COMPANY UPDATE

2026. 1. 20

금융/소비재팀

이가영 Analyst
kayoung.l.lee@samsung.com

유혜림 Research Associate
hyerim0705.yu@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

실리콘투 (257720)

4Q25 preview: 중동 물류창고 가동 시작, 미국 반등 성공

- 4분기 매출은 컨센서스에 부합한 2,899억원, 영업익은 컨센서스를 8% 하회한 458억원 예상. 영업익의 컨센서스 소폭 하회는 성과급 약 133억원 반영에 기인
- 4분기에 두바이에 위치한 중동 물류창고가 가동 시작되었다는 점과, 미국/캐나다 매출이 성장 전환했다는 점이 고무적. 중동 법인은 60억원/월 매출 창출 시작.
- 가장 인기 많을 브랜드를 선별해 적시에 최적 지역으로 보내는 동사의 역량은 올해도 타의 추종을 불허. 업종 매수세 유입 시 우선적으로 선택될 편안한 선택지.

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	63,000원	57.7%
현재주가	39,950원	
시가총액	2.4조원	
주식수 (유동주식 비중)	61,171,908주 (53.1%)	
52주 최저/최고	24,300원/61,800원	
60일-평균거래대금	324.3억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
실리콘투 (%)	-1.5	-21.0	17.8
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-6.9	-33.1	-11.8

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	63,000	63,000	0.0%
2025E EPS	2,676	2,645	1.2%
2026E EPS	3,765	3,688	2.1%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	6
목표주가	62,000
추천 점수	4.0

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

WHAT'S THE STORY?

성과급이 반영됐지만, 역대급 4분기: 4분기 매출은 67% y-y 성장한 2,899억원, 영업이익은 73% y-y 성장한 458억원을 기록할 것으로 추정된다. 4Q24와 달리 y-y로 역성장한 지역이 없어, 성장률이 가속화된 것으로 추정된다. 다만 연간 영업이익의 일정 비율을 4분기에 성과급으로 일시 지급하는 동사의 특성상, 유럽/중동 지역 확장이 공격적으로 이뤄져 역대급 실적을 달성한 올해는 성과급 비율을 보수적으로 산정할 필요가 있다. 성과급 제거 시 영업이익률은 20.4%의 견고한 수준으로 추정된다.

두바이 물류창고는 가동 시작, 미국 매출은 성장 전환: 1) 4분기에는 고대하던 중동 법인의 물류창고가 드디어 가동되기 시작했고, 현재 초기 세팅(물류 정상화)을 진행 중이다. 이미 '25.12월부터 해당 물류창고로부터 400만 달러/월 매출이 발생 중이고, 현재 재고자산도 100억원 이상 준비된 상태다. 본격적인 매출 성장은 1Q26부터 기대된다. 2) 선 제품의 매출 감소 이슈를 겪었던 4Q24와 달리, 4Q25에는 미국 매출이 67% y-y 성장하며 계절성을 완화했다. 납품 고객 다변화 전략이 성공적인 덕분이다. 3) 유럽은 SKU 확장이 이뤄지며 4Q25에도 1천억원 이상의 매출이 기대된다.

인기 브랜드 부상 및 지역 확장의 최대 수혜주, top pick 유지: 소비자가 각 시장에서 가장 좋아할 브랜드를 적시에 제공해 수요를 창출하는 우수한 자원배분 역량은 올해도 빛을 발할 것이다. 올해 K-뷰티 미국 수출 반등, 유럽 수출 가속화, 중동 수출 시작의 최대 수혜주로 기대된다. 파편화된 유럽 시장에서 동사가 운영하는 SKU는 아직 미국의 1/4~1/6 수준에 불과, SKU 확장을 통한 침투율 상승 여력이 충분하다. 매출 규모가 1Q26에 전환점을 맞이할 중동은 올해의 모멘텀이다. 높은 이익 성장률(26E +43% y-y) 대비, 밸류에이션도 12m fwd P/E 10.6배로 매력적이다. 업종 매수세 재유입 시, 가장 먼저 선택될 편안한 종목으로 판단된다. 업종 top pick 유지한다.

실리콘투 4Q25 preview

(십억원)	4Q25	3Q25	전분기 대비 (%)	4Q24	전년동기 대비 (%)	컨센서스	차이 (%)	삼성증권 추정	차이 (%)
매출액	289.9	299.4	-3.2	173.6	67.0	288.2	0.6	267.7	8.3
영업이익	45.8	63.1	-27.4	26.6	72.3	49.7	-7.9	43.4	5.6
세전이익	48.7	70.8	-31.2	38.1	27.7	62.1	-21.5	46.3	5.3
지배주주순이익	40.2	58.4	-31.2	32.0	25.6	49.6	-19.0	38.2	5.2
이익률 (%)									
영업이익	15.8	21.1		15.3		17.2		16.2	
세전이익	16.8	23.6		21.9		21.5		17.3	
지배주주순이익	13.9	19.5		18.4		17.2		14.3	

자료: 실리콘투, FnGuide, 삼성증권

삼성증권

실리콘투: 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**149.9**	**181.4**	**186.7**	**173.6**	**245.7**	**265.3**	**299.4**	**289.9**	**342.9**	**691.5**	**1,100.2**	**1,525.2**	**1,971.2**
미국/캐나다	56.9	62.4	65.0	37.3	45.2	48.9	72.6	62.4	130.9	221.6	229.1	290.9	352.0
유럽	28.3	44.4	42.9	47.1	81.3	107.3	101.9	101.5	53.3	162.7	392.0	607.6	820.3
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	253.9
중동	9.9	14.5	19.7	20.1	32.3	28.0	30.5	38.1	10.5	64.2	128.9	193.3	259.0
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	36.8
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	114.3
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	29.9
중남미	3.7	6.3	8.3	8.7	12.5	13.9	15.3	16.5	8.0	26.9	58.2	72.7	105.0
매출총이익	50.6	61.6	64.5	56.2	77.7	87.3	94.5	92.2	115.1	232.8	351.7	495.7	642.6
영업이익	29.4	38.9	42.6	26.6	47.7	52.2	63.1	45.8	47.8	137.6	208.8	298.9	388.3
세전이익	31.8	41.2	37.6	38.1	48.2	43.8	70.8	48.7	48.1	148.7	211.5	301.9	391.3
지배주주 순이익	25.5	33.3	29.9	32.0	38.8	35.6	58.4	40.2	38.0	120.7	173.0	246.9	320.0
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	32.6
영업이익	19.6	21.5	22.8	15.3	19.4	19.7	21.1	15.8	13.9	19.9	19.0	19.6	19.7
세전이익	21.2	22.7	20.1	22.0	19.6	16.5	23.6	16.8	14.0	21.5	19.2	19.8	19.9
지배주주 순이익	17.0	18.4	16.0	18.4	15.8	13.4	19.5	13.9	11.1	17.5	15.7	16.2	16.2
성장률 (%y-y)													
매출액	**158.4**	**131.9**	**84.9**	**64.2**	**63.9**	**46.3**	**60.4**	**67.0**	**107.5**	**101.7**	**59.1**	**38.6**	**29.2**
미국/캐나다	191.8	127.7	64.6	-16.2	-20.6	-21.6	11.7	67.2	147.4	69.3	3.4	27.0	21.0
유럽	267.5	241.5	146.6	209.9	187.3	141.7	137.5	115.5	177.6	205.3	140.9	55.0	35.0
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	12.0
중동	1,137.5	705.6	688.0	272.2	226.3	93.1	54.8	89.4	262.1	511.4	100.7	50.0	34.0
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	11.1
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	43.5
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	41.0
중남미	184.1	243.9	324.0	201.0	234.7	121.8	84.6	91.0	116.8	238.2	116.1	25.0	44.4
매출총이익	167.4	145.5	96.4	46.8	53.5	41.8	46.5	64.2	118.1	102.3	51.0	41.0	29.6
영업이익	297.1	275.1	181.5	78.7	62.1	34.0	48.1	72.2	235.8	187.8	51.8	43.2	29.9
세전이익	287.1	276.6	120.4	219.8	51.6	6.4	88.5	27.7	237.3	209.0	42.2	42.8	29.6
지배주주 순이익	303.6	289.2	127.2	220.6	51.9	6.7	95.6	25.6	240.8	217.6	43.3	42.8	29.6
성장률 (%q-q)													
매출액	**41.9**	**21.0**	**2.9**	**-7.0**	**41.6**	**8.0**	**12.8**	**-3.2**					
미국/캐나다	27.9	9.7	4.2	-42.6	21.2	8.2	48.5	-14.1					
유럽	86.2	56.9	-3.4	9.8	72.6	32.0	-5.0	-0.4					
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	24.8					
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	8.3					
매출총이익	32.3	21.7	4.7	-12.9	38.3	12.5	8.2	-2.4					
영업이익	97.9	32.2	9.4	-37.6	79.5	9.3	20.9	-27.4					
세전이익	166.7	29.6	-8.9	1.5	26.4	-9.0	61.4	-31.2					
지배주주 순이익	155.8	30.6	-10.5	7.2	21.2	-8.2	64.1	-31.2					
매출 비중 (%)													
미국/캐나다	38.0	34.4	34.8	21.5	18.4	18.4	24.3	21.5	38.2	32.0	20.8	19.1	17.9
유럽	18.9	24.5	23.0	27.1	33.1	40.4	34.0	35.0	15.5	23.5	35.6	39.8	41.6
아시아	24.7	20.6	18.9	24.0	21.5	16.8	17.6	16.1	29.6	21.9	17.9	14.9	12.9
중동	6.6	8.0	10.6	11.6	13.1	10.6	10.2	13.1	3.1	9.3	11.7	12.7	13.1
오세아니아	4.0	3.4	4.0	4.3	2.8	2.5	2.7	2.8	5.5	3.9	2.7	2.2	1.9
CIS	4.1	4.7	3.2	4.6	4.9	4.8	4.9	4.1	4.4	4.1	4.7	5.2	5.8
아프리카	1.3	0.9	1.2	1.9	1.1	1.1	1.1	1.6	1.5	1.3	1.2	1.4	1.5
중남미	2.5	3.5	4.4	5.0	5.1	5.2	5.1	5.7	2.3	3.9	5.3	4.8	5.3

자료: 실리콘투, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**343**	**692**	**1,100**	**1,525**	**1,971**
매출원가	228	459	749	1,030	1,329
매출총이익	**115**	**233**	**352**	**496**	**643**
(매출총이익률, %)	33.6	33.7	32.0	32.5	32.6
판매 및 일반관리비	67	95	143	197	254
영업이익	**48**	**138**	**209**	**299**	**388**
(영업이익률, %)	13.9	19.9	19.0	19.6	19.7
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**	**212**	**302**	**391**
법인세	10	28	39	55	71
(법인세율, %)	21.0	18.8	18.2	18.2	18.2
계속사업이익	38	121	173	247	320
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**38**	**121**	**173**	**247**	**320**
(순이익률, %)	11.1	17.5	15.7	16.2	16.2
지배주주순이익	38	121	173	247	320
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	52	143	217	311	404
(EBITDA 이익률, %)	15.0	20.7	19.7	20.4	20.5
EPS (지배주주)	631	1,990	2,676	3,765	4,880
EPS (연결기준)	631	1,990	2,676	3,765	4,880
수정 EPS (원)*	631	1,990	2,676	3,765	4,880

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**136**	**297**	**503**	**746**	**1,000**
현금 및 현금등가물	17	86	165	281	400
매출채권	21	42	90	125	162
재고자산	79	146	246	338	437
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**	**713**	**967**	**1,291**
유동부채	**74**	**189**	**132**	**147**	**162**
매입채무	1	1	12	17	22
단기차입금	55	145	80	90	100
기타 유동부채	19	43	40	40	40
비유동부채	**6**	**7**	**120**	**111**	**101**
사채 및 장기차입금	4	0	0	0	0
기타 비유동부채	3	7	120	111	101
부채총계	**80**	**196**	**252**	**258**	**263**
지배주주지분	**135**	**262**	**461**	**708**	**1,028**
자본금	30	31	31	31	31
자본잉여금	30	31	31	31	31
이익잉여금	71	192	365	611	931
기타	4	9	35	35	35
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**135**	**262**	**461**	**708**	**1,028**
순부채	31	68	-85	-191	-300

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**-18**	**60**	**31**	**123**	**192**
당기순이익	38	121	173	247	320
현금유출입이없는 비용 및 수익	15	30	-6	-2	2
유형자산 감가상각비	4	6	8	12	16
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	11	24	-14	-14	-14
영업활동 자산부채 변동	-67	-65	-99	-85	-92
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	79	116	119
기초현금	21	17	86	165	281
기말현금	17	86	165	281	400
Gross cash flow	**53**	**150**	**167**	**245**	**322**
Free cash flow	**-37**	**-16**	**-19**	**113**	**122**

재무비율 및 주당지표

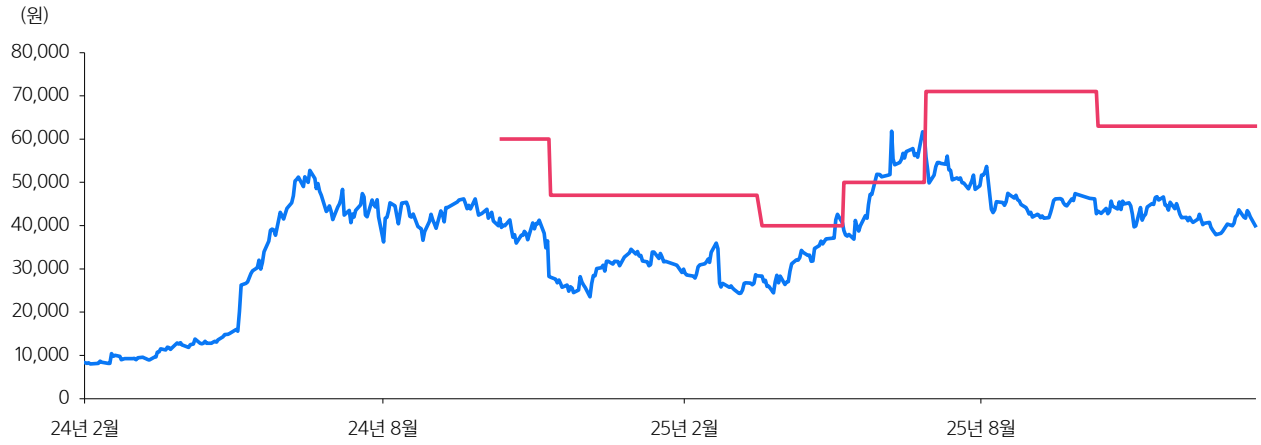
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	107.5	101.7	59.1	38.6	29.2
영업이익	235.8	187.8	51.8	43.2	29.9
순이익	240.8	217.6	43.3	42.8	29.6
수정 EPS**	241.2	215.7	34.5	40.7	29.6
주당지표					
EPS (지배주주)	631	1,990	2,676	3,765	4,880
EPS (연결기준)	631	1,990	2,676	3,765	4,880
수정 EPS**	631	1,990	2,676	3,765	4,880
BPS	2,235	4,297	7,035	10,801	15,681
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	12.2	16.4	14.4	10.6	8.2
P/B***	3.5	7.6	5.5	3.7	2.5
EV/EBITDA	9.7	14.4	10.5	7.2	5.3
비율					
ROE (%)	32.9	60.9	47.9	42.2	36.9
ROA (%)	22.1	35.9	29.5	29.4	28.4
ROIC (%)	34.2	51.5	44.8	45.2	44.9
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	-18.4	-26.9	-29.2
이자보상배율 (배)	67.2	24.7	37.5	53.7	69.8

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 2026년 1월 19일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 1월 19일 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 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·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