차이나킹하이웨이홀딩스리미티드

- Corporate Report -

'China King Highway'는 2009년 2월 24일 케이만군도에 설립된 Holding Company로 자회사인 '복건금산대도생물과기유한공사'의 자본시장 진출을 위해 설립되었습니다. 회사의 경영이념을 담은 金山大道의 의미는 20세기 성장산업이라 불리는 건강식품시장에서 금산과 같은 원대한 꿈과 비전을 실현해 나가고자 하는 회사의 의지가 담겨 있습니다. 'China King Highway'는 중약기반의 건강기능식품 제조기업으로 독창적 시장영역을 확보하였으며, 전통적 양생이론에 현대적 기술을 통합한 제품개발에 주력하고 있습니다.

밸류씨앤아이㈜ 이정주 (02)3443-5717 / jjlee@valuecni.co.kr 2010년 3월 12일

차이나킹하이웨이홀딩스리미티드 (상장예정)

중약전문 기능성건강식품 시장 선도기업

Company Information	
회 사 명	China King-Highway Holdings Limited
대 표 이 사	왕위에런
업 종	건강식품 제조
설 립 일	2009년 2월 24일
종 업 원 수	241명 (계열사 인원 포함)
홈 페 이 지	www.king-highway.co.kr (4월초 OPEN예정)

IPO Information	
상 장 예 정 일	2010년 3월 31일
공 모 희 망 가 액	3,000원 ~ 3,500원
공 모 예 정 주 식 수	24,000,000주
상 장 예 정 주 식 수	80,000,000주

중약전문의 R&D 중심기업으로 중국 기능성건강식품 시장 선도

차이나킹하이웨이(이하 '회사')는 케이만군도에 설립된 지주회사로 자회사인 '복건금산대도생물과기유한공사'의 지분을 100% 보유하고 있으며, 손자회사인 '복주금대생물공정과기개발유한공사'를 통해 기능성건강식품을 생산, 판매하고 있다. 중국의 건강식품 시장내 회사의 차별적인 시장영역은 중의약, 즉 전통적으로 효능을 인정받고 있는 중약재의 제조기법을 기초로 현대의 생물학 기술을 접목시킨 독자적인 시장을 개척하고 있다는 점이다. 회사는 주사업장인 복건성 지역내 중약기반 건강식품 제조기업으로 브랜드 인지도를 확보하고 있으며, 회사의 제품은 총판대리상 20개를 통해 중국 전역의 2,600개 소매상에서 판매 중이다.

탁월한 매출 성장과 매출성장을 능가하는 수익신장 달성

2001년 생산개시 이후 본격적인 성장이 이루어진 최근 3년('07.6~'09.6) 매출실적은 연평균 125%에 달하여, 최근 결산연도인 2009년 6월말 기준 5.1억위안, 한화기준 868억원의 매출을 달성하였다. 회사의 가장 큰 고성장 배경은 적극적인 신제품 출시에 있는데 설립초기 드링크제로 시작하여 건력강편, 삼청보편의 신제품(정제제품) 매출이 지속적으로 확대되었기 때문이다. 또한, 회사의 기반 경쟁력인 기술집약형 사업구조는 수익성에서 크게 드러나고 있다. 최근 3년 순이익 성장률은 208%로 매출성장을 상회하고 있으며, 특히 지속적인 수익성 개선으로 2009년 6월말 기준 순이익률 35.4%를 시현하였다.

고성장 건강식품 시장 수혜, 탄탄한 경쟁우위 요소 배가로 다원화된 사업모델 구축 추진

중국의 건강식품 시장은 멜라민 파동, 신종플루 등의 영향으로 소비인식이 급속히 변화되어 2020년 4,500억RMB의 시장을 형성하며 고성장을 지속할 전망이다. 또한, 전통적인 음식 및 재료를 중시하는 중국 소비자들의 식습관이 최근 건강식품 시장에서 새로운 소비패턴으로 작용되어 중약기반의 회사의 입지가 더욱 강화될 것으로 보인다. 향후 회사는 기술/생산/판매/브랜드의 종합적인 경쟁력을 더욱 강화시켜 나가기 위해 원재료에서 유통까지 수직계열화를 구축할 계획이다. 단기적으로 이번 공모를 통해 자체재배단지 확보에 주력할 것이며, 중장기적으로 중국 정부가 추진하고 있는 종합 건강산업단지 프로젝트와 연계하여 다원화된 사업모델의 완성을 추진하고 있다.

결산월 6월	매출액 (억원)	증가율 (%)	영업이익 (억원)	증가율 (%)	영업이익률 (%)	당기순이익 (억원)	증가율 (%)
2007.6	171.5	96.8	57.8	151.6	33.7	32.4	165.0
2008.6	464.8	171.0	205.0	254.5	44.1	139.7	331.7
2009.6	868.5	86.8	413.3	101.7	47.6	307.6	120.2

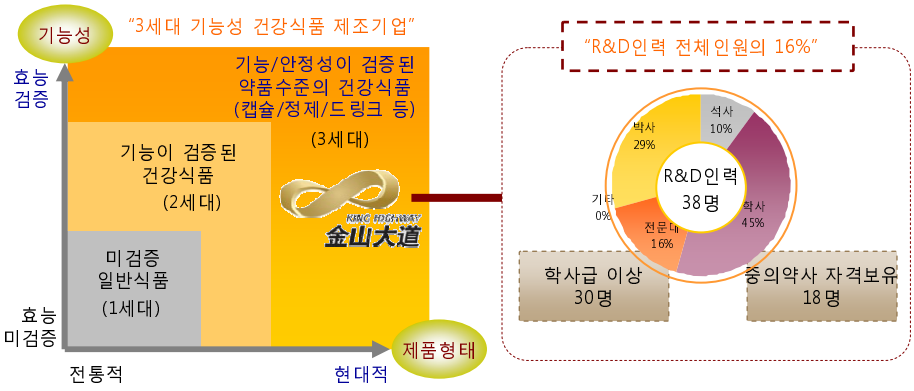
* 연결손익계산서 기준, 적용환율:171.06원/RMB

회사소개

중약기반 건강식품 제조의 연구개발 중심기업

차이나킹하이웨이는 케이만군도에 설립된 지주회사로 손자회사인 '복주금대생물공정과기개발유한공사'를 통해 중약기반의 기능성건강식품을 생산, 판매하고 있다. 실질적 영업주체인 손자회사는 복건성 농림대학 출신의 연구개발 인력으로 2000년 설립되어 2003년 이후 본격적인 중약기반 건강식품을 출시하면서 현재까지 축적된 노하우와 독자적인 제조기술을 확보하고 있다. 회사의 핵심기술은 중초약의 유효한 성분만을 추출하여 인공배양 및 증식이 가능케 하는 기술로 중국의 3대약재 중 하나인 동충하초에 이 기술을 접목하여 상품화에 성공하였다. 현재 드링크, 정제, 캡슐의 다양한 형태로 제품을 출시하고 있으며 효능이 검증된 약재를 편리하게 섭취할 수 있다는 측면에서 소비자로부터 상품성을 인정받고 있다. 한마디로 말하면, 전통적인 약재료에 현대기술을 접목시킨 독창적인 아이템으로 차별화된 시장을 개척해온 기업이라고 말할 수 있겠다.

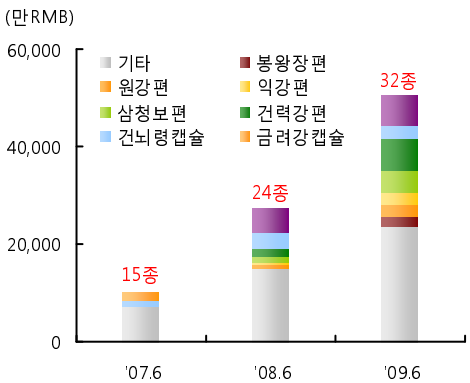
Corporate Identity – 연구개발 중심의 기능성 건강식품 제조기업



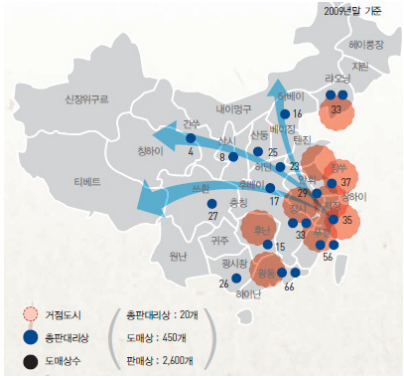
독자기술 기반 제품/생산/판매의 탄탄한 사업기반 확보

이러한 기술경쟁력을 바탕으로 최근 5년간 제품, 생산, 판매의 탄탄한 사업구조를 완성하였는데, 2009년말 기준 32종의 제품을 보유하며 지속적인 제품다변화를 이루어 왔고, GMP 수준의 표준화된 시스템 구축을 위해 설비투자를 지속하는 등 품질측면에도 많은 노력을 기울여 왔다. 또한, 판매망에 있어 중약기반 건강식품 제조기업으로의 브랜드 인지도를 바탕으로 총판대리상 20개를 확보하고, 중국 전역의 2,600개 소매상에 판매 네트워크를 확보하였다. 중국의 건강식품 시장 중 동사와 같이 안정적인 사업구조를 갖춘 중약기반 건강식품 제조기업은 찾아보기 힘든 상황이다.

제품다변화 추이



판매망 현황

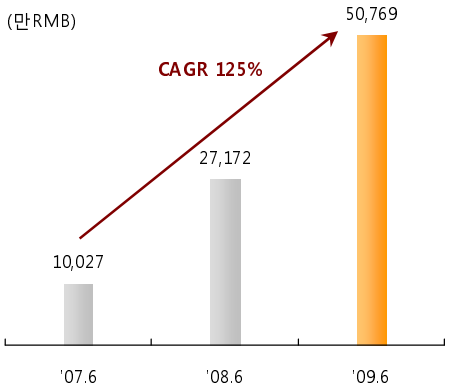


독창적인 아이템으로 최고 수준의 성장성/수익성 보유

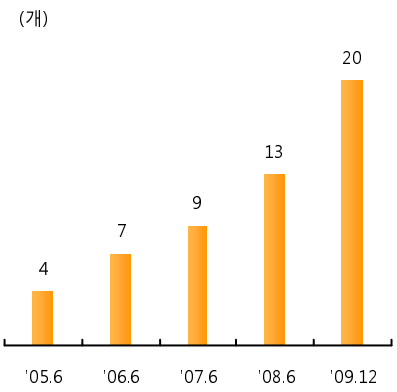
최근 3년 연평균 매출증가 125%의 고성장 지속

회사는 중국 내에서 동충하초 배양의 특허기술을 보유하고 중약기반 건강식품을 제조하고 있는 유일한 회사이다. 이러한 독창적인 아이템으로 '원강' 이라는 제품 브랜드 라인을 확대해 왔으며, 총판대리상의 확대를 통해 최근 3년 매출이 급성장하였다. 특히 동기간은 중국 식품업계에서 멜라민파동 등의 많은 문제점들이 노출되면서 업계의 구조개편이 이루어진 기간으로, 경쟁력을 갖추진 못한 영세사업자들이 퇴출되는 반면 제품의 안정성을 인정받은 동사와 같은 기업은 높은 성장을 이루었다. 회사의 매출은 2007년부터 2009년까지 연평균 125%의 고성장을 지속하여 2009년 6월말 기준 5.1억RMB(868.5억원)의 매출을 달성하였다. 회사의 가장 큰 고성장 배경은 앞에서 말한 시장재편의 과정에서 제품의 안정성과 품질이 소비자로부터 입증되어 왔던 결과로 볼 수 있다. 특히 설립초기 드링크제로 시작하여 건력강편, 삼청보편의 신제품(정제제품) 매출이 지속적으로 확대되어 왔고, 판매망에 있어 2005년 4개 수준의 총판대리상에서 시작하여 2009년말 기준 총 20개의 총판대리상을 확보한 기업으로 성장하였다.

매출성장 추이



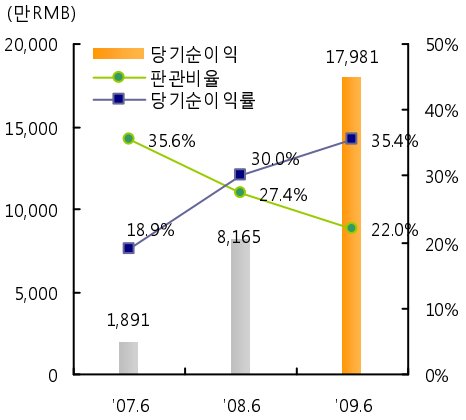
총판 대리상 확대 추이



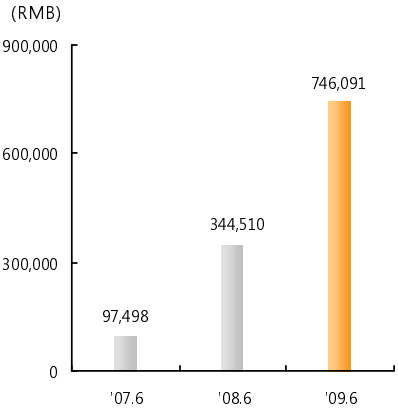
기술집약형 고부가 사업구조로 35%를 상회하는 당기순이익률 시현

동사의 최근 3년간 연평균 당기순이익 성장률은 208%로 매출성장을 크게 상회하고 있다. 특히, 동사는 2009년 6월말 기준 당기순이익 180백만RMB, 당기순이익률 35.4%의 사상 최고 수익을 실현하였는데, 주요 원인은 매출액이 커지면서 고정비가 많은 판관비의 비중이 상대적으로 감소하였기 때문이다. 부가가치 측면에서도 2009년 6월말 기준의 1인당 당기순이익이 약 1억3천만원을 시현하여 기술집약형 사업구조가 정착되어 나가고 있는 모습이다. 수익성과 직결되는 회사의 핵심기술은 고가의 동충하초와 같은 약재를 추출, 배양, 발효시킴으로서 재료의 효율성을 확대시키고 원가를 낮출 수 있는 응용기술이라 하겠다.

당기순이익 확대 추이



1인당 당기순이익 추이



신제품 개발 및 자체 재배단지 확대로 고성장/고수익 지속

지속적인 시장동향 파악으로 시장선도 히트상품 육성

회사의 가장 큰 성장동력은 지속적인 신제품 출시이며, 향후 회사가 가장 주력해야 할 부분이다. 3월중에 기존 제품라인을 업그레이드 한 신규제품 6종을 출시할 계획이며, 기술중심의 이미지를 강조한 신규브랜드 '영생활력'으로 마케팅을 강화해 나간다는 방침이다. 향후에는 신종플루 이후 각광받고 있는 면역력 강화제품을 비롯하여 다이어트 및 미용제품 등의 개발에 주력하여 제품 포트폴리오를 강화해 나갈 계획이다.

신규 출시예정 브랜드 '영생활력' 제품

여성 미용 및 노화예방 | 전립선 예방 | 어린이 면역성 강화

자체 재배단지 확보를 통한 원자재 수급능력 확대로 원가상승분 흡수

회사는 주요 원재료인 중초약의 가격이 지속 상승됨에 따라 자체 재배단지를 확대하여 신규 천연약재의 재배를 추진 중이다. 자체 재배단지의 확보는 고품질의 원재료를 저비용, 안정적으로 조달이 가능하다는 장점이 있어 회사의 수익성 향상에 크게 기여할 것으로 보인다. 현재 회사는 2007년에서 2008년에 걸쳐 복건성 무이산지역에 5개의 재배단지를 확보하였으며, 아직은 자체 자급률이 낮은 수준이지만 점차 확대될 전망이다. 추가적으로 회사가 계획하고 있는 신규 천연약재는 태자삼, 금선련, 파극천 등으로 신규 재배단지에서 재배될 예정이다. 이번 공모자금의 30%를 재배단지 확보에 사용할 만큼 적극적으로 추진하고 있는 전략이다.

다원화된 사업모델 구축을 통한 중국 최고 건강식품 기업으로 도약

회사는 현재의 성장 모멘텀을 지속해 나가며 '중약기반의 건강식품 제조기업'이라는 브랜드 인지도를 확고히 하고자 한다. 특히 전통적인 음식 및 재료를 중시하는 중국 소비자들의 식습관이 최근 건강식품 시장 내에서도 새로운 소비패턴으로 작용됨에 따라 중약기반의 회사의 입지는 더욱 강화될 것으로 보인다. 이번 코스닥시장 상장은 회사의 중장기 목표인 원재료에서 유통까지 토탈서비스가 가능한 기업으로 성장하는데 시발점이 될 것이다. 또한, 회사는 정부가 추진하고 있는 건강식품 산업 지원정책에 있어 수혜를 받을 수 있을 것으로 기대하고 있다. 구체적으로 복건성 농업청은 복건성의 지방명물 중약재의 생산을 적극적으로 발전시키고 규범화된 중약재 생산단지를 건설한다는 방침으로, 중점 산업구역에 3개의 지역명물 약재의 재배단지를 건설하고 1,015종의 무공해 약재생산단지를 건설할 계획이다. 회사는 현재 산업단지 예정지구에 물류창고 2동을 건설 중으로 비전달성을 위한 경쟁력 배가에 주력하고 있다.

2010년 한국상장을 통한 브랜드 인지도 확대로 제2의 도약 계기 마련

요약 재무제표

• 요약 연결 대차대조표

(백만원)	2007.6	2008.6	2009.6	2009.12
유동자산	23,305	40,396	31,401	42,876
비유동자산	16,550	27,667	43,980	48,568
자산총계	39,855	68,063	75,381	91,444
부채총계	34,254	48,495	25,047	26,362
자본금	3,421	3,421	-	3,421
자본잉여금	171	496	963	1,024
그룹구조개편잉여금	-	-	3,421	-
이익잉여금	1,918	15,165	45,525	60,636
비지배지분	91	485	424	-
자본총계	5,601	19,568	50,334	65,082
부채와 자본총계	39,855	68,063	75,381	91,444

• 요약 연결 손익계산서

(백만원)	2007.6	2008.6	2009.6	2009.12
매출액	17,152	46,481	86,845	54,261
매출원가	5,270	13,248	26,450	17,585
매출총이익	11,883	33,233	60,395	36,676
판매비와 관리비	6,101	12,738	19,063	15,956
영업이익	5,782	20,495	41,332	20,719
법인세전이익	5,855	20,558	41,348	20,648
법인세비용	2,619	6,591	10,590	5,476
당기순이익	3,235	13,967	30,758	15,172

* 적용환율 : 171.06원/RMB

Compliance Notice

• 본 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위하여 배포되는 자료로서 어떠한 경우에도 복사되거나 대여될 수 없습니다.
본 조사자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서, 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 증권투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙 자료로 사용될 수 없습니다.
• 상기 종목은 당사와 계열회사의 관계가 없습니다.
• 상기 종목은 2010년 3월 12일 기준 당사에서 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
• 상기 종목은 2010년 3월 12일 기준 조사분석 담당자가 보유하고 있지 않습니다.
• 상기 종목은 당사에서 IR Consulting을 수행하였습니다.