차이나킹 (900120)

2009.7~2010.6 연간실적 분석 보고서

KING HIGHWAY
金山大道

중국 소비자들의 보건식품에 대한 소비심리가 점점 합리적으로 발전함과 동시에 보건식품 안정성 및 효능이 개선되면서 중국의 보건식품 시장은 급속 성장하고 있습니다. 특히 2003년 SARS를 거쳐 국민들이 중국 5천년 전통 중의약 보건제품에 대한 관심이 높아져 중의약 보건식품판매량도 대폭 증대하였습니다. 이런 우호적인 시장환경에서 6월 결산법인인 당사의 매출액은 위안화 기준 전년동기대비 43.7% 성장한 730백만RMB, 영업이익은 전년동기대비 35.5% 성장한 327백만RMB를 달성 하였습니다.

1. 요약 재무정보

결산월 6 월		2008.6	2009.6	2010.6
매출액	(억원)	413	954	1,299
	(천 RMB)	271,725	507,688	729,658
영업이익	(억원)	182	454	583
	(천 RMB)	120,179	241,621	327,491
당기순이익	(억원)	124	338	441
	(천 RMB)	81,650	179,807	247,951
매출액증가율(% YoY)		171.0%	86.8%	43.7%
영업이익증가율(% YoY)		254.5%	101.7%	35.5%
당기순이익증가율(% YoY)		331.7%	120.2%	37.9%
영업이익률(%)		44.1%	47.6%	44.9%
당기순이익률(%)		30.0%	35.4%	34.0%
적용환율(원/RMB)		152.06	188.00	178.04

2. 산업현황 분석

2010년 상반기 중국 GDP는 전년동기대비 7.1% 증가한 14조RMB, 소비재 판매총액은 GDP 성장률을 크게 웃돌아 전년 동기대비 16.6% 증가한 58,711억RMB로 추정하고 있습니다. 특히, 국민 소득의 성장에 따라 중국 소비시장의 특성으로 건강에 대한 소비욕구 증가를 꼽을 수 있습니다.

중국은 이미 세계 2위의 건강식품 소비국이며 조만간 미국을 제치고 1위 국가로 시장규모가 확대될 것으로 전망하고 있습니다. 시장 데이타에 따르면 2009년 건강식품 시장은 900억위안으로 3년전보다 2배 규모로 급성장 하였습니다. 향후 중국의 소비수준 향상, 제조기술 진화, 국제경쟁력 강화 대응 추세에 따

라 중국 건강식품 시장은 2009년 이후 연평균 15.7% 지속 증가하여 2020년에는 4,500억위안의 거대 시장규모를 형성할 것으로 전망하고 있습니다.

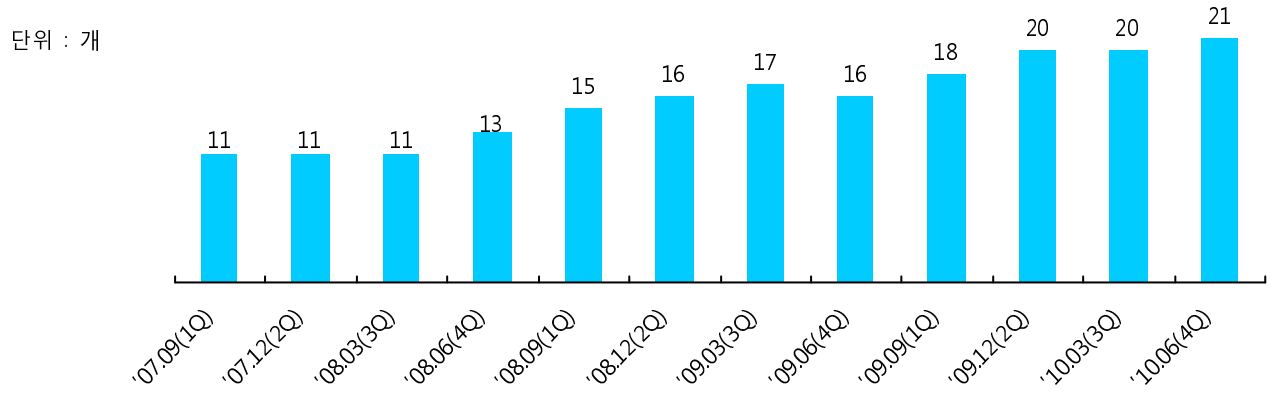
3. 영업현황 분석

6월 결산법인인 당사의 매출액은 위안화 기준으로 전년동기대비 43.7% 성장하여 730백만RMB를 달성하였고 영업이익은 전년동기대비 35.5% 성장하여 327백만RMB를 달성했습니다.

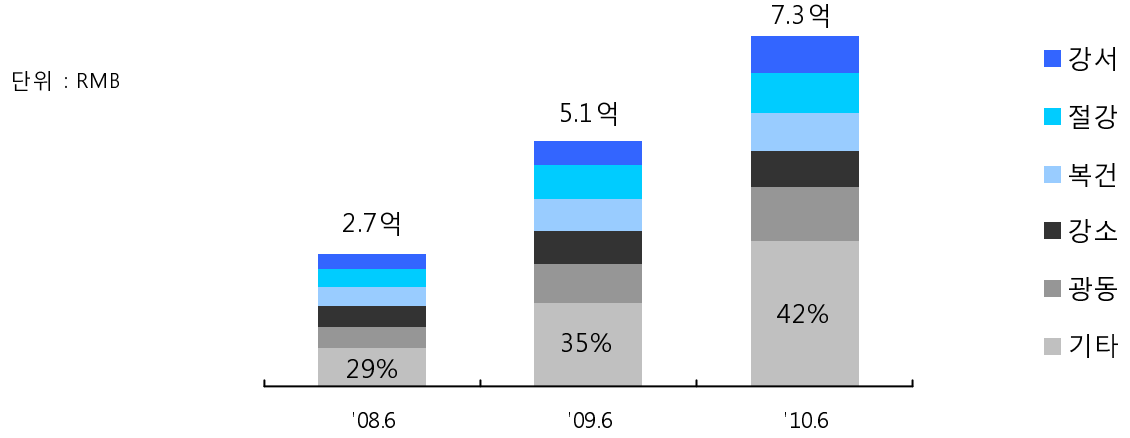
- **성장성**

당사의 제품은 총판대리상의 유통망을 통해 중국 전역에 판매되고 있는 바, 2010년 6월말 기준 총 21개 총판대리상과의 계약을 통해 16개성을 커버하고 있습니다. 매년 3~4개의 신규총판을 확대해 오며 총판대리상의 네트워크와 당사의 제품 인지도가 시너지를 발휘하며 큰 폭의 매출성장을 이루어 오고 있습니다. 과거 동부연안을 중심으로 안정적인 성장을 보여 왔듯이 향후에는 적극적인 내륙시장 진출계획을 실천하여 향후 매년 4~5개의 총판을 추가로 확보할 계획입니다. 회사는 중국 34개 성(省)급 행정지역에 규모가 큰 성을 중심으로 성별 2개의 총판을 확보하고자 최선의 노력을 다하고 있습니다.

[총판수 확대 현황]



[지역별 매출추이] – 신규지역 매출비중 확대



2009.7~2010.6 연간실적 분석 보고서

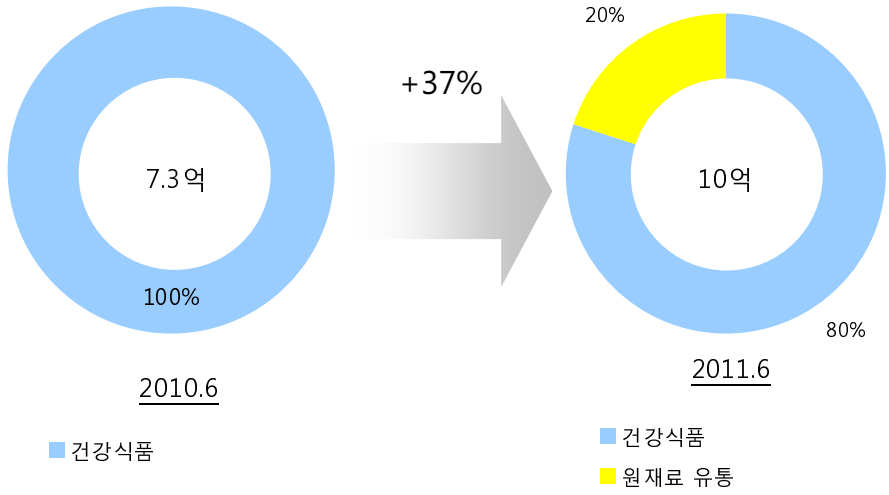
금번 회계연도(2009.7~2010.6) 중 총판 계약금액은 655백만RMB 였으며 실제 매출액은 계약금액을 13% 초과한 730백만RMB를 달성 하였습니다. 2010년 현재 22개 총판대리상과의 계약금액은 854백만RMB로 전년대비 30%이상 증가하였습니다.

[총판 계약현황] – 2010. 10. 20 기준

지역	총판수	계약금액	지역	총판수	계약금액
광동성	2	140	북경	1	28
절강성	1	60	간쑤성	1	15
복건성	2	110	광서성	1	28
강서성	2	98	하남성	1	35
강소성	2	80	호북성	1	18
호남성	2	35	산동성	1	70
라오닝성	2	42	산서성	1	15
안휘성	1	60	사천성	1	20
총계	854 백만 RMB				

추가적인 수익원으로 7월에 시작한 원재료 유통사업의 1분기(2010.7~9) 매출액이 5,900만RMB을 달성함에 따라 보수적으로 추정하여도 원재료 유통을 통한 추가 매출이 2억RMB를 초과할 것으로 전망하고 있습니다. 따라서 2011.6(FY) 연간 건강식품 및 원재료 유통 매출은 10억RMB를 충분히 달성 할 수 있을 것으로 예측하고 있습니다.

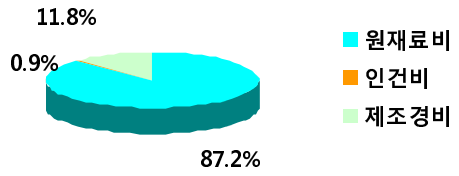
[매출구성 다변화 계획]



● 수익성

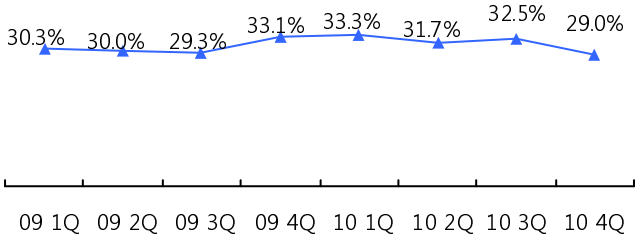
당사는 최종포장을 제외한 대부분 공정이 자동화로 이루어져 있기 때문에 인건비 비중은 매우 낮으며 제조원가에서 원재료비가 87%의 비중을 차지하고 있습니다. 원재료 공급상과의 우호적인 관계을 기반으로 최근 2년 동안 동충하초, 송이버섯, 서양삼 등 주요 원재료 가격은 안정적으로 유지하고 있으며 매출원가율은 30% 수준에서 관리되고 있습니다. 향후에 원재료 재배단지 확대와 동충하초 등 고가 원재료 직접유통 등 지속적인 원가절감 노력을 추진할 계획입니다. 특히 복건성 무이산 지역에서 125만 ㎡ 재배단지를 기 확보하여 원재료의 자체 수급능력이 현재 10% 수준에서 20~30% 수준으로 확대될 것입니다. 고품질의 원재료를 저비용으로 안정적으로 조달함과 동시에 수익성 향상에도 크게 기여할 수 있을 것으로 전망됩니다.

[제조원가 구성]



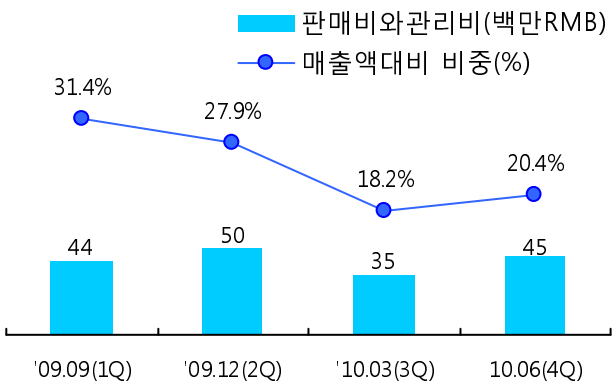
09.6 기준

[매출원가율]

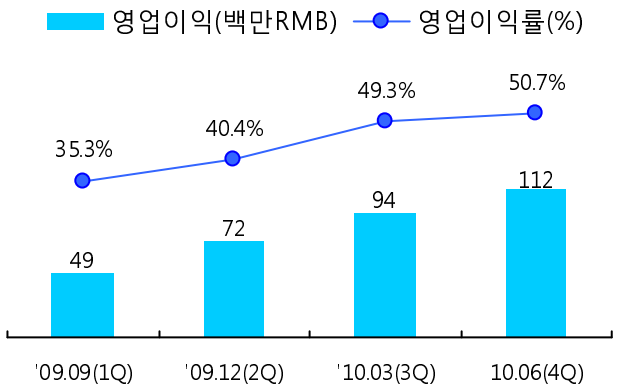


판매비 및 관리비 집행에 있어 신규 브랜드 "영생활력"을 출시하면서 상반기에 광고비용을 선 집행하였습니다. 따라서 일시적으로 2010년 1,2분기의 판관비 비중이 30%으로 증가, 영업이익률은 35~40%로 떨어졌으며 하반기부터 광고비 집행이 정상화되면서 영업이익률은 다시 50%대로 회복 되었습니다.

[판매관리비 및 매출액대비 비중]



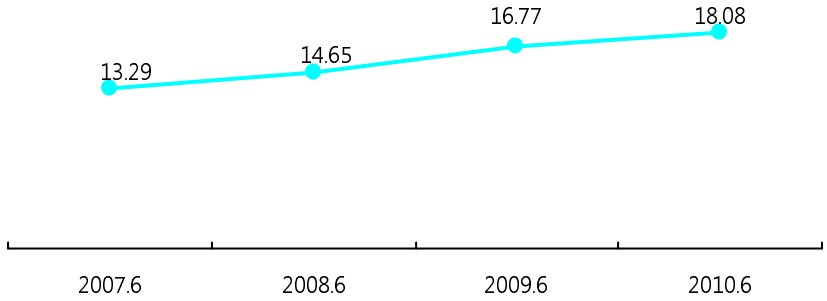
[영업이익 및 영업이익률]



4. 재무현황 분석

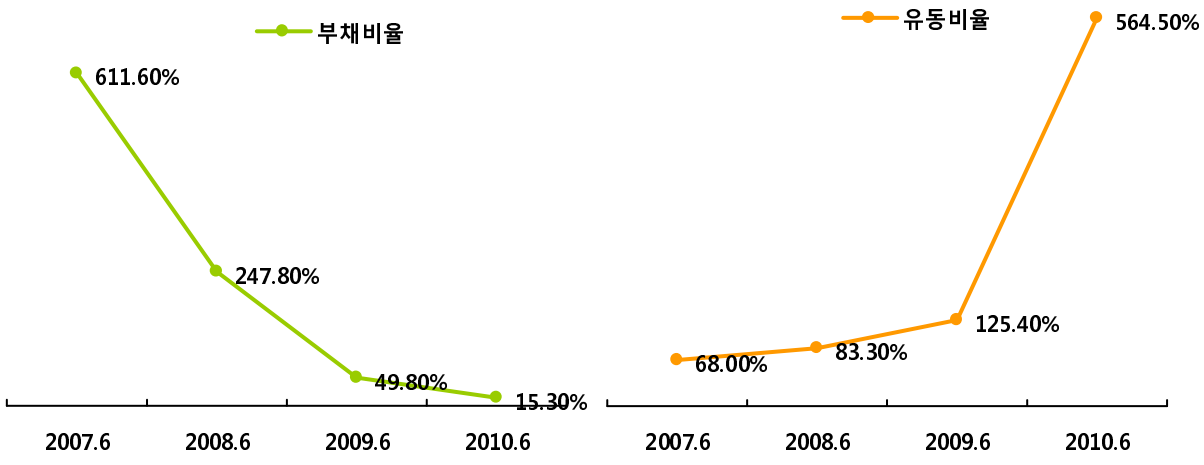
당사는 총판대리상과 연간 공급계약을 맺은 후 주문방식에 의해 생산하고 있습니다. 당사는 타 경쟁사보다 상대적으로 높은 대리상 마진을 보장하는 대신에 반품을 받지 않고 있으며, 따라서 재고부담에서 비교적 자유롭습니다. 지속적인 매출 성장에 따라 재고자산 회전율은 지속적으로 증가할 것으로 예측하고 있습니다.

[재고자산 회전율 (회)]



당사는 안정적 영업현금흐름 창출과 함께 2010년 3월말 기업공개를 통한 공모자금 유입에 힘입어 유동성이 대폭 확대되었습니다. 그러나, 실질적인 영업 자회사의 경우 모회사로부터 공모자금 유입이 중국외환관리법 관련으로 지연됨에 따라 단기차입금 1.5억RMB가 발생하였습니다. 자금의 사용용도는 회사가 급속하게 발전하는 단계에서 5~7월이 동충하초 등 원재료를 집중적으로 구입해야 하는 시기였기 때문입니다. 이 차입금은 자회사의 주주배정 증자를 통해 공모자금의 유입이 이루어짐에 따라 곧바로 상환할 예정입니다.

[부채비율 및 유동비율]



5. 요약 재무제표

[요약 대차대조표]

(천RMB)	2008.6	2009.6	2010.6
유동자산	236,150	183,565	891,290
비유동자산	161,740	257,104	295,885
자산총계	397,890	440,669	1,187,175
부채총계	283,498	146,420	157,879
자본금	20,000	20,000	28,175
자본잉여금	2,900	5,632	487,389
이익잉여금	88,655	266,137	513,732
자본총계	114,392	294,249	1,029,296
부채와 자본총계	397,890	440,669	1,187,175

(백만원)	2008.6	2009.6	2010.6
유동자산	35,909	34,510	158,685
비유동자산	24,594	48,336	52,679
자산총계	60,503	82,846	211,365
부채총계	43,109	27,527	28,109
자본금	3,041	3,760	5,016
자본잉여금	441	1,059	86,775
이익잉여금	13,481	50,034	91,465
자본총계	17,394	55,319	183,256
부채와 자본총계	60,503	82,846	211,365

* 적용환율 : 각 연도 기말환율 적용 152.06원, 188.00원, 178,04원

[요약 손익계산서]

(천RMB)	2008.6	2009.6	2010.6
매출액	271,725	507,688	729,658
매출원가	77,447	154,624	229,084
매출총이익	194,278	353,064	500,574
판매비와 관리비	74,466	111,443	173,083
영업이익	119,812	241,621	327,491
법인세전이익	120,179	241,717	335,604
법인세비용	38,529	61,910	87,653
당기순이익	81,650	179,807	247,951

(백만원)	2008.6	2009.6	2010.6
매출액	41,319	95,445	129,908
매출원가	11,777	29,069	40,786
매출총이익	29,542	66,376	89,122
판매비와 관리비	11,323	20,951	30,816
영업이익	18,219	45,425	58,306
법인세전이익	18,274	45,443	59,751
법인세비용	5,859	11,639	15,606
당기순이익	12,416	33,804	44,145

* 적용환율 : 각 연도 기말환율 적용 152.06원, 188.00원, 178,04원