

2025. 5. 12

# 씨앤씨인터내셔널 352480

## 1Q25 Re: 높아지는 기대감

### 생활소비재

Analyst 박종대

02. 6454-4892

jdpark@meritz.co.kr

### 1. 연결 매출 660억원(YoY -8.6%), 영업이익 56억원(YoY -44.3%, OPM 8.4%)

- 평균단가 하락/턴키 축소/고정비 증가에 따른 매출 및 수익성 동반 감소
- 수주량 매분기 17% 증가 중, 하반기 이후 매출 반영 예상

#### 1) 제품별

- 반죽 블러셔 고객사 만족/양산 관련 논의 중
- 리퀴드블러쉬 반응 양호, 왁스 타입 립글로스 빠르게 발주 늘어나는 중

#### 2) 지역별

- 국내 YoY -24%, 롬앤 중심으로 발주 증가 중
- 북미 YoY 34%, 중동 YoY 500%, 전반적으로 국내 브랜드사 → 북미 중동 등 옮겨가는 중
- 아시아 YoY -26%, 유럽 YoY -59%
- 중국 YoY 29%, 인투유 발주 폭증

#### 3) 비용 관련

- 지난해 2분기 이후 캐파 증설로 고정비 증가

### 2. 2025년 2분기 전망

- 매출 YoY -4%, 영업이익 69억원(YoY -41%) 추정
- 수주/출하량 개선 중, 중국 2분기 실적 개선폭 클 듯

### 3. 투자판단(N/R)

- 시장 기대치 밑도는 부진한 실적
- 바닥을 지났다는 데 의미, 2분기 이후 미국/중동 및 중국 중심 실적 회복 본격화 기대
- 다만, 지역별 높은 실적 변동성은 실적 가시성을 떨어뜨리는 요인
- 현재 주가 12MF PER 12배, 2분기 실적 추이 확인 필요, 조정시마다 비중확대 유효

표1 씨앤씨인터내셔널 1Q25 실적

| (십억원)       | 1Q24 | 1Q25P | (% YoY) | 컨센서스 | (% diff) | 당사예상치 | (% diff) |
|-------------|------|-------|---------|------|----------|-------|----------|
| 매출          | 72.2 | 66.0  | -8.6    | 72.3 | -8.7     | 69.2  | -4.7     |
| 영업이익        | 10.0 | 5.6   | -44.3   | 6.6  | -15.9    | 6.6   | -15.6    |
| 세전이익        | 14.4 | 5.2   | -63.6   | 8.2  | -36.2    | 7.8   | -32.7    |
| 지배주주순이익     | 11.3 | 4.1   | -64.2   | 5.4  | -24.8    | 6.2   | -34.7    |
| 영업이익률(%)    | 13.8 | 8.4   | -5.4    | 9.1  | -0.7     | 9.5   | -1.1     |
| 세전이익률(%)    | 19.9 | 7.9   | -12.0   | 11.3 | -3.4     | 11.2  | -3.3     |
| 지배주주순이익률(%) | 15.7 | 6.2   | -9.6    | 7.5  | -1.3     | 9.0   | -2.8     |

자료: 씨앤씨인터내셔널, FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표2 씨앤씨인터내셔널 분기별 실적 전망

| (십억원)            | 1Q24        | 2Q24        | 3Q24        | 4Q24         | 1Q25P       | 2Q25E       | 3Q25E       | 4Q25E       | 2024         | 2025E        | 2026E        |
|------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>매출</b>        | <b>72.2</b> | <b>80.3</b> | <b>74.1</b> | <b>56.3</b>  | <b>66.0</b> | <b>77.1</b> | <b>82.7</b> | <b>74.9</b> | <b>282.9</b> | <b>300.7</b> | <b>353.2</b> |
| 국내               | 45.6        | 52.9        | 40.7        | 31.9         | 34.9        | 42.3        | 46.8        | 38.5        | 171.1        | 162.5        | 178.8        |
| 북미               | 14.7        | 16.1        | 22.1        | 13.7         | 20.4        | 21.7        | 23.2        | 21.2        | 66.6         | 86.6         | 111.3        |
| 아시아              | 3.5         | 3.8         | 4.0         | 3.1          | 2.6         | 3.0         | 3.2         | 3.4         | 14.4         | 12.2         | 10.6         |
| 유럽               | 4.6         | 4.3         | 4.3         | 4.3          | 1.9         | 2.6         | 3.0         | 3.0         | 17.5         | 10.5         | 6.7          |
| 중동               | 0.3         | 0.5         | 1.0         | 0.5          | 1.8         | 2.0         | 2.5         | 2.9         | 2.3          | 9.2          | 18.4         |
| 중국               | 3.4         | 2.7         | 2.0         | 2.8          | 4.4         | 5.4         | 4.0         | 5.8         | 10.9         | 19.6         | 27.5         |
| <b>영업이익</b>      | <b>10.0</b> | <b>11.8</b> | <b>7.2</b>  | <b>0.0</b>   | <b>5.6</b>  | <b>6.9</b>  | <b>7.9</b>  | <b>6.7</b>  | <b>29.0</b>  | <b>27.1</b>  | <b>35.0</b>  |
| 세전이익             | 14.4        | 22.5        | 0.2         | -1.1         | 5.2         | 8.1         | 9.1         | 9.4         | 35.9         | 31.9         | 39.8         |
| <b>지배주주순이익</b>   | <b>11.3</b> | <b>17.8</b> | <b>0.2</b>  | <b>3.2</b>   | <b>4.1</b>  | <b>6.5</b>  | <b>7.2</b>  | <b>7.7</b>  | <b>32.4</b>  | <b>25.5</b>  | <b>31.8</b>  |
| 영업이익률(%)         | 13.8        | 14.7        | 9.6         | 0.1          | 8.4         | 9.0         | 9.5         | 9.0         | 10.2         | 9.0          | 9.9          |
| 세전이익률(%)         | 19.9        | 28.0        | 0.3         | -2.0         | 7.9         | 10.6        | 11.0        | 12.6        | 12.7         | 10.6         | 11.3         |
| 순이익률(%)          | 15.7        | 22.1        | 0.2         | 5.6          | 6.2         | 8.4         | 8.8         | 10.2        | 11.5         | 8.5          | 9.0          |
| <b>매출(% YoY)</b> | <b>56.2</b> | <b>40.7</b> | <b>37.5</b> | <b>-10.9</b> | <b>-8.6</b> | <b>-4.1</b> | <b>11.6</b> | <b>33.1</b> | <b>28.4</b>  | <b>6.3</b>   | <b>17.5</b>  |
| 국내               | 104.5       | 94.5        | 48.5        | -3.0         | -23.5       | -20.0       | 15.0        | 20.8        | 55.8         | -5.0         | 10.0         |
| 북미               | 8.1         | -13.4       | 30.8        | -22.6        | 38.8        | 35.0        | 5.0         | 55.0        | -0.3         | 30.0         | 28.5         |
| 아시아              | 25.0        | 40.7        | 5.3         | 19.2         | -25.7       | -20.0       | -20.0       | 9.7         | 21.0         | -15.0        | -13.5        |
| 유럽               | 70.4        | 38.7        | 22.9        | -20.4        | -58.7       | -40.0       | -30.0       | -30.0       | 19.0         | -40.0        | -36.0        |
| 중동               | -           | -           | -           | -            | 500.0       | 300.0       | 150.0       | 480.0       | -            | 300.0        | 100.0        |
| 중국               | -29.2       | -50.9       | -13.0       | -37.8        | 29.4        | 100.0       | 100.0       | 107.9       | -36.3        | 80.0         | 40.0         |
| 영업이익(% YoY)      | 67.1        | 14.5        | 5.9         | -99.7        | -44.3       | -41.3       | 9.9         | 22,288.3    | -9.8         | -6.6         | 29.2         |
| 세전이익(% YoY)      | 91.1        | 119.0       | -97.5       | 적전           | -63.6       | -63.8       | 4,429.2     | 흑전          | 3.9          | -11.3        | 24.8         |
| 지배주주순이익(% YoY)   | 71.9        | 101.8       | -97.7       | -63.9        | -64.2       | -63.4       | 4,162.8     | 142.8       | 3.3          | -21.4        | 24.8         |

자료: 씨앤씨인터내셔널, 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 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.