

IBKS Spot Comment

화장품

조경진

02) 6915-5464
ckjins@ibks.com

RA

고혁진

02) 6915-5675
ameise02@ibks.com

[씨앤씨인터내셔널(352480)]

탐방노트: 수익성 정상화 진행 중

2Q26 매출액 733억 원, 영업이익 16억 원 기록

- 연결 매출액 733억 원(-0.8% YoY, +3.5% QoQ), 영업이익 16억 원(-81.6% YoY, -46.1% QoQ), OPM 2.2%(-9.5%p YoY, -2.0%p QoQ) 기록함.
- **제품별** 매출액은 Lip 375.8억 원(-16.5% YoY), BASE 202.1억 원(+24.8% YoY), EYE 143.7억 원(+30.6% YoY), 기타 11.6억 원(-31.7% YoY). 매출 비중은 Lip 51.3%, Base 27.6%, Eye 19.6%, 기타 1.6%를 차지함. **지역별**로는 [국내] 매출액 456.5억 원 기록. 국내 수요 회복 본격화로 신제품 출하와 신규 거래처 확대 지속. [북미] 매출액 161.5억 원, 글로벌 메이크업 브랜드의 안정적 재주문을 기반으로 견조한 실적 유지. [아시아] 매출액 74.9억 원, 중동, 중국 등 포트폴리오 다변화로 특정 지역 의존 리스크 완화. [유럽] 매출액 40.4억 원 기록. 럭셔리 채널 침투가 본격화되고 신규 브랜드 확대되며 성장. 확장 전략 초기 성과가 가시화됨에 따라 하반기 추가 성장 기대됨.

제품 양산 안정화로 수익성 개선 진행

- 신제품 및 신제형 등 다품종 소량생산 비중 확대 지속되며 매출원가율 89.4%(+7.7%p YoY, +1.6%p QoQ)로 상승. 운반비 부담과 그린카운티 신규 설비 관련 상각비 29.2억 원으로 소폭 상승(1Q26 27억 원)함. 판관비율은 8.4%(+1.9%p YoY, +0.4%p QoQ)로 상승함.
- 신제품이 양산 단계에 진입하며 신제품 비중 51.2%(-10.4%p YoY, -13.3%p QoQ)로 감소. 원가 기반 판가 책정 체계 구축과 생산 안정화, 라인 재배치 등으로 하반기 수익성 회복 기대.
- 순이익은 홈플러스 회생 관련 일회성 상각비 156.4억 원 반영되어 적자 전환(적자 62억 원, 2Q25 12억 원). 홈플러스 관련하여 CP 운영자금 투자 요청에 응했으나 충당금 설정 및 손실 처리 이슈로 반기 당기손익 훼손에 영향. 원금 전액 상각 완료 했으며 추심 진행 중으로 추가 손실은 없을 것으로 예상됨.

운영 효율화 진행 중

자동화 시스템 도입: 회계 시스템 SAP 도입 및 생산 스케줄에 AI 적용해 자동화 진행 중. 원가, 판가, 제품 스케줄 조정 등 전산화 범위를 확대. 시스템 안착에 시간 소요되어 부담요인으로 작용할 수 있으나 이후 수익성 개선으로 연결 기대.(뒤에 계속)

고객사 편중도 완화: 2Q26 기준 상위 고객사 비중 9%, 거래처 약 202개사로 특정 고객사 변동에 따라 매출 급등락하던 구조에서 스프레드 확대됨. [북미] 작년 3, 4분기에 주요 고객사의 기존 제품 판매 축소와 신제품 오더가 동시에 발생하며 이례적으로 물량이 급증하였음. 상반기에 역기지 부담 요인으로 작용함. [유럽] 북미 대비 침투율이 낮았으나 럭셔리 브랜드향 립 제품 중심으로 성장 지속하고 있음.

중국 법인: 재작년부터 현지 연구소 운영. 유럽, 미국, 한국 등에서 수입하던 생산 원료를 중국산으로 전환함. 물류비 절감 및 물량 증가에 따른 생산량 확대가 원가 경쟁력 및 수익성 개선으로 이어지고 있음. 다만, 아직까지 중국 로컬이 국내와 정면으로 경쟁 가능한 수준은 아닌 것으로 파악됨. 최대 고객사(인투유)의 리뉴얼 립 제품 납품이 고객과 고객사 모두 긍정적 반응으로 타 라인업으로 확대. 광군제에서 순위 상승하며 현재도 효과 지속. 최대 고객사 비중 과거 90%까지 육박했으나 동남아로 고객사 확대되며 비중 80% 내외로 축소됨.

기타: 청주 공장 올해 2월 착공, 내년 9월경 완공 예정임. 색조 라인 및 기초 라인 설비 예정. 이 외 자사주 50억 원 매입 완료, 추가 50억 원(두 차례 총 48만 2,490주) 진행함. 기존 보유 자사주 1만 6,837주 포함 시 49만 9,327주로 발행 주식 수 대비 3.66% 비중임.

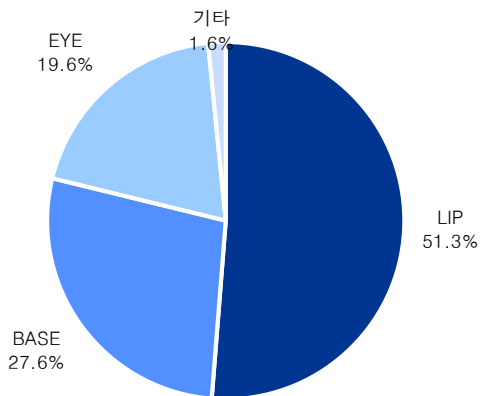
표 1. 씨앤씨인터내셔널 실적 추이

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2025
매출액	66.0	73.9	75.4	73.2	70.8	73.3	288.5
국내	34.9	39.0	36.6	37.0	42.8	44.9	147.2
해외	31.1	34.9	38.7	36.2	28.1	28.4	141.3
영업이익	5.6	8.7	6.9	1.0	3.0	1.6	22.2
세전이익	5.2	1.7	9.6	-1.2	6.5	-10.1	15.3
당기순이익(지배)	4.1	1.2	7.5	1.6	5.1	-6.2	14.3
영업이익률(%)	8.4	11.8	9.2	1.4	4.2	2.2	7.7
순이익률(%)	6.2	1.6	9.9	2.1	7.2	-8.5	5.0

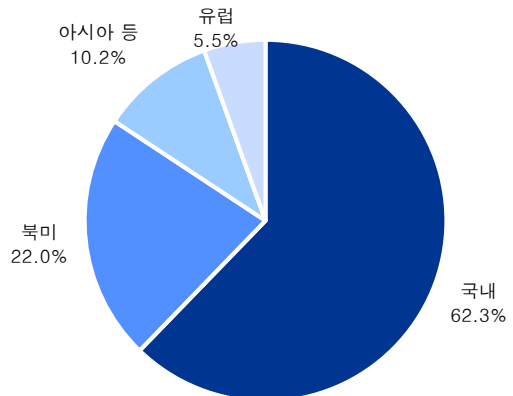
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

그림 1. 씨앤씨인터내셔널 카테고리별 매출비중(2Q26 기준)



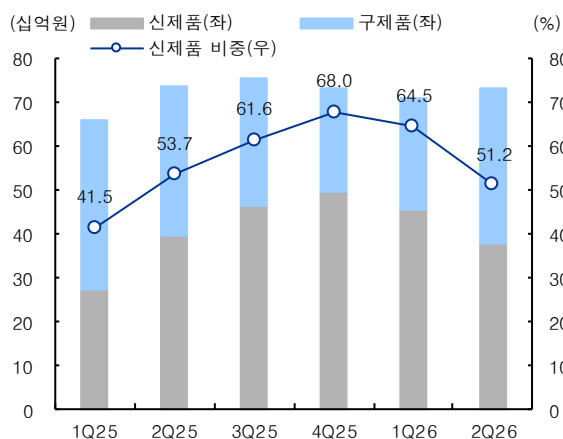
자료: 씨앤씨인터내셔널, IBK투자증권

그림 2. 씨앤씨인터내셔널 지역별 매출비중(2Q26 기준)



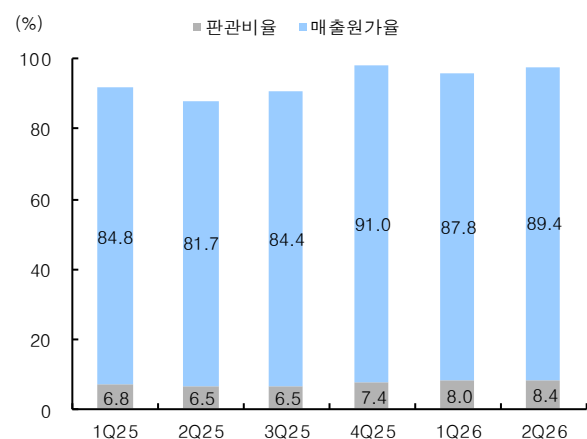
자료: 씨앤씨인터내셔널, IBK투자증권

그림 3. 신제품 양산안정화 → 기제품 비중 확대



자료: 씨앤씨인터내셔널, IBK투자증권

그림 4. 씨앤씨인터내셔널 판관비율 및 매출원가율 추이



자료: 씨앤씨인터내셔널, IBK투자증권

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

해당 사항 없음

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	143	95.3
Trading Buy (중립)	6	4
중립	1	0.7
매도	0	0