2010-12-6, In-Depth Report, 10-152

SK securities
Happiness Partner

차이나킹(900120)

적극매수(신규제시)

T.P 6,350-원(신규제시)

성장성과 신뢰성이 가장 높은 중국 기업!

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

Company Data

자본금	1 억원
발행주식수	8,000 만주
자사주	0 만주
액면가	0 원
시가총액	3,324 억원
주요주주	
외국인지분률	70.10%
배당수익률	

Stock Data

주가(10/12/05)	4,155 원
KOSDAQ	502.13 pt
52주 Beta	
52주 최고가	4,495 원
52주 최저가	2,365 원
60일 평균 거래대금	26 억원

주가 및 상대수익률

주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	-3.37%	1.20%
6개월	58.89%	56.87%
12개월	%	%

중국 GDP 수준 상향의 최대 수혜주 – 투자의견 적극매수, 목표주가 6,350 원(신규제시)

차이나킹의 투자의견과 목표주가를 각각 적극매수와 6,350 원으로 신규제시한다. 투자의견을 적극매수로 제시하는 이유는

①중국의 GDP 수준이 상승함에 따른 음식료 업종 중 최대 수혜 기업이 될 것으로 예상되기 때문이며

②과거 중약 기반이 아닌 저가의 서양 기반 원재료 중심의 건강 식품 시장이 고가의 전통 중약 기반 재료(동충하초, 녹용, 인삼, 영지버섯 등)의 시장으로 이전되고 있기 때문이다.

③또한 저마진의 동충하초 유통 시장 진출로 인해 2011 년 영업이익률은 소폭 하락하지만 유통업이라는 신규 비즈니스에서의 높은 성장성으로 영업이익 증가가 2010 년 대비 44.9%에 달할 전망이다.

④상장 시 확보한 공모 자금을 통한 자체 재배 단지 확대로 원재료 자급률을 높여 이익 개선이 전망된다.

목표주가 6,350 원은 2011 년(2010 년 7 월~2011 년 6 월) 예상 EPS 794 원에 국내 상장 중국 기업에 대한 리스크 20%를 할인하여 PER 8 배를 적용하였다.

차이나킹은 홍콩 및 중국에 상장되어 있는 동종 업종 기업들 대비 현저히 저평가 되어 있다. 최근 홍콩에 상장한 '다이어트차'를 생산, 판매하는 'Besunyen'은 무려 PER 60 배에 거래되고 있고 기타 기업 역시 약 PER 30 배 정도로 고평가되어 거래되고 있는 것을 주지할 때 동사의 주가는 현저히 저평가 되어 있다고 판단된다.

4 분기 매출액 및 영업이익 572 억원, 242 억원으로 전년동기 대비 각각 80.0%, 89.1% 증가 예상

차이나킹의 3 분기 영업이익률은 큰 폭으로 하락하여 전분기 대비 14.2%p 하락한 36.3%를 기록하였다. 수익성 하락의 요인은 ① 년 중 가장 비수기 시즌으로 최성수기인 4 분기를 대비하는 시즌이기 때문이며 ② 신제품 및 신규 비즈니스(피부 미용 제품 론칭) 확대에 따른 마케팅 비용 증가 ③ 저수익성의 동충하초 유통업 진출 때문으로 판단된다. 그러나 3 가지 요인 모두 4 분기에는 해소 가능하며 저수익성의 동충하초 유통업은 신규 비즈니스로 낮은 이익률이긴 하지만 이익 규모 확대에 크게 기여할 전망이다. 신규 비즈니스 확대와 비용 축소로 인해 4 분기 매출액과 영업이익은 각각 572 억원, 242 억원을 기록하여 전년 동기 대비 각각 80.0%, 89.1% 증가할 전망이다.

구분	07.06	08.06	09.06	10.06	11.06E
매출액	172	413	954	1,299	1,924
증가율(YoY,%)		140.8%	131.0%	36.2%	48.1%
매출총이익	119	295	664	891	1,266
증가율(YoY,%)		148.3%	125.1%	34.2%	42.1%
매출총이익률	69.3%	71.4%	69.6%	68.6%	65.8%
영업이익	58	182	454	583	845
증가율(YoY,%)		214.9%	149.5%	28.4%	44.9%
영업이익률	33.7%	44.1%	47.6%	44.9%	43.9%
법인세차감전이익	59	183	435	597	859
증가율(YoY,%)		212.8%	137.7%	37.2%	43.9%
법인세참가전이익률	34.1%	44.3%	45.6%	46.0%	44.6%
순이익	32	124	338	441	635
증가율(YoY,%)		287.5%	172.6%	30.5%	43.9%
순이익률	18.7%	30.0%	35.4%	33.9%	33.0%

자료 : SK 증권 , 참고 : 2011 년 적용 환율은 171 원/위안

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

중국 현지 IR 미팅 요약(11 월 26 일~11 월 28 일)

구분	질문	답변	애널리스트 의견
경쟁사	① 동충하초 이용한 경쟁 회사 여부	① IPO 당시만 해도 CKH 가 유일 ② 최근 동충하초가 홍삼과 같이 이슈화되어 다수의 경쟁자 진입	시장 경쟁 심화는 오히려 중약 시장을 확대시킬 수 있을 전망
	② 경쟁사 대비 경쟁력	① 경쟁자들은 동충하초를 단순 가공하여 판매하기 때문에 가격이 비쌈 ② CKH 는 시장선두주자로서 동충하초를 중약으로 만드는 배합, 추출 기술 등을 보유하여 타사를 압도 ③ 또한, 경쟁사의 진입은 시장규모 확대 측면에서 긍정적	최근에 진입하는 경쟁자들은 동충하초를 가공하는 기술이 없어 고가의 원재료만 유통하는 정도의 영업 전략 구사
	③ CKH 기술력	① 동충하초를 가공하여 효능, 흡수력을 몇배로 높임 ② 특허기술 : 동충하초 성분을 분석하여 유효성분의 발효공정을 통해 흡수력을 높이는 기술 보유	이 발효 공정 기술이 차이나킹의 가장 큰 경쟁력
원재료관련	① 원재료 확보 능력	① 동충하초의 1 달 사용량은 35kg 에 불과함 ② 동충하초 공급처와 3~6 개월 간격으로 계약 체결 ③ 안정적인 매출처가 있는 것이 원재료 공급업자들에게 유리하기 때문에 안정적인 관계 유지 가능	공급업자들과 장기적인 관계를 유지하고 있어 원재료 확보에는 문제가 없는 것으로 판단됨
	② 동충하초 1 년 생산량	① 중국내 연간 200 톤 수준, 올해는 약 250 톤	
	③ 동충하초 가격 추이	① 장기적인 거래를 통해 가격 변동 추이 파악하고 있어 저렴한 구매가 가능 ② 일반적으로 5~6 월은 싸고, 10~3 월은 비쌈	CKH 가 가격 변동 추이를 파악하고 있어 이를 이용한 유통사업 진출로 신규 수익 창출이 가능할 전망
	④ 동충하초 재배 가능성	① 동충하초는 티벳등 청정 고원지역에서만 재배되면 인공재배는 불가능 ② 정부에서 발급한 채집 허가증이 있어야 채집이 가능함 ③ 티벳 사람들이 티벳족에게 주로 허가증을 주기 때문에 이들이 채집하고 중국 회족들에게 납품한 후 한족들에게 매각하는 유통 구조	동충하초의 직접적인 재배 및 채집이 불가능하나, 공급업자들과 장기적인 긴밀한 관계를 구축하고 있어 원재료 확보에는 문제 없는 것으로 판단됨
수익성	① 고수익성에 대한 RISK	① CKH 의 수익성이 높은건 아님(최근 홍콩 상장한 다이어트 음료 제조사 Besunyen 은 OPM 이 40%대임) ② 제약 사업은 정부가 가격을 정해주기 때문에 고수익성 유지가 힘들지만 중약은 식품 사업으로 정부의 규제가 없음	제약 사업과 달리 규제 산업이 아니므로 고부가가치의 고수익성 사업 영역
	② 유통사업에 따른 수익성 저하 문제	① 현재는 시작 단계이기 때문에 저마진으로 사업 시작 ② 향후 유통물량을 늘리면 CKH 가 향후 동충하초 시장 지배를 통해 수익성을 높일수 있다고 판단함	저마진 사업이라해도 신규 영업이므로 이익 규모 확대에는 긍정적
기타	① 중약기반 제품으로의 수요 이동	① 서양류 건강보조식품(비타민)은 이미 시장규모가 상당히 커서 정체 시장임 ② 중약기반 시장은 이제 시작 단계로 성장 잠재력이 높음	암웨이 등의 서양 재료 기반의 건강 식품 기업 M/S 하락 중
	② 재고처리 및 제품 유통기한	① 재고는 100% 총판이 부담하기 때문에 CKH 는 재고부담이 전혀 없음(총판에 소매가격의 1/3 가격으로 공급) ② 제품 유통기한 : 2 년	중국 기업의 특징으로 대부분 총판이 재고 부담을 앉고 있음

자료: 차이나킹, SK 증권 리서치센터 정리

I. 중국의 '정관장'으로 성장할 전망 - 2010 년대 중약(중국약초) 시장 확대 예상

국내 건강 식품 시장은 IMF 이전에는 비타민제, 철분제 중심으로 시장이 형성되었으나 IMF 직후에는 홍삼 등의 고가의 한약재를 원재료로 한 한약 원재료 시장으로 시장의 중심이 바뀌었다. 중국 역시 우리나라보다는 10 년 정도 뒤쳐진 속도로 1990 년대 인스턴트 식품인 과자, 빙과, 라면 시장 등이 확대되었고 2000 년대는 육류 시장 2010 년 대에는 건강식품 시장이 점차 확대되고 있다.

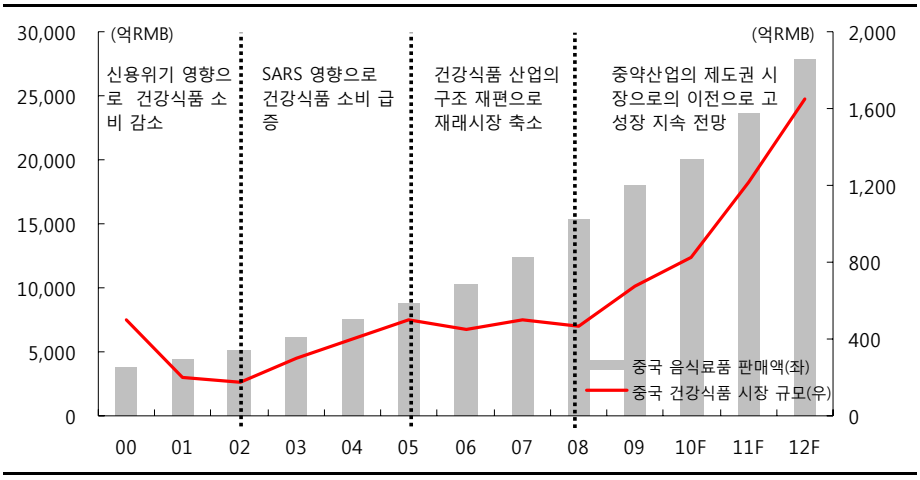
그러나 건강 식품 초기 시장은 값 싸고 기초적인 영양소를 공급하는 비타민제, 영양제 시장이 시장을 주도하지만 그 이후에는 기능성 및 보신성을 가미한 고가의 약재를 원재료로 하는 시장이 형성된다. 이에 국내 시장 역시 2000 년대 초반 이후 '정관장'이라는 브랜드로 홍삼 시장이 확대되었고 중국 역시 최근에는 고가의 중약(동충하초, 녹용, 영지버섯 등)을 원재료로 하는 건강 식품 시장으로 시장이 점차 이전될 전망이다.

한국 및 중국의 주요 음식료품 성장 추이

GDP 수준	음식료 관련 성장 산업	해당시기 및 국내 주요 기업		해당시기 및 중국 성장 기업	
GDP $5,000~7,000	제과, 빙과 등 기초적인 기호 식품	1980년대	① 롯데제과 : 제과, 껌, 초콜릿 ② 롯데삼강 : 아이스크림 ③ 농심 : 제과, 라면 ④ 삼양식품 : 라면	1990년대	① 강사부홀딩스(Tingy/팅이) : 인스턴트 누들, 음료, 빵 ② 왕왕차이나(Want Want) : 쌀과자, 유제품, 음료 ③ 통일중국기업(Uni-President/통이):인스턴트 누들, 차음료
GDP $7,000~10,000	돼지고기, 소고기 등의 육류 소비 증가	1990년대	① CJ제일제당 : 라이신, 핵산 ② 대상 : 라이신, 핵산	2000년대	① GBT : 라이신 ② 스타레이크 : MSG, 핵산, 쓰레오닉
GDP $10,000~	건강 보조 식품 및 다이어트 관련 식품	2000년대	① KT&G : 정관장 홍삼	2010년대	① 차이나킹하이웨이 : 동충하초, 건강식품 ② 비순엔(Besunyen) : 다이어트 차 ③ 하이난예다오(Hainan Yedao) : 양생술, 어유

자료 : SK 증권 리서치센터

중국 중약 시장 규모 예상 추이



자료 : 중국식품산업망, 전망은 SK 증권 리서치센터

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

Ⅱ. 신제품 및 신규 비즈니스(화장품) 진출을 통한 성장성 확보

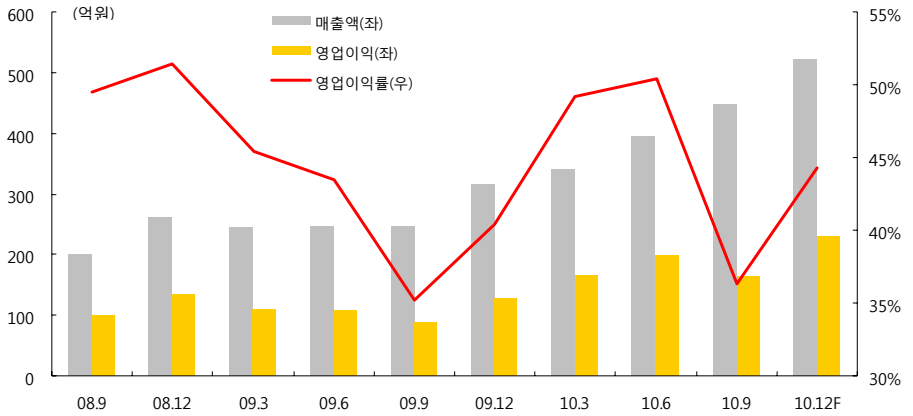
1. 신규 브랜드인 '영생활력' 런칭

차이나킹은 2010 년 2 분기부터 신규 브랜드인 '영생활력'을 판매하기 시작하였다. 3 분기 비용 증가의 원인이기도 하였던 신규 제품 출시로 인해 새로운 성장 동력을 장착할 전망이다. 즉 기존의 익숙한 브랜드가 아닌 신규 브랜드를 통해 ASP 를 상승시키고 있으며 마케팅 활동을 확대시켜 성장성을 확보할 전망이다.

2. 기능성 화장품 등으로 영역 확대 – 한국인삼공사보다 더욱 빠른 진화

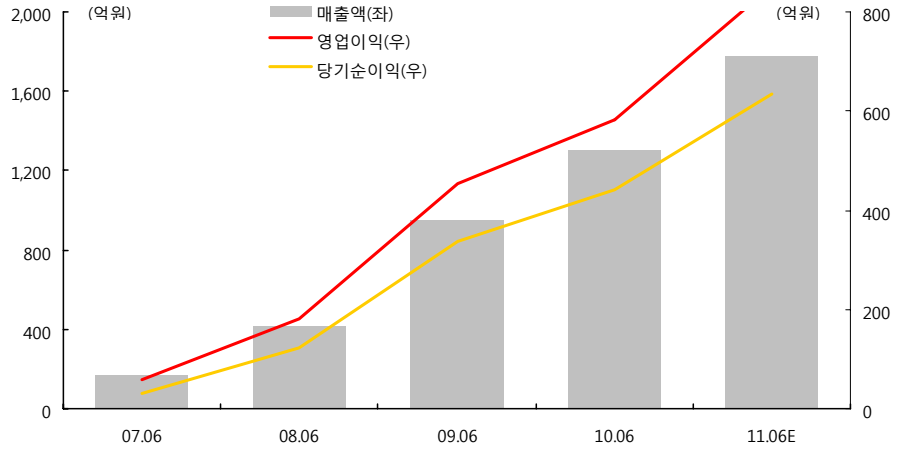
동사는 최근 기능성 화장품, 다이어트 식품 등으로 비즈니스 영역을 확대하고 있다. 최근 한국인삼공사가 성장성 정체에 대한 대책으로 한방화장품 등을 출시한 것보다 더욱 빠른 횡보로 차이나킹의 또 다른 성장 동력이 될 것으로 예상된다.

차이나킹 분기별 매출액, 영업이익, 영업이익률 추이



자료 : 차이나킹, SK 증권 리서치센터

차이나킹 연도별 매출액, 영업이익, 당기순이익 추이



자료 : 차이나킹, SK 증권 리서치센터

차이나킹 전문 대리점

자료 : 차이나킹, SK 증권 리서치센터

신규 브랜드인 '영생활력' 신제품(다이어트, 미용 관련 제품)

자료 : 차이나킹, SK 증권 리서치센터

차이나킹 주요 제품군 디스플레이 현황

자료 : 차이나킹, SK 증권 리서치센터

차이나킹 동충하초 원재료 유통 제품군

자료 : 차이나킹, SK 증권 리서치센터

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

차이나킹 건강식품 및 동충하초 기반의 기능성 화장품 복합 패키지

자료 : 차이나킹, SK 증권 리서치센터

차이나킹 미용 전문 컨설팅 샵 및 화장품 매장 실내 전경

자료 : 차이나킹, SK 증권 리서치센터

Ⅲ. 이익 증가의 초석 마련 – 자체 재배 단지 확충, 동충하초 유통업 본격화

1. 자체 재배 단지 확충 – 원가 절감 및 원재료 확보의 안정성 확보

차이나킹은 동충하초를 제외한 원재료에 대해서는 점진적으로 자체 재배 단지를 확충하고 있다.(동충하초의 경우 정부에서 발급한 재배 허가증을 가지고 있어야 하기 때문에 자체 재배 불가능) 기존 82 만 m^2의 자체 재배 단지에 2010 년 43m^2의 재배 단지를 확보하여 총 125m^2의 자체 재배 단지를 확보하였다. 현재 약 20% 정도로 원재료 자급률이 확대될 전망이며 자체 재배 단지 확보에 따른 매출총이익률 개선은 약 1.5%p 에 달할 전망이고 원재료 확보의 안정성까지 확보하여 양수겸장의 역할을 할 전망이다.

자체 재배단지 보유 현황

재배약재	재배단지 위치	면적(㎡)	연간생산량(kg)
연밥	복건성 건구시	400,200 (200,100)	36,000 (18,000)
택사			72,000 (36,000)
녹차	복건성 소무시	466,900 (233,450)	21,000 (10,500)
홍차	복건성 무이산	186,760	4,200
우롱차	복건성 무이산	200,677	7,750
합 계		1,254,537	130,450

자료: 차이나킹, SK 증권 리서치센터 정리

주 : ( )는 2010 년 추가 확보된 재배 단지

2. 동충하초 유통업 본격적으로 진행 – 이익 규모 확대 견인

차이나킹은 주요 원재료인 동충하초를 대량으로 장기간 구매하면서 동충하초의 구매에 대해 Bargaining Power 를 확보해 감에 따라 동충하초를 효율적으로 구매할 수 있게 되었다. 이러한 동충하초 구매 노하우를 바탕으로 저마진이긴 하지만 동충하초 유통업에 본격적으로 뛰어 들었다. 저마진의 유통업이긴 하지만 차이나킹의 성장성과 이익 규모 확대에 장기적으로 기여할 것으로 전망된다.

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

Ⅳ. 동종 업종 기업 대비 현저히 저평가

차이나킹의 현재 주가는 PER 4.9 배 수준으로 현저히 저평가 되어 있다.

① 국내 상장 중국 기업 대비 30~40% 저평가 : 국내 상장되어 있는 중국 기업 대비 성장성과 수익성 측면에서 우월한 위치에 있으며 생산에 대한 안정성 및 재무 정책에 대한 투명성을 고려할 때 오히려 다른 국내 상장 중국 기업보다 더 높은 가치를 부여 받아야 한다고 판단된다.

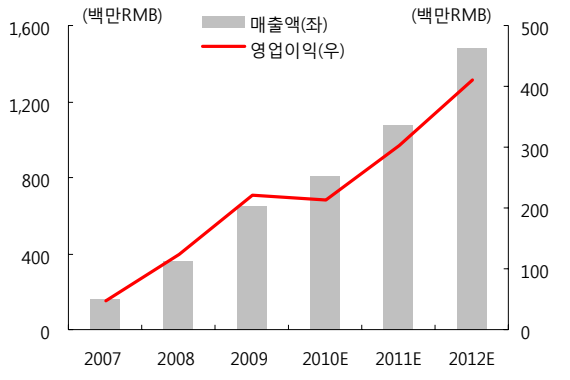
② 홍콩 상장 건강 식품 기업 PER 29 배 : 다이어트차를 생산, 판매하고 있는 'Besunyen'이라는 중국 기업이 올 하반기에 PER 29 배로 상장하였다. 성장성과 수익성이 차이나킹 수준에 머무르고 있으며 오히려 동충하초라는 원재료에 대한 진입 장벽을 고려할 때 경쟁 기업 대비 현저히 낮은 기업 가치로 한국 시장에 상장되어 있다고 판단된다.

중국 주요 건강식품 기업 비교 단위 : RMB, 배

	CHINA KING	CONBA	JOINCARE	BESUNYEN
시가총액	**1,955**	7,258	15,875	5,193
매출액	**1,047**	1,925	4,275	809
영업이익	**501**	171	1,063	213
당기순이익	**372**	187	631	115
PER	**4.9**	39.0	22.9	61.8

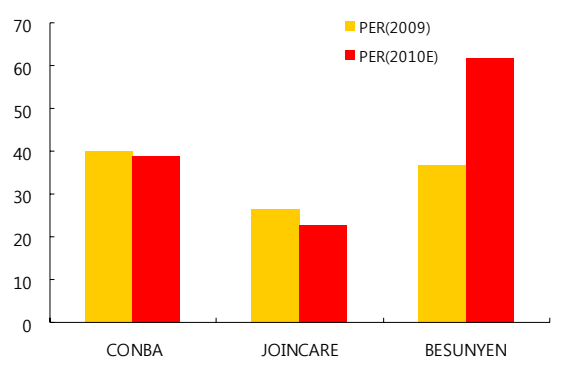
자료 : Bloomberg, SK 증권 리서치센터
주 : 1. 시가총액은 12 월 3 일 주가기준
2. 차이나킹의 손익계산서는 2011 년 6 월말 기준. 나머지 기업은 2010 년 12 월말 기준

동종기업 Besunyen 의 매출액, 영업이익 추이



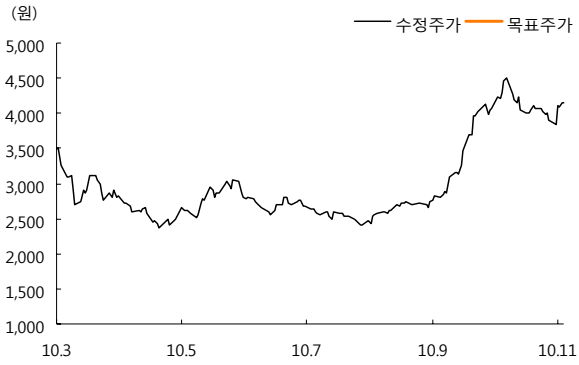
자료 : Bloomberg, SK 증권 리서치센터

동종기업의 PER 현황



자료 : Bloomberg, SK 증권 리서치센터

투자의견변경	일시	투자의견	목표주가
	2010.12.07	적극매수	6,350



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 12 월 6 일 18 시 54 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
- 당애널리스트 차이나킹에서 주관하는 중국 현지 IR 에 동사에서 제공하는 비용(항공,숙박)으로 11 월 26 일~11 월 28 일까지의 일정으로 참석하였습니다.

SK 증권 리서치센터 Analyst 현황

	리서치센터장	**이동섭**	**8831**	**telecom@sk.com**
기업분석1팀	총괄, 제약/화장품	하태기	8872	tgha@sk.com
	유통/제지/교육	김기영	8893	buyngogo@sk.com
	음식료/섬유	이정기	8814	e.jeongki@sk.com
	건설/건자재	박형렬	9044	phr@sk.com
	자동차	김용수	8901	kysoo@sk.com
	철강/비철금속	이원재	8923	wonleewj@sk.com
	정유/석유화학	백영찬	8825	ycbaek@sk.com
	기계/조선	이지훈	8880	sa75you@sk.com
기업분석2팀	총괄, 통신서비스	이동섭	8831	telecom@sk.com
	디스플레이/전기전자	남대종	9045	djnam@sk.com
	반도체	황유식	8885	yshwang@sk.com
	인터넷/SI/SW	최관순	8812	Ks1.choi@sk.com
	미디어/엔터테인먼트/레저	이희정	8891	heuijung@sk.com
	IT	김현용	8355	hyunyong.kim@sk.com
	IT	조진호	8908	jhocho@sk.com
	금융/스몰캡	배정현	8813	jungking@sk.com
	스몰캡	이선화	8827	shlee@sk.com
	스몰캡	나재영	8716	jyna@sk.com
	증권	안정균	8910	jkahn@sk.com
	포트폴리오/밸류에이션	정현영	8174	hulang75@sk.com
투자전략팀	총괄, 투자전략	김준기	8905	maze@sk.com
	주식전략	박정우	9004	Jwpark7@sk.com
	주식전략	최성락	8884	seonglaki.choi@sk.com
	Quant	김도균	9003	dokyun.kim@sk.com
	채권(Rates)	염상훈	8882	yum@sk.com
	채권(Credit)	이하정	8887	hajeong@sk.com
	채권(Credit)	이수정	8911	lsj0816@sk.com
투자정보팀	총괄, 투자정보	김준기	8905	maze@sk.com
	주식시장/포트폴리오	원종혁	8874	ildo0725@sk.com
	주식시장/포트폴리오	복진만	8897	sks20280@sk.com
	주식시장/단기시황	김영준	8904	sello-ccm@sk.com
	투자정보(시장대리인실)	김승복	8591	seung11@sk.com

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@sk.com
회사채/주식 인수영업	오성남	부 장	8481	snoh@sk.com
회사채/주식 인수영업	이지현	차 장	8063	jaylee@sk.com
회사채/주식 인수영업	곽세용	과 장	8350	kwaksnet@sk.com
회사채/주식 인수영업	김한경	주 임	8112	henrykim@sk.com
회사채/주식 인수영업	김재훈	주 임	8902	john@sk.com
영업지원	윤근아	사 원	8327	yka003@sk.com

기업금융 2팀

총 괄	최성운	팀 장	8088	swchoi@sk.com
회사채/주식 인수영업	황 찬	부 장	8922	chan@sk.com
회사채/주식 인수영업	심형택	과 장	8464	shimht@sk.com
회사채/주식 인수영업	김경민	과 장	8344	airkm@sk.com
회사채/주식 인수영업	전재훈	대 리	8373	jhj2225@sk.com
회사채/주식 인수영업	최정호	주 임	8489	rommnach@sk.com
영업지원	장혜정	주 임	8375	hjjang@sk.com

IPO팀

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

PEF팀

총 괄	유시화	팀 장	8068	shyoo@sk.com
PEF영업	장근준	차 장	8883	jkjoon@sk.com
PEF영업	박원기	차 장	8071	wonkee@sk.com
PEF영업	김진태	과 장	8329	simba@sk.com
PEF영업	최병선	과 장	8710	bschoi@sk.com
PEF영업	신재국	대 리	8343	jai3003@sk.com
PEF영업	곽우준	대 리	8746	20100024@sk.com
PEF영업	설은영	주 임	8046	xueenying@sk.com
업무지원	강해진	사 원	8333	kikihjlove@sk.com

FAS팀

총 괄	김홍기	팀 장	8166	wideland@sk.com
기업공개	원종훈	차 장	8083	jhwon@sk.com
기업공개	임중훈	과 장	8686	jhlim@sk.com
기업공개	김용원	과 장	8702	yongokim@sk.com
기업공개	김연수	과 장	8745	yskim731@sk.com
영업지원	김별희	사 원	8668	1128@sk.com

Project금융1팀

총 괄	이병휘	팀 장	8732	leebh2k@yahoo.co.kr
투자상품 개발	이재완	차 장	8138	jaewan@sk.com
투자상품 개발	이호림	차 장	8389	kilogram80@sk.com
투자상품 개발	이정형	차 장	8821	ljhok@sk.com
투자상품 개발	지의종	과 장	8918	jizong@sk.com
투자상품 개발	이상민	과 장	9581	basori@sk.com
투자상품 개발	김경훈	대 리	8313	khkim7@sk.com
업무지원	오의진	사 원	8027	yjoh81@sk.com

Project금융2팀

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

채권영업팀

총 괄	오민영	팀 장	8517, 8256	myfine@sk.com
채권중개	조득영	차 장	8403	chodybond@sk.com
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@sk.com
채권중개	서지영	주 임	8381	20080357@sk.com
매매체결	조원희	주 임	8257	jwh23@hanmail.net

법인금융팀

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

종합금융팀

총 괄	조성수	팀 장	8448, 8449	css0809@yahoo.co.kr
CP/CD중개영업	권용묵	부 장	8450, 8451	ssky111@hanmail.net
CP/CD중개영업	이수현	과 장	8398	priden@sk.com
CP/CD중개영업	오정훈	과 장	8293	oksks@sk.com
CP/CD중개영업	최기록	주 임	8498	girogi7@sk.com
영업지원	최나영	사 원	8457	20080346@sk.com

법인영업1팀

총 괄	신보성	팀 장	8550	sbs@sk.com
주식영업	성백웅	차 장	8535	bws@sk.com
주식영업	조종수	차 장	8592	sbehold@sk.com
주식영업	김영채	차 장	8526	neozodia@sk.com
주식영업	임지웅	대 리	8554	limjiung@sk.com
영업지원	박효선	주 임	8553	hyosun@sk.com
영업지원	서윤희	주 임	8530	junges@sk.com

법인영업2팀

총 괄	유용상	팀 장	8951	ysyoo@sk.com
주식영업	이호식	부 장	8953	lhosik@sk.com
주식영업	이준기	부 장	8967	20090154@sk.com
주식영업	안용진	차 장	8537	20070103@sk.com
주식영업	추승열	차 장	8959	dulududlu@sk.com
주식영업	김유석	과 장	8406	asmai@sk.com
주식영업	김미정	과 장	8086	barona99@sk.com
영업지원	김순영	주 임	8961	ksyjb@sk.com
영업지원	한민정	주 임	8694	20100027@sk.com

법인영업3팀

파생영업	김인원	부 장	8521	kjw97@sk.com
파생영업	이용표	과 장	8523	pyolee@sk.com
파생영업	박근환	대 리	8592	parkkeun@sk.com
영업지원	김보혜	주 임	8277	mama@sk.com

SK 증권주식회사

대표전화 : 3773-8245

리 서 치 센 터	3773-8831
종 합 금 융 팀	3773-8448
법 인 금 융 팀	3773-8383
법 인 영 업 1 팀	3773-8550
법 인 영 업 2 팀	3773-8951
채 권 영 업 팀	3773-8517
기 업 금 융 1 팀	3773-8428
기 업 금 융 2 팀	3773-8088
I P O 팀	3773-8341
P E F 팀	3773-8068
F A S 팀	3773-8166
Project금융1팀	3773-8732
Project금융2팀	3773-8737
고 객 행 복 센 터	1588-8245
	1599-8245

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 2층

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 고운B/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 우민B/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 대흥B/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