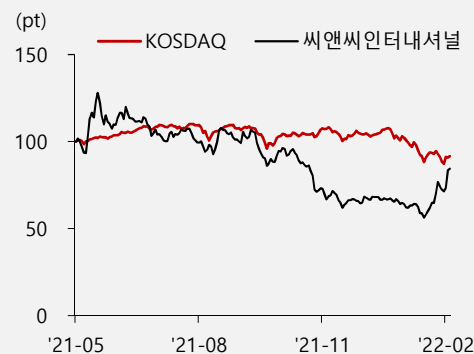


N/R

목표주가	- 원
현재주가	23,550
Upside	- %
Key Data	2022년 2월 21일
산업분류	코스닥 제조
KOSPI(pt)	2,743.80
시가총액 (억원)	2,358
발행주식수 (천주)	10,014
외국인 지분율 (%)	0.3
52 주 고가 (원)	35,173
저가 (원)	15,450
60 일 일평균거래대금 (십억원)	0.7
주요주주	(%)
배은철 외 2인	66.03
주가상승률 (%)	1M 6M 12M
절대주가	33.33 -10.18 -
상대주가	42.74 4.02 -

Relative Performance



LEADING RESEARCH

메타버스/블록체인/Mid-Small Cap

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

씨앤씨인터내셔널(352480)

마스크를 벗으면 색조화장품이 많이 팔리겠조

기업 개요

동사는 1997년 10월에 설립되었고, 2021년 5월에 코스닥 시장에 상장되었다. 색조화장품의 개발, 제조 및 판매를 영위하며, 매출비중은 LIP 60%, EYE 35%, BASE 1%, 기타 4%이다. 지역별 매출 비중은 국내 56%, 북미 14%, 아시아 11%, 중국 10%, 유럽 9%이다.

투자포인트

1. 위드코로나 시기가 다가오면서 색조화장품 판매 증가 기대감: 동사는 색조화장품을 전문적으로 개발&생산하는 100% ODM 전문업체로서, '립스틱, 립틴트' 등의 입술화장용 제품(LIP)의 매출 비중이 전체 매출의 약 60%를 차지한다. 특히 입술 틴트 제품은 국내 대부분의 브랜드가 동사의 제품을 공급받고 있다. 그러나 COVID-19로 외출시 마스크를 필수로 착용하게 되면서, 입술화장용 제품(LIP)은 매출액이 YoY 12%가 감소하였다. 올해부터는 이미 미주와 유럽의 주요 선진국들은 마스크를 벗는 위드코로나 시대로 접어들기 시작했고, 우리나라도 겨울이 지나가면 마스크를 점진적으로 벗을 것으로 예상되기 때문에, 입술화장용 제품(LIP)의 수요가 큰 폭의 회복 및 성장이 기대되는 시점이다.

2. 중국법인의 성장세 지속 및 올해 중순 '상해 2 공장' 가동 예상: 중국법인은 '귀차오(國潮)' 열풍으로 중국내 로컬 브랜드를 집중 공략하면서 로컬 브랜드 고객사의 매출 비중이 78%를 차지하고 있다. 또한 중국법인의 매출비중 1위의 로컬브랜드의 매출액도 YoY 27배가 증가하였다. 동사는 중국시장의 수요 증대에 대응하기 위해 CAPA 1500 만개 수준의 '상해 제 2 공장'을 올해(22년) 7월부터 가동을 목표로 증설 중이다. '상해 제 2 공장'이 완공되면 올해 하반기부터는 본격적인 CAPA 증설의 효과로 중국법인의 실적 성장이 기대된다.

3. 올해는 위드코로나와 중국법인의 성장으로 사상최대 실적 전망: 2021년 연결기준 매출액 913억원(YoY +17%), 영업이익 25억원(YoY -119%)을 기록하였다. 21년도는 국내에서 LIP 제품의 매출 부진과 CAPA 확장(신공장 가동, 자동화 설비 구축 등), 사업포트폴리오 확대(예: BASE 품목 확대)로 일회성 비용이 증가하였다. 2022년도는 연결기준 예상 매출액 1213억원(YoY +32.9%), 영업이익 191억원(YoY +664%)을 전망한다. 위드코로나 정책으로 마스크를 벗으면서 동사의 주력제품인 색조부문의 LIP 관련 매출이 국내 시장을 포함해서 글로벌 시장까지 회복을 넘어 성장할 전망이고, 중국에서 로컬브랜드향 매출 증가와 제 2 상해공장 가동시 본격적인 중국법인의 실적 향상이 기대된다.

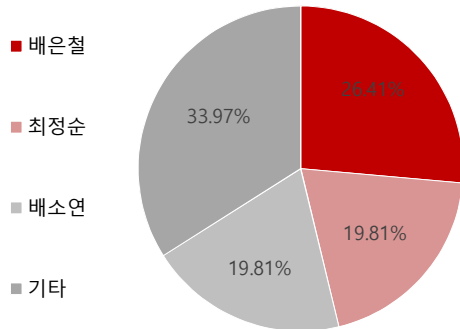
구분	2016	2017	2018	2019	2020
매출액 (억원)	528	501	694	816	896
영업이익 (억원)	127	120	83	98	144
영업이익률 (%)	24.0	24.0	12.0	12.0	16.0
지배순이익 (억원)	94	92	67	66	97
PER (배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PBR (배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE (%)	119.8	47.7	26.6	21.6	26.3
EPS (원)	1,254	1,228	898	885	1,299

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

위드코로나 시기가 다가오면서 색조화장품 판매 증가 기대감

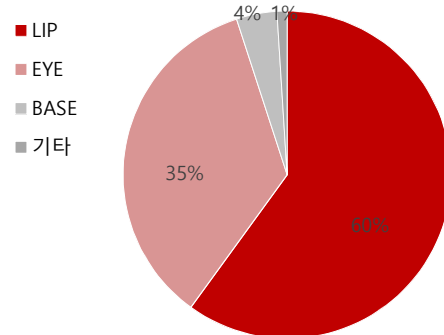
동사는 색조화장품을 전문적으로 개발&생산하는 100% ODM 전문업체로서, '립스틱, 립틴트' 등의 입술화장용 제품(LIP)의 매출 비중이 전체 매출의 약 60%를 차지한다. 특히 입술 틴트 제품은 국내 대부분의 브랜드가 동사의 제품을 공급받고 있다. 그러나 COVID-19로 외출시 마스크를 필수로 착용하게 되면서, 입술화장용 제품(LIP)은 매출액이 YoY 12%가 감소하였다. 올해부터는 이미 미주와 유럽의 주요 선진국들은 마스크를 벗는 위드코로나 시대로 접어들기 시작했고, 우리나라도 겨울이 지나가면 마스크를 점진적으로 벗을 것으로 예상되기 때문에, 입술화장용 제품(LIP)의 수요가 큰 폭의 회복 및 성장이 기대되는 시점이다.

그림 1. 주요 주주현황



자료: 씨앤씨인터내셔널, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 제품별 매출 비중



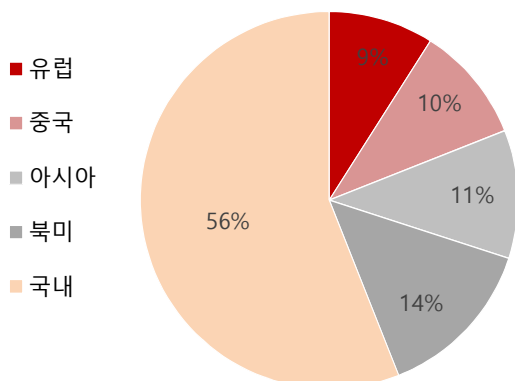
자료: 씨앤씨인터내셔널, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 씨앤씨인터내셔널 제품



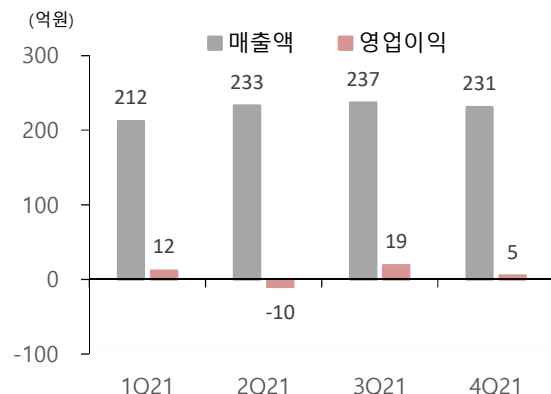
자료: CNC NEWS, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 지역별 매출 비중



자료: 씨앤씨인터내셔널, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. 연결 실적 추이

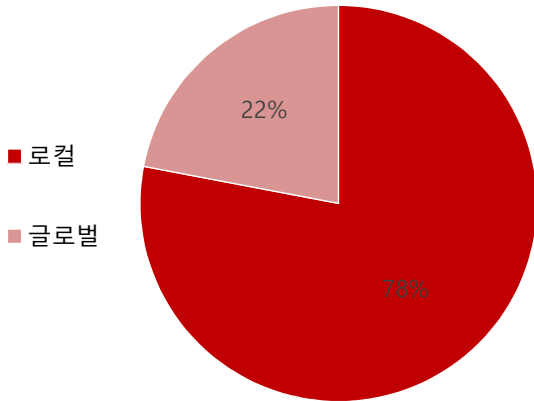


자료: 씨앤씨인터내셔널, 리딩투자증권 리서치센터

중국법인의 성장세 지속 및 올해 중순 '상해 2 공장' 가동 예상

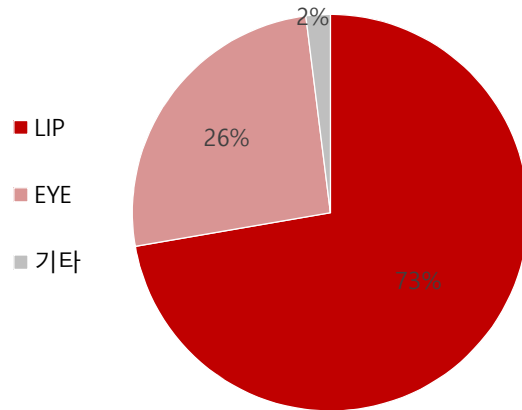
중국법인은 '귀차오(國潮)' 열풍으로 중국내 로컬 브랜드를 집중 공략하면서 로컬 브랜드 고객사의 매출 비중이 78%를 차지하고 있다. 또한 중국법인의 매출비중 1위의 로컬브랜드의 매출액도 YoY 27 배가 증가하였다. 당사는 중국시장의 수요 증대에 대응하기 위해 CAPA 1500 만개 수준의 '상해 제 2 공장'을 올해(22 년) 7 월부터 가동을 목표로 증설 중이다. '상해 제 2 공장'이 완공되면 올해 하반기부터는 본격적인 CAPA 증설의 효과로 중국법인의 실적 성장이 기대된다.

그림 6. 중국내 브랜드별 매출 비중



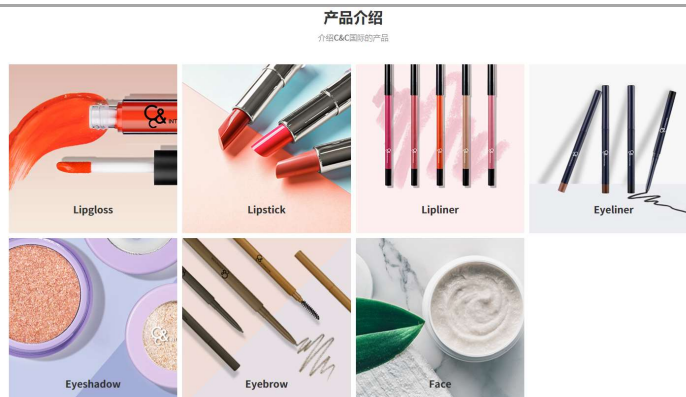
자료: 씨앤씨인터내셔널, 리딩투자증권 리서치센터

그림 7. 중국 내 제품군별 매출비중



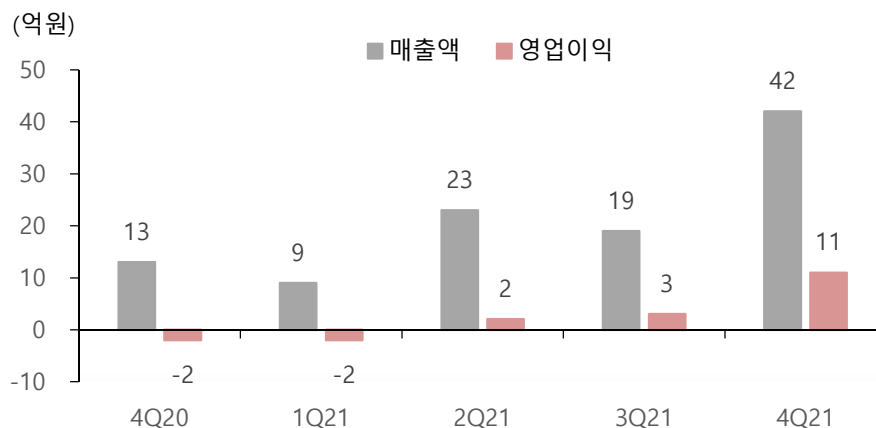
자료: 씨앤씨인터내셔널, 리딩투자증권 리서치센터

그림 8. 씨앤씨인터내셔널 중국어 홈페이지



자료: 씨앤씨인터내셔널, 리딩투자증권 리서치센터

그림 9. 중국법인 실적추이



자료: 씨앤씨인터내셔널, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억 원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
자산총계	298	499	863	985	1,201
유동자산	201	184	509	520	490
현금및현금성자산	82	54	40	70	225
단기금융자산	2	1	277	260	74
매출채권및기타채권	108	85	120	113	85
재고자산	8	41	66	67	89
비유동자산	97	315	354	465	711
장기금융자산	0	23	8	3	2
관계기업등투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	87	282	324	442	701
무형자산	1	3	6	6	5
부채총계	141	270	586	647	797
유동부채	96	206	211	210	551
단기차입부채	12	129	138	118	450
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	52	60	68	82	86
비유동부채	45	64	374	438	246
장기차입부채	45	64	372	438	246
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	157	229	278	337	404
지배주주지분*	157	229	278	337	404
비지배주주지분	0	0	0	0	0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

현금흐름표

(단위: 억 원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동으로인한현금흐름	105	92	31	149	189
당기순이익	94	92	67	66	97
현금유입(유출)이없는수익	10	15	51	71	86
자산상각비	10	13	26	31	35
영업자산부채변동	1	-15	-61	21	19
매출채권및기타채권	-61	24	-39	6	29
재고자산감소(증가)	-7	-32	-27	-3	-22
매입채무및기타채무	63	-7	13	12	2
투자활동현금흐름	-83	-235	-312	-122	-97
투자활동현금유입액	1	1	24	885	699
유형자산	0	0	0	3	0
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	84	236	335	1,007	796
유형자산	82	211	34	148	275
무형자산	1	0	1	1	1
재무활동현금흐름	30	115	265	2	77
재무활동현금유입액	45	192	422	116	167
단기차입부채	0	122	122	62	15
장기차입부채	45	70	300	54	150
재무활동현금유출액	0	57	138	99	72
단기차입부채	0	12	129	88	11
장기차입부채	0	45	9	11	8
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결법위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	0	0	1	1	-15
현금변동	51	-27	-15	30	155
기초현금	31	82	55	40	70
기말현금	82	54	40	70	225

자료: Company Data, Leading Research Center

포괄손익계산서

(단위: 억 원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	528	501	694	816	896
매출원가	370	339	536	655	691
매출총이익	158	162	158	161	205
판매비와관리비	31	42	75	64	61
영업이익	127	120	83	98	144
EBITDA	137	133	109	129	178
비영업손익	-1	-5	-5	-26	-35
이자수익	0	0	2	2	1
이자비용	1	3	5	5	3
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	4	-8	1	2	-20
관계기업등관련손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	-4	6	-4	-25	-12
세전계속사업이익	126	114	78	71	108
법인세비용	32	22	11	5	11
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	94	92	67	66	97
지배주주순이익*	94	92	67	66	97
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
기타포괄손익	0	0	0	9	-15
총포괄손익	94	92	67	75	83

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

투자지표

(단위: 원 배%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	1,254	1,228	898	885	1,299
BPS*	2,093	3,055	3,701	4,500	5,389
CFPS	1,397	1,223	414	1,991	2,525
SPS	7,035	6,680	9,260	10,880	11,948
EBITDAPS	1,821	1,775	1,459	1,718	2,376
DPS (보통, 현금)	0	0	0	0	0
배당수익률 (보통, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향 (보통, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PER*	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PBR*	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PCFR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	0.0	1.0	2.9	3.4	2.6
재무비율					
매출액증가율	0.0	-5.0	38.6	17.5	9.8
영업이익증가율	0.0	-5.1	-30.6	16.8	47.2
지배주주순이익증가율*	0.0	-2.1	-26.8	-1.5	46.8
매출총이익률	29.9	32.4	22.8	19.8	22.9
영업이익률	24.0	24.0	12.0	12.0	16.0
EBITDA이익률	25.9	26.6	15.8	15.8	19.9
지배주주순이익률*	17.8	18.4	9.7	8.1	10.9
ROA	85.0	30.2	12.3	10.6	13.1
ROE	119.8	47.7	26.6	21.6	26.3
ROIC	145.9	41.1	17.9	17.7	19.0
부채비율	89.7	117.9	211.1	191.9	197.2
차입금비율	36.3	84.0	183.9	164.8	172.2
순차입금비율	-17.2	59.6	114.1	128.7	116.0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

씨앤씨인터내셔널(352480)

일자	2022-02-22
투자의견	Not Rated
목표주가	-
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 $\pm$ 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 $\pm$ 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2021.12.31)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%