

EARNINGS
PREVIEW

실리콘투 (257720/KQ)

중장기적 성장성 여전하다

화장품. 형권훈 / kh.hyung@sks.co.kr / 3773-9997

Signal: 4Q25 영업이익 실적 시장 컨센서스 하회 추정**Key:** 상여금, 지급수수료, 운반비 증가에 따른 비용 증가 예상**Step:** 중장기적 성장성 유효, 매수 추천

매수(유지)

목표주가: 57,000 원(유지)

현재주가: 42,050 원

상승여력: 35.6%

STOCK DATA

주가(26/01/16)	42,050 원
KOSDAQ	954.59 pt
52 주 최고가	61,800 원
60 일 평균 거래대금	32 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	6,117 만주
시가총액	2,572 십억원
주요주주	
김성운(외 15)	46.90%
자사주	0.00%
외국인 지분율	8.18%

주가 및 상대수익률



4Q25 Preview

실리콘투의 4 분기 실적은 매출액 2,715 억 원(+56.4% YoY, 이하 YoY 생략), 영업이익 444 억 원(+67.0%, OPM 16.4%) 기록해 영업이익 기준 시장 컨센서스인 497 억 원을 하회한 것으로 추정한다. 3분기 대비 비용 상승 요인이 있을 것으로 보는데, 상여금 91 억 원, 3 분기에서 이연된 지급수수료, 항공 사용 비중 증가 및 운임료 증가가 반영될 것이다. 매출액은 3 분기 대비 9.3% 감소한 것으로 추정한다. 동사의 CA 부문 고객인 해외 리테일러들이 통상적으로 4 분기 연말 프로모션을 앞두고 3 분기에 재고 축적을 하기에, 4 분기 CA 매출은 이러한 계절성을 반영해 3 분기보다 둔화됐을 것이다. 그럼에도 라운드랩, 닥터 엘시아, 에뛰드 하우스 브랜드를 미국 ULTA 에 입점시키는 등 입점 성과를 내는 등 입점 성과가 있었다.

중장기적 실적 업사이드에 주목

K 뷰티의 글로벌 수요가 증가하고 있는 장기적인 트렌드 하에 동사의 주력 사업인 K 뷰티 전문 홀세일의 사업적 가치도 지속적으로 증가할 것이다. '25 년 영국의 Boots 와 Superdrug 입점 레퍼런스 삼아 그 외 유럽 지역에서 주요 리테일 채널 입점 성과를 기대해볼 만하다. 또한 아직은 실적이 구체화되기까지 시간이 필요하나, 작년 중순에 설립한 중동 및 남미 법인의 성과도 기대된다. 홀세일 뿐만 아니라 동사는 모이다 매장 확장 및 스타일코리안 닷컴의 리뉴얼을 통해 리테일 부문의 사업역량도 강화할 계획이다. 중장기적인 관점에서 실적 성장 여력이 충분히 남아있다고 판단하며, 실리콘투에 대해 목표주가 57,000 원, 투자 의견 '매수' 유지한다.

추정치 변경 및 컨센서스 비교

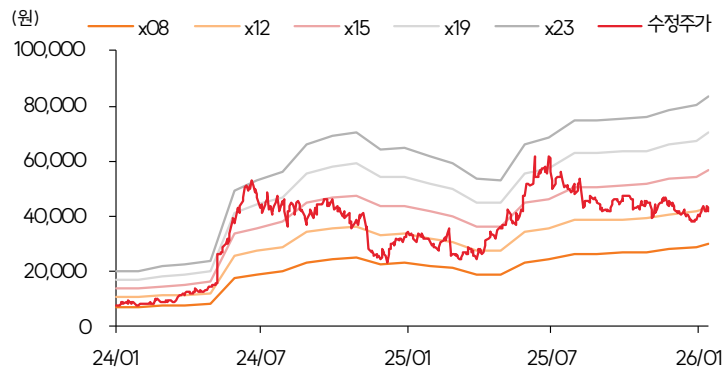
	25년 4분기					26년 연간실적				
	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)
매출액(십억원)	271	281	-3.6	288	-5.9	1,468	1,449	1.3	1,487	-1.3
영업이익(십억원)	44	48	-8.3	50	-12.0	288	276	4.3	293	-1.7
지배주주순이익(십억원)	44	38	15.8	50	-12.0	233	222	5.0	236	-1.3
영업이익률(%)	16.2	17.1	-	17.4	-	19.6	19.0	-	19.7	-
지배주주순이익률(%)	16.2	13.5	-	17.4	-	15.9	15.3	-	15.9	-

자료: SK 증권

실리콘투 부문별 실적 추정치									(단위: 십억 원, %)		
	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	24	25E	26E
매출액	150	181	187	174	246	265	299	271	692	1,082	1,468
CA 매출	126	154	166	163	228	245	281	247	609	1,001	1,376
PA 매출	5	6	6	10	10	11	11	17	26	49	60
풀필먼트매출	19	21	14	1	8	9	6	7	55	30	31
영업이익	29	39	43	27	48	52	63	44	138	207	288
/OPM (%)	20	21	23	15	19	20	21	16	20	19	20
YoY 증감률											
매출액	158	132	85	64	64	46	60	56	102	56	36
영업이익	297	275	182	79	62	34	48	67	188	51	39

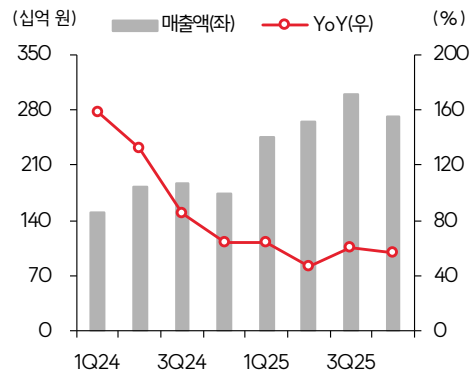
자료: 실리콘투, SK 증권

실리콘투 12MF PER 밴드차트



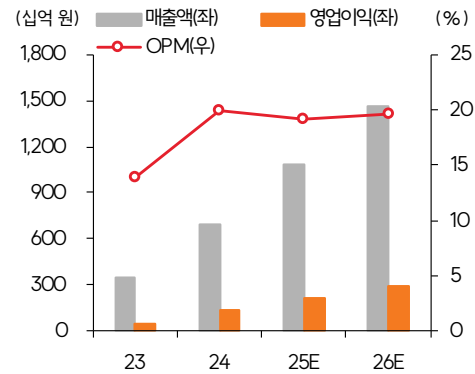
자료: Quanwise, SK 증권

실리콘투 분기 매출 추이 및 추정치



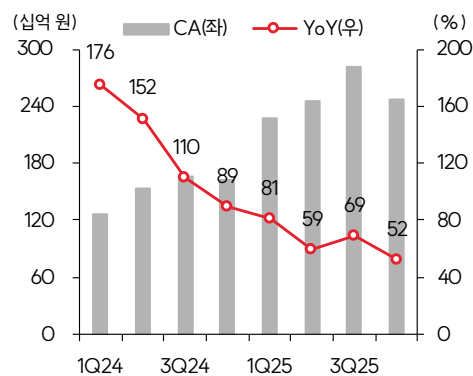
자료: 실리콘투, SK 증권

실리콘투 연간 실적 추이 및 추정치



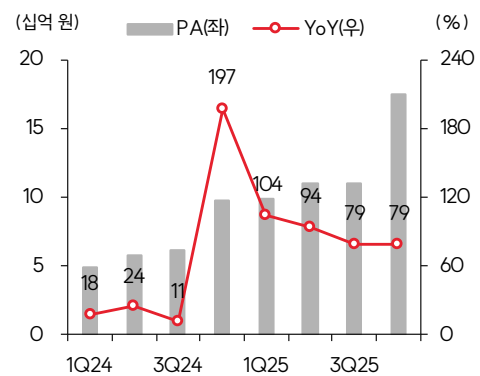
자료: 실리콘투, SK 증권

CA 부문 매출 추이 및 추정치



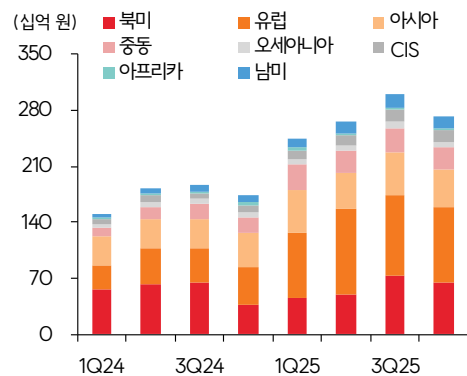
자료: 실리콘투, SK 증권

PA 부문 매출 추이 및 추정치



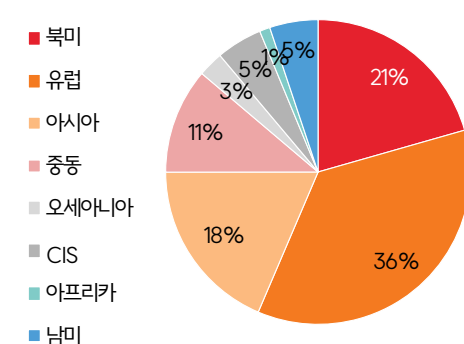
자료: 실리콘투, SK 증권

지역별 매출 추이



자료: 실리콘투, SK 증권

3Q25 누적 기준 지역별 매출 비중



자료: 실리콘투, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	136	297	434	593	771
현금및현금성자산	17	86	68	74	127
매출채권 및 기타채권	23	50	79	107	126
재고자산	79	146	257	375	477
비유동자산	79	161	186	280	316
장기금융자산	1	4	5	7	8
유형자산	54	107	119	199	226
무형자산	1	2	2	2	2
자산총계	215	458	620	873	1,087
유동부채	74	189	175	193	126
단기금융부채	58	149	123	131	57
매입채무 및 기타채무	2	2	4	5	6
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	6	7	7	7	7
장기금융부채	6	6	6	6	6
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	80	196	182	201	134
지배주주지분	135	262	439	672	953
자본금	30	31	31	31	31
자본잉여금	30	31	31	31	31
기타자본구성요소	1	0	0	0	0
자기주식	0	0	0	0	0
이익잉여금	71	192	369	602	883
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	135	262	439	672	953
부채와자본총계	215	458	620	873	1,087

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동현금흐름	-18	60	30	102	170
당기순이익(손실)	38	121	177	233	281
비현금성항목등	15	30	35	71	84
유형자산감가상각비	4	6	6	18	22
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타	11	24	29	54	62
운전자본감소(증가)	-67	-65	-130	-136	-115
매출채권및기타채권의감소(증가)	-18	-14	-28	-28	-19
재고자산의감소(증가)	-50	-60	-112	-118	-102
매입채무및기타채무의증가(감소)	-1	-8	1	1	1
기타	-9	-46	-100	-131	-156
법인세납부	-5	-21	-49	-64	-77
투자활동현금흐름	-18	-72	-10	-99	-41
금융자산의감소(증가)	0	-1	11	-1	-1
유형자산의감소(증가)	-13	-63	-18	-98	-49
무형자산의감소(증가)	-1	-1	0	0	0
기타	-5	-7	-3	0	9
재무활동현금흐름	33	81	-26	8	-74
단기금융부채의증가(감소)	35	88	-26	8	-74
장기금융부채의증가(감소)	-2	-7	0	0	0
자본의증가(감소)	1	1	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-0	-1	0	0	0
현금의 증가(감소)	-4	69	-18	6	52
기초현금	21	17	86	68	74
기말현금	17	86	68	74	127
FCF	-31	-3	12	4	121

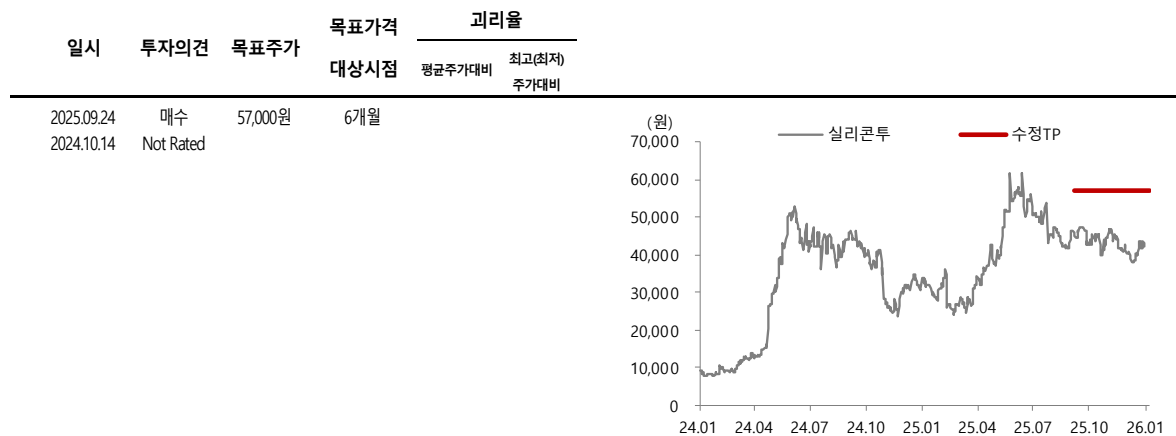
자료 : 실리콘투, SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	343	692	1,082	1,468	1,722
매출원가	228	459	736	1,000	1,169
매출총이익	115	233	346	467	552
매출총이익률(%)	33.6	33.7	31.9	31.9	32.1
판매비와 관리비	67	95	138	179	209
영업이익	48	138	207	288	343
영업이익률(%)	13.9	19.9	19.2	19.6	19.9
비영업손익	0	11	18	9	14
순금융손익	0	-4	-3	-3	-2
외환관련손익	-1	10	8	11	12
관계기업등 투자손익	2	1	3	3	5
세전계속사업이익	48	149	226	297	357
세전계속사업이익률(%)	14.0	21.5	20.9	20.3	20.8
계속사업법인세	10	28	49	64	77
계속사업이익	38	121	177	233	281
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	38	121	177	233	281
순이익률(%)	11.1	17.5	16.4	15.9	16.3
지배주주	38	121	177	233	281
지배주주귀속 순이익률(%)	11.1	17.5	16.4	15.9	16.3
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	38	126	177	233	281
지배주주	38	126	177	233	281
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	52	143	213	306	365

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
성장성 (%)					
매출액	107.5	101.7	56.4	35.7	17.3
영업이익	235.8	187.8	50.7	38.9	19.2
세전계속사업이익	237.3	209.0	51.8	31.8	20.2
EBITDA	204.0	178.2	48.9	43.4	19.4
EPS	239.6	215.1	36.2	31.8	20.2
수익성 (%)					
ROA	22.1	35.9	32.9	31.3	28.6
ROE	32.9	60.9	50.6	42.0	34.5
EBITDA마진	15.0	20.7	19.7	20.8	21.2
안정성 (%)					
유동비율	183.9	156.9	248.7	306.7	609.5
부채비율	59.5	75.0	41.4	29.8	14.0
순차입금/자기자본	23.3	25.9	13.5	9.0	-7.0
EBITDA/이자비용(배)	72.4	25.8	57.8	88.4	140.2
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	629	1,983	2,702	3,560	4,279
BPS	2,235	4,297	6,691	10,251	14,530
CFPS	691	2,077	2,793	3,832	4,612
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표 (배)					
PER	12.2	16.5	14.3	11.8	9.8
PBR	3.5	7.6	5.8	4.1	2.9
PCR	11.2	15.7	13.8	11.0	9.1
EV/EBITDA	9.7	14.4	11.4	8.6	6.9
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0



COMPLIANCE NOTICE

작성자(형권훈)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 01월 19일 기준)

매수	93.87%	중립	6.13%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------