



Not Rated

주가(3/6): 32,850원

시가총액: 3,290억원



화장품 Analyst 조소정
sojcho@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (3/6)		816.51pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	32,850원	16,700원
등락률	0.0%	96.7%
수익률	절대	상대
	1M	11.0%
	6M	76.6%
	1Y	40.7%
		55.2%

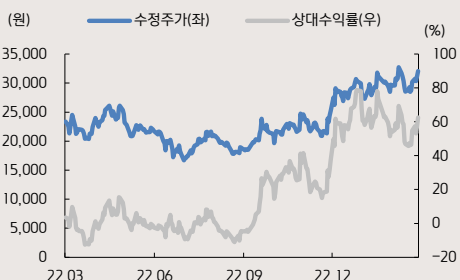
Company Data

발행주식수	10,014천주
일평균 거래량(3M)	93천주
외국인 지분율	0.7%
배당수익률(2021)	0.0%
BPS(2021)	11,774원
주요 주주	배은철 외 2인 66.0%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2018	2019	2020	2021
매출액	69.4	81.6	89.6	91.3
영업이익	8.3	9.8	14.4	2.3
EBITDA	10.9	12.9	17.8	7.0
세전이익	7.8	7.1	10.8	-7.2
순이익	6.7	6.6	9.7	-5.9
지배주주지분순이익	6.7	6.6	9.7	-5.9
EPS(원)	898	885	1,299	-653
증감률(% YoY)		-1.5	46.8	적전
PER(배)	0.0	0.0	0.0	-28.1
PBR(배)	0.00	0.00	0.00	1.56
EV/EBITDA(배)				22.4
영업이익률(%)	12.0	12.0	16.1	2.5
ROE(%)	24.3	21.6	26.3	-7.5
순차입금비율(%)	69.8	67.4	98.0	-22.7

Price Trend



씨앤씨인터내셔널 (352480)

23년, 계속 성장하는 해



씨앤씨인터내셔널은 색조 화장품 전문 OEM 업체다. 동사는 22년 글로벌 리오프닝 영향으로 주요 고객사향 수주가 증가하면서 실적 호조를 기록했다. 23년 동사는 꾸준한 성장세를 유지할 전망이다. 23년 중국 화장품 시장 내 수요가 회복될 것으로 기대될 뿐 아니라, 주요 고객사의 중국 시장 정식 런칭이 예정되어 있기 때문이다. 아울러 북미 지역 내 주요 고객사의 기존 제품에 대한 견조한 수요와 신제품 출시 영향으로 높은 성장성이 기대된다.

>>> 글로벌 탈마스크 → 색조 매출 증가

씨앤씨인터내셔널은 색조 화장품 전문 OEM 업체다. 22년 전체 매출액은 1,306억원 (+43% YoY), 영업이익은 175억원 (+675%, OPM 13.4%)을 기록했다. 글로벌 리오프닝과 마스크 착용 해제 영향으로 주요 고객사의 수주가 증가했고, 전 제품군이 매출 호조를 보였다.

22년 국내 매출은 667억 (+51% YoY), 해외 매출은 639억 (+60% YoY)을 기록했다. 국내 주요 고객사 비중은 인디 67%, 로드샵 23%, 프레스티지 9% 로 매스 시장에 대한 노출도가 높은 편이다. 한편 해외는 글로벌 L그룹, E그룹의 산하 브랜드사를 주요 고객사로 두고 있으며, 전체 매출 내 지역별 비중은 북미 24%, 중국 10%, 중국 외 아시아 8%, 유럽 7%였다.

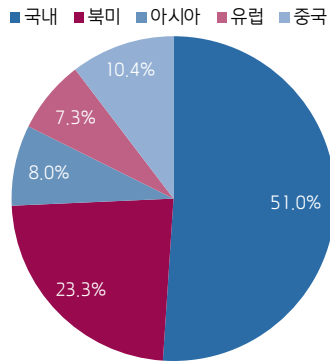
>>> 23년, 중국과 미국을 향해서 계속 나아가자

23년 동사의 연결 매출액은 1,646억원 (+26% YoY), 영업이익은 222억원 (+27%, OPM 13.5%)을 기록할 전망이다. 기존 제품에 대한 수요가 견조하게 유지될 것으로 기대되는 가운데, 신제품 출시 영향으로 신규 수주가 증가할 것으로 기대되기 때문이다. 그중 주목할 만한 지역은 북미와 중국이다.

23년 중국 화장품 시장은 리오프닝 영향으로 수요가 크게 반등할 것으로 기대된다. 22년 기준 중국향 매출 내 글로벌 고객사 비중은 약 10%, 나머지는 현지 고객사다. 화장품 시장의 수요 회복을 앞두고 현지 고객사의 주문이 증가할 것으로 기대될 뿐 아니라, 글로벌 고객사향 매출도 크게 늘어날 전망이다. 23년에는 동사의 주요 고객사인 L그룹 산하 프레스티지 브랜드사의 중국 시장 정식 론칭이 예정되어 있고, 고마진 제품의 출하 증가로 인한 믹스 개선 효과가 기대된다.

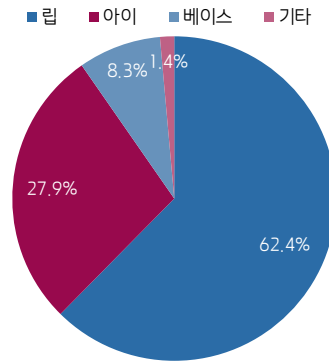
북미 지역도 높은 성장률을 기록할 전망이다. 최근 북미 지역 내 동사의 주력 제품군인 립틴트에 대한 관심이 증가하고 있기 때문이다. 현재 현지 고객사들과의 제품 기획 및 개발이 마무리 단계에 접어든 상황이며, 23년부터 신제품 발주가 본격화될 계획이다. 아울러 기존 제품에 대한 수요도 꾸준하게 이어질 것으로 전망되기에, 23년에도 북미향 실적 모멘텀은 견조할 것이다.

씨앤씨인터내셔널 국가별 매출 비중 (22년)



자료: 씨앤씨인터내셔널, 키움증권 리서치

씨앤씨인터내셔널 제품군별 매출 비중 (22년)



자료: 씨앤씨인터내셔널, 키움증권 리서치

씨앤씨인터내셔널 세부 실적 추이

십억원, YoY	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	2021	2022
매출	21.2 -9%	23.3 -7%	23.7 18%	23.1 9%	25.4 19%	30.7 32%	36.1 53%	38.5 66%	91.3 2%	130.6 43%
립	12.5 -30%	13.7 -24%	14.2 16%	14.0 0%	16.8 34%	17.8 30%	22.6 59%	24.3 73%	54.5 -12%	81.5 50%
아이	7.7 53%	8.5 38%	7.7 12%	7.9 27%	7.6 -1%	9.8 16%	9.7 27%	9.3 17%	31.7 31%	36.5 15%
베이스	0.4 103%	0.2 222%	0.2 39%	0.1 0%	0.3 -25%	2.7 1234%	3.3 1376%	4.5 3568%	1.0 75%	10.8 1027%
국내	13.9 -20%	13.5 -6%	11.7 -2%	12.2 -15%	12.8 -8%	18.3 36%	17.3 47%	18.3 50%	51.3 -11%	66.7 30%
북미	2.0 105%	3.0 -48%	4.8 123%	2.8 58%	4.6 127%	5.7 89%	9.6 103%	10.4 269%	12.6 18%	30.4 140%
아시아	2.6 -31%	1.9 -38%	3.3 -13%	1.7 -22%	2.2 -17%	2.9 57%	2.7 -19%	2.7 59%	9.5 -25%	10.5 11%
유럽	1.8 242%	2.6 195%	2.0 62%	2.2 47%	2.0 12%	2.1 -18%	3.2 58%	2.2 0%	8.6 108%	9.5 11%
중국	0.9 -1%	2.3 120%	1.9 93%	4.2 215%	3.8 327%	1.6 -30%	3.4 81%	4.8 15%	9.2 118%	13.5 47%
영업이익	1.2 -63%	-1.0 적전	1.9 -28%	0.2 -94%	2.3 94%	3.4 흑전	7.1 275%	4.7 2127%	2.3 -84%	17.5 675%
OPM	6%	-5%	8%	1%	9%	11%	20%	12%	2%	13%
순이익	2.2 -46%	-13.0 적전	2.8 51%	2.1 50%	2.7 21%	4.4 흑전	8.6 213%	1.1 -47%	-5.9 적전	16.8 흑전
NPM	11%	-56%	12%	9%	11%	14%	24%	3%	-6%	13%

자료: 씨앤씨인터내셔널, 키움증권리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020A	2021A
매출액	69.4	81.6	89.6	91.3
매출원가	53.6	65.5	69.1	81.1
매출총이익	15.8	16.1	20.5	10.2
판관비	7.5	6.4	6.1	7.9
영업이익	8.3	9.8	14.4	2.3
EBITDA	10.9	12.9	17.8	7.0
영업외손익	-0.5	-2.6	-3.5	-9.5
이자수익	0.2	0.2	0.1	0.4
이자비용	0.5	0.5	0.3	0.5
외환관련이익	0.3	0.9	1.7	3.2
외환관련손실	0.2	0.7	3.8	0.8
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-0.3	-2.5	-1.2	-11.8
법인세차감전이익	7.8	7.1	10.8	-7.2
법인세비용	1.1	0.5	1.1	-1.3
계속사업손익	6.7	6.6	9.7	-5.9
당기순이익	6.7	6.6	9.7	-5.9
지배주주순이익	6.7	6.6	9.7	-5.9
증감율 및 수익성 (%)				
매출액 증감율		17.6	9.8	1.9
영업이익 증감율		18.1	46.9	-84.0
EBITDA 증감율		18.3	38.0	-60.7
지배주주순이익 증감율		-1.5	47.0	-160.8
EPS 증감율		-1.5	46.8	적전
매출총이익율(%)	22.8	19.7	22.9	11.2
영업이익율(%)	12.0	12.0	16.1	2.5
EBITDA Margin(%)	15.7	15.8	19.9	7.7
지배주주순이익율(%)	9.7	8.1	10.8	-6.5

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020A	2021A
영업활동 현금흐름	3.1	14.9	18.9	3.8
당기순이익	6.7	6.6	9.7	-5.9
비현금항목의 가감	5.1	7.1	8.6	13.7
유형자산감가상각비	2.5	3.0	3.3	4.6
무형자산감가상각비	0.1	0.1	0.1	0.2
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	2.5	4.0	5.2	8.9
영업활동자산부채증감	-6.1	2.1	1.9	-2.8
매출채권및기타채권의감소	-3.9	0.6	2.9	-2.3
재고자산의감소	-2.7	-0.3	-2.2	-1.9
매입채무및기타채무의증가	0.7	0.8	1.7	0.7
기타	-0.2	1.0	-0.5	0.7
기타현금흐름	-2.6	-0.9	-1.3	-1.2
투자활동 현금흐름	-31.2	-12.2	-9.7	-43.6
유형자산의 취득	-3.4	-14.8	-27.5	-9.8
유형자산의 처분	0.0	0.3	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
투자자산의감소(증가)	-0.8	0.5	0.1	-0.1
단기금융자산의감소(증가)	-27.7	1.7	18.5	-34.3
기타	0.8	0.2	-0.7	0.7
재무활동 현금흐름	26.5	0.2	7.7	32.5
차입금의 증가(감소)	29.3	2.7	15.4	-6.6
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	43.2
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	-0.4
배당금지급	-1.9	-1.5	-1.8	-2.0
기타	-0.9	-1.0	-5.9	-1.7
기타현금흐름	0.1	0.1	-1.5	0.8
현금 및 현금성자산의 순증가	-1.5	3.0	15.5	-6.4
기초현금 및 현금성자산	5.5	4.0	7.0	22.5
기말현금 및 현금성자산	4.0	7.0	22.5	16.1

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020A	2021A
유동자산	50.9	52.0	49.0	81.6
현금 및 현금성자산	4.0	7.0	22.5	16.1
단기금융자산	27.7	26.0	7.4	41.8
매출채권 및 기타채권	12.0	11.3	8.5	11.5
재고자산	6.6	6.7	8.9	10.8
기타유동자산	0.6	1.0	1.7	1.4
비유동자산	35.4	46.5	71.1	78.1
투자자산	0.8	0.3	0.2	0.3
유형자산	32.4	44.2	70.1	75.4
무형자산	0.6	0.6	0.5	0.5
기타비유동자산	1.6	1.4	0.3	1.9
자산총계	86.3	98.5	120.1	159.7
유동부채	21.1	21.0	55.1	38.6
매입채무 및 기타채무	6.8	8.2	8.6	9.3
단기금융부채	13.8	11.8	45.0	28.0
기타유동부채	0.5	1.0	1.5	1.3
비유동부채	37.4	43.8	24.6	3.2
장기금융부채	37.2	43.8	24.6	3.1
기타비유동부채	0.2	0.0	0.0	0.1
부채총계	58.6	64.7	79.7	41.8
지배자본	27.8	33.7	40.4	117.9
자본금	0.5	0.5	0.5	1.0
자본잉여금	0.0	0.0	0.2	86.5
기타자본	0.0	0.0	0.0	-0.4
기타포괄손익누계액	0.0	0.9	-0.7	0.1
이익잉여금	27.3	32.4	40.5	30.8
비지배자본	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	27.8	33.7	40.4	117.9

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020A	2021A
주당지표(원)				
EPS	898	885	1,299	-653
BPS	3,701	4,500	5,389	11,774
CFPS	1,576	1,830	2,451	856
DPS	1,500	360	392	0
주기배수(배)				
PER	0.0	0.0	0.0	-28.1
PER(최고)	0.0	0.0	0.0	
PER(최저)	0.0	0.0	0.0	
PBR	0.00	0.00	0.00	1.56
PBR(최고)	0.00	0.00	0.00	
PBR(최저)	0.00	0.00	0.00	
PSR	0.00	0.00	0.00	1.82
PCFR	0.0	0.0	0.0	21.4
EV/EBITDA				22.4
주요비율(%)				
배당성향(% ,보통주, 현금)	22.3	27.1	20.1	0.0
배당수익율(% ,보통주, 현금)				0.0
ROA	7.8	7.2	8.9	-4.2
ROE	24.3	21.6	26.3	-7.5
ROIC	15.9	16.9	19.3	0.5
매출채권회전율	11.6	7.0	9.1	9.2
재고자산회전율	21.1	12.3	11.5	9.3
부채비율	211.1	191.9	197.2	35.5
순차입금비율	69.8	67.4	98.0	-22.7
이자보상배율	18.5	21.4	41.7	4.4
총차입금	51.0	55.6	69.6	31.1
순차입금	19.4	22.7	39.6	-26.8
NOPLAT	10.9	12.9	17.8	7.0
FCF	0.4	-0.8	-9.1	-7.4

Compliance Notice

- 당사는 3월 6일 현재 '씨앤씨인터내셔널(352480)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2022/01/01~2022/12/31)

매수	중립	매도
98.30%	1.70%	0.00%