

씨앤씨 인터내셔널 (352480)

정한솔

hansol.jung@daishin.com

투자의견

Marketperform

시장수익률, 유지

6개월 목표주가

39,000

상향

현재주가

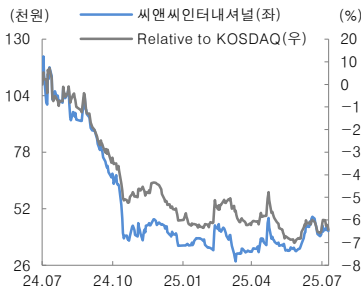
41,700

(25.08.08)

화장품업종

KOSDAQ	809.27
시가총액	418십억원
시가총액비중	0.11%
자본금(보통주)	2십억원
52주 최고/최저	117,000원 / 27,800원
120일 평균거래대금	69억원
외국인지분율	42.1%
주요주주	배은철 외 2 인 66.03%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	2.0	20.3	18.8	-62.7
상대수익률	-1.2	8.5	9.1	-65.6



Results Comment

개선의 시그널

- 2Q25 영업이익 87억원으로 컨센서스 상회
- 4Q24를 저점으로 고객사 다변화와 고마진 제품 확대를 통해 회복세
- 9월 예정된 1,450억원 규모 유상증자는 주가 부담 요인

투자의견 Marketperform 유지, 목표주가 39,000원(+22%)으로 상향

지난해 하반기부터 국내 주요 고객사의 수주가 급감하며 매출 감소가 이어졌으나 4Q24를 저점으로 QoQ 매출 회복세. 최대 고객사 매출 비중이 10% 미만으로 낮아지고 특정 고객사 의존도가 크게 완화된 상태. 하반기에는 누적 수주 물량과 북미향 고마진 신제품 매출이 본격화되고 글로벌 하이엔드 프레스티지 제품 초도 납품이 예정되어 있어 매출 성장과 수익성 개선 모두 가능할 전망. 다만 최근 실적 개선 모멘텀이 주가에 상당 부분 반영된 가운데 지난 5월 1,450억원 규모의 제3자 배정 유상증자를 결정해 9월 신주 발행이 예정되어 있어 희석 효과 감안 시 밸류에이션 부담 존재. 실적 개선이 가시화됨에 따라 이익 추정치를 상향하며 목표주가를 상향하나 투자의견 Marketperform 유지

2Q25 Review: 개선의 시그널

2Q25 매출액 739억원(YoY -8%), 영업이익 87억원(YoY -26%, OPM 11.8%)로 컨센서스를 소폭 상회했으나 순이익은 전환사채 및 외화 관련 손실이 반영되며 부진

[별도] 매출액 668억원(YoY -14%), 영업이익 70억원 (YoY -41%, OPM 10.5%) 기록. 이번 분기 북미 매스 브랜드 립 신제품과 기존 북미 고객사의 리퀴드 블러셔 신규 제형 확대가 이어지며 북미 매출 YoY 31% 증가. 해외 매출 비중 41.0%(YoY +9.1p)까지 확대되고 고부가가치 제품 중심 오더가 증가하며 두자리수 이익률 회복. 특정 고객사 의존도가 낮아지며 고르게 수주량이 증가하며 전년 동기 수준까지 수주량 회복하며 점진적 개선세 [상해] 매출액 77억원(YoY 168%), 영업이익 16억원 (YoY 흑전, OPM 21.3%) 기록. 지난해 하반기부터 주요 고객사 수주가 경쟁사로부터 이관되어 오면서 매출 고성장. 실적 개선에 따라 성과급이 일부 지급되며 QoQ 수익성 소폭 하락.

(단위: 십억원, %)

구분	2Q24	1Q25	직전 추정	잠정치	2Q25			3Q25		
					YoY	QoQ	Consensus	당사 추정	YoY	QoQ
매출액	80	66	74	74	-8.0	12.0	75	78	5.7	6.0
영업이익	12	6	7	9	-26.4	56.6	8	10	42.5	17.2
순이익	18	4	7	1	-93.3	-70.4	7	10	5,526.2	701.6

자료: 씨앤씨인터내셔널, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	220	283	288	310	328
영업이익	32	29	33	41	50
세전순이익	35	36	36	44	56
총당기순이익	31	32	31	37	47
지배지분순이익	31	32	31	37	47
EPS	3,142	3,245	2,513	2,122	2,715
PER	19.9	14.1	17.2	20.4	15.9
BPS	17,235	20,551	30,247	23,397	20,885
PBR	3.6	2.2	1.4	1.8	2.0
ROE	20.5	17.1	10.6	9.5	12.3

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출, 자료: 씨앤씨인터내셔널, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경 (단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	286	307	288	310	0.6	0.8
영업이익	29	36	33	41	16.2	14.5
영업이익률	10.0	11.7	11.5	13.2	1.5	1.6
지배지분순이익	27	32	31	37	14.6	13.6
순이익률	9.3	10.5	10.6	11.8	1.3	1.3
EPS(지배지분순이익)	2,193	1,868	2,513	2,122	14.6	13.6

자료: 씨앤씨인터내셔널, 대신증권 Research Center

표 1. 유상증자 주요내용

구분			비고
신주 상장예정일	2025-09-12		
증자전 발행주식총수	10,013,941 주		
증자후 발행주식총수	13,629,901 주		
예정발행가	40,100 원		
조달금액 총액	1,450 억원		
조금조달 목적	450 억원		시설자금(청주 공장 신규 생산시설 구축)
	1,000 억원		타법인 증권 취득자금
제 3 자 배정 대상자	어센트에쿼티파트너스		

자료: 씨앤씨인터내셔널, 대신증권 Research Center

표 1. 씨앤씨인터내셔널 분기/연간 실적 추정 (단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E
매출액	72	80	74	56	66	74	78	69	220	283	287
별도	69	78	72	54	62	67	72	64	205	273	266
국내	46	53	41	32	35	39	42	40	110	171	156
북미	15	16	22	14	20	21	23	18	67	67	82
아시아	4	4	4	3	3	3	4	3	12	14	13
유럽/중동	5	5	5	5	4	3	3	3	15	20	13
상해	4	3	2	3	4	8	6	6	18	11	24
YoY(%)	56.1	40.6	37.6	-10.8	-8.5	-8.0	5.1	23.3	68.7	28.4	1.5
별도	64.4	50.2	39.0	-8.8	-9.4	-14.1	0.2	19.1	72.6	33.2	-2.6
국내	104.5	94.5	48.5	-3.0	-23.5	-26.3	3.0	25.0	64.4	55.8	-9.0
북미	8.1	-13.4	30.8	-22.6	38.8	31.1	3.0	30.0	120.5	-0.3	23.2
아시아	25.0	40.7	5.3	19.2	-25.7	-15.8	5.0	10.0	12.3	21.0	-6.9
유럽/중동	81.5	58.1	51.4	-11.1	-24.5	-36.7	-35.0	-35.0	56.4	35.4	-32.8
상해	-30.0	-51.7	-15.6	-37.8	25.7	167.9	184.4	100.0	26.7	-36.3	115.6
영업이익	10	12	7	0	6	9	10	9	32	29	33
별도	9	12	8	0	5	7	8	7	28	29	26
상해	1	0	0	0	1	2	1	1	5	0	5
YoY(%)	65.0	14.6	5.6	-98.9	-41.4	-26.3	41.3	8566.0	83.9	-9.7	14.9
별도	129.3	41.7	0.0	-99.0	-48.9	-41.2	6.1	8311.4	120.2	1.7	-8.3
상해	-73.7	적전	적지	적전	100.0	흑전	흑전	흑전	15.4	적전	흑전
영업이익률(%)	13.7	14.7	9.7	0.2	8.8	11.8	13.0	12.5	14.6	10.2	11.6
별도	13.6	15.3	10.4	0.1	7.7	10.5	11.0	10.5	13.9	10.6	10.0
상해	14.3	-3.6	-19.0	0.0	22.7	21.3	22.0	22.0	25.3	0.0	21.9

자료: 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	220	283	288	310	328
매출원가	172	237	236	249	258
매출총이익	49	46	52	60	69
판매비와관리비	16	17	19	20	19
영업이익	32	29	33	41	50
영업이익률	14.6	10.2	11.5	13.2	15.3
EBITDA	39	39	44	53	63
영업외손익	2	7	3	3	6
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	6	12	9	9	6
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-4	-6	-7	-7	-1
외환관련손실	2	1	1	1	1
기타	0	1	1	1	1
법인세비용차감전순손익	35	36	36	44	56
법인세비용	-3	-3	-6	-7	-9
계속사업순손익	31	32	31	37	47
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	31	32	31	37	47
당기순이익률	14.3	11.5	10.6	11.8	14.3
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	31	32	31	37	47
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	31	33	31	37	48
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	31	33	31	37	48

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	3,142	3,245	2,513	2,122	2,715
PER	19.9	14.1	17.2	20.4	15.9
BPS	17,235	20,551	30,247	23,397	20,885
PBR	3.6	2.2	1.4	1.8	2.0
EBITDAPS	3,911	3,868	3,601	3,053	3,641
EV/EBITDA	15.1	11.1	5.4	4.0	4.2
SPS	22,002	28,249	23,660	17,948	18,997
PSR	2.8	1.6	1.8	2.3	2.2
CFPS	4,129	4,308	3,726	3,142	3,729
DPS	0	1,000	1,000	1,000	1,000

재무비율	(단위: 원, 배, %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	68.7	28.4	1.8	7.5	5.8
영업이익 증가율	83.9	-9.7	14.5	23.5	22.5
순이익 증가율	90.9	3.3	-5.8	19.7	28.0
수익성					
ROIC	23.5	16.8	16.0	18.6	21.4
ROA	14.8	10.5	8.7	8.2	9.6
ROE	20.5	17.1	10.6	9.5	12.3
안정성					
부채비율	48.3	43.4	27.7	30.2	43.2
순차입금비율	-19.4	-13.9	-49.5	-51.1	-42.6
이자보상배율	25.1	10.0	5.8	6.5	0.0

자료: 씨앤씨인테라네셔널, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	157	156	323	370	353
현금및현금성자산	68	68	230	267	240
매출채권 및 기타채권	37	29	30	32	34
재고자산	27	34	35	37	39
기타유동자산	25	25	29	34	40
비유동자산	99	139	147	155	162
유형자산	92	119	128	136	144
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	8	20	19	19	19
자산총계	256	295	470	525	516
유동부채	54	87	100	119	151
매입채무 및 기타채무	23	22	23	24	24
차입금	5	12	19	27	34
유동성채무	21	20	20	20	20
기타유동부채	6	33	37	48	72
비유동부채	29	2	3	3	4
차입금	0	0	0	0	0
전환증권	23	0	0	0	0
기타비유동부채	6	2	3	3	4
부채총계	83	89	102	122	155
자배지분	173	206	368	403	360
자본금	1	1	2	2	2
자본잉여금	93	93	238	238	238
이익잉여금	79	111	132	151	181
기타지분변동	-1	0	-3	13	-60
비자배지분	0	0	0	0	0
자본총계	173	206	368	403	360
순차입금	-33	-29	-182	-206	-153

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	23	44	37	41	53
당기순이익	31	32	31	37	47
비현금항목의 가감	10	11	15	18	18
감가상각비	7	10	11	12	13
외환손익	0	-1	-3	-3	-3
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	2	2	7	9	8
자산부채의 증감	-17	1	0	-3	-2
기타현금흐름	-2	0	-8	-10	-9
투자활동 현금흐름	-38	-50	-24	-25	-26
투자자산	3	-15	1	0	0
유형자산	-19	-34	-20	-20	-20
기타	-21	0	-5	-5	-6
재무활동 현금흐름	28	5	141	-12	-12
단기차입금	3	7	7	7	7
사채	30	0	0	0	0
장기차입금	-1	0	0	0	0
유상증자	0	0	145	0	0
현금배당	0	0	-10	-17	-17
기타	-4	-3	-2	-2	-2
현금의 증감	13	0	162	37	-27
기초 현금	55	68	68	230	267
기말 현금	68	68	230	267	240
NOPLAT	29	26	28	34	42
FCF	16	2	19	26	35

[Compliance Notice]

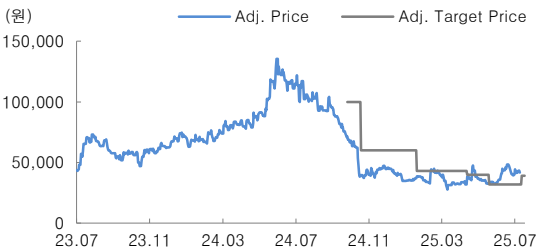
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:정한솔)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

씨앤씨인터내셔널(352480) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.08.11	25.06.18	25.05.12	25.02.17	24.11.16	24.10.24
투자의견	Marketperfor	Marketperfor	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	39,000	32,000	40,000	43,000	60,000	100,000
과리율(평균%)		25.13	(6.96)	(15.87)	(31.96)	(41.23)
과리율(최대/최소%)		1.56	19.25	4.65	(21.33)	(31.20)
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250808)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.1%	9.9%	0.0%

- 산업 투자의견
- Overweight(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
 - Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
 - Underweight(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

- 기업 투자의견
- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
 - Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
 - Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상