

씨앤씨인터내셔널 (352480)

NDR 후기: 분기 최대 매출 전망

NDR 후기: 월 수주 최대 흐름 경신, 해외 비중 58% 도달

당사는 씨앤씨인터내셔널과 4월 3일(전일) 20여개 기관과 온라인 NDR을 진행했으며, 진행의 목적은 리오프닝 효과 및 수주 잔고 동향을 확인하고자 함이다. ①본사(용인/동탄)의 경우 1월부터 전년동기비 수주량 상승, 2월부터 빠르게 급증했으며, 분기 수주량은 전년동기비 70% 증가한 것으로 파악된다. 지난해 1분기 수주액 기준 해외 고객사 비중이 35%였다면, 올해는 해외가 51%로 과반을 넘어섰다. ②중국법인의 경우 3월부터 월 수주액이 두배 이상 증가한 것으로 파악된다(그림1 참조). 글로벌 고객사 및 중국 수주가 급증한 것으로 파악되며, 중국을 포함한 해외 비중은 약 58%에 근접한 것으로 보인다. 전반적인 수요 확대로 동사의 월 수주 규모는 최대 경신 증으로 이에 따라 2분기 매출 규모가 1분기 대비 상승하는 계단식 흐름 기대된다.

1Q23 Pre: 분기 최대 매출 전망

씨앤씨인터내셔널의 1분기 실적은 연결 매출 418억원(YoY +65%), 영업이익 45억원(YoY+93%) 전망한다. 전지역 호조세 이어지는 가운데 북미 매출 증가가 가장 돋보일 것으로 예상된다. 1분기 지역별 전년동기비 매출 성장률은 국내 +50%, 북미 +180%, 중국 +30% 전망하며, 상위 Top 5개 고객사로의 매출 확대가 집중되고 있다. 품목군 중에서는 립(Lip)/틴트(Tint) 제품이 동사의 시그니처이자 동사를 설명하는 아이덴티티로 글로벌 수주 증가 + 리오프닝 효과가 립 제품 수주로 집중되고 있는 것으로 파악된다. 2022년 연간 립 매출 비중은 62% 였으나, 1분기 기준 68%까지 상승할 것으로 기대한다. 매출 급증에도 영업이익률은 11% 전망하는데, 전년도 호실적에 따른 인센티브 지급이 1분기에 반영된 영향으로 이를 제외 시 수익성은 14% 추정한다.

2023년 해외 매출 49% 성장, 해외 비중 50% 상회 예상

2023년 연결 실적은 매출 1,762억원(YoY+35%), 영업이익 234억원(YoY+34%) 전망한다. 북미를 중심으로 해외 매출이 951억원(YoY+49%) 기록, 비중이 50%를 상회할 것으로 기대한다. 2023년은 국내 수요 증가, 글로벌 물량 확대로 고성장 무난할 것으로 예상된다. 추가적으로 2023년 글로벌 Y브랜드의 중국 온/오프라인 본격 런칭, 하반기 글로벌 E사, L사 프레스티지 제품 수출은 동사가 글로벌 색조 ODM사로 도약하는 시작이 될 것이다. 현재 시가총액은 3.8천억원(P/E 16x)으로 매력적인 추가 수준으로 판단한다.

기업분석(Report)

Not Rated

CP(4월03일): 38,250원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	854.96
52주 최고/최저(원)	39,400/16,700
시가총액(십억원)	383.0
시가총액비중(%)	0.10
발행주식수(천주)	10,013.9
60일 평균 거래량(천주)	102.7
60일 평균 거래대금(십억원)	3.3
22년 배당금(원)	0
22년 배당수익률(%)	0.00
외국인지분율(%)	1.38
주요주주 지분율(%)	
배은철 외 2인	66.03

Consensus Data

	2023	2024
매출액(십억원)	162	194
영업이익(십억원)	23	28
순이익(십억원)	21	24
EPS(원)	2,060	2,499
BPS(원)	15,828	18,825

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	십억원	69	82	90	91	131
영업이익	십억원	8	10	14	2	17
세전이익	십억원	8	7	11	(7)	19
순이익	십억원	7	7	10	(6)	16
EPS	원	898	885	1,299	(653)	1,644
증감율	%	N/A	(1.4)	46.8	적전	흑전
PER	배	0.0	0.0	0.0	(28.1)	18.5
PBR	배	0.0	0.0	0.0	1.6	2.3
EV/EBITDA	배	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	%	24.3	19.7	24.1	(5.0)	12.3
BPS	원	3,701	4,500	5,389	11,819	13,444
DPS	원	1,500	360	392	0	0



Analyst 박은정
02-3771-8025
eunjung.park3@hanafn.com

RA 김다혜
02-3771-8035
kim.dahae@hanafn.com

표 1. 씨앤씨인터내셔널 연결 실적전망 및 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2020	2021	2022	2023F
연결 매출액	25.4	30.7	36.1	38.5	41.8	44.6	43.0	46.8	89.6	91.3	130.6	176.2
별도	22.1	29.3	33.2	34.0	37.3	38.6	38.4	39.6	86.3	83.7	118.6	153.8
중국	3.8	1.6	3.4	4.8	4.9	6.4	5.1	7.7	4.1	9.2	13.6	24.0
% YoY 매출액	19%	32%	53%	66%	65%	45%	19%	22%	10%	2%	43%	35%
별도	7%	37%	50%	73%	69%	32%	16%	17%	9%	-3%	42%	30%
중국	339%	-32%	84%	15%	30%	308%	47%	60%	-	127%	48%	77%
연결 매출총이익	4.6	5.6	10.1	7.7	7.4	8.8	8.6	10.5	20.5	10.2	27.9	35.3
연결 영업이익	2.3	3.4	7.1	4.7	4.5	6.2	5.3	7.4	14.4	2.3	17.5	23.4
별도	1.1	3.3	6.4	2.2	3.0	4.6	4.2	5.1	15.4	0.9	12.9	17.0
중국	1.2	0.1	0.8	1.8	1.5	1.6	1.1	2.2	-1.1	1.4	3.9	6.4
% YoY 영업이익	95%	흑전	275%	2125%	93%	85%	-25%	59%	47%	-84%	676%	34%
별도	-22%	흑전	305%	흑전	171%	42%	-34%	139%	28%	-94%	1414%	32%
중국	흑전	-51%	133%	59%	19%	1579%	40%	28%	0%	흑전	175%	66%
지배주주 순이익	2.7	4.4	8.6	0.8	4.9	6.3	5.2	7.0	9.7	-5.9	16.5	23.4
% Margin 매출총이익률	18%	18%	28%	20%	18%	20%	20%	23%	23%	11%	21%	20%
영업이익률	9%	11%	20%	12%	11%	14%	12%	16%	16%	2%	13%	13%
별도	5%	11%	19%	6%	8%	12%	11%	13%	18%	1%	11%	11%
중국	33%	6%	23%	36%	30%	25%	22%	29%	-26%	15%	29%	27%
순이익률	11%	14%	24%	2%	12%	14%	12%	15%	11%	-6%	13%	13%

주: 3Q22 일시적으로 기말재고 상승/원달러 급등으로 매출총이익률이 정상범위를 넘어섬(일회성 요소)

자료: 하나증권

표 2. 씨앤씨인터내셔널 지역별 매출전망 및 추이

(단위: 십억원, %)

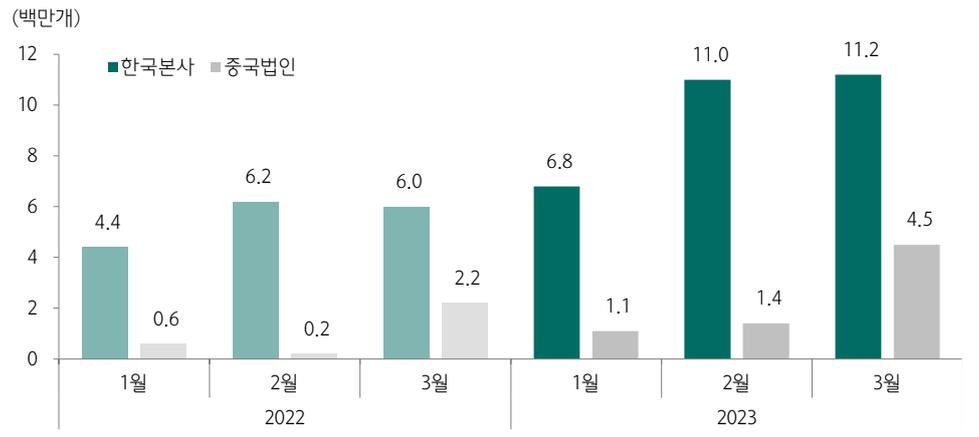
	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2020	2021	2022	2023F
지역별	25.4	30.7	36.1	38.5	41.8	44.6	43.0	46.8	89.6	91.3	130.61	176.2
국내	12.8	18.3	17.3	18.3	19.1	21.1	19.8	21.1	57.8	51.3	66.7	81.1
북미	4.6	5.7	9.6	10.4	12.9	11.5	11.6	12.5	10.7	12.6	30.4	48.4
아시아	2.2	2.9	2.7	2.7	2.6	3.2	2.9	3.0	12.7	9.5	10.5	11.8
유럽	2.0	2.1	3.2	2.2	2.3	2.4	3.6	2.5	4.1	8.6	9.5	10.9
중국	3.8	1.6	3.4	4.8	4.9	6.4	5.1	7.7	4.2	9.2	13.5	24.0
% YoY 국내	-8%	36%	47%	50%	50%	15%	15%	15%	-	-11%	30%	22%
북미	127%	89%	103%	269%	180%	100%	20%	20%	-	18%	140%	59%
아시아	-17%	57%	-19%	59%	20%	10%	10%	10%	-	-25%	11%	12%
유럽	12%	-18%	58%	0%	10%	15%	15%	15%	-	108%	11%	14%
중국	327%	-30%	81%	15%	30%	300%	50%	60%	-	118%	47%	77%
% 비중 국내	50%	60%	48%	48%	46%	47%	46%	45%	65%	56%	51%	46%
북미	18%	19%	27%	27%	31%	26%	27%	27%	12%	14%	23%	27%
아시아	9%	10%	7%	7%	6%	7%	7%	6%	14%	10%	8%	7%
유럽	8%	7%	9%	6%	5%	5%	8%	5%	5%	9%	7%	6%
중국	15%	5%	9%	13%	12%	14%	12%	16%	5%	10%	10%	14%

자료: 하나증권

그림 1. 씨앤씨인터내셔널의 한국본사 및 중국법인 수주동향 추이

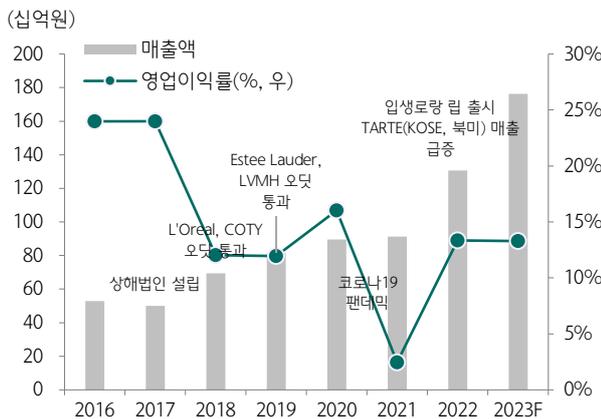
한국본사 수주량 YoY +70%
 - 1Q23 국내 49%, 해외 51%
 - 1Q22 국내 65%, 해외 35%

중국법인 3월 수주량
 - MoM 3배, YoY 두배 증가



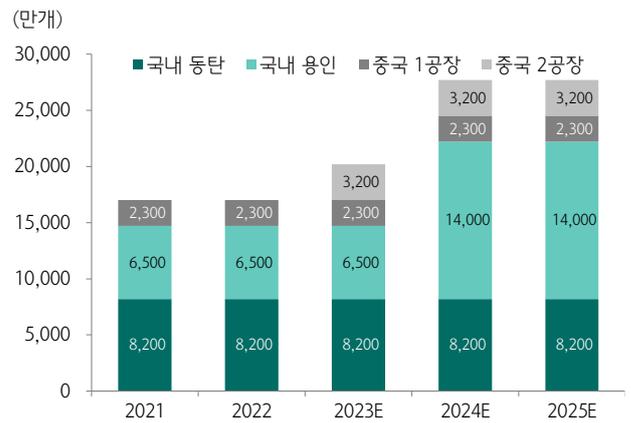
주: 씨앤씨인터내셔널, 한국본사=동탄+용인
 자료: 하나증권

그림 2. 씨앤씨인터내셔널의 매출액 및 이익률 추이



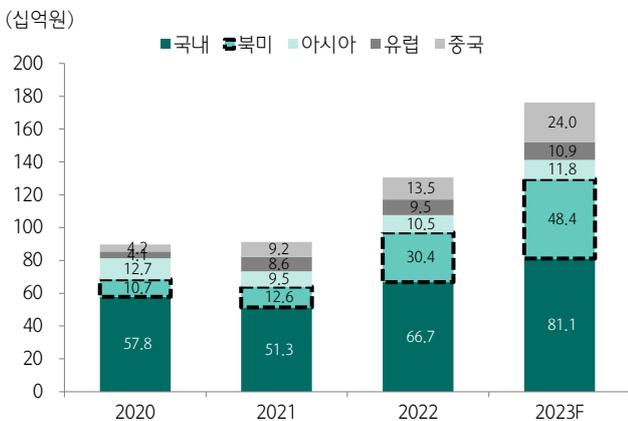
주: 전자공시시스템
 자료: 하나증권

그림 3. 씨앤씨인터내셔널의 CAPA 추이



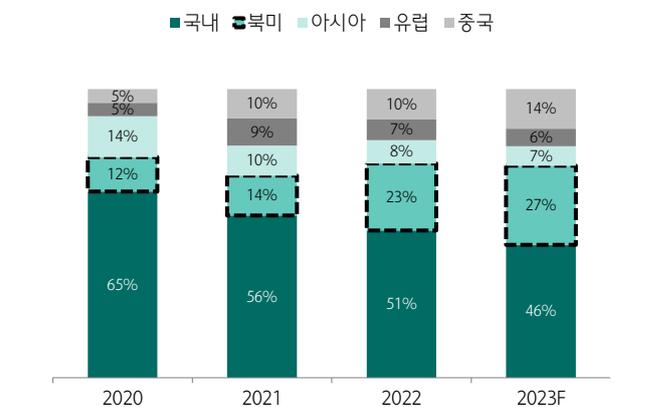
주: 2024년 하반기 용인 공장 2개층 증축 완공 예정 (Capex 100~150억원 예상)
 자료: 하나증권

그림 4. 씨앤씨인터내셔널의 지역별 매출 추이



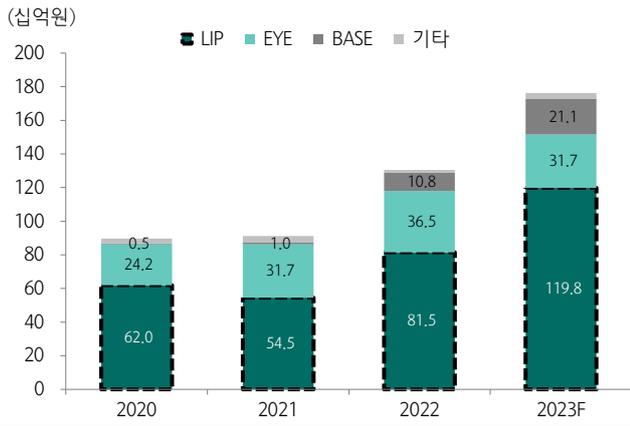
주: 전자공시시스템
 자료: 하나증권

그림 5. 씨앤씨인터내셔널의 지역별 매출 비중 추이



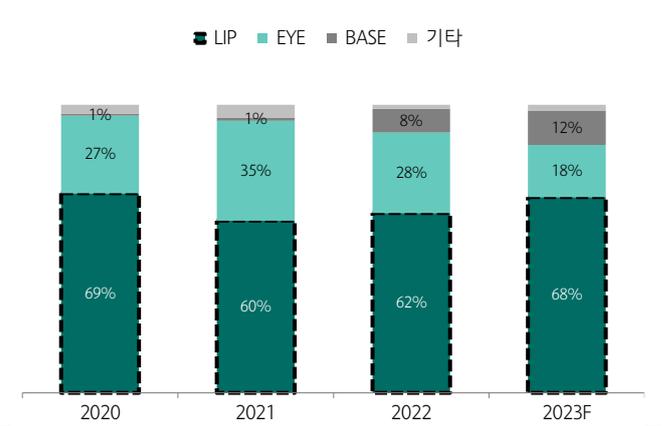
주: 전자공시시스템
 자료: 하나증권

그림 6. 씨앤씨인터내셔널의 품목별 매출 추이



주: 전자공시시스템
자료: 하나증권

그림 7. 씨앤씨인터내셔널의 품목별 매출 비중 추이



주: 전자공시시스템
자료: 하나증권

표 3. 씨앤씨인터내셔널 연혁

일 자	연 혁
1997년 10월	씨앤씨인터내셔널 설립
2007년 11월	ISO22716 우수제조시설 인증
2010년 01월	ISO9001 품질경영시스템 인증
2013년 03월	기업부설연구소 인증
2013년 06월	수출유망중소기업 지정
2013년 07월	벤처기업확인서 인증
2013년 10월	씨앤씨인터내셔널 법인전환(자본금 1억)
2013년 12월	자본금 4억 증자(총자본금 5억)
2014년 04월	ISO14001 환경경영시스템 인증
2015년 12월	제52회 무역의 날 오백만불 수출탑 및 대통령 표창 수상
2017년 01월	씨앤씨인터내셔널 동탄 CGMP 공장 착공
2017년 06월	씨앤씨인터내셔널 상해법인 설립(자본금 40만불)
2018년 05월	씨앤씨인터내셔널 상해법인 식약청 생산허가 및 공장 가동
2018년 07월	원산지인증수출자 인증
2018년 09월	씨앤씨인터내셔널 동탄공장 이전 및 CGMP 인증
2018년 11월	씨앤씨인터내셔널 상해법인 ISO22716 인증
2019년 04월	글로벌강소기업 지정
2019년 07월	기술혁신형 중소기업(Inno-Biz) 인증
2019년 09월	씨앤씨인터내셔널 용인 CGMP 공장 착공
2020년 07월	아모레퍼시픽 우수협력사 ODM 부문 최우수상 수상
2020년 12월	제57회 무역의 날 이천만불 수출탑 및 산업통상자원부 표창 수상
2021년 02월	씨앤씨인터내셔널 용인공장 준공
2021년 04월	아모레퍼시픽 유해물질(중금속5종) 시험 위임 협력사 선정
2021년 05월	한국거래소 코스닥시장 상장
2021년 12월	일자리창출 유공 정부포상 산업포장 수상
2022년 12월	제59회 무역의 날 삼천만불 수출탑 및 산업통상자원부 표창 수상
2022년 12월	유엔글로벌콤팩트(UNGC) 가입

주: 전자공시시스템
자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	69	82	90	91	131
매출원가	54	65	69	81	103
매출총이익	15	17	21	10	28
판매비	7	6	6	8	10
영업이익	8	10	14	2	17
금융손익	(1)	(3)	(4)	(10)	1
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	0	0	1
세전이익	8	7	11	(7)	19
법인세	1	0	1	(1)	3
계속사업이익	7	7	10	(6)	16
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	7	7	10	(6)	16
비지배주주지분 손이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	7	7	10	(6)	16
지배주주지분포괄이익	7	7	8	(7)	16
NOPAT	7	9	13	2	15
EBITDA	11	13	18	7	23
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	18.8	9.8	1.1	44.0
NOPAT증가율	N/A	28.6	44.4	(84.6)	650.0
EBITDA증가율	N/A	18.2	38.5	(61.1)	228.6
영업이익증가율	N/A	25.0	40.0	(85.7)	750.0
(지배주주)순이익증가율	N/A	0.0	42.9	적전	흑전
EPS증가율	N/A	(1.4)	46.8	적전	흑전
수익성(%)					
매출총이익률	21.7	20.7	23.3	11.0	21.4
EBITDA이익률	15.9	15.9	20.0	7.7	17.6
영업이익률	11.6	12.2	15.6	2.2	13.0
계속사업이익률	10.1	8.5	11.1	(6.6)	12.2

투자지표

	2018	2019	2020	2021	2022
주당지표(원)					
EPS	898	885	1,299	(653)	1,644
BPS	3,701	4,500	5,389	11,819	13,444
CFPS	1,690	2,140	2,682	1,846	3,620
EBITDAPS	1,459	1,718	2,376	775	2,284
SPS	9,260	10,880	11,948	10,092	13,042
DPS	1,500	360	392	0	0
추가지표(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	(28.1)	18.5
PBR	0.0	0.0	0.0	1.6	2.3
PCFR	0.0	0.0	0.0	9.9	8.4
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	0.0	0.0	0.0	1.8	2.3
재무비율(%)					
ROE	24.3	19.7	24.1	(5.0)	12.3
ROA	7.8	6.7	8.1	(3.7)	9.2
ROIC	15.4	16.1	16.1	2.1	14.6
부채비율	211.1	191.9	197.2	35.5	33.4
순부채비율	114.1	128.4	115.6	(17.1)	(21.9)
이자보상배율(배)	18.5	21.4	41.7	4.4	23.3

자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	51	52	49	82	102
금융자산	19	12	23	51	56
현금성자산	4	7	23	16	55
매출채권	12	11	8	11	21
재고자산	7	7	9	11	19
기타유동자산	13	22	9	9	6
비유동자산	35	46	71	78	77
투자자산	1	0	0	0	0
금융자산	1	0	0	0	0
유형자산	32	44	70	75	75
무형자산	1	1	1	0	0
기타비유동자산	1	1	0	3	2
자산총계	86	98	120	160	179
유동부채	21	21	55	39	43
금융부채	2	2	34	23	23
매입채무	4	5	4	5	8
기타유동부채	15	14	17	11	12
비유동부채	37	44	25	3	2
금융부채	37	44	25	3	2
기타비유동부채	0	0	0	0	0
부채총계	59	65	80	42	45
지배주주지분	28	34	40	118	134
자본금	1	1	1	1	1
자본잉여금	0	0	0	86	86
자본조정	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
기타포괄이익누계액	0	1	(1)	0	(0)
이익잉여금	27	32	40	31	47
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	28	34	40	118	134
순금융부채	32	43	47	(20)	(29)

현금흐름표

	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동 현금흐름	3	15	19	4	9
당기순이익	7	7	10	(6)	16
조정	2	6	7	13	8
감가상각비	3	3	3	5	5
외환거래손익	0	1	3	3	9
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	(1)	2	1	5	(6)
영업활동 자산부채 변동	(6)	2	2	(3)	(15)
투자활동 현금흐름	(31)	(12)	(10)	(44)	34
투자자산감소(증가)	0	0	0	0	0
자본증가(감소)	3	15	28	10	4
기타	(34)	(27)	(38)	(54)	30
재무활동 현금흐름	27	0	8	32	(5)
금융부채증가(감소)	49	5	14	(40)	(5)
자본증가(감소)	1	0	0	87	0
기타재무활동	(21)	(3)	(4)	(13)	0
배당지급	(2)	(2)	(2)	(2)	0
현금의 증감	(2)	3	16	(6)	39
Unlevered CFO	13	16	20	17	36
Free Cash Flow	7	30	46	14	13

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

씨앤씨인터내셔널



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
22.6.16	Not Rated	-		

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 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(매도)_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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.92%	5.08%	0.00%	100%

* 기준일: 2023년 04월 04일

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 2023년 4월 4일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2023년 4월 4일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.