

# 씨앤씨인터내셔널 352480

## 마스크로 가려도 빛나는 실적

### 포인트 메이크업에 강한 화장품 ODM 기업

메이크업 제품 ODM(Original Development Manufacturing, 제조업자 개발생산) 기업이다. 메이크업 제품 중 포인트 메이크업에 강점을 가진 기업으로 21년 5월 코스닥 시장에 상장했다. 제품 기획부터 선 제안하는 사업 방식으로 경쟁사 대비 높은 영업이익률의 달성이 가능하다. L'Oreal, ESTEE LAUDER, LVMH 및 COTY 4개 그룹사의 Audit을 통과해 유럽 및 북미지역으로의 확장이 기대된다. 프랑스 EVE VEGAN 인증 및 한국할랄 인증을 획득해 시장 확장을 위한 선제적 준비를 마쳤다.

### 상해법인 정상화 및 신제품 본격화로 기대되는 외형 성장

22년 2분기 연결 매출액 307억원(+31.9% YoY), 영업이익 34억원(흑전 YoY)을 기록했다. 21년 출시 예정이었던 고객사들의 신제품 발주가 지연되며 22년에 반영되었다. 22년 2분기 월평균 수주량은 900만개 수준으로 전년 동기대비 2배 이상 증가했다. 상해법인은 매출액 53억원(+69.2% YoY), 영업이익 13억원(흑전 YoY)을 달성해 봉쇄조치 완화와 함께 정상화 되고 있는 것으로 판단된다. 22년 연간 연결 매출액 1,165억원(+27.6% YoY), 영업이익 135억원(+498.6% YoY) 달성이 전망된다.

### 투자의견 'BUY', 목표주가 34,000원으로 커버리지 개시

투자의견 'BUY', 목표주가 34,000원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 2023년 예상 EPS 1,656원에 Target PER 20.6배를 적용했다. Target PER은 Peer 그룹의 평균 Trailing PER인 18.7배에 10%를 할증한 배수를 적용했다. 할증의 근거는 1) 23년 프레스티지 브랜드 신제품 런칭으로 기대되는 가동률의 상승, 2) 가동률 상승에 기인한 이익률의 회복, 3) 선기획 방식으로 확보한 경쟁사 대비 높은 영업이익률이다.

#### Financial Data

| (십억원)         | 2020  | 2021  | 2022F | 2023F | 2024F |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액           | 90    | 91    | 116   | 150   | 189   |
| 영업이익          | 14    | 2     | 13    | 19    | 25    |
| 영업이익률(%)      | 16.0  | 2.5   | 11.6  | 12.6  | 13.2  |
| 세전이익          | 11    | -7    | 16    | 19    | 26    |
| 지배주주지분순이익     | 10    | -6    | 14    | 17    | 22    |
| EPS(원)        | 1,299 | -590  | 1,419 | 1,656 | 2,181 |
| 증감률(%)        | 46.8  | 적전    | 흑전    | 16.7  | 31.7  |
| ROE(%)        | 26.3  | -7.5  | 11.3  | 11.8  | 13.7  |
| PER (배)       | n/a   | -31.1 | 15.5  | 13.3  | 10.1  |
| PBR (배)       | n/a   | 1.6   | 1.7   | 1.5   | 1.3   |
| EV/EBITDA (배) | 2.6   | 23.4  | 10.1  | 7.6   | 5.8   |

자료: 씨앤씨인터내셔널, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

김수현 미드스몰캡·비상장/지주회사  
02-709-2650

2022.10.17

BUY(신규)

|             |         |
|-------------|---------|
| 목표주가(신규)    | 34,000원 |
| 현재주가(10/14) | 21,950원 |
| 상승여력        | 54.9%   |

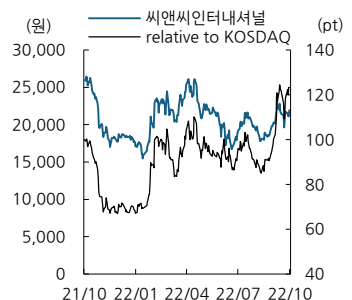
#### Stock Data

|                    |          |
|--------------------|----------|
| KOSDAQ             | 678.2pt  |
| 시가총액(보통주)          | 220십억원   |
| 발행주식수              | 10,014천주 |
| 액면가                | 100원     |
| 자본금                | 1십억원     |
| 60일 평균거래량          | 26천주     |
| 60일 평균거래대금         | 534백만원   |
| 외국인 지분율            | 0.1%     |
| 52주 최고가            | 27,050원  |
| 52주 최저가            | 15,000원  |
| 주요주주               |          |
| 배은철(외 3인)          | 66.0%    |
| 씨앤씨인터내셔널우리사주(외 1인) | 0.7%     |

#### 주가추이 및 상대강도

| (%) | 절대수익률 | 상대수익률 |
|-----|-------|-------|
| 1M  | 10.9  | 24.2  |
| 3M  | 16.4  | 27.9  |
| 6M  | -13.6 | 13.3  |

#### 주가차트



## 기업 개요

### 메이크업 제품 ODM 기업

#### 글로벌 4대 기업 Audit 통과

포인트 메이크업에 강한  
메이크업 제품 ODM 기업

씨앤씨인터내셔널은 메이크업 제품 ODM(Original Development Manufacturing, 제조업자 개발생산) 기업이다. 메이크업 제품은 크게 기초와 색조로 분류되고 색조는 다시 포인트와 베이스 제품으로 구분된다. 당사는 색조 중 포인트 메이크업(립 및 아이 제품)에 강점을 가진 기업이다. 21년 5월 코스닥시장에 상장했다.

에어리벨벳, 립 풍듀 등  
자체 개발 제형으로 글로벌  
Big4 기업 Audit 통과

아모레퍼시픽에서 17년간 포인트 메이크업 제품을 개발한 배은철 대표이사가 설립했다. 2010년 깎아 쓰는 젤 펜슬을 개발해 ODM 시장에 본격 진입했다. 에어리벨벳 틴트 및 립 풍듀 등 자체 연구개발 제형으로 국내외 120여 브랜드를 고객사로 확보했다. L'Oreal, ESTEE LAUDER, LVMH 및 COTY 4개 그룹사의 Audit을 통과해 유럽 및 북미지역으로의 확장이 기대된다.

표1 주요 주주

| 구분            | 보유주식       | 지분율    |
|---------------|------------|--------|
| 최대주주 및 특수관계인  | 6,612,000주 | 66.03% |
| 아주B투자         | 1,150,363주 | 11.49% |
| 소액주주          | 2,181,236주 | 21.78% |
| 우리사주조합        | 53,505주    | 0.53%  |
| 씨앤씨인터내셔널 자기주식 | 16,837주    | 0.17%  |

자료: 씨앤씨인터내셔널, DS투자증권 리서치센터

표2 주요 연혁

| 시기    | 내용                                             |
|-------|------------------------------------------------|
| 1997년 | 씨앤씨인터내셔널 설립                                    |
| 2010년 | ISO9001 품질경영시스템 인증, 깎아 쓰는 젤 펜슬 개발              |
| 2016년 | 아이브로우 타투 팩 개발                                  |
| 2017년 | 에어리벨벳 제형 틴트 개발, 상해법인 설립                        |
| 2018년 | 퍼플카운티(본사) 준공 및 CGMP 인증, L'Oreal, COTY Audit 통과 |
| 2019년 | 립 풍듀 제형 개발, ESTEE LAUDER, LVMH Audit 통과        |
| 2020년 | 기능성화장품 파운데이션 인증, EVE VEGAN 인증                  |
| 2021년 | 그린카운티(용인) 준공, 코스닥시장 상장                         |
| 2022년 | 한국할랄 인증                                        |

자료: 씨앤씨인터내셔널, DS투자증권 리서치센터

## Business Model

### 포인트 메이크업 전문 ODM 기업

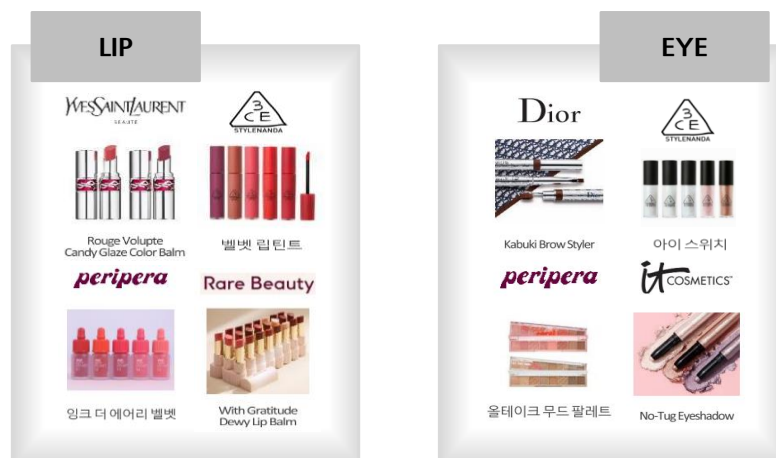
#### 자체 개발 제형으로 제품 포트폴리오 확장

깍아 쓰는 젤 펜슬,  
에어리 벨벳 및 립 풍뎉 등  
자체 개발 제형으로  
적용 제품군 및 고객사 확대

설립 초기 씨앤씨인터내셔널은 중저가 브랜드들을 타겟으로 아이 메이크업 제품을 판매했다. 기획부터 제안하는 현재의 사업구조 확립 이전이라 이익률이 높진 않았지만 매년 흑자를 기록하며 성장 기반을 마련했다. 2010년 깍아 쓰는 젤 펜슬을 개발하며 본격적으로 ODM 시장에 진입했다. 고품질의 펜슬이지만 부드러운 발림성으로 에뛰드 등 국내 브랜드를 통해 제품화되어 호응을 얻었다.

16년 아이브로우 타투 팩, 17년 에어리벨벳 제형 틴트, 19년 립 풍뎉 제형 개발로 인디브랜드부터 프레스티지까지 고객사를 다변화했다. 포인트 메이크업 개발 역량을 바탕으로 기초 및 베이스로 제품 포트폴리오를 확장할 계획이다.

그림1 주요 제품 포트폴리오



자료: 씨앤씨인터내셔널, DS투자증권 리서치센터

#### 스테디셀러로 자리잡은 에어리벨벳 제형 적용 제품

올리브영 판매순위 상위  
립제품에 동사 제형 적용

자체 개발한 에어리벨벳(부드러운 사용감의 매트한 발색) 제형 적용 립제품이 3CE와 페리페라에서 출시됐다. 3CE의 벨벳 립 틴트와 페리페라의 잉크 더 에어리벨벳은 21년 올리브영 립 메이크업 분야에서 각각 1위와 3위를 차지했다. 런칭 후 4년간 600만개 이상이 출하되었다. 매년 올리브영 립제품 판매순위 상위를 차지하며 동사의 스테디셀러로 자리잡았다.

그림2 2021년 올리브영 어워즈 상위 립제품

## 2021 OLIVE YOUNG 어워즈&amp;페스타



자료: 씨제이올리브영 주식회사, DS투자증권 리서치센터

## 생산 거점 및 증설 계획

## 가동률에 기반한 선제적 생산설비 확충

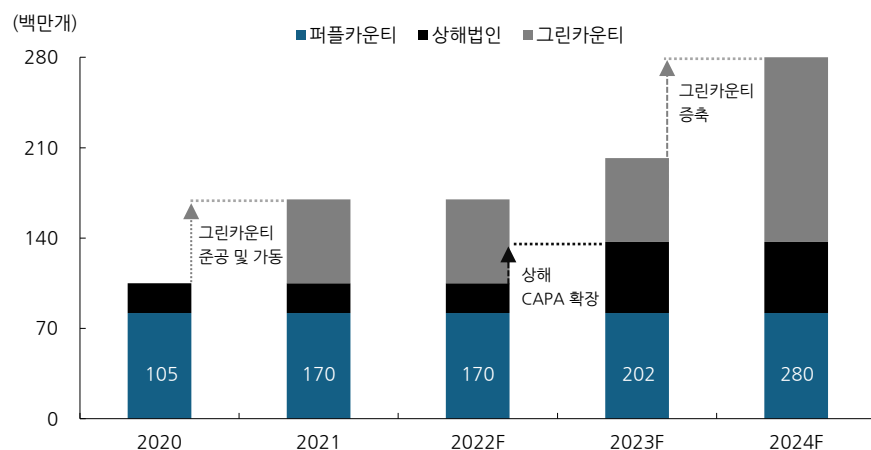
22년 기준 CAPA: 1.7억개

퍼플카운티(본사, 화성), 그린카운티(용인), C&C상해 인터내셔널(상해) 세 지역에 생산거점을 두고있다. 21년 신공장 그린카운티가 가동되며 기존 1.05억개였던 생산 CAPA는 연 1.7억개까지 늘어났다.

24년까지 상해 확장  
그린카운티 증축으로  
2.8억개 CAPA 확충 목표

올해 원재료 가격 안정화로 신제품 출시가 본격화되며 수주가 21년 대비 2배 이상 증가해 가동률이 회복세에 접어든 것으로 판단된다. 이에 23년 상해 CAPA를 확장하고 그린카운티를 증축해 추가 생산능력을 확보할 계획이다. 24년까지 목표로 하는 생산능력은 연 2.8억개이며 매출액 기준으로는 3,400억원 수준이다.

그림3 생산설비 증설 계획



자료: 씨앤씨인터내셔널, DS투자증권 리서치센터

## 투자포인트

### 투자포인트(1) - 선 제안 ODM으로 확보한 높은 이익률

#### 기획부터 생산까지 제안하는 사업 모델

기획단계부터 선 제안하는 ODM으로 유사기업 대비 높은 두 자릿수 영업이익률

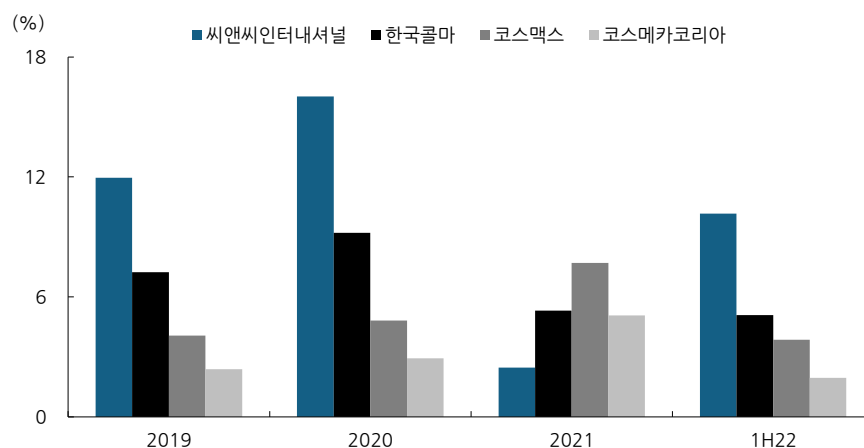
메이크업 제품의 ODM은 통상 브랜드에서 제품을 기획한 후 ODM사에 개발을 의뢰하는 방식으로 진행된다. 의뢰 받은 ODM사는 개발과 생산만을 담당하게 된다. 그러나 씨앤씨인터내셔널은 제품의 기획 단계부터 제안해 신제품을 개발한다. 각각의 브랜드에 대한 연구를 진행하고 브랜드 정체성에 부합하는 신제품을 선 제안한다. 때문에 납품 단가도 브랜드와 직접 협상을 통해 높은 수준으로 책정하는 것이 가능하다. 유사기업 대비 높은 영업이익률을 가져갈 수 있는 구조이다.

코로나19 및 원재료 가격 상승으로 21년 수주 지연 -> 지연분 22년 반영되며 영업이익률 두 자릿수 회복

다만 21년은 코로나19로 인한 고객사들의 신제품 출시 지연으로 영업이익률이 훼손되었다. 신제품 출시 지연으로 신 공장 CAPA 증설분 만큼 수주가 뒷받침되지 못해 고정비 지출로 영업이익률이 하락했다. 더불어 글리세린 등 원재료 가격의 상승으로 매출 원가가 크게 높아진 부분도 이익률 하락의 원인으로 사료된다.

그러나 이익률을 하락시켰던 요인들은 현재 대부분 해소되었다. 지연됐던 신제품 출시가 22년 본격화되며 고객사로부터의 발주 증가로 가동률과 이익률이 회복세에 접어든 것으로 추정된다. 22년 1분기 기준 영업이익률은 10.2%로 두 자릿수 대를 회복했다.

그림4 유사기업 영업이익률 비교



자료: Quantwise, DS투자증권 리서치센터

## 투자포인트(2) - 제품과 고객사의 다변화

### 이익률이 높은 프레스티지의 비중 확대

로드샵 및 인디브랜드로  
누적된 제품 출시 레퍼런스  
→ 프레스티지 고객사로 확보

기획 단계부터 선 제안하는 사업 모델로 국내외 고객사를 확보했다. 기초 제품에 비해 짧은 수명 주기로 빠른 신제품 개발이 요구되는 포인트 메이크업 시장에 동사의 선제안 방식이 적합했기 때문인 것으로 판단된다. 3CE, 립앤 등 국내 인디브랜드 제품의 성공적 런칭으로 Rare Beauty와 같은 해외 인디브랜드로 시장을 넓혔다.

높은 이익률의 프레스티지  
비중 확대로 수익성 개선

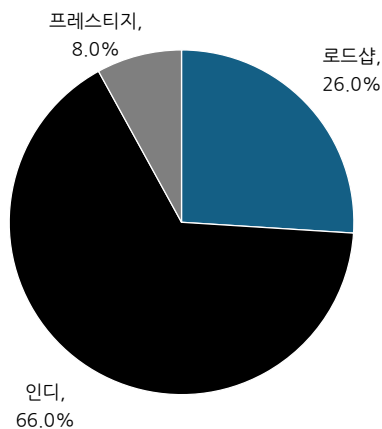
프레스티지 브랜드가 매출에서 차지하는 비중도 꾸준히 증가해 2Q22 기준 국내법인 매출에서 프레스티지가 차지하는 비중은 8%다. 23년 상반기 프레스티지 브랜드의 신제품 출시가 다수 예정되어 있어 비중 확대가 전망된다. 프레스티지향 매출의 이익률은 약 30% 수준으로 인디 및 로드샵 대비 높아 이익률의 개선이 기대된다.

그림5 국내외 주요 고객사



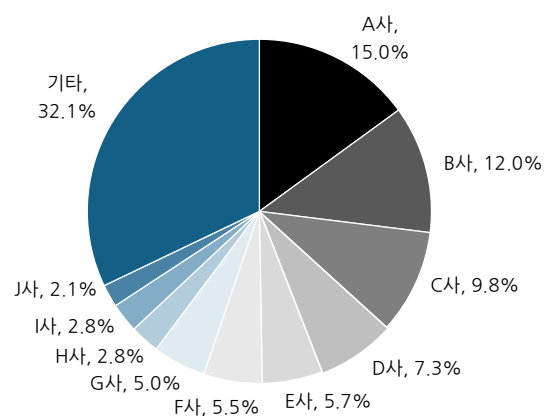
자료: 씨앤씨인터내셔널, DS투자증권 리서치센터

그림6 국내법인 브랜드별 매출 비중(2Q22)



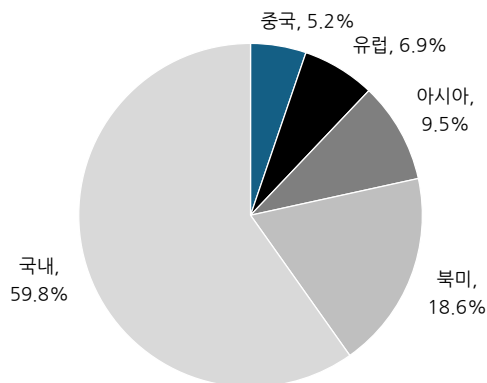
자료: 씨앤씨인터내셔널, DS투자증권 리서치센터

그림7 주요 고객사별 매출 비중(2Q22)



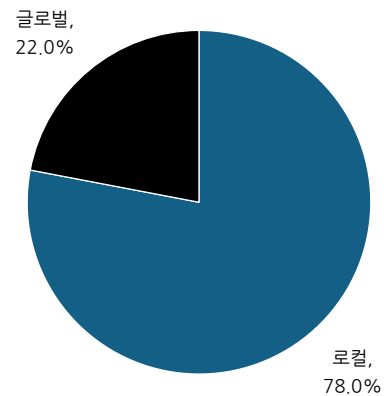
자료: 씨앤씨인터내셔널, DS투자증권 리서치센터

그림8 지역별 매출 비중(2Q22)



자료: 씨앤씨인터내셔널, DS투자증권 리서치센터

그림9 중국법인 브랜드별 매출 비중(2Q22)



자료: 씨앤씨인터내셔널, DS투자증권 리서치센터

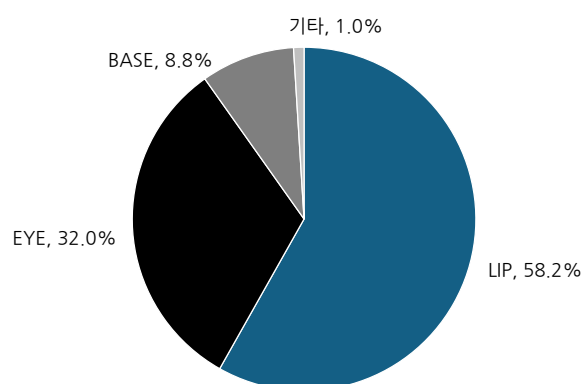
### 베이스 제품으로 포트폴리오 다변화

베이스 제품 시장 진출로  
기대되는 포트폴리오 다변화

베이스 제품시장으로 진출해 포인트 메이크업 중심의 포트폴리오를 다변화할 계획이다. 그린카운터에 베이스 전용 라인을 구축 완료한 상태다. 에이프릴스킨 및 동남아 현지 브랜드에서 파운데이션 및 썬케어 제품을 출시했다. 기존 고객사 대상으로 베이스 제품으로 영업을 전개해 외형 성장을 도모하는 것으로 파악된다.

기타로 분류되던 블러셔 및 하이라이터가 베이스로 편입되며 2Q22 베이스 제품의 비중이 8.8%로 확대됐다. 22년 8월까지 Rare Beauty 단독 블러셔 매출은 20억원을 돌파했다. 썬케어 및 스킨케어 제품군의 성장과 함께 베이스 제품의 비중 확대가 전망된다.

그림10 제품군별 매출 비중(2Q22)



자료: 씨앤씨인터내셔널, DS투자증권 리서치센터

## 실적 전망 및 밸류에이션

### 실적 전망 및 사업 계획

#### 지연된 신제품 출시 정상화로 기대되는 외형 성장

22년 연결 기준

매출액 1,165억원

영업이익 135억원 추정

22년 2분기 연결 매출액 307억원(+31.9% YoY), 영업이익 34억원(흑전 YoY)을 기록했다. 21년 4분기 출시가 예상됐던 Y사의 립제품이 22년 1분기에 출시되며 반영이 지연됐다. 22년 2분기 월별 수주량은 약 900만개 수준으로 전년 동기 대비 2배 이상 증가했다. 통상적인 리드타임은 45일 수준으로 3분기에 반영될 것으로 예상된다. 22년 연간 연결 매출액 1,165억원(+27.6% YoY), 영업이익 135억원(+498.6% YoY) 달성이 전망된다.

22년 반기 상해법인은 매출액 53억원(+69.2% YoY), 영업이익 13억원(흑전 YoY)을 달성해 봉쇄조치 완화와 함께 정상화 되고 있는 것으로 판단된다. 가동률 상승과 고정비 지출이 최소화되며 영업이익률 30% 수준으로 회복이 추정된다.

23년 프레스티지 브랜드

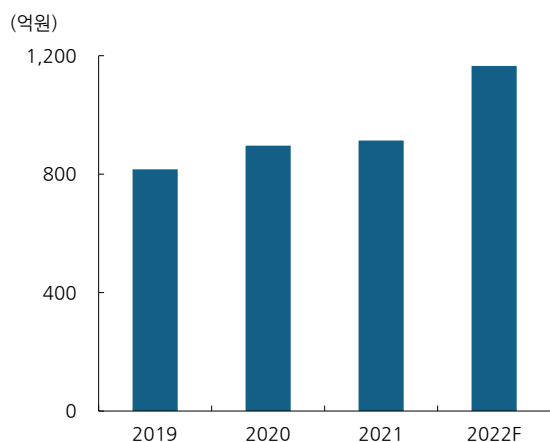
립 및 아이브로우 제품 런칭

-> 프레스티지 비중 10%

이상으로 확대 전망

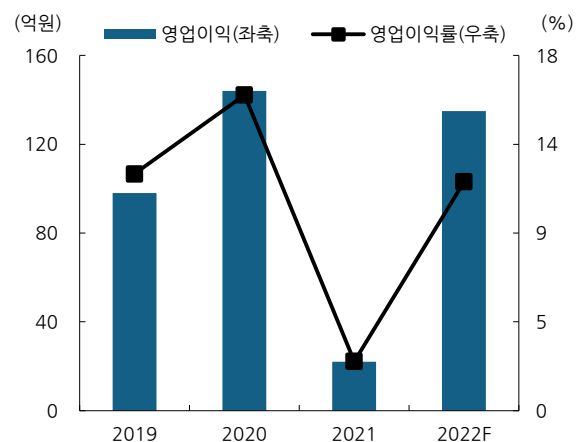
23년 상반기 내 다수의 프레스티지 브랜드 신제품의 런칭이 예정되어 있다. G사와 B사의 립제품과 M사의 아이브로우 제품이 런칭될 예정이다. 올해 1월 최초 런칭한 Y사 립제품의 런칭 대상 국가도 확대될 것으로 전망된다. Y사 색조 제품에 대한 선호도가 높은 중국 시장 런칭이 23년 1분기로 계획되어 있어 외형 성장이 예상된다. 신제품 런칭 이후 브랜드 별 매출 비중에서 프레스티지향 매출이 차지하는 비중은 10%를 넘을 것으로 추정된다. 프레스티지의 비중 확대에 이익률의 개선이 기대된다.

그림11 예상 매출액 추이



자료: 씨앤씨인터내셔널, DS투자증권 리서치센터 추정

그림12 예상 영업이익 추이



자료: 씨앤씨인터내셔널, DS투자증권 리서치센터 추정

표1 씨앤씨인터내셔널 실적 테이블

| (십억원, %) | 1Q21   | 2Q21   | 3Q21   | 4Q21   | 1Q22   | 2Q22     | 3Q22F  | 4Q22F    | 2020  | 2021   | 2022F  |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|--------|----------|-------|--------|--------|
| 매출액      | 21.2   | 23.3   | 23.7   | 23.1   | 25.4   | 30.7     | 33.5   | 26.9     | 89.6  | 91.3   | 116.5  |
| YoY      | -9.3%  | -6.9%  | 18.1%  | 9.4%   | 19.4%  | 31.9%    | 41.7%  | 16.4%    | 9.8%  | 1.9%   | 27.6%  |
| 1. LIP   | 12.5   | 13.7   | 14.2   | 14.0   | 16.8   | 17.8     | 19.7   | 15.7     | 62.0  | 54.5   | 70.0   |
| YoY      | -29.5% | -23.9% | 16.5%  | -0.1%  | 34.0%  | 30.4%    | 38.5%  | 11.7%    |       | -12.2% | 28.5%  |
| 2. EYE   | 7.7    | 8.5    | 7.7    | 7.9    | 7.6    | 9.8      | 11.0   | 10.0     | 24.2  | 31.7   | 38.4   |
| YoY      | 53.3%  | 38.5%  | 12.0%  | 27.1%  | -0.6%  | 15.9%    | 42.9%  | 26.6%    | -     | 31.1%  | 21.1%  |
| 3. BASE  | 0.4    | 0.2    | 0.2    | 0.1    | 0.3    | 2.7      | 0.8    | 0.1      | 0.5   | 1.0    | 3.9    |
| YoY      | 103.5% | 222.2% | 39.1%  | 0.0%   | -25.4% | 1,234.0% | 242.3% | 10.3%    |       | 75.1%  | 308.6% |
| 4. 기타    | 0.7    | 0.9    | 1.5    | 1.0    | 0.7    | 0.3      | 2.1    | 1.1      | 2.8   | 4.1    | 4.1    |
| YoY      | 41.2%  | 8.4%   | 90.5%  | 42.3%  | 1.1%   | -65.7%   | 35.7%  | 2.3%     |       | 45.7%  | -0.6%  |
| 매출총이익    | 2.9    | 1.1    | 3.9    | 2.3    | 4.6    | 5.6      | 7.1    | 5.1      | 20.5  | 10.2   | 22.4   |
| YoY      | -39.6% | -83.2% | -1.7%  | -56.7% | 59.1%  | 409.4%   | 82.3%  | 125.4%   | 27.0% | -50.4% | 120.5% |
| 매출총이익률   | 13.6%  | 4.7%   | 16.6%  | 9.7%   | 5.6%   | 2.2%     | 2.3%   | 2.1%     | 22.9% | 11.1%  | 19.2%  |
| 영업이익     | 1.2    | -1.0   | 1.9    | 0.2    | 2.3    | 3.4      | 4.9    | 2.9      | 14.4  | 2.2    | 13.5   |
| YoY      | -63.3% | 적전     | -27.8% | -94.4% | 94.3%  | 흑전       | 156.2  | 1,345.7% | 47.2% | -84.3% | 498.6% |
| 영업이익률    | 5.6%   | -4.5%  | 8.0%   | 0.9%   | 9.1%   | 11.0%    | 14.5%  | 11.0%    | 16.0% | 2.5%   | 11.6%  |
| 순이익      | 2.1    | -13.0  | 2.8    | 2.1    | 2.7    | 4.4      | 4.6    | 2.5      | 9.7   | -5.9   | 14.2   |
| YoY      | -48.6% | 적전     | 50.9%  | 49.5%  | 27.9%  | 흑전       | 66.3%  | 18.7%    | 46.8% | 적전     | 흑전     |
| 순이익률     | 10.0%  | -56.0% | 11.6%  | 9.2%   | 10.7%  | 14.3%    | 13.7%  | 9.4%     | 10.9% | -6.5%  | 12.2%  |

자료: 씨앤씨인터내셔널, DS투자증권 리서치센터 추정

## 투자의견 및 밸류에이션

## 투자의견 'BUY', 목표주가 34,000원으로 커버리지 개시

목표주가 34,000원으로  
커버리지 개시

투자의견 'BUY', 목표주가 34,000원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 2023년 예상 EPS 1,656원에 Target PER 20.6배를 적용했다. Target PER은 Peer 그룹의 평균 Trailing PER인 18.7배에 10%를 할증한 배수를 적용했다. 할증의 근거는 1) 23년 프레스티지 브랜드 신제품 런칭으로 기대되는 가동률의 상승, 2) 가동률 상승에 기인한 이익률의 회복, 3) 전기회 방식으로 확보한 경쟁사 대비 높은 영업이익률이다.

표2 적정주가 산출 테이블

| 구분                    | 단위     | 내용  |
|-----------------------|--------|-----|
| 순이익                   | 16.6   | 십억원 |
| 주식 수                  | 10,014 | 천주  |
| EPS                   | 1,656  | 원   |
| Peer Trailing PER (a) | 18.7   | 배   |
| 할증 (b)                | 10     | %   |
| Target PER (a) * (b)  | 20.6   | 배   |
| 목표주가                  | 34,000 | 원   |
| 현재주가                  | 21,950 | 원   |
| 상승여력                  | 54.9   | %   |

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

주: Peer사는 한국콜마, 코스맥스, 클리오, 코스메카코리아

## [ 씨앤씨인터내셔널 352480 ]

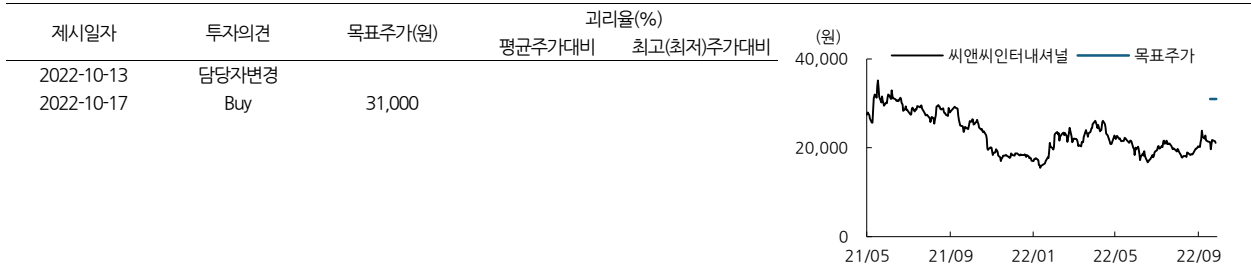
| 재무상태표 (십억원) |      |      |       |       |       | 손익계산서 (십억원)   |      |      |       |       |       |
|-------------|------|------|-------|-------|-------|---------------|------|------|-------|-------|-------|
|             | 2020 | 2021 | 2022E | 2023E | 2024E |               | 2020 | 2021 | 2022E | 2023E | 2024E |
| 유동자산        | 49   | 82   | 95    | 102   | 112   | 매출액           | 90   | 91   | 116   | 150   | 189   |
| 현금 및 현금성자산  | 23   | 16   | 42    | 45    | 50    | 매출원가          | 69   | 81   | 94    | 119   | 150   |
| 매출채권 및 기타채권 | 8    | 11   | 13    | 15    | 17    | 매출총이익         | 21   | 10   | 22    | 30    | 39    |
| 재고자산        | 9    | 11   | 12    | 14    | 16    | 판매비 및 관리비     | 6    | 8    | 9     | 11    | 14    |
| 기타          | 9    | 43   | 27    | 28    | 30    | 영업이익          | 14   | 2    | 13    | 19    | 25    |
| 비유동자산       | 71   | 78   | 81    | 91    | 105   | (EBITDA)      | 18   | 7    | 19    | 24    | 31    |
| 관계기업투자등     | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     | 금융손익          | -2   | 2    | 2     | 0     | 0     |
| 유형자산        | 70   | 75   | 79    | 89    | 103   | 이자비용          | 0    | 1    | 1     | 1     | 1     |
| 무형자산        | 1    | 0    | 0     | 0     | 0     | 관계기업등 투자손익    | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     |
| 자산총계        | 120  | 160  | 176   | 194   | 218   | 기타영업외손익       | -1   | -12  | 0     | 0     | 1     |
| 유동부채        | 55   | 39   | 41    | 42    | 44    | 세전계속사업이익      | 11   | -7   | 16    | 19    | 26    |
| 매입채무 및 기타채무 | 9    | 9    | 11    | 13    | 15    | 계속사업법인세비용     | 1    | -1   | 2     | 2     | 4     |
| 단기금융부채      | 45   | 28   | 27    | 27    | 27    | 계속사업이익        | 10   | -6   | 14    | 17    | 22    |
| 기타유동부채      | 1    | 1    | 3     | 3     | 3     | 중단사업이익        | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     |
| 비유동부채       | 25   | 3    | 3     | 3     | 3     | 당기순이익         | 10   | -6   | 14    | 17    | 22    |
| 장기금융부채      | 25   | 3    | 3     | 3     | 3     | 지배주주          | 10   | -6   | 14    | 17    | 22    |
| 기타비유동부채     | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     | 총포괄이익         | 8    | -5   | 14    | 17    | 22    |
| 부채총계        | 80   | 42   | 43    | 45    | 47    | 매출총이익률 (%)    | 22.9 | 11.1 | 19.2  | 20.2  | 20.7  |
| 지배주주지분      | 40   | 118  | 132   | 149   | 170   | 영업이익률 (%)     | 16.0 | 2.5  | 11.6  | 12.6  | 13.2  |
| 자본금         | 1    | 1    | 1     | 1     | 1     | EBITDA마진률 (%) | 19.9 | 7.7  | 16.1  | 16.4  | 16.6  |
| 자본잉여금       | 0    | 86   | 86    | 86    | 86    | 당기순이익률 (%)    | 10.9 | -6.5 | 12.2  | 11.1  | 11.5  |
| 이익잉여금       | 40   | 31   | 45    | 62    | 83    | ROA (%)       | 8.9  | -4.2 | 8.5   | 9.0   | 10.6  |
| 비지배주주지분(연결) | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     | ROE (%)       | 26.3 | -7.5 | 11.3  | 11.8  | 13.7  |
| 자본총계        | 40   | 118  | 132   | 149   | 170   | ROIC (%)      | 15.7 | 1.8  | 11.8  | 15.2  | 17.1  |

| 현금흐름표 (십억원) |      |      |       |       |       | 주요투자지표 (원, 배) |        |        |        |        |        |
|-------------|------|------|-------|-------|-------|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|
|             | 2020 | 2021 | 2022E | 2023E | 2024E |               | 2020   | 2021   | 2022E  | 2023E  | 2024E  |
| 영업활동 현금흐름   | 19   | 4    | 18    | 20    | 25    | 투자지표 (x)      |        |        |        |        |        |
| 당기순이익(손실)   | 10   | -6   | 14    | 17    | 22    | P/E           | n/a    | -31.1  | 15.5   | 13.3   | 10.1   |
| 비현금수익비용가감   | 9    | 14   | 4     | 6     | 6     | P/B           | n/a    | 1.6    | 1.7    | 1.5    | 1.3    |
| 유형자산감가상각비   | 3    | 5    | 5     | 5     | 6     | P/S           | n/a    | 2.0    | 1.9    | 1.5    | 1.2    |
| 무형자산상각비     | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     | EV/EBITDA     | 2.6    | 23.4   | 10.1   | 7.6    | 5.8    |
| 기타현금수익비용    | 5    | 9    | -5    | 0     | 0     | P/CF          | n/a    | 23.7   | 11.8   | 9.9    | 7.8    |
| 영업활동 자산부채변동 | 2    | -3   | -2    | -2    | -3    | 배당수익률 (%)     | n/a    | n/a    | n/a    | n/a    | n/a    |
| 매출채권 감소(증가) | 3    | -2   | 0     | -2    | -2    | 성장성 (%)       |        |        |        |        |        |
| 재고자산 감소(증가) | -2   | -2   | -1    | -2    | -2    | 매출액           | 9.8    | 1.9    | 27.6   | 28.4   | 26.6   |
| 매입채무 증가(감소) | 2    | 1    | 0     | 2     | 2     | 영업이익          | 47.2   | -84.3  | 498.6  | 40.2   | 32.3   |
| 기타자산, 부채변동  | 0    | 1    | 0     | 0     | 0     | 세전이익          | 52.0   | 적전     | 흑전     | 17.0   | 36.3   |
| 투자활동 현금     | -10  | -44  | 10    | -17   | -21   | 당기순이익         | 46.8   | 적전     | 흑전     | 16.7   | 31.7   |
| 유형자산처분(취득)  | -28  | -10  | -7    | -16   | -20   | EPS           | 46.8   | 적전     | 흑전     | 16.7   | 31.7   |
| 무형자산 감소(증가) | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     | 안정성 (%)       |        |        |        |        |        |
| 투자자산 감소(증가) | 18   | -34  | 17    | -1    | -1    | 부채비율          | 197.2  | 35.5   | 32.9   | 30.4   | 27.8   |
| 기타투자활동      | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     | 유동비율          | 89.1   | 211.3  | 233.4  | 242.0  | 252.9  |
| 재무활동 현금     | 8    | 32   | -2    | 0     | 0     | 순차입금/자기자본(x)  | 115.6  | -16.9  | -22.4  | -22.4  | -22.5  |
| 차입금의 증가(감소) | 15   | -7   | -2    | 0     | 0     | 영업이익/금융비용(x)  | 41.7   | 4.4    | 17.5   | 18.9   | 27.8   |
| 자본의 증가(감소)  | -2   | 41   | 0     | 0     | 0     | 총차입금 (십억원)    | 70     | 31     | 30     | 30     | 30     |
| 배당금의 지급     | 2    | 2    | 0     | 0     | 0     | 순차입금 (십억원)    | 47     | -20    | -30    | -33    | -38    |
| 기타재무활동      | -5   | -1   | 0     | 0     | 0     | 주당지표(원)       |        |        |        |        |        |
| 현금의 증가      | 16   | -6   | 26    | 3     | 4     | EPS           | 1,299  | -590   | 1,419  | 1,656  | 2,181  |
| 기초현금        | 7    | 23   | 16    | 42    | 45    | BPS           | 8,084  | 11,774 | 13,191 | 14,844 | 17,021 |
| 기말현금        | 23   | 16   | 42    | 45    | 50    | SPS           | 11,948 | 9,117  | 11,632 | 14,940 | 18,910 |
| NOPLAT      | 13   | 2    | 12    | 17    | 21    | CFPS          | 2,451  | 774    | 1,858  | 2,211  | 2,813  |
| FCF         | 11   | -39  | 27    | 3     | 4     | DPS           | 261    | n/a    | n/a    | n/a    | n/a    |

주: K-IFRS 연결기준 / 자료: 씨앤씨인터내셔널, DS투자증권 리서치센터

## 씨앤씨인터내셔널 (352480) 투자 의견 및 목표주가 변동추이



## 투자 의견 및 적용 기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

| 기업      |                               | 산업          |
|---------|-------------------------------|-------------|
| BUY     | + 10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우       | OVERWEIGHT  |
| NEUTRAL | - 10% ~ + 10% 이내의 등락이 예상되는 경우 | NEUTRAL     |
| REDUCE  | - 10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우       | UNDERWEIGHT |

업종별 투자 의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견

## 투자 의견 비율

기준일 2022.09.30

| BUY    | NEUTRAL | REDUCE |
|--------|---------|--------|
| 100.0% | 0.0%    | 0.0%   |

## Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.