



# Not Rated

목표주가: NA  
주가(6/26): 15,650원  
시가총액: 779억원

## 음식료

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

### Stock Data

KOSDAQ (6/26)		668.36pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	21,450원	12,050원
등락률	-27.04%	29.88%
수익률	절대	상대
1M	26.2%	22.0%
6M	12.6%	3.6%
1Y	-4.9%	-7.9%

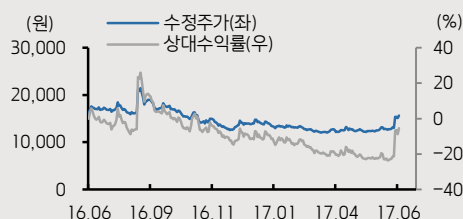
### Company Data

발행주식수		4,975천주
일평균 거래량(3M)		76천주
외국인 지분율		0.19%
배당수익률('16)		0.94%
BPS('16)		5,553원
주요 주주	이은정 외	68.8%

### 투자지표

(억원, IFRS 연결)	2013	2014	2015	2016
매출액	155	197	271	325
보고영업이익	18	6	28	37
핵심영업이익	18	6	28	37
EBITDA	26	24	40	51
세전이익	12	65	25	38
순이익	10	56	23	27
EPS(원)	216	1,328	650	552
증감률(%YoY)	-16.2	513.7	-51.1	-15.0
PER(배)			21.0	25.1
PBR(배)			2.7	2.5
EV/EBITDA(배)			14.1	11.9
보고영업이익률(%)	11.4	2.9	10.2	11.4
핵심영업이익률(%)	11.4	2.9	10.2	11.4
ROE(%)	11.2	58.4	13.1	10.3
순부채비율(%)	53.3	40.5	-44.1	-30.9

### Price Trend



# 한국맥넬티 (222980)

## 제약 부문의 신제품 효과 기대



한국맥넬티는 애틀미의 국내외 확장에 맞추어 커피 제품 공급을 늘려가고 있다. 이를 통해, 안정적인 성장 동력을 확보하고, 제약 부문을 중심으로 사업 다각화를 추진하고 있다. 특히, 작년 말에 출시한 항궤양제 '하이비스정'의 로컬 영업 확대에 따른, 제약 부문의 턴어라운드 가능성에 관심을 가져야 한다.

### >>> 커피 부문의 꾸준한 성장 기대

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

동사는 주요 고객사인 애틀미의 국내외 확장에 맞추어 커피 제품 공급을 늘리고, 원두머신 제품의 B2B 채널 확대를 지속 추진할 계획이다. 국내 커피 시장은 커피 문화의 발달과 고급화 선호로 인해, 원두커피 수요가 지속 증가하고 있고, 애틀미가 네트워크 마케팅 시장에서 점유율을 확대하고 있어, 동사의 매출 규모도 꾸준히 성장할 것으로 기대된다.

### >>> 제약 부문의 신제품 효과 기대

동사는 기존 커피 사업 중심에서 벗어나, 제약 부문을 중심으로 사업 다각화를 추진하고 있다.

특히, 작년 말에 정식 발매된 항궤양제 '하이비스정'은 '넥스팜코리아' 등 국내 중소형 제약사를 통해 판매되고 있다. 동사는 기존 경쟁 제품 보다 약가를 저렴하게 책정하여, 공격적인 로컬 영업(지역의원)을 추진하고 있다. 이를 통해 제약부문의 외형 확대와 수익성의 턴어라운드를 목표로 하고 있다.

또한 추가적으로 건강기능식품, 화장품 등 성장성이 높은 산업으로 영역 확대를 시도하고 있는 점도 긍정적으로 판단된다. 특히, 연말까지 건강기능식품의 자체 브랜드를 런칭하여, 내년 이후의 성장 기반을 마련할 것으로 판단된다.

- 당사는 6월 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.
- 당사는 한국맥널티 발행주식의 코스닥 시장 상장을 위한 대표 주관업무를 수행한 증권회사입니다.

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 (2016/04/01~2017/03/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	183	96.32%
중립	7	3.68%
매도	0	0.00%