

2025. 5. 12

실리콘투 257720

1Q25 Re: K 뷰티 유럽 지역 맹주가 되다

생활소비재

Analyst 박종대

02. 6454-4892

jdpark@meritz.co.kr

1. 매출 2,457억원(YoY 63.9%), 영업이익 477억원(YoY 62.1%)

[지역별/브랜드별 매출]

- 미국: 452억원(YoY -16%), 아이허브 매출 감소
- 관세 관련 물량/단가 협의 영향 미미
- 유럽: 720억원(YoY 445%), 중동: 163억원, 동남아: 173억원(YoY 7%)
- 이외 파키스탄(63억원) 등 아시아 대륙권 매출 증가
- 주요 브랜드 비중(별도): 조선미녀 20%, 메디큐브 10%, 바이오던스 8%, 닥터엘시아 7%, 이외 아누아/스킨천사 모두 QoQ 상승

* 재고자산 QoQ 356억원 증가

[수익성]

- 미국 매출 감소로 GPM 하락, 31.6%(YoY -2.1%p)
- 판관비 특이사항 없음, 운반비 비중 2% 유지
- 풀필먼트 매출 감소로 지급수수료 비중 3%까지 하락
- 재고자산 QoQ 356억원 증가

2. 2025년 2분기 전망

- 매출 YoY 41%, 영업이익 502억원(YoY 29%) 추정
- 미국 관세 영향 매입 가격 조정 및 수요 영향 2분기 반영 전망
- 유럽 고신장 지속, 중동 법인 설립 및 물류센터 확보 후 속도 예상

3. 투자판단(적정주가 4.2만원 → 4.8만원/CP 40,600원)

- 시장 기대치 크게 넘어서는 좋은 실적
- 미국 부진 불구 유럽 지역 고신장, 글로벌 지역 확장 고무적
- 지역 및 채널 균형으로 K뷰티 글로벌 모멘텀 흡수 지속
- 12MF PER 11.2배, 1분기 실적이 의심스럽다고 해도 조금 비중을 늘려 놓고 1분기 실적을 기다려도 부담 없는 가격

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 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 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	<p>Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상</p> <p>Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만</p> <p>Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만</p>
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	<p>Overweight (비중확대)</p> <p>Neutral (중립)</p> <p>Underweight (비중축소)</p>

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	85.7%
중립	13.7%
매도	0.6%

2025년 3월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

실리콘투 (257720) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

