

# 실리콘투 (257720/KQ)

## 중장기적 성장성 여전하다

화장품. 형권훈 / kh.hyung@skc.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
52주 최고가	61,800 원
60일 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. 3 분기 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 ULTA에 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. '25년 영국의 Boots와 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, 투자의견 '매수' 유지한다.

### 추정치 변경 및 컨센서스 비교

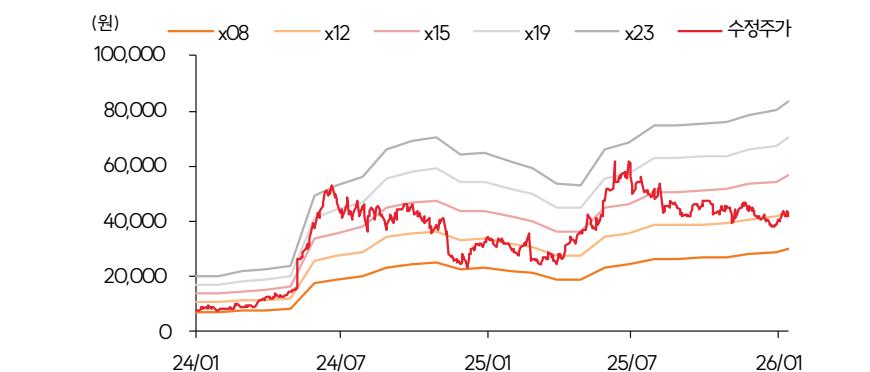
	25년 4분기					26년 연간실적				
	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)
매출액(십억원)	271	281	-3.6	288	-5.9	1,468	1,449	1.3	1,487	-1.3
영업이익(십억원)	44	48	-8.3	50	-12.0	288	276	4.3	293	-1.7
지배주주순이익(십억원)	44	38	15.8	50	-12.0	233	222	5.0	236	-1.3
영업이익률(%)	16.2	17.1	-	17.4	-	19.6	19.0	-	19.7	-
지배주주순이익률(%)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

자료: SK증권

실리콘트 부문별 실적 추정치								(단위: 십억 원, %)			
	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	24	25E	26E
<b>매출액</b>	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
<b>영업이익</b>	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

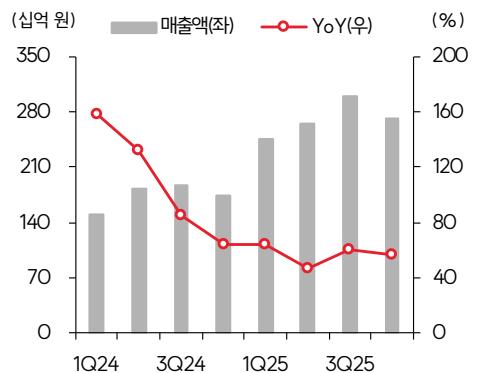
자료: 실리콘트, SK 증권

## 실리콘트 12MF PER 밴드차트



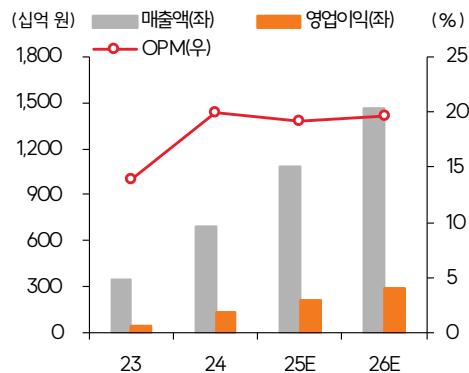
자료: Quanwise, SK 증권

### 실리콘투 분기 매출 추이 및 추정치



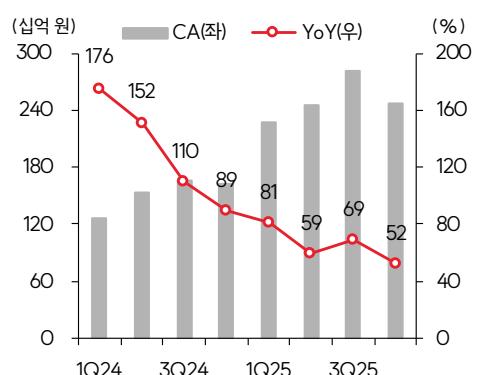
자료: 실리콘투, SK 증권

### 실리콘투 연간 실적 추이 및 추정치



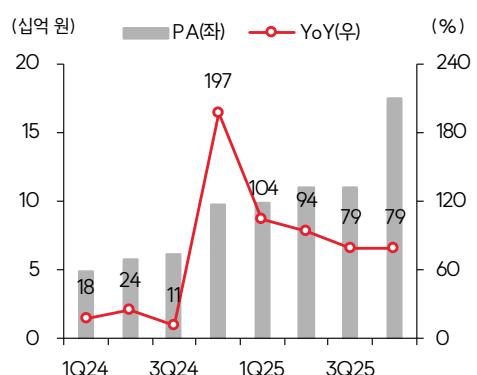
자료: 실리콘투, SK 증권

### CA 부문 매출 추이 및 추정치



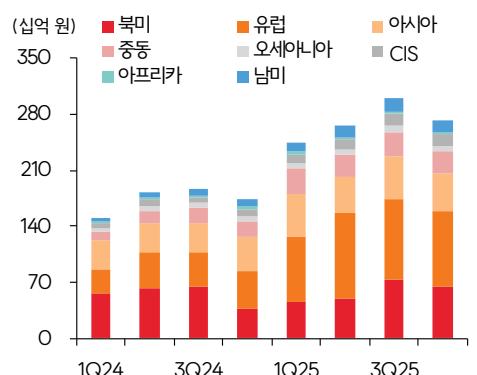
자료: 실리콘투, SK 증권

### PA 부문 매출 추이 및 추정치



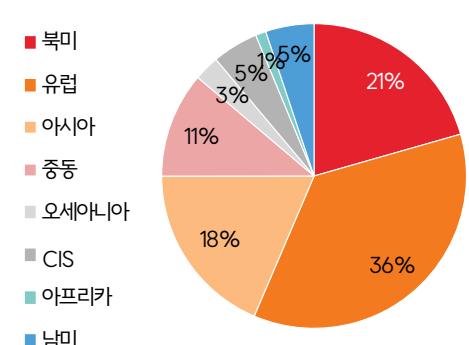
자료: 실리콘투, SK 증권

### 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
<b>유동자산</b>	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
<b>비유동자산</b>	79	161	186	280	316
장기금융자산	1	4	5	7	8
유형자산	54	107	119	199	226
무형자산	1	2	2	2	2
<b>자산총계</b>	215	458	620	873	1,087
<b>유동부채</b>	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
<b>비유동부채</b>	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
<b>부채총계</b>	80	196	182	201	134
<b>지배주주지분</b>	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
<b>자본총계</b>	135	262	439	672	953
<b>부채와자본총계</b>	215	458	620	873	1,087

## 현금흐름표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
<b>영업활동현금흐름</b>	-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
매출채권및기타채권의감소증가)	-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
<b>투자활동현금흐름</b>	-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
<b>재무활동현금흐름</b>	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
<b>현금의 증가감소)</b>	-4	69	-18	6	52
기초현금	21	17	86	68	74
기밀현금	17	86	68	74	127
FCF	-31	-3	12	4	121

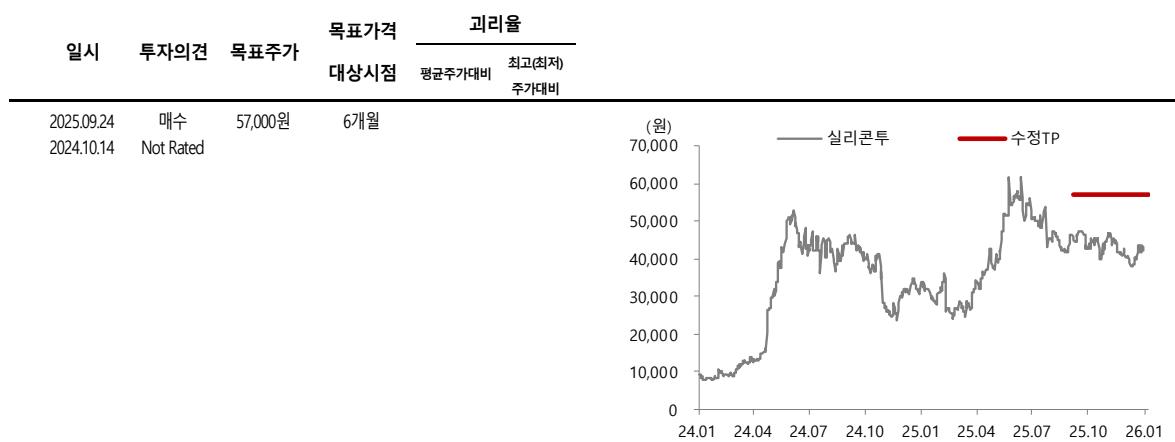
자료 : 실리콘투, SK증권 추정

## 포괄손익계산서

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

## 주요투자지표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
<b>성장성 (%)</b>					
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
<b>수익성 (%)</b>					
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
<b>안정성 (%)</b>					
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
<b>주당지표 (원)</b>					
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
<b>Valuation지표 (배)</b>					
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(영권훈)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 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6 개월기준) 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%