

씨앤씨인터내셔널

Bloomberg Code (352480)

Reuters Code (352480.KQ)



주가 (11월 20일)

56,900원

시가총액

569.8십억원

Analyst

박현진 연구위원

02-3772-1563

✉ hpark@shinhan.com

주지은 연구원

02-3772-1575

✉ jieun.ju@shinhan.com

드디어 올 것이 왔다! 조달 관련한 불확실성 해소 기회!

▶ 전환사채 관련 세부 내용 (11월 20~21일 기관투자자 대상 컨클 내용)

- 전환사채 발행 공시. 규모는 300억원. 만기수익률 3%. 리픽싱 조항 없음(전환 가격 조정 없음 의미). 투자자는 어센트에쿼티파트너스이며, 투자 목적은 해외 신규 고객과 사업적 시너지 예고

- 어센트에쿼티파트너스는 중국 국부펀드로 유명한 CICC와 미국 록펠러와의 네트워크가 있는 신생 PE사로 알려져 있음. 금번 전환사채 투자에 록펠러와 CICC 지분이 들어간 것은 아니지만, 이들이 인디뷰티에 관심이 높다는 점에 주목

- 금번 기회를 통해 미국, 중국 등의 인디 브랜드사를 육성하는데 동사가 발판이 될 가능성이 높다고 판단. 신생 브랜드사의 제품 개발 역량과 생산성을 제고해줄 수 있는 기업으로서 씨앤씨인터내셔널이 적합하다고 판단했을 것으로 추측

▶ 4Q23과 1H24 실적 추이 코멘트

- 2023년 4분기 중국법인 실적은 직전 분기 대비 실적 회복 기대. 인투유로 치우친 중국 매출에서, 인투유보다 체급이 더 큰 로컬 브랜드사 3개사가 추가됨으로써 실적 개선 여지 높아짐. 내년 1분기부터 매출 실현 기대. 인투유 매출 편중을 다변화시키는데 일조할 것

- 한국법인은 3Q23보다 실적 강세 흐름. 보통 바이어들이 연말 재고 부담을 감안해 12월 주문량이 11월에 비해 떨어지기 마련인데 올해는 예외. 국내외 인디 브랜드 수요가 급증 추세로 한국법인 실적은 사상 최대 실적도 기대해볼 수 있을 것으로 예상

- 성장이 강한 카테고리? 북미와 유럽은 립제품 강세. 아시아는 아이메이크업류 강세. 다만 중국은 립틴트류 구성이 높은 편

- 신공장 증설 계획? 토지 계약. 위치는 청주 센트럴밸리. 기존 1~2공장보다 생산 캐파 크게 지어질 전망. 토지 조성공사 진행 중으로 2024년 12월 마무리 예상. 이후 착공 예정. 2026년 5~6월 완공 예상

- 2024년 성장 목표는 30% YoY. 기존 20%대 성장 목표 대비 10%pt 상향

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 박현진, 주지은)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자에 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.