0	38.8	35.6	58.4	43.1	57.7	63.2	120.7	175.9	236.2
YoY	127%	221%	52%	7%	96%	35%	49%	78%	218%	46%	34%
NPM	16%	18%	16%	13%	20%	14%	17%	18%	17%	16%	16%

자료: 실리콘투, 키움증권리서치

실리콘투 선행 PER



자료: FnGuide, 키움증권리서치

연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정 전		수정 후		차이		컨센서스		차이	
	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026
매출액	1,100.0	1,404.4	1,113.3	1,455.8	1%	4%	1,101.3	1,488.9	1%	-2%
영업이익	215.0	283.6	213.4	288.2	-1%	2%	216.7	295.3	-2%	-2%
OPM	19.5%	20.2%	19.2%	19.8%	0.4%	0.4%	19.7%	19.8%	-0.5%	0.0%
순이익	177.1	232.4	175.9	236.2	-0.7%	2%	182.8	238.7	-4%	-1%

자료: FnGuide, 키움증권리서치

분기 실적 추정치 비교

	4Q25	4Q24	YoY	3Q25	QoQ	시장예상치	차이
매출	302.9	173.6	75%	299.4	1%	287.9	5%
영업이익	50.4	26.6	90%	63.1	-20%	52.5	-4%
OPM	16.6%	15.3%	1.3%	21.1%	4.4%	18.2%	-1.6%
순이익	43.1	32.0	35%	58.4	-26%	49.9	-14%

자료: FnGuide, 키움증권리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	342.9	691.5	1,113.3	1,455.8	1,761.5
매출원가	227.8	458.7	758.2	991.3	1,199.4
매출총이익	115.1	232.8	355.1	464.5	562.1
판관비	67.3	95.3	141.7	176.3	194.0
영업이익	47.8	137.6	213.4	288.2	368.1
EBITDA	51.5	143.3	222.6	295.2	373.5
영업외손익	0.3	11.1	4.8	4.8	16.9
이자수익	0.7	1.4	2.7	5.8	11.3
이자비용	0.7	5.6	5.6	5.6	5.6
외환관련이익	3.9	17.7	9.6	9.6	9.6
외환관련손실	4.6	7.5	4.6	4.6	4.6
종속 및 관계기업손익	1.5	1.3	4.2	4.2	4.2
기타	-0.5	3.8	-1.5	-4.6	2.0
법인세차감전이익	48.1	148.7	218.3	293.0	385.0
법인세비용	10.1	28.0	42.3	56.8	74.6
계속사업순손익	38.0	120.7	176.0	236.2	310.4
당기순이익	38.0	120.7	176.0	236.2	310.4
지배주주순이익	38.0	120.7	176.0	236.2	310.4
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	107.5	101.7	61.0	30.8	21.0
영업이익 증감율	235.7	187.9	55.1	35.1	27.7
EBITDA 증감율	203.9	178.3	55.3	32.6	26.5
지배주주순이익 증감율	240.6	217.6	45.8	34.2	31.4
EPS 증감율	241.2	215.7	45.2	34.3	31.4
매출총이익율(%)	33.6	33.7	31.9	31.9	31.9
영업이익율(%)	13.9	19.9	19.2	19.8	20.9
EBITDA Margin(%)	15.0	20.7	20.0	20.3	21.2
지배주주순이익율(%)	11.1	17.5	15.8	16.2	17.6

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-18.5	60.1	69.6	173.1	321.0
당기순이익	38.0	120.7	176.0	236.2	310.4
비현금항목의 가감	14.7	29.6	46.5	55.8	66.4
유형자산감가상각비	3.7	5.7	9.2	7.0	5.3
무형자산감가상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법평가손익	-2.9	-3.4	-2.9	-2.9	-2.9
기타	13.9	27.3	40.2	51.7	64.0
영업활동자산부채증감	-67.0	-65.2	-107.7	-62.4	13.1
매출채권및기타채권의감소	-17.9	-14.2	-30.8	-25.0	-22.3
재고자산의감소	-49.8	-60.1	-89.0	-72.3	-64.5
매입채무및기타채무의증가	-0.6	-8.0	13.5	36.5	101.6
기타	1.3	17.1	-1.4	-1.6	-1.7
기타현금흐름	-4.2	-25.0	-45.2	-56.5	-68.9
투자활동 현금흐름	-18.4	-72.1	-22.3	-22.3	-22.3
유형자산의 취득	-18.3	-75.8	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	5.5	12.4	0.0	0.0	0.0
유형자산의 순취득	-0.6	-0.9	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-4.9	-6.2	-5.5	-5.5	-5.5
단기금융자산의감소(증가)	0.1	15.1	0.0	0.0	0.0
기타	-0.2	-16.7	-16.8	-16.8	-16.8
재무활동 현금흐름	32.9	80.8	-3.0	-3.0	-3.0
차입금의 증가(감소)	34.9	83.8	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-2.0	-3.0	-3.0	-3.0	-3.0
기타현금흐름	0.0	0.0	31.8	31.8	31.8
현금 및 현금성자산의 순증가	-4.0	68.8	76.1	179.6	327.5
기초현금 및 현금성자산	21.2	17.2	86.0	162.2	341.8
기말현금 및 현금성자산	17.2	86.0	162.2	341.8	669.3

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	136.4	297.1	494.5	772.9	1,189.0
현금 및 현금성자산	17.2	86.0	162.2	341.8	669.3
단기금융자산	15.1	0.0	0.0	0.0	0.0
매출채권 및 기타채권	23.3	50.4	81.2	106.1	128.4
재고자산	78.5	145.9	234.9	307.2	371.7
기타유동자산	2.3	14.8	16.2	17.8	19.6
비유동자산	78.9	160.7	158.3	158.1	159.6
투자자산	17.5	25.1	31.9	38.7	45.5
유형자산	54.1	106.5	97.3	90.4	85.0
무형자산	0.7	1.6	1.6	1.6	1.6
기타비유동자산	6.6	27.5	27.5	27.4	27.5
자산총계	215.3	457.8	652.8	931.1	1,348.6
유동부채	74.2	189.3	202.9	239.4	341.0
매입채무 및 기타채무	3.0	8.3	21.8	58.3	160.0
단기금융부채	57.8	148.7	148.7	148.7	148.7
기타유동부채	13.4	32.3	32.4	32.4	32.3
비유동부채	6.1	6.8	6.8	6.8	6.8
장기금융부채	6.0	6.5	6.5	6.5	6.5
기타비유동부채	0.1	0.3	0.3	0.3	0.3
부채총계	80.3	196.2	209.7	246.2	347.8
지배지분	135.0	261.6	443.1	684.9	1,000.8
자본금	30.3	30.5	30.5	30.5	30.5
자본잉여금	30.2	30.8	30.8	30.8	30.8
기타자본	0.8	0.3	0.3	0.3	0.3
기타포괄손익누계액	2.8	8.4	13.9	19.5	25.0
이익잉여금	70.8	191.5	367.5	603.7	914.1
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	135.0	261.6	443.1	684.9	1,000.8

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	631	1,990	2,890	3,881	5,099
BPS	2,235	4,297	7,279	11,251	16,441
CFPS	874	2,479	3,654	4,797	6,190
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	12.2	16.4	13.4	10.4	7.9
PER(최고)	16.8	27.2	21.9		
PER(최저)	3.7	3.8	8.2		
PBR	3.45	7.61	5.31	3.59	2.45
PBR(최고)	4.75	12.61	8.71		
PBR(최저)	1.06	1.76	3.24		
PSR	1.36	2.87	2.11	1.69	1.39
PCFR	8.8	13.2	10.6	8.4	6.5
EV/EBITDA	9.7	14.4	10.6	7.7	5.2
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	22.1	35.9	31.7	29.8	27.2
ROE	32.9	60.9	49.9	41.9	36.8
ROIC	33.1	52.1	51.1	56.1	68.6
매출채권회전율	22.1	18.8	16.9	15.5	15.0
재고자산회전율	6.4	6.2	5.8	5.4	5.2
부채비율	59.5	75.0	47.3	35.9	34.8
순차입금비용	23.3	26.5	-1.6	-27.2	-51.4
이자보상배율	67.2	24.7	38.4	51.8	66.2
총차입금	63.8	155.2	155.2	155.2	155.2
순차입금	31.5	69.2	-7.0	-186.6	-514.1
NOPLAT	51.5	143.3	222.6	295.2	373.5
FCF	-40.0	-10.4	73.5	177.0	315.2

Compliance Notice

- 당사는 1월 5일 현재 '실리콘투(257720)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

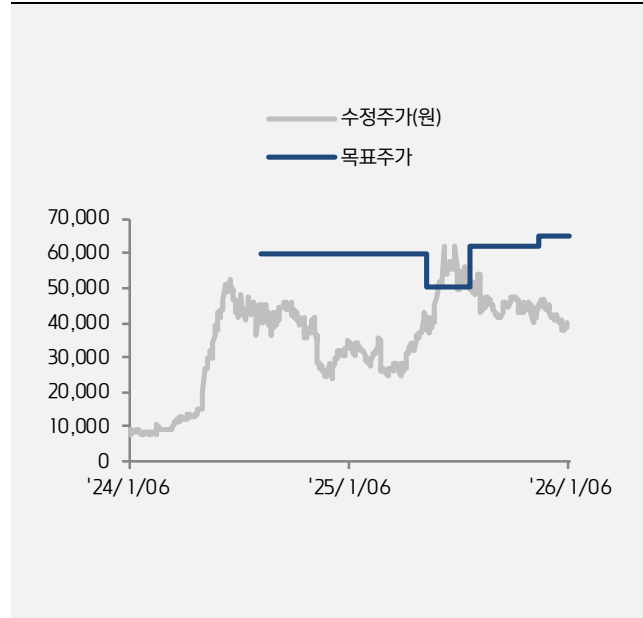
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
실리콘투 (257720)	2024-08-13	BUY(Initiate)	60,000원	6개월	-33.79	-23.00
	2024-11-26	BUY(Maintain)	60,000원	6개월	-40.54	-23.00
	2025-05-15	BUY(Maintain)	50,000원	6개월	1.63	23.60
	2025-07-25	BUY(Maintain)	62,000원	6개월	-25.57	-13.39
	2025-09-26	BUY(Maintain)	62,000원	6개월	-26.81	-13.39
	2025-11-18	BUY(Maintain)	65,000원	6개월	-35.46	-28.15
	2026-01-06	BUY(Maintain)	65,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/01/01~2025/12/31)

매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%