

2025. 2. 17

씨앤씨인터내셔널 352480

4Q24 Re: 녹록치 않은 2025년, 신규 고객사 확보 역량 관건

생활소비재

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

1. 연결 매출 563억원(YoY -10.9%), 영업이익 0.3억원(YoY -99.7%, OPM 0.1%)

- 매출 감소 반면 원가 및 고정비 부담 증가로 BEP 수준

[국내]

- 주요 고객사(아이패밀리에스씨, 타르트) 매출 대폭 감소
- 고마진 립 제품 비중 감소(60~70% → 58%)로 수익성 저하
- 파우더(반죽블러셔) 제형 주문 급증으로 자동화 캐파 초과, 수동 생산 전환하며 원가 상승

[중국]

- 매출 28억원, BEP 30억원 수준, 연간 흑자 달성

[손익]

- 4분기 영업비용(원가+판매비) 562억원(YoY 4%)
- 연말 경영성과급 3.8억원 반영
- 용인공장 증축 반영되며 감가상각비 증가, 3Q 24.5억 → 4Q 27억
- 영업외 외화환산손실 일부 반영
- 주가 하락으로 전환사채 파생상품평가손실(61억) 반영

2. 2025년 1분기 전망

- 매출 YoY 3%, 영업이익 70억원(YoY -29%) 추정
- 매출액 1Q24, 3Q24 사이 수준 전망, 1월 매출 200억 이상
- 립 제품 비중 63% 까지 회복 예상, 영업이익률 개선 가능
- 주요 고객사 의존도 감소

3. 투자판단(NR)

- 시장 기대치(영업이익 35억원) 크게 밑도는 부진한 실적
- 1분기 회복은 긍정적이나 2025년 톱2 ODM 캐파 증설 영향 수준 분산 효과 축소 우려
- 신규 카테고리 개발 및 신규 고객사 확보 역량 관건
- 현재 주가 12MF PER 12.5배, 당분간 보수적 접근 바람직

표1 씨앤씨인터내셔널 4분기 실적

(십억원)	4Q23	4Q24P	YoY(%,%p)	Con.	Var.(%)	당사예상치	Var.(%)
매출액	63.2	56.3	-10.9	60.9	-7.6	56.9	-1.1
영업이익	9.1	0.0	-99.7	4.7	-99.4	0.6	-94.7
세전이익	8.8	-1.1	적전	-	-	-	-
순이익	8.8	3.9	-55.0	1.8	118.9	1.4	178.4
영업이익률(%)	14.3	0.1	-14.3	7.7	-7.7	1.0	-0.9
세전이익률(%)	13.9	-2.0	-	-	-	-	-
순이익률(%)	13.9	7.0	-6.9	3.0	4.0	2.5	4.5

자료: 씨앤씨인터내셔널, FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표2 씨앤씨인터내셔널 분기별 실적 전망

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024P	2025E
매출액	72.2	80.3	74.1	56.3	74.2	87.8	82.7	75.3	220.3	282.9	319.9
국내	45.6	52.9	40.7	31.9	47.4	58.2	44.8	46.4	109.8	171.1	196.8
북미	14.7	16.0	22.1	13.7	15.3	16.5	24.3	17.1	66.8	66.5	73.2
아시아	3.5	3.8	4.0	3.1	3.6	4.2	4.8	3.7	11.9	14.4	16.3
유럽/중동	4.9	4.9	5.3	4.8	5.1	6.4	6.9	5.5	14.7	19.9	23.9
중국	3.4	2.7	2.0	2.8	2.7	2.6	1.9	2.6	17.1	10.9	9.8
영업이익	10.0	11.8	7.2	0.0	7.0	8.8	8.7	7.5	32.1	29.0	32.0
세전이익	14.4	22.5	0.2	-1.1	8.2	10.0	9.9	8.7	34.6	35.9	36.8
순이익	11.3	17.8	0.2	3.9	6.6	8.0	7.9	6.9	31.4	33.2	29.4
영업이익률(%)	13.8	14.7	9.6	0.1	9.5	10.0	10.5	9.9	14.6	10.2	10.0
세전이익률(%)	19.9	28.0	0.3	-2.0	11.1	11.4	12.0	11.5	15.7	12.7	11.5
순이익률(%)	15.7	22.1	0.2	7.0	8.9	9.1	9.6	9.2	14.3	11.7	9.2
매출(YoY,%)	56.2	40.7	37.5	-10.9	2.8	9.3	11.5	33.7	68.7	28.4	13.1
국내	104.5	94.5	48.5	-3.0	4.0	10.0	10.0	45.4	64.4	55.8	15.0
북미	8.1	-14.0	30.8	-22.6	4.0	3.0	10.0	24.6	120.5	-0.4	10.0
아시아	25.0	40.7	5.3	19.2	4.0	10.0	20.0	17.8	12.3	21.0	13.0
유럽/중동	81.5	58.1	51.4	-11.1	4.0	30.0	30.0	15.1	56.4	35.4	20.0
중국	-29.2	-50.9	-13.0	-37.8	-20.0	-5.0	-5.0	-6.3	26.7	-36.3	-10.0
영업이익(YoY,%)	67.1	14.5	5.9	-99.7	-29.3	-25.7	21.4	24,843.0	83.9	-9.8	10.5
세전이익(YoY,%)	91.1	119.0	-97.5	적전	-42.5	-55.6	4,840.2	흑전	78.8	3.9	2.4
순이익(YoY,%)	71.9	101.8	-97.7	-55.0	-41.8	-55.1	4,549.6	76.3	90.8	5.8	-11.4

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.