



Not Rated

목표주가: NA

주가(12/26): 13,900원

시가총액: 692억원

음식료

Analyst 박상준, CFA

02) 3787-4807

sjpark@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (12/26)		615.16pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가	
최고/최저가 대비	26,900원	12,150원	
등락률	-48.33%	14.40%	
수익률	절대	상대	
	1W	1.1%	-1.8%
	1M	-15.5%	-11.1%
	1Y	8.2%	15.4%

Company Data

발행주식수		4,975천주
일평균 거래량(3M)		19천주
외국인 지분율		0.23%
배당수익률('15)		0.72%
BPS('15)		5,124원
주요 주주	이은정 외	68.81%

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)

다양한 성장 동력을 만들어가는 중



한국맥넬티는 Cash cow인 커피 사업을 바탕으로, 다양한 성장 동력 확보를 추진하고 있다. 애터미向 커피 판매 확대를 통해, 안정적인 이익 성장을 도모하고 있고, 제약 및 건강기능식품 부문의 신제품 출시를 통한 사업 다각화를 시도하고 있다. 성장성이 높은 카테고리에 대한 투자를 늘리고 있다는 점에 주목할 필요가 있다.

>>> 커피 사업의 안정적인 성장 기대

한국맥넬티는 생두에서 원두커피 가공제품까지 커피와 관련된 전반적인 사업 전체를 영위하고 있으며, 인스턴트 커피, 원두커피 등을 제조하고 있다. 채널 측면에서는 네트워크마케팅 업체인 애터미向 매출이 커피 매출의 절반 정도를 차지하고 있다.

이를 통해, 인스턴트 커피 제품이 어느 정도 매출 규모를 확보하였고, 재고 부담을 줄였기 때문에, 이익에서의 비중도 가장 높은 것으로 추산된다. 동사는 애터미의 해외 진출(아시아 지역 중심)에 따른 매출 확대를 기대하고 있으며, 기타 B2B 채널과 할인점 등의 B2C 채널 확대를 통해, 내년에 20% 이상의 매출 성장을 목표로 하고 있다.

>>> 제약 및 건강기능식품 사업을 통한 성장 동력 확보

동사는 기존 커피 사업 중심에서 벗어나, 제약 및 건강기능식품 사업의 다각화를 통한 외형 확대를 추진하고 있다. 이번 달에 정식 발매된 항궤양제 ‘하이비스정’은 국내 중소형 제약사 6곳을 통해 판매될 계획인데, 기존 경쟁 제품 보다 약가를 저렴하게 책정하여 점유율 확대를 꾀하고 있다. 또한, 추가적인 신제품 출시를 통해 품목 수를 증대하고, 제품 포트폴리오를 갖출 계획이다.

건강기능식품은 공기 연장에 따라 공장 완공이 지연되었으나, 내년 초에 건강기능식품 신제품을 출시할 계획이다. 이에 따라, 단기적으로는 제품 프로모션을 위한 마케팅 비용 확대가 예상된다. 다만, 인구 고령화가 진행되고, 생활 습관병의 증가로 식이에 의한 1차 예방의 중요성이 점점 높아지면서, 건강기능식품 소비가 꾸준히 10% 내외의 성장을 보이고 있기 때문에, 성장 잠재력 확보 측면에서는 긍정적으로 평가된다.

- 당사는 12월 26일 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 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 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 (2015/10/1~2016/9/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	156	95.71%
중립	7	4.29%
매도	0	0.00%