Issue Comment

2025. 11. 10

씨앤씨인터내셔널 352480

3Q25 Re: 미국/중국 성장 주목

생활소비재
Analyst **박종대**
02. 6454-4892
jdpark@meritz.co.kr

1. 연결 매출 754억원(YoY 1.7%), 영업이익 69억원(YoY -3.5%, OPM 9.2%)

- 톱 10 고객사 매출 비중 64%(2Q 61%), 1. 닉스(20%), 2. 클리오(10%), 3. 롬앤, 4. 타르트, 5. 레어뷰티, 6. DYD, 7. 올리브영, 8. 에뛰드

1) 제품별

- 립: 70% 비중, YoY 6.6%(닉스 영향), 베이스: 17% 비중, YoY 30%
- 아이(EYE): 13% 비중, YoY -35%, 기타: 1% 비중, YoY 9%

2) 지역별

- 국내 YoY -10%, 전년도 롬앤 등 높은 베이스
- 북미 YoY 23%, 닉스, 타르트 매출 확대
- 아시아 YoY -21%, 유럽 YoY -8%
- 중국 YoY 102%, 인투유 국경절 관련 물량 조정으로 QoQ 감소

3) 비용 관련

- 미니 버전 및 신제품 비중 상승으로 인건비 부담 증가

2. 2025년 4분기 전망

- 매출 YoY 26%, 영업이익 75억원 추정
- 리퀴드 블러셔/젤리 블러셔 양산 본격화, 중국 인투유 10월 이후 대량 오더
- 신제품 설비 효율화, 인건비 부담 감소로 영업이익률 10% 이상 가능

3. 투자판단(N/R)

- 시장 기대치 못미치는 부진한 실적
- 다만, 4분기 미국/중국 견인 높은 실적 모멘텀 가능성 주목 필요
- 12MF PER 18배 다소 높은 밸류에이션은 부담

표1 씨앤씨인터내셔널 2Q25 실적

(십억원)	3Q24	3Q25P	(% YoY)	컨센서스	(% diff)	당사예상치	(% diff)
매출	**74.1**	**75.4**	**1.7**	**76.9**	**-2.0**	**73.1**	**3.2**
영업이익	**7.2**	**6.9**	**-3.5**	**9.7**	**-28.9**	**9.1**	**-24.5**
세전이익	0.2	9.6	4,773.5	9.7	-1.5	10.3	-7.6
지배주주순이익	**0.2**	**7.5**	**4,263.7**	**7.7**	**-3.1**	**7.9**	**-5.0**
영업이익률(%)	9.6	9.2	-0.5	12.6	-3.5	12.5	-3.3
세전이익률(%)	0.3	12.7	12.4	12.6	0.1	14.1	-1.5
지배주주순이익률(%)	0.2	9.9	9.7	10.0	-0.1	10.7	-0.8

자료: 씨앤씨인터내셔널, FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표2 씨앤씨인터내셔널 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출	**72.2**	**80.3**	**74.1**	**56.3**	**66.0**	**73.9**	**75.4**	**71.1**	**282.9**	**286.4**	**330.1**
국내	45.6	52.9	40.7	31.9	34.9	39.0	36.6	35.0	171.1	145.4	160.0
북미	14.7	16.1	22.1	13.7	20.4	21.1	27.2	21.2	66.6	89.9	111.9
아시아	3.5	3.8	4.0	3.1	2.6	3.2	3.1	3.3	14.4	12.2	12.5
유럽	4.6	4.3	4.3	4.3	1.9	2.5	3.9	3.6	17.5	11.9	10.0
중동	0.3	0.5	1.0	0.5	1.8	0.6	0.5	0.6	2.3	3.5	4.1
중국	3.4	2.7	2.0	2.8	4.4	7.5	4.0	7.5	10.9	23.4	31.5
영업이익	**10.0**	**11.8**	**7.2**	**0.0**	**5.6**	**8.7**	**6.9**	**7.5**	**29.0**	**28.6**	**34.0**
세전이익	14.4	22.5	0.2	-1.1	5.2	1.7	9.6	7.9	35.9	24.4	36.8
지배주주순이익	**11.3**	**17.8**	**0.2**	**3.2**	**4.1**	**1.2**	**7.5**	**5.8**	**32.4**	**18.5**	**28.0**
영업이익률(%)	13.8	14.7	9.6	0.1	8.4	11.7	9.2	10.6	10.2	10.0	10.3
세전이익률(%)	19.9	28.0	0.3	-2.0	7.9	2.3	12.7	11.2	12.7	8.5	11.1
순이익률(%)	15.7	22.1	0.2	5.6	6.2	1.6	9.9	8.2	11.5	6.5	8.5
매출(% YoY)	56.2	40.7	37.5	-10.9	-8.6	-8.0	1.7	26.4	28.4	1.2	15.3
국내	104.5	94.5	48.5	-3.0	-23.5	-26.3	-10.2	9.6	55.8	-15.0	10.0
북미	8.1	-13.4	30.8	-22.6	38.8	31.1	23.0	55.0	-0.3	35.0	24.5
아시아	25.0	40.7	5.3	19.2	-25.7	-15.8	-21.4	6.3	21.0	-15.0	2.0
유럽	70.4	38.7	22.9	-20.4	-58.7	-41.9	-8.4	-17.2	19.0	-32.0	-16.0
중동	-	-	-	-	500.0	20.0	-50.3	10.7	-	50.0	20.0
중국	-29.2	-50.9	-13.0	-37.8	29.4	177.8	102.3	167.5	-36.3	115.0	34.5
영업이익(% YoY)	67.1	14.5	5.9	-99.7	-44.3	-26.6	-3.5	24,930.0	-9.8	-1.1	18.7
세전이익(% YoY)	91.1	119.0	-97.6	적전	-63.6	-92.6	4,773.5	흑전	3.9	-32.1	50.9
지배주주순이익(% YoY)	71.9	101.8	-97.6	-63.9	-64.2	-93.2	4,263.7	83.7	3.3	-42.9	50.9

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.