차이나킹(900120)

성장 스토리가 분명한 기업

원상필
Sangphil.won@tongyang.co.kr
02-3770-3569

탐방 포인트

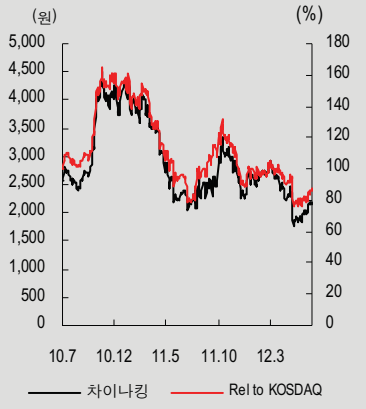
1. 중국인들의 생활수준 향상으로 중국 건강보조식품 시장은 꾸준한 성장세 기록
2. 프리미엄 브랜드 개발과 신성장동력인 기능성 차(茶) 제품 출시로 고수익성 유지
3. 한국 화장품 업체와 제휴하여 중국 화장품 시장에 진출할 계획. 연내 발표 예정

중국기업/음식료

주가(7/13 기준)	2,145원
자본금	47억원
시가총액	1,716억원
주당순자산	2,795원
부채비율	12.6%
총발행주식수	80,000,000주
60일 평균 거래대금	7억원
60일 평균 거래량	350,778주
52주 고	3,330원
52주 저	1,770원
외인지분율	64.6%
주요주주	왕위에런 56.1%

주가수익률 (%)

	1개월	3개월	12개월
절대	14.4	(13.2)	1.7
상대	11.2	(10.4)	3.9
절대(달러환산)	16.1	(14.2)	(6.4)



자료: Datastream

탐방 체크리스트

사업내용

- 동충하초 등 각종 한약재를 이용한 건강보조식품(캡슐, 알약, 드링크 등) 생산업체
- 매출구성은 건강보조식품 생산(53%), 동충하초 유통(27%), 기능성 차 생산(20%)

업황 / 공장가동 상황

- 중국인들의 소득증가와 생활수준 향상으로 중국 건강보조식품 시장은 매년 20% 이상 성장
- 프리미엄 브랜드 〈영생활력〉 출시와 기능성 차의 매출 확대로 평균 40%대의 영업이익률 유지
- 차 원료 생산을 위한 자체 재배단지 확대(10년 126만㎡ → 12년 667만㎡)로 원가절감

CEO 인터뷰

- 한국 화장품 업체와 제휴하여 중국 화장품 시장에 진출할 계획. 현재 시장조사 중이며 연내 발표 예정
- 지난 5월 홍콩계 펀드에 635억원 규모의 BW 발행. 투자과정에서 해당펀드의 중국인 매니져들과 회계법인 인력들이 약 10개월간 실사 후 결정 (BW 행사가격: 3,200원, 권리행사 시작일: 13년 6월)
- BW의 행사가격(3,200원)이 현 주가 대비 할증 발행된 점은 회사의 성장성을 입증하는 것이라고 강조

실적 점검

- 12년 예상실적은 매출액과 영업이익이 각각 2,450억원(YoY, +20.2%), 995억원(YoY, +13.9%)에 달할 전망
- 현재주가 2,145원은 12년 예상실적 기준 PER 2.3배 수준

Forecasts and valuations (IFRS 연결) (단위: 억원, 원, %, 배)

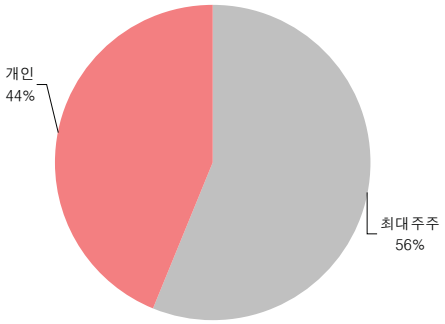
결산 (6월)	2008.6	2009.6	2010.6	2011.6	2012.6E
매출액	489	914	1,313	2,039	2,450
영업이익	215	435	605	874	995
당기순이익	135	324	446	603	740
영업이익률	44.0	47.6	46.1	42.9	40.6
EPS	-	-	707	699	925
PER	-	-	3.9	9.4	2.3

자료: 차이나킹, 동양증권 리서치센터

주) 환율: 위안/180 원 일괄 적용, BW 희석 미반영

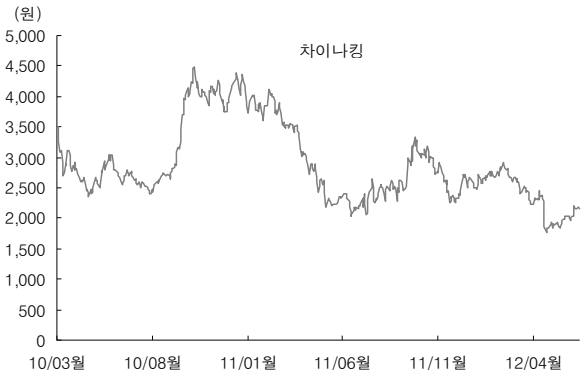
일반 현황

주주구성



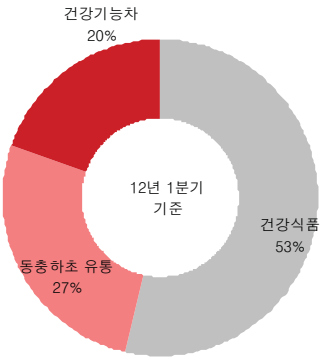
자료: 차이나킹, 동양증권 리서치센터

상장 이후 주가 추이



자료: 차이나킹, 동양증권 리서치센터

매출구성



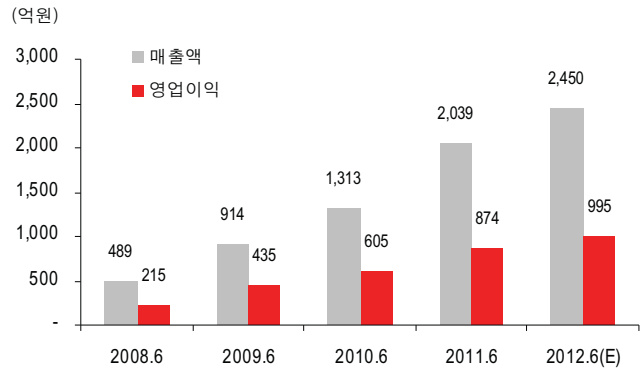
자료: 차이나킹, 동양증권 리서치센터

판매망 확대계획

판매망(개)	2009.6	2010.6	2011.6	2012.6
총판	20	24	26	30
도매상	450	477	564	–
판매상	2,600	2,854	3,170	–

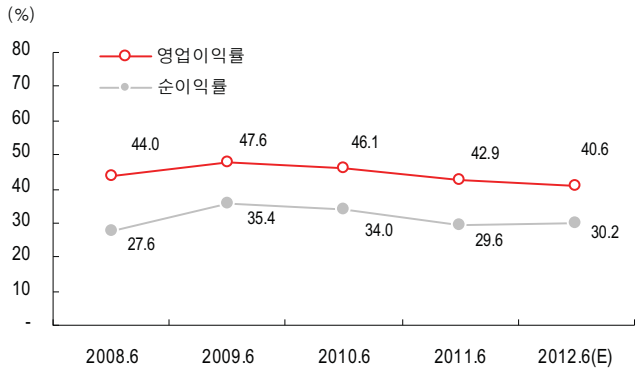
자료: 차이나킹, 동양증권 리서치센터

실적 추이



자료: 차이나킹, 동양증권 리서치센터

수익성 추이



자료: 차이나킹, 동양증권 리서치센터

현지탐방 사진

사무실 전경

자료: 차이나킹, 동양증권 리서치센터

기능성 차(茶) 샘플 전시실

자료: 차이나킹, 동양증권 리서치센터

신축중인 본사 건물

자료: 차이나킹, 동양증권 리서치센터

건강보조식품 전시실

자료: 차이나킹, 동양증권 리서치센터

건강보조식품 원재료 배합 공정

자료: 차이나킹, 동양증권 리서치센터

건강보조식품 포장 공정

자료: 차이나킹, 동양증권 리서치센터

차이나킹(A900120) 투자등급 및 목표주가 추이

날짜	투자의견	목표주가
2012/07/17	N/R	-원

자료: 동양증권

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 원상필)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 Guide Line: 투자기간 6~12개월, 절대수익률 기준 투자등급 3단계(Buy, Hold, Sell)와 위험도 2단계(H:High, L:Low)로 구분
- Buy : 10%이상(Low)/20%이상(High), Hold: -10~10%(Low)/-20%~20%(High) , Sell: -10이상(Low)/-20%이상(High)
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 6~12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2008년 2월19일부터 당사 투자등급이 기존 5단계(Strong Buy, Buy, MarketPerform, UnderPerform, Sell)에서 3단계(Buy, Hold, Sell)와 리스크 2단계(High, Low)로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.