차이나킹(900120)

Buy

화장품 사업: 欲速不達을 경계하자

목표주가: 4,500 원
현재주가: 3,180 원

2012. 11. 1

Mid-small cap
Analyst **오두균**
02. 3779-0055
rmasu0000@etrade.co.kr

화장품 사업은 조심스럽게 진행 중

2012.10.31(수) 차이나킹은 전자공시를 통해 화장품회사 인수 보도와 관련해 '미확정'으로 공시하였으며, 현재 시장보고서를 통해 내부검토중인 것으로 나타났다. 이와 관련된 구체적인 사항은 11월 30일을 내로 발표될 예정이다.

화장품 사업은 다각도로 검토중인 단계 + 본업의 이익 성장에 주목

동사의 화장품 사업 진출은 올해 6월 1일 조회공시를 통해서 본격적으로 주목받게 되었다. 이후 동사는 7월 3일 재공시를 통해 향후 신규 화장품사업 진출은 자회사를 설립하여 추진할 것으로 밝혔으며 시장 조사를 통한 '시장조사보고서'로 구체적인 계획을 마련할 것으로 발표했다. 금일은 신규 화장품 사업에 대한 추가 재공시 답변 기한일로 회사측에서는 이 사항에 대해 '미확정'으로 재발표하면서 답변기일은 11월 30일로 연기되었다.

차이나킹 경영진은 예전부터 화장품 관련 사업 진출에 많은 관심이 있었던 것으로 예상되며, 현재는 그 사업성에 대해 신중히 검토하는 단계라고 판단한다. 화장품사업은 동사가 재배하는 녹차 및 한방재료를 원재료로 사용하여 사업 성공시 단계적으로 수익을 창출할 수 있지만 실패의 가능성도 있기 때문에 회사에서는 이를 조심스럽게 진행하고 있는 상황이다. 또한 회사의 주요 경영진은 사업 진행시 조심스러운 경향이 있어 이번 화장품 사업도 차근차근 진행하고 있는 것으로 판단하고 있다. 현재 화장품 사업은 확정적인 사항이 없는 상태로 회사측에서도 다각도로 화장품 사업에 대한 방향성을 검토중인 것으로 판단된다.

최근 동사는 국내 상장 중국 기업 재평가를 통해 시장에서 재평가를 받고 있어 화장품 사업에 대한 발표에도 만전을 기하고 있으며, 이것이 시장에서 확대 해석되는 것을 경계하고 있다. 실제 동사의 화장품 사업은 신규 성장 사업으로 진행될 가능성이 높지만 당장 의미있는 매출로 이어지긴 힘들기 때문에 화장품 사업에 대한 지나친 기대보다는 신규 성장 사업에 대한 모색 정도로 판단하는 것이 현명하다고 판단한다. 사실 동사는 기존 건강식품, 동충하초 유통, 차 사업 등의 주요 메인 사업을 통해 꾸준한 실적을 보이고 있어, 올해도 본업을 통해 지속적인 실적 성장이 가능할 것으로 보이는 만큼 주요 사업에 더 주목해야 된다고 판단한다.

또한 한국의 투자자들은 한국의 '빨리빨리' 문화로 인해 하루 빨리 화장품 사업에 대해 답을 듣고 싶어하지만, 중국기업인 차이나킹은 신규 화장품 사업이 아직 준비가 덜 되어 차후 준비가 더 진척된 이후에 발표하고 싶은 상황이라고 판단한다. 그렇기 때문에 어느 정도 서로의 눈높이를 맞추는 것이 필요하다고 판단한다.

최근 동사의 주가는 목표가 제시 이후에 약 30% 상승하며 차이나리스크 해소국면에 진입하고 있는 것으로 예상된다. 또한 2013.06 사업년도 기준 밸류에이션은 PER 3.3배, PBR 0.6배로 여전히 매력적인 주가 수준을 보이고 있는 것으로 판단된다.