



BUY (Maintain)

목표주가: 113,000원

주가(11/11): 53,700원

시가총액: 5,377 억원



화학품/섬유복 Analyst 조소정

sojcho@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|----------------|----------|----------|
| KOSDAQ (11/11) | | 728.84pt |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 135,400원 | 47,100원 |
| 등락률 | -60.3% | 14.0% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| | 1M | -34.4% |
| | 6M | -36.7% |
| | 1Y | 7.4% |
| | | -30.6% |
| | | -25.0% |
| | | 16.3% |

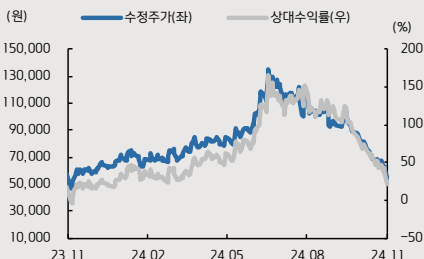
Company Data

| | |
|-------------|-----------|
| 발행주식수 | 10,014천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 107천주 |
| 외국인 지분율 | 12.2% |
| 배당수익률(24E) | 0.0% |
| BPS(24E) | 21,637원 |
| 주요 주주 | 배은철 외 2 인 |
| | 66.0% |

투자지표

| (십억원, IFRS 연결) | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|----------------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 130.6 | 220.3 | 287.9 | 326.9 |
| 영업이익 | 17.5 | 32.1 | 35.4 | 39.9 |
| EBITDA | 22.9 | 39.2 | 43.4 | 47.0 |
| 세전이익 | 19.3 | 34.6 | 50.9 | 73.9 |
| 순이익 | 16.5 | 31.4 | 44.1 | 64.1 |
| 지배주주지분순이익 | 16.5 | 31.4 | 44.1 | 64.1 |
| EPS(원) | 1,644 | 3,137 | 4,404 | 6,396 |
| 증감률(% YoY) | 흑전 | 90.9 | 39.0 | 45.7 |
| PER(배) | 18.5 | 19.9 | 22.9 | 15.8 |
| PBR(배) | 2.27 | 3.62 | 4.66 | 3.60 |
| EV/EBITDA(배) | 11.9 | 15.0 | 16.3 | 11.0 |
| 영업이익률(%) | 13.4 | 14.6 | 12.3 | 12.2 |
| ROE(%) | 13.1 | 20.5 | 22.7 | 25.8 |
| 순차입금비율(%) | -24.7 | -21.9 | -33.8 | -47.4 |

Price Trend



씨앤씨인터내셔널 (352480)

잠깐 쉬어가는 시기



씨앤씨인터내셔널의 3분기 매출액은 741억원 (+38% YoY), 영업이익은 72억원 (+7% YoY, OPM 9.7%)을 기록, 시장예상치를 하회. 북미 고객사향 납품이 지연되었기 때문. 한편 지연되었던 납품이 4분기에 반영되더라도 4분기 성장은 쉽지 않을 것으로 예상. 단기적으로 성장 둔화 흐름은 불가피하나, 실적 회복을 이룰 수 있는 강력한 고객 포트폴리오 확보하고 있기에, 길지 않은 시일 내 회복할 것으로 기대.

>>> 3Q: 잠깐 쉬어가는 시기

씨앤씨인터내셔널 3분기 매출액 741억원 (+38% YoY), 영업이익은 72억원 (+7% YoY, OPM 9.7%)을 기록, 시장예상치를 하회했다. 북미 고객사향 납품이 지연되었기 때문이다.

- 국내법인: 3분기 별도 매출은 721억원 (+39% YoY), 영업이익은 75억원 (+0.6% YoY, OPM 10.4%)을 기록했다.

3분기 지역별 매출 증가율은 유럽 +52%, 국내 +49%, 북미 +31%, 아시아 +6%을 기록했다. 모든 지역이 양호한 성장을 보였으나, 북미 지역 고객사의 납품이 4분기로 지연되면서, 성장률이 기존 기대에 미치지 못한 점은 아쉽다.

- 상해: 자회사 상해 법인의 매출은 21억원 (-16% YoY), 영업손실 4억원 (적자지속)을 기록했다. 비우호적인 영업환경에 기인했다.

>>> 길지 않은 시일 내 성장 모멘텀 되찾을 전망

4 분기 매출 614 억원 (-3% YoY), 영업이익 66 억원 (-27% YoY, OPM 10.7%)을 예상한다. 3 분기때 지연되었던 물량이 4 분기에 반영되더라도, ① 연말 계절적인 재고 수요 감소, ②신규 히트 제품의 부재 영향으로 매출 성장은 제한적일 것으로 예상한다. 12 월은 해가 바뀌는 시기이기 때문에 계절적으로 고객사들의 신규 재고 수요가 줄어들 가능성이 높고, 더불어 그동안 동사의 성장을 이끌었던 고객사들이 히트 제품 교체 사이클을 맞이하면서 성장 모멘텀에 일시적으로 공백이 발생할 것으로 예상한다.

동사는 글로벌 브랜드사 뿐 아니라, 북미/유럽 현지 인디 브랜드 영업망을 보유하고 있는 회사이기 때문에, 길지 않은 시일 내에 성장 모멘텀을 되찾을 것으로 기대한다. 다만 단기적으로 성장 둔화 흐름은 불가피할 것으로 예상한다. 이에 투자지견 BUY 유지, 목표주가를 하향조정한다.

씨앤씨인터내셔널 실적 추이 및 전망

| | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24P | 4Q24E | 2023 | 2024E | 2025E |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 연결 매출 | 46.2 | 57.1 | 53.9 | 63.1 | 72.1 | 80.3 | 74.1 | 61.4 | 220.3 | 287.9 | 326.9 |
| | 82% | 86% | 49% | 64% | 56% | 41% | 38% | -3% | 69% | 31% | 14% |
| 별도 매출 | 41.9 | 51.8 | 51.9 | 59.1 | 68.9 | 77.8 | 72.1 | 61.3 | 205 | 280 | 314 |
| | 90% | 77% | 56% | 74% | 65% | 50% | 39% | 4% | 73% | 37% | 12% |
| 국내 고객사 | 22.3 | 27.2 | 27.4 | 32.9 | 45.6 | 52.9 | 40.7 | 23.8 | 109.8 | 158.4 | 156.9 |
| | 75% | 49% | 59% | 79% | 105% | 94% | 49% | -28% | 65% | 44% | -1% |
| 북미 수출 | 13.6 | 18.6 | 16.9 | 17.7 | 14.7 | 16.0 | 22.1 | 18.7 | 66.8 | 89.3 | 111.1 |
| | 196% | 225% | 75% | 70% | 8% | -14% | 31% | 6% | 120% | 34% | 25% |
| 자회사 | 5.0 | 5.8 | 2.5 | 4.5 | 3.5 | 2.8 | 2.1 | 1.7 | 17.8 | 10.1 | 14.8 |
| | 34% | 268% | -27% | -6% | -31% | -51% | -16% | -63% | 31% | -43% | 46% |
| 영업이익 | 6.0 | 10.3 | 6.8 | 9.0 | 9.9 | 11.8 | 7.1 | 6.6 | 32.0 | 35.4 | 39.9 |
| YoY | 158% | 207% | -5% | 93% | 66% | 14% | 5% | -27% | 84% | 10% | 13% |
| OPM | 12.9% | 18.1% | 12.5% | 14.3% | 13.7% | 14.7% | 9.6% | 10.7% | 14.5% | 12.3% | 12.2% |

자료: 씨앤씨인터내셔널, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

| 12 월 결산, IFRS 연결 | 2022A | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E |
|----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 130.6 | 220.3 | 287.9 | 326.9 | 392.3 |
| 매출원가 | 102.7 | 171.7 | 236.6 | 268.6 | 322.3 |
| 매출총이익 | 27.9 | 48.6 | 51.3 | 58.3 | 69.9 |
| 판관비 | 10.5 | 16.5 | 16.0 | 18.3 | 21.1 |
| 영업이익 | 17.5 | 32.1 | 35.4 | 39.9 | 48.8 |
| EBITDA | 22.9 | 39.2 | 43.4 | 47.0 | 55.0 |
| 영업외손익 | 1.9 | 2.5 | 1.5 | 1.5 | 1.5 |
| 이자수익 | 1.3 | 2.4 | 3.3 | 4.9 | 7.5 |
| 이자비용 | 0.8 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.3 |
| 외환관련이익 | 6.4 | 2.9 | 2.3 | 2.3 | 2.3 |
| 외환관련손실 | 5.5 | 2.5 | 1.4 | 1.4 | 1.4 |
| 종속 및 관계기업손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | 0.5 | 1.0 | -1.4 | -3.0 | -5.6 |
| 법인세차감전이익 | 19.3 | 34.6 | 50.9 | 73.9 | 89.4 |
| 법인세비용 | 2.9 | 3.2 | 6.8 | 9.9 | 11.9 |
| 계속사업순이익 | 16.5 | 31.4 | 44.1 | 64.1 | 77.5 |
| 당기순이익 | 16.5 | 31.4 | 44.1 | 64.1 | 77.5 |
| 지배주주순이익 | 16.5 | 31.4 | 44.1 | 64.1 | 77.5 |
| 증감율 및 수익성 (%) | | | | | |
| 매출액 증감율 | 43.1 | 68.7 | 30.7 | 13.5 | 20.0 |
| 영업이익 증감율 | 677.0 | 83.4 | 10.3 | 12.7 | 22.3 |
| EBITDA 증감율 | 226.8 | 71.2 | 10.7 | 8.3 | 17.0 |
| 지배주주순이익 증감율 | 흑전 | 90.3 | 40.4 | 45.4 | 20.9 |
| EPS 증감율 | 흑전 | 90.9 | 39.0 | 45.7 | 21.1 |
| 매출총이익율(%) | 21.4 | 22.1 | 17.8 | 17.8 | 17.8 |
| 영업이익률(%) | 13.4 | 14.6 | 12.3 | 12.2 | 12.4 |
| EBITDA Margin(%) | 17.5 | 17.8 | 15.1 | 14.4 | 14.0 |
| 지배주주순이익률(%) | 12.6 | 14.3 | 13.2 | 13.9 | 14.0 |

현금흐름표

(단위 :십억원)

| 12 월 결산, IFRS 연결 | 2022A | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름 | 8.8 | 22.8 | 30.6 | 55.0 | 92.9 |
| 당기순이익 | 16.5 | 31.4 | 44.1 | 64.1 | 77.5 |
| 비현금항목의 가감 | 6.9 | 9.9 | 8.3 | 8.8 | 7.4 |
| 유형자산감가상각비 | 5.3 | 7.0 | 7.7 | 6.8 | 6.0 |
| 무형자산감가상각비 | 0.2 | 0.1 | 0.3 | 0.2 | 0.1 |
| 지분법평가손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | 1.4 | 2.8 | 0.3 | 1.8 | 1.3 |
| 영업활동자산부채증감 | -15.1 | -17.0 | -6.2 | 9.3 | 20.2 |
| 매출채권및기타채권의감소 | -8.3 | -15.9 | -11.4 | -6.6 | -11.0 |
| 재고자산의감소 | -8.0 | -8.7 | -8.1 | -4.7 | -7.9 |
| 매입채무및기타채무의증가 | 2.4 | 7.6 | 13.7 | 21.0 | 39.6 |
| 기타 | -1.2 | 0.0 | -0.4 | -0.4 | -0.5 |
| 기타현금흐름 | 0.5 | -1.5 | -5.1 | -6.6 | -6.0 |
| 투자활동 현금흐름 | 34.4 | -37.7 | -3.6 | -3.8 | -4.0 |
| 유형자산의 취득 | -4.4 | -19.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 유형자산의 처분 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 무형자산의 순취득 | -0.1 | -0.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 투자자산의감소(증가) | 0.0 | -0.8 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 단기금융자산의감소(증가) | 36.8 | -15.6 | -2.1 | -2.3 | -2.5 |
| 기타 | 2.1 | -1.5 | -1.5 | -1.5 | -1.5 |
| 재무활동 현금흐름 | -5.0 | 28.1 | -1.3 | -1.3 | -1.3 |
| 차입금의 증가(감소) | -4.0 | 29.4 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자기주식처분(취득) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당금지급 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | -1.0 | -1.3 | -1.3 | -1.3 | -1.3 |
| 기타현금흐름 | 0.7 | 0.1 | 7.5 | 7.2 | 7.6 |
| 현금 및 현금성자산의 순증가 | 38.9 | 13.3 | 33.3 | 57.1 | 95.2 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 16.1 | 55.0 | 68.4 | 102.0 | 159.1 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 55.0 | 68.4 | 101.7 | 159.1 | 254.3 |

재무상태표

(단위 :십억원)

| 12 월 결산, IFRS 연결 | 2022A | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산 | 101.9 | 156.6 | 212.0 | 283.4 | 400.4 |
| 현금 및 현금성자산 | 55.0 | 68.4 | 101.7 | 159.2 | 254.3 |
| 단기금융자산 | 5.2 | 20.8 | 22.9 | 25.2 | 27.7 |
| 매출채권 및 기타채권 | 21.4 | 37.1 | 48.5 | 55.1 | 66.1 |
| 재고자산 | 18.5 | 26.5 | 34.7 | 39.4 | 47.2 |
| 기타유동자산 | 1.8 | 3.8 | 4.2 | 4.5 | 5.1 |
| 비유동자산 | 77.1 | 99.3 | 91.3 | 84.3 | 78.1 |
| 투자자산 | 0.3 | 1.2 | 1.2 | 1.2 | 1.2 |
| 유형자산 | 75.3 | 91.8 | 84.0 | 77.2 | 71.1 |
| 무형자산 | 0.4 | 0.9 | 0.7 | 0.5 | 0.3 |
| 기타비유동자산 | 1.1 | 5.4 | 5.4 | 5.4 | 5.5 |
| 자산총계 | 179.0 | 256.0 | 303.3 | 367.7 | 478.5 |
| 유동부채 | 42.6 | 54.3 | 68.0 | 89.0 | 128.6 |
| 매입채무 및 기타채무 | 13.8 | 23.4 | 37.1 | 58.1 | 97.7 |
| 단기금융부채 | 25.0 | 27.1 | 27.1 | 27.1 | 27.1 |
| 기타유동부채 | 3.8 | 3.8 | 3.8 | 3.8 | 3.8 |
| 비유동부채 | 2.1 | 29.1 | 29.1 | 29.1 | 29.1 |
| 장기금융부채 | 2.0 | 24.3 | 24.3 | 24.3 | 24.3 |
| 기타비유동부채 | 0.1 | 4.8 | 4.8 | 4.8 | 4.8 |
| 부채총계 | 44.8 | 83.4 | 97.1 | 118.1 | 157.7 |
| 자본지분 | 134.2 | 172.6 | 216.2 | 279.8 | 356.8 |
| 자본금 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 |
| 자본잉여금 | 86.5 | 93.5 | 93.5 | 93.5 | 93.5 |
| 기타자본 | -0.4 | -0.4 | -0.4 | -0.4 | -0.4 |
| 기타포괄손익누계액 | -0.1 | -0.1 | -0.2 | -0.2 | -0.2 |
| 이익잉여금 | 47.3 | 78.7 | 122.8 | 186.8 | 264.3 |
| 비지배지분 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본총계 | 134.2 | 172.6 | 216.2 | 280.7 | 358.1 |

투자지표

(단위 :원, %, 배)

| 12 월 결산, IFRS 연결 | 2022A | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 1,644 | 3,137 | 4,404 | 6,396 | 7,736 |
| BPS | 13,400 | 17,235 | 21,637 | 28,031 | 35,764 |
| CFPS | 2,332 | 4,129 | 5,230 | 7,272 | 8,472 |
| DPS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 18.5 | 19.9 | 22.9 | 15.8 | 13.0 |
| PER(최고) | 18.7 | 24.1 | 32.0 | | |
| PER(최저) | 9.1 | 8.5 | 13.9 | | |
| PBR | 2.27 | 3.62 | 4.66 | 3.60 | 2.82 |
| PBR(최고) | 2.30 | 4.38 | 6.52 | | |
| PBR(최저) | 1.12 | 1.55 | 2.82 | | |
| PSR | 2.33 | 2.84 | 1.87 | 1.65 | 1.37 |
| PCFR | 13.0 | 15.1 | 19.3 | 13.9 | 11.9 |
| EV/EBITDA | 11.9 | 15.0 | 16.3 | 11.0 | 8.3 |
| 주요비율(%) | | | | | |
| 배당성향(% , 보통주, 현금) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당수익률(% , 보통주, 현금) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| ROA | 9.7 | 14.4 | 15.4 | 17.7 | 16.6 |
| ROE | 13.1 | 20.5 | 22.7 | 25.8 | 24.3 |
| ROIC | 16.7 | 25.0 | 30.0 | 42.1 | 53.9 |
| 매출채권회전율 | 8.0 | 7.5 | 6.7 | 6.3 | 6.5 |
| 재고자산회전율 | 8.9 | 9.8 | 9.4 | 8.8 | 9.1 |
| 부채비율 | 33.4 | 48.3 | 46.0 | 44.8 | 46.6 |
| 순차입금비율 | -24.7 | -21.9 | -33.8 | -47.4 | -64.4 |
| 이자보상배율 | 23.3 | 25.1 | 27.6 | 31.2 | 38.1 |
| 순차입금 | 27.0 | 51.3 | 51.3 | 51.3 | 51.3 |
| 순차입금 | -33.2 | -37.8 | -73.3 | -133.0 | -230.7 |
| NOPLAT | 22.9 | 39.2 | 43.4 | 47.0 | 55.0 |
| FCF | 1.7 | 0.2 | 34.1 | 58.5 | 96.4 |

Compliance Notice

- 당사는 11월 11일 현재 '씨앤씨인터내셔널(352480)' 발행주식을 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.

투자의견 및 적용기준

| 기업 | 적용기준(6개월) |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수) | 시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상 |
| Outperform(시장수익률 상회) | 시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률) | 시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상 |
| Sell(매도) | 시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상 |

| 업종 | 적용기준(6개월) |
|--------------------|----------------------|
| Overweight (비중확대) | 시장대비 +10% 이상 초과이익 예상 |
| Neutral (중립) | 시장대비 +10~-10% 변동 예상 |
| Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |

투자등급 비율 통계 (2023/10/01~2024/09/30)

| 매수 | 중립 | 매도 |
|--------|-------|-------|
| 94.87% | 5.13% | 0.00% |

투자의견변동내역(2개월)

| 종목명 | 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 목표 가격 대상 시점 | 과리율(%) | |
|----------|------------|---------------|----------|----------------------|------------|------------|
| | | | | | 평균 추가대비 | 최고 추가대비 |
| 씨앤씨 | 2024-06-20 | Buy(Initiate) | 140,000원 | 6개월 | -15.43 | -3.29 |
| 인터내셔널 | 2024-08-06 | BUY(Maintain) | 140,000원 | 6개월 | -17.21 | -3.29 |
| (352480) | 2024-08-21 | BUY(Maintain) | 140,000원 | 6개월 | -24.28 | -3.29 |
| | 2024-10-15 | BUY(Maintain) | 140,000원 | 6개월 | -29.68 | -3.29 |
| | 2024-11-12 | BUY(Maintain) | 113,000원 | 6개월 | | |

목표주가추이(2개월)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.