



BUY (유지)

목표주가(12M) **45,000원(하향)**
현재주가(5.09) **32,000원**

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	722.52
52주 최고/최저(원)	135,400/27,800
시가총액(십억원)	320.4
시가총액비중(%)	0.09
발행주식수(천주)	10,013.9
60일 평균 거래량(천주)	167.9
60일 평균 거래대금(십억원)	6.5
외국인지분율(%)	6.18
주요주주 지분율(%)	
배은철 외 2인	66.03

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	308.5	340.5
영업이익(십억원)	33.4	42.1
순이익(십억원)	35.7	45.3
EPS(원)	3,561	4,524
BPS(원)	24,024	27,581

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	220.3	282.9	284.3	313.1
영업이익	32.1	29.0	28.5	33.6
세전이익	34.6	35.9	26.8	37.9
순이익	31.4	32.4	21.1	30.0
EPS	3,137	3,240	2,104	2,992
증감율	90.82	3.28	(35.06)	42.21
PER	19.89	14.10	15.21	10.70
PBR	3.61	2.22	1.47	1.35
EV/EBITDA	15.10	11.08	7.33	6.03
ROE	20.48	17.15	9.97	13.21
BPS	17,279	20,595	21,700	23,694
DPS	0	1,000	1,000	1,000



Analyst 박은정 eunjung.park3@hanafn.com
RA 김다혜 kim.dahae@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 05월 12일 | 기업분석_Earnings Review

씨앤씨인터내셔널 (352480)

실적 저점은 지나

1Q25 Review: 컨센서스 하회, 실적 저점은 지나

씨앤씨인터내셔널의 1분기 실적은 연결 매출 660억원(YoY-9%), 영업이익 56억원(YoY-44%, 영업이익률 8%)을 기록했다. 컨센서스(매출 723억원, 영업이익 66억원)에는 미치지 못했으나, 실적 저점은 지난 것으로 판단된다. 주력 고객사의 제품 성장 사이클 둔화로 해당 물량이 축소되며 전년동기 대비 매출 감소는 불가피했고, 늘어난 CAPA 영향으로 수익성 하락도 이어졌다. 다만, 세 가지 긍정적 요소가 확인된다. ① 3Q24부터 수주량이 매 분기 두 자릿수 성장세를 보이며 회복 중이다. ② 미주/유럽/중동 등 글로벌 고객군과의 프로젝트가 다양화되며 고객층이 점차 두터워지고 있다(1분기를 시작으로 하반기 납기 물량 증가 예정). ③ 중국향 물량이 본격적으로 확대되고 있다. 2분기까지는 전년의 높은 기저 영향으로 매출과 이익 감소가 불가피하나, 1분기 실적을 저점으로 점진적인 개선이 기대된다.

국내 -23%, 해외 +17%

1분기 지역별 전년 동기 대비 매출 성장률은 국내 -23%, 북미 39%, 유럽 -24%, 중국 +29%를 기록했다. ①국내는 매출 349억원(YoY-23%, 비중 53%)을 기록했다. 주력 고객사의 회복은 지연되나, 고객군 및 신규 프로젝트 증가되며 전분기비 매출 증가했다. 수출 브랜드 중심으로 늘어나는 중이다. ②미주는 매출 204억원(YoY+39%, 비중 31%)을 달성했다. 글로벌 산하 색조 브랜드 및 남미 브랜드향 물량 증가되며 최대 매출(3Q24 221억원) 수준에 근접했다. 동사는 글로벌 산하 색조 브랜드, 인디 브랜드로 프로젝트를 늘리고 있어 올해 매 분기 증가 추세 나타날 것으로 기대한다. 주력 브랜드의 신규 제형(젤리 블러셔)는 초도 물량이 납품된 상황으로 글로벌 판매 시작되면 물량이 증가될 것으로 기대한다. ③중국은 매출 44억원(YoY+29%, QoQ+57%, 비중 7%)을 달성했다. 단가를 소폭 낮춘 것으로 보이나, 오히려 물량이 급증하며 영업이익률이 20%를 넘어섰다. 수주는 2월부터 대량 물량의 양산 요청이 왔으며, 추가로 고객사도 증가되며 연중 편안한 증가 추세 기대된다. ④영업이익률은 8%(-5.3%p yoy) 기록했으며, 국내 생산 공장의 가동률 하락 영향이다(법인별 이익률: 국내 8%, 중국 23%). 수주가 증가되고 있어 하반기에는 회복 전환될 것이다.

하반기 모멘텀 강화 예상

씨앤씨인터내셔널의 2025년 실적은 연결 매출 2.8천억원(YoY +flat%), 영업이익 386억원(YoY-1%, 영업이익률 10%) 전망한다. 연간 매출과 이익의 성장 정체는 상반기의 높은 기저 영향에 기인하며, 영업이익 증가율은 1분기(-44%)를 저점으로, 글로벌 및 중국 물량 증가에 따라 하반기 모멘텀 강화가 예상된다(2Q -38% → 3Q +21% → 4Q +23362%). 당사 추정치 기준, 동사는 현재 12M Fwd P/E 12.9배에서 거래 중이다. 단기 실적 및 밸류에이션 측면에서 매력도는 후순위이나, 중장기적으로는 최악의 국면을 통과했으며, 상저하고 흐름이 예상된다. 씨앤씨인터내셔널에 대한 투자자의견은 BUY를 유지하나, 추정치 하향에 따라 목표주가는 4.5만원으로 하향한다.

도표 1. 씨앤씨인터내셔널 연결 실적전망 및 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F
연결 매출액	72.2	80.3	74.1	56.3	66.0	71.1	77.3	69.9	91.3	130.6	220.3	282.9	284.3	313.1
별도	69.0	77.8	72.1	53.9	62.4	66.1	71.9	65.4	83.7	118.6	204.8	272.8	265.8	291.5
중국	3.5	2.8	2.1	2.8	4.4	5.5	6.0	5.0	9.2	13.6	17.8	11.2	20.9	24.0
% YoY 매출액	56%	41%	38%	-11%	-9%	-12%	4%	24%	2%	43%	69%	28%	0%	10%
별도	65%	50%	39%	-9%	-10%	-15%	0%	21%	-3%	42%	73%	33%	-3%	10%
중국	-31%	-51%	-16%	-38%	26%	96%	186%	79%	127%	48%	31%	-37%	87%	15%
연결 매출총이익	13.8	16.0	11.8	4.3	10.0	11.6	13.5	11.5	10.2	27.9	48.6	45.9	46.7	52.8
연결 영업이익	10.0	11.8	7.2	0.0	5.6	7.3	8.6	7.0	2.3	17.5	32.1	29.0	28.6	33.6
별도	9.5	11.9	7.5	8.5	4.8	6.0	7.2	5.9	0.9	12.9	28.4	37.4	23.8	29.0
중국	0.5	-0.1	-0.4	0.0	1.0	1.4	1.4	1.2	1.4	3.9	4.5	0.0	5.0	4.6
% YoY 영업이익	67%	15%	6%	-100%	-44%	-38%	21%	23362%	-84%	676%	84%	-10%	-1%	17%
별도	131%	42%	1%	1%	-49%	-50%	-4%	-31%	-94%	1414%	121%	32%	-36%	22%
중국	-74%	적전	적지	-100%	100%	흑전	흑전	na	흑전	179%	15%	-100%	na	-8%
지배주주 순이익	11.3	17.8	0.1	3.2	4.1	5.5	6.5	5.2	-5.9	16.5	31.4	32.4	21.3	30.0
% Margin 매출총이익률	19%	20%	16%	8%	15%	16%	18%	16%	11%	21%	22%	16%	16%	17%
영업이익률	14%	15%	10%	0%	8%	10%	11%	10%	2%	13%	15%	10%	10%	11%
별도	14%	15%	10%	16%	8%	9%	10%	9%	1%	11%	14%	14%	9%	10%
중국	14%	-4%	-19%	0%	23%	25%	24%	23%	15%	29%	25%	0%	24%	19%
순이익률	16%	22%	0%	6%	6%	8%	8%	7%	-6%	13%	14%	11%	7%	10%

주: 2Q24 일회성 비용 - 호실적에 따른 인센티브 지급

자료: 하나증권

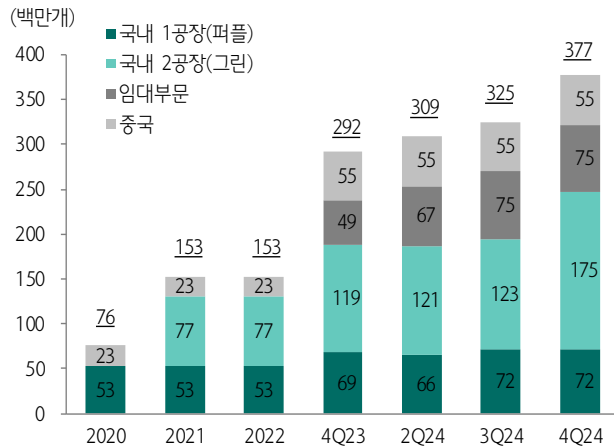
도표 2. 씨앤씨인터내셔널 지역별 매출 전망 및 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F
지역별	72.2	80.3	74.1	56.3	66.0	71.1	77.3	69.9	91.3	130.6	220.3	282.9	284.3	313.1
국내	45.6	52.9	40.7	31.9	34.9	37.0	41.1	39.9	51.3	66.8	109.8	171.1	152.9	164.2
미주	14.7	16.0	22.1	13.7	20.4	20.0	21.0	17.1	12.6	30.3	66.8	66.5	78.5	90.3
아시아	3.5	3.8	4.0	3.1	2.6	2.7	2.8	2.2	9.5	10.6	11.9	14.4	10.2	10.7
유럽	4.9	4.9	5.3	4.8	3.7	5.9	6.4	5.8	8.6	9.4	14.7	19.9	21.7	23.9
중국	3.4	2.7	2.0	2.8	4.4	5.5	6.0	5.0	9.2	13.5	17.1	10.9	20.9	24.0
% YoY 국내	104%	94%	49%	-3%	-23%	-30%	1%	25%	-11%	30%	64%	56%	-11%	7%
미주	8%	-14%	31%	-23%	39%	25%	-5%	25%	18%	140%	120%	0%	18%	15%
아시아	25%	41%	5%	19%	-26%	-30%	-30%	-30%	-25%	12%	12%	21%	-29%	5%
유럽	81%	58%	51%	-11%	-24%	20%	20%	20%	108%	9%	56%	35%	9%	10%
중국	-29%	-51%	-13%	-38%	29%	104%	200%	79%	118%	46%	27%	-36%	92%	15%
% 비중 국내	63%	66%	55%	57%	53%	52%	53%	57%	56%	51%	50%	60%	54%	52%
미주	20%	20%	30%	24%	31%	28%	27%	24%	14%	23%	30%	24%	28%	29%
아시아	5%	5%	5%	6%	4%	4%	4%	3%	10%	8%	5%	5%	4%	3%
유럽	7%	6%	7%	9%	6%	8%	8%	8%	9%	7%	7%	7%	8%	8%
중국	5%	3%	3%	5%	7%	8%	8%	7%	10%	10%	8%	4%	7%	8%

자료: 하나증권

도표 3. 씨앤씨인터내셔널의 CAPA 추이



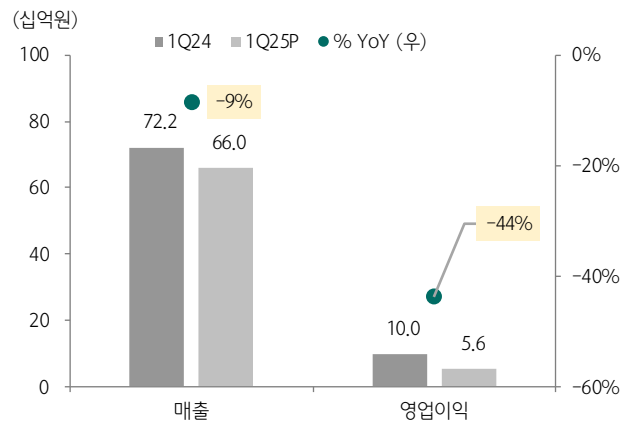
주: 씨앤씨인터내셔널
자료: 하나증권

도표 4. 씨앤씨인터내셔널의 공장별 생산품목 및 투자 계획

구 분	내 용
국내 1공장(퍼플)	- 아이펜슬, 립펜슬, 립스틱, 립밤, 립글로스
국내 2공장(그린)	- 립틴트, 립밤, 립글로스, 베이스메이크업(컨실러/쿠션/파운데이션/블러셔 등), 아이섀도우 팔레트, 스킨케어(세럼, 앰플 등) - 생산동 2개층 증축, 공사 투입 금액 140억원 9월 가동 시작
임대 공장	- 립틴트, 립밤, 립글로스
중국	- 립틴트, 립스틱, 아이펜슬, 아이섀도우 팔레트, 블러셔 등
청주 신공장	- 설계 작업 진행 중 - 토지매입대금 270억원 (지금 일정: 23년 27억원, 24년 162억원, 25년 81억원) - 공장건축비용 및 생산 CAPA 미확정 (설계 완료 되는 1Q25 파악 가능)

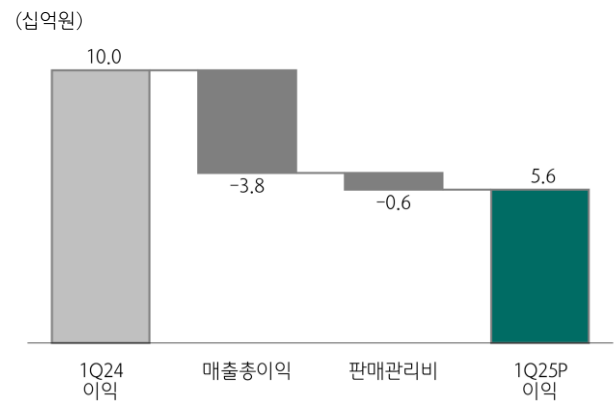
주: 씨앤씨인터내셔널
자료: 하나증권

도표 5. 씨앤씨인터내셔널의 1Q25P 연결 실적 전망



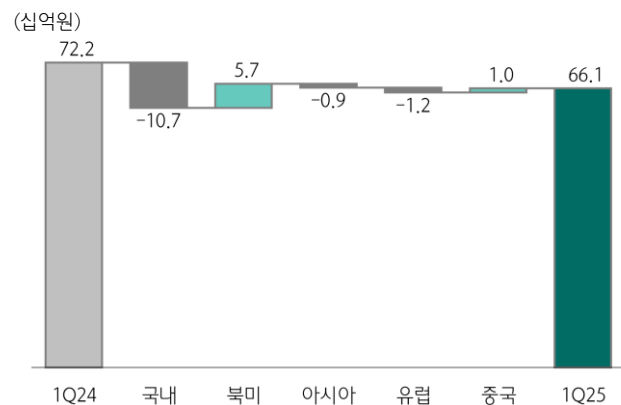
자료: 하나증권

도표 6. 씨앤씨인터내셔널의 1Q25P 손익 변동 (YoY)



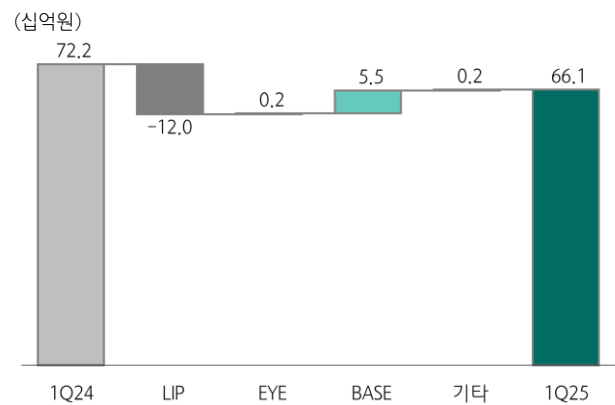
주: 판매관리비 1Q24 38억원 → 1Q25P 44억원 (+6억원)
자료: 하나증권

도표 7. 씨앤씨인터내셔널의 1Q25P 지역별 매출 변동 (YoY)



자료: 하나증권

도표 8. 씨앤씨인터내셔널의 1Q25P 품목별 매출 변동 (YoY)



자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	130.6	220.3	282.9	284.3	313.1
매출원가	102.7	171.7	237.0	237.6	260.3
매출총이익	27.9	48.6	45.9	46.7	52.8
판매비	10.5	16.5	16.9	18.2	19.2
영업이익	17.5	32.1	29.0	28.5	33.6
금융손익	1.3	2.3	6.4	(2.4)	3.6
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.5	0.2	0.6	0.7	0.7
세전이익	19.3	34.6	35.9	26.8	37.9
법인세	2.9	3.2	3.5	5.8	8.0
계속사업이익	16.5	31.4	32.4	21.1	30.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	16.5	31.4	32.4	21.1	30.0
비배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	16.5	31.4	32.4	21.1	30.0
지배주주지분포괄이익	16.3	31.4	33.2	21.1	30.0
NOPAT	14.9	29.2	26.2	22.4	26.5
EBITDA	22.9	39.2	38.7	37.1	41.3
성장성(%)					
매출액증가율	43.04	68.68	28.42	0.49	10.13
NOPAT증가율	727.78	95.97	(10.27)	(14.50)	18.30
EBITDA증가율	227.14	71.18	(1.28)	(4.13)	11.32
영업이익증가율	660.87	83.43	(9.66)	(1.72)	17.89
(지배주주)순이익증가율	흑전	90.30	3.18	(34.88)	42.18
EPS증가율	흑전	90.82	3.28	(35.06)	42.21
수익성(%)					
매출총이익률	21.36	22.06	16.22	16.43	16.86
EBITDA이익률	17.53	17.79	13.68	13.05	13.19
영업이익률	13.40	14.57	10.25	10.02	10.73
계속사업이익률	12.63	14.25	11.45	7.42	9.58

투자지표	2022	2023	2024	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	1,644	3,137	3,240	2,104	2,992
BPS	13,444	17,279	20,595	21,700	23,694
CFPS	2,332	4,129	4,308	3,463	4,381
EBITDAPS	2,284	3,911	3,868	3,710	4,120
SPS	13,042	22,002	28,249	28,387	31,266
DPS	0	0	1,000	1,000	1,000
주가지표(배)					
PER	18.49	19.89	14.10	15.21	10.70
PBR	2.26	3.61	2.22	1.47	1.35
PCFR	13.04	15.11	10.61	9.24	7.30
EV/EBITDA	11.86	15.10	11.08	7.33	6.03
PSR	2.33	2.84	1.62	1.13	1.02
재무비율(%)					
ROE	13.06	20.48	17.15	9.97	13.21
ROA	9.72	14.45	11.78	7.25	10.07
ROIC	17.29	29.03	20.47	16.02	19.98
부채비율	33.36	48.32	43.39	31.94	30.49
순부채비율	(24.73)	(19.40)	(13.91)	(22.20)	(30.21)
이자보상배율(배)	23.26	25.07	10.00	11.11	16.15

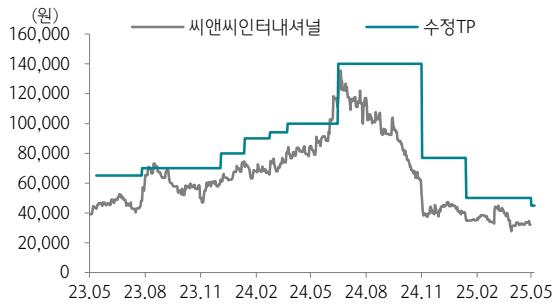
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024	2025F	2026F
유동자산	101.9	156.6	156.3	156.0	186.5
금융자산	60.2	89.2	90.9	90.3	114.1
현금성자산	55.0	68.4	67.9	67.2	88.6
매출채권	20.9	36.3	29.2	29.3	32.3
재고자산	18.5	26.5	34.0	34.2	37.7
기타유동자산	2.3	4.6	2.2	2.2	2.4
비유동자산	77.1	99.3	138.8	130.1	122.6
투자자산	0.3	6.2	18.9	18.9	19.0
금융자산	0.3	6.2	18.9	18.9	19.0
유형자산	75.3	91.8	118.6	110.1	102.5
무형자산	0.4	0.9	0.9	0.8	0.7
기타비유동자산	1.1	0.4	0.4	0.3	0.4
자산총계	179.0	256.0	295.1	286.1	309.0
유동부채	42.6	54.3	87.1	67.1	70.0
금융부채	25.0	27.1	60.9	40.7	41.1
매입채무	8.2	12.6	12.2	12.2	13.5
기타유동부채	9.4	14.6	14.0	14.2	15.4
비유동부채	2.1	29.1	2.1	2.2	2.2
금융부채	2.0	28.6	1.5	1.5	1.5
기타비유동부채	0.1	0.5	0.6	0.7	0.7
부채총계	44.8	83.4	89.3	69.3	72.2
지배주주지분	134.2	172.6	205.8	216.9	236.8
자본금	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
자본잉여금	86.5	93.5	93.5	93.5	93.5
자본조정	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
기타포괄이익누계액	(0.1)	(0.1)	0.6	0.6	0.6
이익잉여금	47.3	78.7	111.1	122.2	142.2
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	134.2	172.6	205.8	216.9	236.8
순금융부채	(33.2)	(33.5)	(28.6)	(48.1)	(71.5)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	8.8	22.8	44.2	29.6	35.3
당기순이익	16.5	31.4	32.4	21.1	30.0
조정	7.4	8.4	10.6	8.6	7.7
감가상각비	5.4	7.1	9.8	8.7	7.7
외환거래손익	(1.2)	0.5	(1.1)	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	3.2	0.8	1.9	(0.1)	0.0
영업활동 자산부채 변동	(15.1)	(17.0)	1.2	(0.1)	(2.4)
투자활동 현금흐름	34.4	(37.7)	(49.9)	(0.1)	(2.5)
투자자산감소(증가)	(0.0)	(5.9)	(12.6)	(0.0)	(0.1)
자본증가(감소)	(4.3)	(19.2)	(34.3)	0.0	0.0
기타	38.7	(12.6)	(3.0)	(0.1)	(2.4)
재무활동 현금흐름	(5.0)	35.7	6.6	(30.1)	(9.6)
금융부채증가(감소)	(4.0)	28.7	6.6	(20.1)	0.4
자본증가(감소)	0.0	7.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(1.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	(10.0)	(10.0)
현금의 증감	38.9	20.8	0.9	(9.5)	21.4
Unlevered CFO	23.4	41.4	43.1	34.7	43.9
Free Cash Flow	4.5	3.7	9.9	29.6	35.3

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

씨앤씨인터내셔널



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.5.12	BUY	45,000		
25.1.24	BUY	50,000	-27.81%	-10.00%
24.11.12	BUY	77,000	-45.42%	-38.70%
24.6.26	BUY	140,000	-29.77%	-3.29%
24.4.3	BUY	100,000	-11.12%	18.40%
24.3.5	BUY	94,000	-21.71%	-13.94%
24.1.23	BUY	90,000	-23.88%	-18.89%
23.12.15	BUY	80,000	-16.24%	-6.75%
23.8.6	BUY	70,000	-13.81%	4.29%
23.5.22	BUY	65,000	-28.73%	-18.92%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 5월 12일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2025년 5월 12일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다.
- 씨앤씨인터내셔널 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에 는 관여하지 않음

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.91%	5.09%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 05월 12일