

종근당홀딩스 (001630)

기업 브리프 | Mid Small-Cap

NR

목표주가	NR
현재주가	92,100 원
시가총액	4,614 억원
KOSPI(9/26)	2,074.52 pt

종근당건강 고성장

Analyst 정홍식 _ 02 3779 8897 _ hsjeong@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

90 일 일평균거래대금	45.36 억원
외국인 지분율	11.7%
절대수익률 (YTD)	47.4%
상대수익률 (YTD)	45.7%
배당수익률 (19E)	1.6%

재무데이터 (IFRS 연결기준)

(십억원)	2016	2017	2018	직전 4 분기
매출액	335.7	450.7	531.1	623.2
영업이익	23.1	43.5	53.7	74.8
순이익	29.4	48.0	27.5	34.0
ROE (%)	9.0	12.5	6.6	4.9
PER (x)	11.1	7.6	11.4	13.5
PBR (x)	0.9	0.9	0.7	0.7

자료: 종근당홀딩스, 이베스트투자증권 리서치센터

주: 직전4분기는 3Q18 ~ 2Q19 합산 실적

Stock Price



기업개요

동사는 종근당(상장, 지분 23.1%), 종근당바이오(상장, 지분 37.2%), 경보제약(상장, 지분 43.4%), 종근당건강(비상장, 지분 51.0%), 종근당산업(비상장, 지분 57.6%) 등을 보유하고 있으며, 2013년 인적분할을 통해 지주회사로 전환하였다. 종속기업의 1H19 순이익을 살펴보면 종근당건강 235억원, 종근당바이오 55억원, 경보제약 57억원 규모로 종근당건강이 동사 실적에 절대적인 영향(1H19 종근당홀딩스 지배주주순이익 241억원, 종근당건강 51% 지분가치를 반영한 순이익 120억원으로 50% 기여)을 주고 있다.

체크포인트: 종근당건강에 대한 내용 정리

종근당건강(지분율 51.0%)은 건강기능 식품 개발, 제조, 유통을 주업으로 영위하고 있다. 주력 품목인 유산균, 키성장 건식 및 홍삼제품 등에 생산설비를 보유하고 있으며, 일부 품목에 대해서는 OEM/ODM 업체를 통해 위탁생산하고 있다.

종근당건강의 실적을 살펴보면, 매출액 1H18 858억원 → 1H19 1,647억원(+92.1% yoy), 2015년 637억원 → 2016년 811억원 → 2017년 1,261억원 → 2018년 1,824억원 (CAGR 42.0%), 영업이익 1H18 121억원 → 1H19 311억원(+157.4% yoy), 2015년 26억원 → 2016년 38억원 → 2017년 117억원 → 2018년 261억원(CAGR 115.7%), 순이익 1H18 95억원 → 1H19 235억원(+148.0% yoy), 2015년 23억원 → 2016년 30억원 → 2017년 89억원 → 2018년 204억원(CAGR 106.3%) 규모로, 올해 상반기에 이미 전년 영업이익과 순이익을 넘어섰다.

종근당건강의 실적개선 이유는 유산균 락토피(LACTO-FIT)의 판매가 급증하고 있기 때문이다. 종근당건강의 유산균 매출액 비중은 50~60% 수준으로 추정된다.

종근당홀딩스의 상장계열회사 3개의 지분가치(시가총액 * 지분율)은 3,452억원이며, 이는 비상장인 종근당건강이 반영되지 않은 것이다.

종근당홀딩스 목표주가 추이			투자 의견 변동내역												
(원) — 주가 — 목표주가	일시	투자 의견	목표 가격	과락율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과락율(%)					
				최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비			
				2019.09.27	변경	정홍식									
	2019.09.27	NR	NR												

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정홍식)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.9% 6.1%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 $\pm 20\%$ 에서 $\pm 15\%$ 로 변경
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2018. 7. 1 ~ 2019. 06. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)