



# Not Rated

주가(6/26): 48,700원

시가총액: 4,877억원



화장품 Analyst 조소정  
sojcho@kiwoom.com

## Stock Data

KOSDAQ (6/26)	879.50pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	49,300원	16,700원
등락률	-1.2%	191.6%
수익률	절대	상대
1M	4.4%	0.1%
6M	65.9%	31.1%
1Y	171.3%	131.5%

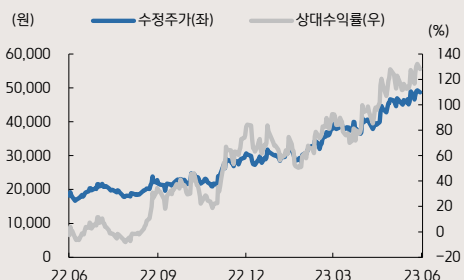
## Company Data

발행주식수	10,014천주
일평균 거래량(3M)	98 천주
외국인 지분율	3.0%
배당수익률(2022)	0.0%
BPS(2022)	13,400 원
주요 주주	배은철 외 2 인 66.0%

## 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2019	2020	2021	2022
매출액	81.6	89.6	91.3	130.6
영업이익	9.8	14.4	2.3	17.5
EBITDA	12.9	17.8	7.0	22.9
세전이익	7.1	10.8	-7.2	19.3
순이익	6.6	9.7	-5.9	16.5
지배주주지분순이익	6.6	9.7	-5.9	16.5
EPS(원)	885	1,299	-653	1,644
증감률(% YoY)	-1.5	46.8	적전	후전
PER(배)			-28.1	18.5
PBR(배)			1.56	2.27
EV/EBITDA(배)			22.4	11.9
영업이익률(%)	12.0	16.1	2.5	13.4
ROE(%)	21.6	26.3	-7.5	13.1
순차입금비율(%)	67.4	98.0	-23.0	-24.7

## Price Trend



# 씨앤씨인터내셔널 (352480)

## 립/복미 중심 성장세 지속



씨앤씨인터내셔널의 2분기 연결 매출액은 513억원 (+67% YoY, +10% QoQ), 별도 매출액은 481억원 (+64% YoY, +15% QoQ)를 기록할 전망이다. 립/복미 중심 성장 모멘텀이 지속될 것으로 기대된다. 3분기 말부터 3공장이 가동될 예정이고, 기존 글로벌 고객사 제품이 순차적으로 납품될 예정이기에, 하반기에도 QoQ 성장 흐름이 이어질 전망이다.

### >>> 2Q: 립/복미 중심 성장세 지속 기대

씨앤씨인터내셔널의 2분기 연결 매출액은 513억원 (+67% YoY, +10% QoQ), 별도 매출액은 481억원 (+64% YoY, +15% QoQ)를 기록할 전망이다. 3월 생산 라인 증설 완료 이후 평균 생산량이 기존 6백만에서 8백만개로 증가한 것으로 파악된다. 제품군 중에서는 립과 블러셔, 고객사 중에는 인디브랜드, 지역군에서는 복미 지역 수주가 크게 증가할 전망이다.

동사는 하반기에도 QoQ 성장세를 이어나갈 전망이다. 특히 4분기 성장세가 가장 클 것으로 기대된다. 작년에 기획이 완료된 글로벌 고객사의 6개 제품이 (E사 4개, L사 2개) 하반기부터 순차적으로 납품될 예정이고, 국내 3공장의 안정화 작업이 3분기 말에 완료되면서, 4분기 매출이 크게 될 것으로 기대되기 때문이다. 현재 동사의 국내 1, 2공장의 총 연 생산 Capa는 약 1.5억개, 올 6월부터 가동된 3공장의 연 생산가능물량 0.3억개가 추가될 예정이다. 안정화 작업 기간이 약 2~3개월 정도 소요될 예정이기에, 증설에 따른 매출 성장은 시기는 4분기가 될 것으로 전망한다. (국내 생산 연Capa: 동탄 1공장 0.82억개, 용인 2공장 0.65억개, 동탄 3공장 0.3억개 예상)

### >>> 색조 강세 현상 지속 전망

국내외 색조 제품 수요 증가 흐름은 당분간 지속될 전망이다. 탈-마스크, 대외활동 증가, 낮은 기저 부담 영향으로 색조 시장의 회복세가 기대되기 때문이다. (1) 비중국 지역은 립스틱 효과, 가성비 소비 인기 영향으로 색조 제품에 대한 수요가 증가하고 있으며, 특히 국내와 복미 지역 인디브랜드의 강세가 기대된다. (2) 한편 중국 지역은 최근 지방 정부들이 마스크 착용 자율화 정책 기초를 내세우고 있고, 기저 부담이 거의 없기 때문에, 색조 시장의 아웃퍼폼이 기대된다. 이에 색조 전문 OEM 업체인 동사의 실적 수혜가 기대된다.

씨앤씨인터넷내셔널 세부 실적 추이

십억원, YoY	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2021	2022
매출	23.3 -7%	23.7 18%	23.1 9%	25.4 19%	30.7 32%	36.1 53%	38.5 66%	46.1 82%	91.3 2%	130.6 43%
립	13.7 -24%	14.2 16%	14.0 0%	16.8 34%	17.8 30%	22.6 59%	24.3 73%	30.9 75%	54.5 -12%	81.5 50%
아이	8.5 38%	7.7 12%	7.9 27%	7.6 -1%	9.8 16%	9.7 27%	9.3 17%	9.7 27%	31.7 31%	36.5 15%
베이스	0.2 222%	0.2 39%	0.1 0%	0.3 -25%	2.7 1234%	3.3 1376%	4.5 3568%	4.0 1211%	1.0 75%	10.8 1027%
국내	13.5 -6%	11.7 -2%	12.2 -15%	12.8 -8%	18.3 36%	17.3 47%	18.3 50%	22.3 75%	51.3 -11%	66.7 30%
북미	3.0 -48%	4.8 123%	2.8 58%	4.6 127%	5.7 89%	9.6 103%	10.4 269%	13.6 195%	12.6 18%	30.4 140%
아시아	1.9 -38%	3.3 -13%	1.7 -22%	2.2 -17%	2.9 57%	2.7 -19%	2.7 59%	2.8 29%	9.5 -25%	10.5 11%
유럽	2.6 195%	2.0 62%	2.2 47%	2.0 12%	2.1 -18%	3.2 58%	2.2 0%	2.6 27%	8.6 108%	9.5 11%
중국	2.3 120%	1.9 93%	4.2 215%	3.8 327%	1.6 -30%	3.4 81%	4.8 15%	4.8 27%	9.2 118%	13.5 47%
영업이익	-1.0 적전	1.9 -28%	0.2 -94%	2.3 94%	3.4 흑전	7.1 275%	4.7 2127%	6.0 28%	2.3 -84%	17.5 675%
OPM	-5%	8%	1%	9%	11%	20%	12%	13%	2%	13%
순이익	-13.0 적전	2.8 51%	2.1 50%	2.7 21%	4.4 흑전	8.6 213%	1.1 -47%	6.6 +757%	-5.9 적전	16.8 흑전
NPM	-56%	12%	9%	11%	14%	24%	3%	14%	-6%	13%

자료: 씨앤씨인터넷내셔널, 키움증권리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
<b>매출액</b>	69.4	81.6	89.6	91.3	130.6
매출원가	53.6	65.5	69.1	81.1	102.7
<b>매출총이익</b>	15.8	16.1	20.5	10.2	27.9
판관비	7.5	6.4	6.1	7.9	10.5
<b>영업이익</b>	8.3	9.8	14.4	2.3	17.5
<b>EBITDA</b>	10.9	12.9	17.8	7.0	22.9
<b>영업외손익</b>	-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
<b>법인세차감전이익</b>	7.8	7.1	10.8	-7.2	19.3
법인세비용	1.1	0.5	1.1	-1.3	2.9
<b>계속사업순손익</b>	6.7	6.6	9.7	-5.9	16.5
<b>당기순이익</b>	6.7	6.6	9.7	-5.9	16.5
<b>지배주주순이익</b>	6.7	6.6	9.7	-5.9	16.5
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
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
<b>영업활동 현금흐름</b>	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
<b>투자활동 현금흐름</b>	-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
<b>재무활동 현금흐름</b>	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
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-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
<b>유동자산</b>	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
<b>비유동자산</b>	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
<b>자산총계</b>	86.3	98.5	120.1	159.7	179.0
<b>유동부채</b>	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
<b>비유동부채</b>	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
<b>부채총계</b>	58.6	64.7	79.7	41.8	44.8
<b>지배자본</b>	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
비지배자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	27.8	33.7	40.4	117.9	134.2
<b>투자지표</b>					
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	898	885	1,299	-653	1,644
BPS	3,701	4,500	5,389	11,774	13,400
CFPS	1,576	1,830	2,451	856	2,332
DPS	1,500	360	392	0	0
<b>주가배수(배)</b>					
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
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% ,보통주,현금)	22.3	27.1	20.1	0.0	0.0
배당수익률(% ,보통주,현금)				0.0	0.0
ROA	7.8	7.2	8.9	-4.2	9.7
ROE	24.3	21.6	26.3	-7.5	13.1
ROIC	15.9	16.9	19.3	0.5	16.7
매출채권회전율	11.6	7.0	9.1	9.2	8.0
재고자산회전율	21.1	12.3	11.5	9.3	8.9
부채비율	211.1	191.9	197.2	35.5	33.4
순차입금비율	69.8	67.4	98.0	-23.0	-24.7
이자보상배율	18.5	21.4	41.7	4.4	23.3
<b>총차입금</b>	51.0	55.6	69.6	31.1	27.0
<b>순차입금</b>	19.4	22.7	39.6	-27.1	-33.2
<b>NOPLAT</b>	10.9	12.9	17.8	7.0	22.9
<b>FCF</b>	0.4	-0.8	-9.1	-7.4	1.7

Compliance Notice

- 당사는 6월 26일 현재 '씨앤씨인터내셔널(352480)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 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 (2022/04/01~2023/03/31)

매수	중립	매도
95.43%	4.57%	0.00%