



BUY (유지)

목표주가(12M) 100,000원  
현재주가(5.08) 77,900원

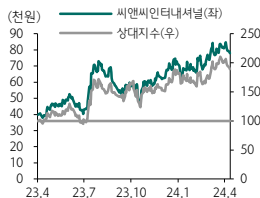
#### Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	872.42
52주 최고/최저(원)	84,700/37,900
시가총액(십억원)	780.1
시가총액비중(%)	0.19
발행주식수(천주)	10,013.9
60일 평균 거래량(천주)	101.0
60일 평균 거래대금(십억원)	7.6
외국인지분율(%)	2.36
주요주주 지분율(%)	
배은철 외 2인	66.03
국민연금공단	9.54

#### Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	299.3	360.2
영업이익(십억원)	49.2	60.9
순이익(십억원)	43.8	54.6
EPS(원)	4,387	5,450
BPS(원)	21,500	27,043

#### Stock Price



#### Financial Data

투자지표	2021	2022	2023F	2024F
매출액	91.3	130.6	220.3	332.9
영업이익	2.3	17.5	32.1	46.3
세전이익	(7.2)	19.3	34.6	54.1
순이익	(5.9)	16.5	31.4	44.3
EPS	(653)	1,644	3,137	4,428
증감율	적전	흑전	90.82	41.15
PER	(28,10)	18.49	19.89	17.59
PBR	1.55	2.26	3.61	3.59
EV/EBITDA	22.37	11.86	15.10	13.66
ROE	(7.47)	13.06	20.48	22.77
BPS	11,819	13,444	17,279	21,706
DPS	0	0	0	0



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

하나증권 리서치센터

2024년 05월 09일 | 기업분석\_Earnings Review

## 씨앤씨인터내셔널 (352480)

### 1Q24 Review: 분기 최대 실적 경신

#### 1Q24 Review: 분기 최대 실적 경신

씨앤씨인터내셔널의 1분기 실적은 연결 매출 721억원(YoY+56%), 영업이익 100억원(YoY+67%, 영업이익률 14%)으로 직전 분기 매출 600억원 돌파에 이어, 매출 700억원을 넘어서며 분기 최대 매출 기록했다. 연이은 호실적의 근원은 우호적 산업 환경과 동사의 제품 개발 능력, 역동적인 영업력에 근거한다. 동사가 제조한 제품의 수요가 강함에 따라 국내외로 고객군이 다채롭게 증가되고 있다. 이에 따라 지난해부터 동사는 증설 및 자동화 설비 구축하며 생산 능력을 확충하고 있는데, 그보다 수주 증가 속도가 빠른 모양새다. 지난해 대비 수주가 배로 늘었다. 2022~23년은 북미 고객사 수주가, 1분기는 국내 고객사의 활발한 해외 진출로 국내 수주가 강한 성장 모멘텀을 이끌었다.

1분기 지역별 전년동기비 매출 성장률은 국내 +105%, 북미 +8%, 유럽 +82%, 중국 -29% 달성했다. ①국내는 매출 456억원(YoY+105%, 비중 63%) 시현했다. 인디/중견/대형사 수주가 모두 호조세다. 고객사의 해외 진출 확대로 물량이 확대되고 있다. 지난해 연간 국내 매출 비중은 50% 수준이었으나, 이번 분기는 비중이 63%까지 급증했다. 특히 수주/매출 1등 고객사가 국내사로 변경되었고, 해당 고객사는 출시 제품이 연이어 국내외 소비자에게 관심을 얻으며 동사 성장 모멘텀을 이끌고 있다. 아직 확보한 수주의 절반도 생산하지 못했다. ②북미는 매출 147억원(YoY+8%, 비중 20%) 달성했다. 수주 흐름이 견조한 상황이며, 다만 기존 매출 1위 고객사의 제품 리뉴얼/신제품 런칭 시점 영향으로 북미 성장 모멘텀은 2분기부터 나타날 것으로 보인다. 2등 고객사 물량은 라인업 확대되며 직전분기비 크게 성장했다. ③유럽은 매출 49억원(YoY+82%, 비중 7%) 기록했다. 글로벌 고객사향 물량 증가에 기인한다. ④중국은 매출 34억원(YoY-29%)으로 다소 아쉬웠다. 기존 고객사의 물량이 전년동기비 감소했으며, 신규 고객사로의 수주가 순연되며 부진했다.

#### 2024년: 올해도 매출 앞 자릿수 바뀔 전망

씨앤씨인터내셔널은 2022년 매출 1천억원 돌파, 지난해 2천억원, 올해는 3천억원 돌파하며 올해도 매출 앞 자릿수 바뀔 것으로 기대한다. 연초부터 지난해 대비 수주가 배로 폭증하며 기대가 현실로 되고있다. 이에 동사는 빠르게 생산 능력을 확충해 나가는 모습이다. 지난해 말 기준 동사는 국내 2.5억 개, 중국 5.5천만 개 생산 가능했으며, 지난 4월 임대 공장(5천만 개) 확보, 3분기 9월 2공장 증축을 통해 1억 개 추가하며 국내는 4억 개 CAPA로 운영할 전망이다. 이에 따라 폭증한 수주 잔고는 2분기부터 빠르게 매출화 될 것이다. 씨앤씨인터내셔널의 2024년 실적은 연결 매출 3.3천억원(YoY+51%), 영업이익 463억원(YoY+44%) 전망하며, 2024년에도 매 분기 최대 매출 시현, 연간 최대 매출을 또다시 달성할 것이다. 투자 의견 매수, 목표주가 10만원 유지한다.

도표 1. 씨앤씨인터내셔널 연결 실적전망 및 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
<b>연결 매출액</b>	<b>46.2</b>	<b>57.1</b>	<b>53.9</b>	<b>63.1</b>	<b>72.1</b>	<b>81.0</b>	<b>87.0</b>	<b>92.8</b>	<b>89.6</b>	<b>91.3</b>	<b>130.6</b>	<b>220.3</b>	<b>332.9</b>	<b>408.4</b>
별도	41.9	51.9	51.9	59.1	68.9	77.6	83.5	88.5	86.3	83.7	118.6	204.8	318.4	390.8
중국	5.0	5.8	2.5	4.5	3.5	3.9	4.0	4.8	4.1	9.2	13.6	17.8	16.1	19.6
% YoY    매출액	82%	86%	49%	64%	56%	42%	61%	47%	10%	2%	43%	69%	51%	23%
별도	90%	77%	56%	74%	65%	50%	61%	50%	9%	-3%	42%	73%	55%	23%
중국	34%	268%	-27%	-6%	-31%	-33%	58%	5%	-	127%	48%	31%	-10%	22%
<b>연결 매출총이익</b>	<b>10.5</b>	<b>13.2</b>	<b>10.9</b>	<b>14.0</b>	<b>13.7</b>	<b>15.1</b>	<b>16.0</b>	<b>18.0</b>	<b>20.5</b>	<b>10.2</b>	<b>27.9</b>	<b>48.6</b>	<b>62.9</b>	<b>78.3</b>
<b>연결 영업이익</b>	<b>6.0</b>	<b>10.3</b>	<b>6.8</b>	<b>9.1</b>	<b>10.0</b>	<b>11.4</b>	<b>12.2</b>	<b>12.7</b>	<b>14.4</b>	<b>2.3</b>	<b>17.5</b>	<b>32.1</b>	<b>46.3</b>	<b>60.9</b>
별도	4.1	8.4	7.5	8.4	9.4	10.9	11.7	11.9	15.4	0.9	12.9	28.4	43.9	57.8
중국	1.9	1.8	-0.4	1.1	0.5	0.6	0.6	0.8	-1.1	1.4	3.9	4.4	2.4	3.1
% YoY    영업이익	158%	207%	-5%	95%	67%	11%	81%	40%	47%	-84%	676%	84%	44%	32%
별도	272%	159%	17%	291%	130%	29%	57%	42%	28%	-94%	1414%	121%	55%	32%
중국	51%	1836%	적전	-37%	-73%	-68%	흑전	-31%	0%	흑전	175%	13%	-45%	30%
<b>지배주주 순이익</b>	<b>6.6</b>	<b>8.8</b>	<b>7.3</b>	<b>9.1</b>	<b>11.3</b>	<b>10.4</b>	<b>11.0</b>	<b>11.5</b>	<b>9.7</b>	<b>-5.9</b>	<b>16.5</b>	<b>31.7</b>	<b>44.2</b>	<b>57.0</b>
% Margin    매출총이익률	23%	23%	20%	22%	19%	19%	18%	19%	23%	11%	21%	22%	19%	19%
영업이익률	13%	18%	13%	14%	14%	14%	14%	14%	16%	2%	13%	15%	14%	15%
별도	10%	16%	14%	14%	14%	14%	14%	14%	18%	1%	11%	14%	14%	15%
중국	37%	32%	-17%	24%	14%	15%	14%	16%	-26%	15%	29%	25%	15%	16%
순이익률	14%	15%	13%	14%	16%	13%	13%	12%	11%	-6%	13%	14%	13%	14%

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

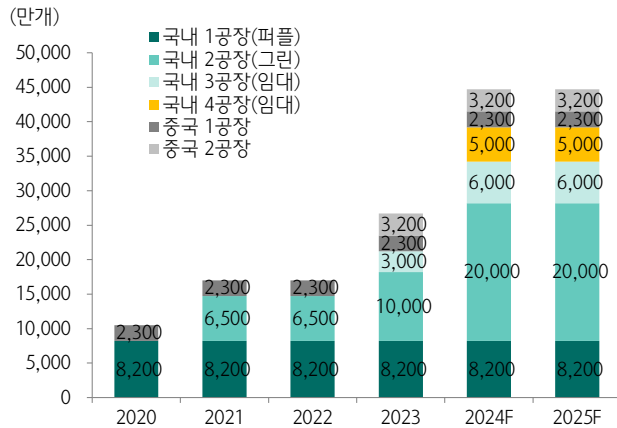
도표 2. 씨앤씨인터내셔널 지역별 매출 전망 및 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
<b>지역별</b>	<b>46.2</b>	<b>57.1</b>	<b>53.9</b>	<b>63.1</b>	<b>72.1</b>	<b>81.0</b>	<b>87.0</b>	<b>92.8</b>	<b>89.6</b>	<b>91.3</b>	<b>130.6</b>	<b>220.3</b>	<b>332.9</b>	<b>408.4</b>
국내	22.3	27.2	27.4	32.9	45.6	49.0	52.1	55.9	57.8	51.3	66.7	109.8	202.6	247.7
북미	13.6	18.6	16.9	17.7	14.7	20.4	22.0	23.1	10.7	12.6	30.4	66.9	80.2	104.2
아시아	2.8	2.6	3.8	2.6	3.5	3.2	4.5	3.1	12.7	9.5	10.5	11.8	14.3	15.0
유럽	2.7	3.1	3.5	5.4	4.9	4.5	4.5	6.0	4.1	8.6	9.5	14.7	19.9	21.9
중국	4.9	5.5	2.3	4.5	3.4	3.9	4.0	4.8	4.2	9.2	13.5	17.2	16.0	19.6
% YoY    국내	75%	49%	59%	79%	105%	80%	90%	70%	-	-11%	30%	65%	85%	22%
북미	195%	225%	75%	71%	8%	10%	30%	30%	-	18%	140%	120%	20%	30%
아시아	28%	-10%	40%	-5%	25%	20%	20%	20%	-	-25%	11%	12%	21%	5%
유럽	30%	46%	10%	148%	82%	45%	30%	10%	-	108%	11%	54%	36%	10%
중국	29%	246%	-30%	-6%	-29%	-30%	69%	5%	-	118%	47%	27%	-7%	22%
% 비중    국내	48%	48%	51%	52%	63%	61%	60%	60%	65%	56%	51%	50%	61%	61%
북미	29%	33%	31%	28%	20%	25%	25%	25%	12%	14%	23%	30%	24%	26%
아시아	6%	5%	7%	4%	5%	4%	5%	3%	14%	10%	8%	5%	4%	4%
유럽	6%	5%	6%	9%	7%	6%	5%	6%	5%	9%	7%	7%	6%	5%
중국	11%	10%	4%	7%	5%	5%	5%	5%	5%	10%	10%	8%	5%	5%

자료: 하나증권

도표 3. 씨앤씨인터내셔널의 CAPA 추이



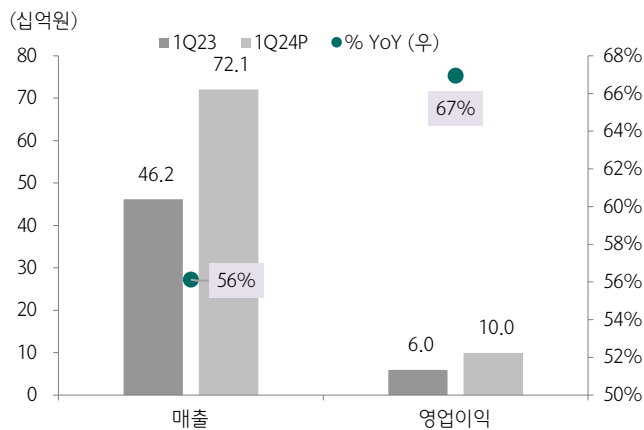
주: 씨앤씨인터내셔널  
자료: 하나증권

도표 4. 씨앤씨인터내셔널의 CAPA 투자 요약 (기존 일정)

구 분	내 용
국내 2공장	틸트 자동 충전기 및 파우더 타정 설비 추가 배치 - 기존 7천 5백만 개에서 2024년 1억 개까지 설비 증가 - 2024년 9월 증축공사 완료 후 틸트 및 파우더 설비 추가 배치하여 2억개까지 CAPA 증가
국내 3공장	틸트 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 - 5천만개 확보, 자동화 포장라인 중심 설치
청주 신공장 관련 계획	중장기 지속가능 성장을 위한 생산시설 확보 - 24년 2Q~3Q 중 설계 마무리 → 24년 4Q 착공 → 26년 2Q 완공 - 설계 3개월, 공사 15개월 소요 예정

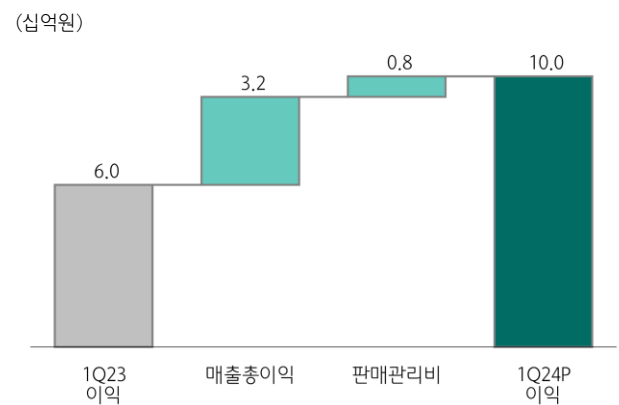
주: 씨앤씨인터내셔널  
자료: 하나증권

도표 5. 씨앤씨인터내셔널의 1Q24P 연결 실적 전망



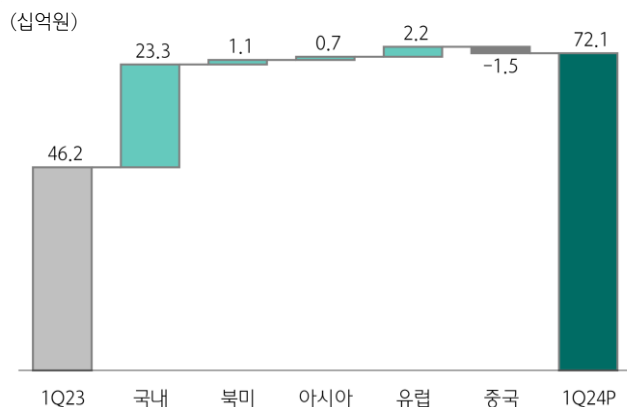
자료: 하나증권

도표 6. 씨앤씨인터내셔널의 1Q24P 손익 변동 (YoY)



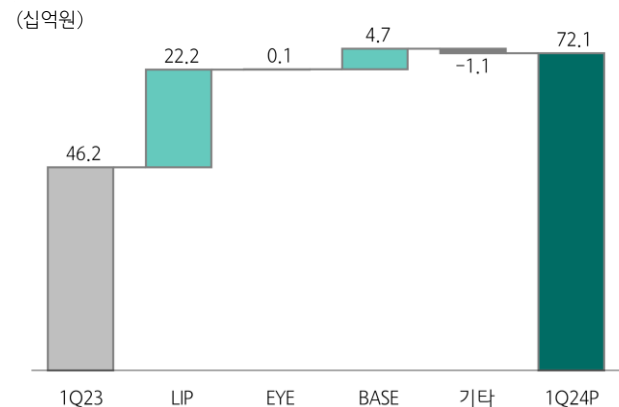
주: 판매관리비 1Q23 45억원 → 1Q24 38억원 (-7억원)  
자료: 하나증권

도표 7. 씨앤씨인터내셔널의 1Q24P 지역별 매출 변동 (YoY)



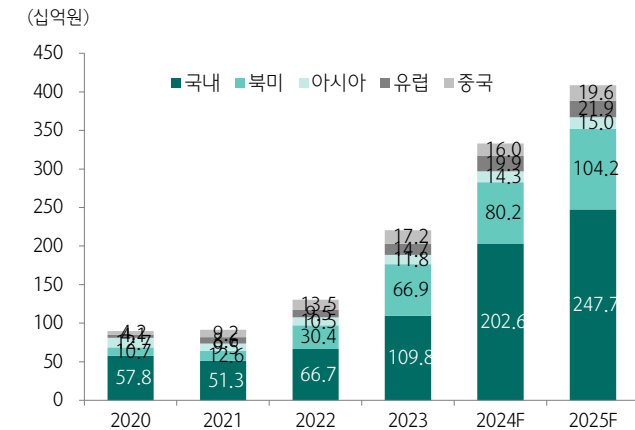
자료: 하나증권

도표 8. 씨앤씨인터내셔널의 1Q24P 품목별 매출 변동 (YoY)



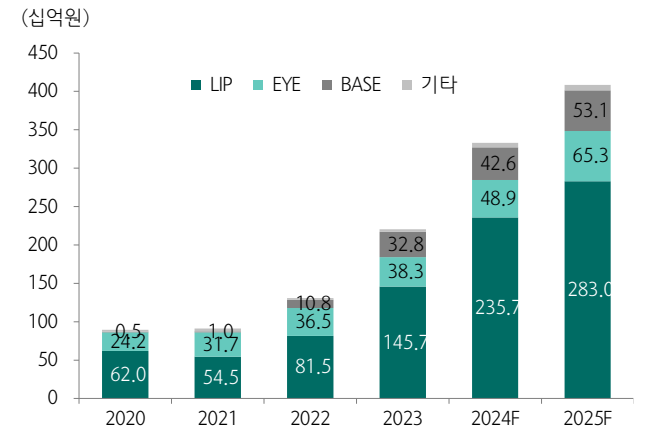
자료: 하나증권

도표 9. 씨앤씨인터내셔널의 지역별 매출 추이



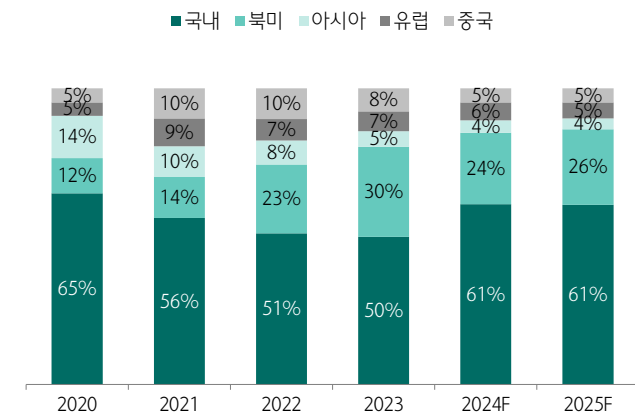
자료: 하나증권

도표 10. 씨앤씨인터내셔널의 품목별 매출 추이



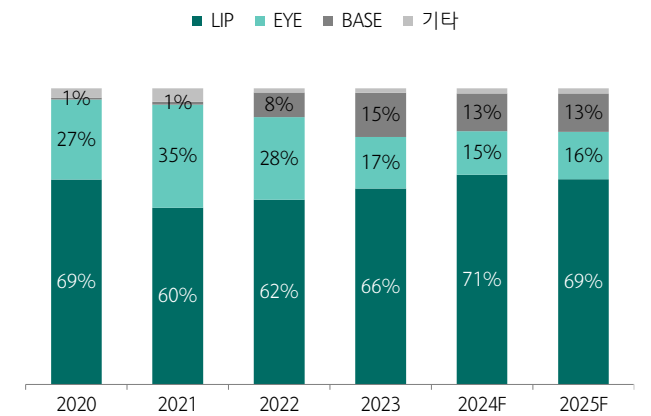
자료: 하나증권

도표 11. 씨앤씨인터내셔널의 지역별 매출 비중 추이



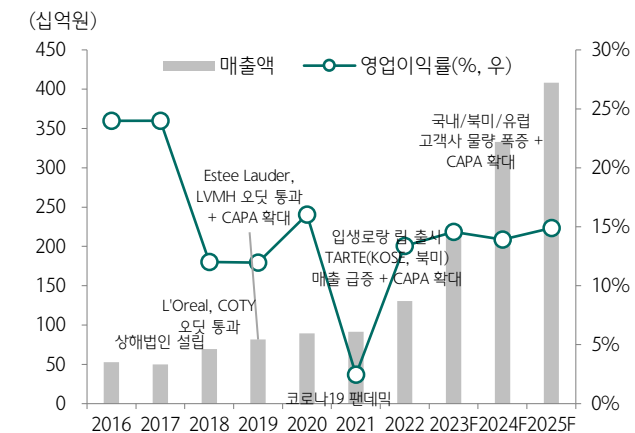
자료: 하나증권

도표 12. 씨앤씨인터내셔널의 품목별 매출 비중 추이



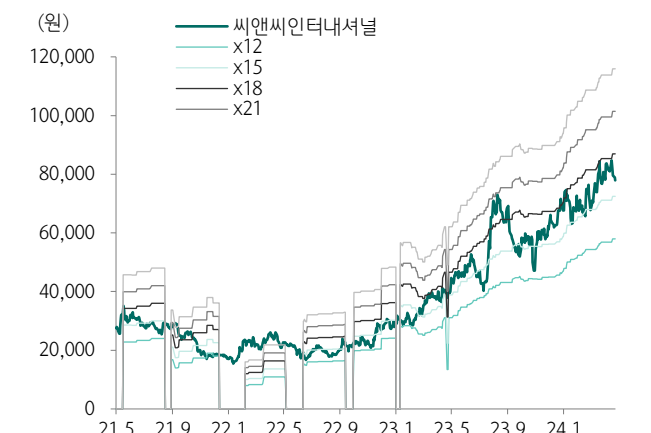
자료: 하나증권

도표 13. 씨앤씨인터내셔널의 연도별 주요 이슈



자료: 하나증권

도표 14. 씨앤씨인터내셔널의 12MF P/E Chart



자료: 하나증권

## 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	91.3	130.6	220.3	332.9	408.4
매출원가	81.1	102.7	171.7	270.0	330.1
매출총이익	10.2	27.9	48.6	62.9	78.3
판매비	7.9	10.5	16.5	16.6	17.4
영업이익	2.3	17.5	32.1	46.3	60.9
금융손익	(9.7)	1.3	2.3	7.3	8.1
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.3	0.5	0.2	0.5	0.5
세전이익	(7.2)	19.3	34.6	54.1	69.5
법인세	(1.3)	2.9	3.2	9.7	12.5
계속사업이익	(5.9)	16.5	31.4	44.3	57.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(5.9)	16.5	31.4	44.3	57.0
비배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	(5.9)	16.5	31.4	44.3	57.0
지배주주지분포괄이익	(6.9)	16.3	31.4	44.3	57.0
NOPAT	1.8	14.9	29.2	38.0	49.9
EBITDA	7.0	22.9	39.2	52.7	66.7
성장성(%)					
매출액증가율	1.90	43.04	68.68	51.11	22.68
NOPAT증가율	(86.05)	727.78	95.97	30.14	31.32
EBITDA증가율	(60.67)	227.14	71.18	34.44	26.57
영업이익증가율	(84.03)	660.87	83.43	44.24	31.53
(지배주주)순이익증가율	적전	흑전	90.30	41.08	28.67
EPS증가율	적전	흑전	90.82	41.15	28.55
수익성(%)					
매출총이익률	11.17	21.36	22.06	18.89	19.17
EBITDA이익률	7.67	17.53	17.79	15.83	16.33
영업이익률	2.52	13.40	14.57	13.91	14.91
계속사업이익률	(6.46)	12.63	14.25	13.31	13.96

투자지표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	(653)	1,644	3,137	4,428	5,692
BPS	11,819	13,444	17,279	21,706	27,398
CFPS	856	2,332	4,129	5,886	7,253
EBITDAPS	775	2,284	3,911	5,266	6,657
SPS	10,092	13,042	22,002	33,249	40,781
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	(28.10)	18.49	19.89	17.59	13.69
PBR	1.55	2.26	3.61	3.59	2.84
PCFR	21.44	13.04	15.11	13.23	10.74
EV/EBITDA	22.37	11.86	15.10	13.66	10.11
PSR	1.82	2.33	2.84	2.34	1.91
재무비율(%)					
ROE	(7.47)	13.06	20.48	22.77	23.22
ROA	(4.22)	9.72	14.45	16.14	17.45
ROIC	2.32	17.29	29.03	33.54	43.35
부채비율	35.47	33.36	48.32	35.31	31.38
순부채비율	(22.95)	(24.73)	(19.40)	(27.49)	(38.68)
이자보상배율(배)	4.37	23.26	25.07	32.72	54.45

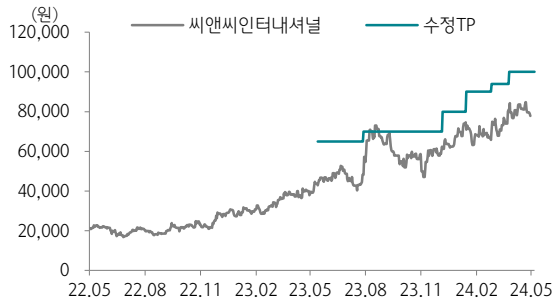
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
유동자산	81.6	101.9	156.6	197.4	267.4
금융자산	58.1	60.2	89.2	95.5	142.4
현금성자산	16.1	55.0	68.4	64.7	104.9
매출채권	11.2	20.9	36.3	54.8	67.2
재고자산	10.8	18.5	26.5	40.1	49.2
기타유동자산	1.5	2.3	4.6	7.0	8.6
비유동자산	78.1	77.1	99.3	96.1	92.4
투자자산	0.3	0.3	6.2	9.4	11.5
금융자산	0.3	0.3	6.2	9.4	11.5
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	293.5	359.9
유동부채	38.6	42.6	54.3	47.3	56.5
금융부채	28.0	25.0	27.1	7.2	7.8
매입채무	4.9	8.2	12.6	19.0	23.3
기타유동부채	5.7	9.4	14.6	21.1	25.4
비유동부채	3.2	2.1	29.1	29.3	29.4
금융부채	3.1	2.0	28.6	28.6	28.6
기타비유동부채	0.1	0.1	0.5	0.7	0.8
부채총계	41.8	44.8	83.4	76.6	86.0
지배주주지분	117.9	134.2	172.6	216.9	273.9
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	123.0	180.0
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	117.9	134.2	172.6	216.9	273.9
순금융부채	(27.1)	(33.2)	(33.5)	(59.6)	(106.0)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	3.8	8.8	22.8	41.4	56.6
당기순이익	(5.9)	16.5	31.4	44.3	57.0
조정	12.5	7.4	8.4	6.4	5.8
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	0.0
영업활동 자산부채 변동	(2.8)	(15.1)	(17.0)	(9.3)	(6.2)
투자활동 현금흐름	(43.6)	34.4	(37.7)	(13.2)	(8.8)
투자자산감소(증가)	(0.1)	(0.0)	(5.9)	(3.2)	(2.1)
자본증가(감소)	(9.8)	(4.3)	(19.2)	0.0	0.0
기타	(33.7)	38.7	(12.6)	(10.0)	(6.7)
재무활동 현금흐름	32.5	(5.0)	35.7	(19.9)	0.6
금융부채증가(감소)	(38.5)	(4.0)	28.7	(19.9)	0.6
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	(11.1)	40.2
Unlevered CFO	7.7	23.4	41.4	58.9	72.6
Free Cash Flow	(6.0)	4.5	3.7	41.4	56.6

## 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 5월 9일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2024년 5월 9일 현재 해당회사의 유가증권을 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 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

## 투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

## 기업의 분류

BUY(매수)\_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현재가 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	94.20%	5.36%	0.45%	100%

\* 기준일: 2024년 05월 06일