

한국맥넬티 (222980/KQ | Not Rated)

공장탐방: 천안공장-사업 다각화를 위한 전진기지

한국맥넬티는 원두커피 가공/판매 전문업체이며 2006 년 제약사 인수와 함께 제약사업도 영위하고 있다. 소득 증가와 함께 원두커피 소비가 증가하고 있으며, 동사는 유통채널 확대, 신제품 출시를 통해 커피사업에서 성장을 지속하고 있다. 천안공장 이전으로 잠시 주춤했던 제약사업도 정상 추세로 회복될 것으로 예상된다. 공장 증축으로 커피/제약 외에 건강기능식 라인을 추가로 확보하게 되면 천안공장이 향후 사업 다각화를 위한 전진기지로 활용될 전망이다.

원두커피 가공/판매 전문업체

- 1993 년 카페맥넬티 사업에서 시작해 1997 년 '한국맥넬티'로 법인전환. 원두커피 가공/판매 및 제약사업 영위
- 매출비중은 커피 75%, 제약 20%, 기타 5%. 커피는 원두커피/믹스커피 비중이 각각 42%/47% 차지
- 유통판매 기준 국내 원두커피 M/S 1 위 기업. 대형할인점 백화점, 편의점 등에 납품하고 있으며, 2013 년 애터미와 거래를 시작한 이후 현재 애터미의 매출 비중이 34%로 가장 높음
- 2006 년 제약사 인수로 제약산업 진출. 유망 제네릭 품목 및 제형 변경 제품 개발에 특화. 사업 형태는 CMO(Contract Manufacturing Organization) 비즈니스
- 커피/차류, 건강기능식 등으로 제품 카테고리 확장 추진중

투자포인트: 커피에 제약의 성장성까지 보유

- 소득 증가와 함께 인스턴트→원두커피로 소비중심 이동. 유통채널 확대/신제품 출시로 커피사업 성장 지속
- 제약사업 또한 천안공장 이전으로 외형 및 이익 개선 기대. 올해 제네릭 신제품 3~4 종 출시 예정
- 커피 외에 차류, 건강기능식 등으로 제품 카테고리 확장중
- 중국 위마오와 MOU 를 체결하는 등 중국시장 진출도 계획중

천안공장: 사업 다각화를 위한 전진기지

- 커피공장, 제약공장, 커피/제약 연구소 등이 자리잡고 있는 핵심공장
- 커피공장(1,250 평), 제약공장(1,280 평) 외에 창고/건기식 라인 설치를 위해 1,200 평 규모로 증축중
- 제약부문 천안공장 이전으로 매출/마진 정상화 기대(최근 3 년간 제약공장 이전으로 인한 가동손실 발생)
- 초저온 미세 분쇄기술 등 핵심기술을 통한 커피/제약 시너지 기대
(커피 풍미증진, 제약 제형 개발, 영양성분 보존/흡수율이 높은 건기식 제조 등에 활용 가능)
- 건강기능식 라인 추가로 커피/제약 뿐만 아니라 차류, 건기식 등으로 사업 확장을 위한 전진기지 역할을 수행할 것으로 전망

투자의견변경

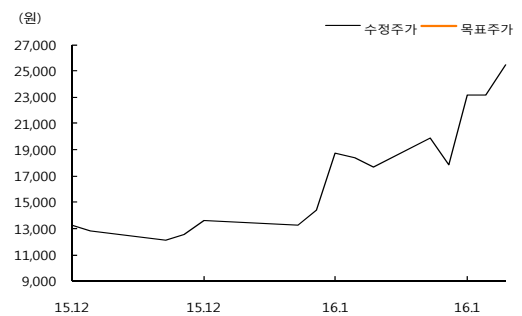
일시

투자의견

목표주가

20160119

Not Rated



Compliance Notice

- 작성(감습)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 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 4 단계 (6개월 기준) 25%이상 → 적극매수 / 10%~25% → 매수 / -10%~+10% → 중립 / -10%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2016년 1월 18일 기준)

매수	94.7%	중립	5.3%	매도	0%
----	-------	----	------	----	----