

2023. 3. 21



▲ 화장품/의류

Analyst **하누리**
02. 6454-4892
nuri.ha@meritz.co.kr

Buy (신규)

적정주가 (12개월) **52,000 원**

현재주가 (3.20) **35,600 원**

상승여력 **46.1%**

KOSDAQ	802.20pt
시가총액	3,565억원
발행주식수	1,001만주
유동주식비율	33.13%
외국인비중	1.20%
52주 최고/최저가	35,600원/16,700원
평균거래대금	30.4억원

주요주주(%)
배은철 외 2 인 66.03

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	23.6	67.5	61.5
상대주가	21.6	58.8	85.8

주가그래프



씨앤씨인터내셔널 352480

화장품 최선호주

- ✓ 매출 성장성 최고: 고객 구성 우수, 초대형 브랜드 유치, 생산능력 확충, 품목 추가
- ✓ 영업 수익성 최고: 100% ODM, 협상력 우위, 운전자본 운용 특출, 원가율 업계 최저
- ✓ 실적: 2023E 매출액 1,671억원(+27.9%), 영업이익 229억원(+31.4%)으로 보수적 추정
- ✓ 리스크: 오버행 이슈 해소, 현재 주가 상승가 대비 +12%에 불과
- ✓ 투자이건 Buy 및 적정주가 52,000원으로 분석 개시, 최선호주로서 적극 매수 추천

투자포인트 1) 매출 성장성 최고

업종 내 최고 성장성을 보인다(매출액 성장률 2023E/2024E: 씨앤씨인터내셔널 +27.9%/+20.0% vs. 화장품 업종 +7.4%/+8.7%). ① 고객사 구성이 돋보인다. 색조계의 최고 브랜드는 총집합한 수준이다. 초대형 브랜드사 유치도 목전이다. ② CAPA 증설이 더해진다(생산능력: 23023E +18.7%, 2024E +37.0%). 생산 시설 확충을 통한 수주 증가 및 품목 다변화가 기대된다.

투자포인트 2) 영업 수익성 최고

업종 내 최고 수익성을 자랑한다(영업이익률 2023E/2024E: 씨앤씨인터내셔널 13.7%/14.4% vs. 국내 최대 LG생활건강 10.0%/10.3%). 특유의 기술력을 기반으로 100% ODM 사업을 영위, ① 협상력이 높다(2022E 생산단가: 씨앤씨인터내셔널 1,683원 vs. 코스맥스 1,608원). 탁월한 운전자본 운용으로 ② 원가율은 업계 최저 수준이다(원가율: 씨앤씨인터내셔널 77% vs. 코스맥스 84% vs. 한국콜마 80%).

투자의견 Buy 및 적정주가 52,000원 제시

씨앤씨인터내셔널 대해 투자의견 Buy와 적정주가 52,000원으로 분석을 개시한다. 12개월 선행 EPS에 글로벌 동종 업체 PER 평균의 40% 할인 값을 적용해 산출했다. 업계 최고의 성장성과 수익성을 실현하는 가운데, 탄탄한 재무 건전성 또한 보유하고 있다(순현금 440억원). 업종 내 최선호주로 적극 매수를 추천한다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2020	89.6	14.4	9.7	1,299	46.8	5,389	-	-	2.2	26.3	197.2
2021	91.3	2.3	-5.9	-653	적전	11,775	-28.1	1.6	22.4	-7.5	35.5
2022P	130.6	17.5	16.8	1,680	흑전	13,461	18.1	2.3	11.9	13.3	30.0
2023E	167.1	22.9	22.9	2,290	36.3	15,751	15.5	2.3	10.7	15.7	26.8
2024E	200.5	29.0	28.3	2,829	23.5	18,580	12.6	1.9	8.4	16.5	23.9

투자포인트 1) 매출 성장성 최고

업종 내 최고 성장성을 보인다(매출액 성장률 2023E/2024E: 씨앤씨인터내셔널 +27.9%/+20.0% vs. 화장품 업종 +7.4%/+8.7%). ① **고객사 구성**이 돋보인다. 색조계의 최고 브랜드는 총 집합한 모습이다(한국 3CE/클리오/롬앤, 북미 레어뷰티/타르트/펜티뷰티, 유럽 샬롯틸버리/입생로랑, 중국 인투유, 일본 후지코 등). 초대형 브랜드사 유치도 목전이다(2H23E~1H24E E사 및 L사 산하 6개 브랜드 수주 추가 예정). 주력 거래선향 물량 증가에, 신규 고객 추가 효과가 계속되겠다.

② **CAPA 증설**이 더해진다. 이달 중 중국 2공장이 가동을 시작했다. 생산능력은 3,200만개로 기존 1공장의 137% 수준이다. 임차로 운영됨에 따라 고정성 비용 부담은 적다(분기당 임차료 3억원 추산). 국내 2공장 또한 2개동 증축이 진행되고 있다(2H24E 가동 계획). 완공 후 국내 CAPA는 2억 2,300만개로 늘어난다(+50.8%). 생산 시설 확충을 통한 수주 증가 및 품목 다변화가 기대된다.

(십억원, %)	2017		2018		2019		2020		2021		2022	
순위	거래처	금액										
1	A	8.5	A	13.8	A	19.5	A	23.3	A	18.7	A	18.0
2	B	6.3	B	7.9	B	7.5	B	9.2	B	8.0	B	16.3
3	C	2.6	C	4.8	C	4.2	C	8.3	C	7.4	C	13.9
4	D	2.5	D	3.9	D	3.9	D	7.1	D	4.9	D	11.6
5	E	2.3	E	3.3	E	3.7	E	5.1	E	4.7	E	8.5
6	F	2.0	F	3.0	F	3.5	F	2.7	F	4.6	F	6.3
7	G	1.8	G	2.9	G	3.1	G	2.5	G	3.8	G	5.9
8	H	1.8	H	2.9	H	3.0	H	2.2	H	3.5	H	4.2
9	I	1.6	I	2.4	I	2.7	I	2.2	I	2.7	I	3.7
10	J	1.2	J	2.3	J	2.5	J	2.0	J	1.9	J	2.4
기타	기타	19.4	기타	22.3	기타	27.9	기타	25.0	기타	31.0	기타	39.8
합계		50.1		69.4		81.6		89.6		91.3		130.6
순위	거래처	비중										
1	A	17.0	A	19.9	A	23.9	A	26.0	A	20.5	A	13.8
2	B	12.6	B	11.4	B	9.2	B	10.3	B	8.8	B	12.5
3	C	5.2	C	6.9	C	5.1	C	9.3	C	8.1	C	10.6
4	D	5.0	D	5.6	D	4.8	D	7.9	D	5.4	D	8.8
5	E	4.6	E	4.8	E	4.5	E	5.7	E	5.1	E	6.5
6	F	4.0	F	4.3	F	4.3	F	3.0	F	5.0	F	4.8
7	G	3.6	G	4.2	G	3.8	G	2.8	G	4.2	G	4.5
8	H	3.6	H	4.2	H	3.7	H	2.5	H	3.8	H	3.1
9	I	3.2	I	3.5	I	3.3	I	2.5	I	3.0	I	2.8
10	J	2.4	J	3.3	J	3.1	J	2.2	J	2.1	J	1.8
기타	기타	38.7	기타	32.1	기타	34.2	기타	27.9	기타	34.0	기타	30.8
합계		100.0										

자료: 씨앤씨인터내셔널, 메리츠증권 리서치센터

표2 지역별 상위 10개 거래선 비중

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
한국	55.2	60.6	52.7	50.3	38.2	32.0
미국	0	4.2	4.8	10.4	10.1	19.0
중국	0	0	0	0	5.4	8.8
유럽	0	0	4.8	2.2	4.2	4.9
아시아	6.0	3.3	3.1	9.3	8.1	4.5
기타	38.8	31.9	34.6	27.8	34.0	30.8
합계	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

자료: 씨앤씨인터내셔널, 메리츠증권 리서치센터

표3 주요 화장품 OEM사 생산능력

(백만개, %)		2021	2022	2023E	2024E
씨앤씨인터내셔널	한국	148	148	148	223
	중국	23	23	55	55
	합계	171	171	203	278
	YoY	0.0	0.0	18.8	37.0
코스맥스	한국	622	622	622	622
	중국	998	998	1,098	1,198
	미국	222	222	222	222
	합계	1,842	1,842	1,942	2,042
YoY	0.6	0.0	5.4	5.1	
한국콜마	한국	373	373	373	373
	중국	290	290	290	290
	북미	136	169	169	169
	합계	799	832	832	832
YoY	2.9	4.2	0.0	0.0	

자료: 씨앤씨인터내셔널, 코스맥스, 한국콜마, 메리츠증권 리서치센터

표4 씨앤씨인터내셔널 생산 실적

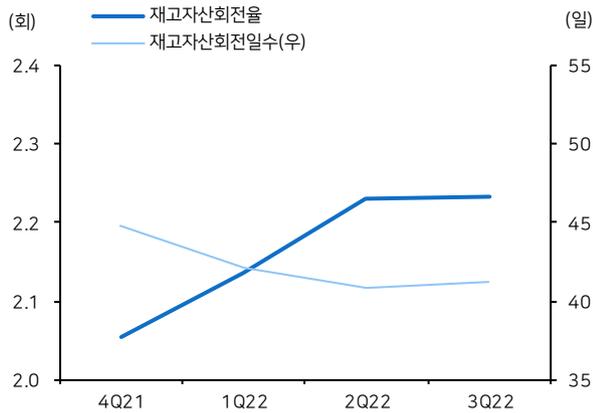
	2021	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E
생산능력 (백만개)					생산능력 (YoY, %)		
국내 1	82	82	82	82	0.0	0.0	0.0
국내 2	65	65	65	140	0.0	0.0	115.0
상해 1	23	23	23	23	0.0	0.0	0.0
상해 2	0	0	32	32	-	-	0.0
합계	171	171	203	278	0.0	18.7	37.0
생산실적 (백만개)					생산실적 (YoY, %)		
국내 1	35	37	39	40	6.0	4.0	4.0
국내 2	13	22	35	50	70.0	55.0	45.0
상해 1	11	18	19	19	60.0	4.0	3.0
상해 2	-	-	6	8	-	-	40.0
합계	59	78	98	118	30.4	26.0	20.4

자료: 씨앤씨인터내셔널, 메리츠증권 리서치센터

투자포인트 2) 영업 수익성 최고

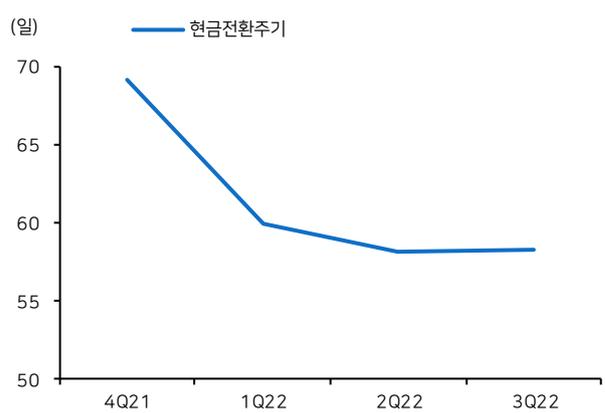
업종 내 최고 수익성을 자랑한다(영업이익률 2023E/2024E: 씨앤씨인터내셔널 13.7%/14.4% vs. 국내 최대 LG생활건강 10.0%/10.3%, 화장품 실적 기준). 특유의 기술력을 기반으로 100% ODM 사업을 영위, ① **협상력이 높다**(2022E 생산단가: 씨앤씨인터내셔널 1,683원 vs. 코스맥스 1,608원; 매출액을 추정 생산실적으로 나누어 산출). 탁월한 운전자본 운용으로 ② **원가율은 업계 최저** 수준이다 (평균 원가율: 씨앤씨인터내셔널 77% vs. 코스맥스 84% vs. 한국콜마 80%).

그림1 씨앤씨인터내셔널 재고자산회전율



자료: 씨앤씨인터내셔널, 메리츠증권 리서치센터

그림2 씨앤씨인터내셔널 현금전환주기



자료: 씨앤씨인터내셔널, 메리츠증권 리서치센터

표5 씨앤씨인터내셔널 비용 분석

(백만원, %)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
원가	81,121	102,682	128,802	153,162	179,353
원가율	88.9	78.6	77.1	76.4	76.3
판매비	7,920	10,472	15,320	18,373	20,726
판매비율	8.7	8.0	9.2	9.2	8.8
원가	81,121	102,682	128,802	153,162	179,353
원부자재	47,141	66,483	85,203	102,266	119,950
노무비	25,835	30,713	37,947	43,541	49,895
감가비	3,956	4,551	4,818	5,182	6,430
기타	4,189	936	834	2,174	3,077
원부자재	58.1	64.7	66.2	66.8	66.9
노무비	31.8	29.9	29.5	28.4	27.8
감가비	4.9	4.4	3.7	3.4	3.6
기타	5.2	0.9	0.6	1.4	1.7
판매비	7,920	10,472	15,320	18,373	20,726
급여	4,304	6,145	9,027	10,919	11,867
감가비	798	1,114	1,425	1,710	2,123
기타	2,818	3,213	4,868	5,743	6,736
급여	54.3	58.7	58.9	59.4	57.3
감가비	10.1	10.6	9.3	9.3	10.2
기타	35.6	30.7	31.8	31.3	32.5

자료: 씨앤씨인터내셔널, 메리츠증권 리서치센터

실적 전망

씨앤씨인터내셔널은 2023E 매출액 1,671억원(+27.9% YoY), 영업이익 229억원(+31.4% YoY)을 기록할 전망이다. 중국 신규 거래선 및 서구권 대형 브랜드 수주 확보에 따른 추가 성장 동력은 열려있다. 공장 임차료와 인건비 증가를 감안, 판관비는 이익단은 보수적으로 추정했다.

표6 씨앤씨인터내셔널 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
매출액	25.4	30.7	36.1	38.5	38.3	41.2	43.2	44.3	130.6	167.1	200.5
국내	12.8	18.3	17.3	18.3	18.5	21.2	19.1	19.5	66.7	78.2	86.9
북미	4.6	5.7	9.6	10.4	9.9	10.1	12.1	13.4	30.4	45.6	58.8
중국	3.8	1.6	3.4	4.8	5.1	3.9	5.3	5.6	13.5	19.9	28.0
유럽	2.0	2.1	3.2	2.2	2.4	2.8	3.9	2.8	9.5	11.9	14.3
아시아	2.2	2.9	2.7	2.7	2.4	3.2	2.9	2.9	10.5	11.5	12.5
립	16.8	17.8	22.6	24.3	24.2	25.3	26.8	28.0	81.5	104.3	125.9
영업이익	2.3	3.4	7.1	4.7	3.6	5.5	7.6	6.2	17.5	22.9	29.0
영업이익률	9.1	11.0	19.7	12.1	9.5	13.5	17.5	13.9	13.4	13.7	14.4
순이익	2.7	4.4	8.6	1.1	4.0	5.3	7.6	6.1	16.8	22.9	28.3
순이익률	10.7	14.3	23.9	2.9	10.4	12.8	17.6	13.7	12.9	13.7	14.1
YoY											
매출액	19.4	31.9	52.6	66.3	51.2	34.2	19.7	15.2	43.1	27.9	20.0
국내	-8.1	35.8	47.0	50.3	45.2	15.5	10.4	6.4	29.9	17.4	11.1
북미	127.1	89.3	102.6	268.5	115.0	76.8	25.9	29.1	140.4	50.1	29.0
중국	326.6	-30.5	80.5	14.8	34.0	147.2	56.0	16.4	46.7	46.5	41.1
유럽	11.6	-17.8	58.3	-0.4	16.9	32.5	21.9	28.6	10.5	24.7	20.3
아시아	-17.0	56.6	-18.8	58.8	12.7	7.9	9.2	8.6	10.5	9.4	8.5
립	34.0	30.4	58.6	72.8	44.1	41.5	18.6	15.4	49.5	27.9	20.8
아이	-0.6	15.9	26.6	17.5	28.5	14.0	21.4	15.6	14.9	19.4	16.0
기타	-9.1	173.0	118.5	322.5	354.4	57.0	22.1	13.0	150.0	52.4	24.9
영업이익	94.4	흑전	274.8	2,131.9	57.7	64.9	6.4	32.5	675.0	31.4	26.3
영업이익률	3.5	15.4	11.7	11.2	0.4	2.5	-2.2	1.8	10.9	0.4	0.7
순이익	20.9	흑전	212.9	-47.1	47.7	20.9	-11.8	435.0	흑전	36.3	23.5
매출 비중											
국내	50.3	59.7	47.8	47.7	48.3	51.3	44.1	44.0	51.0	46.8	43.4
북미	18.2	18.7	26.7	27.0	25.9	24.6	28.1	30.3	23.3	27.3	29.3
중국	14.9	5.2	9.3	12.5	13.2	9.6	12.2	12.7	10.4	11.9	14.0
유럽	8.1	6.9	8.8	5.7	6.2	6.8	8.9	6.4	7.3	7.1	7.1
아시아	8.5	9.5	7.4	7.1	6.4	7.7	6.8	6.7	8.0	6.9	6.2
립	66.2	58.2	62.6	63.1	63.0	61.3	62.0	63.3	62.4	62.4	62.8
아이	30.0	32.0	26.9	24.2	25.5	27.2	27.3	24.3	27.9	26.1	25.2
기타	3.8	9.8	10.5	12.6	11.5	11.5	10.7	12.4	9.7	11.5	12.0

자료: 씨앤씨인터내셔널, 메리츠증권 리서치센터

Valuation

씨앤씨인터내셔널 대해 투자의견 Buy와 적정주가 52,000원으로 분석을 개시한다. 12개월 선행 EPS에 글로벌 동종 업체 PER 평균의 40% 할인 값을 적용해 산출했다. 업계 최고의 성장성과 수익성을 실현하는 가운데, 탄탄한 재무 건전성 또한 보유하고 있다(순현금 440억원). 업종 내 최선호주로 적극 매수를 추천한다.

적용 멀티플 도출

국내 화장품 업종은 12개월 선행 PER 30배에 거래되고 있다. 업종 전체 시가총액과 순이익의 60%를 담당하는 양강(LG생활건강 및 아모레퍼시픽)이 36배 수준인 점을 감안, 중소형 화장품 평균 PER은 22배로 볼 수 있다.

표7 씨앤씨인터내셔널 적정주가 산출

(원, 배, %)	적정가치	비고
12개월 선행 EPS	2,429	12개월 선행 지배순이익 기준
Target PER	21	글로벌 Peer 평균 대비 40% 할인
적정주가 (원)	52,000	
현재주가 (원)	35,600	
상승여력 (%)	46.1	

자료: 메리츠증권 리서치센터

그림1 씨앤씨인터내셔널 12개월 선행 PER



자료: 씨앤씨인터내셔널, 메리츠증권 리서치센터

그림2 씨앤씨인터내셔널 12개월 선행 PBR



자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

표8 글로벌 주요 화장품 브랜드 업체 실적 및 Valuation

(십억원)	시가총액	매출액		영업이익		순이익		PER(배)		PBR(배)		ROE(%)		EV/EBITDA(배)	
		23E	24E	23E	24E	23E	24E	23E	24E	23E	24E	23E	24E	23E	24E
L'Oreal	271,580	53,747	57,472	10,598	11,525	8,406	9,144	32.5	29.9	7.0	6.4	23.4	23.3	21.3	19.8
Estee Lauder	119,086	22,911	25,021	4,350	4,956	3,188	3,659	37.6	32.4	15.0	13.8	40.5	47.5	23.0	20.1
Shiseido	25,393	10,208	10,894	808	1,080	544	749	47.1	34.2	4.6	4.3	10.2	13.1	19.0	16.4
Proya	8,529	1,354	1,672	208	260	175	221	48.5	37.6	10.6	8.5	23.4	24.1	34.6	27.5
Shanghai Jahwa	3,870	1,568	1,765	164	198	142	171	27.0	22.5	2.6	2.4	10.0	10.9	18.5	15.8
평균(국내사 제외)								38.5	31.3	8.0	7.1	21.5	23.8	23.3	19.9

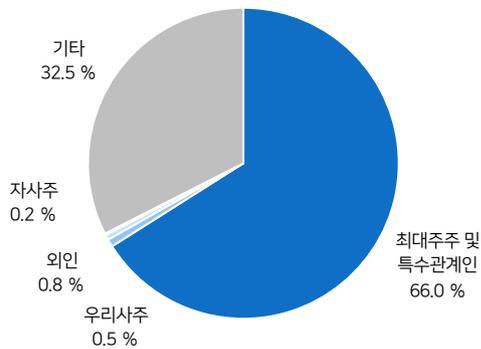
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

리스크 요인

오버행 이슈는 상당 해소되었다. 아주 IB는 전환사채를 활용, 씨앤씨인터내셔널의 지분 11.49%를 보유하고 있었다(주당 전환가액 33,250원, 무상증자 신주 취득 후 22,167원으로 희석). 지난 1월(지분율 3.50%)과 3월(지분율 3.00%) 두 차례에 걸쳐 상당 분을 시간외매도, 현재 잔여 지분율은 4.99%이다. 보유 지분율이 5% 미만으로 하락함에 따라, 지분 변동 공시 추적은 불가능하다.

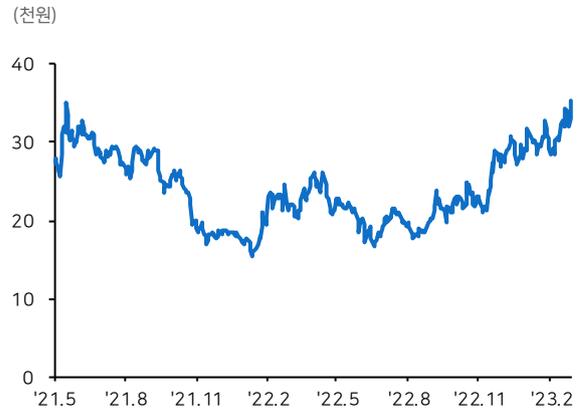
주가 상승에 대한 우려는 기우다. 전일 종가는 35,600원으로 상장가 31,667원 대비(무상증자 희석 반영) +12% 상승에 불과하다.

그림3 씨앤씨인터내셔널 지배구조



자료: 씨앤씨인터내셔널, 메리츠증권 리서치센터

그림4 씨앤씨인터내셔널 주가 추이



자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

표9 최대주주 변동(배은철 대표이사)

변동일	소유주식수	전체주식수	지분율	변동사유	액면가
2013-10-21	80,000	200,000	40.0	설립	500
2013-12-21	400,000	1,000,000	40.0	유증 (주주배정)	500
2019-12-14	2,000,000	5,000,000	40.0	분할	100
2021-05-12	1,763,200	5,909,052	29.8	코스닥 증자	100
2021-06-03	1,763,200	6,675,961	26.4	전환사채 전환	100
2021-09-03	2,644,800	10,013,941	26.4	무증	100

주: 배은철: 57년 4월생, 81~97년 태평양(현 AP), 97~현 씨앤씨 대표이사

자료: 씨앤씨인터내셔널, 메리츠증권 리서치센터

표10 아주좋은사모투자 합자회사

변동일	소유주식수	지분율	변동사유	전환가액/처분단가
2021-06-03	766,909	11.49	신규상장, 전환사채권	33,250원에 전환
2021-09-29	1,150,363	11.49	무상신주취득	
2023-01-27	800,363	7.99	시간외매도	28,500원에 처분
2023-03-03	500,363	4.99	시간외매도	30,362원에 처분

자료: 씨앤씨인터내셔널, 메리츠증권 리서치센터

씨앤씨인터내셔널 (352480)

Income Statement

(십억원)	2020	2021	2022P	2023E	2024E
매출액	89.6	91.3	130.6	167.1	200.5
매출액증가율 (%)	9.8	1.9	43.1	27.9	20.0
매출원가	69.1	81.1	102.7	128.8	153.2
매출총이익	20.5	10.2	27.9	38.3	47.4
판매관리비	6.1	7.9	10.5	15.3	18.4
영업이익	14.4	2.3	17.5	22.9	29.0
영업이익률	16.0	2.5	13.4	13.7	14.4
금융손익	-3.8	-9.7	1.3	2.9	3.0
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.3	0.3	0.5	0.6	0.6
세전계속사업이익	10.8	-7.2	19.3	26.4	32.6
법인세비용	1.1	-1.3	2.5	3.4	4.2
당기순이익	9.7	-5.9	16.8	22.9	28.3
지배주주지분 손이익	9.7	-5.9	16.8	22.9	28.3

Statement of Cash Flow

(십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
영업활동 현금흐름	18.9	3.8	9.9	24.7	27.7
당기순이익(손실)	9.7	-5.9	16.8	22.9	28.3
유형자산상각비	3.3	4.6	5.3	5.2	6.1
무형자산상각비	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1
운전자본의 증감	1.9	-2.8	-12.2	-3.6	-6.8
투자활동 현금흐름	-9.7	-43.6	20.6	-4.9	-22.2
유형자산의증가(CAPEX)	-27.5	-9.8	-4.9	-3.0	-19.0
투자자산의감소(증가)	0.2	-0.1	-1.6	-0.1	-0.1
재무활동 현금흐름	7.7	32.5	-4.2	0.0	0.0
차입금의 증감	14.0	-38.5	-4.5	0.0	0.0
자본의 증가	0.2	86.8	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	15.5	-6.4	28.0	19.7	5.4
기초현금	7.0	22.5	16.1	44.1	63.8
기말현금	22.5	16.1	44.1	63.8	69.3

Balance Sheet

(십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
유동자산	49.0	81.7	95.2	122.3	139.9
현금및현금성자산	22.5	16.1	44.1	63.8	69.3
매출채권	8.4	11.3	15.6	18.0	21.9
재고자산	8.9	10.8	16.4	18.9	23.0
비유동자산	71.1	78.1	80.0	77.7	90.7
유형자산	70.1	75.4	76.1	73.9	86.8
무형자산	0.5	0.5	0.4	0.3	0.2
투자자산	0.2	0.3	1.9	2.0	2.1
자산총계	120.1	159.7	175.2	200.0	230.6
유동부채	55.1	38.6	39.9	41.7	43.9
매입채무	4.5	4.9	7.9	9.1	11.1
단기차입금	11.3	5.3	3.8	3.8	3.8
유동성장기부채	2.0	22.1	22.5	22.5	22.5
비유동부채	24.6	3.2	0.5	0.5	0.6
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	23.8	2.7	-0.2	-0.2	-0.2
부채총계	79.7	41.8	40.4	42.3	44.5
자본금	0.5	1.0	1.0	1.0	1.0
자본잉여금	0.2	86.5	86.5	86.5	86.5
기타포괄이익누계액	-0.7	0.1	0.1	0.1	0.1
이익잉여금	40.5	30.8	47.6	70.6	98.9
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	40.4	117.9	134.8	157.7	186.1

Key Financial Data

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
주당데이터(원)					
SPS	11,948	10,092	13,042	16,682	20,023
EPS(지배주주)	1,299	-653	1,680	2,290	2,829
CFPS	2,451	856	2,104	3,074	3,743
EBITDAPS	2,376	775	2,290	2,823	3,507
BPS	5,389	11,775	13,461	15,751	18,580
DPS	261	0	0	0	0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuation(Multiple)					
PER	0.0	-28.1	18.1	15.5	12.6
PCR	0.0	21.4	14.5	11.6	9.5
PSR	0.0	1.8	2.3	2.1	1.8
PBR	0.0	1.6	2.3	2.3	1.9
EBITDA	17.8	7.0	22.9	28.3	35.1
EV/EBITDA	2.2	22.4	11.9	10.7	8.4
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	26.3	-7.5	13.3	15.7	16.5
EBITDA 이익률	19.9	7.7	17.6	16.9	17.5
부채비율	197.2	35.5	30.0	26.8	23.9
금융비용부담률	0.4	0.6	0.5	0.5	0.4
이자보상배율(x)	41.7	4.4	25.0	29.0	36.7
매출채권회전율(x)	9.1	9.3	9.7	10.0	10.1
재고자산회전율(x)	11.5	9.3	9.6	9.5	9.6

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2019년 9월 16일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	84.9%
중립	15.1%
매도	0.0%

2022년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

씨앤씨인터내셔널 (352480) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2023.03.21	기업분석	Buy	52,000	하누리	-	-	

