2010년 3월 17일

코스닥 상장

차이나킹하이웨이

동충하초 기반 건강보조식품

고정훈 02.2003.1611
jeonghun.koh@hdsrc.com

홈페이지	**www.king-highway.co.kr**
주간사	**우리투자증권 / NH투자증권**
공모가	3,000 ~ 3,500원
액면가	58원(0.05달러)
자본금	공모전 34.2억원 공모후 48.9억원
공모주식수	2,400만주
공모가 기준 시가총액	2,400~2,800억원
매출구성 (2009.6)	기능성 건강식품 100%
주요주주 (공모후 기준)	왕위에런 56.1%

- 차이나킹하이웨이는 2010년 3월 16~17일 수요예측과 22~23일 청약을 통해, 31일 코스닥 시장에 상장되는 동충하초 기반 건강보조식품 제조기업이다. 2,400만주 공모를 통해 총 8,000만주가 상장되며, 공모 희망가액은 3,000원~3,500원, 공모금액은 720억원~840억원이다. 공모자금은 약초 재배단지 투자(45%), 설비투자와 연구개발(25%), 광고비(20%), 운전자금(10%)으로 사용될 계획이다.

- 동사는 한국시장 상장을 위해 케이만군도에 설립된 역외지주회사로, 자회사인 '복건금산대도생물과기'와 손자회사인 '복주금대생물공정과기개발'의 지분을 100% 보유하고 있다. 2009년 기준 매출비중은 금려강캡슐(갱년기증상 완화, 12%), 건력강편(성기능 강화, 12%), 삼청보편(변비 치료, 9%), 건뇌영캡슐(피로회복, 6%)를 비롯한 6종의 주요제품이 49%, 기타/신규제품이 51%이다. R&D투자 확대로 제품 라인업을 다양화하면서 신규/기타제품 비중을 2010년 57%까지 확대할 계획이다.

- 동사는 과거 2년간 1) SARS와 신종플루로 건강식품의 인식변화 2) 멜라민파동에 의한 시장 구조조정으로 영세기업 퇴출 3) 총판을 비롯한 공격적인 판매망 확충으로 매출액과 영업이익이 각각 연평균 125%, 167% 증가하며 고성장을 달성했으며, 향후 2년간은 직영점 설립과 신규제품 추가로 매출액과 영업이익이 각각 연평균 35%, 32% 증가할 전망이다.

- 회사측 가이던스를 기준으로 한 2010년과 2011년 PER은 각각 6.4배, 4.5배(적용환율은 171, 주가는 공모가밴드 하단인 3,000원 기준)로 시장(9.0)과 업종(11.0)대비 낮은 수준이다. 주요제품의 브랜드 인지도 강화와 신규제품의 영역 확대로 회사측 가이던스의 달성은 크게 무리가 없어 보이며, 동종기업 대비 낮은 자산가치에도 불구 브랜드 인지도를 바탕으로 한 성장성에 프리미엄 요소가 있기 때문에 공모가밴드 수준의 주가는 투자 매력적이다.

상장 직후 유통가능 물량 30%

총 상장주식수는 8,000만주이며, 최대주주 및 특수관계인 보유 지분 5,600만주(70%)가 1년간 보호예수된다. 상장 직후 유통가능 주식은 일반 공모주식 480만주(6%)와 기관 공모주식 1,920만주(24%)이다.

결산기말	6/07	6/08	6/09	6/10F	6/11F
매출액(십억원)	17.2	46.5	86.8	123.2	157.4
증가율(%)	96.8	171.0	86.8	41.8	27.8
영업이익(십억원)	5.8	20.5	41.3	54.1	71.8
증가율(%)	171.0	254.5	101.7	30.8	32.9
당기순이익(십억원)	3.2	14.0	30.8	37.6	53.0
증가율(%)	86.8	331.8	120.2	22.4	40.9
EPS(원)	58	249	549	470	663
PER(배)	51.9	12.0	5.5	6.4	4.5
부채비율(%)	611.6	247.8	49.8	-	-

주1) 추정치는 회사측 가이던스
주2) 적용환율은 171.06(2009년말 기준), 주가는 3,000원(희망공모가액 하한)적용

메 모

투자자 고지사항

종목명	담당자 주식보유	채무이행 보증	1% 이상 보유여부	계열사 관계	자기주식 취득처분	ELW 발행	ELW 유동성 공급자	유동성 공급자	기타 이해관계
해당사항 없음									

■ 본 자료는 해당기업에 대한 이해를 돕기 위한 정보제공용으로 작성된 것으로 작성자 및 당사의 의견 제시 없이 해당기업의 (예비)사업설명서 및 IR자료 등을 요약정리한 자료입니다.

■ 당사는 작성일 현재를 기준으로 지난 6개월간 동사의 유가증권 발행업무(공개매수,공모,시장조성 등) 및 인수합병업무에 참여한 적이 없습니다.

■ 당사는 동 조사분석자료를 기관투자가 또는 제3자에게 제공한 사실이 없습니다.

현대증권에서 발간하는 모든 리서치 자료는 현대증권 홈페이지인 www.youfirst.co.kr의 [투자정보] 메뉴를 통해서 조회하실 수 있습니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 특정 증권의 매매와 관련한 권고를 제공하기 위한 것은 아닙니다. 이 보고서의 내용은 당사가 신뢰할 만 하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 만들어진 것이지만 그 정확성이나 완전성을 당사가 보증하는 것은 아니며 따라서 그에 의존하여 투자 결정을 내려서는 안될 것입니다. 이 보고서에 포함된 의견이나 전망은 해당일 당시 당사의 전문적인 판단을 반영하는 것이며 통지 없이 변경될 수 있습니다. 당사는 이 보고서의 내용에 의존하여 행해진 누구의 어떠한 행위로부터 발생하는 결과에 대해서도 책임을 지지 않습니다. 이 보고서는 투자에 관해 전문적인 경험을 가진 분들을 위한 자료이며 증권매도의 청약이나 매수 청약의 유인을 구성하지 않습니다.

이 보고서는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 이 보고서는 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술적 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술논문 등에 학술적인 목적으로 인용하려는 경우에는 당사에게 먼저 통보하여 당사의 동의를 얻으시기 바랍니다.