

실리콘투(257720/KQ)

유럽에서의 저력을 보여줬다

화장품. 형권훈 / kh.hyung@sks.co.kr / 3773-9997

Signal: 1분기 영업이익 시장 컨센서스 부합

Key: 유럽 지역 매출 +41% QoQ 성장해 실적 성장에 크게 기여

Step: 성장성 대비 낮은 멀티플 매력적, '매수' 추천

1Q26 Review: 영업이익 시장 컨센서스 부합

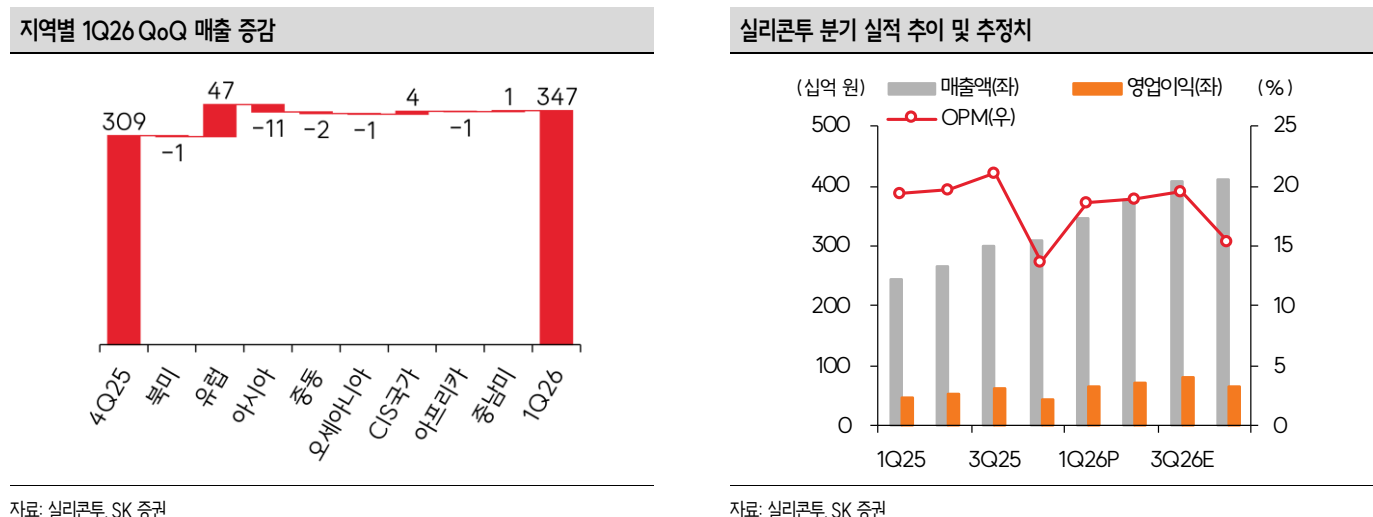
- 매출액 3,466억 원(+41.1% YoY, 이하 YoY 생략), 영업이익 645억 원(+35.0%, OPM18.6%) 기록, 시장 컨센서스 부합
- 유럽 매출 +41% QoQ 성장해 실적 견인. 아시아 매출 -20%(라마단, 르바란 영향), 중동 -8%(이란 전쟁 영향) 기록
- Top5 브랜드 매출 비중 메디큐브 21%, 조선티너 16%, 닥터엘시아 10%, 바이오던스 6.9%, 아누아 4.8% 기록
- QoQ 매출 성장에 메디큐브(+174억), 바이오던스(+90억), 닥터엘시아(+84억), 셀리맥스(+62억), 헤이미쉬(+42억) 크게 기여
- 운반비율 상승에도 광고비율과 수수료율 감소해 판관비율 0.8%p 감소. 다만 매출원가율 1.6%p 상승해 영업이익률 0.8%p 감소

2분기도 QoQ 성장 이어갈 것

- 2분기 매출액 3,755억 원(+41.6%), 영업이익 711억 원(+36.3%, OPM18.9%) 전망
- 유럽 중심으로 매출 성장 이어가는 한편 중동과 아시아 매출 회복되어 1분기와 유사한 매출 성장률 기록할 것
- 다만 영업이익률은 유가 상승으로 인한 운반비율 증가와 매출원가율 증가로 전년 대비 0.7%p 감소한 18.9% 기록할 전망

성장성 대비 저렴한 밸류

- 올해 연간 영업이익 성장률 34%로 전망하는데, 높은 성장률 대비 밸류에이션 멀티플은 12MF PER 11배로 밴드 하단 부근
- 최근 K 뷰티의 유럽 시장으로의 확장세 (4월 누적 기준 스킨케어 수출 성장률 +79%)와, 유럽 시장에서 동사의 경쟁력, 모이다 매장 출점(연말까지 35개 이상 목표, 현재 15개)을 통한 B2C 확장을 고려하면 펀더멘털 측면에서 투자 매력 유효
- 목표주가 57,000원, 투자이건 '매수' 유지
- RCPS의 보통주 전환(발행주식수의 6.7% 규모)으로 오버행 해소까지 주가 변동성에는 주의 필요



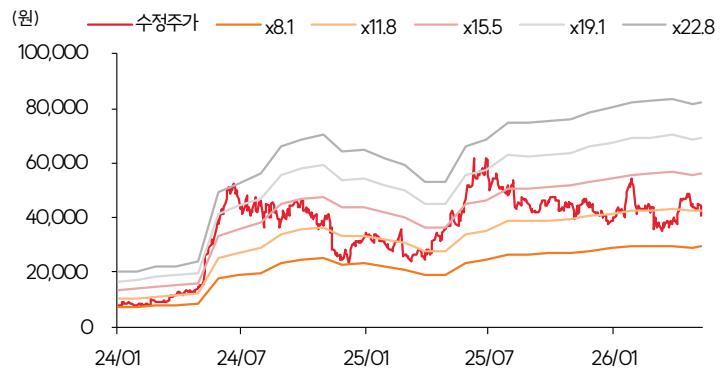
자료: 실리콘투, SK 증권

자료: 실리콘투, SK 증권

실리콘투 부문별 실적 추정치									(단위: 십억 원, %)		
	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	24	25	26E
매출액	246	265	299	309	347	379	407	412	692	1,120	1,544
북미	45	49	73	65	64	67	89	77	222	232	296
유럽	81	107	102	114	162	166	157	166	163	405	651
아시아	53	45	53	55	44	62	64	65	153	206	236
중동	32	28	31	27	25	29	34	35	63	118	122
기타지역	34	36	42	47	51	55	63	68	92	159	238
매출액 YoY%	64	46	60	78	41	43	36	33		62	38
북미	-21	-22	12	75	42	36	22	18		5	28
유럽	187	142	138	143	99	55	54	45		149	61
아시아	42	19	49	29	-16	39	21	18		34	15
중동	230	94	57	44	-23	2	11	29		89	4
기타지역	92	61	74	71	51	52	53	46		73	50
영업이익	48	52	63	42	64	72	80	64	138	205	279
/OPM(%)	19	20	21	14	19	19	20	15	20	18	18

자료: 실리콘투, SK 증권

실리콘투 수정주가 및 12MF PER 밴드



자료: Quantwise, SK 증권

COMPLIANCE NOTICE

작성자는 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 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 05월 14일 기준)

매수

93.90%

중립

6.10%

매도

0.00%