

동아에스티 (170900/KS | 매수(유지) | T.P 180,000 원(유지))

캔형 박카스 한류상품이 될 수 있을까?

동아에스티는 캔형 박카스를 대만시장에 출시한다고 한다. 캔형 박카스는 수출용 에너지음료이다. 2015 년 수출 금액은 517 억원으로 성장했으며 동아에스티의 Cash cow 로 자리잡을 전망이다. 전체 매출액에서 차지하는 비중은 9.1%이다. 향후 박카스가 화장품처럼 한류 마케팅으로 성공한다면 아시아지역 중심으로 거대 품목으로 성장할 가능성도 있을 것이다.

대만에 캔형 박카스 출시 추진

동아에스티는 캔형 박카스로 대만시장에 진출한다고 한다. 박카스는 병형과 캔형이 있다. 병형 박카스는 동아제약이 국내에서만 2,000 억원 내외 판매하고 있다. 캔형은 동아오츠카에서 충진을 하여 동아에스티가 수출용으로 판매 하고 있는 구조이며 동아제약과는 직접관계가 없다. 캔형 박카스는 에너지음료로 분류할 수 있고 캄보디아에 수출하여 큰 성공을 거두었다. 대만에서 박카스 판매 협력사는 포추인데 생활건강제품과 화장품을 주로 납품하는 회사로 대형마트, 편의점 드러그스토어 등의 모든 유통망을 보유하고 있다고 한다. 캔 박카스는 타우린 외에 로열 젤리, 인삼 등을 함유한 건강음료라는 점을 부각시키고, 주 소비자층인 20~30 대를 공략하기 위해 대만 및 한류 연예인을 내세운 마케팅을 진행한다고 한다. 박카스의 대만판매를 발판 삼아 향후 중국시장 진출의 교두보로도 이용할 계획인 것으로 보도되었다.

박카스의 한류 마케팅이 성공한다면 거대 품목으로 성장할 수도 있을 것

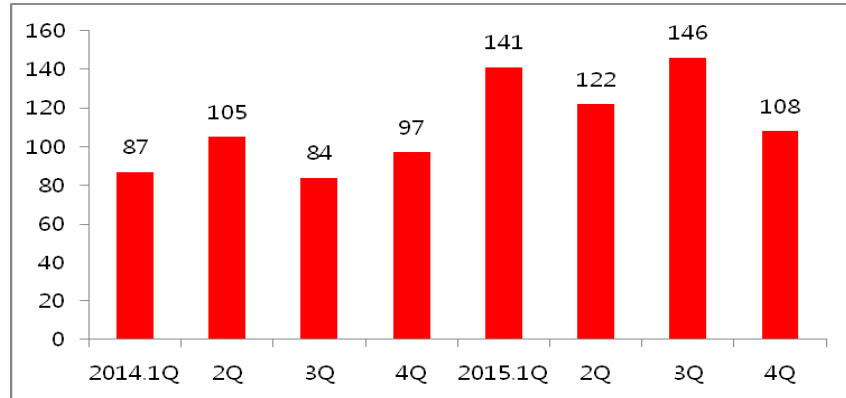
캔형 박카스는 캄보디아 수출을 시작으로 미얀마, 필리핀, 과테말라 등으로 수출지역을 늘리고 있다. 2015 년 박카스 수출금액은 517 억이며 전년대비 39.1% 성장했다. 2015 년 전체 매출에서 차지하는 비중은 9.1%이다. **향후 화장품처럼 한류 마케팅이 성공한다면 아시아지역 중심으로 거대 품목으로 성장 가능성**이 있고 동아에스티의 Cash cow 로 자리 잡을 수 있을 것이다.

Company Data		구분	단위	2013	2014	2015	2016E	2017E	2018E
자본금	385 억원	매출액	억원	4,958	5,681	5,679	6,076	6,777	7,564
발행주식수	833 만주	yoy	%	0.0	14.6	0.0	7.0	11.6	11.6
자사주	0 만주	영업이익	억원	394	482	543	565	644	719
액면가	5,000 원	yoy	%	0.0	22.3	12.8	4.0	14.0	11.6
시가총액	12,791 억원	EBITDA	억원	596	726	776	812	889	938
주요주주		세전이익	억원	173	442	630	496	576	653
강정석(외32)	38.49%	순이익(지배주주)	억원	-653	343	480	377	439	497
국민연금공단	10.14%	영업이익률%	%	8.0	8.5	9.6	9.3	9.5	9.5
외국인자본률	24.70%	EBITDA%	%	12.0	12.8	13.7	13.4	13.1	12.4
배당수익률	0.70%	순이익률	%	-13.2	6.0	8.4	6.2	6.5	6.6
Stock Data		EPS	원	-8,611	4,452	6,109	4,538	5,278	5,980
주가(16/03/30)	153,500 원	PER	배	N/A	20.6	24.1	33.8	29.1	25.7
KOSPI	1994.91 pt	PBR	배	1.7	1.5	2.1	2.2	2.1	2.0
52주 Beta	1.34	EV/EBITDA	배	16.2	12.0	16.4	16.5	14.7	13.4
52주 최고가	175,000 원	ROE	%	-14.9	7.4	9.2	6.7	7.3	7.9
52주 최저가	105,500 원	순차입금	억원	2,231	1,511	743	424	118	-397
60일 평균 거래대금	133 억원	부채비율	%	110.7	121.4	92.1	89.1	87.5	85.1

Spot Comment

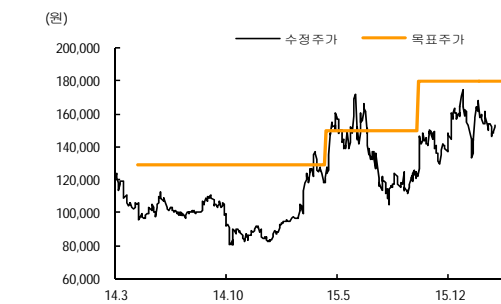
캔형 박카스 수출액 추이

(단위: 억원)



자료: L

투자의견변경	일시	투자의견	목표주가
	2016.03.31	매수	180,000원
	2016.03.27	매수	180,000원
	2016.02.05	매수	180,000원
	2015.11.17	매수	180,000원
	2015.11.02	매수	180,000원
	2015.10.15	매수	150,000원
	2015.10.05	매수	150,000원
	2015.05.08	매수	150,000원
	2015.04.15	매수	129,000원
	2015.02.07	매수	129,000원
	2014.11.13	매수	129,000원
	2014.07.30	매수	129,000원
	2014.05.28	매수	129,000원



Compliance Notice

- 작성자(해태가)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 4 단계 (6개월 기준) 25%이상 → 적극매수 / 10%~25% → 매수 / -10%~+10% → 중립 / -10%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2016년 3월 31일 기준)

매수	95.24%	중립	4.76%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----