



Not Rated

주가(5/8): 77,900원

시가총액: 7,801 억원



화장품/섬유 의복 Analyst 조소정

sojcho@kiwoom.com

Stock Data

Table with 3 columns: Metric, Value, and another Value. Includes KOSDAQ (5/8), 52주 주가동향, and 수익률.

Company Data

Table with 2 columns: Metric and Value. Includes 발행주식수, 일평균 거래량(3M), and 주요 주주.

투자지표

Table with 5 columns: Metric, 2020, 2021, 2022, 2023. Includes 매출액, 영업이익, EBITDA, etc.

Price Trend



씨앤씨인터내셔널 (352480)

선순환적 흐름 지속



씨앤씨인터내셔널의 1분기 매출액은 721억원 (+56%YoY), 영업이익은 99억원 (+66% YoY, OPM 13.7%)을 기록했다.

>>> 1Q: 국내 색조 고객사 성장 덕분에 수혜

씨앤씨인터내셔널 1분기 매출액은 721억원 (+56% YoY), 영업이익은 99억원 (+66% YoY, OPM 13.7%)을 기록했다.

국내 법인: 1분기 별도 매출은 689억원 (+65% YoY), 영업이익은 94억원 (+130% YoY, OPM 13.6%)을 기록했다.

중국 법인: 자회사 매출은 35억원 (-31% YoY), 영업이익은 5억원 (-73% YoY, OPM 14.3%)을 기록했다.

>>> 바람직한 성장

24년 연결 매출 3,368억원 (+53% YoY), 영업이익은 524억원 (+64% YoY, OPM 15.6%)을 기록할 전망이다.

수요: 국내 법인 내 국내외 고객사들의 수요는 꾸준히 증가할 전망이다. 먼저 동사의 국내 고객사는 일본 색조 시장에 대한 성장 드라이브를 적극적으로 걸고 있는 상황이기때문에, 수출에 대응하기 위한 물량 수요가 계속 늘어날 가능성이 높다.

공급: 한편 최근 Capa 부족 현상도 점차 해소될 것으로 기대된다. 2분기부터는 임대 4공장이 가동될 예정이고 (+연 6,000만개), 4분기부터는 기존 2공장 증축 완료 (+연 1억개)로 생산 가능 수량이 크게 늘어날 예정이기 때문이다.

씨앤씨인터내셔널 실적 추이 및 전망

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
연결 매출	46.2	57.1	53.9	63.1	72.1	78.5	78.2	108.1	220.3	336.8	399.0
	82%	86%	49%	64%	56%	37%	45%	71%	69%	53%	18%
별도 매출	41.9	51.8	51.9	59.1	68.9	74.1	74.1	65.6	205	322	374
	90%	77%	56%	74%	65%	43%	43%	11%	73%	57%	16%
국내 고객사	22.3	27.2	27.4	32.9	45.6	48.6	36.4	42.9	109.8	173.5	191.5
	75%	49%	59%	79%	105%	78%	33%	30%	65%	58%	10%
북미 수출	13.6	18.6	16.9	17.7	14.7	21.5	27.9	26.9	66.8	97.7	135.7
	196%	225%	75%	70%	8%	16%	65%	52%	120%	46%	39%
자회사	5.0	5.8	2.5	4.5	3.5	4.4	4.0	5.1	13.6	17.8	16.8
	34%	268%	-27%	-6%	-31%	-24%	61%	13%	48%	31%	-6%
영업이익	6.0	10.3	6.8	9.0	9.9	13.5	12.8	16.3	32.0	52.4	62.7
YoY	158%	207%	-5%	93%	66%	31%	89%	81%	84%	64%	20%
OPM	12.9%	18.1%	12.5%	14.3%	13.7%	17.2%	16.3%	15.1%	14.5%	15.6%	15.7%

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	그린카운티		65,220	65,220	65,220	120,000
		동탄	3 공장				7,500	60,000
		-	4 공장					60,000
	중국	상해	1 공장	23,400	23,400	23,400	23,400	23,400
	자회사		2 공장				8,000	32,000
매출 (십억 원)	국내 (YoY)			86.3	83.7	118.6	204.7	322.3
	중국 자회사 (YoY)			4.1	9.2	13.6	17.8	16.8
					127%	48%	31%	-6%

자료: 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	81.6	89.6	91.3	130.6	220.3
매출원가	65.5	69.1	81.1	102.7	171.7
매출총이익	16.1	20.5	10.2	27.9	48.6
판관비	6.4	6.1	7.9	10.5	16.5
영업이익	9.8	14.4	2.3	17.5	32.1
EBITDA	12.9	17.8	7.0	22.9	39.2
영업외손익	-2.6	-3.5	-9.5	1.9	2.5
이자수익	0.2	0.1	0.4	1.3	2.4
이자비용	0.5	0.3	0.5	0.8	1.3
외환관련이익	0.9	1.7	3.2	6.4	2.9
외환관련손실	0.7	3.8	0.8	5.5	2.5
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-2.5	-1.2	-11.8	0.5	1.0
법인세차감전이익	7.1	10.8	-7.2	19.3	34.6
법인세비용	0.5	1.1	-1.3	2.9	3.2
계속사업순이익	6.6	9.7	-5.9	16.5	31.4
당기순이익	6.6	9.7	-5.9	16.5	31.4
지배주주순이익	6.6	9.7	-5.9	16.5	31.4
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	17.5	9.8	1.9	43.0	68.7
영업이익 증감율	17.4	46.9	-84.0	660.9	83.4
EBITDA 증감율	17.9	38.0	-60.7	227.1	71.2
지배주주순이익 증감율	-2.0	47.0	-160.8	-379.7	90.3
EPS 증감율	-1.5	46.8	적전	흑전	90.9
매출총이익율(%)	19.7	22.9	11.2	21.4	22.1
영업이익률(%)	12.0	16.1	2.5	13.4	14.6
EBITDA Margin(%)	15.8	19.9	7.7	17.5	17.8
지배주주순이익률(%)	8.1	10.8	-6.5	12.6	14.3

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동 현금흐름	14.9	18.9	3.8	8.8	22.8
당기순이익	6.6	9.7	-5.9	16.5	31.4
비현금항목의 가감	7.1	8.6	13.7	6.9	9.9
유형자산감가상각비	3.0	3.3	4.6	5.3	7.0
무형자산감가상각비	0.1	0.1	0.2	0.2	0.1
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	4.0	5.2	8.9	1.4	2.8
영업활동자산부채증감	2.1	1.9	-2.8	-15.1	-17.0
매출채권및기타채권의감소	0.6	2.9	-2.3	-8.3	-15.9
재고자산의감소	-0.3	-2.2	-1.9	-8.0	-8.7
매입채무및기타채무의증가	0.8	1.7	0.7	2.4	7.6
기타	1.0	-0.5	0.7	-1.2	0.0
기타현금흐름	-0.9	-1.3	-1.2	0.5	-1.5
투자활동 현금흐름	-12.2	-9.7	-43.6	34.4	-37.7
유형자산의 취득	-14.8	-27.5	-9.8	-4.4	-19.2
유형자산의 처분	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.6
투자자산의감소(증가)	0.5	0.1	-0.1	0.0	-0.8
단기금융자산의감소(증가)	1.7	18.5	-34.6	36.8	-15.6
기타	0.2	-0.7	1.0	2.1	-1.5
재무활동 현금흐름	0.2	7.7	32.5	-5.0	28.1
차입금의 증가(감소)	2.7	15.4	-6.6	-4.0	29.4
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	43.2	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	-0.4	0.0	0.0
배당금지급	-1.5	-1.8	-2.0	0.0	0.0
기타	-1.0	-5.9	-1.7	-1.0	-1.3
기타현금흐름	0.1	-1.5	0.8	0.7	0.1
현금 및 현금성자산의 순증가	3.0	15.5	-6.4	38.9	13.3
기초현금 및 현금성자산	4.0	7.0	22.5	16.1	55.0
기말현금 및 현금성자산	7.0	22.5	16.1	55.0	68.4

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
유동자산	52.0	49.0	81.6	101.9	156.6
현금 및 현금성자산	7.0	22.5	16.1	55.0	68.4
단기금융자산	26.0	7.4	42.0	5.2	20.8
매출채권 및 기타채권	11.3	8.5	11.5	21.4	37.1
재고자산	6.7	8.9	10.8	18.5	26.5
기타유동자산	1.0	1.7	1.2	1.8	3.8
비유동자산	46.5	71.1	78.1	77.1	99.3
투자자산	0.3	0.2	0.3	0.3	1.2
유형자산	44.2	70.1	75.4	75.3	91.8
무형자산	0.6	0.5	0.5	0.4	0.9
기타비유동자산	1.4	0.3	1.9	1.1	5.4
자산총계	98.5	120.1	159.7	179.0	256.0
유동부채	21.0	55.1	38.6	42.6	54.3
매입채무 및 기타채무	8.2	8.6	9.3	13.8	23.4
단기금융부채	11.8	45.0	28.0	25.0	27.1
기타유동부채	1.0	1.5	1.3	3.8	3.8
비유동부채	43.8	24.6	3.2	2.1	29.1
장기금융부채	43.8	24.6	3.1	2.0	24.3
기타비유동부채	0.0	0.0	0.1	0.1	4.8
부채총계	64.7	79.7	41.8	44.8	83.4
자본지분	33.7	40.4	117.9	134.2	172.6
자본금	0.5	0.5	1.0	1.0	1.0
자본잉여금	0.0	0.2	86.5	86.5	93.5
기타자본	0.0	0.0	-0.4	-0.4	-0.4
기타포괄손익누계액	0.9	-0.7	0.1	-0.1	-0.1
이익잉여금	32.4	40.5	30.8	47.3	78.7
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	33.7	40.4	117.9	134.2	172.6

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
주당지표(원)					
EPS	885	1,299	-653	1,644	3,137
BPS	4,500	5,389	11,774	13,400	17,235
CFPS	1,830	2,451	856	2,332	4,129
DPS	360	392	0	0	0
주당배수(배)					
PER			-28.1	18.5	19.9
PER(최고)			-56.6		
PER(최저)			-25.3		
PBR			1.56	2.27	3.62
PBR(최고)			3.14		
PBR(최저)			1.41		
PSR			1.82	2.33	2.84
PCFR			21.4	13.0	15.1
EV/EBITDA			22.4	11.9	15.0
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주,현금)	27.1	20.1	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% ,보통주,현금)			0.0	0.0	0.0
ROA	7.2	8.9	-4.2	9.7	14.4
ROE	21.6	26.3	-7.5	13.1	20.5
ROIC	16.9	19.3	0.5	16.7	25.0
매출채권회전율	7.0	9.1	9.2	8.0	7.5
재고자산회전율	12.3	11.5	9.3	8.9	9.8
부채비율	191.9	197.2	35.5	33.4	48.3
순차입금비율	67.4	98.0	-23.0	-24.7	-21.9
이자보상배율	21.4	41.7	4.4	23.3	25.1
총차입금	55.6	69.6	31.1	27.0	51.3
순차입금	22.7	39.6	-27.1	-33.2	-37.8
NOPLAT	12.9	17.8	7.0	22.9	39.2
FCF	-0.8	-9.1	-7.4	1.7	0.2

Compliance Notice

- 당사는 5월 8일 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 추가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2023/04/01~2024/03/31)

매수	중립	매도
95.03%	4.97%	0.00%