



Not Rated

주가(8/4): 48,100원

시가총액: 4,817 억원



화장품/섬유/의복 Analyst 조소정
sojcho@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (8/4)		918.43pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	52,700원	17,800원
등락률	-8.7%	170.2%
수익률	절대	상대
1M	-5.3%	-8.2%
6M	62.8%	35.9%
1Y	130.7%	107.3%

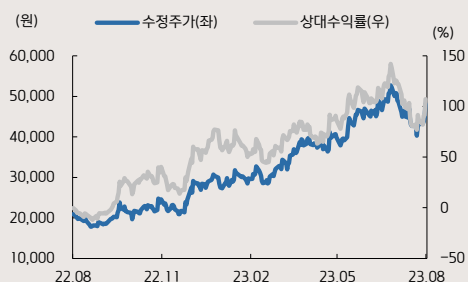
Company Data

발행주식수	10,014천주
일평균 거래량(3M)	99 천주
외국인 지분율	1.5%
배당수익률(23E)	0.0%
BPS(23E)	13,400 원
주요 주주	배은철 외 2 인 66.0%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2019	2020	2021	2022
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)	NA	-1.5	46.8	적전
PER(배)				-28.1
PBR(배)				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	-23.0

Price Trend



씨앤씨인터내셔널 (352480)

전성기의 시작



씨앤씨인터내셔널의 2분기 매출액은 571억원 (+86% YoY), 영업이익은 103억원 (+207% YoY, OPM 18%)으로, 분기 기준 사상 최대 실적을 달성했다. 제품군 중에서는 립과 블러셔, 지역군 중에서는 북미 지역 성장이 두드러졌다. 수주 증가와 Capa 확대의 선순환적인 흐름이 이어지면서 성장에 속도가 붙고 있으며, 당분간 이러한 성장세가 지속될 전망이다.

>>> 2Q: 제품군에서는 립/블러셔, 지역군에서는 북미

씨앤씨인터내셔널 2분기 매출액은 571억원 (+86% YoY), 영업이익은 103억원 (+207% YoY, OPM 18%)으로 분기 기준 사상 최대 실적을 달성했다. 제품군 중에서는 립과 블러셔, 지역군 중에서는 북미 지역 성장이 두드러졌다.

국내: 2분기 국내 매출은 272억원 (+49% YoY)을 기록했다. 주요 인디브랜드 고객사의 립, 아이 메이크업 제품에 대한 수요가 견조한 덕분이었다.

북미: 2분기 북미 매출은 186억원 (+225% YoY)을 기록했다. 립과 블러셔 제품군이 성장을 이끌었다.

중국: 2분기 중국 매출은 55억원 (+246% YoY)을 기록했다. 작년 2분기 상하이 지역 락다운으로 기저 부담이 낮았던 가운데, 주요 고객사의 기존 제품 주문이 견조했다.

>>> 23/24년 지속적인 성장 기대

씨앤씨인터내셔널 23년도 매출액은 2,235억원 (+71% YoY), 영업이익은 343억원 (+96%, OPM 15%)을 기록할 전망이다. 특히 **국내와 북미 지역이 성장을 이끌 것이다.** (23E: 국내 +56%, 북미 150%) 국내와 북미 지역 내 가성비 좋고, 개성있는 인디브랜드들이 큰 인기를 얻으면서, 수주 물량이 증가할 것으로 기대되기 때문이다. 아울러 4분기부터 내년까지 글로벌 브랜드사 제품 납품이 연이어 예정되어 있기에, 당분간 성장세는 계속될 것으로 기대한다.

수주 증가와 Capa 확대의 선순환적인 흐름이 지속되고 있다. 국내3공장과 중국 2공장의 램프업이 4분기에 마무리될 경우, 앞서 언급한 수주 물량 덕분에 공장 가동률은 약 65~70%에 이를 것으로 예상된다. 24년 10월 용인 공장 증축 공사가 마무리될 예정인 가운데 (연 생산물량 8000만개 추가), 향후 동사의 지속 가능한 성장을 기대한다.

씨앤씨인터내셔널 실적 추이 및 전망

(십억원)	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23P	2021	2022	2023E
매출	23.7	23.1	25.4	30.7	36.1	38.5	46.2	57.1	91.3	130.6	223.5
	18%	9%	19%	32%	53%	66%	82%	86%	2%	43%	71%
국내	11.7	12.2	12.8	18.3	17.3	18.3	22.3	27.2	51.3	66.7	104.0
	-2%	-15%	-8%	36%	47%	50%	75%	49%	-11%	30%	56%
북미	4.8	2.8	4.6	5.7	9.6	10.4	13.6	18.6	12.6	30.4	76.0
	123%	58%	127%	89%	103%	269%	196%	225%	18%	140%	150%
중국	1.9	4.2	3.8	1.6	3.4	4.8	4.9	5.5	9.2	13.5	18.8
	93%	215%	327%	-30%	81%	15%	29%	246%	118%	47%	39%
기타	5.3	3.9	4.2	5.1	5.8	4.9	5.4	5.8	18.1	20.0	24.7
영업이익	1.9	0.2	2.3	3.4	7.1	4.7	6.0	10.3	2.3	17.5	34.3
YoY	-28%	-94%	94%	흑전	275%	2127%	158%	207%	-84%	675%	96%
OPM	8%	1%	9%	11%	20%	12%	13%	18%	2%	13%	15%

자료: 씨앤씨인터내셔널, 키움증권 리서치

씨앤씨인터내셔널 Capa 확장 계획 / 추정 매출액

				2020	2021	2022	2023E	2024E
Capa (천 개)	국내	본사	퍼플카운티	82,344	82,344	82,344	82,344	82,344
		용인 동탄	그린카운티 3 공장		65,220	65,220	65,220	85,220
	중국 자회사	상해	1 공장	23,400	23,400	23,400	23,400	23,400
			2 공장				8,000	32,000
국내 중국 자회사				82,344	147,564	147,564	155,064	197,564
합계				105,744	170,964	170,964	186,464	252,964
매출 (십억 원)		국내 (YoY)		86.3	83.7	118.6	206.2	275.9
		중국 자회사 (YoY)		4.1	9.2	13.6	18.8	27.7
					127%	48%	39%	47%

자료: 키움증권 리서치

주: 23/24년 가동률 65~68% 가정

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	69.4	81.6	89.6	91.3	130.6
매출원가	53.6	65.5	69.1	81.1	102.7
매출총이익	15.8	16.1	20.5	10.2	27.9
판관비	7.5	6.4	6.1	7.9	10.5
영업이익	8.3	9.8	14.4	2.3	17.5
EBITDA	10.9	12.9	17.8	7.0	22.9
영업외손익	-0.5	-2.6	-3.5	-9.5	1.9
이자수익	0.2	0.2	0.1	0.4	1.3
이자비용	0.5	0.5	0.3	0.5	0.8
외환관련이익	0.3	0.9	1.7	3.2	6.4
외환관련손실	0.2	0.7	3.8	0.8	5.5
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-0.3	-2.5	-1.2	-11.8	0.5
법인세차감전이익	7.8	7.1	10.8	-7.2	19.3
법인세비용	1.1	0.5	1.1	-1.3	2.9
계속사업순이익	6.7	6.6	9.7	-5.9	16.5
당기순이익	6.7	6.6	9.7	-5.9	16.5
지배주주순이익	6.7	6.6	9.7	-5.9	16.5
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율		17.6	9.8	1.9	43.0
영업이익 증감율		18.1	46.9	-84.0	660.9
EBITDA 증감율		18.3	38.0	-60.7	227.1
지배주주순이익 증감율		-1.5	47.0	-160.8	-379.7
EPS 증감율		-1.5	46.8	적전	흑전
매출총이익율(%)	22.8	19.7	22.9	11.2	21.4
영업이익율(%)	12.0	12.0	16.1	2.5	13.4
EBITDA Margin(%)	15.7	15.8	19.9	7.7	17.5
지배주주순이익율(%)	9.7	8.1	10.8	-6.5	12.6

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
영업활동 현금흐름	3.1	14.9	18.9	3.8	8.8
당기순이익	6.7	6.6	9.7	-5.9	16.5
비현금항목의 가감	5.1	7.1	8.6	13.7	6.9
유형자산감가상각비	2.5	3.0	3.3	4.6	5.3
무형자산감가상각비	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	2.5	4.0	5.2	8.9	1.4
영업활동자산부채증감	-6.1	2.1	1.9	-2.8	-15.1
매출채권및기타채권의감소	-3.9	0.6	2.9	-2.3	-8.3
재고자산의감소	-2.7	-0.3	-2.2	-1.9	-8.0
매입채무및기타채무의증가	0.7	0.8	1.7	0.7	2.4
기타	-0.2	1.0	-0.5	0.7	-1.2
기타현금흐름	-2.6	-0.9	-1.3	-1.2	0.5
투자활동 현금흐름	-31.2	-12.2	-9.7	-43.6	34.4
유형자산의 취득	-3.4	-14.8	-27.5	-9.8	-4.4
유형자산의 처분	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
투자자산의감소(증가)	-0.8	0.5	0.1	-0.1	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-27.7	1.7	18.5	-34.6	36.8
기타	0.8	0.2	-0.7	1.0	2.1
재무활동 현금흐름	26.5	0.2	7.7	32.5	-5.0
차입금의 증가(감소)	29.3	2.7	15.4	-6.6	-4.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	43.2	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	-0.4	0.0
배당금지급	-1.9	-1.5	-1.8	-2.0	0.0
기타	-0.9	-1.0	-5.9	-1.7	-1.0
기타현금흐름	0.1	0.1	-1.5	0.8	0.7
현금 및 현금성자산의 순증가	-1.5	3.0	15.5	-6.4	38.9
기초현금 및 현금성자산	5.5	4.0	7.0	22.5	16.1
기말현금 및 현금성자산	4.0	7.0	22.5	16.1	55.0

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
유동자산	50.9	52.0	49.0	81.6	101.9
현금 및 현금성자산	4.0	7.0	22.5	16.1	55.0
단기금융자산	27.7	26.0	7.4	42.0	5.2
매출채권 및 기타채권	12.0	11.3	8.5	11.5	21.4
재고자산	6.6	6.7	8.9	10.8	18.5
기타유동자산	0.6	1.0	1.7	1.2	1.8
비유동자산	35.4	46.5	71.1	78.1	77.1
투자자산	0.8	0.3	0.2	0.3	0.3
유형자산	32.4	44.2	70.1	75.4	75.3
무형자산	0.6	0.6	0.5	0.5	0.4
기타비유동자산	1.6	1.4	0.3	1.9	1.1
자산총계	86.3	98.5	120.1	159.7	179.0
유동부채	21.1	21.0	55.1	38.6	42.6
매입채무 및 기타채무	6.8	8.2	8.6	9.3	13.8
단기금융부채	13.8	11.8	45.0	28.0	25.0
기타유동부채	0.5	1.0	1.5	1.3	3.8
비유동부채	37.4	43.8	24.6	3.2	2.1
장기금융부채	37.2	43.8	24.6	3.1	2.0
기타비유동부채	0.2	0.0	0.0	0.1	0.1
부채총계	58.6	64.7	79.7	41.8	44.8
자본지분	27.8	33.7	40.4	117.9	134.2
자본금	0.5	0.5	0.5	1.0	1.0
자본잉여금	0.0	0.0	0.2	86.5	86.5
기타자본	0.0	0.0	0.0	-0.4	-0.4
기타포괄손익누계액	0.0	0.9	-0.7	0.1	-0.1
이익잉여금	27.3	32.4	40.5	30.8	47.3
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	27.8	33.7	40.4	117.9	134.2

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2020A	2021A	2022A
주당지표(원)				
EPS	898	1,299	-653	1,644
BPS	3,701	5,389	11,774	13,400
CFPS	1,576	2,451	856	2,332
DPS	1,500	360	392	0
주가배수(배)				
PER			-28.1	18.5
PER(최고)				
PER(최저)				
PBR			1.56	2.27
PBR(최고)				
PBR(최저)				
PSR			1.82	2.33
PCFR			21.4	13.0
EV/EBITDA			22.4	11.9
주요비율(%)				
배당성향(% ,보통주,현금)	22.3	27.1	20.1	0.0
배당수익률(% ,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	-23.0
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	-27.1
NOPLAT	10.9	12.9	17.8	7.0
FCF	0.4	-0.8	-9.1	-7.4

Compliance Notice

- 당사는 8월 4일 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)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2022/07/01~2023/06/30)

매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%