

화장품

실리콘투 257720

1Q25 Re: 지역 다변화의 초입 구간

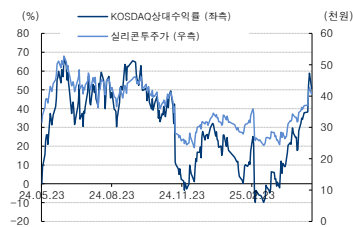
May 13, 2025

Not Rated

Company Data

현재가(05/12)	40,600 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	52,800 원
52 주 최저가(보통주)	23,550 원
KOSPI (05/12)	2,607.33p
KOSDAQ (05/12)	725.40p
자본금	303 억원
시가총액	24,836 억원
발행주식수(보통주)	6,117 만주
발행주식수(우선주)	440 만주
평균거래량(60 일)	140.2 만주
평균거래대금(60 일)	514 억원
외국인지분(보통주)	4.82%
주요주주	
김성운 외 16 인	47.67%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	30.3	16.5	54.7
상대주가	25.0	14.1	84.3

1Q25 Re: 지역 다변화의 초입 구간

1분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 2,457억원 (YoY 63.9%), 477억원 (YoY 62.1%)으로 시장기대치를 각각 +25%/+22% 상회하는 호실적 기록. 이번 분기에는 유럽 매출 비중이(별도 기준 약 40%) 북미 비중(약 12~15%)을 크게 상회하며 실적을 견인했으며, 중동 비중도 10%까지 확대되며 유의미한 성장세를 보임.

브랜드별로 매출 비중은 조선미녀 22%, 메디큐브 10%, 아누아 8%, 바이오턴스 8%, 닥터엘시아 6%, 스킨1004 3%, 달바 3%으로 추산되며, 작년 대비 브랜드 순위 변동 유의미함. 특히, 메디큐브/바이오턴스/닥터엘시아/달바 등은 작년 Top 10 미포함 브랜드임. 지역별로 미국(연결 기준)은 383억원(YoY -28%, QoQ +18%) 시현. 전년 기저 부담으로 YoY는 감소했지만, 아이허브향 매출의 QoQ 회복된 점 긍정적임. 또한, 비미국 향 매출 급증 긍정적임. 유럽 매출(별도 기준) YoY 200%, QoQ 70% 성장 추산. 조선미녀/메디큐브 등 브랜드 선전한 것으로 파악됨. 중동(별도 기준)은 YoY 170%, QoQ 40% 성장한 것으로 추산. 그 외 캐나다, 파키스탄 등 성장률 고무적 현재 유럽과 중동에서는 상대적으로 경쟁 환경 긍정적임 것으로 파악됨. 한편, 재고자산은 QoQ +356억원 증가했으며, 이는 글로벌 전반적인 재고 확대 영향에 기인함.

지역 다변화로 매출 성장 + 믹스 개선 동시 달성

경쟁사 에스아시아의 24년 지역별 매출 비중은 유럽 39%/미국 34%/중동 6%/라틴아메리카 4% 수준으로, 23년(유럽 35%/미국 44%/중동 4%/라틴아메리카 1%) 대비 의미 있는 변화. 24년 지역별 YoY 성장률은 유럽 +91%/미국 +33%/중동 +154%/라틴아메리카 +491%로, 미국 외 전지역 고성장세를 보임. 특히, 1년 만에 유럽이 미국 비중을 넘어선 점은 고무적임. 한편, 24년 실리콘투의 지역별 매출 비중은 미국 22%/유럽 17%/ 중동 7% 수준으로, 여전히 미국 비중이 가장 높았음. 다만, 이번 1분기 실적에서 유럽이 YoY 200%, 중동이 YoY 170% 폭발적인 성장을 기록하며 유럽 매출 비중이 미국을 추월한 것으로 나타남. 현재 유럽, 중동은 미국 대비 경쟁강도가 낮은 것으로 파악되며, 이에 따라 GPM도 미국 대비 3~5%p 높은 것으로 알려져 있음. 또한, 올해 중동 지사 2곳, 멕시코 지사 1곳을 설립이 예정되어 있어, 해당 지역에서 지사 기반의 마진 개선 기대

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (억원)	2020.12	2021.12	2022.12	2023.12	2024.12
매출액 (억원)	99	131	165	343	692
YoY(%)	53.2	31.8	26.2	107.5	101.7
영업이익 (억원)	8	9	14	48	138
OP 마진(%)	8.1	6.9	8.5	14.0	19.9
순이익 (억원)	6	8	11	38	121
EPS(원)	804	928	185	631	1,990
YoY(%)	-98.5	15.5	-80.1	241.2	215.7
PER(배)	0.0	20.8	13.3	12.2	16.4
PCR(배)	0.0	79.2	7.6	8.8	13.2
PBR(배)	0.0	2.2	1.5	3.5	7.6
EV/EBITDA(배)	0.2	14.2	8.0	9.6	14.3
ROE(%)	21.4	13.5	12.2	32.9	60.9



[화장품/음식료] 권우정

3771- 9082,
20240006@iprovest.com

[도표 1] 실리콘투 1Q25 Re

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25P	1Q24	YoY%	Consen	Diff%	4Q24	QoQ%
매출액	245.7	149.9	63.9	196.1	25.3	173.6	41.6
영업이익	47.7	29.5	62.1	39.1	22.0	26.6	79.5
세전이익	48.2	31.8	51.5	38.7	24.7	38.1	26.4
(지배)순이익	38.8	25.5	51.9	31.9	21.5	32.0	21.2
OPM%	19.4	19.6		20.0		15.3	
NPM%	15.8	17.0		16.3		18.4	

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 실리콘투 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F	23	24	25F
매출액	149.9	181.4	186.7	173.6	245.7	258.5	267.8	276.6	342.9	691.5	1,048.6
1. 미국	53.5	57.8	59.9	32.5	38.3	40.0	42.0	44.0	121.7	203.7	164.3
2. 미국 외	96.4	123.6	126.8	141.0	207.4	218.5	225.8	232.6	221.2	487.8	884.4
YoY	158.4%	131.9%	84.9%	64.2%	63.9%	42.5%	43.5%	59.4%	107.5%	101.7%	51.6%
1. 한국	195.6%	127.6%	64.1%	-22.0%	-28.5%	-30.8%	-29.9%	35.3%	151.4%	67.4%	-19.4%
2. 미국	141.6%	133.9%	96.7%	120.5%	115.1%	76.8%	78.1%	64.9%	89.2%	120.6%	81.3%
영업이익	29.4	38.9	42.6	26.0	47.7	49.6	52.2	42.0	47.8	137.0	191.6
YoY	297%	275%	182%	75%	62%	27%	23%	62%	236%	187%	40%
OPM	19.6%	21.5%	22.8%	15.0%	19.4%	19.2%	19.5%	15.2%	13.9%	19.8%	18.3%

자료: 교보증권 리서치센터

[실리콘투 257720]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	99	131	165	343	692
매출원가	70	92	113	228	459
매출총이익	30	39	53	115	233
매출총이익률 (%)	30.0	29.5	31.9	33.6	33.7
판매비	22	30	39	67	95
영업이익	8	9	14	48	138
영업이익률 (%)	8.1	6.7	8.6	13.9	19.9
EBITDA	9	11	17	52	143
EBITDA Margin (%)	9.5	8.5	10.3	15.0	20.7
영업외손익	-1	2	0	0	11
관계기업손익	1	1	0	2	1
금융수익	1	2	5	5	21
금융비용	-3	-1	-5	-5	-13
기타	0	0	0	0	2
법인세비용차감전순이익	7	10	14	48	149
법인세비용	2	2	3	10	28
계속사업순이익	6	8	11	38	121
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	6	8	11	38	121
당기순이익률 (%)	5.8	6.3	6.7	11.1	17.5
비지배자분순이익	0	0	0	0	0
지배자분순이익	6	8	11	38	121
지배순이익률 (%)	5.8	6.3	6.7	11.1	17.5
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-1	1	0	0	6
포괄순이익	5	9	12	38	126
비지배자분포괄이익	0	0	0	0	0
지배자분포괄이익	5	9	12	38	126

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동 현금흐름	6	2	10	-18	60
당기순이익	6	8	11	38	121
비현금항목의 가감	4	5	8	15	30
감가상각비	1	2	3	4	6
외환손익	0	0	1	1	-5
자본법평가손익	-1	-1	0	-2	-1
기타	3	3	5	11	31
자산부채의 증감	-3	-9	-8	-67	-65
기타현금흐름	-1	-2	-2	-4	-25
투자활동 현금흐름	-11	-29	-20	-18	-72
투자자산	0	2	6	5	5
유형자산	10	3	23	18	76
기타	-22	-35	-48	-41	-153
재무활동 현금흐름	8	34	16	33	81
단기차입금	5	-4	19	35	88
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	4	-2	0	0	-4
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-1	40	-3	-2	-3
현금의 증감	4	7	5	-4	69
기초 현금	6	9	16	21	17
기말 현금	9	16	21	17	86
NOPLAT	6	7	11	38	112
FCF	15	4	29	-7	128

자료: 실리콘투, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
유동자산	30	69	73	136	297
현금및현금성자산	9	16	21	17	86
매출채권 및 기타채권	6	6	8	23	50
재고자산	13	22	29	79	146
기타유동자산	1	25	16	17	15
비유동자산	23	29	56	79	161
유형자산	18	21	43	54	107
관계기업투자금	2	5	10	16	21
기타금융자산	1	1	1	1	4
기타비유동자산	2	2	2	7	29
자산총계	53	97	129	215	458
유동부채	11	6	29	74	189
매입채무 및 기타채무	2	1	3	3	8
차입금	5	1	20	55	145
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	4	4	5	16	36
비유동부채	6	5	4	6	7
차입금	5	4	4	4	0
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	1	1	1	3	7
부채총계	17	11	33	80	196
지배자분	36	86	96	135	262
자본금	4	5	30	30	31
자본잉여금	11	53	30	30	31
이익잉여금	17	25	33	71	192
기타자본변동	1	1	1	1	0
비지배자분	0	0	0	0	0
자본총계	36	86	96	135	262
총차입금	11	6	24	61	152

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
EPS	804	928	185	631	1,990
PER	0.0	20.8	13.3	12.2	16.4
BPS	4,231	8,608	1,602	2,235	4,297
PBR	0.0	2.2	1.5	3.5	7.6
EBITDAPS	1,107	985	236	793	2,268
EV/EBITDA	0.2	14.2	8.0	9.6	14.3
SPS	2,329	2,456	2,737	5,687	11,399
PSR	0.0	7.9	0.9	1.4	2.9
CFPS	2,043	460	479	-120	2,110
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
성장성					
매출액 증가율	53.2	31.8	26.2	107.5	101.7
영업이익 증가율	80.7	9.1	62.6	235.8	187.8
순이익 증가율	22.5	44.4	35.2	240.8	217.6
수익성					
ROIC	17.6	13.5	14.4	29.8	42.7
ROA	13.1	11.0	9.8	22.1	35.9
ROE	21.4	13.5	12.2	32.9	60.9
안정성					
부채비율	48.6	12.9	34.1	59.5	75.0
순차입금비율	21.2	5.7	18.7	28.4	33.1
이자보상배율	10.7	35.1	49.8	67.2	24.7

실리콘투 최근 2년간 목표주가 변동추이



■ 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.

■ 투자 의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2025.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.5	2.8	0.7	0.0

[업종 투자 의견]

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 초과수의 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하