

넓은 중국에서 이제 첫 걸음

Analyst 박한우

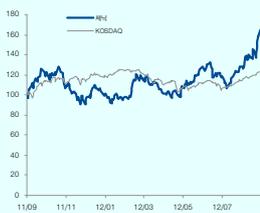
02) 3787-2279

Hanwoo.park@hmcib.com

현재주가 (09/24)	65,300원		
상승여력	53.1%		
시가총액	3,243억원		
발행주식수	4,967천주		
자본금/액면가	20억원/500원		
52주 최고가/최저가	65,300원/35,700원		
일평균거래대금(60일)	56억원		
	6.40%		
외국인지분율	유현외 5		
주요주주	26.03%		
주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	28.0	31.9	39.8
상대주가(%p)	19.7	20.2	38.6
당사추정 EPS (2012F)	2,056원		
컨센서스 EPS (2012F)	2,593원		
컨센서스 목표주가	62,667원		

※ K-IFRS 개별 기준

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, HMC투자증권

- 중국 동방 CJ방송 시작
- 해외 유명브랜드를 통한 해외 진출 예상
- 투자의견 매수유지, 목표주가 100,000원으로 상향

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)
2010	81.9	12.2	8.9	13.9	4,630	202.0	0.0	0.0	-0.1	83.0
2011	105.3	13.3	10.5	15.1	2,876	-37.9	13.6	4.2	11.1	34.0
2012F	106.4	12.0	10.1	14.6	2,056	-28.5	30.6	5.6	20.1	19.6
2013F	163.5	24.0	19.9	27.3	4,006	94.8	15.7	4.2	10.5	29.8
2014F	206.9	30.4	25.4	34.2	5,113	27.6	12.3	3.1	7.6	28.4

* 2010은 K-GAAP 기준, 2011F~2014F K-IFRS 개별 기준

중국 동방CJ에서 방송 시작

제닉은 지난 9월 22일 중국 동방CJ에서 방송을 개시하였다. 동방CJ는 한국 1위 제품 등을 내세우며 홈쇼핑 방영을 하였는데 수량 기준으로 전체부문 2위를 기록하였고, 매출로는 4위를 차지하였다. 또한 개인/미용 부문에서는 수량 및 매출부문 모두 1위를 차지하였다. 첫 방송에서 좋은 성과를 기록하여 향후 중국 시장에서의 매출 증가가 기대된다.

제닉은 향후 중국에서 홈쇼핑 채널 및 지역을 확대해 나갈 계획이다. 또한, 홈쇼핑 이외에 인터넷쇼핑 몰과 오프라인 매장에서의 판매도 계획하고 있어, 지역 및 판매 채널의 확대가 예상된다. 당사는 중국에 임대공장 설립을 진행 중에 있다. 올해 중 설치가 끝날 것으로 예상되며, 샘플 생산 후 중국에서 인허가 절차를 완료한 후 2013년 중에 양산이 가능할 것으로 예상된다. 중국에서 생산되는 제품은 대부분 OEM/ODM으로 판매 될 것으로 예상되는데 아모레퍼시픽, 압웨이, 이카방 등에 공급될 것으로 예상된다. 중국 공장의 생산 능력은 연 500억 원 규모이며 판매가 호조를 보일 경우 추가적인 증설도 계획하고 있다.

해외 진출 확대 예상

당사는 중국뿐만 아니라, 압웨이를 통해서 대만, 홍콩, 태국 등에도 진출하고 있으며, 일본 시장은 우리나라와 다른 방식으로 홈쇼핑을 운영하고 있어 매출은 미미한 수준이지만, 개편 시 수혜가 예상되며, 일본은 OEM/ODM으로 먼저 확대가 될 것으로 예상된다. 또한, 당사는 해외 유명 브랜드에 OEM/ODM으로 공급 가능성이 있어 아시아 시장뿐만 아니라, 마스크팩이 아직 잘 알려지지 않은 북미, 유럽 시장에도 진출할 가능성도 있어 시장 확대도 가능할 것으로 예상된다.

〈그림1〉 동방CJ 전체 판매량 2위



자료 : 중국동방CJ, HMC투자증권

〈그림2〉 동방CJ 전체 매출 4위



자료 : 제넥, HMC투자증권

〈그림3〉 동방CJ 개인, 미용부분 판매 1위



자료 : 중국동방CJ, HMC투자증권

〈그림4〉 동방CJ 개인, 미용부분 매출 1위



자료 : 중국동방CJ, HMC투자증권

투자의견 매수, 목표주가 100,000원으로 상향

중국 첫 방송에서 좋은 성과를 거두어 동사의 2013년 중국 시장에서의 선전이 예상된다. 중국에서 한국 화장품에 대한 선호도가 높고, 중국관광객들의 쇼핑 품목 중 가장 선호하는 제품이 화장품이다. 동사의 마스크팩은 기존 시트타입 마스크팩과는 확실한 차별성을 보이고 있고, 중국에서 마스크팩 선호도가 높으며, 화장품 시장의 성장성도 높아 2013년 중국 시장에서의 동사 제품 확대가 예상된다. 향후 북미, 유럽 시장에도 진출 가능성도 있어 투자의견 매수를 유지한다. 동사의 목표주가는 2013년 추정 EPS 4,006원에 국내의 화장품 회사의 2013년 PER 평균 25배를 적용한 100,000원으로 상향한다.

〈표1〉국내외화장품업체비교

(단위: 백만달러, 달러,%)

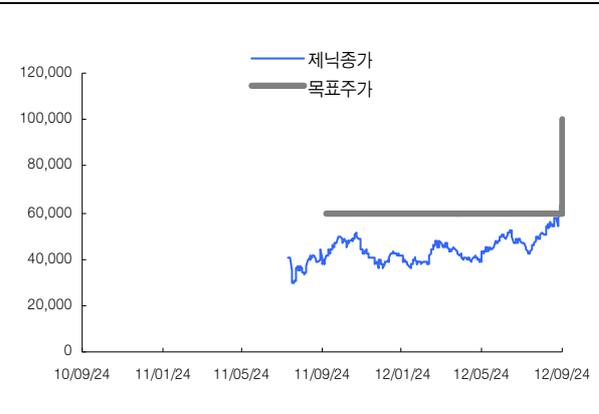
		에스티로더	아모레퍼시픽	LG생활건강	코스맥스	BEIERSDORF
매출액	2011A	8,810	2,072	1,803	160	7,843
	2012C	9,714	2,360	3,523	176	7,710
	2013C	10,197	2,580	3,965	194	8,084
영업이익	2011A	1,176	334	218	8	788
	2012C	1,393	348	424	10	912
	2013C	1,540	389	494	11	1,060
영업이익률	2011A	13.4%	16.1%	12.1%	4.9%	10.0%
	2012C	14.3%	14.7%	12.0%	5.9%	11.8%
	2013C	15.1%	15.1%	12.4%	5.5%	13.1%
순이익	2011A	701	288	172	6	348
	2012C	857	275	295	15	568
	2013C	995	315	351	18	688
PER	2011A	27.5	22.2	32.6	18.5	39.8
	2012C	23.5	26.1	34.4	26.4	27.7
	2013C	24.1	22.4	29.3	22.1	24.6
EPS	2011A	1.8	42.3	13.3	0.8	2.5
	2012C	2.2	40.3	16.2	1.3	2.7
	2013C	2.5	47.1	19.1	1.6	3.0
ROE	2011A	32.0	16.4	29.7	20.9	8.5
	2012C	32.0	13.8	27.8	29.0	14.6
	2013C	33.8	14.3	26.8	27.1	15.4

자료 : 블룸버그, Dataguide, HMC투자증권

▶ 투자 의견 및 목표주가 추이

일자	투자 의견	목표주가	일자	투자 의견	목표주가
11/10/10	BUY	60,000원	12/08/24	BUY	60,000원
11/11/15	BUY	60,000원	12/09/25	BUY	100,000원
12/01/09	BUY	60,000원			
12/01/16	BUY	60,000원			
12/02/22	BUY	60,000원			
12/03/09	BUY	60,000원			
12/05/10	BUY	60,000원			
12/05/16	BUY	60,000원			
12/06/04	BUY	60,000원			
12/06/25	BUY	60,000원			
12/08/08	BUY	60,000원			
12/08/14	BUY	60,000원			

▶ 최근 2년간 제닉 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 본 자료를 작성한 애널리스트는 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 추천일 현재 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 박한우의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자 의견 분류

- ▶ HMC투자증권의 종목투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY : 추천일 증가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - HOLD : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
 - SELL : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%P 이하

- 본 조사항목은 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.