화장품 Analyst 조소정 sojcho@kiwoom.com

씨앤씨인터내셔널 (352480)

어센트EP, 최대주주 등극

◎ 어센트 EP 가 씨앤씨인터내셔널 지분 41%을 2,852 억원에 매입, 최대주주로 등극할 예정

》 지난 5/23일 언론보도와 공시에 따르면, 사모펀드 어센트EP가 오너일가의 지분 200만주를 70,000원에 인수 (전체의 33.8%), 신주 발행된 361만주를 40,100원에 매입, 총 561만주를 (전체의 41%) 2,852억원에 매입할 예정.

》 이 과정에서 어센트EP의 평균 매입가는 약 50,758만원으로, 동사의 기업가치를 6,918억원으로 평가.

》 지분 인수 이후, 기존 최대주주였던 오너일가의 지분은 기존 66%에서 34%로 축소, 어센트EP가 전체 지분의 41%를 확보하면서 최대주주로 등극할 예정.

◎ 경영진은 그대로, 이번 인수는 향후 성장의 기회가 될 수 있음

》 그동안 동사 최대주주의 지분 매각설은 동사의 주가 변동성 확대 요인 중 하나였음.
동사의 경우 그동안 오너일가 중 한 명인 배수아 대표가 영업에 적극적으로 개입하며 가파른 실적 성장을 이끌었고, 동사 해외 영업망 확장의 주역이었기 때문에, 시장에서는 최대주주의 지분 매각에 대해 예민하게 반응할 수 밖에 없었음.

》 하지만 앞으로도 기존 경영진이 경영권을 그대로 유지할 예정이고, 지분만 일부 축소된 것이기 때문에, 동사의 성장 궤도에는 큰 우려가 없다고 판단.

》 오히려 이번 인수는 동사의 펀더멘탈 강화에 기회가 될 수 있음. 어센트EP는 탄탄한 해외 네트워크를 보유하고 있다고 알려진 사모펀드사인데, 앞으로 동사가 더 성장하기 위해서는 서구권 영업망 확대에 더 박차를 가해야함. 이번 인수로 더 다양한 해외 고객사와 접점을 형성하고, 성장 기회를 확보할 수 있을 것으로 기대됨.

》 한편 위 소식과 함께 언론에서는 신세계그룹이 이번 인수에 함께 참여했다고 보도했으나, 아직 확정된 바는 없

Compliance Notice

- 당사는 5월 23일 현재 상기 언급된 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

는 것으로 보임. 향후 신세계그룹이 투자에 나설 경우 양사간의 시너지 효과는 단기적으로 크지 않다고 판단. 신세계그룹은 내수 중심 비즈니스를 영위하고 있는 반면, 씨앤씨는 수출이 중요한 성장 모멘텀이고, 해외 영업망을 확보하는 것이 성장의 주요 과제이기 때문. 다만 장기적인 관점에서는 어떤 효과를 낳을 수 있을지 지켜볼 필요가 있음.

◎ 올해 성장은 상저하고 전망

》 25년 연간 매출 3,102억원 (+10% YoY), 영업이익 348억원 (+21% YoY, OPM 11.2%)을 기록할 전망. 상저하고 흐름을 예상, 자회사 중국 법인이 전반적인 성장을 이끌 예정.

》 중국은 현재 1브랜드의 립 제품 수주가 크게 증가하고 있으며, 올해 연간 매출은 작년대비 2배 가까이 증가할 것으로 기대.

》 한편 국내 법인은 4분기 이후 QoQ 회복세가 지속되고 있음. 국내 고객사들은 작년 상반기의 기저 부담으로 당장 YoY 성장이 쉽지 않겠지만, QoQ 기준 점진적인 회복세를 보이고 있음. 한편 해외 고객사향 오더는 N브랜드의 대량 발주가 성장을 견인 중. 하반기부터는 지연된 일부 고객사들의 오더가 본격화되면서 QoQ 성장 흐름이 지속될 전망.

실적 세부 추정치

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2024	2025	2026
연결 매출	72.1	80.3	74.1	56.3	66.0	75.8	83.5	84.0	281.7	310.2	341.2
	56%	41%	38%	-11%	-8%	-6%	13%	49%	28%	10%	10%
별도 매출	68.9	77.8	72.1	53.9	62.4	71.8	78.9	78.9	273	292	317
	65%	50%	39%	-9%	-9%	-8%	9%	46%	33%	7%	9%
국내 고객사	45.6	52.9	40.7	31.9	34.9	38.4	42.2	40.1	171.1	155.6	170.6
	105%	94%	49%	-3%	-23%	-27%	4%	26%	56%	-9%	10%
해외 고객사	26.5	27.4	33.4	24.4	31.1	37.4	41.2	43.9	111.7	153.6	170.6
	11%	-8%	26%	-19%	17%	37%	23%	80%	1%	38%	11%
미주	14.7	16.1	22.1	13.7	20.4	22.4	24.7	27.2	66.6	94.7	119.4
	8%	-13%	31%	-23%	39%	39%	12%	98%	0%	42%	26%
자회사 (중국)	3.5	2.8	2.1	2.8	4.4	4.8	5.3	5.9	11.2	20.4	26.5
	-31%	-51%	-16%	-38%	26%	73%	154%	109%	-37%	82%	30%
연결 영업이익	9.9	11.8	7.1	0.03	5.6	8.5	10.1	10.6	28.8	34.8	40.2
YoY	66%	14%	5%	-99.7%	-43%	-28%	42%	40788%	-10%	21%	16%
OPM	13.7%	14.7%	9.6%	0.0%	8.5%	11.2%	12.1%	12.7%	10.2%	11.2%	11.8%

사모펀드 인수 전후 지분 구조 비교

	이전			변화				이후		
		주식수	비율			주식 수	매입가		주식수	비율
	발행 주식 수	10,013,941	100%	신규 발행		3,615,960	40,100	발행 주식 수	13,629,901	100%
	자사주	16,837	0.2%	구주 매각	배은철	980,165		최대주주 → 어센트	5,618,748	41%
	유통 주식 수	9,997,104	99.8%		최혜원	722,623	70,000	오너 일가 (경영진)	4,609,212	33.8%
최대주주 →	오너 일가 (경영진)	6,612,000	66%		배수아	300,000		배은철	1,664,635	12%
	배은철	2,644,800	26.4%					최혜원	1,260,977	9%
	최혜원	1,983,600	19.8%			2,002,788		배수아	1,683,600	12%
	배수아	1,983,600	19.8%							