씨케이에이치(900120) I BUY I TP 6,400원 I CP(5월 29일) 4,770원

- 2015년 매출액과 영업이익은 각각 3,244억원(YoY, +13.3%)과 1,063억원(YoY, +15.9%) 예상
- 매출증가는 4종의 건강보조식품 신제품 허가 및 전통차와 다이어트 식품을 포함한 일반 건강 식품 분야 진출에 기인
- 2015년 추가적으로 8종의 영생활력 제품의 허가가 예상됨에 따라 2015년 하반기 부터 성장세 가속 전망

씨케이에이치 연간실적 추이 및 전망

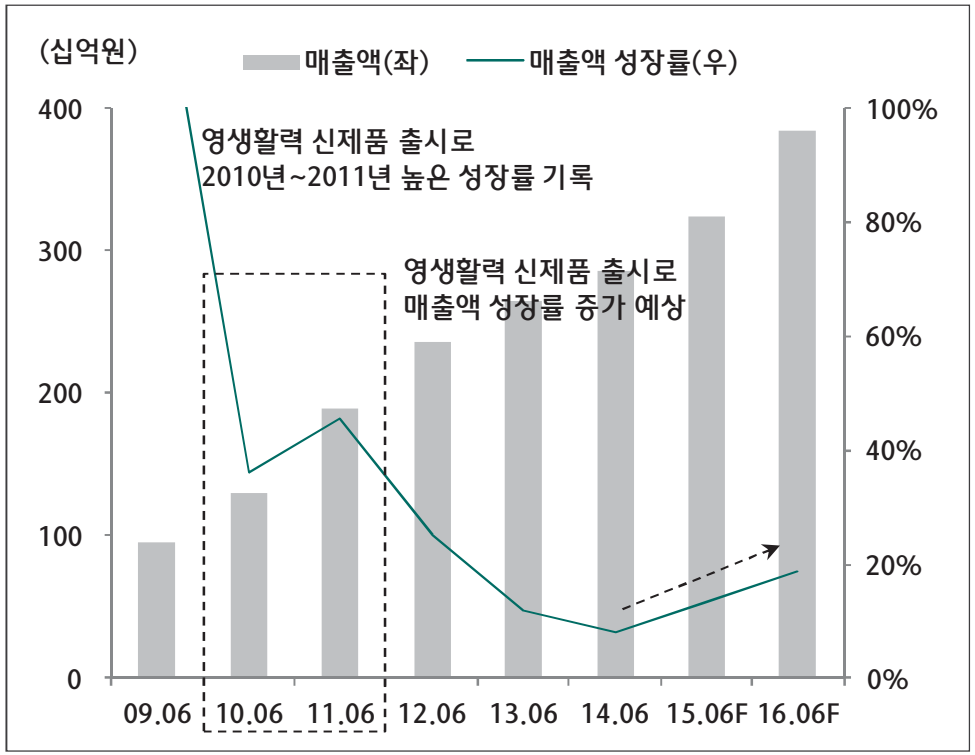
투자지표	단위	2013	2014	2015F	2016F
매출액	십억원	264.7	286.4	324.4	384.7
영업이익	십억원	87.4	91.7	106.3	145.5
순이익	십억원	60.5	63.6	76.3	104.4
EPS	원	756	775	869	1,190
증감율	%	(10.8)	2.5	12.1	36.9
PER	배	2.90	5.37	5.31	3.87
PBR	배	0.45	0.88	0.82	0.68
ROE	%	17.04	15.80	16.83	19.22

자료: 씨케이에이치, 하나대투증권

씨케이에이치(900120) I BUY I TP 6,400원 I CP(5월 29일) 4,770원

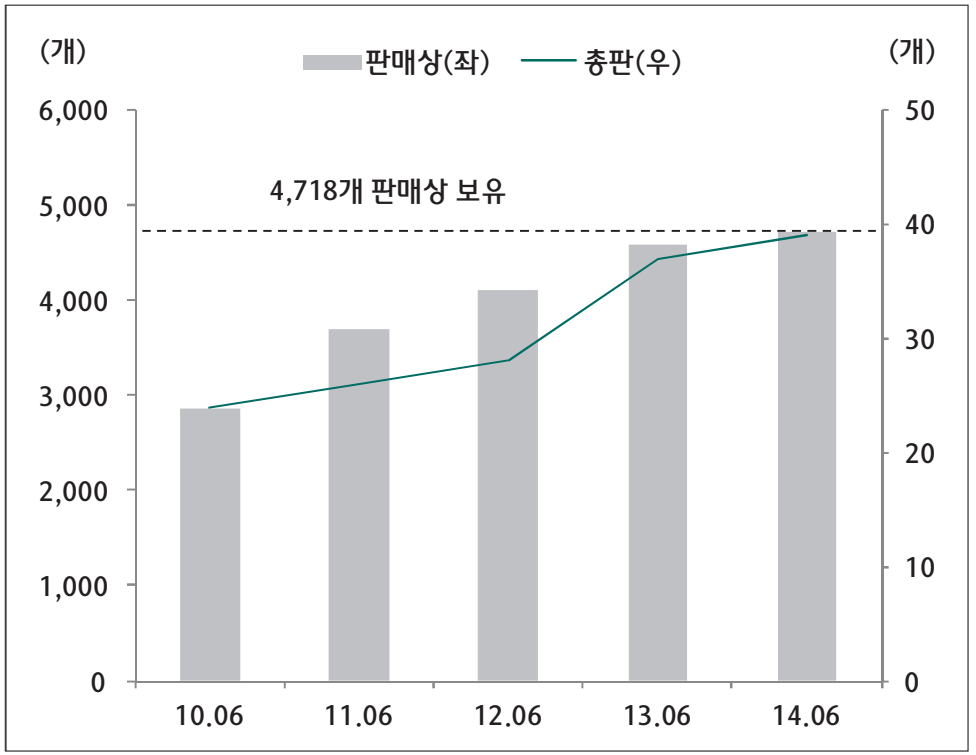
- 휴대용 포장 건강식품에 대한 관심 증가: 동충하초, 녹용, 영지버섯 등의 중약을 원료로 하는 건강 식품 고성장 지속
- 중국내 판매되는 건강보조식품 OEM 생산 금지에 따른 반사 효과: 씨케이에이치는 100% 중국 내 자체 생산하여 출시
- 일반 식품, 대형마트로 유통 채널 다변화: 기존 판매상을 통해 판매되던 일반 식품이 대형 마트를 통해 납품

씨케이에이치 매출액 및 성장률 추이



자료: 씨케이에이치, 하나대투증권

씨케이에이치 총판 및 판매상 추이



자료: 씨케이에이치, 하나대투증권