

화장품

실리콘투 257720

매력적인 K뷰티 실크로드

Nov 11, 2025

BUY

유지

3Q25 Review: 매력적인 K뷰티 실크로드

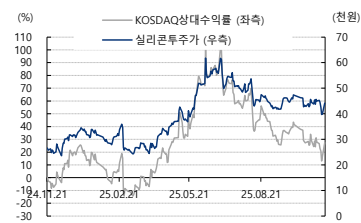
TP 63,000 원

유지

Company Data

현재가(11/10)	44,200 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	61,800 원
52 주 최저가(보통주)	23,550 원
KOSPI (11/10)	4,073.24p
KOSDAQ (11/10)	888.35p
자본금	305 억원
시가총액	27,038 억원
발행주식수(보통주)	6,117 만주
발행주식수(우선주)	440 만주
평균거래량(60 일)	93.1 만주
평균거래대금(60 일)	410 억원
외국인지분(보통주)	5.58%
주요주주	
김성운 외 15 인	46.93%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-4.5	3.6	7.2
상대주가	-7.6	-15.7	-10.3

3분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 3천억원 (YoY 60%, QoQ 13%), 631억원 (YoY 48%, QoQ 21%)으로 견조한 실적 시현. 전일 잠정 실적 발표 기준으로, 지역별 세부 수치 및 GPM 등은 분기보고서 분기보고서 공시 후 업데이트 예정. OPM은 21.1%(YoY -1.8%p, QoQ +1.4%p)를 시현. 전분기 대비 실적 개선은 1)미국 I사항 매출이 큰 폭 회복, 2) 견조한 유럽, 3) 중동 성장이 긍정적이었으며, 관세 영향에도 가격 인상과 운반비 하락으로 QoQ 기준 수익성 개선 흐름.

지역별로 ① 유럽 매출액은 1.1천억원(YoY 163%, QoQ 5%)으로 추정. 현재 실리콘투의 유럽 최대 리테일러 고객은 영국 부츠로, 총 2.2천개 중 900개 점포에 실리콘투 유통 브랜드가 입점한 것으로 추정됨(입점 최대 브랜드 기준). 참고로, 메디큐브는 현재 부츠 내 9개 SKU가 입점한 것으로 파악됨. 한편, 모이다 점포 중 현재 영국/파리 반응이 가장 긍정적인 것으로 파악됨. 유럽 내 K뷰티 수요는 여전히 견조하며, COSRX의 최근 파리 팝업 행사에서 신규 카테고리(헤어 제품) 반응도 긍정적이었던 것으로 파악됨. ② 북미 매출액은 685억원 (YoY 5%, QoQ 40%)으로 추정. 4개 분기만에 매출이 YoY 성장세로 전환했다는 점이 고무적이며, I사항 매출이 QoQ 큰 폭 회복한 것으로 파악됨. 특히, 작년 부진의 원인이었던 조션미너 단일 브랜드 중심 매출이 아닌, 다수 브랜드 및 SKU 다변화에 따른 안정적인 매출 구조를 확보한 점이 긍정적임. 4분기에는 Target 채널 내 미미박스 입점 예정으로 4분기도 QoQ 성장 이어나갈 수 있을 전망. ④ 중동 350억원 (YoY 80%, QoQ 25%)으로 추정. 2분기 이연된 물량 반영과 안정적 수요로 견조, 내년 중동 법인 운영 본격화되면 매출 기여도 확대가 기대됨. ⑤ 그 외 브랜드별로 메디큐브/닥터엘시아/바이오던스/헤이미쉬/라운드랩 QoQ 증가 흐름으로 추정되며, COSRX도 신규 헤어 라인 반응 긍정적으로 파악됨.

투자의견 BUY 및 목표주가 63,000원 유지

26년에도 미국 회복 + 중동 법인 본격화 + 탄탄한 유럽 수요로 안정적인 성장세가 지속될 전망. 현 주가는 2026년 기준 P/E 11배 수준에 불과해 매력적.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (억원)	2020.12	2021.12	2022.12	2023.12	2024.12
매출액 (억원)	343	692	1,114	1,436	1,724
YoY(%)	107.5	101.7	61.1	28.9	20.0
영업이익 (억원)	48	138	225	293	357
OP 마진(%)	14.0	19.9	20.2	20.4	20.7
순이익 (억원)	38	121	193	239	286
EPS(원)	631	1,990	3,158	3,899	4,681
YoY(%)	241.2	215.7	58.7	23.4	20.1
PER(배)	12.2	16.4	14.0	11.3	9.4
PCR(배)	8.8	13.2	11.1	8.9	7.3
PBR(배)	3.5	7.6	6.3	4.2	3.0
EV/EBITDA(배)	9.6	14.3	11.8	9.0	8.0
ROE(%)	32.9	60.9	53.8	41.4	34.1



[화장품/음식료] 권우정

3771- 9082,
20240006@iprovest.com

[도표 1] 실리콘투 3Q25 Re

(단위: 십억원, %)

구분	3Q25P	3Q24	YoY%	Consen	Diff%	2Q25	QoQ%
매출액	299.4	186.7	60.4	296.3	1.0	265.3	12.8
영업이익	63.1	42.6	48.1	60.5	4.2	52.2	20.9
세전이익	70.8	37.6	88.4	61.1	15.8	43.8	61.5
(지배)순이익	58.4	29.9	95.7	49.1	18.9	35.6	64.1
OPM%	21.1	22.8		20.4		19.7	
NPM%	19.5	16.0		16.6		13.4	

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 실리콘투 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	24	25F	26F
매출액	245.7	265.3	299.4	304.0	335.1	349.2	374.8	377.3	691.5	1,114.3	1,436.3
1. 유럽	81.3	107.3	112.7	107.0	117.7	127.2	137.3	130.5	162.7	408.3	512.7
2. 아시아	52.9	44.7	46.5	47.9	51.2	46.1	48.4	49.9	153.1	192.0	195.6
3. 북미	45.2	48.9	68.5	73.3	84.2	90.1	99.2	102.1	221.8	235.8	375.7
4. 중동	32.3	28.0	35.0	37.5	41.2	43.3	45.4	47.7	62.5	132.8	177.6
5. 중남미	12.4	13.9	14.6	15.9	16.7	17.5	18.4	20.0	26.8	56.8	72.6
6. CIS	12.0	12.8	12.5	12.5	13.1	13.8	14.5	15.2	28.4	49.8	56.6
7. 오세아니아	6.8	6.7	6.7	7.0	7.4	7.7	8.1	8.5	27.2	27.2	31.7
YoY	63.9%	46.3%	60.4%	75.2%	36.4%	31.6%	25.2%	24.1%	101.7%	61.1%	28.9%
1. 유럽	187.3%	141.7%	162.6%	127.2%	44.8%	18.5%	21.9%	21.9%	205.3%	151.0%	25.6%
2. 아시아	42.2%	18.9%	31.0%	11.9%	-3.1%	3.2%	4.1%	4.1%	50.8%	25.4%	1.9%
3. 북미	-20.6%	-21.9%	5.3%	96.4%	86.4%	84.3%	44.8%	39.4%	69.4%	6.3%	59.3%
4. 중동	229.6%	94.4%	80.4%	98.1%	27.5%	54.5%	29.8%	27.3%	495.2%	112.4%	33.8%
5. 중남미	235.1%	120.6%	78.0%	84.6%	34.5%	25.9%	25.9%	25.9%	239.2%	111.8%	27.8%
6. CIS	96.7%	50.6%	111.9%	58.2%	9.4%	7.7%	15.8%	21.6%	468.0%	75.4%	13.6%
7. 오세아니아	13.3%	8.1%	-10.7%	-6.7%	8.1%	15.2%	20.9%	21.6%	81.3%	0.0%	16.5%
영업이익	47.7	52.2	63.1	62.3	66.1	69.7	79.0	78.5	137.0	225.3	293.3
YoY	62.1%	34.0%	48.1%	139.8%	38.5%	33.6%	25.2%	25.9%	186.5%	64.5%	30.2%
OPM	19.4%	19.7%	21.1%	20.5%	19.7%	20.0%	21.1%	20.8%	19.8%	20.2%	20.4%
세전이익	48.2	43.8	70.8	75.5	67.3	70.9	80.2	79.7	149.3	238.3	298.1
YoY	51.6%	6.4%	88.5%	95.1%	39.7%	61.8%	13.3%	5.5%	210.2%	59.6%	25.1%
(지배)순이익	38.8	35.6	58.4	60.4	53.8	56.8	64.1	63.8	120.7	193.2	238.5
YoY	51.9%	6.7%	95.6%	88.8%	38.8%	59.4%	9.8%	5.5%	217.6%	60.0%	23.4%
NPM	15.8%	13.4%	19.5%	19.9%	16.1%	16.3%	17.1%	16.9%	17.5%	17.3%	16.6%

자료: 교보증권 리서치센터

[실리콘투 257720]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	343	692	1,114	1,436	1,724
매출원가	228	459	739	953	1,143
매출총이익	115	233	375	484	580
매출총이익률 (%)	33.6	33.7	33.7	33.7	33.7
판매비와관리비	67	95	150	190	223
영업이익	48	138	225	293	357
영업이익률 (%)	13.9	19.9	20.2	20.4	20.7
EBITDA	52	143	230	298	361
EBITDA Margin (%)	15.0	20.7	20.7	20.7	20.9
영업외손익	0	11	13	5	1
관계기업손익	2	1	3	3	3
금융수익	5	21	15	18	17
금융비용	-5	-13	-13	-16	-20
기타	0	2	9	1	1
법인세비용차감전순이익	48	149	238	298	358
법인세비용	10	28	45	60	72
계속사업순이익	38	121	193	239	286
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	38	121	193	239	286
당기순이익률 (%)	11.1	17.5	17.3	16.6	16.6
비지배자분순이익	0	0	0	0	0
지배자분순이익	38	121	193	239	286
지배순이익률 (%)	11.1	17.5	17.3	16.6	16.6
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	6	6	6	6
포괄순이익	38	126	199	244	292
비지배자분포괄이익	0	0	0	0	0
지배자분포괄이익	38	126	199	244	292

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-18	60	95	167	224
당기순이익	38	121	193	239	286
비현금항목의 가감	15	30	49	63	79
감가상각비	4	6	5	4	4
외환손익	1	-5	-5	-5	-5
자본법평가손익	-2	-1	-3	-3	-3
기타	11	31	52	67	83
자산부채의 증감	-67	-65	-97	-70	-61
기타현금흐름	-4	-25	-50	-65	-81
투자활동 현금흐름	-18	-72	-6	-7	-7
투자자산	-5	-6	-5	-5	-5
유형자산	-18	-76	0	0	0
기타	5	10	0	-1	-1
재무활동 현금흐름	33	81	87	81	81
단기차입금	35	88	88	88	88
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	-4	-4	-4	-4
자본의 증가(감소)	0	0	2	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-2	-3	1	-3	-3
현금의 증감	-4	69	154	161	-46
기초 현금	21	17	86	240	401
기말 현금	17	86	240	401	355
NOPLAT	38	112	183	235	286
FCF	-44	-24	90	169	229

자료: 실리콘투, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	136	297	590	942	1,395
현금및현금성자산	17	86	240	401	355
매출채권 및 기타채권	23	50	102	224	664
재고자산	79	146	235	303	364
기타유동자산	17	15	13	13	13
비유동자산	79	161	164	168	173
유형자산	54	107	102	97	93
관계기업투자금	16	21	30	38	46
기타금융자산	1	4	4	4	4
기타비유동자산	7	29	29	29	29
자산총계	215	458	754	1,110	1,568
유동부채	74	189	283	373	463
매입채무 및 기타채무	3	8	9	10	10
차입금	55	145	233	321	408
유동성채무	0	0	4	4	4
기타유동부채	16	36	37	39	41
비유동부채	6	7	14	41	123
차입금	4	0	-4	-8	-11
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	3	7	18	49	134
부채총계	80	196	297	414	586
지배자분	135	262	457	696	982
자본금	30	31	33	33	33
자본잉여금	30	31	31	31	31
이익잉여금	71	192	385	623	910
기타자본변동	1	0	0	0	0
비지배자분	0	0	0	0	0
자본총계	135	262	457	696	982
총차입금	61	152	251	365	534

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	631	1,990	3,158	3,899	4,681
PER	12.2	16.4	14.0	11.3	9.4
BPS	2,235	4,297	6,971	10,608	14,975
PBR	3.5	7.6	6.3	4.2	3.0
EBITDAPS	854	2,362	3,512	4,538	5,503
EV/EBITDA	9.6	14.3	11.8	9.0	8.0
SPS	5,687	11,399	18,216	23,480	28,176
PSR	1.4	2.9	2.4	1.9	1.6
CFPS	-727	-388	1,379	2,577	3,490
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	107.5	101.7	61.1	28.9	20.0
영업이익 증가율	235.8	187.8	63.8	30.2	21.8
순이익 증가율	240.8	217.6	60.0	23.4	20.1
수익성					
ROIC	35.2	53.2	53.0	46.5	33.8
ROA	22.1	35.9	31.9	25.6	21.4
ROE	32.9	60.9	53.8	41.4	34.1
안정성					
부채비율	59.5	75.0	65.0	59.6	59.7
순차입금비율	28.4	33.1	33.2	32.9	34.0
이자보상배율	67.2	24.7	25.6	24.7	23.9

실리콘투 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2025.06.02	매수	63,000	(15.29)	(1.90)					
2025.08.12	매수	63,000	(23.17)	(1.90)					
2025.11.11	매수	63,000							

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자:2025.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7	3.8	1.5	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상

Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되거나 불확실성 높은 경우

Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하