



BUY (유지)

목표주가(12M) 140,000원
현재주가(8.02) 113,700원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	779.33
52주 최고/최저(원)	135,400/43,850
시가총액(십억원)	1,138.6
시가총액비중(%)	0.30
발행주식수(천주)	10,013.9
60일 평균 거래량(천주)	111.4
60일 평균 거래대금(십억원)	11.9
외국인지분율(%)	5.01
주요주주 지분율(%)	
배은철 외 2인	66.03
국민연금공단	8.54

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	326.9	415.9
영업이익(십억원)	49.9	65.6
순이익(십억원)	46.3	58.9
EPS(원)	4,623	5,881
BPS(원)	21,962	27,861

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	130.6	220.3	333.2	407.4
영업이익	17.5	32.1	49.4	65.5
세전이익	19.3	34.6	72.3	84.0
순이익	16.5	31.4	57.2	66.3
EPS	1,644	3,137	5,709	6,623
증감율	흑전	90.82	81.99	16.01
PER	18.49	19.89	19.92	17.17
PBR	2.26	3.61	4.95	3.84
EV/EBITDA	11.86	15.10	12.68	9.14
ROE	13.06	20.48	28.42	25.23
BPS	13,444	17,279	22,988	29,611
DPS	0	0	0	0



Analyst 박은정 eunjung.park3@hanafn.com
RA 김다혜 kim.dahae@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 08월 05일 | 기업분석_Earnings Review

씨앤씨인터내셔널 (352480)

2Q24 Review: 분기 최대 실적 경신

2Q24 Review: 분기 최대 실적 경신

씨앤씨인터내셔널의 2분기 실적은 연결 매출 803억원(YoY+41%, QoQ+11%), 영업이익 118억원(YoY+14%, 영업이익률 15%)으로 직전 분기 매출 700억원 첫 돌파에 이어, 매출 800억원을 넘어서며 분기 최대 매출을 또 다시 경신했다. 호실적 지속 요인은 우호적 산업 환경과 동사의 제품 개발 능력, 열정적인 영업력에 근거한다. 동사가 제조한 제품의 수요 강세 → 고객군 증가 → 수주 급증의 선순환 지속 중이다. 동사는 급증한 수주에 대비 지난해 3분기 증설/자동화 설비 구축한데 이어, 금번 2분기 또한 임대공장 확보로 생산능력을 추가했다. 3분기에도 증설(증축) 완료 됨에 따라 생산능력이 계단식으로 상승할 전망이다. 한편 별도 영업이익은 외형 증가에 따른 수익성 개선 나타났으며, 특별성과급(13억원) 포함되었음에도 당사 추정치에 부합했다. 당기순이익은 178억원(YoY+102%) 시현했는데, 환차익(10억원), 파생상품평가익(90억원) 존재했다.

2분기 지역별 전년동기비 매출 성장률은 국내 +95%, 북미 -14%, 아시아 +41%, 유럽 & 중동 +58%, 중국 -51% 기록했다. 고객사별 납품/출시 일정 등에 따라 지역별 매출 등락이 있으며, 이번 상반기는 국내 고객사 중심으로 수주가 급증한 것이 특징적이다. ①**국내**는 매출 529억원(YoY+95%, QoQ+16%, 비중 66%)으로 역대 최대 매출 기록했다. 전분기에 이어 국내 고객사의 글로벌 점유율 확대로 물량 증가 효과 두드러졌다. 특히 립 중심으로 수주 확대되며, 립 매출이 415억원(YoY+126%) 급증했다. 전분기에 이어 수주/매출 1등 고객사는 국내사이다. ②**북미**는 매출 160억원(YoY-14%, QoQ+9%, 비중 20%) 시현했다. 립밤/리퀴드 블러셔 제품 비중이 높은 편이며, 금번에 신규 글로벌 브랜드사 납품 개시했다. 기존 주력 고객사의 물량은 감소했는데, 신제품 출시 일정이 하반기에 집중된 영향이다. ③**유럽/중동**은 매출 49억원(YoY+58%, 비중 6%) 기록했다. 기존 고객사 수주 견조한 가운데, 중동향 인디 브랜드 매출 개시되며 호실적 달성했다. ④**중국**은 매출 27억원(YoY-51%)으로 다소 아쉬웠다. 시장이 부진하며, 동사 수주 또한 약세 보였다.

2024년: 계단식 매출 상승, 최대 매출 시현 전망

동사는 호실적 기록에도 미국 경기 둔화 우려 등의 매크로적 시장 충격으로 주가는 하락했다. 다만 화장품 업종은 비중국 수출액 확대(7월 역사적 최대액 기록), 글로벌 점유율 증가되며 견조한 흐름이어지고 있다. 특히 동사는 연초부터 수주 급증, 동시에 생산능력 확충되며 고성장 이끌고 있다. 하반기도 수주 강세, 특히 글로벌 중심 물량 확대 예상하며, 추가적으로 생산성 향상, 증축 공장 가동 더해지며 계단식 매출 상승 전망한다. 씨앤씨인터내셔널의 2024년 실적은 연결 매출 3.3천억원(YoY+51%), 영업이익 494억원(YoY+54%) 전망하며 하반기도 매 분기 최대 매출 시현, 2024년 또한 연간 최대 매출 또 다시 달성할 것이다. 투자 의견 매수, 목표주가 14만원 유지한다.

도표 1. 씨앤씨인터내셔널 연결 실적전망 및 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24F	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
연결 매출액	46.2	57.1	53.9	63.2	72.2	80.3	87.4	93.4	89.6	91.3	130.6	220.3	333.2	407.4
별도	41.9	51.9	51.9	59.2	69.0	77.8	85.6	90.2	86.3	83.7	118.6	204.8	322.5	395.3
중국	5.0	5.8	2.5	4.5	3.5	2.8	2.0	3.6	4.1	9.2	13.6	17.8	11.9	13.5
% YoY 매출액	82%	86%	49%	64%	56%	41%	62%	48%	10%	2%	43%	69%	51%	22%
별도	90%	77%	56%	74%	65%	50%	65%	52%	9%	-3%	42%	73%	57%	23%
중국	34%	268%	-27%	-6%	-31%	-51%	-20%	-21%	-	127%	48%	31%	-33%	13%
연결 매출총이익	10.5	13.2	10.9	14.0	13.8	16.0	17.0	19.8	20.5	10.2	27.9	48.6	66.5	83.5
연결 영업이익	6.0	10.3	6.8	9.1	10.0	11.8	13.2	14.5	14.4	2.3	17.5	32.1	49.4	65.5
별도	4.1	8.4	7.5	8.5	9.5	11.9	13.3	14.4	15.4	0.9	12.9	28.4	49.1	64.0
중국	1.9	1.8	-0.4	1.1	0.5	-0.1	-0.1	0.0	-1.1	0.0	0.0	0.0	0.4	1.5
% YoY 영업이익	158%	207%	-5%	95%	67%	14%	95%	60%	47%	-84%	676%	84%	54%	33%
별도	272%	159%	17%	293%	131%	41%	78%	71%	28%	-94%	1414%	121%	73%	30%
중국	51%	1836%	적전	-35%	-73%	적전	적지	3173%	0%	흑전	179%	15%	7811%	319%
지배주주 순이익	6.6	8.8	7.3	8.8	11.3	17.8	13.5	14.6	9.7	-5.9	16.5	31.4	57.2	66.3
% Margin 매출총이익률	23%	23%	20%	22%	19%	20%	19%	21%	23%	11%	21%	22%	20%	20%
영업이익률	13%	18%	13%	14%	14%	15%	15%	15%	16%	2%	13%	15%	15%	16%
별도	10%	16%	14%	14%	14%	15%	16%	16%	18%	1%	11%	14%	15%	16%
중국	37%	32%	-17%	25%	14%	-4%	-4%	1%	-26%	0%	0%	0%	3%	11%
순이익률	14%	15%	13%	14%	16%	22%	15%	16%	11%	-6%	13%	14%	17%	16%

주: 1Q23 일회성 비용 - 호실적에 따른 인센티브(2022년분) 지급. 주: 2Q23 퇴직급여/대손/광고선전비(박람회 참여) 등 일회성 비용 7억원 반영

주: 3Q23 일회성 비용 - 1) 호실적에 따른 인센티브 지급, 2) 중설 설비 셋팅에 따라 소모성 비용 일부 증가. 주: 4Q23 일회성 비용 - 호실적에 따른 정기 인센티브(2023년분) 지급

주: 2Q24 일회성 비용 - 호실적에 따른 인센티브 지급

자료: 하나증권

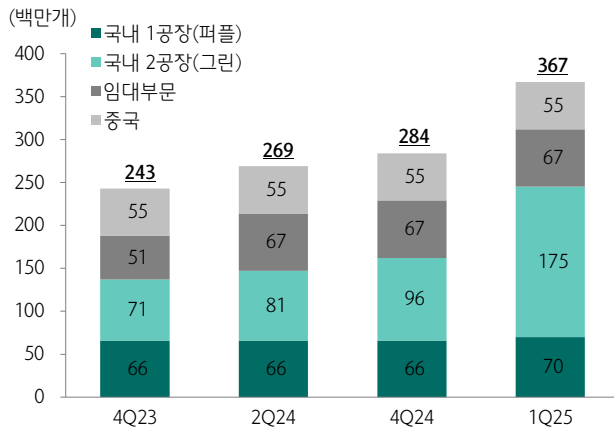
도표 2. 씨앤씨인터내셔널 지역별 매출 전망 및 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24F	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
지역별	46.2	57.1	53.9	63.2	72.2	80.3	87.4	93.4	89.6	91.3	130.6	220.3	333.2	407.4
국내	22.3	27.2	27.4	32.9	45.6	52.9	53.4	55.9	57.8	51.3	66.8	109.8	207.9	254.0
북미	13.6	18.6	16.9	17.7	14.7	16.0	22.9	24.8	10.7	12.6	30.3	66.8	78.4	101.9
아시아	2.8	2.7	3.8	2.6	3.5	3.8	4.6	3.1	12.7	9.5	10.6	11.9	15.0	15.7
유럽	2.7	3.1	3.5	5.4	4.9	4.9	4.6	5.9	4.1	8.6	9.4	14.7	20.3	22.3
중국	4.8	5.5	2.3	4.5	3.4	2.7	2.0	3.6	4.2	9.2	13.5	17.1	11.7	13.5
% YoY 국내	74%	49%	58%	79%	104%	94%	95%	70%	-	-11%	30%	64%	89%	22%
북미	196%	226%	76%	70%	8%	-14%	36%	40%	-	18%	140%	120%	17%	30%
아시아	27%	-10%	41%	-4%	25%	41%	20%	20%	-	-25%	12%	12%	26%	5%
유럽	35%	48%	13%	145%	81%	58%	30%	10%	-	108%	9%	56%	38%	10%
중국	30%	244%	-32%	-6%	-29%	-51%	-13%	-20%	-	118%	46%	27%	-32%	15%
% 비중 국내	48%	48%	51%	52%	63%	66%	61%	60%	65%	56%	51%	50%	62%	62%
북미	29%	33%	31%	28%	20%	20%	26%	27%	12%	14%	23%	30%	24%	25%
아시아	6%	5%	7%	4%	5%	5%	5%	3%	14%	10%	8%	5%	4%	4%
유럽	6%	5%	6%	9%	7%	6%	5%	6%	5%	9%	7%	7%	6%	5%
중국	10%	10%	4%	7%	5%	3%	2%	4%	5%	10%	10%	8%	4%	3%

자료: 하나증권

도표 3. 씨앤씨인터내셔널의 CAPA 추이



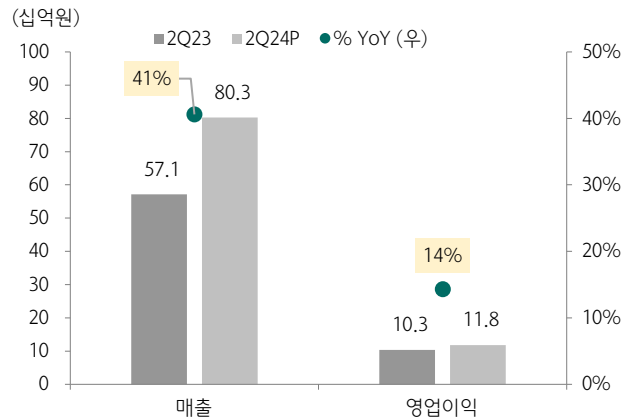
주: 씨앤씨인터내셔널
자료: 하나증권

도표 4. 씨앤씨인터내셔널의 공장별 생산품목 및 투자 계획

구 분	내 용
국내 1공장(퍼플)	- 아이펜슬, 립펜슬, 립밤, 립글로스
국내 2공장(그린)	- 립틴트, 립밤, 립글로스, 베이스메이크업(컨실러/쿠션/파운데이션/블러셔 등), 아이섀도우 팔레트, 스킨케어(세럼, 앰플 등) - 생산동 2개층 증축. 공사 투입 금액 140억원 내부CGMP공사 마무리 작업. 8월 중 사용 승인, 9월 가동 시작
임대 공장	- 립틴트, 립밤, 립글로스, 베이스메이크업(컨실러/쿠션/파운데이션/블러셔 등), 아이섀도우 팔레트, 스킨케어(세럼, 앰플 등)
중국	- 립틴트, 립스틱, 아이펜슬, 아이섀도우 팔레트, 블러셔 등
청주 신공장	- 24년 8월 현재 설계 작업 진행 중 - 토지매입대금 270억원 (지급 일정: 23년 27억원, 24년 162억원, 25년 81억원) - 공장건축비용 및 생산 CAPA 미확정(24년 말/25년 초 확정 예정)

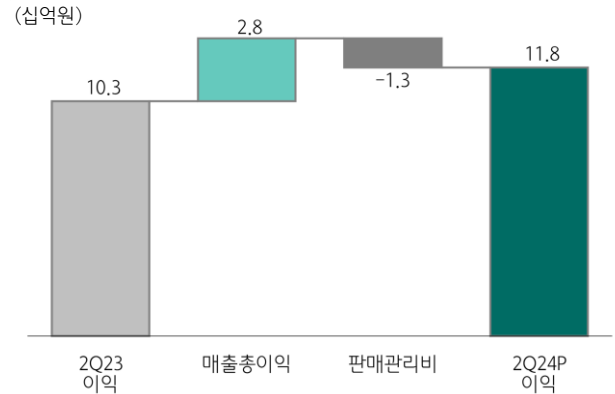
주: 씨앤씨인터내셔널
자료: 하나증권

도표 5. 씨앤씨인터내셔널의 2Q24P 연결 실적 전망



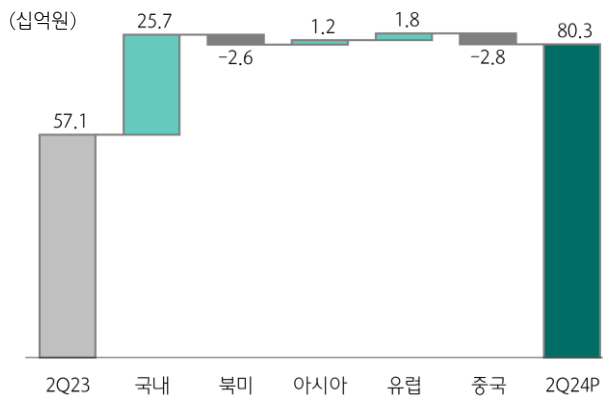
자료: 하나증권

도표 6. 씨앤씨인터내셔널의 2Q24P 손익 변동 (YoY)



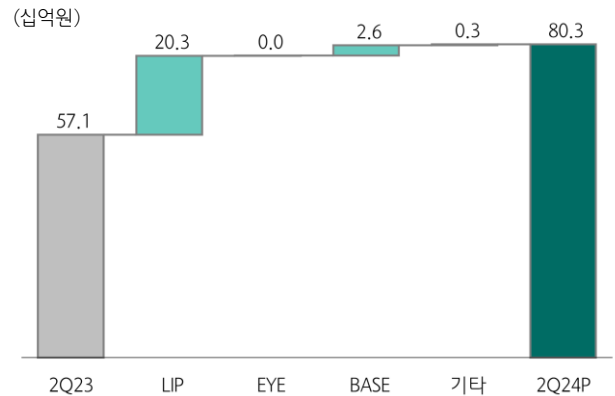
주: 판매관리비 2Q23 29억원 → 2Q24P 42억원 (+13억원)
자료: 하나증권

도표 7. 씨앤씨인터내셔널의 2Q24P 지역별 매출 변동 (YoY)



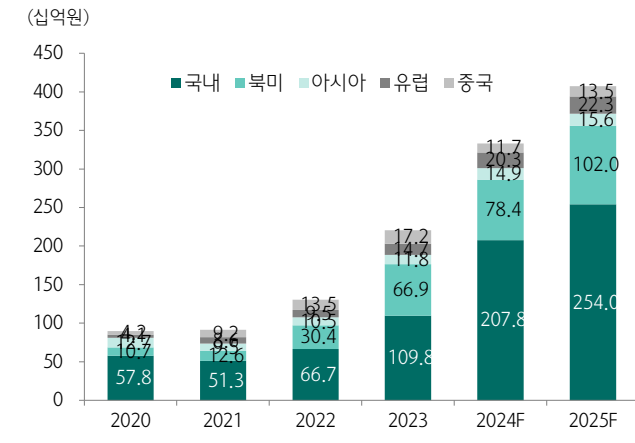
자료: 하나증권

도표 8. 씨앤씨인터내셔널의 2Q24P 품목별 매출 변동 (YoY)



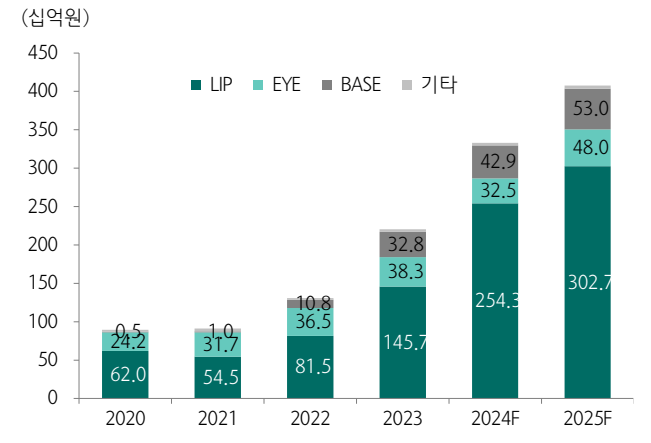
자료: 하나증권

도표 9. 씨앤씨인터내셔널의 지역별 매출 추이



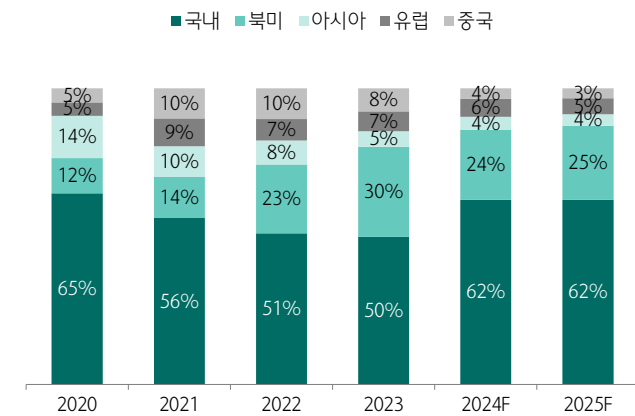
자료: 하나증권

도표 10. 씨앤씨인터내셔널의 품목별 매출 추이



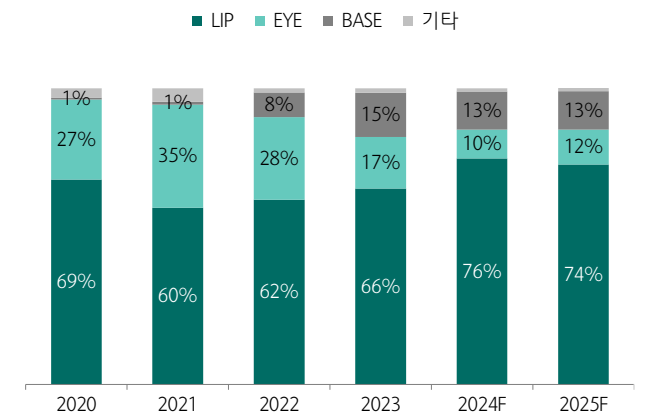
자료: 하나증권

도표 11. 씨앤씨인터내셔널의 지역별 매출 비중 추이



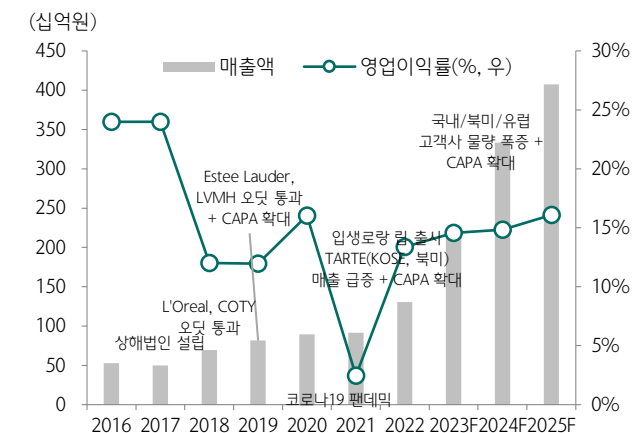
자료: 하나증권

도표 12. 씨앤씨인터내셔널의 품목별 매출 비중 추이



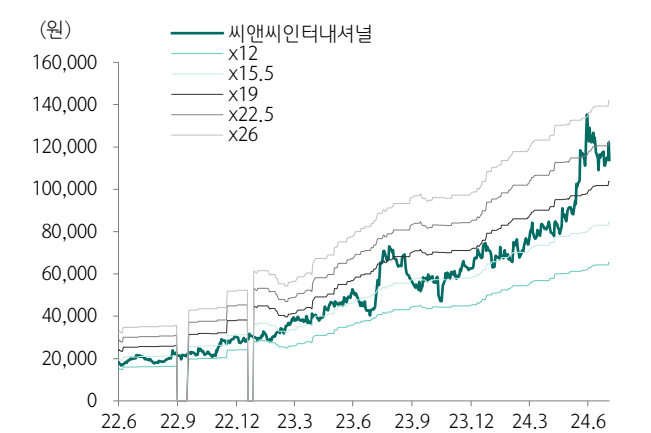
자료: 하나증권

도표 13. 씨앤씨인터내셔널의 연도별 주요 이슈



자료: 하나증권

도표 14. 씨앤씨인터내셔널의 12MF P/E Chart



자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	91.3	130.6	220.3	333.2	407.4
매출원가	81.1	102.7	171.7	266.7	323.9
매출총이익	10.2	27.9	48.6	66.5	83.5
판매비	7.9	10.5	16.5	17.1	18.0
영업이익	2.3	17.5	32.1	49.4	65.5
금융손익	(9.7)	1.3	2.3	22.5	17.9
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.3	0.5	0.2	0.4	0.5
세전이익	(7.2)	19.3	34.6	72.3	84.0
법인세	(1.3)	2.9	3.2	15.2	17.6
계속사업이익	(5.9)	16.5	31.4	57.2	66.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(5.9)	16.5	31.4	57.2	66.3
비배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	(5.9)	16.5	31.4	57.2	66.3
지배주주지분포괄이익	(6.9)	16.3	31.4	57.2	66.3
NOPAT	1.8	14.9	29.2	39.0	51.7
EBITDA	7.0	22.9	39.2	55.8	71.3
성장성(%)					
매출액증가율	1.90	43.04	68.68	51.25	22.27
NOPAT증가율	(86.05)	727.78	95.97	33.56	32.56
EBITDA증가율	(60.67)	227.14	71.18	42.35	27.78
영업이익증가율	(84.03)	660.87	83.43	53.89	32.59
(지배주주)순이익증가율	적전	흑전	90.30	82.17	15.91
EPS증가율	적전	흑전	90.82	81.99	16.01
수익성(%)					
매출총이익률	11.17	21.36	22.06	19.96	20.50
EBITDA이익률	7.67	17.53	17.79	16.75	17.50
영업이익률	2.52	13.40	14.57	14.83	16.08
계속사업이익률	(6.46)	12.63	14.25	17.17	16.27

투자지표	2021	2022	2023	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	(653)	1,644	3,137	5,709	6,623
BPS	11,819	13,444	17,279	22,988	29,611
CFPS	856	2,332	4,129	7,689	8,639
EBITDAPS	775	2,284	3,911	5,572	7,119
SPS	10,092	13,042	22,002	33,274	40,682
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	(28.10)	18.49	19.89	19.92	17.17
PBR	1.55	2.26	3.61	4.95	3.84
PCFR	21.44	13.04	15.11	14.79	13.16
EV/EBITDA	22.37	11.86	15.10	12.68	9.14
PSR	1.82	2.33	2.84	3.42	2.79
재무비율(%)					
ROE	(7.47)	13.06	20.48	28.42	25.23
ROA	(4.22)	9.72	14.45	20.33	19.27
ROIC	2.32	17.29	29.03	34.46	44.95
부채비율	35.47	33.36	48.32	33.35	28.99
순부채비율	(22.95)	(24.73)	(19.40)	(31.52)	(43.34)
이자보상배율(배)	4.37	23.26	25.07	34.89	58.60

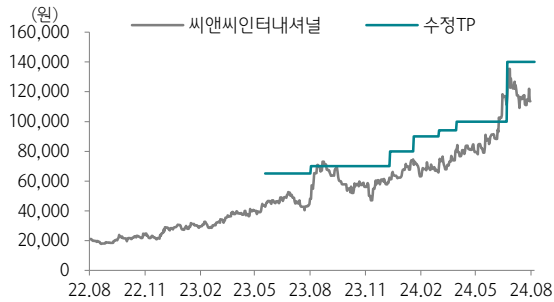
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024F	2025F
유동자산	81.6	101.9	156.6	210.3	289.5
금융자산	58.1	60.2	89.2	108.2	164.7
현금성자산	16.1	55.0	68.4	77.4	127.3
매출채권	11.2	20.9	36.3	54.8	67.1
재고자산	10.8	18.5	26.5	40.1	49.1
기타유동자산	1.5	2.3	4.6	7.2	8.6
비유동자산	78.1	77.1	99.3	96.1	92.4
투자자산	0.3	0.3	6.2	9.4	11.5
금융자산	0.3	0.3	6.2	9.4	11.5
유형자산	75.4	75.3	91.8	85.5	79.8
무형자산	0.5	0.4	0.9	0.8	0.7
기타비유동자산	1.9	1.1	0.4	0.4	0.4
자산총계	159.7	179.0	256.0	306.4	381.9
유동부채	38.6	42.6	54.3	47.3	56.4
금융부채	28.0	25.0	27.1	7.2	7.8
매입채무	4.9	8.2	12.6	19.0	23.2
기타유동부채	5.7	9.4	14.6	21.1	25.4
비유동부채	3.2	2.1	29.1	29.3	29.4
금융부채	3.1	2.0	28.6	28.6	28.6
기타비유동부채	0.1	0.1	0.5	0.7	0.8
부채총계	41.8	44.8	83.4	76.6	85.8
지배주주지분	117.9	134.2	172.6	229.8	296.1
자본금	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
자본잉여금	86.5	86.5	93.5	93.5	93.5
자본조정	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
기타포괄이익누계액	0.1	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
이익잉여금	30.8	47.3	78.7	135.9	202.2
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	117.9	134.2	172.6	229.8	296.1
순금융부채	(27.1)	(33.2)	(33.5)	(72.4)	(128.3)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	3.8	8.8	22.8	54.3	66.0
당기순이익	(5.9)	16.5	31.4	57.2	66.3
조정	12.5	7.4	8.4	6.4	5.8
감가상각비	4.8	5.4	7.1	6.4	5.8
외환거래손익	(2.0)	(1.2)	0.5	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	9.7	3.2	0.8	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	(2.8)	(15.1)	(17.0)	(9.3)	(6.1)
투자활동 현금흐름	(43.6)	34.4	(37.7)	(13.2)	(8.7)
투자자산감소(증가)	(0.1)	(0.0)	(5.9)	(3.2)	(2.1)
자본증가(감소)	(9.8)	(4.3)	(19.2)	0.0	0.0
기타	(33.7)	38.7	(12.6)	(10.0)	(6.6)
재무활동 현금흐름	32.5	(5.0)	35.7	(19.9)	0.6
금융부채증가(감소)	(38.5)	(4.0)	28.7	(19.9)	0.6
자본증가(감소)	86.8	0.0	7.0	0.0	0.0
기타재무활동	(13.8)	(1.0)	0.0	0.0	0.0
배당지급	(2.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	(6.4)	38.9	20.8	1.7	49.9
Unlevered CFO	7.7	23.4	41.4	77.0	86.5
Free Cash Flow	(6.0)	4.5	3.7	54.3	66.0

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

씨앤씨인터내셔널



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.6.26	BUY	140,000		
24.4.3	BUY	100,000	-11.12%	18.40%
24.3.5	BUY	94,000	-21.71%	-13.94%
24.1.23	BUY	90,000	-23.88%	-18.89%
23.12.15	BUY	80,000	-16.24%	-6.75%
23.8.6	BUY	70,000	-13.81%	4.29%
23.5.22	BUY	65,000	-28.73%	-18.92%
22.6.16	Not Rated	-	-	-

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2024년 8월 5일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2024년 8월 5일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 씨앤씨인터내셔널 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에 는 관여하지 않음

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.55%	5.99%	0.46%	100%

* 기준일: 2024년 08월 02일