COMPANY UPDATE

2026. 2. 20

금융/소비재팀

이가영 Analyst
kayoung.l.lee@samsung.com

유혜림 Research Associate
hyerim0705.yu@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

씨앤씨인터내셔널 (352480)

재정비 구간

- 4Q 매출은 당사 추정치에 부합했으나, 영업익은 85% 하회.
- 신제품 출시 초기의 비효율과, ERP 시스템 도입에 따른 생산차질로 수익성 악화.
- 해외 고객사 다변화 시도 과정 중 당분간 비효율 지속 예상, 실적 가시성 악화 구간 진입. 단기 리오더 모멘텀도 불투명. 투자의견 HOLD로 하향.

WHAT'S THE STORY?

또 다시 쇼크: 4분기 매출은 전년 대비 30% 성장한 732억원, 영업익은 전년 대비 4,416% 성장한 12억원을 기록했다. 전년 동기 대비 성장률은 높아 보이지만, 이는 전년 동기 자동화 설비 도입 지연에 따른 생산 차질로 인한 기저효과 때문이다. OPM은 1.6%를 기록하며 생산상 이슈가 없었던 전분기의 9.2% 대비 크게 부진했고, 그로 인해 영업이익이 컨센서스를 82% 하회했다. 1) 해외 고객사 다변화 시도 과정에서 신제품 비중이 급격히 증가했는데, 다품종 소량 생산이 많아지다보니 생산 효율이 크게 악화됐다. 2) 신규 ERP 시스템 도입으로 생산 차질이 발생했다. 경쟁사의 사례를 학습하여 대비했음에도 불구하고 생산 차질을 막지 못했다.

투자의견 HOLD로 하향: 고객사 다변화라는 방향성은 장기적 성장을 위해 타당하나, 신규 해외 고객사 발굴 및 제품 다변화(기초/헤어 카테고리 강화) 초기 단계의 비효율은 당분간 불가피하다고 판단한다. 최근 론칭한 신제품 중, 단기에 대량 리오더가 가시화될 사례도 눈에 띄지 않는다. K-뷰티 중 색조 카테고리는 아직 서구권 시장 성적이 저조하기에 국내 브랜드향 매출은 보수적 접근이 필요하고, 해외 브랜드향 매출은 성장 본격화에 시일이 소요될 것으로 판단한다. 이익 추정치 하향에 따라 목표주가를 40% 하향한 3만원으로 제시하고(12개월 선행 EPS 1,557원에 경쟁 ODM사 target P/E 19배 적용), 투자의견을 HOLD로 하향한다.

씨앤씨인터내셔널 4Q25 review

(십억원)	4Q25	3Q25	전분기 대비 (%)	4Q24	전년동기 대비 (%)	컨센서스	차이 (%)	삼성증권 추정	차이 (%)
매출액	73.2	75.4	-2.9	56.3	30.1	64.7	13.1	75.4	0.5
영업이익	1.2	6.9	-82.6	0.0	4,416.0	6.8	-82.4	6.9	-85.0
세전이익	-1.7	9.6	적전	-1.1	적지	5.5	nm	9.6	nm
지배주주순이익	1.5	7.5	-80.0	3.2	-53.1	4.9	-69.4	7.5	-80.0
이익률 (%)									
영업이익	1.6	9.2		0.0		10.5		9.2	
세전이익	-2.3	12.7		-2.0		8.5		12.7	
지배주주순이익	2.0	9.9		5.7		7.6		9.9	

자료: 씨앤씨인터내셔널, FnGuide, 삼성증권

Valuation 및 실적 추정 요약

(십억원)	매출액	영업이익	세전이익	순이익	EPS (원)	EPS 성장률 (%)	P/E (배)	순부채	EV/EBITDA (배)	P/B (배)	ROE (%)
2023	220	32	35	31	3,137	90.9	19.9	-32	15.1	3.6	20.5
2024	283	29	36	32	3,240	3.3	14.1	-29	11.1	2.2	17.1
2025E	288	22	15	14	1,322	-59.2	22.4	-141	8.1	1.1	5.1
2026E	297	29	20	18	1,345	1.7	25.5	-78	8.9	1.2	4.9
2027E	321	39	41	39	2,886	114.6	11.9	-71	7.0	1.1	9.7

자료: 씨앤씨인터내셔널, 삼성증권 추정

▶ 종목 정보

HOLD

목표주가	30,000원	-12.7%
현재주가	34,350원	
시가총액	4,681.9억원	
주식수 (유동주식 비중)	13,629,901주 (24.8%)	
52주 최저/최고	27,800원/48,300원	
60일-평균거래대금	12.4억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
씨앤씨인터내셔널 (%)	14.9	-15.7	-10.7
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-4.2	-42.8	-40.1

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	30,000	50,000	-40.0%
2025E EPS	1,322	1,640	-19.4%
2026E EPS	1,345	3,045	-55.8%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	1
목표주가	40,000
추천 점수	4.0

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

삼성증권

씨앤씨인터내셔널 실적 및 전망 추이

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	66.0	73.9	75.4	73.2	68.0	77.5	78.2	73.4	220.3	282.9	288.5	297.1	320.8
본사	62.4	66.8	71.7	65.1	60.0	69.1	69.0	64.9	203.2	272.0	264.3	263.0	279.8
국내 브랜드	34.9	39.0	36.6	37.0	30.5	30.1	28.5	27.4	109.8	171.1	147.5	116.5	121.7
해외 브랜드	27.5	27.8	35.1	28.1	29.5	39.0	40.5	37.5	93.4	100.9	116.7	146.5	158.1
중국 법인	4.4	7.7	4.0	8.1	7.9	8.4	9.2	8.5	17.1	10.9	24.2	34.1	41.0
영업이익	5.6	8.7	6.9	1.2	3.6	6.4	10.4	9.0	32.1	29.0	22.3	29.5	38.5
순이익	4.1	1.2	7.5	1.5	2.2	5.0	8.9	2.2	31.4	32.4	14.2	18.3	39.3
성장률 (%y-y)													
매출액	-8.5	-8.0	1.7	30.2	3.0	4.8	3.8	0.2	68.7	28.4	2.0	3.0	8.0
본사	-9.4	-14.1	-0.6	20.8	-3.8	3.4	-3.8	-0.3	73.5	33.8	-2.8	-0.5	6.4
국내 브랜드	-23.5	-26.3	-10.1	16.1	-12.5	-22.9	-22.2	-26.0	64.4	55.8	-13.8	-21.0	4.5
해외 브랜드	18.0	11.6	11.8	27.7	7.3	40.3	15.4	33.5	85.7	8.0	15.7	25.5	7.9
중국 법인	29.4	185.2	100.0	189.8	80.3	9.1	131.0	4.7	26.7	-36.3	122.2	40.7	20.4
영업이익	-44.2	-26.6	-3.6	4,456.7	-35.1	-25.9	50.8	645.6	83.9	-9.7	-22.9	31.9	30.7
순이익	-64.2	-93.2	4,264.4	-52.7	-44.8	308.3	19.5	47.9	90.9	3.3	-56.1	28.8	114.6
성장률 (%q-q)													
매출액	17.3	12.0	2.0	-2.8	-7.2	14.0	1.0	-6.2					
본사	15.8	7.1	7.3	-9.2	-7.8	15.1	-0.1	-5.9					
국내 브랜드	9.4	11.7	-6.2	1.2	-17.5	-1.5	-5.3	-3.8					
해외 브랜드	25.0	1.1	26.3	-20.0	5.0	32.2	3.8	-7.4					
중국 법인	57.1	75.0	-48.1	102.9	-2.2	5.9	10.0	-8.1					
영업이익	20,804.7	56.3	-20.5	-82.4	197.5	78.5	61.8	-13.2					
순이익	28.6	-70.1	514.4	-80.0	50.2	121.1	79.8	-75.2					
매출 비중 (%)													
본사	94.6	90.4	95.1	88.9	88.3	89.2	88.2	88.4	92.2	96.1	91.6	88.5	87.2
국내 브랜드	52.9	52.8	48.6	50.6	44.9	38.8	36.4	37.3	49.8	60.5	51.1	39.2	37.9
해외 브랜드	41.7	37.6	46.6	38.4	43.4	50.3	51.8	51.1	42.4	35.7	40.5	49.3	49.3
중국 법인	6.7	10.4	5.3	11.1	11.7	10.8	11.8	11.6	7.8	3.9	8.4	11.5	12.8
이익률 (%)													
영업이익	8.4	11.7	9.2	1.7	5.3	8.3	13.3	12.3	14.6	10.2	7.7	9.9	12.0
순이익	6.2	1.6	9.9	2.0	3.3	6.4	11.4	3.0	14.3	11.5	4.9	6.2	12.3

자료: 씨앤씨인터내셔널, 삼성증권 추정

씨앤씨인터내셔널 목표주가 산정

(원)	
EPS (12개월 선행) (A=B*D+C*(1-D))	1,557
2026E (B)	1,345
2027E (C)	2,886
2026년 가중치* (D)	86.2%
적용 P/E** (12개월 선행, 배) (E)	19.0
목표주가 (F=A*E)	30,000
종가* (G)	34,350
상승 여력 (H=G/F-1)	-12.7%

참고: *2026년 2월 19일 KRX 종가 기준 **경쟁 ODM사 목표 P/E
자료: 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**220**	**283**	**288**	**297**	**321**
매출원가	172	237	247	254	274
매출총이익	**49**	**46**	**42**	**43**	**47**
(매출총이익률, %)	22.1	16.2	14.5	14.6	14.7
판매 및 일반관리비	16	17	20	14	9
영업이익	**32**	**29**	**22**	**29**	**39**
(영업이익률, %)	14.6	10.2	7.7	9.9	12.0
영업외손익	**2**	**7**	**-8**	**-9**	**3**
금융수익	6	12	9	4	5
금융비용	4	6	12	4	3
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	0	1	-5	-10	0
세전이익	**35**	**36**	**15**	**20**	**41**
법인세	3	3	1	2	2
(법인세율, %)	9.1	9.6	3.5	10.0	5.0
계속사업이익	31	32	14	0	0
중단사업이익	0	0	14	0	0
순이익	**31**	**32**	**14**	**18**	**39**
(순이익률, %)	14.3	11.5	4.9	6.2	12.3
지배주주순이익	31	32	14	18	39
비지배주주순이익	0	0	n/a	n/a	n/a
EBITDA	39	39	33	44	57
(EBITDA 이익률, %)	17.8	13.7	11.3	14.8	17.8
EPS (지배주주)	3,137	3,240	1,322	1,345	2,886
EPS (연결기준)	3,137	3,240	1,322	1,345	2,886
수정 EPS (원)*	3,137	3,240	1,322	1,345	2,886

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**157**	**156**	**280**	**246**	**237**
현금 및 현금등가물	68	68	165	107	100
매출채권	36	29	39	61	57
재고자산	27	34	29	35	38
기타	25	25	47	43	43
비유동자산	**99**	**139**	**158**	**197**	**247**
투자자산	6	19	0	0	0
유형자산	92	119	75	75	75
무형자산	1	1	4	4	4
기타	0	0	79	118	168
자산총계	**256**	**295**	**438**	**444**	**485**
유동부채	**54**	**87**	**82**	**55**	**56**
매입채무	13	12	13	14	15
단기차입금	5	12	4	5	5
기타 유동부채	37	63	65	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**	**83**	**56**	**57**
지배주주지분	**173**	**206**	**354**	**388**	**427**
자본금	1	1	1	1	1
자본잉여금	93	93	93	93	93
이익잉여금	79	111	115	134	173
기타	-1	0	145	159	160
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**173**	**206**	**354**	**388**	**427**
순부채	-32	-29	-141	-78	-71

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**23**	**44**	**22**	**-14**	**42**
당기순이익	31	32	14	18	39
현금유출입이없는 비용 및 수익	10	11	10	14	19
유형자산 감가상각비	7	10	10	14	18
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	3	1	0	0	0
영업활동 자산부채 변동	-17	1	-3	-47	-17
투자활동에서의 현금흐름	**-38**	**-50**	**-3**	**-49**	**-49**
유형자산 증감	-19	-34	-5	-50	-50
장단기금융자산의 증감	-24	2	0	0	0
기타	5	-17	2	1	1
재무활동에서의 현금흐름	**28**	**5**	**78**	**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	98	14	14
현금증감	13	-0	97	-58	-7
기초현금	55	68	68	165	107
기말현금	68	68	165	107	100
Gross cash flow	**41**	**43**	**25**	**33**	**58**
Free cash flow	**4**	**10**	**17**	**-64**	**-8**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	68.7	28.4	2.0	3.0	8.0
영업이익	83.9	-9.7	-22.9	31.9	30.7
순이익	90.9	3.3	-56.1	28.8	114.6
수정 EPS**	90.9	3.3	-59.2	1.7	114.6
주당지표					
EPS (지배주주)	3,137	3,240	1,322	1,345	2,886
EPS (연결기준)	3,137	3,240	1,322	1,345	2,886
수정 EPS**	3,137	3,240	1,322	1,345	2,886
BPS	17,264	20,585	26,031	28,475	31,401
DPS (보통주)	0	1,000	1,000	1,000	1,000
Valuations (배)					
P/E***	19.9	14.1	22.4	25.5	11.9
P/B***	3.6	2.2	1.1	1.2	1.1
EV/EBITDA	15.1	11.1	8.1	8.9	7.0
비율					
ROE (%)	20.5	17.1	5.1	4.9	9.7
ROA (%)	14.4	11.8	3.9	4.2	8.5
ROIC (%)	25.0	17.9	11.5	10.1	10.9
배당성향 (%)	0.0	30.8	95.7	74.3	34.6
배당수익률 (보통주, %)	0.0	2.2	3.4	2.9	2.9
순부채비율 (%)	-18.7	-13.9	-39.8	-20.2	-16.6
이자보상배율 (배)	25.1	10.0	7.7	10.2	13.3

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 2026년 2월 19일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 2월 19일 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	2026/2/20
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	HOLD
TP (원)	114000	85000	49000	42000	45000	50000	30000
괴리율 (평균)	-40.67	-52.05	-26.25	-13.94	-3.61	-26.93	
괴리율 (최대or최소)	-30.88	-44.47	-8.16	13.57	7.33	-9.20	

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 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·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