차이나킹(900120): 이미 선순환 구조에 돌입한 식품업계의 연금술사

<기업 개요>
- 주력 제품: 건강보조 캡슐 및 드링크제, 차(茶)
- 시가 총액: 2,172 억원(희석효과 발생할 지분증권 없음)
- 상장일: 2010. 3. 31(6 월 결산 법인)
- 대주주 지분율: 56.1%

<CAPEX 이슈>
- 2010 년 회계연도(2010.7~2011.6)까지 40~50%에 달하던 매출액 성장률은 2011 년 회계연도에 들어서서 15~20% 수준으로 하락
- 외형 성장률 둔화를 새로운 제품군(차)을 통해 타개할 전망. 작년 하반기에 금년 상반기 관련 신제품을 대규모로 출시해 외형 성장률을 끌어올릴 계획
- 향후 현재의 CAPA 에 이상의 신규 공장 건설도 고려하는바, 그 소요자금은 2 억 RMB 로 현재의 현금성 자산(4 억 RMB)내에서 충분히 소화할 수 있을 전망

<실적 및 밸류에이션>

(단위: 억원, 1RMB=175 원 가정)

	매출액	매출총익	영업이익	당기순익	부채비율	ROE	PER
2010	1,981	1,193	849	586	11.1	25.0	-
2011F	2,350	1,400	920	650	-	-	3.3
2012F	2,650	1,590	1,060	750	-	-	2.9

주: 2011 년 및 2012 년 실적은 동사의 매출 전망치(13.5 억 RMB, 15 억 RMB)를 기준으로 기존의 마진율을 적용하여 산출

<최근 현황>
- 신규 제품인 차(茶)의 경우 작년 말 런칭한 이후 성공적 진입. 2011 년 회계연도에 1.2 억 RMB 매출 발생 예상
- 기존 브랜드인 원강 제품군들의 매출은 하향 안정화되고 있는 가운데 2 년전 런칭한 영생활력 제품군들의 상승세 이어짐. 다만 상승폭은 둔화되고 있음