차이나킹하이웨이(A900120)

Small cap Analyst 박양주(769-2582) guevara@daishin.com

중국 기능성 건강식품 제조업체

공모가(액면가)	3,700원(0.05USD)
시가총액(공모가기준)	2,960억원
주식수	공모전: 5,600만주 공모후: 8,000만주
보호예수 (상장일:3/31)	1년 : 56,000,000주
주요주주	왕위에런 : 56.1% 특수관계인 :9.8%

중의약 기반의 기능성 건강식품 제조회사

차이나킹하이웨이는 케이만군도에 설립된 지주회사로 자회사 '복건금산대도생물과기유한공사'와 건강식품을 제조하는 손자회사 '복주금대생물공정과기개발유한공사'의 지분 100%를 보유하고 있다. 주요제품은 면역력 향상이나, 인체기능 조절에 초점을 맞춘 기능성 건강식품으로 캡슐, 드링크, 정제, 차 형태로 판매가 되고 있다.
매출 상위 4대품목은 건력강편(남성 전립선, 성기능 강화), 금려강캡슐(여성 갱연기 증상완화, 폐경, 노화방지), 삼청보편(여드름치료, 변비치료), 건뇌령캡슐(피록회복, 기억력감퇴 억제)이다.

중국 건강식품 시장은 연평균 20.7%의 성장세를 지속

중국의 건강식품시장은 소득증가에 따른 가계 소비증와 더불어 연평균 20.7%의 성장세를 지속하고 있다. 과거 SARS, 멜라민 파동 등으로 건강에 대한 관심이 높아지고 있으며 보양에 대한 문화습관으로 인하여 건강식품에 대한 관심은 높아지고 있다. 차이나킹하이웨이는 복건성을 중심으로 총판대리점 20개, 도매상 40개, 판매상 2,600개를 보유하고 있으며 동부지역의 거점도시에서 중서부 지역으로 판매망 확대를 통한 외형성장을 계획하고 있다.

자체 재배단지 보유로 43%의 높은 영업이익률 기록

동사는 복건성 무이산에 연차, 택사, 녹차, 홍차, 우롱차 등을 직접 재배하는 단지를 보유하여 원가경쟁력을 확보하고 있으며 향후에 태자삼, 금선련, 파극천 등의 신규 약재를 재배할 계획을 가지고 있다. 원가경쟁력을 바탕으로 43%의 높은 영업이익률을 기록하고 있다. 2010년 경영목표는 매출액 1,241억원(+43%,yoy), 영업이익 540억원(+43.5%)으로 공모가 기준 PER 7.2배 수준이다.

상장후 유통가능 주식수는 발행주식수의 30%인 2,400만주

이번 상장으로 유통가능 주식수는 발행주식수의 30%인 2,400만주(개인공모 480만주, 기관공모 1,920만주)이다. 주요주주는 대표이사인 Wang Yue Ren 44.8백만주(56.1%), 특수관계인 Zang Chunhui 3.9백만주(4.9%), Yang Yufen 3.9백만주(4.9%)로 1년간 보호예수 된다.

영업실적 및 주요투자 지표

	2007A	2008A	2009A	2010F
매출액(억원)	172	465	868	1,242
영업이익(억원)	58	205	413	541
세전순이익(억원)	59	206	413	630
순이익(억원)	32	140	308	410
EPS(원)				513
증감율(%)				
PER(배)				7.2

주 : 6월결산법인임, 환율은 171.06원/RMB 적용
자료: 차이나킹하이웨이 guidance,

Compliance Notice

증권업 감독규정 제 4-16조에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 조사분석 담당자는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 조사분석 담당자는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다 (작성자: 박양주).

▶ 투자등급관련사항

산업 투자의견
- Overweight(비중확대): 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립): 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소): 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견
- Buy(매수): 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률): 향후 6개월간 시장수익률 대비 - 10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회): 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상

- 동 자료는 매수추천을 위한 자료가 아니며 사업설명서와 IR자료를 근거로 기업에 대한 이해를 돕기 위한 자료입니다.
- 당사는 자료 작성일 현재를 기준으로 지난 6개월간 동안의 유가증권 발행업무 및 인수합병업무에 참여한 적이 없습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.