

(Analyst) 배송이 songyi.bae@miraeeasset.com

**MIRAE ASSET**  
 미래에셋증권

352480 · 화장품

# 씨앤씨인터내셔널

## 기업 현황 Update

Not Rated

목표주가

-

상승여력

-

현재주가(24/3/4)

65,700원

|        |        |           |     |            |    |             |     |
|--------|--------|-----------|-----|------------|----|-------------|-----|
| KOSDAQ | 872.97 | 시가총액(십억원) | 658 | 발행주식수(백만주) | 10 | 외국인 보유비중(%) | 2.5 |
|--------|--------|-----------|-----|------------|----|-------------|-----|

### Report summary

#### 1분기 수주 동향

23년 월평균 수주량 1,000~1,100만개에서 24년 1~2월 평균 수주 1,900만개까지 대폭 확대되었다. 이에 대응하기 위해 23년 월평균 출하량 1,000~1,100만개에서 1Q24말 생산성 개선+임대공장 추가시 1,400~1,500만개, 24년말 2공장 증축시 1,800~2,000만개까지 Capa 확대 예상된다.

#### 고객사별 동향

기존 고객사의 해외 수출 오더가 급증하고 있다. 1분기는 아이패밀리에스씨 신제품 글래스팅 컬러글로스 대 규모 오더가 고무적이다. 해외 고객사도 주력 고객사 타르트의 립제품 신규 컬러가 대량 추가되었고 글로벌 브랜드 산하의 매스 브랜드 신제품 오더도 유의미한 규모로 유입되었다.

### Key data

#### Price performance



| (%)  | 1M   | 6M   | 12M   |
|------|------|------|-------|
| 절대주가 | 4.1  | -1.8 | 103.4 |
| 상대주가 | -2.8 | 3.4  | 87.0  |

#### Earnings and valuation metrics

| 결산기 (12월)  | 2018  | 2019  | 2020  | 2021  | 2022  |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 (십억원)  | 69    | 79    | 86    | 84    | 119   |
| 영업이익 (십억원) | 10    | 12    | 15    | 1     | 13    |
| 영업이익률 (%)  | 14.5  | 15.2  | 17.4  | 1.2   | 10.9  |
| 순이익 (십억원)  | 8     | 9     | 10    | -7    | 13    |
| EPS (원)    | 1,013 | 1,202 | 1,308 | -829  | 1,317 |
| ROE (%)    | 25.1  | 23.5  | 23.2  | -9.0  | 10.3  |
| P/E (배)    | 0.0   | 0.0   | 0.0   | -22.1 | 23.1  |
| P/B (배)    | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 1.5   | 2.3   |
| 배당수익률 (%)  | -     | -     | -     | 0.0   | 0.0   |

주: K-IFRS 개별 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익  
 자료: 씨앤씨인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

## 1분기 수주 동향

- 23년 월평균 수주량 1,000~1,100만개 -> 24년 1~2월 평균 수주 1,900만개까지 확대되었다.
- 23년 월평균 출하량 1,000~1,100만개 -> 1Q24말 생산성 개선+임대공장 추가시 1,400~1,500만개 -> 24년말 2공장 증축시 1,800~2,000만개 예상된다.
- 임대공장 이르면 1분기중 가동할 가능성이 있다.
- 분기말 Capa 확대 효과로 1Q24 매출 QoQ 성장, YoY +40% 수준 예상된다.

## 고객사별 동향

- 4Q23 레어뷰티 20%, 클리오 10%, 아이패밀리 9%, 난다 9%, 타르트 5% 비중 기록했다.
- 타르트 용기 수급 이슈로 일시적으로 하락했으나, 현재 정상화되었다.
- 24년 1~2월 아이패밀리 15%, 타르트 14%, 로레알 계열 매스 브랜드 12%, 클리오 9%, 레어뷰티 8% 비중 기록 중이다.
- 아이패밀리 신제품 글래스팅 컬러글로스 오더가 500만개 큰 규모로 예상된다.
- 타르트 마라쿠자 쥬시립 컬러 25종 추가 출시되었다.
- 클리오는 다양한 SKU, 신제품 출시 활발하다.
- 국내 고객사 수출 호조인 가운데 프레스티지 생산 예정대로 진행될 계획이며, 매스 브랜드까지 추가로 포트폴리오 확장 중이다.

## 중국

- 분기 매출 4~50억원, OPM 20% 수준까지 회복 후 유지 중이다.
- 인투유 외 로컬 인디 브랜드 2Q24부터 본격 기여 예상된다.

## 씨앤씨인터내셔널 (352480)

## 예상 포괄손익계산서 (요약)

| (십억원)           | 2019      | 2020      | 2021      | 2022       |
|-----------------|-----------|-----------|-----------|------------|
| <b>매출액</b>      | <b>79</b> | <b>86</b> | <b>84</b> | <b>119</b> |
| 매출원가            | 62        | 66        | 76        | 97         |
| 매출총이익           | 17        | 20        | 8         | 22         |
| 판매비와관리비         | 5         | 5         | 6         | 9          |
| 조정영업이익          | 12        | 15        | 1         | 13         |
| 영업이익            | 12        | 15        | 1         | 13         |
| 비영업손익           | -2        | -4        | -9        | 2          |
| 금융손익            | 0         | 0         | 0         | 1          |
| 관계기업등 투자손익      | 0         | 0         | 0         | 0          |
| 세전계속사업손익        | 10        | 11        | -8        | 15         |
| 계속사업법인세비용       | 0         | 1         | 0         | 2          |
| 계속사업이익          | 9         | 10        | -7        | 13         |
| 중단사업이익          | 0         | 0         | 0         | 0          |
| <b>당기순이익</b>    | <b>9</b>  | <b>10</b> | <b>-7</b> | <b>13</b>  |
| 지배주주            | 9         | 10        | -7        | 13         |
| 비지배주주           | 0         | 0         | 0         | 0          |
| <b>총포괄이익</b>    | <b>10</b> | <b>8</b>  | <b>-8</b> | <b>13</b>  |
| 지배주주            | 10        | 8         | -8        | 13         |
| 비지배주주           | 0         | 0         | 0         | 0          |
| EBITDA          | 15        | 18        | 5         | 17         |
| FCF             | 1         | -10       | -7        | 0          |
| EBITDA 마진율 (%)  | 19.0      | 20.9      | 6.0       | 14.3       |
| 영업이익률 (%)       | 15.2      | 17.4      | 1.2       | 10.9       |
| 지배주주귀속 순이익률 (%) | 11.4      | 11.6      | -8.3      | 10.9       |

## 예상 재무상태표 (요약)

| (십억원)          | 2019       | 2020       | 2021       | 2022       |
|----------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>유동자산</b>    | <b>50</b>  | <b>47</b>  | <b>77</b>  | <b>98</b>  |
| 현금 및 현금성자산     | 7          | 22         | 15         | 52         |
| 매출채권 및 기타채권    | 11         | 8          | 9          | 21         |
| 재고자산           | 6          | 8          | 10         | 17         |
| 기타유동자산         | 26         | 9          | 43         | 8          |
| <b>비유동자산</b>   | <b>53</b>  | <b>77</b>  | <b>84</b>  | <b>79</b>  |
| 관계기업투자등        | 4          | 4          | 4          | 4          |
| 유형자산           | 43         | 68         | 73         | 72         |
| 무형자산           | 0          | 0          | 0          | 0          |
| <b>자산총계</b>    | <b>103</b> | <b>124</b> | <b>161</b> | <b>177</b> |
| <b>유동부채</b>    | <b>20</b>  | <b>54</b>  | <b>37</b>  | <b>41</b>  |
| 매입채무 및 기타채무    | 6          | 8          | 8          | 12         |
| 단기금융부채         | 12         | 45         | 27         | 25         |
| 기타유동부채         | 2          | 1          | 2          | 4          |
| <b>비유동부채</b>   | <b>44</b>  | <b>24</b>  | <b>3</b>   | <b>2</b>   |
| 장기금융부채         | 44         | 24         | 3          | 2          |
| 기타비유동부채        | 0          | 0          | 0          | 0          |
| <b>부채총계</b>    | <b>64</b>  | <b>78</b>  | <b>40</b>  | <b>42</b>  |
| <b>지배주주지분</b>  | <b>39</b>  | <b>46</b>  | <b>122</b> | <b>135</b> |
| 자본금            | 1          | 1          | 1          | 1          |
| 자본잉여금          | 0          | 0          | 86         | 86         |
| 이익잉여금          | 38         | 46         | 35         | 48         |
| <b>비지배주주지분</b> | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>   |
| <b>자본총계</b>    | <b>39</b>  | <b>46</b>  | <b>122</b> | <b>135</b> |

## 예상 현금흐름표 (요약)

| (십억원)                 | 2019       | 2020      | 2021       | 2022      |
|-----------------------|------------|-----------|------------|-----------|
| <b>영업활동으로 인한 현금흐름</b> | <b>16</b>  | <b>18</b> | <b>2</b>   | <b>3</b>  |
| 당기순이익                 | 9          | 10        | -7         | 13        |
| 비현금수익비용가감             | 6          | 9         | 13         | 5         |
| 유형자산감가상각비             | 2          | 3         | 4          | 4         |
| 무형자산상각비               | 0          | 0         | 0          | 0         |
| 기타                    | 4          | 6         | 9          | 1         |
| 영업활동으로인한자산및부채의변동      | 1          | 0         | -2         | -16       |
| 매출채권 및 기타채권의 감소(증가)   | 1          | 2         | 0          | -11       |
| 재고자산 감소(증가)           | 0          | -2        | -1         | -8        |
| 매입채무 및 기타채무의 증가(감소)   | 1          | 2         | 0          | 4         |
| 법인세납부                 | -1         | -1        | -1         | 0         |
| <b>투자활동으로 인한 현금흐름</b> | <b>-13</b> | <b>-9</b> | <b>-43</b> | <b>38</b> |
| 유형자산처분(취득)            | -14        | -27       | -9         | -3        |
| 무형자산감소(증가)            | 0          | 0         | 0          | 0         |
| 장단기금융자산의 감소(증가)       | 26         | 5         | -36        | 37        |
| 기타투자활동                | -25        | 13        | 2          | 4         |
| <b>재무활동으로 인한 현금흐름</b> | <b>1</b>   | <b>8</b>  | <b>33</b>  | <b>-4</b> |
| 장단기금융부채의 증가(감소)       | 15         | -19       | -6         | -4        |
| 자본의 증가(감소)            | -9         | 0         | 87         | 0         |
| 배당금의 지급               | -2         | -2        | -2         | 0         |
| 기타재무활동                | -3         | 29        | -46        | 0         |
| <b>현금의 증가</b>         | <b>3</b>   | <b>15</b> | <b>-7</b>  | <b>38</b> |
| 기초현금                  | 3          | 7         | 22         | 15        |
| 기말현금                  | 7          | 22        | 15         | 52        |

자료: 씨앤씨인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

## 예상 주당가치 및 valuation (요약)

|                 | 2019  | 2020  | 2021   | 2022    |
|-----------------|-------|-------|--------|---------|
| P/E (x)         | 0.0   | 0.0   | -22.1  | 23.1    |
| P/CF (x)        | 0.0   | 0.0   | 29.3   | 16.7    |
| P/B (x)         | 0.0   | 0.0   | 1.5    | 2.3     |
| EV/EBITDA (x)   | 3.0   | 2.6   | 33.7   | 16.0    |
| EPS (원)         | 1,202 | 1,308 | -829   | 1,317   |
| CFPS (원)        | 2,053 | 2,504 | 627    | 1,824   |
| BPS (원)         | 5,190 | 6,083 | 12,184 | 13,500  |
| DPS (원)         | 360   | 392   | 0      | 0       |
| 배당성향 (%)        | 20.0  | 20.0  | 0.0    | 0.0     |
| 배당수익률 (%)       | -     | -     | 0.0    | 0.0     |
| 매출액증가율 (%)      | 14.6  | 8.9   | -3.1   | 41.7    |
| EBITDA증가율 (%)   | 19.2  | 24.9  | -73.3  | 255.2   |
| 조정영업이익증가율 (%)   | 22.4  | 28.0  | -94.5  | 1,421.1 |
| EPS증가율 (%)      | 18.6  | 8.8   | -      | -       |
| 매출채권 회전율 (회)    | 6.8   | 9.1   | 9.9    | 8.1     |
| 재고자산 회전율 (회)    | 13.1  | 11.9  | 9.3    | 8.8     |
| 매입채무 회전율 (회)    | 13.2  | 14.0  | 16.8   | 15.3    |
| ROA (%)         | 9.6   | 8.6   | -5.3   | 7.8     |
| ROE (%)         | 23.5  | 23.2  | -9.0   | 10.3    |
| ROIC (%)        | 19.5  | 17.1  | 0.9    | 11.3    |
| 부채비율 (%)        | 165.0 | 171.5 | 32.7   | 31.5    |
| 유동비율 (%)        | 246.1 | 86.9  | 209.6  | 241.6   |
| 순차입금/자기자본 (%)   | 112.0 | 102.0 | -16.3  | -20.4   |
| 조정영업이익/금융비용 (x) | 27.8  | 48.2  | 1.7    | 17.6    |

**Compliance Notice**

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.