COMPANY UPDATE

2025. 11. 11

금융/소비재팀

이가영 Analyst
kayoung.l.lee@samsung.com

유혜림 Research Associate
hyerim0705.yu@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

씨앤씨인터내셔널 (352480)

3Q review: 저단가 품목 다양화로 수익성 악화; 4Q 개선 기대

- 3Q 매출과 영업이익은 컨센서스를 각 2%, 29% 하회한 754억원, 69억원 기록. 매출은 기대치에 부합했으나, 수익성이 기대치를 하회.
- 국내와 중국 법인 모두 수익성이 크게 하락. 국내는 저단가 품목인 '미니 사이즈'의 다양화에 기인. 중국은 고객사의 재고 소진 기간에도 고정비가 높게 유지된 영향.
- 다만 4분기에는 두 법인 모두 수익성 회복 기대. 국내는 글로벌 럭셔리 고객사향 납품이 본격화되는 덕분. 중국은 최대 고객사의 주문 재개가 10월에 이미 시작.

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	50,000원	44.7%
현재주가	34,550원	
시가총액	4,709.1억원	
주식수 (유동주식 비중)	13,629,901주 (24.8%)	
52주 최저/최고	27,800원/62,100원	
60일-평균거래대금	22.7억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
씨앤씨인터내셔널 (%)	-15.6	8.0	-44.4
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-18.4	-12.2	-53.4

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	50,000	50,000	0.0%
2025E EPS	1,640	2,440	-32.8%
2026E EPS	3,045	2,952	3.2%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	4
목표주가	46,250
추천 점수	3.8

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

실망스러운 수익성: 3분기 연결 매출은 +1.7% y-y 성장, 영업이익은 -3.6% y-y로 역성장했다. 영업이익률이 9.2%로 시장 기대치를 크게 하회했다.

- **국내 법인:** 매출 717억원(-0.6% y-y), 영업이익 67억원(-10.5% y-y)을 기록했다. 영업이익률이 8.9%로 전분기의 10.5% 및 전년 동기의 10.4% 대비 크게 하락했다. 저단가 품목인 '미니 사이즈' 제품의 1) 전체 합산 매출 비중이 늘면서 평균 단가가 하락했고, 2) 제품의 수는 다양해지면서 제품 당 매출 규모가 줄고 영업 레버리지는 하락했기 때문이다. 국내 법인의 가동률은 전분기와 유사한 수준으로 추정된다.
- **중국 법인:** 매출 40억원(+92.5% y-y, -47.5% q-q), 영업이익 2억원(+142.1% y-y, -89.5% q-q)을 기록했다. 영업이익률이 0.2%로 전분기 대비 크게 하락했는데(vs 2Q25 20.8%), 최대 고객사가 재고 소진 기간을 거치며 주문을 줄인 반면 인건비(계약직 근로자 등)는 전분기 대비 크게 감소하지 않았기 때문이다. 해당 고객사의 대량 주문이 오는 4분기에 재개됐기 때문에, 계약직 근로자들을 그대로 유지하는 것이 효율적이라고 판단했던 것이다.

4분기 개선 기대: 4분기에는 국내/중국 법인 모두 수익성 개선 요인이 존재한다. 국내는 글로벌 럭셔리 브랜드향 대규모 납품이 본격화되면서 평균 단가 상승이 기대된다(해당 물량은 3Q에는 매출의 4~5%만을 차지). 중국은 최대 고객사향 대량 주문이 재개되며, 매출액이 60억원 이상으로 회복될 것이다. 최대주주 변경으로, 장기적으로는 해외 영업 네트워크 강화 효과까지 더해진다. BUY 투자의견 유지한다.

씨앤씨인터내셔널 3Q25 review

(십억원)	3Q25	2Q25	전분기 대비 (%)	3Q24	전년동기 대비 (%)	컨센서스	차이 (%)	삼성증권 추정	차이 (%)
매출액	75.4	73.9	2.0	74.1	1.7	76.9	-2.0	75.4	-6.4
영업이익	6.9	8.7	-20.5	7.2	-3.6	9.7	-29.2	8.7	-37.0
세전이익	9.6	1.7	473.4	0.2	4,791.5	9.7	-0.5	8.6	-15.2
지배주주순이익	7.5	1.2	525.0	0.2	3,650.0	9.0	-16.7	6.8	10.3
이익률 (%)									
영업이익	9.2	11.8		9.7		12.6		11.5	
세전이익	12.7	2.3		0.3		12.6		11.4	
지배주주순이익	9.9	1.6		0.3		11.7		9.0	

자료: 씨앤씨인터내셔널, FnGuide, 삼성증권

씨앤씨인터내셔널 실적 및 전망 추이

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
매출액	72.2	80.3	74.1	56.3	66.0	73.9	75.4	72.8	220.3	282.9	288.1	335.3
본사	68.9	77.8	72.1	53.9	62.4	66.8	71.7	66.6	203.2	272.0	265.7	314.5
국내 브랜드	45.6	52.9	40.7	31.9	34.9	39.0	36.6	30.1	109.8	171.1	140.6	148.1
해외 브랜드	23.3	24.9	31.4	22.0	27.5	27.8	35.1	36.5	93.4	100.9	125.1	166.4
중국 법인	3.4	2.7	2.0	2.8	4.4	7.7	4.0	6.3	17.1	10.9	22.4	20.8
영업이익	10.0	11.8	7.2	0.0	5.6	8.7	6.9	8.0	32.1	29.0	29.1	42.0
순이익	11.3	17.8	0.2	3.2	4.1	1.2	7.5	4.9	31.4	32.4	17.7	38.6
성장률 (%y-y)												
매출액	56.2	40.7	37.5	-10.9	-8.5	-8.0	1.7	29.4	68.7	28.4	1.8	16.4
본사	66.5	50.7	39.8	-8.1	-9.4	-14.1	-0.6	23.5	73.5	33.8	-2.3	18.4
국내 브랜드	104.5	94.5	48.5	-3.0	-23.5	-26.3	-10.1	-5.7	64.4	55.8	-17.8	5.4
해외 브랜드	22.1	2.0	29.8	-14.6	18.0	11.6	11.8	65.9	85.7	8.0	24.0	33.0
중국 법인	-29.2	-50.9	-13.0	-37.8	29.4	185.2	100.0	123.3	26.7	-36.3	105.1	-6.9
영업이익	67.2	14.6	6.0	-99.7	-44.2	-26.6	-3.6	30,049.0	83.9	-9.7	0.6	44.2
순이익	71.9	101.9	-97.6	-63.9	-64.2	-93.2	4,264.6	55.7	90.9	3.3	-45.6	118.9
성장률 (%q-q)												
매출액	14.3	11.3	-7.8	-24.1	17.3	12.0	2.0	-3.4				
본사	17.5	12.9	-7.3	-25.2	15.8	7.1	7.3	-7.1				
국내 브랜드	38.6	16.0	-23.1	-21.6	9.4	11.7	-6.2	-17.8				
해외 브랜드	-9.5	6.9	26.1	-29.9	25.0	1.1	26.3	4.0				
중국 법인	-24.4	-20.6	-25.9	40.0	57.1	75.0	-48.1	56.3				
영업이익	9.9	18.7	-39.5	-99.6	20,804.7	56.3	-20.5	16.1				
순이익	29.4	56.9	-99.0	1,746.7	28.6	-70.1	514.4	-34.1				
매출 비중 (%)												
본사	95.5	96.8	97.3	95.8	94.6	90.4	95.1	91.4	92.2	96.1	92.2	93.8
국내 브랜드	63.2	65.8	54.9	56.7	52.9	52.8	48.6	41.3	49.8	60.5	48.8	44.2
해외 브랜드	32.3	31.0	42.4	39.1	41.7	37.6	46.6	50.1	42.4	35.7	43.4	49.6
중국 법인	4.7	3.4	2.7	5.0	6.7	10.4	5.3	8.6	7.8	3.9	7.8	6.2
이익률 (%)												
영업이익	13.8	14.7	9.7	0.0	8.4	11.7	9.2	11.0	14.6	10.2	10.1	12.5
순이익	15.7	22.1	0.2	5.6	6.2	1.6	9.9	6.8	14.3	11.5	6.1	11.5

자료: 씨앤씨인터내셔널, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**220**	**283**	**288**	**335**	**363**
매출원가	172	237	240	272	293
매출총이익	**49**	**46**	**48**	**63**	**70**
(매출총이익률, %)	22.1	16.2	16.8	18.8	19.2
판매 및 일반관리비	16	17	19	18	19
영업이익	**32**	**29**	**29**	**45**	**50**
(영업이익률, %)	14.6	10.2	10.1	13.5	13.9
영업외손익	**2**	**7**	**-7**	**3**	**4**
금융수익	6	12	3	4	5
금융비용	4	6	10	4	4
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	0	1	0	2	2
세전이익	**35**	**36**	**22**	**48**	**54**
법인세	3	3	5	7	8
(법인세율, %)	9.1	9.6	20.5	14.0	14.0
계속사업이익	31	32	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**31**	**32**	**18**	**41**	**47**
(순이익률, %)	14.3	11.5	6.1	12.4	12.9
지배주주순이익	31	32	18	41	47
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	39	39	40	60	69
(EBITDA 이익률, %)	17.8	13.7	13.8	17.9	19.1
EPS (지배주주)	3,137	3,240	1,640	3,045	3,428
EPS (연결기준)	3,137	3,240	1,640	3,045	3,428
수정 EPS (원)*	3,137	3,240	1,640	3,045	3,428

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**157**	**156**	**157**	**152**	**151**
현금 및 현금등가물	68	68	43	38	36
매출채권	36	29	48	41	38
재고자산	27	34	41	48	52
기타	25	25	25	25	25
비유동자산	**99**	**139**	**149**	**199**	**249**
투자자산	6	19	0	0	0
유형자산	92	119	75	75	75
무형자산	1	1	1	1	1
기타	0	0	73	123	173
자산총계	**256**	**295**	**306**	**351**	**400**
유동부채	**54**	**87**	**49**	**56**	**57**
매입채무	13	12	13	15	16
단기차입금	5	12	4	5	5
기타 유동부채	37	63	32	36	36
비유동부채	**29**	**2**	**1**	**1**	**1**
사채 및 장기차입금	23	0	0	0	0
기타 비유동부채	6	2	1	1	1
부채총계	**83**	**89**	**51**	**57**	**58**
지배주주지분	**173**	**206**	**255**	**294**	**341**
자본금	1	1	1	1	1
자본잉여금	93	93	93	93	93
이익잉여금	79	111	129	170	217
기타	-1	0	32	29	30
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**173**	**206**	**255**	**294**	**341**
순부채	-32	-29	-19	-9	-7

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**23**	**44**	**5**	**39**	**47**
당기순이익	31	32	18	41	47
현금유출입이없는 비용 및 수익	10	11	11	15	19
유형자산 감가상각비	7	10	11	15	19
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	3	1	0	0	0
영업활동 자산부채 변동	-17	1	-24	-18	-20
투자활동에서의 현금흐름	**-38**	**-50**	**-20**	**-49**	**-49**
유형자산 증감	-19	-34	-10	-50	-50
장단기금융자산의 증감	-24	2	0	0	0
기타	5	-17	-10	1	1
재무활동에서의 현금흐름	**28**	**5**	**-10**	**5**	**0**
차입금의 증가(감소)	29	7	-10	5	0
자본금의 증가(감소)	7	0	0	0	0
배당금	0	0	-10	-14	-14
기타	-8	-2	10	14	14
현금증감	13	-0	-25	-5	-2
기초현금	55	68	68	43	38
기말현금	68	68	43	38	36
Gross cash flow	**41**	**43**	**28**	**56**	**66**
Free cash flow	**4**	**10**	**-5**	**-11**	**-3**

재무비율 및 주당지표

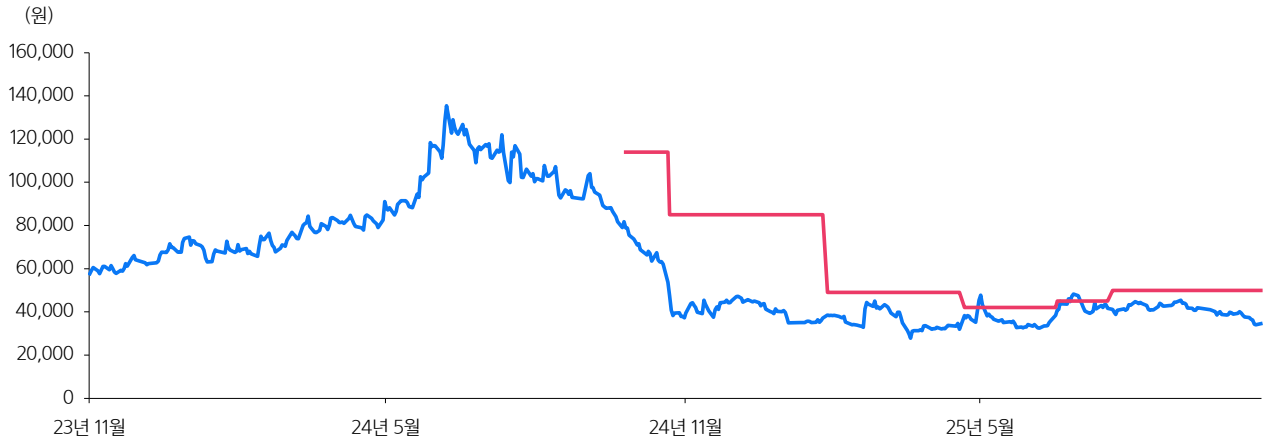
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	68.7	28.4	1.8	16.4	8.2
영업이익	83.9	-9.7	0.6	55.6	11.2
순이익	90.9	3.3	-45.6	135.1	12.6
수정 EPS**	90.9	3.3	-49.4	85.7	12.6
주당지표					
EPS (지배주주)	3,137	3,240	1,640	3,045	3,428
EPS (연결기준)	3,137	3,240	1,640	3,045	3,428
수정 EPS**	3,137	3,240	1,640	3,045	3,428
BPS	17,264	20,585	18,750	21,562	25,061
DPS (보통주)	0	1,000	1,000	1,000	1,000
Valuations (배)					
P/E***	19.9	14.1	21.1	11.3	10.1
P/B***	3.6	2.2	1.8	1.6	1.4
EV/EBITDA	15.1	11.1	11.4	7.7	6.7
비율					
ROE (%)	20.5	17.1	7.7	15.1	14.7
ROA (%)	14.4	11.8	5.9	12.6	12.5
ROIC (%)	25.0	17.9	11.7	14.9	13.9
배당성향 (%)	0.0	30.8	77.1	32.8	29.1
배당수익률 (보통주, %)	0.0	2.2	2.9	2.9	2.9
순부채비율 (%)	-18.7	-13.9	-7.4	-3.0	-2.0
이자보상배율 (배)	25.1	10.0	10.1	15.7	17.4

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: 씨앤씨인터내셔널, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 11월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 11월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/10/16	11/12	2025/2/17	5/12	7/8	8/11
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	114000	85000	49000	42000	45000	50000
괴리율 (평균)	-40.67	-52.05	-26.25	-13.94	-3.61	
괴리율 (최대or최소)	-30.88	-44.47	-8.16	13.57	7.33	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.09.30 기준
매수(83.5%)·중립(16.5%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA