



BUY (유지)

목표주가(12M) 50,000원(상향)
현재주가(5.12) 40,600원

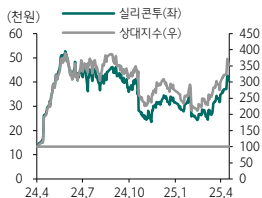
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	725.40
52주 최고/최저(원)	52,800/23,550
시가총액(십억원)	2,483.6
시가총액비중(%)	0.67
발행주식수(천주)	61,171.9
60일 평균 거래량(천주)	1,535.0
60일 평균 거래대금(십억원)	47.7
외국인지분율(%)	4.43
주요주주 지분율(%)	
김성운 외 16 인	47.67

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	888.3	1,080.2
영업이익(십억원)	171.3	208.9
순이익(십억원)	143.5	177.6
EPS(원)	2,163	2,654
BPS(원)	6,185	8,913

Stock Price



Financial Data

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	342.9	691.5	959.2	1,058.3
영업이익	47.8	137.6	182.9	196.5
세전이익	48.1	148.7	182.7	201.3
순이익	38.0	120.7	149.1	165.1
EPS	631	1,999	2,468	2,734
증감율	241.08	216.80	23.46	10.78
PER	12.22	16.36	16.45	14.85
PBR	3.45	7.55	5.84	4.19
EV/EBITDA	9.65	16.89	12.43	10.93
ROE	32.86	60.90	43.76	32.87
BPS	2,235	4,332	6,949	9,683
DPS	0	0	0	0



Analyst 박은정 eunjung.park3@hanafn.com
RA 김다혜 kim.dahae@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 05월 13일 | 기업분석_Earnings Review

실리콘투 (257720)

사상 최대 실적 기록

1Q25 Review: 사상 최대 실적 기록

실리콘투의 1분기 실적은 연결 매출 2.5천억원(YoY+64%, QoQ+42%), 영업이익 477억원(YoY+62%, 영업이익률 19%)을 시현하며, 창사 이래 최대 매출 및 최고 이익을 기록했다. 이에 따라 컨센서스 매출 1.9천억원, 영업이익 391억원을 각각 25%, 22% 상회했다. 매출부터 큰 폭의 상승 시현했다. 사상 최대 실적을 기록한 배경에는 ①K뷰티의 글로벌 수요 확산, ②동사의 선제적 판로 개척, ③운영 능력의 우위 등이 있다. 지난 3년간 미국을 중심으로 한 성장 동력은 유럽, 중동 등 전 세계로 확산되고 있다. 이번 분기에 주목할 만한 변화는 미국 최대 매출(3Q24 599억원)을 유럽(1Q25 약 700억원)이 처음으로 넘어섰다는 점이다. UAE(1Q25 163억원)도 전년 동기 대비 약 4배 증가했다. 한국 화장품 수출은 전년 의 높은 기저(+20%)에도 불구하고 두 자릿수 성장세 이어가고 있다. 실리콘투는 선제적인 진출 및 판로 확보를 통해 수출 내 점유율을 지속적으로 확대하고 있다(23년 3.7% → 24년 6.1% → 1Q25 7.7%). 분기 매출이 사상 최대치를 기록하고 진출 국가가 확대된 상황에서, 동사는 적중률 높은 수요 예측과 건전한 고객사 확보를 통해 관리 측면에서도 매우 우수한 수준을 유지하고 있다(1Q25 기준 재고자산 충당률 0.5%, 매출채권 충당률 1.8%).

전체 매출 +64% = 미국 -29% + 미국 외 +115%

이번 실적은 지역별 성과가 상당히 역동적이었다. 미국 매출은 383억원(YoY-29%)으로 전분기 대비(4Q24 325억원) 18% 증가하긴 했으나, 경쟁 확대, 주력 고객사의 위축, 아마존 대행 중단 등으로 감소한 점은 아쉬운 대목이다. 다만 유럽과 중동 지역이 성장을 주도했으며, 그 속도는 매우 빠르다. 유럽과 중동을 포함한 미국 외 지역 매출은 2.1천억원(매출 비중 84%)으로 전년 동기 대비 2배 이상 증가했다. 유럽은 약 5배 가까이 성장한 것으로 파악된다. 미국 매출 하락 영향으로 3분기까지는 전년동기비 GPM 하락이 예상되나(이전 추정치와 동일), 4분기에는 유사한 기저, 2026년부터 미국 영향력이 점차 축소될 것이다. 또한 선수증이 한층 두터워졌다. 주력 브랜드가 기존의 '조선미녀', '아누아' 등에서 '메디 큐브', '바이오던스', '닥터엘시아'까지 확장되며, 이는 향후 지속 성장의 기반이 될 것으로 기대된다. 당분기 재고자산은 1.8천억원(+356억원)으로 창사 이래 재고 증가 규모가 가장 크다. 동사의 재고는 향후 매출 방향성과 유사하게 움직이는 경향이 있어, 이를 향후 실적에 대한 자신감으로 해석할 수 있다.

2025년: 미국을 넘어서는 유럽과 중동 성장

2025년 실리콘투의 실적은 연결 매출 9.6천억원(YoY+39%), 영업이익 1.8천억원(YoY+33%, 영업이익률 19%) 전망한다. 한국 화장품 수출(YoY+13%)에서 점유율 7%를 가정한 수치다. 지난 3년간 미국 매출은 연평균 105% 고성장 했으나, 미국 내 경쟁 강도 확대 등을 반영해 올해는 일시적으로 -10% 가정했다. 다만, 이를 상회하는 유럽과 중동 등지의 수요 확대로, 성장 둔화 우려는 제한적일 것으로 판단한다. 투자 의견은 BUY를 유지하며, 실적 추정치 상향에 기인 목표주가를 5만원으로 상향한다.

도표 1. 실리콘투 연결 실적전망 및 추이

(단위: 십억원, %, 회)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F
재고자산	104.0	139.6	123.1	145.9	181.5	166.3	165.3	160.6						
% YoY	143%	116%	69%	86%	74%	19%	34%	10%						
연결 매출액	149.9	181.4	186.7	173.6	245.7	246.2	238.0	229.3	131.0	165.3	342.9	691.5	959.2	1,058.3
% YoY	158%	132%	85%	64%	64%	36%	27%	32%	32%	26%	107%	102%	39%	10%
매출총이익	50.6	61.6	64.5	56.2	77.7	77.8	78.7	70.7	38.7	52.8	115.1	232.8	304.9	341.7
% YoY	167%	145%	96%	47%	53%	26%	22%	26%	30%	36%	118%	102%	31%	12%
% GPM	34%	34%	35%	32%	32%	32%	33%	31%	30%	32%	34%	34%	32%	32%
영업이익	29.5	38.9	42.6	26.6	47.7	48.2	50.0	37.0	8.8	14.2	47.8	137.6	182.9	196.5
% YoY	297%	275%	182%	79%	62%	24%	17%	39%	9%	63%	236%	188%	33%	7%
% OPM	20%	21%	23%	15%	19%	20%	21%	16%	7%	9%	14%	20%	19%	19%
지배주주순익	25.5	33.4	29.9	32.0	38.8	39.1	41.8	29.4	8.3	11.2	38.0	120.7	149.1	165.1
% YoY	303%	289%	127%	221%	52%	17%	40%	-8%	44%	35%	241%	218%	23%	11%
% NPM	17%	18%	16%	18%	16%	16%	18%	13%	6%	7%	11%	17%	16%	16%

자료: 하나증권

도표 2. 주요 지역별 매출 추이 및 전망

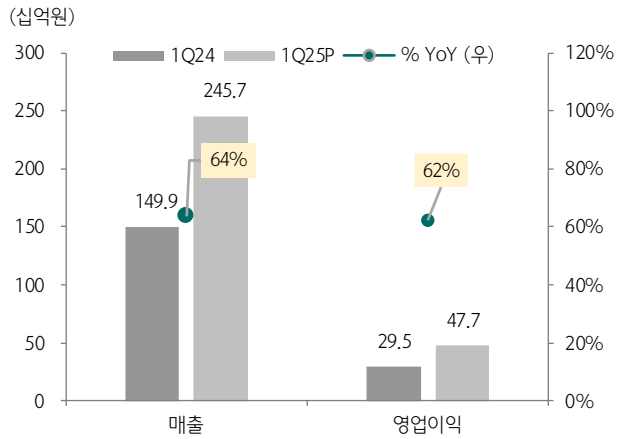
(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F
연결 매출	149.9	181.4	186.7	173.6	245.7	246.2	238.0	229.3	131.0	165.3	342.9	691.5	959.2	1,058.3
미국	53.5	57.8	59.9	32.5	38.3	55.0	50.0	40.7	36.8	48.4	121.7	203.7	183.9	202.3
미국 외	96.4	123.6	126.8	141.0	207.4	191.2	188.0	188.6	94.2	116.9	221.2	487.8	775.3	856.0
UAE	4.7	-	-	-	16.3	15.0	15.0	15.0	-	-	-	4.7	61.4	73.7
영국	2.5	-	-	-	8.2	9.0	10.0	11.0	-	-	-	2.5	38.2	45.9
네덜란드	13.2	5.7	3.4	-7.7	-	-	-	-	2.5	4.7	11.2	14.7	-	-
폴란드	-	14.8	34.8	-30.0	-	-	-	-	-	-	-	19.6	-	-
국내	9.9	15.1	8.7	7.7	11.0	16.1	10.0	8.7	14.0	14.0	30.1	41.5	45.8	50.4
캐나다	3.4	-	-	-	7.0	5.0	6.0	7.0	-	-	-	-	25.0	28.7
파키스탄	0.1	-	-	-	6.3	-	-	-	-	-	-	-	6.3	-
인도네시아	8.9	2.7	7.9	11.5	12.2	10.0	12.0	13.0	9.7	9.5	17.2	31.0	47.2	54.3
말레이시아	7.3	7.0	7.1	8.1	5.0	9.0	9.1	10.1	7.9	8.3	17.0	29.5	33.2	42.4
오스트레일리아	4.7	5.1	5.9	5.8	5.3	6.1	6.9	6.8	5.1	8.2	14.4	21.5	25.1	28.9
기타해외	41.8	73.2	58.9	149.0	136.0	150.0	150.0	150.0	55.0	72.2	131.3	322.9	586.0	680.0
% YoY 연결 매출	158%	132%	85%	64%	64%	36%	27%	32%	32%	26%	107%	102%	39%	10%
미국	195%	127%	64%	-22%	-29%	-5%	-17%	25%	32%	31%	152%	67%	-10%	10%
미국 외	142%	134%	97%	120%	115%	55%	48%	34%	32%	24%	89%	121%	59%	10%
네덜란드	524%	101%	-19%	-	-	-	-	-	-	88%	139%	31%	-	-
폴란드	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
국내	65%	85%	0%	6%	11%	7%	15%	13%	25%	0%	115%	38%	11%	10%
인도네시아	279%	-34%	21%	172%	38%	274%	51%	13%	29%	-2%	81%	81%	52%	15%
말레이시아	126%	84%	65%	43%	-31%	29%	28%	25%	60%	5%	104%	74%	13%	28%
오스트레일리아	53%	69%	36%	45%	13%	20%	17%	17%	38%	61%	75%	49%	17%	15%
기타해외	80%	137%	62%	265%	226%	105%	155%	1%	25%	31%	82%	146%	81%	16%

자료: 하나증권

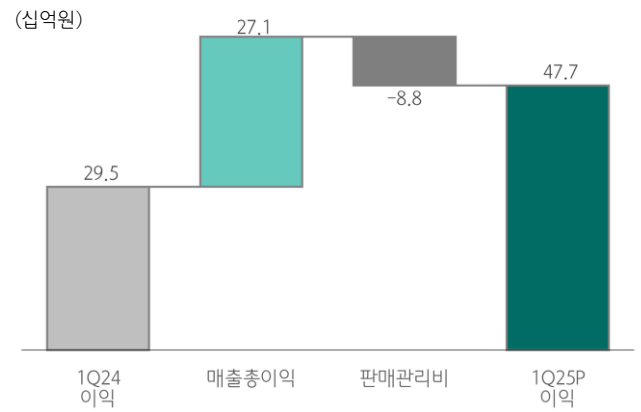
[참고] 3Q24 이전까지 유럽 매출은 네덜란드+폴란드, 4Q24 부터 유럽 매출은 각 최종 매출 지역으로 분산되어 폴란드/기타해외에 포함됨

도표 3. 실리콘투의 1Q25P 연결 실적 요약



자료: 하나증권

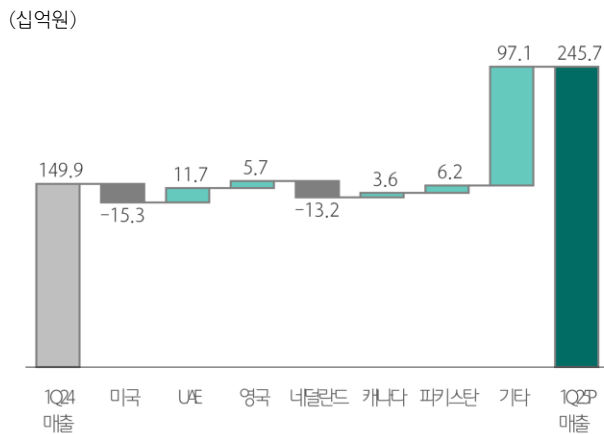
도표 4. 실리콘투의 1Q25P 손익 변동 (YoY)



주: 판매관리비 1Q24 212억원 → 1Q25P 299억원 (+88억원)

자료: 하나증권

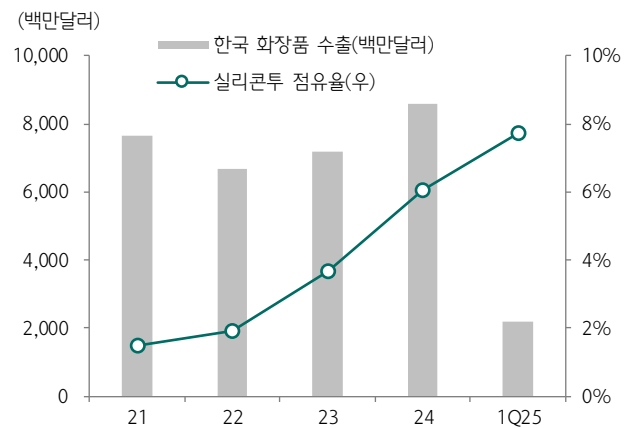
도표 5. 실리콘투의 1Q25P 지역별 매출 변동 (YoY)



자료: 하나증권

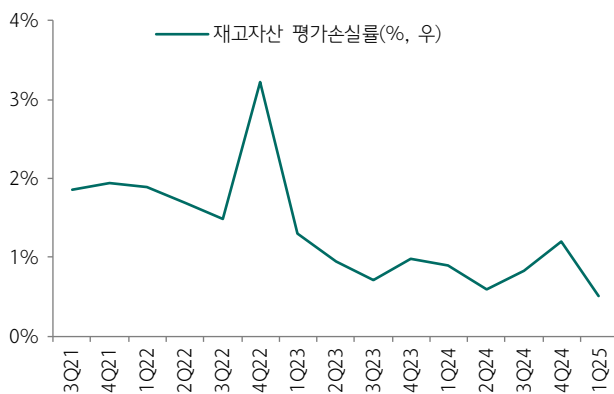
[참고] 기타: 캄보디아/러시아/폴란드/멕시코/중동 등

도표 6. 실리콘투의 한국 화장품 수출 내 점유율 추이 (%)



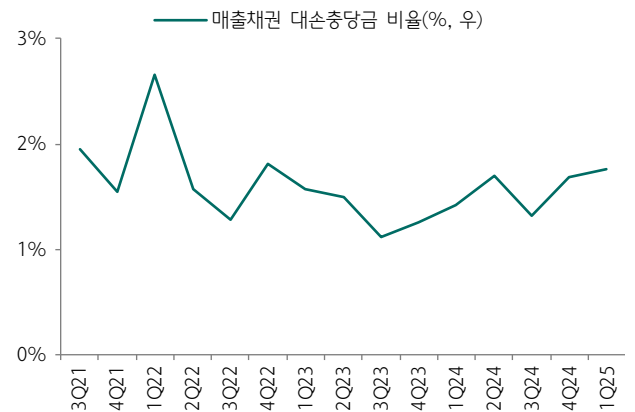
자료: TRASS, 한국경제통계시스템, 하나증권

도표 7. 실리콘투의 재고자산 평가손실률



자료: 실리콘투, 하나증권

도표 8. 실리콘투의 매출채권 대손충당금 비율



자료: 실리콘투, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	165.3	342.9	691.5	959.2	1,058.3
매출원가	112.5	227.8	458.7	654.3	716.6
매출총이익	52.8	115.1	232.8	304.9	341.7
판매비	38.5	67.3	95.3	121.9	145.2
영업이익	14.2	47.8	137.6	182.9	196.5
금융손익	(0.3)	(0.7)	7.5	(5.3)	(0.5)
종속/관계기업손익	0.4	1.5	1.3	2.6	2.2
기타영업외손익	(0.1)	(0.5)	2.3	2.4	3.1
세전이익	14.3	48.1	148.7	182.7	201.3
법인세	3.1	10.1	28.0	24.6	36.2
계속사업이익	11.2	38.0	120.7	158.1	165.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	11.2	38.0	120.7	158.1	165.1
비지배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	11.2	38.0	120.7	149.1	165.1
지배주주지분포괄이익	11.6	38.1	126.3	158.1	165.1
NOPAT	11.1	37.8	111.7	158.3	161.1
EBITDA	16.9	51.5	143.3	187.9	200.8
성장성(%)					
매출액증가율	26.18	107.44	101.66	38.71	10.33
NOPAT증가율	58.57	240.54	195.50	41.72	1.77
EBITDA증가율	50.89	204.73	178.25	31.12	6.87
영업이익증가율	61.36	236.62	187.87	32.92	7.44
(지배주주)순이익증가율	34.94	239.29	217.63	23.53	10.73
EPS증가율	19.35	241.08	216.80	23.46	10.78
수익성(%)					
매출총이익률	31.94	33.57	33.67	31.79	32.29
EBITDA이익률	10.22	15.02	20.72	19.59	18.97
영업이익률	8.59	13.94	19.90	19.07	18.57
계속사업이익률	6.78	11.08	17.45	16.48	15.60

투자지표					
	2022	2023	2024	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	185	631	1,999	2,468	2,734
BPS	1,602	2,235	4,332	6,949	9,683
CFPS	321	874	2,490	3,186	3,439
EBITDAPS	281	854	2,373	3,112	3,326
SPS	2,737	5,687	11,451	15,883	17,525
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	13.27	12.22	16.36	16.45	14.85
PBR	1.53	3.45	7.55	5.84	4.19
PCFR	7.65	8.82	13.13	12.74	11.81
EV/EBITDA	8.05	9.65	16.89	12.43	10.93
PSR	0.90	1.36	2.86	2.56	2.32
재무비율(%)					
ROE	12.21	32.86	60.90	43.76	32.87
ROA	9.85	22.07	35.88	27.54	23.28
ROIC	19.60	37.00	57.36	56.47	51.58
부채비율	34.06	59.52	74.99	48.90	35.66
순부채비율	(11.70)	23.33	25.91	(3.95)	(26.83)
이자보상배율(배)					
	49.81	67.23	24.73	23.10	24.66

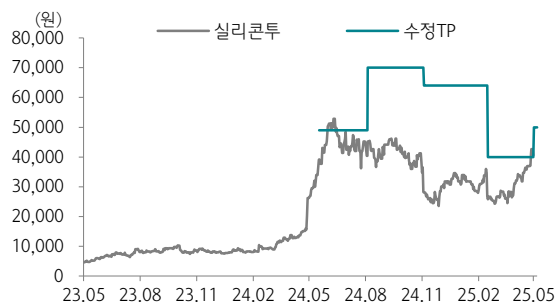
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2022	2023	2024	2025F	2026F	
유동자산						
금융자산	36.4	32.3	87.4	173.2	314.0	
현금성자산	21.2	17.2	86.0	171.2	311.8	
매출채권	6.1	21.3	42.2	58.5	64.6	
재고자산	28.6	78.5	145.9	202.4	223.3	
기타유동자산	2.1	4.3	21.6	25.8	27.3	
비유동자산						
투자자산	11.4	17.5	25.1	34.4	37.8	
금융자산	1.0	1.3	3.8	4.9	5.4	
유형자산	42.8	54.1	106.5	101.5	97.2	
무형자산	0.1	0.7	1.6	1.6	1.6	
기타비유동자산	1.7	6.6	27.5	27.5	27.5	
자산총계	129.2	215.3	457.8	624.9	793.3	
유동부채						
금융부채	21.1	57.8	148.7	150.1	150.6	
매입채무	1.1	0.5	1.4	1.9	2.1	
기타유동부채	6.4	15.9	39.2	46.2	48.8	
비유동부채						
금융부채	4.2	6.1	6.8	7.0	7.0	
금융부채	4.0	6.0	6.5	6.5	6.5	
기타비유동부채	0.2	0.1	0.3	0.5	0.5	
부채총계	32.8	80.3	196.2	205.2	208.5	
지배주주지분						
자본금	30.2	30.3	30.5	30.5	30.5	
자본잉여금	29.6	30.2	30.8	30.8	30.8	
자본조정	1.1	0.8	0.3	0.3	0.3	
기타포괄이익누계액	2.7	2.8	8.4	8.4	8.4	
이익잉여금	32.8	70.8	191.5	349.6	514.7	
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
자본총계	96.4	135.0	261.6	419.7	584.7	
순금융부채	(11.3)	31.5	67.8	(16.6)	(156.9)	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	9.8	(18.5)	60.1	113.3	153.5
당기순이익	11.2	38.0	120.7	158.1	165.1
조정	6.3	10.5	4.6	8.8	8.2
감가상각비	2.7	3.7	5.7	5.0	4.3
외환거래손익	1.5	1.3	(5.2)	0.0	0.0
지분법손익	(0.1)	(1.2)	0.7	0.0	0.0
기타	2.2	6.7	3.4	3.8	3.9
영업활동 자산부채 변동	(7.7)	(67.0)	(65.2)	(53.6)	(19.8)
투자활동 현금흐름	(20.1)	(18.4)	(72.1)	(9.8)	(3.6)
투자자산감소(증가)	(4.6)	(3.6)	(4.5)	(9.3)	(3.4)
자본증가(감소)	(22.7)	(18.3)	(75.8)	0.0	0.0
기타	7.2	3.5	8.2	(0.5)	(0.2)
재무활동 현금흐름	15.6	39.1	86.2	(2.5)	(3.4)
금융부채증가(감소)	18.3	38.7	91.4	1.4	0.5
자본증가(감소)	2.0	0.7	0.9	0.0	0.0
기타재무활동	(4.7)	(0.3)	(6.1)	(3.9)	(3.9)
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	5.1	2.3	74.2	73.5	140.6
Unlevered CFO	19.4	52.7	150.4	192.4	207.7
Free Cash Flow	(12.9)	(36.8)	(15.6)	113.3	153.5

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

실리콘투



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.5.13	BUY	50,000		
25.2.27	BUY	40,000	-25.01%	6.63%
24.11.15	BUY	64,000	-53.13%	-43.83%
24.8.16	BUY	70,000	-41.66%	-34.00%
24.5.29	BUY	49,000	-8.26%	7.76%
23.9.27	Not Rated	-	-	-

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 5월 13일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2025년 5월 13일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.91%	5.09%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 05월 13일