



Not Rated

목표주가: NA
주가(6/28): 16,950원
시가총액: 843억원

음식료

Analyst 박상준, CFA
02) 3787-4807
sjpark@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (6/28)		659.30pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	26,900원	12,150원
등락률	-36.99%	39.51%
수익률	절대	상대
1W	-10.8%	-6.4%
1M	39.5%	38.0%
1Y	N/A	N/A

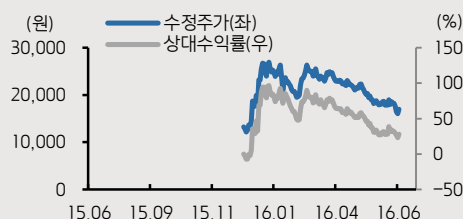
Company Data

발행주식수		4,975천주
일평균 거래량(3M)		41천주
외국인 지분율		0.41%
배당수익률(16E)		0.73%
BPS(16E)		5,565원
주요 주주	이은정 외	68.78%

투자지표

(억원, IFRS 별도)	2012	2013	2014	2015
매출액	152	155	197	271
보고영업이익	12	18	6	28
핵심영업이익	12	18	6	28
EBITDA	19	26	24	40
세전이익	12	12	65	25
순이익	12	10	56	23
EPS(원)	258	216	1,328	650
증감률(%YoY)	97.7	-16.2	513.7	-51.1
PER(배)				21.0
PBR(배)				2.7
EV/EBITDA(배)				14.1
보고영업이익률(%)	7.7	11.4	2.9	10.2
핵심영업이익률(%)	7.7	11.4	2.9	10.2
ROE(%)	15.2	11.2	58.4	13.1
순부채비율(%)	16.2	53.3	40.5	-44.1

Price Trend



한국맥넬티 (222980)

커피사업 바탕으로 건기식 확대 기대



지난 해 성공적으로 기업 공개를 마친 한국맥넬티는 기존의 커피 사업을 바탕으로 건강기능식품 사업으로의 다각화를 모색하고 있습니다. 안정적인 애터미 向 매출처 확보를 통해, 꾸준한 외형 성장이 기대되며, 연말에 건강기능식품 SKU 추가를 통한 채널 내의 시너지 가능성을 기대해 볼만 합니다.

>>> 원두커피를 중심으로 커피시장 전 영역의 제품군 보유

한국맥넬티는 생두에서 원두커피 가공제품까지 커피와 관련된 전반적인 사업 전체를 영위하고 있으며, 제품은 크게 4가지 종류를 보유하고 있다. 커피사업이 전체 매출에서 약 76% 정도 차지하고 있으며, 커피 매출의 구성은 인스턴트 커피 47%, 원두커피 42%, RTD 음료 5%, 기타 5% 순이다. 음료는 제조라인이 없기 때문에 상대적으로 수익성이 낮고, 인스턴트 커피와 원두 커피가 수익성이 좋은 편이다. 커피를 제외한 나머지 24%는 제약 사업인데, 동사는 DDS 등 운반체 개발 역량을 바탕으로, 주로 ETC/OTC의 CMO 비즈니스(위탁 생산 대행)를 영위하고 있다.

>>> 커피사업의 안정적 성장 기대

동사의 주력 사업인 커피 부문은, 국내 소비시장의 고성장에 따라 안정적인 외형 확대가 기대된다. 국내 커피 소비시장 규모는 연평균 12% 정도 성장하고 있는데, 이는 커피문화 보급과 라이프 스타일의 변화에 기인한다. 특히, 동사는 네트워크사 매출액 순위 4위인 애터미 向 매출이 안정적으로 확대되고 있다(1분기 YoY 40% 이상 증가). 해당 채널 매출은 재고 부담이 없고, 결제 기일이 짧아서 안정적으로 현금흐름이 창출되는 점이 긍정적이다.

>>> 건강기능식품 사업으로의 다각화 기대

현재, 동사는 건강기능식품 공장을 증설 중인데, 11월에 준공될 것으로 예상된다. 인구 고령화가 진행되고, 생활 습관병의 증가로 식이에 의한 1차 예방의 중요성이 점점 높아지면서, 건강기능식품 소비가 꾸준히 10% 내외의 성장을 보이고 있다. 동사는 이러한 사업 다각화를 통해, 기존 커피 유통 채널과의 시너지를 도모하고, 수익성이 높은 제품의 포트폴리오를 확대해 나갈 계획이다.

- 당사는 6월 28일 현재 '한국맥널티 (222980)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

투자 의견 및 적용 기준

기업	적용 기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용 기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2015/4/1~2016/3/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	172	94.51%
중립	10	5.49%
매도	0	0.00%