

한국맥널티 (222980/KQ | Not Rated)

NDR: 본격적인 성장기 진입!

커피부문 매출처/제품군 다변화, 제약공장 이전완료에 따른 생산 정상화에 힘입어 2015년 매출/이익이 크게 성장했다. 올해는 커피/제약 모두 본격적인 성장기에 진입할 것으로 예상된다. 커피는 유통채널 및 수출 확대, '위마오'를 통한 중국시장 진출, '후안발데스'를 통한 제품 개발 등 실적 성장 모멘텀이 풍부하다. 제약 또한 공장 이전 완료로 올해 매출 정상화가 기대되며, 생동성 시험중인 제품의 신규 매출도 기대된다. 천안 공장에는 건기식/액상라인 추가를 위한 증설이 진행 중이며, 증설 이후 건기식/액상커피 등으로 사업 다각화도 기대된다.

2015년 실적 큰 폭 성장

2015년 실적이 매출 271억원(+39.3% yoy), 영업이익 27억원(+301.4% yoy), 순이익 25억원(-54.0% yoy)을 기록했다. 매출처 및 제품군 다변화에 따른 커피부문 매출 증가, 제약부문은 공장 이전 완료에 따른 생산 정상화에 힘입어 매출 및 이익이 크게 성장했다. 순이익은 공장 이전관련 토지 보상금 효과가 소멸하며 2014년 대비 감소한 것처럼 보이나 일회성 수익을 제거하고 본다면 순이익률 8.5%를 기록해 2013년(6.3%)에 비해 이익률이 높아졌다.

커피, 제약 모두 본격적인 성장기 진입

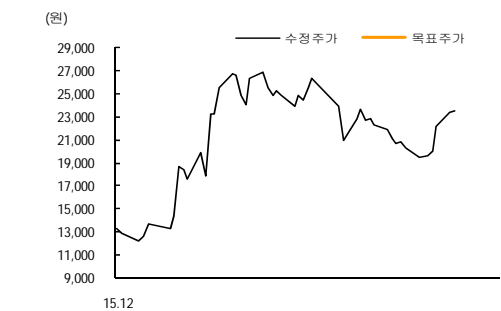
커피는 2013년 애터미와 거래를 시작한 이후 할인점 중심에서 유통사 등으로 유통채널을 다양화하고 있다. 애터미를 통해 미국/대만 등 해외로 수출을 진행하고 있으며, 최근에는 '위마오'와 MOU를 맺고 위마오 콘텐츠를 활용해 중국 커피시장에 진출할 예정이다. 또한 미국/남미/유럽 등에서 가장 유명한 커피브랜드인 콜롬비아의 '후안발데스'와 MOU를 맺고 제품 개발을 진행할 예정이다. 올해는 B2C 외에 B2B 시장에도 진출할 예정이며, 거래처 확보를 위해 노력하고 있다. 제약부문은 지난해 공장 이전이 완료되며 올해 본격적인 매출 성장이 기대된다. 기존 제품의 매출 성장 뿐 아니라 현재 생동성 시험이 진행중인 주요 제품들의 신규 매출도 기대할 수 있을 전망이다. 그 외 동사가 강점을 가진 DDS/제형변경 부문에서도 신제품을 준비하고 있어 제약 부문 매출은 2015년 61억원에서 올해 매출이 120억원을 넘어서 매출이 100% 이상 성장할 전망이다.

증설을 통한 사업 다각화도 기대

약 2,500평 규모의 천안공장은 현재 커피/제약 연구소 및 생산공장이 자리잡고 있으며, 현재 참고 및 건기식/액상라인 설치를 위해 1,200평 규모로 증축 중이다. 액상라인 추가로 아이스커피 등 편의점용 커피 매출이 증가할 것으로 기대된다. 커피 외에 녹차/홍차/홍삼 제품 등 다양한 제품도 개발하고 있으며, 신사업으로 준비중인 건기식에서는 그린 커피빈 다이어트 제품 등 건강관련 제품 개발을 진행 중이다. 또한 동사의 핵심기술인 초저온 미쇄 분쇄기술을 활용해 영양보존/흡수율이 높은 건기식 등 다양한 제품 개발이 가능할 것으로 보인다.

Company Data		구분	단위	2012	2013	2014	2015E	2016E	2017E
자본금	10억원	매출액	억원	152	155	197	271	410	505
발행주식수	498만주	yoy	%	12.3	1.9	26.9	37.6	51.3	23.2
자사주	0만주	영업이익	억원	12	18	6	27	52	75
액면가	500원	yoy	%	54.7	50.7	-67.7	372.4	92.6	44.2
시가총액	1,169억원	EBITDA	억원	19	26	24	27	52	75
주요주주		세전이익	억원	12	12	65	26	51	74
이은정(외1)	68.77%	순이익(지배주주)	억원	12	10	56	25	47	68
		영업이익률%	%	7.7	11.4	2.9	10.0	12.7	14.9
외국인지분률	0.00%	EBITDA%	%	12.3	16.6	12.0	10.0	12.7	14.9
배당수익률		순이익률	%	7.6	6.3	28.4	9.1	11.5	13.5
Stock Data		EPS	원	258	256	1,375	688	945	1,373
주가(16/03/08)	23,500원	PER	배	0.0	0.0	0.0	19.9	24.9	17.1
KOSDAQ	674.32pt	PBR	배	0.0	0.0	0.0	4.0	5.4	4.1
52주 Beta	2.39	EV/EBITDA	배	0.0	0.0	0.0	23.3	20.6	13.3
52주 최고가	26,900원	ROE	%	15.2	11.2	58.4	18.2	24.2	27.1
52주 최저가	12,150원	순차입금	억원	13	49	40	-55	-96	-166
60일 평균 거래대금	115억원	부채비율	%	142.8	178.4	124.5	33.8	24.0	18.6

투자의견변경	일시	투자의견	목표주가
	2016.03.09	Not Rated	
	2016.01.19	Not Rated	



Compliance Notice

- 작성자(감승)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 기관투자자 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 3월 9일 기준)

매수	95.17%	중립	4.83%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----