



BUY (유지)

목표주가(12M) 100,000원(상향)
현재주가(4.02) 80,900원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	891.59
52주 최고/최저(원)	80,900/36,400
시가총액(십억원)	810.1
시가총액비중(%)	0.19
발행주식수(천주)	10,013.9
60일 평균 거래량(천주)	100.5
60일 평균 거래대금(십억원)	7.2
외국인지분율(%)	3.01
주요주주 지분율(%)	
배은철 외 2인	66.03
국민연금공단	9.89

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	284.7	340.2
영업이익(십억원)	48.3	59.4
순이익(십억원)	43.1	53.2
EPS(원)	4,310	5,303
BPS(원)	21,154	26,541

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	130.6	220.3	336.7	421.0
영업이익	17.5	32.1	54.2	72.4
세전이익	19.3	34.6	58.0	76.9
순이익	16.5	31.4	48.1	63.0
EPS	1,644	3,137	4,806	6,296
증감율	흑전	90.82	53.20	31.00
PER	18.49	19.89	16.83	12.85
PBR	2.26	3.61	3.66	2.85
EV/EBITDA	11.86	15.10	12.33	8.92
ROE	13.06	20.48	24.48	24.99
BPS	13,444	17,279	22,085	28,381
DPS	0	0	0	0



Analyst 박은정 eunjung.park3@hanafn.com
RA 김다혜 kim.dahae@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 04월 03일 | 기업분석_Earnings Preview

씨앤씨인터내셔널 (352480)

1Q24 Preview: 매출 700억원 돌파

1Q24 Preview: 매출 700억원 돌파

씨앤씨인터내셔널의 1분기 실적은 연결 매출 704억원(YoY+52%), 영업이익 103억원(YoY+138%, 영업이익률 15%)으로 전분기 매출 600억원 첫 돌파에 이어, 앞자리 수가 또 바뀐다. 또 다시 분기 최대 매출 기록할 전망이다. 상회의 핵심 요인은 수주 폭증에 근거하며, ①국내 주요 고객사의 히트 제품 탄생, ②국내/글로벌 고객사의 신규 제품 지속 확보, ③신규 고객사 추가 확대 등에 근거한다. 이는 동사가 제안한 제품이 ‘국내외 고객사 확대 → 소비자 수요 증가 → 물량/품목 증가’로 나타나고 있으며, 증설까지 동반되어 선순환 중이다. 한편 코로나 이후 전세계적으로 SNS(Social Network Service)침투율이 다시금 확대 되었고, 플랫폼의 진화 & 글로벌 콘텐츠 확산 속도 급증 등 소비 시장이 당면한 환경이 브랜드로 하여금 트렌디한 제품 선호 강도, 채택 속도를 강하게, 빠르게 하고 있는 것으로 보인다. 이러한 시장의 역동성이 동사의 외형 급증의 또 하나의 요인으로 판단한다.

1분기 지역별 전년동기비 매출 성장률은 국내 +85%, 북미 +22%, 유럽 +120%, 중국 -25% 전망한다. ①**국내**는 매출 412억원(YoY+85%, 비중 59%) 전망한다. 국내 점유율 상위 브랜드, 떠오르는 인디 브랜드로의 색조 수주가 동시에 증가되고 있다. 해당 기업들은 국내 H&B 채널로의 수요 확대, 글로벌 확산 지역을 늘리며 외형을 키우고 있다. 특히 이번 분기는 수주 1등 고객사가 국내사로 변경되었고, 해당 고객사의 주요 제품은 국내뿐만 아니라 글로벌로 관심이 확대되며 동사의 외형 확대의 핵심 공신이 되고 있다. 아직 확보한 수주의 절반도 생산하지 못했다. ②**북미**는 매출 166억원(YoY+22%, 비중 24%) 동사의 Top 고객사 로의 물량이 여전히 성장 지속되며, 해당 브랜드들의 신제품 런칭 및 글로벌 확대 맞물리며 수주가 확대되고 있다. ③**중국**은 매출 36억원(YoY-25%) 전망한다. 핵심 고객사의 물량이 전년동기비 감소했으며, 신규 고객사의 신제품 출시가 다소 순연됨에 따라 아쉬운 실적 예상된다.

신규 공장 가동 시작, 2분기 또 앞자리 수 바뀔 전망

씨앤씨인터내셔널은 3월 임대 공장을 추가 확보하기로 결정했다. 확보 완료 했으며 다음 주(4/8) 부터 가동한다. 신규 공장은 연간 6천만 개, 포장 전용 공장이며 자동화 라인으로 확보하며 빠르게 물량 소화 가능하게 된다. 이에 따라 수주 잔고를 빠르게 매출화 할 수 있을 것으로 보이며, 2분기 동사의 매출은 또 다시 앞자리 수가 바뀔 전망이다. 한편 산업이 리오프닝 2년차로 진입하면서 본격적으로 증가할 방한 관광객 맞이를 준비하며, 동시에 미국/일본 등 비중국으로의 진출도 역동적이다. 이에 따라 신제품 채택률이 높아지고, 그에 따른 물량 확보도 시원하게 나타나는 것으로 판단한다. 국내 ODM사 대부분은 올해도 생산하느라 눈코 뜰 새 없이 바빔 전망이다. 2024년 연결 매출 3.3천억원(YoY+53%), 영업이익 542억원(YoY+69%) 전망하며, 투자의견 매수, 목표주가 10만원으로 상향한다.

도표 1. 씨앤씨인터내셔널 연결 실적전망 및 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
연결 매출액	46.2	57.1	53.9	63.1	70.4	86.4	87.1	92.9	89.6	91.3	130.6	220.3	336.7	421.0
별도	41.9	51.9	51.9	59.1	67.1	81.2	83.1	88.2	86.3	83.7	118.6	204.7	319.6	400.2
중국	5.0	5.8	2.5	4.5	3.6	5.7	4.4	5.2	4.1	9.2	13.6	17.8	19.0	23.1
% YoY 매출액	82%	86%	49%	64%	52%	51%	62%	47%	10%	2%	43%	69%	53%	25%
별도	90%	77%	56%	74%	60%	57%	60%	49%	9%	-3%	42%	73%	56%	25%
중국	34%	268%	-27%	-6%	-28%	-1%	78%	15%	-	127%	48%	31%	6%	22%
연결 매출총이익	10.5	13.2	10.9	14.0	14.3	17.7	17.0	20.9	20.5	10.2	27.9	48.6	71.1	90.1
연결 영업이익	6.0	10.3	6.8	9.1	10.3	14.6	13.7	15.6	14.4	2.3	17.5	32.1	54.2	72.4
별도	4.1	8.4	7.5	8.4	9.7	13.0	12.5	14.1	15.4	0.9	12.9	28.4	49.3	65.6
중국	1.9	1.8	-0.4	1.1	0.6	1.6	1.2	1.5	-1.1	1.4	3.9	4.4	4.9	6.8
% YoY 영업이익	158%	207%	-5%	95%	74%	41%	103%	72%	47%	-84%	676%	84%	69%	34%
별도	272%	159%	17%	291%	138%	54%	67%	68%	28%	-94%	1414%	121%	74%	33%
중국	51%	1836%	적전	-37%	-67%	-13%	흑전	32%	0%	흑전	175%	13%	12%	38%
지배주주 순이익	6.6	8.8	7.3	9.1	9.4	12.9	12.1	13.7	9.7	-5.9	16.5	31.7	48.1	63.0
% Margin 매출총이익률	23%	23%	20%	22%	20%	21%	20%	23%	23%	11%	21%	22%	21%	21%
영업이익률	13%	18%	13%	14%	15%	17%	16%	17%	16%	2%	13%	15%	16%	17%
별도	10%	16%	14%	14%	15%	16%	15%	16%	18%	1%	11%	14%	15%	16%
중국	37%	32%	-17%	24%	17%	28%	28%	28%	-26%	15%	29%	25%	26%	29%
순이익률	14%	15%	13%	14%	13%	15%	14%	15%	11%	-6%	13%	14%	14%	15%

주: 1Q23 일회성 비용 - 호실적에 따른 인센티브(2022년분) 지급

주: 2Q23 퇴직급여/대손/광고선전비(박람회 참여) 등 일회성 비용 7억원 반영

주: 3Q23 일회성 비용 - 1) 호실적에 따른 인센티브 지급, 2) 중설 설비 셋팅에 따라 소모성 비용 일부 증가

주: 4Q23 일회성 비용 - 호실적에 따른 정기 인센티브(2023년분) 지급

자료: 하나증권

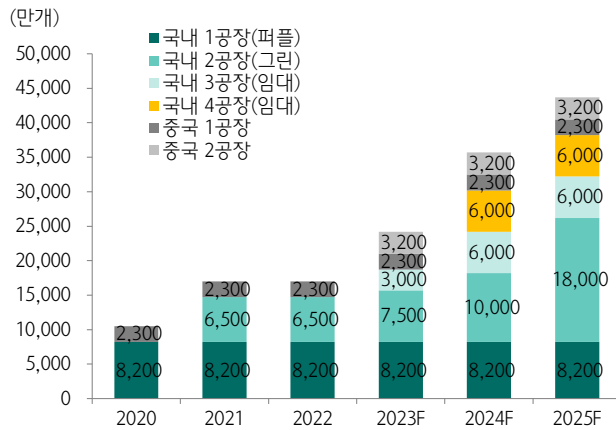
도표 2. 씨앤씨인터내셔널 지역별 매출 전망 및 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
지역별	46.2	57.1	53.9	63.1	70.4	86.4	87.1	92.9	89.6	91.3	130.6	220.3	336.7	421.0
국내	22.3	27.2	27.4	32.9	41.2	51.8	52.1	55.9	57.8	51.3	66.7	109.8	201.0	253.5
북미	13.6	18.6	16.9	17.7	16.6	21.4	22.0	23.1	10.7	12.6	30.4	66.9	83.0	107.9
아시아	2.8	2.6	3.8	2.6	3.1	2.9	4.1	2.8	12.7	9.5	10.5	11.8	12.8	13.4
유럽	2.7	3.1	3.5	5.4	5.8	4.7	4.5	6.0	4.1	8.6	9.5	14.7	21.0	23.1
중국	4.9	5.5	2.3	4.5	3.6	5.7	4.4	5.2	4.2	9.2	13.5	17.2	19.0	23.1
% YoY 국내	75%	49%	59%	79%	85%	90%	90%	70%	-	-11%	30%	65%	83%	26%
북미	195%	225%	75%	71%	22%	15%	30%	30%	-	18%	140%	120%	24%	30%
아시아	28%	-10%	40%	-5%	10%	8%	8%	8%	-	-25%	11%	12%	8%	5%
유럽	30%	46%	10%	148%	120%	50%	30%	10%	-	108%	11%	54%	43%	10%
중국	29%	246%	-30%	-6%	-25%	3%	90%	15%	-	118%	47%	27%	10%	22%
% 비중 국내	48%	48%	51%	52%	59%	60%	60%	60%	65%	56%	51%	50%	60%	60%
북미	29%	33%	31%	28%	24%	25%	25%	25%	12%	14%	23%	30%	25%	26%
아시아	6%	5%	7%	4%	4%	3%	5%	3%	14%	10%	8%	5%	4%	3%
유럽	6%	5%	6%	9%	8%	5%	5%	6%	5%	9%	7%	7%	6%	5%
중국	11%	10%	4%	7%	5%	7%	5%	6%	5%	10%	10%	8%	6%	5%

자료: 하나증권

도표 3. 씨앤씨인터내셔널의 CAPA 추이



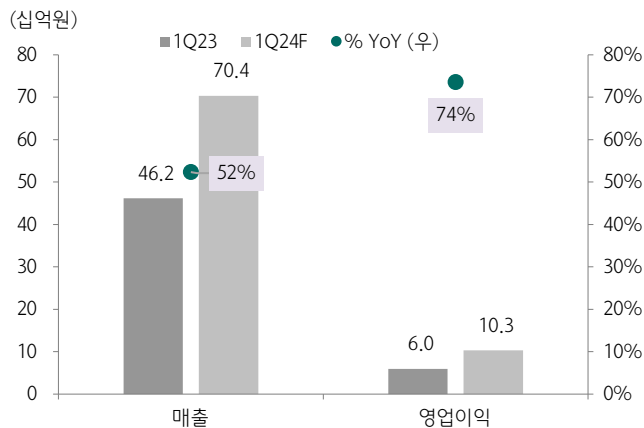
주: 씨앤씨인터내셔널
자료: 하나증권

도표 4. 씨앤씨인터내셔널의 CAPA 투자 요약 (기존 일정)

구 분	내 용
국내 2공장	틴트 자동 충전기 및 파우더 타정 설비 추가 배치 - 기존 7천 5백만 개에서 2024년 1억 개까지 설비 증가 - 2024년 10월 증축공사 완료 후 틈트 및 파우더 설비 추가 배치하여 1억 8천만 개까지 CAPA 증가
국내 3공장	틴트 충전 설비 추가 배치에 따라 2024년 초 6천만개까지 확대 - 임대 기간: 26년 5월까지 - 청주 신공장 완공 이후 필요에 따라 임대기간 연장 가능
국내 4공장	포장 전용 공장 확보 - 6천만개 확보, 자동화 포장라인 중심 설치
청주 신공장 관련 계획	증장기 지속가능 성장을 위한 생산시설 확보 - 24년 2Q~3Q 중 설계 마무리 → 24년 4Q 착공 → 26년 2Q 완공 - 설계 3개월, 공사 15개월 소요 예정

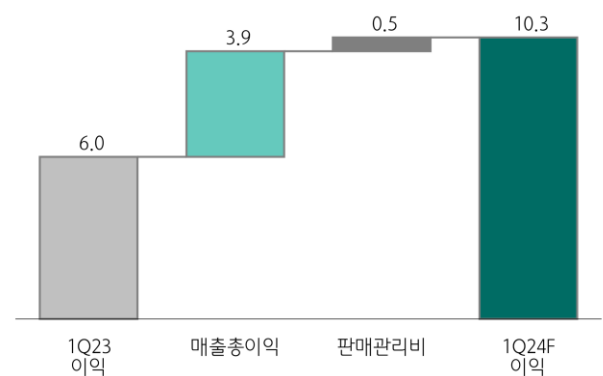
주: 씨앤씨인터내셔널
자료: 하나증권

도표 5. 씨앤씨인터내셔널의 1Q24F 연결 실적 전망



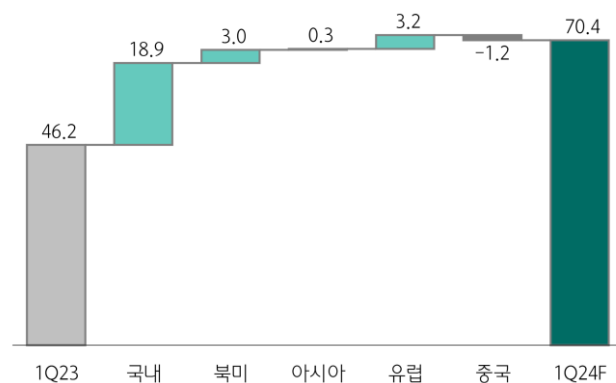
주: (단위) 십억원
자료: 하나증권

도표 6. 씨앤씨인터내셔널의 1Q24F 손익 변동 (YoY)



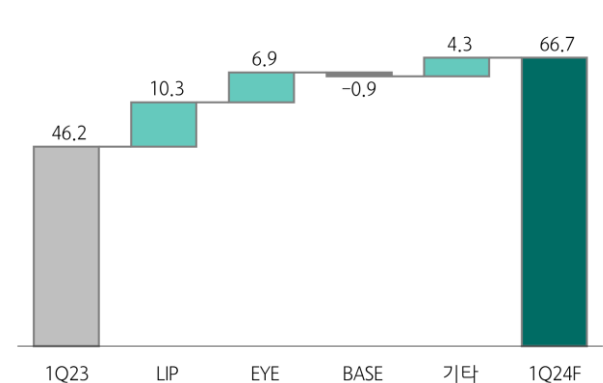
주: (단위) 십억원
자료: 하나증권

도표 7. 씨앤씨인터내셔널의 1Q24F 지역별 매출 변동 (YoY)



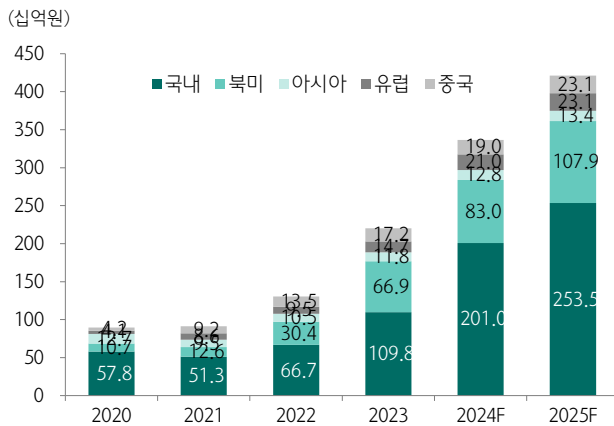
주: (단위) 십억원
자료: 하나증권

도표 8. 씨앤씨인터내셔널의 1Q24F 품목별 매출 변동 (YoY)



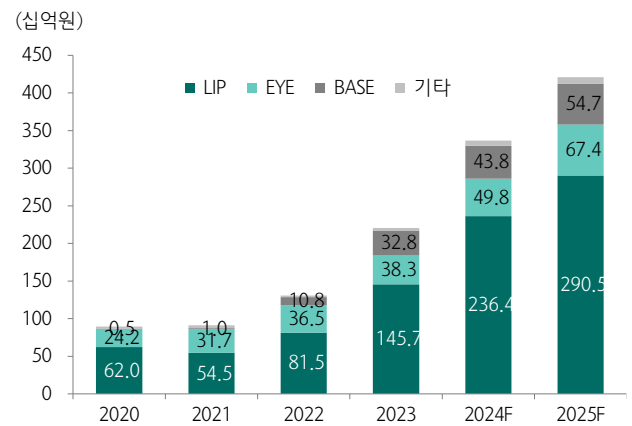
주: (단위) 십억원
자료: 하나증권

도표 9. 씨앤씨인터내셔널의 지역별 매출 추이



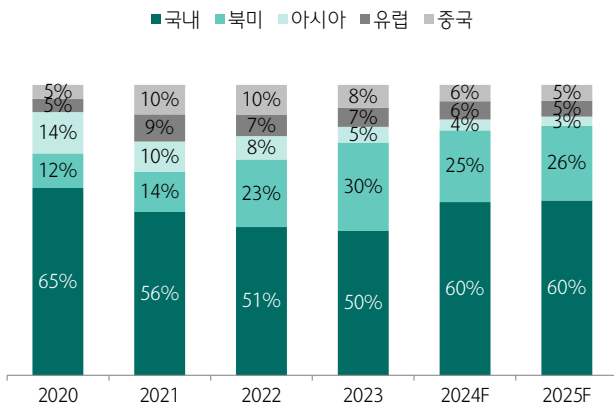
주: (단위) 십억원
자료: 하나증권

도표 10. 씨앤씨인터내셔널의 품목별 매출 추이



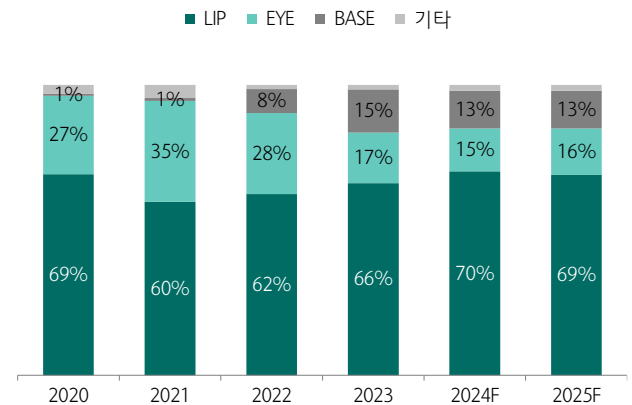
주: (단위) 십억원
자료: 하나증권

도표 11. 씨앤씨인터내셔널의 지역별 매출 비중 추이



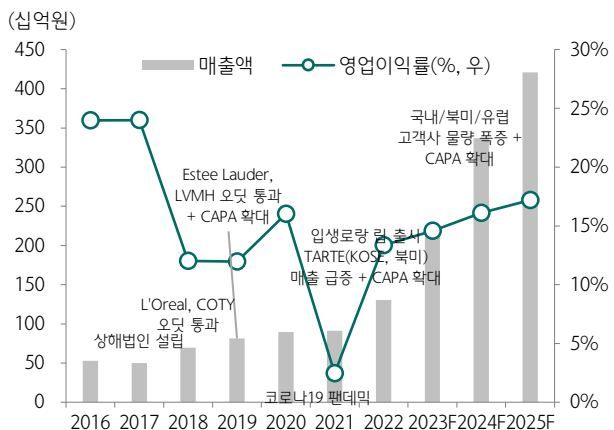
주: (단위) 십억원
자료: 하나증권

도표 12. 씨앤씨인터내셔널의 품목별 매출 비중 추이



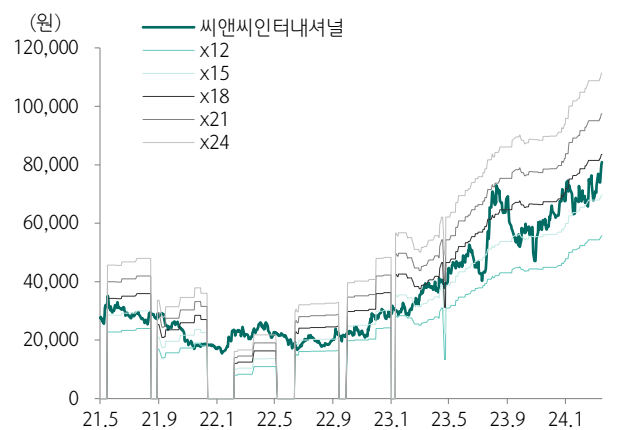
주: (단위) 십억원
자료: 하나증권

도표 13. 씨앤씨인터내셔널의 연도별 주요 이슈



주: (단위) 십억원
자료: 하나증권

도표 14. 씨앤씨인터내셔널의 12MF P/E Chart



주: (단위) 십억원
자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	91.3	130.6	220.3	336.7	421.0
매출원가	81.1	102.7	171.7	265.7	331.0
매출총이익	10.2	27.9	48.6	71.0	90.0
판매비	7.9	10.5	16.5	16.8	17.7
영업이익	2.3	17.5	32.1	54.2	72.4
금융손익	(9.7)	1.3	2.3	3.5	4.2
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.3	0.5	0.2	0.2	0.3
세전이익	(7.2)	19.3	34.6	58.0	76.9
법인세	(1.3)	2.9	3.2	9.9	13.8
계속사업이익	(5.9)	16.5	31.4	48.1	63.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(5.9)	16.5	31.4	48.1	63.0
비지배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	(5.9)	16.5	31.4	48.1	63.0
지배주주지분포괄이익	(6.9)	16.3	31.4	48.1	63.0
NOPAT	1.8	14.9	29.2	45.0	59.4
EBITDA	7.0	22.9	39.2	60.6	78.2
성장성(%)					
매출액증가율	1.90	43.04	68.68	52.84	25.04
NOPAT증가율	(86.05)	727.78	95.97	54.11	32.00
EBITDA증가율	(60.67)	227.14	71.18	54.59	29.04
영업이익증가율	(84.03)	660.87	83.43	68.85	33.58
(지배주주)순이익증가율	적전	흑전	90.30	53.18	30.98
EPS증가율	적전	흑전	90.82	53.20	31.00
수익성(%)					
매출총이익률	11.17	21.36	22.06	21.09	21.38
EBITDA이익률	7.67	17.53	17.79	18.00	18.57
영업이익률	2.52	13.40	14.57	16.10	17.20
계속사업이익률	(6.46)	12.63	14.25	14.29	14.96

투자지표					
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	(653)	1,644	3,137	4,806	6,296
BPS	11,819	13,444	17,279	22,085	28,381
CFPS	856	2,332	4,129	6,273	7,973
EBITDAPS	775	2,284	3,911	6,053	7,808
SPS	10,092	13,042	22,002	33,624	42,044
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	(28.10)	18.49	19.89	16.83	12.85
PBR	1.55	2.26	3.61	3.66	2.85
PCFR	21.44	13.04	15.11	12.90	10.15
EV/EBITDA	22.37	11.86	15.10	12.33	8.92
PSR	1.82	2.33	2.84	2.41	1.92
재무비율(%)					
ROE	(7.47)	13.06	20.48	24.48	24.99
ROA	(4.22)	9.72	14.45	17.38	18.85
ROIC	2.32	17.29	29.03	39.67	51.25
부채비율	35.47	33.36	48.32	34.92	30.84
순부채비율	(22.95)	(24.73)	(19.40)	(28.37)	(39.83)
이자보상배율(배)					
	4.37	23.26	25.07	38.28	64.65

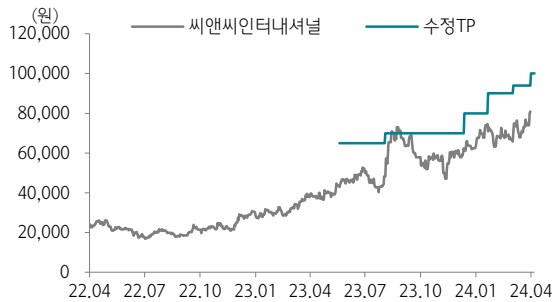
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F	
유동자산	81.6	101.9	156.6	201.6	278.5	
금융자산	58.1	60.2	89.2	98.5	149.6	
현금성자산	16.1	55.0	68.4	67.3	110.9	
매출채권	11.2	20.9	36.3	55.4	69.3	
재고자산	10.8	18.5	26.5	40.6	50.7	
기타유동자산	1.5	2.3	4.6	7.1	8.9	
비유동자산	78.1	77.1	99.3	96.2	92.8	
투자자산	0.3	0.3	6.2	9.5	11.9	
금융자산	0.3	0.3	6.2	9.5	11.9	
유형자산	75.4	75.3	91.8	85.5	79.8	
무형자산	0.5	0.4	0.9	0.8	0.7	
기타비유동자산	1.9	1.1	0.4	0.4	0.4	
자산총계	159.7	179.0	256.0	297.8	371.3	
유동부채	38.6	42.6	54.3	47.8	58.1	
금융부채	28.0	25.0	27.1	7.2	7.9	
매입채무	4.9	8.2	12.6	19.2	24.0	
기타유동부채	5.7	9.4	14.6	21.4	26.2	
비유동부채	3.2	2.1	29.1	29.3	29.5	
금융부채	3.1	2.0	28.6	28.6	28.6	
기타비유동부채	0.1	0.1	0.5	0.7	0.9	
부채총계	41.8	44.8	83.4	77.1	87.5	
지배주주지분	117.9	134.2	172.6	220.7	283.8	
자본금	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	
자본잉여금	86.5	86.5	93.5	93.5	93.5	
자본조정	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	
기타포괄이익누계액	0.1	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	
이익잉여금	30.8	47.3	78.7	126.8	189.9	
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
자본총계	117.9	134.2	172.6	220.7	283.8	
순금융부채	(27.1)	(33.2)	(33.5)	(62.6)	(113.0)	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	3.8	8.8	22.8	44.9	61.9
당기순이익	(5.9)	16.5	31.4	48.1	63.0
조정	12.5	7.4	8.4	6.4	5.9
감가상각비	4.8	5.4	7.1	6.4	5.8
외환거래손익	(2.0)	(1.2)	0.5	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	9.7	3.2	0.8	0.0	0.1
영업활동 자산부채 변동	(2.8)	(15.1)	(17.0)	(9.6)	(7.0)
투자활동 현금흐름	(43.6)	34.4	(37.7)	(13.6)	(9.9)
투자자산감소(증가)	(0.1)	(0.0)	(5.9)	(3.3)	(2.4)
자본증가(감소)	(9.8)	(4.3)	(19.2)	0.0	0.0
기타	(33.7)	38.7	(12.6)	(10.3)	(7.5)
재무활동 현금흐름	32.5	(5.0)	35.7	(19.8)	0.7
금융부채증가(감소)	(38.5)	(4.0)	28.7	(19.8)	0.7
자본증가(감소)	86.8	0.0	7.0	0.0	0.0
기타재무활동	(13.8)	(1.0)	0.0	0.0	0.0
배당지급	(2.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	(6.4)	38.9	20.8	(8.4)	43.6
Unlevered CFO	7.7	23.4	41.4	62.8	79.8
Free Cash Flow	(6.0)	4.5	3.7	44.9	61.9

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

씨앤씨인터내셔널



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.4.3	BUY	100,000		
24.3.5	BUY	94,000	-21.71%	-13.94%
24.1.23	BUY	90,000	-23.88%	-18.89%
23.12.15	BUY	80,000	-16.24%	-6.75%
23.8.6	BUY	70,000	-13.81%	4.29%
23.5.22	BUY	65,000	-28.73%	-18.92%
22.6.16	Not Rated	-	-	-

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 2024년 4월 3일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2024년 4월 3일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다.
- 씨앤씨인터내셔널 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에 는 관여하지 않음

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으 므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경 우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사 용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 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(비중축소)_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%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.93%	5.61%	0.47%	100%

* 기준일: 2024년 04월 03일