COMPANY UPDATE

2025. 11. 14

금융/소비재팀

이가영 Analyst
kayoung.l.lee@samsung.com

유혜림 Research Associate
hyerim0705.yu@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

실리콘투 (257720)

3Q25 review: 미국 얼타뷰티 진격, 중동 창고 준비 완료

- 3Q 매출과 영업익은 전년 대비 각 60%, 48% 성장한 2,994억원, 631억원. 시장 기대치를 소폭 상회, 당사 기대치에 부합한 호실적.
- 얼타뷰티 등 대형 리테일러 진출 확대, 기존 최대 고객사(iHerb)향 매출 회복으로 미국/캐나다 매출은 +12% y-y 성장. 유럽도 확장이 지속되며 +138% y-y 성장.
- 미국은 관세 인상분을 판가 인상으로 전가 가능하다는 것이 증명된 실적. 중동은 창고 준비가 이번 달 기점으로 완료, 현지 법인 통한 매출은 1Q26부터 가능.

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	63,000원	47.7%
현재주가	42,650원	
시가총액	2.6조원	
주식수 (유동주식 비중)	61,171,908주 (53.1%)	
52주 최저/최고	23,550원/61,800원	
60일-평균거래대금	328.5억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
실리콘투 (%)	-7.6	9.6	16.8
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-13.4	-12.6	-12.3

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	63,000	63,000	0.0%
2025E EPS	2,645	2,485	6.4%
2026E EPS	3,683	3,629	1.5%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	9
목표주가	60,111
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

드디어 성장 전환한 북미: 3Q 미국/캐나다 매출액은 726억원(매출 비중 24%)으로, 분기 최고 매출을 달성하며 3개 분기만에 전년 대비 성장 전환했다. 매출 성장률은 +12% y-y, +48% q-q로, 환율 효과 제거 시 +11% y-y, +57% q-q 추정된다. 성장 전환의 배경은 1) 얼타뷰티 등 대형 리테일러향 매출이 본격화된 덕분이다. 3Q에 라운드랩이 얼타뷰티 1,400개 매장에 동시 입점했으며, 닥터엘시아도 100개 매장에 시범 도입됐다(내년에 매장 수 확대 예정). 3Q 미국 매출 중 4%가 얼타뷰티, 이를 포함한 대형 리테일러 전체는 20% 이상, 5%는 TikTok향 매출로 추정된다. 2) 전년 1~3Q 분기당 평균 200억원의 매출을 올리던 iHerb향 매출이 회복한 덕분이다. q-q 성장세가 꾸준하여, 현재 분기당 120억원 이상의 매출을 기록 중인 것으로 추정된다.

유럽도 견고한 성장 지속: 3Q 유럽 매출액은 1,019억원(매출 비중 34%)으로, +138% y-y의 높은 성장률을 유지했다. Boots 등 대형 리테일러에 납품하는 브랜드와 품목의 수를 늘려가는 단계다(대형 리테일러 매출 비중 30%). q-q로 성장률이 다소 주춤해보이는 것은 본사 직수출(=현지 법인을 통하지 않고 한국서 배송) 물량이 줄었기 때문인데, 1) 수익성 및 운영효율 관리 목적으로 법인 매출을 늘리는 중인데다, 2) 강화된 규제로 고객사들의 법인 물량 선호도가 높아졌기 때문이다. 단순 행정적 이슈로, 수요는 여전히 폭발적으로 성장 중이다(재고자산 중 38%가 유럽 물량).

관세 전가 능력 증명; 중동 창고까지 준비 완료: 관세 인상에 대응하여 미국 판가를 +7% y-y 인상했고, 브랜드사와 관세 인상분을 분담했다. 그 덕에 GPM은 31.6%로 유지됐다. 관세 인상의 타격이 없음을 증명한 실적이다. 다음 모멘텀인 중동도 준비됐다. 창고는 이번 달 중 운영이 가능한 상태이고, 오피스 주소 변경 등 행정적 절차가 마무리되면 1Q26부터 매출 성장이 본격화된다. BUY 투자의견 유지한다.

실리콘투 3Q25 review

(십억원)	3Q25	2Q25	전분기 대비 (%)	3Q24	전년동기 대비 (%)	컨센서스	차이 (%)	삼성증권 추정	차이 (%)
매출액	299.4	265.3	12.9	186.7	60.4	296.3	1.0	296.0	1.2
영업이익	63.1	52.2	20.9	42.6	48.1	60.5	4.2	63.6	-0.8
세전이익	70.8	43.8	61.5	37.6	88.5	61.1	15.8	63.9	10.7
지배주주순이익	58.4	35.6	64.0	29.9	95.3	49.1	18.9	51.9	12.5
이익률 (%)									
영업이익	21.1	19.7		22.8		20.4		21.5	
세전이익	23.6	16.5		20.1		20.6		21.6	
지배주주순이익	19.5	13.4		16.0		16.6		17.5	

자료: 실리콘투, FnGuide, 삼성증권

실리콘투 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
매출액	**149.9**	**181.4**	**186.7**	**173.6**	**245.7**	**265.3**	**299.4**	**267.7**	**342.9**	**691.5**	**1,078.1**	**1,491.7**
미국/캐나다	56.9	62.4	65.0	37.3	45.2	48.9	72.6	50.0	130.9	221.6	216.7	243.1
유럽	28.3	44.4	42.9	47.1	81.3	107.3	101.9	95.1	53.3	162.7	385.6	597.7
아시아	37.1	37.4	35.2	41.7	52.9	44.7	52.8	46.7	101.5	151.4	197.1	226.7
중동	9.9	14.5	19.7	20.1	32.3	28.0	30.5	38.2	10.5	64.2	129.0	193.5
오세아니아	6.0	6.2	7.5	7.5	6.8	6.7	8.2	8.3	18.7	27.2	30.0	33.2
CIS	6.1	8.5	5.9	7.9	12.0	12.8	14.8	11.8	15.0	28.4	51.4	79.6
아프리카	1.9	1.7	2.2	3.3	2.7	3.0	3.3	4.7	5.0	9.1	13.7	21.2
중남미	3.7	6.3	8.3	8.7	12.5	13.9	15.3	13.0	8.0	26.9	54.6	96.7
매출총이익	50.6	61.6	64.5	56.2	77.7	87.3	94.5	85.1	115.1	232.8	344.6	484.8
영업이익	29.4	38.9	42.6	26.6	47.7	52.2	63.1	43.4	47.8	137.6	206.4	292.4
세전이익	31.8	41.2	37.6	38.1	48.2	43.8	70.8	46.3	48.1	148.7	209.1	295.4
지배주주 순이익	25.5	33.3	29.9	32.0	38.8	35.6	58.4	38.2	38.0	120.7	171.0	241.5
이익률 (%)												
매출총이익	33.7	34.0	34.5	32.4	31.6	32.9	31.6	31.8	33.6	33.7	32.0	32.5
영업이익	19.6	21.5	22.8	15.3	19.4	19.7	21.1	16.2	13.9	19.9	19.1	19.6
세전이익	21.2	22.7	20.1	22.0	19.6	16.5	23.6	17.3	14.0	21.5	19.4	19.8
지배주주 순이익	17.0	18.4	16.0	18.4	15.8	13.4	19.5	14.3	11.1	17.5	15.9	16.2
성장률 (%y-y)												
매출액	**158.4**	**131.9**	**84.9**	**64.2**	**63.9**	**46.3**	**60.4**	**54.3**	**107.5**	**101.7**	**55.9**	**38.4**
미국/캐나다	191.8	127.7	64.6	-16.2	-20.6	-21.6	11.7	34.0	147.4	69.3	-2.2	12.2
유럽	267.5	241.5	146.6	209.9	187.3	141.7	137.5	102.0	177.6	205.3	137.0	55.0
아시아	91.2	48.4	19.3	52.2	42.6	19.5	50.0	12.0	66.4	49.2	30.2	15.0
중동	1,137.5	705.6	688.0	272.2	226.3	93.1	54.8	90.0	262.1	511.4	100.9	50.0
오세아니아	42.9	63.2	41.5	38.9	13.3	8.1	9.3	10.0	79.8	45.5	10.1	10.7
CIS	56.4	107.3	59.5	139.4	96.7	50.6	150.8	49.0	24.0	89.3	80.9	55.0
아프리카	58.3	54.5	100.0	106.3	42.1	76.5	50.0	42.2	61.3	82.0	50.5	55.0
중남미	184.1	243.9	324.0	201.0	234.7	121.8	84.6	50.0	116.8	238.2	102.9	77.0
매출총이익	167.4	145.5	96.4	46.8	53.5	41.8	46.5	51.6	118.1	102.3	48.0	40.7
영업이익	297.1	275.1	181.5	78.7	62.1	34.0	48.1	63.1	235.8	187.8	50.0	41.7
세전이익	287.1	276.6	120.4	219.8	51.6	6.4	88.5	21.3	237.3	209.0	40.6	41.3
지배주주 순이익	303.6	289.2	127.2	220.6	51.9	6.7	95.6	19.3	240.8	217.6	41.6	41.3
성장률 (%q-q)												
매출액	**41.9**	**21.0**	**2.9**	**-7.0**	**41.6**	**8.0**	**12.8**	**-10.6**				
미국/캐나다	27.9	9.7	4.2	-42.6	21.2	8.2	48.5	-31.2				
유럽	86.2	56.9	-3.4	9.8	72.6	32.0	-5.0	-6.6				
아시아	35.4	0.8	-5.9	18.5	26.9	-15.5	18.1	-11.5				
중동	83.3	46.5	35.9	2.0	60.7	-13.3	8.9	25.2				
오세아니아	11.1	3.3	21.0	0.0	-9.3	-1.5	22.4	0.6				
CIS	84.8	39.3	-30.6	33.9	51.9	6.7	15.6	-20.5				
아프리카	18.8	-10.5	29.4	50.0	-18.2	11.1	10.0	42.2				
중남미	29.5	68.0	32.2	4.7	44.1	11.3	10.0	-15.0				
매출총이익	32.3	21.7	4.7	-12.9	38.3	12.5	8.2	-9.9				
영업이익	97.9	32.2	9.4	-37.6	79.5	9.3	20.9	-31.2				
세전이익	166.7	29.6	-8.9	1.5	26.4	-9.0	61.4	-34.6				
지배주주 순이익	155.8	30.6	-10.5	7.2	21.2	-8.2	64.1	-34.6				
매출 비중 (%)												
미국/캐나다	38.0	34.4	34.8	21.5	18.4	18.4	24.3	18.7	38.2	32.0	20.1	16.3
유럽	18.9	24.5	23.0	27.1	33.1	40.4	34.0	35.5	15.5	23.5	35.8	40.1
아시아	24.7	20.6	18.9	24.0	21.5	16.8	17.6	17.4	29.6	21.9	18.3	15.2
중동	6.6	8.0	10.6	11.6	13.1	10.6	10.2	14.3	3.1	9.3	12.0	13.0
오세아니아	4.0	3.4	4.0	4.3	2.8	2.5	2.7	3.1	5.5	3.9	2.8	2.2
CIS	4.1	4.7	3.2	4.6	4.9	4.8	4.9	4.4	4.4	4.1	4.8	5.3
아프리카	1.3	0.9	1.2	1.9	1.1	1.1	1.1	1.8	1.5	1.3	1.3	1.4
중남미	2.5	3.5	4.4	5.0	5.1	5.2	5.1	4.9	2.3	3.9	5.1	6.5

자료: 실리콘투, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**343**	**692**	**1,078**	**1,492**	**1,913**
매출원가	228	459	733	1,007	1,283
매출총이익	**115**	**233**	**345**	**485**	**629**
(매출총이익률, %)	33.6	33.7	32.0	32.5	32.9
판매 및 일반관리비	67	95	138	192	245
영업이익	**48**	**138**	**206**	**292**	**384**
(영업이익률, %)	13.9	19.9	19.1	19.6	20.1
영업외손익	**0**	**11**	**3**	**3**	**3**
금융수익	5	21	31	2	2
금융비용	5	13	32	2	2
지분법손익	2	1	4	3	3
기타	-0	2	-0	0	0
세전이익	**48**	**149**	**209**	**295**	**387**
법인세	10	28	38	54	71
(법인세율, %)	21.0	18.8	18.2	18.2	18.2
계속사업이익	38	121	171	242	317
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**38**	**121**	**171**	**242**	**317**
(순이익률, %)	11.1	17.5	15.9	16.2	16.6
지배주주순이익	38	121	171	242	317
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	52	143	215	304	400
(EBITDA 이익률, %)	15.0	20.7	19.9	20.4	20.9
EPS (지배주주)	631	1,990	2,645	3,683	4,831
EPS (연결기준)	631	1,990	2,645	3,683	4,831
수정 EPS (원)*	631	1,990	2,645	3,683	4,831

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**136**	**297**	**500**	**738**	**988**
현금 및 현금등가물	17	86	169	283	408
매출채권	21	42	89	123	157
재고자산	79	146	241	331	422
기타	19	23	1	1	1
비유동자산	**79**	**161**	**211**	**220**	**290**
투자자산	18	25	21	21	21
유형자산	54	107	157	166	236
무형자산	1	2	2	2	2
기타	7	27	31	31	31
자산총계	**215**	**458**	**711**	**958**	**1,279**
유동부채	**74**	**189**	**132**	**146**	**161**
매입채무	1	1	12	17	21
단기차입금	55	145	80	90	100
기타 유동부채	19	43	40	40	40
비유동부채	**6**	**7**	**120**	**111**	**100**
사채 및 장기차입금	4	0	0	0	0
기타 비유동부채	3	7	120	111	100
부채총계	**80**	**196**	**252**	**257**	**261**
지배주주지분	**135**	**262**	**459**	**701**	**1,018**
자본금	30	31	31	31	31
자본잉여금	30	31	31	31	31
이익잉여금	71	192	363	604	921
기타	4	9	35	35	35
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**135**	**262**	**459**	**701**	**1,018**
순부채	31	68	-89	-193	-308

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**-18**	**60**	**35**	**121**	**198**
당기순이익	38	121	171	242	317
현금유출입이없는 비용 및 수익	15	30	-6	-2	1
유형자산 감가상각비	4	6	8	12	15
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	11	24	-14	-14	-14
영업활동 자산부채 변동	-67	-65	-93	-81	-83
투자활동에서의 현금흐름	**-18**	**-72**	**-31**	**-17**	**-83**
유형자산 증감	-13	-63	-50	-10	-70
장단기금융자산의 증감	-0	12	0	0	0
기타	-5	-21	19	-7	-13
재무활동에서의 현금흐름	**33**	**81**	**79**	**10**	**10**
차입금의 증가(감소)	39	91	-65	10	10
자본금의 증가(감소)	1	1	0	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	-6	-12	144	0	0
현금증감	-4	69	83	114	125
기초현금	21	17	86	169	283
기말현금	17	86	169	283	408
Gross cash flow	**53**	**150**	**165**	**239**	**318**
Free cash flow	**-37**	**-16**	**-15**	**111**	**128**

재무비율 및 주당지표

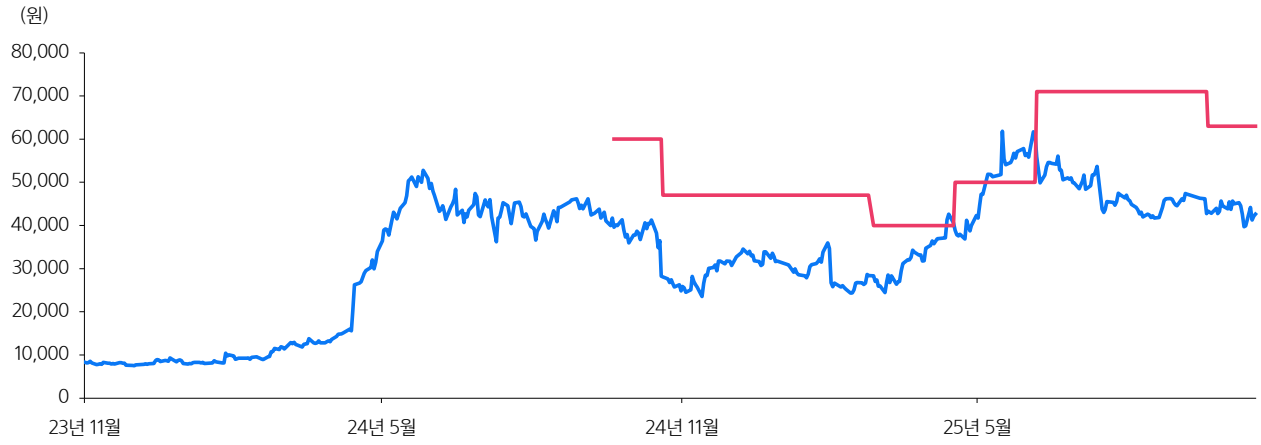
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	107.5	101.7	55.9	38.4	28.2
영업이익	235.8	187.8	50.0	41.7	31.5
순이익	240.8	217.6	41.6	41.3	31.2
수정 EPS**	241.2	215.7	32.9	39.2	31.2
주당지표					
EPS (지배주주)	631	1,990	2,645	3,683	4,831
EPS (연결기준)	631	1,990	2,645	3,683	4,831
수정 EPS**	631	1,990	2,645	3,683	4,831
BPS	2,235	4,297	7,005	10,688	15,519
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	12.2	16.4	16.1	11.6	8.8
P/B***	3.5	7.6	6.1	4.0	2.7
EV/EBITDA	9.7	14.4	11.7	7.9	5.8
비율					
ROE (%)	32.9	60.9	47.4	41.6	36.9
ROA (%)	22.1	35.9	29.3	28.9	28.3
ROIC (%)	34.2	51.5	44.7	44.8	45.3
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순부채비율 (%)	23.3	25.9	-19.4	-27.5	-30.2
이자보상배율 (배)	67.2	24.7	37.1	52.6	69.1

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: 실리콘투, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 11월 13일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 11월 13일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/10/16	11/15	2025/3/24	5/13	7/2	10/15
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	60000	47000	40000	50000	71000	63000
괴리율 (평균)	-36.45	-37.76	-20.46	-0.05	-33.10	
괴리율 (최대or최소)	-31.17	-23.51	6.63	23.60	-20.99	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.09.30 기준
매수(83.5%)·중립(16.5%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA