

소닝온상그룹 (002024.SZ)

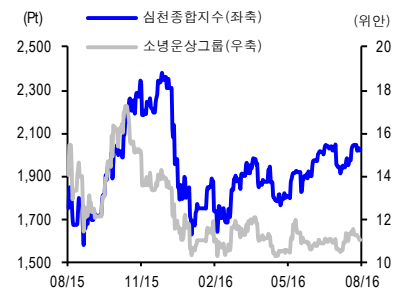
현재가 (8월 26일, 위안)	11.0
최고 목표가 (위안)	22.5
최저 목표가 (위안)	11.5
평균 목표가 (위안)	17.2

자료: Bloomberg

김은혜	☎ (02) 3772-1546 ✉ eunhye.kim@shinhan.com
성준원	☎ (02) 3772-1538 ✉ jwsung79@shinhan.com

심천종합지수	2,023
시가총액 (백만위안)	102,597
유통주식수 (백만주)	9,310
유동주식수 (백만주)	3,272
52 주 최고가 (위안)	17.5
52 주 최저가 (위안)	10.0
일평균 거래량 (백만주)	61.0
일평균 거래액 (백만위안)	322.5
주요주주 (%)	Jingdong Zhang 21.0 TaoBao Software 20.0
절대수익률 (%)	3개월 4.6 6개월 -0.1 12개월 -19.0
심천종합지수	3개월 -7.3
대비 상대수익률 (%)	6개월 -16.6 12개월 -38.3
심천종합지수 (%)	3개월 11.8 6개월 16.5 12개월 19.3

주가차트



12월 결산	매출액 (백만위안)	영업이익 (백만위안)	세전이익 (백만위안)	순이익 (백만위안)	EPS (위안)	BPS (위안)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2014	108,568	(1,362)	973	867	0.1	4.0	75.0	-	2.3	3.0
2015	134,962	(2,161)	889	873	0.1	4.1	112.1	-	3.3	2.9
2016F	155,478	(753)	396	400	0.0	5.3	239.6	58.4	2.1	0.9
2017F	180,594	(125)	792	678	0.1	5.9	131.2	40.5	1.9	1.1
2018F	212,083	638	1,587	1,305	0.2	5.9	72.5	27.3	1.9	2.1

자료: Bloomberg consensus, 신한금융투자

- ◆ 중국 최대 종합 온/오프라인 전자 제품 소매 업체
- ◆ 2016년 영업이익은 -7.5억 위안(적자축소 YoY) 전망
- ◆ 온라인 사업부의 매출 성장이 핵심



중국 최대 종합 온/오프라인 전자 제품 소매 업체

중국 최대 종합 가전제품 소매 업체(2015년 매출액 기준, 시장점유율 1위)이다. 중국 3대 B2C(Business to Customer) 전자상거래 업체인 소닝이고우를 자회사로 두고있다. 1990년에 설립되어 2004년에 선전증권거래소에 상장했다. 매출은 통신기기 20%, 흑색 가전(TV, 라디오 등) 17%, 소형전자 기기 16%, 디지털/IT 제품 16%, 백색 가전(세탁기, 냉장고 등) 9% 등으로 이루어져 있다.

2016년 영업이익은 -7.5억위안(적자축소 YoY) 전망

2016년 매출액은 1,554.8억위안(+15.2% YoY), 영업이익은 -7.5억위안(적자축소 YoY)으로 예상된다. 2015년 8월 중국 1위 전자상거래 업체인 알리바바와 상호 지분 보유를 통해 전면적 제휴 관계를 맺었다. 2016년에는 동사의 물류 및 A/S 시스템과 알리바바의 빅데이터, 온라인결제 등이 결합 되어 시너지 효과로 실적이 점진적으로 개선될 전망이다. 오프라인 사업부는 2015년 10월 완다와 함께 오프라인 플랫폼 업그레이드를 위한 공동 펀드를 조성했다. 그결과 동사의 체인점을 완다플라자에 입주시켜 효율적인 매장 운영이 가능해졌다. 물류와 매장 관리 측면에서 자동화 및 정보화 수준이 높아져 비용 통제가 가능해질 전망이다.

온라인 사업부의 매출 성장이 핵심

2016년 6월 1일 알리바바와 동사는 양사의 플랫폼에서 100억위안 이상의 매출을 올리는 메이디, 하이얼, 삼성전자, 하이신, 화웨이, 샤오미 등의 매출을 3년 내 500억위안(한화 약 9조원)이상으로 성장시키겠다고 발표했다. 유명 브랜드 업체들과의 협력 수준을 높이기 위한 전략으로 보인다. 2016년 온라인 매출액은 435억위안(+25.0% YoY)으로 예상된다. 전체 매출의 온라인 비중 역시 28%(+2%p YoY)로 지속적인 확대가 기대된다.