실리콘투 (257720)

4Q25 Re: 일회성 비용에 가려진 성장성

생활소비재
Analyst 박종대
jdpark@meritz.co.kr

RA 김건우
gunwoo.kim@meritz.co.kr

Meritz Research 2026. 2. 26

1. 매출 3,093억원(YoY 78.2%), 영업이익 425억원(YoY 59.9%)

[지역별/브랜드별 매출]

- 유럽: 1,146억원(YoY 143%): 비수기 불구 QoQ 증가, 신규 브랜드 매출 빠르게 상승 중
- 북미: 652억원(YoY 75%): 비수기 영향 아이허브 약세, 바이오던스/토코보 등 신규 채널 입점
- 아시아: 554억원(YoY 33%)
- 중동: 272억원(YoY 35%): 계절적 비수기 영향 QoQ 매출 감소
- 기타(오세아니아/CIS/아프리카/남미): 469억원(YoY 72%): 멕시코 법인 매출 3월 발생 예상
- 주요 브랜드 비중(4분기 별도): 메디큐브 17.8%, 조선미녀 17.3%, 닥터엘시아 8.5%, 아누아 5.8%, 바이오던스 4.8%, 라운드랩 3.4%, 이어서 토코보, 스킨1004, 티르티르, 달바 순

* 재고자산 3,000 억원 QoQ 13% 증가

[수익성]

- GPM 29%(YoY -3.3%p): 일회성 재고자산충당금+블랙프라이데이와 홀리데이 시 할인 판매 확대
- 판관비 YoY 61%: 성과급(65억원)과 운반비 증가(에어 물동량 300% 증가)
- 영업외이익 토코보 지분매각차익 110억원

2. 2026년 1분기 전망

- 매출 YoY 30%, 영업이익 618억원(YoY 29%) 추정
- 유럽/미국 온오프라인 수요 증가, 브랜드/SKU/채널 확대 중
  대표 신규 브랜드: 엘로엘/닥터리쥬올/메디힐/센텔리안24 등
- GPM 및 OPM 정상화 전망
- 2026년 가이던스는 대표이사 간담회에서 2분기 중 발표 계획

3. 투자판단(Buy, 적정주가 6.1만원/CP 4.22만원)

- 매출 높은 신장세 불구, 일회성 비용(성과급, 재고자산충당금) 영향 영업이익은 시장 기대치 하회
- 유럽/아시아 및 신규 지역 QoQ 증가, K뷰티 최대 글로벌 무역벤더 재확인
- 일회성 비용 의한 단기 이익 저하는 펀더멘탈과 무관
- 12MF PER 10.3배, 현저한 저평가, 1분기 실적 개선 대비한 비중확대 유효

표1 실리콘투 4Q25 실적

(십억원)	4Q24	4Q25P	(% YoY)	컨센서스	(% diff)	당사예상치	(% diff)
매출	**173.6**	**309.3**	**78.2**	**287.8**	**7.5**	**283.6**	**9.0**
영업이익	**26.6**	**42.5**	**59.9**	**48.1**	**-11.6**	**52.3**	**-18.8**
세전이익	38.1	53.8	41.1	60.9	-11.7	61.0	-11.8
지배주주순이익	**32.0**	**44.4**	**38.7**	**47.2**	**-6.0**	**50.3**	**-11.8**
영업이익률(%)	15.3	13.7	-1.6	16.7	-3.0	18.5	-4.7
세전이익률(%)	22.0	17.4	-4.6	21.2	-3.8	21.5	-4.1
지배주주순이익률(%)	18.4	14.3	-4.1	16.4	-2.1	17.7	-3.4

자료: 실리콘투, FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표2 실리콘투 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025P	2026E	2027E
매출	**245.7**	**265.3**	**299.4**	**309.3**	**320.0**	**347.8**	**391.0**	**404.1**	**1,119.6**	**1,462.9**	**1,749.4**
유럽	81.3	107.3	101.9	114.6	105.7	139.5	132.5	149.0	405.1	526.6	632.0
아시아	59.2	44.7	52.8	55.4	71.0	53.6	63.4	66.5	212.1	254.5	292.7
북미	45.2	48.9	72.6	65.2	56.5	61.1	90.8	81.5	231.9	289.9	318.9
중동	26.0	28.0	30.5	27.2	39.0	42.0	45.8	40.8	111.7	167.6	226.2
기타	34.0	36.4	41.6	46.9	47.8	51.5	58.7	66.3	158.8	224.3	279.7
영업이익	**47.7**	**52.2**	**63.1**	**42.5**	**61.8**	**69.6**	**83.3**	**67.7**	**205.5**	**282.3**	**342.9**
세전이익	48.2	43.8	70.8	53.8	66.0	73.7	87.5	71.9	216.6	299.1	362.2
지배주주순이익	**38.8**	**35.6**	**58.4**	**44.4**	**53.4**	**59.7**	**70.9**	**58.3**	**177.2**	**242.3**	**289.7**
영업이익률(%)	19.4	19.7	21.1	13.7	19.3	20.0	21.3	16.8	18.4	19.3	19.6
세전이익률(%)	19.6	16.5	23.6	17.4	20.6	21.2	22.4	17.8	19.3	20.4	20.7
순이익률(%)	15.8	13.4	19.5	14.3	16.7	17.2	18.1	14.4	15.8	16.6	16.6
매출(% YoY)	63.9	46.3	60.4	78.2	30.3	31.1	30.6	30.7	61.9	30.7	19.6
유럽	187.3	141.7	137.5	143.3	30.0	30.0	30.0	30.0	149.0	30.0	20.0
아시아	59.1	18.9	48.7	32.9	20.0	20.0	20.0	20.0	39.5	20.0	15.0
북미	-20.6	-21.6	11.7	74.8	25.0	25.0	25.0	25.0	4.6	25.0	10.0
중동	165.3	94.4	57.2	35.3	50.0	50.0	50.0	50.0	75.4	50.0	35.0
기타	92.0	61.3	74.2	71.6	40.7	41.5	41.2	41.5	73.7	41.3	24.7
영업이익(% YoY)	62.1	34.0	48.1	59.9	29.4	33.3	32.1	59.3	49.4	37.4	21.4
세전이익(% YoY)	51.5	6.4	88.4	41.1	36.9	68.2	23.6	33.7	45.7	38.1	21.1
지배주주순이익(% YoY)	51.9	6.7	95.6	38.7	37.7	67.8	21.3	31.3	46.7	36.7	19.6

자료: 실리콘투, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12 개월간 추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1 개월간 종가대비 3 등급	Buy 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3 등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

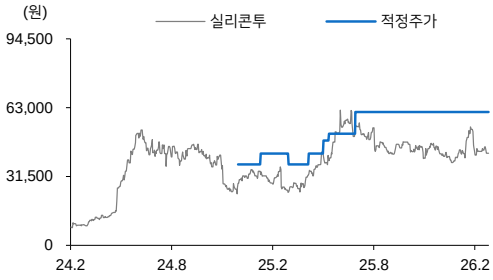
투자의견 비율

투자의견	비율
매수	86.1%
중립	13.3%
매도	0.6%

2025 년 12 월 31 일 기준으로 최근 1 년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

실리콘투 (257720) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.12.11	산업분석	Buy	37,000	박종대	-14.2	-6.6
2025.01.20	산업분석	Buy	42,000	박종대	-29.2	-14.4
2025.03.11	산업분석	Buy	37,000	박종대	-25.7	-13.2
2025.04.16	산업분석	Buy	42,000	박종대	-15.7	1.5
2025.05.12	기업브리프	Buy	48,000	박종대	-19.1	-14.2
2025.05.22	산업분석	Buy	51,000	박종대	3.0	21.2
2025.07.08	산업분석	Buy	61,000	박종대	-	-

주가 및 적정주가 변동추이