차이나킹 (900120.KQ)

Comment

2012. 6. 29

Not rated

현재가('12/06/29)	2,005원

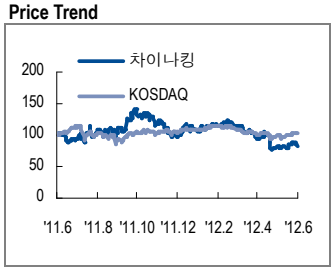
Analyst

유진호(Small Cap)
02)768-7654, jinho.yoo@wooriwm.com

정근해(Small Cap팀장)
02)768-7607, edward.jeong@wooriwm.com

업종	음식료
KOSPI	1,854.01
KOSDAQ	489.16
시가총액(보통주)	160.4십억원
발행주식수(보통주)	80.0백만주
52주 최고가('11/10/24)	3,330원
최저가('11/05/21)	1,770원
배당수익률(2011)	4.00%

Price Trend



'차이나디스카운트' 해소 노력이 필요하다

635억원 신주인수권부사채(BW) 발행

- 동사는 중장기 성장을 위한 투자를 위해 635억원의 BW 발행. 자금 사용 목적은 건강식품 공장 부지 확보, 중국 건강식품회사 M&A, 화장품사업 진출이 주요 목적. 하지만, 자금 사용처가 명확하지 않다는 점에서 한국투자자의 신뢰성 회복 필요
- 중국 소비확대에 따른 건강식품, 화장품 소비가 증가할 것으로 예상되기 때문에 장기적인 성장성은 유효하다고 판단

차(茶) 사업 확대

- 차이나킹은 신제품 '영생활력' 매출 증가(비중 33%) 와 광고비용 통제로 높은 영업이익률 유지 가능할 전망
- 동사는 차(茶) 사업을 향후 성장동력으로 삼으면서 차 재배단지 투자를 지속할 전망. 차 원재료 유통사업을 통해서 안정적 원재료 확보와 이익 증가 기대. 원재료 유통사업은 현재 매출비중 25%, 매출총이익률 25%로 이익률 개선 중

차이나디스카운트

- FY2012년 (2012년 6월 기준) 예상 실적은 매출액 2,430억원(+19% y-y), 영업이익 990억원(+13% y-y), 순이익 720억원(+19% y-y) 전망
- FY2013년에도 15%대 매출액 성장과 40%대 영업이익률 유지 가능 전망
- 중국에서의 안정적 소비재 사업 영위, 영업이익률 41%, 순이익률 30%, 배당수익률 4%, PER 2.2배 기록 중

차이나킹 실적 전망 (단위: 십억원, 원, 배, %)

	2009.6	2010.6	2011.6	2012.6E
매출액	91	131	204	243
영업이익	44	61	87	99
EBITDA	46	63	91	105
순이익	32	45	60	72
EPS	570	718	755	900
PER	N/A	3.9	3.1	2.2
PBR	N/A	0.9	0.9	0.6
EV/EBITDA	N/A	2.2	1.6	1.1
ROE	N/A	37.4	29.8	29.1

주: IFRS 연결 기준, 180원/위안 일괄 적용 기준
자료: 차이나킹, 우리투자증권 리서치센터 전망

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 "차이나킹"의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 당사 공식 Coverage 기업의 자료가 아니며, 정보제공을 목적으로 투자자에게 제공하는 참고자료입니다. 따라서 당사의 공식 투자의견, 목표주가는 제시하지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.