차이나킹(900120)

국내 상장 중국기업 현지 IR 후기

N.R.

목표주가: - 원
현재주가: 2,155원

2012. 7. 9

Niche Market
Analyst 오두균
02. 3779-0055
rmasu0000@etrade.co.kr

거래소, 상장 중국기업 현지 IR 개최

2012.07.04(수) 당사는 거래소 주관 국내 상장 중국 기업 현지 IR을 통해 차이나킹의 생산설비 및 공장에 대한 탐방을 실시하였다. 먼저 전시되어 있는 차(茶) 및 건강식품을 둘러보았으며 내년 상반기 완공 예정인 R&D 센터와 반자동화 되어있는 제품 생산라인을 차례로 살펴보았다

건강식품 + 차(茶) 시장의 성장과 동반 성장 기대

차이나킹은 중의약 기반의 건강식품 판매(매출비중: 62%), 동충하초 원재료 유통(25%), 차(茶: 13%)판매를 주 사업으로 영위하고 있다. 건강식품은 '원강' 및 '영생활력' 브랜드 제품 판매를 통해 약 46% 수준의 높은 이익률을 보이고 있다. 향후 판매 대리점을 본사에서 인수하여 유통마진도 추가로 확보할 것으로 판단된다. 원재료유통사업은 동충하초를 연간 약 20톤 정도를 구매하여 그 중 건강식품용 원재료(약 400~500kg) 사용분을 제외한 나머지 물량을 유통하여 수익을 내고 있다. 유통 사업은 약 25% 수준의 이익율을 유지하고 있으며, 유통판매 물량은 점진적으로 늘려나갈 계획이다.

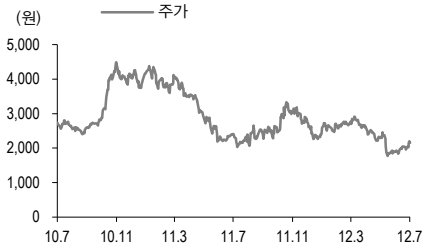
동사의 신규 성장동력 사업인 차사업의 경우, 재배단지 확보를 통한 제품 자체 공급으로 원가 경쟁력을 지니고 있으며 추가적인 재배면적 확대('11년: 546만㎡-> '12년: 667만㎡)로 자급도를 높일 예정이다. 또한 차 재배의 경우 중국에서도 고온 다습한 기후조건이 맞는 특정 지역에서만 생산이 가능하기 때문에 이미 규모의 경제를 확보한 동사에 경쟁우위가 있다고 전망한다. 차사업은 올해 3분기까지 누적 매출이 1.2억 RMB로 이미 작년 연간 차(茶) 매출 대비 +88.2% YoY 증가하고 있는 추세이다.

동사는 5월 550만불(약 635억원)의 BW를 발행하였으며, 홍콩 현지 투자법인 'Eternity Holdings Investments Limited', 'NP Eternity Holdings Ltd'가 각각 427억원(67.3%), 208억원(32.7%)을 사모형식으로 투자했다. 이 투자를 위해 해당법인 중국매니저들과 회계법인 인력들이 10개월 가량의 깊이 있는 실사를 진행했다. 이 금액은 차차 건강산업단지 구축, 브랜드 마케팅, 한약재 재배단지 확보 등에 쓰일 예정이다. 또한 이번 BW 발행은 부분적으로 중국정부의 부동산 긴축 정책으로 인해 사기업이 은행에서 대출 받기가 쉽지 않은 상황도 고려된 것으로 보인다.

최근 중국은 빈번히 일어나는 먹거리에 대한 문제 발생으로 인해 건강식품에 대한 위생관리 및 판매 규제가 강화된 상태이다. 그래서 동사는 BW를 통한 자금 확보를 진행했으며, 지금 시기가 공격적인 투자를 집행하여 시장점유율을 끌어올릴 좋은 기회라고 판단하고 있다. 한편 지속적으로 이슈화되고 있는 화장품 사업의 경우, 회사측에서 관련 사업을 진행하는 것으로 대략적인 방향을 정했으며 구체적인 사업의 방향은 10월말 시장조사에 대한 결과가 나오면 확정될 것으로 보인다. 또한 화장품사업은 특정 한국업체가 관련 내용을 동사에 먼저 제의한 것으로 보이며, 이에 대한 협력 방법은 논의중인 것으로 판단하고 있다.

2012년('12년 6월기준) 예상 실적은 13.5억(+19.2 YoY) RMB, 영업이익 5.5억(+13.3 YoY) RMB, 순이익 4억(+19.4 YoY) RMB로 무난히 달성 가능할 것으로 판단한다.

차이나킹 주가 및 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일 시	2012.07.09
2투자의견	N.R
목표가격	
일 시	
투자의견	
목표가격	

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 오두균)
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 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

종목투자등급 guide line: 투자기간 6~12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계 (Strong Buy/ Buy/ Marketperform/ Sell)
업종투자등급 guide line: 투자기간 6~12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계 (Overweight/ Neutral/ Underweight)
2012년 5월 14일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 (Buy/ Hold/ Sell)에서 4단계 (Strong Buy/ Buy/ Marketperform/ Sell)로 변경

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 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.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급	적용기준(향후12개월)
Sector(업종)	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	
Report(기업)	Strong Buy (강력매수)	절대수익률 기준 50% 이상 기대
	Buy (매수)	절대수익률 기준 15%~50% 기대
	Marketperform(시장수익률)	절대수익률 기준 -15%~15% 기대
	Sell(매도)	절대수익률 기준 -15% 이하 기대
	N.R.(Not Rated)	등급보류