2010-3-31, In-Depth Report, 10-48

SK securities
Happiness Partner

차이나킹하이웨이(900120)

Not Rated(신규)

T.P -원(Not Rated)

Analyst
이정기
ok@sks.co.kr
+82-2-3773-8814

Company Data	
자본금	46.4억원
발행주식수	8,000만주
자사주	
액면가	58원
시가총액	2,960억원
주요주주	
Wang Yue Ren	56.10%
Zhang Chunhui	4.90%
Yang Yufen	4.90%

중국의 정관장! - 재래시장에서 제도권 시장으로

중국의 중약 시장 고성장 지속

① 보건 및 위생 문제로 중국 중약 시장은 재래 시장에서 제도권 시장으로 점차 이전되고 있으며

② GDP 상승과 생활 수준 향상이 성장성 견인 전망

중국의 중약 시장은 재래 시장에서 제도권 시장으로 이전 중으로 중국의 중약, 건강 식품 산업은 당분간 고성장을 지속할 것으로 예상된다. 중국 중약 시장은 소규모의 소매상 또는 재래 시장에 분포되어 있는 비정규 시장에서 식품 안전성과 보건, 위생이 보장되어 있는 상품화된 제도권 시장으로 무게의 추가 이전되고 있다. 중국 재래 시장에서 거래되는 중약 시장은 규모 파악이 힘들어 차이나킹하이웨이와 같은 제도권 회사들의 성장성을 정확히 판단하기는 어려운 상황이다. 그러나 중국 건강식품의 2007년 시장 규모는 7.5조원에서 2010년 약 14.3조원으로 고성장을 지속할 전망이다. 또한 GDP 증가와 생활 수준 향상으로 인해 기능성 건강 식품에 대한 관심이 높아지고 있으며 특히 여성 인구의 다이어트 제품에 대한 높은 관심이 동사의 성장성을 부추기고 있다.

중국의 정관장 역할 기대 – 중약 핵심 원재료 동충하초 이용, 원재료 발효/배양 능력 보유

동사의 주요 원재료는 동충하초로 고부가가치의 중약 원재료이다. 한국인삼공사 역시 제기동 한약 시장이나 동네 한의원 등 비정규 재래 시장에서 유통되던 홍삼을 제품화 시켜 상품성 있는 홍삼 제품으로 고성장세를 지속했던 것과 마찬가지로 동사 역시 중국 3대 중약 원재료(동충하초, 녹용, 인삼) 중 하나인 동충하초를 이용한 다양한 가공 건강 식품을 생산, 판매로 높은 성장성을 유지할 것으로 기대된다.

① 고부가가치 원재료 사용으로 높은 수익성 : 동충하초, 로얄제리 등 고부가가치의 원재료를 이용한 중국의 정관장 역할 기대

② 동충하초 발효, 배양을 통한 원재료 확대 기술 보유 : 고가의 원재료인 동충하초(3,000 만원 / kg)를 발효, 배양하여 동충하초의 효능을 보유한 원재료 확대 가공 기술 보유

③ 중약 전문 기업으로서 노하우 및 유통 기득권 보유 : 전체 건강 식품 시장에서의 M/S는 0.6%에 불과하지만 중약만을 전문으로 하는 기업중에는 M/S 1위 기업으로 유통 총판에게 판매 기득권을 보유

④ IPO 자금은 자체 재배 단지 확충을 위해 투입 : 원재료 소싱의 안정성 확보를 위해 자체 재배 단지를 일부 보유하고 있으며 공모 자금의 상당부분은 재배 단지 확보에 이용되어 생산 규모 확대 전망

	07.06	08.06	09.06	10.06E	11.06E
매출액	171.5	464.8	868.5	1,314	1,584
증가율(YoY,%)		171.0%	86.9%	51.3%	20.5%
매출총이익	118.8	332.3	604	933	1,129
증가율(YoY,%)		179.7%	81.8%	54.5%	21.0%
매출총이익률	69.3%	71.5%	69.5%	71.0%	71.3%
영업이익	57.8	204.9	413.3	558	768
증가율(YoY,%)		254.5%	101.7%	35.0%	37.6%
영업이익률	33.7%	44.1%	47.6%	42.5%	48.5%
법인세차감전이익	58.5	205.6	413.5	630.7	768.2
증가율(YoY,%)		251.5%	101.1%	52.5%	21.8%
법인세참가전이익률	34.1%	44.2%	47.6%	48.0%	48.5%
순이익	32	139	307	414	576
증가율(YoY,%)		334.4%	120.9%	34.9%	39.1%
순이익률	18.7%	29.9%	35.3%	31.5%	36.4%

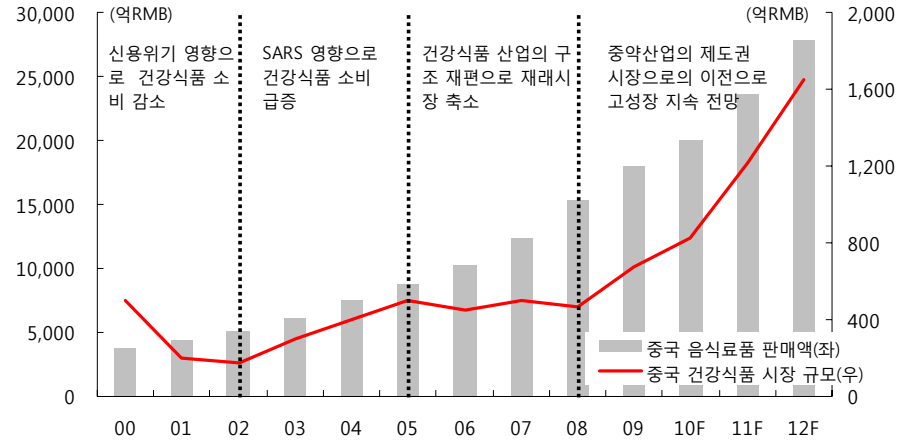
자료 : SK 증권 리서치센터

Analyst 이정기 ok@sks.co.kr / +82-2-3773-8814

중국 건강식품 산업 규모 2010 년 14.3 조원으로 전년 대비 24.3% 성장 전망

중국의 건강 식품 산업은 2002 년 SARS 의 중화권 지역 확장으로 면역력 확보 건강 식품에 대한 관심으로부터 산업 성장이 이루어졌다. 물론 기초적인 가공 과정(끓이기, 찌기, 말리기 등) 정도를 거친 천연 원재료에 가까운 중약 건강 식품은 그 이전부터 중국 전역에서 큰 규모로 소비가 이루어지고 있었다. 다만 비교적 복잡한 가공을 거친 가공품 형태(캡슐, 정제, 드링크, 액기스 등)의 건강 식품 시장의 본격적인 성장은 2000 년 대 초반부터인 것으로 판단된다. 중국 건강 식품 산업은 SARS 이후 2005 년까지 고성장을 유지하였으나 2006 년부터 2008 년까지는 보건, 위생, 식품 안정성을 갖춘 기업을 찾기 위해 도태와 확장이 동시에 이루어진 혼란의 시기였다. 그러나 2008 년부터 보건, 위생적으로 검증을 거친 기업들로 산업이 재편되고 생활 수준의 향상으로 매년 20% 이상의 고성장을 지속하고 있다. 2009 년 중국 건강 식품 식품 시장의 규모는 약 11.5 조원으로 판단되며 2010 년에는 14.3 조원으로 전년 대비 24.3% 증가할 것으로 예상된다.

중국 음식표품 판매액과 중국 건강식품 시장 규모 추이

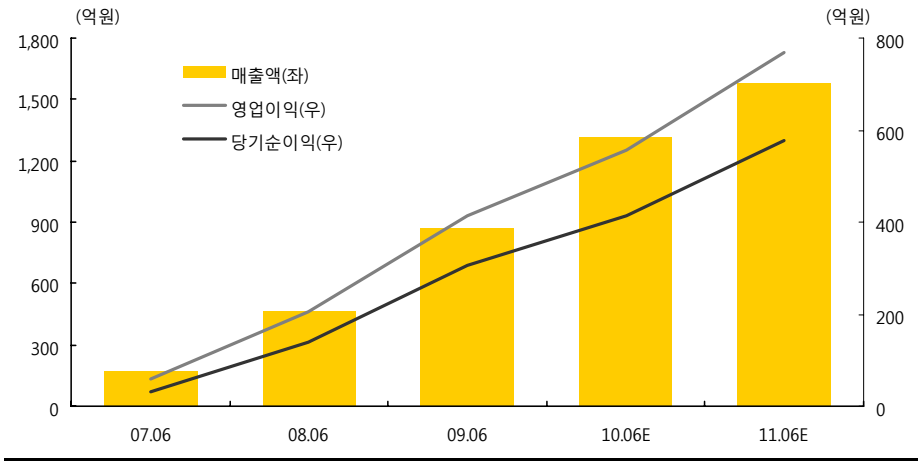


자료 : Bloomberg, 중국식품산업망, 추정은 SK 증권 리서치센터

2010 년 매출액 1,314 억원, 당기순이익 414 억원 (환율: 180 원/RMB)

동사의 2010 년(2010 년 6 월말이 회계 기준일) 예상 매출액과 당기순이익은 1,314 억원, 414 억원으로 전년대비 각각 51.4%, 34.4% 증가할 것으로 예상된다. 성장성 대비 수익성이 소폭 저조한 원인은 다양한 신제품 출시에 따른 마케팅 비용 지출 때문으로 판단되며 원가 경쟁력과 제품 경쟁력 저조에 따른 수익성 훼손 때문은 아니라고 판단된다. 2010 년 신제품 출시에 따른 광고비용 지출이 종료되며 2011 년에는 추가적인 판관비용 증가는 없을 것으로 판단되어 2011 년에는 수익성이 더욱 큰 폭으로 개선될 전망이다.

차이나킹하이웨이 매출액, 영업이익, 당기순이익 추이(한화 기준)



자료 : 차이나킹하이웨이, 추정은 SK 증권 리서치센터

상장 당일 종가 PER 10 배에 수렴 고려할 때 적정 주가는 PER 9 배 수준인 4,500 원으로 판단

국내에 상장하는 중국 기업은 모두 높은 성장성을 가지고 있다. 다만 내수 소비재 중국 기업의 경우 성장성이 없는 국내 내수 기업과 똑 같은 잣대 적용 후 약 30-40%의 차이나 디스카운트를 적용하여 희망 공모가가 PER5~6 배 수준으로 상당히 보수적으로 결정되어 상장 첫 날 높은 가격 상승률을 보였다. (중국식품포장, 차이나그레이트, 중국원양자원 등) 따라서 동사의 공모가인 3,700 원(시가 총액 기준 2,960 억원) 역시 PER 7 배 수준으로 주가 상승 여력은 공모가 대비 30% 이상이라고 판단된다.

국내 상장 중국 기업 IPO 시점에서의 비교

	차이나킹하이웨이	3노드디지탈	코웰이홀딩스	중국식품포장	차이나그레이트	중국원양자원	중국엔진집단	차이나하오란
상장시기	2010.03.31	2007.08.17	2008.01.29	2009.03.27	2009.05.29	2009.05.22	2009.12.04	2010.02.05
희망공모가밴드(원)	3,000~3,500	1,800~2,200	3,000~3,500	2,700~3,700	1,200~1,600	2,300~2,900	10,000~11,000	4,300~5,600
희망공모가밴드(시총기준,억원)	2,400~2,800	720~880	900~1,050	540~740	1,200~1,600	1,315억~1659억	4,000억~4,400	1,720~2,240
확정공모가(원)	미정	2,500	2,000	1,500	1,700	3,100	6,000	4,700
확정공모가(시총기준,억원)	미정	1,000	600	300	1,700	1,773	2,400	1,880
상장 당해 당기순이익(억원)	414	56	-34.6	71	323.6	365	*268	*171.8
PER밴드	5.8~6.8	12.9~15.7	N/A	7.6~10.4	3.7~4.9	3.6~4.5	14.9~16.4	10.0~13.0
상장당일종가 및 PER	미정	3,487원/24.8배	1,615원	2,595원/7.3배	3,450원/10.7배	7,130원/10.3배	7,230원/10.8배	5,000/11.7배
최대주주 보호예수(1년)	5,600만주(70%)	2,793만주(70%)	1,880만주(62.7%)	1,400만주(70%)	7,000만주(70%)	3,681만주(69.9%)	3,000만주(75%)	3,000만주(75%)
기관 보호예수(1개월)		944만주(23.66%)	99만주(3.3%)			400만주(7.6%)		
유통가능 주식수	2,400만주(30%)	253만주(6.34%)	1,020만주(34%)	600만주(30%)	3,000만주(30%)	1,185만주(22.5%)	1,000만주(25%)	1,000만주(25%)

자료 : Bloomberg, 한국 증권 거래소, SK증권 리서치센터

Analyst 이정기 ok@sks.co.kr / +82-2-3773-8814

NDR 및 IR 미팅 질의 응답 요약

2010 경영계획	매출액	7.3 억 RMB(1,314 억원, 환율 180 원/RMB)
	영업이익	3.1 억 RMB(558 억원, 영업이익률 42.5%)
	순이익	2.3 억 RMB(414 억원, 당기순이익률 31.5%)
2011 경영목표	매출액	9.9 억 RMB(1,584 억원, 환율 160 원/RMB)
	영업이익	4.8 억 RMB(768 억원, 영업이익률 48.5%)
	순이익	3.6 억 RMB(576 억원, 당기순이익률 36.4%)
매출관련	매출액	최근 3 년 연평균 매출 증가 125%, 09 년 6 월말 기준 매출 5.1 억위안(868.5 억원), 총판에 납품할 때 매출 인식
	매출비중	캡슐 20%, 정제 60%(GP 70%), 드링크 10%(GP 66%), 차 10%(GP 66%)
	제품성격	30~40 대 남녀 Target, 한통당 4~5 만원(한 달 정도 양), 유통기한 2 년, 동충하초를 이용한 유일한 건강식품 제조사
	신제품	지속적 신제품 출시(현재 32 종), 신제품 건력 강편 및 삼청보편의 매출 기여도 확대, 2010 년 6 종, 2011 년 4 종 추가 계획
	유통망	1. 09 년 12 월 기준 총판대리상 20 개, 도매상 450 개, 판매상 2,600 개
		2. 매 1 년마다 총판을 심사해서 유지하거나 교체함
		3. 총판은 재고가 남아도 반품이 안되서 재고 부담이 없음. 총판이 맘대로 가격할인 등의 가격 조정 못함
		4. 총판에 납품하는 가격은 소매가의 30%임(나머지 70%는 총판과 도매상, 판매상 등의 마진)
		5. 2012 년까지 40 개 직영점, 10 개 건강체험관 설립을 통해 유통마진을 흡수하고 궁극적으로 고객과의 교감을 확대할 계획
	시장상황	1. 04~08 년 시장정체 후 09 년 급성장(너무 많은 영세기업들 범람->중국정부 규제 강화->영세기업 퇴출->CKH 급성장)
		2. 정부의 규제란 중약 관련 인허가 13 개(라이센스는 아님)로 시장 진입 장벽 역할을 함
		3. 2010 년 양약+중약 시장 규모 1,300 억 RMB 예상
		4. 현재 건강식품 만드는 회사는 3,200 개정도, 규모 있는건 200 개 정도(영세함)
		5. 가장 큰 회사는 암웨이(M/S 20%), CKH 는 M/S 0.58%로 7 위 수준임(1~6 위는 대부분 양약 제약회사)
		6. 중국 건강식품 시장에서 가장 인지도 높은건 KT&G 의 정관장, CKH 는 그보다는 바로 아래급
수익관련	이익률 유지 전망	1. 자체 재배 단지 보유를 보유하고 있고 마케팅 비용 비교적 낮아 수익성 유지에 유리(애널의견)
		2. 핵심 개발 인력 보유, 대학과 지속적인 연구 개발을 통한 고부가가치 제품 개발, 내수 집중 등을 통해 높은 이익률 유지 가능
	R&D 비용 문제	1. 향후 3 년간 170 억원 투자 계획. 과거 3 년간 R&D 비용 매출액 대비 3~5%정도. 향후 공모자금의 15%정도를 R&D 에 투자할 계획
		2. 장기적으로는 R&D 에 5%정도 투자 계획
재무안정성	재고관리	1. 총판이 총액인수로 하고 재고를 책임짐
		2. 연간 단위로 계약하며 90%이상 팔지 못하면 대리상 바꿀 권리가 있음
		3. 기지 확보가 유리하며 재배단지 확보에 강점 보유. 원재료 확보에도 경쟁력 확보
	매출채권회전율	매출채권회수기간 85 일, 대금 결제기간은 90 일 정도이며 현금 결제임. 크게 문제 없음
그밖의 이슈	투자계획	1. 공모자금(재배지투자 30%, 생산설비투자 30%, R&D15%, 광고비 15%, 운전자금 10%)
		2. 재배지 투자 후 자가재배 비중 현재 10%->35%로 늘어날 예정(태자삼, 금선련, 파극천 등 추가재배예정)
		3. 생산설비 투자 후 기존보다 Capa 가 50% 늘어날 전망(현재 가동률 약 90%)
	제약회사와의 차이점	1. 제약회사는 병원 납품을 위해 경쟁하고 정부에서 가격을 결정하고 때문에 가격 결정력이 약하지만 우리는 다름
		2. 중약 기반의 제약회사는 몇 개 없어서 우리가 경쟁력이 있음. 상해에 영지버섯 만드는 회사 정도가 있음
	진입장벽	1. 3,000 여개 기업이 경쟁하고 있음. 동인당 같은 큰 기업들은 주업이 제약이라 시장진입하지 않을 것으로 보임
		2. 문제는 규정미달, 위생관리와 같은 사항임. 중국에 13 개의 규정이 있는데 지키기 어려워 우리가 경쟁력이 있음
		3. 향후 또다른 식품 안전법이 예정되어 진입장벽이 높아질 것임
	대기업과의 경쟁	1. R&D, 기술력, 제품력이 중요하다고 판단
		2. CKH 는 동충하초를 배양함, 원래 1KG 에 3,000 만원짜리 동충하초를 대기업이 사용하기는 어려움
		3. CKH 가 보유한 특허는 국가에서 보호하고 있는 특허이기 때문에 대기업과의 경쟁에서 경쟁력 있음
		4. 중국시장은 특허가 많은 경우 오히려 카피 제품이 많이 나올 우려가 있음

투자의견변경	일시	투자의견	목표주가
	2010.03.31	NR	NR

Compliance Notice

- 작성자(이정기)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 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 본 보고서는 2010 년 3 월 30 일 17 시 3 분 당사 홈페이지에 게재되었습니다.
- 당사는 본 보고서의 발간시점에 해당종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 4 단계 (6 개월 기준) 25%이상 → 적극매수 / 10%~25% → 매수 / -10%~+10% → 중립 / -10%미만 → 매도

SK 증권 리서치센터 Analyst 현황

	리서치센터장	오상훈	8873	shoh@sks.co.kr
기업분석1팀	총괄, 제약/화장품	하태기	8872	tgha@sks.co.kr
	자동차	김용수	8901	kysoo@sks.co.kr
	유통/제지/교육	김기영	8893	youngkim@sks.co.kr
	철강/비철금속	이원재	8923	wjlee@sks.co.kr
	기계/조선	이지훈	8880	sa75you@sks.co.kr
	증권	김용현	8920	kyh@sks.co.kr
	건설/건자재	박형렬	9044	phr@sks.co.kr
	금융/스몰캡	배정현	8813	jungking@sks.co.kr
	스몰캡	이선화	8827	shlee@sks.co.kr
	스몰캡	나재영	8716	jyna@sks.co.kr
기업분석2팀	총괄, 통신서비스	이동섭	8831	telecom@sks.co.kr
	음식료/섬유	이정기	8814	ok@sks.co.kr
	정유/석유화학	백영찬	8825	ycbaek@sks.co.kr
	미디어/엔터테인먼트/레저	이희정	8891	heuijung@sks.co.kr
	디스플레이/전기전자	남대종	9045	djnam@sks.co.kr
	반도체	황유식	8885	yshwang@sks.co.kr
	인터넷/SI/SW	최관순	8812	kschoi@sks.co.kr
	IT	양태호	8931	taehoyang@sks.co.kr
	IT	조진호	8908	jhocho@sks.co.kr
	Portfolio	박정욱	8886	jackpark@sks.co.kr
투자전략팀	총괄, 투자전략	김학균	8809	hkim@sks.co.kr
	채권전략	양진모	8917	jmyang@sks.co.kr
	채권(Credit)	이수정	8911	lsj0816@sks.co.kr
	채권(Credit)	이하정	8887	hajeong@sks.co.kr
	채권(Rates)	염상훈	8882	yum@sks.co.kr
	국내외 경제/외환	송재혁	8921	jhsong@sks.co.kr
	주식전략	최성락	8884	slchoi@sks.co.kr
	주식전략	감민상	8662	mskam@sks.co.kr
	Quant	김도균	9003	dokyun.kim@sks.co.kr
투자정보팀	총괄, 투자정보	김준기	8905	maze@sks.co.kr
	주식시장/포트폴리오	원종혁	8874	ildo0725@sks.co.kr
	주식시장/포트폴리오	복진만	8897	sks20280@sks.co.kr
	주식시장/Market	김영준	8904	sello-ccm@sks.co.kr
	펀드	안정균	8910	jkahn@sks.co.kr
	투자정보(시장대리인실)	김승복	8591	seung11@sks.co.kr

Compliance Notice

- 본 보고서는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었습니다.
- 본 보고서의 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의없이 어떠한 경우, 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.본 보고서는 당사 고객에 한해 배포된 것으로 입수가능한 모든 정보와 자료를 토대로 최선을 다하여 작성하였습니다. 그러나 실적치와는 오차가 발생할 수 있으니 최종 투자결정은 투자자 여러분들이 판단하여 주시기 바랍니다. 본 보고서는 투자판단의 참고자료이며, 투자판단의 최종책임은 본 자료를 열람하시는 이용자에게 있습니다. 어떠한 경우에도 본 보고서는 고객의 투자결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

기업금융 1팀

총 괄	김정열	팀 장	8428	cykim@sks.co.kr
회사채/주식 인수영업	오성남	부 장	8481	snoh@sks.co.kr
회사채/주식 인수영업	유진국	부 장	8101	yujin@sks.co.kr
회사채/주식 인수영업	이지현	차 장	8063	jaylee@sks.co.kr
회사채/주식 인수영업	곽세용	과 장	8350	kwaksnet@sks.co.kr
회사채/주식 인수영업	진경언	대 리	8365	jkems@sks.co.kr
회사채/주식 인수영업	김한경	주 임	8112	henrykim@sks.co.kr
회사채/주식 인수영업	김재훈	주 임	8902	john@sks.co.kr
영업지원	윤근아	사 원	8327	yka003@sks.co.kr

기업금융 2팀

총 괄	최성운	팀 장	8088	swchoi@sks.co.kr
회사채/주식 인수영업	황 찬	부 장	8922	chan@sks.co.kr
회사채/주식 인수영업	심혁택	과 장	8464	shimht@sks.co.kr
회사채/주식 인수영업	김경민	과 장	8344	airkm@sks.co.kr
회사채/주식 인수영업	박인식	과 장	8373	andyipark@sks.co.kr
회사채/주식 인수영업	엄호천	과 장	8359	misty105@sks.co.kr
회사채/주식 인수영업	최정호	주 임	8489	rommnach@sks.co.kr
영업지원	장혜정	주 임	8375	jhj2825@hanmail.net

IPO팀

총 괄	임정섭	팀 장	8341	jslim@sks.co.kr
기업공개	김현수	차 장	8353	tten@sks.co.kr
기업공개	한 산	차 장	8072	hans@sks.co.kr
기업공개	장재혁	과 장	8385	20862@sks.co.kr
기업공개	윤선영	과 장	8392	younsy@sks.co.kr

PEF팀

총 괄	유시화	팀 장	8068	shyoo@sks.co.kr
PEF영업	장근준	차 장	8883	jkjoon@sks.co.kr
PEF영업	박원기	차 장	8071	wonkee@sks.co.kr
PEF영업	김진태	과 장	8329	simba@sks.co.kr
PEF영업	김근수	과 장	8740	20070022@sks.co.kr
PEF영업	신재국	대 리	8343	jai3003@sks.co.kr
PEF영업	곽우준	대 리	8746	20100024@sks.co.kr
PEF영업	설은영	주 임	8046	xueenying@sks.co.kr
업무지원	강해진	사 원	8333	kikihjlove@sks.co.kr

FAS팀

총 괄	김홍기	팀 장	8166	wideland@sks.co.kr
기업공개	원종훈	차 장	8083	jhwon@sks.co.kr
기업공개	임중훈	과 장	8686	jhlim@sks.co.kr
기업공개	김용원	과 장	8702	yongokim@sks.co.kr
기업공개	김연수	과 장	8745	yskim731@sks.co.kr
기업공개	김현용	대 리	8356	hykim@sks.co.kr
영업지원	김별희	사 원	8668	1128@sks.co.kr

Project금융1팀

총 괄	이병휘	팀 장	8732	leebh2k@yahoo.co.kr
투자상품 개발	주영빈	차 장	8422	jybsky@sks.co.kr
투자상품 개발	이재완	차 장	8138	jaewan@sks.co.kr
투자상품 개발	이호림	차 장	8389	kilogram80@sks.co.kr
투자상품 개발	장영택	차 장	8909	ytjang2000@sks.co.kr
투자상품 개발	지의종	과 장	8918	jizong@sks.co.kr
업무지원	오의진	사 원	8027	yjoh81@sks.co.kr

Project금융2팀

총 괄	문한웅	팀 장	8737	moonhanwoong@yahoo.co.kr
투자상품 개발	나윤수	과 장	8239	rayouns@sks.co.kr
투자상품 개발	정용운	과 장	8390	sks20492@sks.co.kr
투자상품 개발	전용우	과 장	8421	yongwoojeon@sks.co.kr
투자상품 개발	김경훈	대 리	8313	khkim7@sks.co.kr
투자상품 개발	김현우	주 임	8741	20080016@sks.co.kr
영업지원	윤혜진	주 임	8742	rubygirl1228@hotmail.com

채권영업팀

총 괄	오민영	팀 장	8517, 8256	myfine@sks.co.kr
채권중개	조득영	차 장	8403	chodybond@sks.co.kr
채권중개	구명훈	차 장	8482, 8534	aatiad@yahoo.co.kr
채권중개	전동한	과 장	8258	jdh1107@yahoo.co.kr
채권중개	최희승	과 장	8519	lionhill@hanmail.net
채권중개	홍성용	과 장	8340	hongsy@sks.co.kr
채권중개	고영균	주 임	8912	20070007@sks.co.kr
채권중개	김영목	주 임	8381	20080272@sks.co.kr
매매체결	조원희	주 임	8257	jwh23@hanmail.net

채권금융팀

총 괄	구자운	부 장	9102, 9103	kaeuny@yahoo.co.kr
채권중개	김병오	차 장	9106, 9107	kolgap@hanafos.com
채권중개	정경순	차 장	9110, 9111	leesooy@yahoo.co.kr
채권중개	김장욱	과 장	9116	jw959@sks.co.kr
채권중개	서지영	주 임	9108	20080357@sks.co.kr
매매체결	서지혜	사 원	9118	20080293@sks.co.kr

종합금융팀

총 괄	조성수	부 장	8448, 8449	css0809@yahoo.co.kr
CP/CD중개영업	권용묵	차 장	8450, 8451	ssky111@hanmail.net
CP/CD중개영업	이수현	과 장	8398	priden@sks.co.kr
CP/CD중개영업	오정훈	과 장	8293	oksks@sks.co.kr
CP/CD중개영업	오민영	주 임	8455	my1124@sks.co.kr
CP/CD중개영업	정성문	주 임	9198	20080022@sks.co.kr
CP/CD중개영업	최기룩	주 임	8498	girogi7@sks.co.kr
영업지원	최나영	사 원	8457	20080346@sks.co.kr

법인영업1팀

총 괄	신보성	팀 장	8550	sbs@sks.co.kr
주식영업	이국진	차 장	8551	kjlee@sks.co.kr
주식영업	성백웅	차 장	8535	bws@sks.co.kr
주식영업	조종수	차 장	8592	sbehold@sks.co.kr
주식영업	김영채	차 장	8526	neozodia@sks.co.kr
주식영업	박근환	대 리	8592	parkkeun@sks.co.kr
주식영업	임지웅	대 리	8074	limjiung@sks.co.kr
파생영업	김인원	부 장	8521	kjw97@sks.co.kr
파생영업	이용표	대 리	8523	pyolee@sks.co.kr
영업지원	김보혜	주 임	8277	mama@sks.co.kr
영업지원	박효선	주 임	8553	hyosun@sks.co.kr
영업지원	서윤희	주 임	8530	junges@sks.co.kr

법인영업2팀

총 괄	유용상	팀 장	8951	ysyoo@sks.co.kr
주식영업	이호식	부 장	8953	lhosik@sks.co.kr
주식영업	이준기	부 장	8967	20090154@sks.co.kr
주식영업	안용진	차 장	8537	20070103@sks.co.kr
주식영업	추승열	차 장	8959	dulududu@sks.co.kr
주식영업	김유석	과 장	8406	asmai@sks.co.kr
주식영업	김미정	과 장	8086	barona99@sks.co.kr
영업지원	김순영	주 임	8961	ksyjb@sks.co.kr

법인금융팀

총 괄	이동환	팀 장	8383	leedh2k@yahoo.com
수익증권 영업	박등우	부 장	8387	20060046@sks.co.kr
수익증권 영업	박형열	과 장	8324	appeal@sks.co.kr
수익증권 영업	이희철	과 장	8307	zyniker@sks.co.kr
영업지원	고경미	주 임	8397	kkm1002@hotmail.com

SK 증권주식회사

대표전화 : 3773-8245

리 서 치 센 터 : 3773-8873
기 업 금 융 본 부 : 3773-8276
종 합 금 융 팀 : 3773-8448
법 인 금 융 팀 : 3773-8383
Project금융1팀 : 3773-8732
Project금융2팀 : 3773-8737
법 인 영 업 1 팀 : 3773-8550
법 인 영 업 2 팀 : 3773-8951
채 권 영 업 팀 : 3773-8517
채 권 금 융 팀 : 3773-9102
고 객 행 복 센 터 : 1588-8245

서 울

영업부 3773-8245
영등포구 여의도동 23-10 SK증권B/D 2층
명동지점 774-8245
중구 명동1가 59-1 증권B/D 2층
대치역지점 562-8245
강남구 대치동 507 원플러스상가B/D 3층
압구정지점 515-8245
강남구 신사동 612-1 압구정 증권B/D 4층
종로지점 745-8245
종로구 수송동 68-1호수B/D 3F
서초지점 596-8245
서초구 서초동 1714-21 3층
테헤란로지점 569-8245
강남구 대치동 944-11 삼흥 제2B/D 3,4층
여의도자산관리지점 3773-8677
영등포구 여의도동 23-10 SK증권B/D B1층
서린지점 725-8245
종로구 서린동 99 서린빌딩 지하1층
신촌지점 323-8245
서대문구 창전동 72-21 거촌B/D 4층
역삼역지점 567-8245
강남구 역삼동 646-18 고유B/D 3층
신반포지점 3476-8245
서초구 잠원동 16-1 잠원B/D 1층
송파지점 449-8245
송파구 가락동 99-5 효원 B/D 4층
방배역지점 / 방배자산관리지점 521-8245
서초구 방배3동 981-15 양지B/D 1층
논현지점 553-8245
강남구 신사동 588-21 강남B/D 1층
강남대로지점 3663-8245
강남구 역삼동 832번지 SM빌딩 2층
청담지점 3448-8245
강남구 청담동 47-2 명보빌딩 3층

지 방

수원지점 (031)206-8245
수원시 영통구 영통동 996-3 대우 월드마크 2층
안산지점 (031)416-8245
안산시 본오동 877-8 보노피아B/D 2층
성남지점 (031)721-8245
성남시 수정구 태평2동 3440 대한생명B/D 4층
분당지점 (031)708-8245
성남시 분당구 서현동 246-3 한국학원B/D 2층
정자역지점 (031)749-8245
성남시 분당구 정자동 174-1 분당 더샵 스타파크 1층
이천지점 (031)634-8245
이천시 이천읍 창전동 165 화창B/D 5층
남양주지점 (031)594-8245
남양주시 호평동 638-1번지 늘봄타워B/D 3층
의정부지점 (031)861-8245
의정부시 금오동 474-2 대송B/D 3층
경기광주지점 (031)797-8245
광주시 경안동 15-2 광주프라자 2층
파주지점 (031)945-8245
파주시 금촌동 986-1 청원센트럴타워 3층
중동지점 (032)325-8245
부천시 원미구 상동 449 한국산업은행B/D 3층
서인천지점 (032)568-8245
인천시 서구 심곡동 248 우미B/D 4층
구월동지점 (032)464-8245
인천시 남동구 구월2동 1241-4 아세아프라자 3층
홍성지점 (041)634-8245
충남 홍성군 홍성읍 오관리 311-1 선일B/D 5층
공주지점 (041)858-8245
공주시 반죽동 1-2 금성B/D 3층
대전지점 (042)472-8245
대전시 서구 둔산동 1275 아이B/D 1,2층
청주지점 (043)268-8245
청주시 흥덕구 가경동 1449 청주여객터미널B/D 3층
금왕지점 (043)878-8245
충북 음성군 금왕읍 무극3리 247-7 삼왕새마을금고 2층
부산지점 (051)633-8245
부산시 동구 범일동 830-136 SK네트웍스B/D 2층
구서지점 (051)581-8245
부산시 금정구 구서동 184-3 금정타워 3층
연제지점 (051)851-8245
부산시 연제구 연산동 702-1 프라임시티 2층
해운대지점 (051)720-8245
부산시 해운대구 우동 1505 벡스코센텀호텔 3층
울산지점 (052)258-8245
울산시 남구 달동 1365-13 종범B/D 2층
서울산지점 (052)222-8245
울산시 남구 무거동 465-1 신정빌딩 3층
대구지점 (053)254-8245
대구시 중구 덕산동 110 삼성생명B/D 2층
대구서지점 (053)651-8245
대구시 달서구 본동 225-1 송림백화점 3층
성서지점 (053)586-8245
대구시 달서구 이곡동 1244-4 해일B/D 3층
영천지점 (054)336-8245
영천시 완산동 1056-3 청우B/D 5층
왜관지점 (054)975-8245
경북 칠곡군 왜관읍 왜관리 212-25 2층
진주지점 (055)759-8245
진주시 상대동 299-4 명신예식장B/D 3층
포항지점 (054)249-8245
포항시 북구 남빈동 415-17 대홍B/D 2층
마산지점 (055)298-8245
마산시 회원구 석전2동 245-12 건설공제조합B/D 4층
창원지점 (055)262-8245
창원시 상남동 73-3 서울메디컬센터 1층
삼천포지점 (055)834-8245
사천시 동금동 141-7 경남은행B/D 3층
서진주지점 (055)744-8245
진주시 신안동 582-1 신안B/D 5층
광주지점 (062)222-8245
광주시 동구 금남로3가 9-2 제일은행B/D 4층
상무지점 (062)374-8245
광주시 서구 치평동 1176-1 동양B/D 4층
남원지점 (063)633-8245
남원시 하정동 107-2 유남B/D 3층
전주지점 (063)287-8245
전주시 완산구 효자동 1가 548-2 영광B/D 2층
고창지점 (063)562-8245
전북 고창군 읍내리 638-1 전북은행B/D 2층
순천지점 (061)746-8245
순천시 연향동 1326-1 LG빌딩 4층

본 보고서의 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의없이 어떠한 경우, 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
본 보고서는 당사 고객에 한해 배포된 것으로 입수가능한 모든 정보와 자료를 토대로 최선을 다하여 작성하였습니다. 그러나 실적치와는 오차가 발생할 수 있으니 최종 투자결정은 투자자 여러분들이 판단하여 주시기 바랍니다. 본 보고서는 투자판단의 참고자료이며, 투자판단의 최종책임은 본 자료를 열람하시는 이용자에게 있습니다. 어떠한 경우에도 본 보고서는 고객의 투자결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자판단 4단계 (6개월 기준) 25% 이상 ➡ 적극매수 / 10~25% ➡ 매수 / -10% ~ +10% ➡ 중립 / -10% 이하 ➡ 매도