



BUY(Maintain)

목표주가: 62,000원

주가(9/25): 44,750원

시가총액: 2조 7,374억원



화장품 Analyst 조소정

sojcho@kiwoom.com

StockData

KOSDAQ (9/25)	852.48pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	61,800 원	23,550 원
등락률	-27.6%	90.0%
수익률	절대	상대
1M	-3.6%	-9.7%
6M	65.4%	38.0%
1Y	1.9%	-9.2%

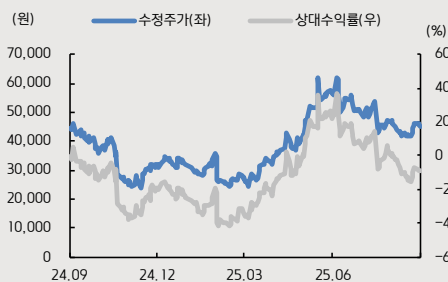
Company Data

발행주식수	61,172천주
일평균 거래량(3M)	925천주
외국인 자본율	6.8%
배당수익률(25E)	0.0%
BPS(25E)	7,222원
주요 주주	김성운 외 15 인 46.9%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	342.9	691.5	1,092.2	1,404.4
영업이익	47.8	137.6	204.8	272.2
EBITDA	51.5	143.3	213.9	279.2
세전이익	48.1	148.7	219.6	287.0
순이익	38.0	120.7	172.5	225.5
지배주주지분순이익	38.0	120.7	172.5	225.5
EPS(원)	631	1,990	2,833	3,704
증감률(% YoY)	241.2	215.7	42.4	30.7
PER(배)	12.2	16.4	16.0	12.2
PBR(배)	3.45	7.61	6.27	4.11
EV/EBITDA(배)	9.7	14.4	12.9	9.3
영업이익률(%)	13.9	19.9	18.8	19.4
ROE(%)	32.9	60.9	49.2	40.6
순차입금비율(%)	23.3	26.5	-2.1	-27.9

Price Trend



실리콘투 (257720)

다시 온 성수기



실리콘투의 3분기 매출액은 2,908억원 (+56% YoY), 영업이익은 618억원 (+45% YoY, OPM 21%)으로 시장예상치에 부합할 전망. 3분기 성수기를 맞이하고 있으며, 신성장 지역이 성장을 견인할 전망. 브랜드사의 성수기인 4분기의 분위기를 미리 엿볼 수 있기에, 시장은 동사의 3분기 실적에 주목할 것으로 예상. 한편 최근 8월 수출 데이터의 둔화로 섹터 내 관심이 상대적으로 줄어들면서, 동사의 주가도 선행 PER 12-13배까지 하락. 10월부터 본격적인 쇼핑 시즌에 돌입하면서 화장품 섹터에 대한 투자심리는 다시 반등할 가능성이 높으며, 동사의 주가도 마찬가지로 저점 매수를 추천.

>>> 3Q: 성수기 맞이

실리콘투의 3분기 매출액은 2,908억원 (+56% YoY), 영업이익은 618억원 (+45% YoY, OPM 21%)으로 시장예상치에 부합할 전망이다. 연말 쇼핑 이벤트를 앞두고 리테일러들의 수요가 증가할 것으로 기대되며, 신성장 지역 (유럽, 아시아 등)이 성장을 견인할 전망이다.

◆ 북미: 북미향 매출은 538억원 (-10% YoY, +20% QoQ)을 예상한다. 연말 쇼핑 이벤트를 앞두고 주요 리테일러들의 오더가 증가할 것으로 예상된다. 관세 불확실성 해소와 성수기 맞기로 QoQ 성장 흐름이 지속될 것으로 기대된다. 최근에는 코스알엑스가 헤어케어 라인 출시 덕분에 다시 회복세 접어들고 있고, 조선미녀/메디큐브/아누아/스킨1004/토코보/닥터엘시아 등 브랜드 제품이 성장을 이끌고 있다.

◆ 유럽: 유럽향 매출은 1,180억원 (+175% YoY, +10% QoQ)을 예상한다. 주요 리테일러 입점이 본격화되면서 안정적인 성장 흐름을 보이고 있다. 거래 국가가 50개까지 증가했고 (2Q25기준 40개), 국가별로는 영국/에스토니아/독일/네덜란드/프랑스/덴마크의 성장이 두드러진다.

◆ 중동: 중동향 매출은 280억원 (+44% YoY, Flat QoQ)을 예상한다. 전쟁 여파로 통관이 미뤄지고, 소비 심리에도 악영향을 미치고 있어 성장이 기존 예상보다 더딜 전망이다.

>>> 지금이 살 타이밍

브랜드사들의 성수기는 연말 쇼핑이벤트가 있는 4분기라면, 유통 채널인 실리콘투의 성수기는 3분기다. 수요의 전방에 위치하여 동향을 빠르게 파악할 수 있는 만큼, 실적의 움직임도 한 템포 빠르다. 브랜드사들의 성수기인 4분기의 분위기를 미리 엿볼 수 있기에, 시장은 동사의 3분기 실적에 주목할 가능성이 높다. K뷰티에 대한 견조한 수요 덕분에 이번 3분기에도 북미, 유럽 등 주요 지역 내 QoQ 성장 흐름은 지속될 것으로 기대한다.

한편 최근 8월 수출 데이터의 둔화세 이후 화장품 섹터에 대한 관심이 상대적으로

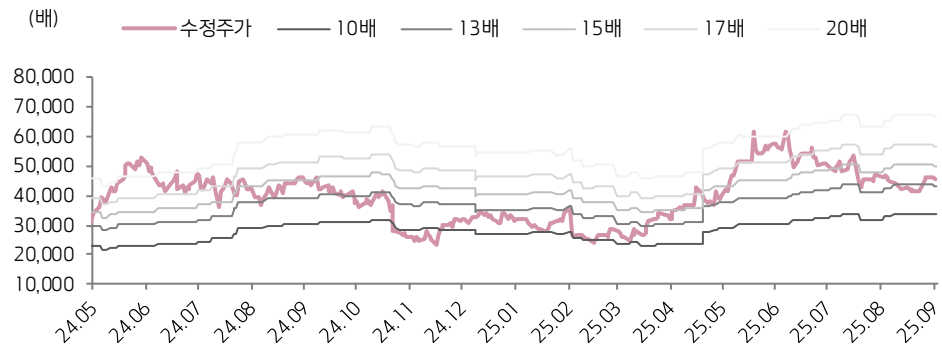
으로 축소되면서, 동사의 주가는 선행 PER 기준 12~13배 수준까지 하락하였다. 하지만 10월부터 아마존 프라임데이, 블랙프라이데이 등 주요 쇼핑 이벤트가 예정되어 있고, 본격적으로 쇼핑 시즌에 진입하면서 화장품 섹터와 동사에 대한 투자심리도 회복될 가능성이 높다. 저점 매수를 추천한다. (12MF PER 18배, EPS 3,812원)

실리콘투 연결기준 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2024	2025	2026
매출	149.9	181.4	186.7	173.6	245.7	265.3	290.8	290.4	692	1,092	1,404
YoY	158%	132%	85%	64%	64%	46%	56%	67%	102%	58%	29%
북미	56.9	62.4	65.0	37.3	45.2	48.9	58.7	52.8	228.8	190.1	244.4
	192%	128%	65%	-16%	-21%	-22%	-10%	42%	126%	-17%	29%
유럽	28.3	44.4	42.9	47.1	81.3	107.3	118.0	118.0	130.8	353.7	561.7
	268%	242%	147%	210%	187%	142%	175%	151%	201%	170%	59%
아시아	37.2	37.6	35.5	42.8	59.2	44.7	49.2	51.6	137.7	195.9	309.0
	92%	49%	20%	56%	59%	19%	39%	21%	54%	42%	58%
중동	9.8	14.4	19.4	18.9	26.0	28.0	28.0	30.8	49.0	100.9	126.4
	1125%	700%	676%	250%	165%	94%	44%	63%	690%	106%	25%
기타	17.7	22.6	23.9	27.5	34.0	36.4	37.0	37.1	77.3	134.8	162.8
	67%	109%	98%	108%	92%	61%	55%	35%	77%	74%	21%
영업이익	29.5	38.9	42.6	26.6	47.7	52.2	61.8	42.8	138	205	272
YoY	297%	275%	182%	79%	62%	34%	45%	61%	188%	49%	33%
OPM	20%	21%	23%	15%	19%	20%	21%	15%	20%	19%	19%
순이익	25.5	33.4	29.9	32.0	38.8	43.7	51.6	38.2	120.7	172.3	225.5
YoY	303%	289%	127%	221%	52%	31%	73%	19%	218%	43%	31%
NPM	17%	18%	16%	18%	16%	16%	18%	13%	17%	16%	16%

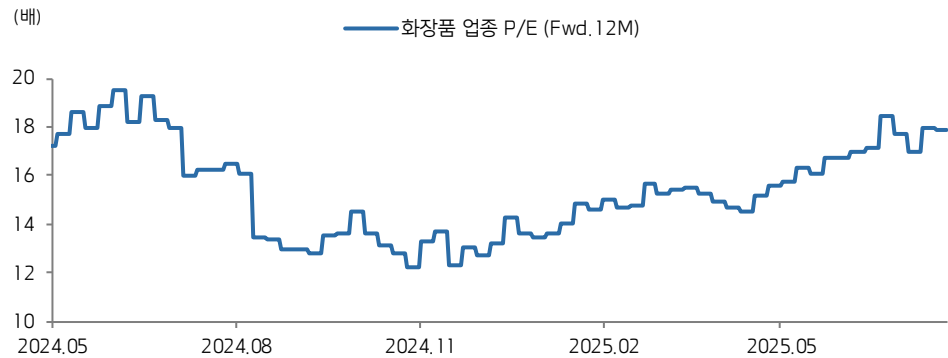
자료: 실리콘투, 키움증권리서치

실리콘투 선행 PER



자료: FnGuide, 키움증권리서치

KSE 화장품 지수 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	1,076.2	1,404.4	1,092.2	1,404.4	1%	0%	1,097.2	1,465.3	0%	-4%
영업이익	211.1	290.2	204.5	272.2	-3%	-6%	211.2	287.6	-3%	-5%
OPM	19.6%	20.7%	18.7%	19.4%	0.9%	1.3%	19.2%	19.6%	-0.5%	-0.2%
순이익	177.4	239.5	172.3	225.5	-2.9%	-6%	168.2	232.3	2%	-3%

자료: FnGuide, 키움증권리서치

분기 실적 추정치 비교

	3Q25	3Q24	YoY	2Q25	QoQ	시장 예상치	차이
매출	290.8	186.7	56%	265.3	10%	293.7	-1%
영업이익	61.8	42.6	45%	52.2	18%	61.1	1%
OPM	21.3%	22.8%	-1.6%	19.7%	-1.6%	20.8%	0.5%
순이익	51.6	29.9	73%	43.7	18%	48.6	6%

자료: FnGuide, 키움증권리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	342.9	691.5	1,092.2	1,404.4	1,615.0
매출원가	227.8	458.7	741.0	955.0	1,098.2
매출총이익	115.1	232.8	351.2	449.4	516.8
판매비	67.3	95.3	146.4	177.2	194.9
영업이익	47.8	137.6	204.8	272.2	321.9
EBITDA	51.5	143.3	213.9	279.2	327.3
영업외손익	0.3	11.1	14.8	14.8	13.5
이자수익	0.7	1.4	2.8	5.8	10.9
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	2.7	2.7	2.7
기타	-0.5	3.8	9.9	6.9	0.5
법인세차감전이익	48.1	148.7	219.6	287.0	335.4
법인세비용	10.1	28.0	47.1	61.6	72.0
계속사업순이익	38.0	120.7	172.5	225.5	263.4
당기순이익	38.0	120.7	172.5	225.5	263.4
지배주주순이익	38.0	120.7	172.5	225.5	263.4
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	107.5	101.7	57.9	28.6	15.0
영업이익 증감율	235.7	187.9	48.8	32.9	18.3
EBITDA 증감율	203.9	178.3	49.3	30.5	17.2
지배주주순이익 증감율	240.6	217.6	42.9	30.7	16.8
EPS 증감율	241.2	215.7	42.4	30.7	16.8
매출총이익율(%)	33.6	33.7	32.2	32.0	32.0
영업이익율(%)	13.9	19.9	18.8	19.4	19.9
EBITDA Margin(%)	15.0	20.7	19.6	19.9	20.3
지배주주순이익율(%)	11.1	17.5	15.8	16.1	16.3

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-18.5	60.1	72.1	170.9	300.9
당기순이익	38.0	120.7	172.5	225.5	263.4
비현금항목의 가감	14.7	29.6	51.3	60.6	64.1
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	45.0	56.5	61.7
영업활동자산부채증감	-67.0	-65.2	-101.7	-53.8	39.9
매출채권및기타채권의감소	-17.9	-14.2	-29.2	-22.8	-15.4
재고자산의감소	-49.8	-60.1	-84.5	-65.9	-44.5
매입채무및기타채무의증가	-0.6	-8.0	13.5	36.4	101.5
기타	1.3	17.1	-1.5	-1.5	-1.7
기타현금흐름	-4.2	-25.0	-50.0	-61.4	-66.5
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
무형자산의 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	78.6	177.4	307.4
기초현금 및 현금성자산	21.2	17.2	86.0	164.6	342.0
기말현금 및 현금성자산	17.2	86.0	164.6	342.0	649.4

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	136.4	297.1	490.9	758.6	1,127.5
현금 및 현금성자산	17.2	86.0	164.6	342.0	649.4
단기금융자산	15.1	0.0	0.0	0.0	0.0
매출채권 및 기타채권	23.3	50.4	79.6	102.4	117.8
재고자산	78.5	145.9	230.5	296.4	340.8
기타유동자산	2.3	14.8	16.2	17.8	19.5
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	649.3	916.7	1,287.1
유동부채	74.2	189.3	202.8	239.3	340.7
매입채무 및 기타채무	3.0	8.3	21.8	58.2	159.7
단기금융부채	57.8	148.7	148.7	148.7	148.7
기타유동부채	13.4	32.3	32.3	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	246.1	347.5
지배자본	135.0	261.6	439.6	670.6	939.6
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	364.0	589.5	852.9
비지배자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	135.0	261.6	439.6	670.6	939.6

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	631	1,990	2,833	3,704	4,328
BPS	2,235	4,297	7,222	11,016	15,435
CFPS	874	2,479	3,675	4,699	5,381
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	12.2	16.4	16.0	12.2	10.5
PER(최고)	16.8	27.2	22.4		
PER(최저)	3.7	3.8	8.3		
PBR	3.45	7.61	6.27	4.11	2.93
PBR(최고)	4.75	12.61	8.78		
PBR(최저)	1.06	1.76	3.27		
PSR	1.36	2.87	2.52	1.96	1.71
PCFR	8.8	13.2	12.3	9.6	8.4
EV/EBITDA	9.7	14.4	12.9	9.3	7.0
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	31.2	28.8	23.9
ROE	32.9	60.9	49.2	40.6	32.7
ROIC	33.1	52.1	48.2	53.0	62.5
매출채권회전율	22.1	18.8	16.8	15.4	14.7
재고자산회전율	6.4	6.2	5.8	5.3	5.1
부채비율	59.5	75.0	47.7	36.7	37.0
순차입금비율	23.3	26.5	-2.1	-27.9	-52.6
이자보상배율	67.2	24.7	36.8	48.9	57.9
총차입금	63.8	155.2	155.2	155.2	155.2
순차입금	31.5	69.2	-9.4	-186.8	-494.2
NOPLAT	51.5	143.3	213.9	279.2	327.3
FCF	-40.0	-10.4	68.3	167.0	298.1

Compliance Notice

- 당사는 9월 25일 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

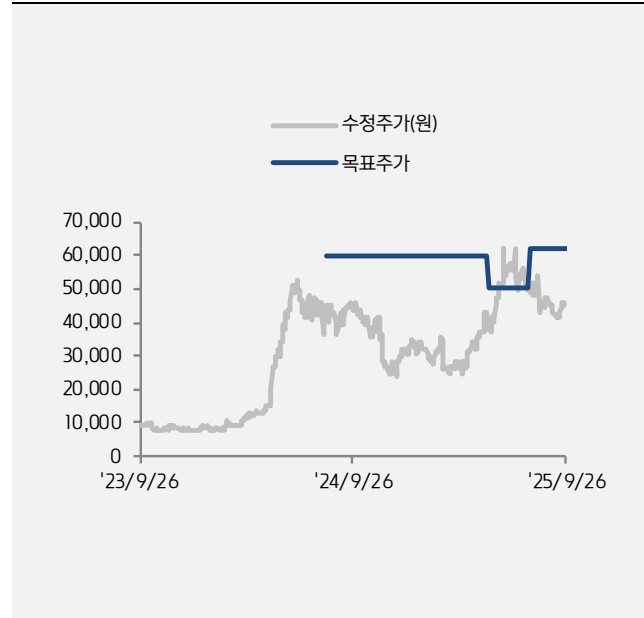
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가격 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		

*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 (2024/07/01~2025/06/30)

매수	중립	매도
96.48%	3.52%	0.00%