

동아리 활동보고서

활동명	3월 8일 팀별 발표회		
동아리 분과	중앙 동아리	동아리명	HD A&I
활동시간	2025.03.08	비고	
활동목적	방학 팀별 활동 후 첫 발표		
활동내용 및 소감	<p>장소 : 경희대 국제캠퍼스 멀티미디어관 107호</p> <p>활동 내용 : 1) 팀별 기업 분석 2) 팀별 발표</p> <p>소감 : 학회에 처음 들어온 학회원들이 기존 학회원들의 도움을 받아 실리콘투와 코스맥스라는 기업에 대한 분석보고서를 적고 발표하였습니다. 다들 처음이라 어려웠을 터이지만 열심히 하는 모습이 인상적이었습니다.</p>		



코스맥스 (192820)

CAPA MAX, 코스맥스



KEY DATA

업종	화장품 ODM 제조업
시가총액	2조 917억원
발행주식수	11,349,509
52주 최고	208,000
52주 최저	99,000
외국인 지분율	33.78%

기업개요

코스맥스는 화장품을 연구개발하고 생산하여 고객에게 납품하는 ODM 기업으로, 자체 개발한 컨셉 및 제품을 고객사에게 제안한 후 주문받아 완제품을 공급하는 기업이다.

Team Members

한종근

노현우

투자포인트

인디 브랜드의 성장을 통한 ODM의 수혜

업계 최대 생산능력, 준수한 가동률

동남아 시장에서의 약진

활동사진

(3매 이상)

Silicon2

원투 원투 실리콘투

HD 1팀
팀장: 김건우
팀원: 김여진, 이광희, 조유빈



화장품 시장의 흐름과 ODM이 중요해진 이유

화장품 시장의 흐름

화장품 산업을 이끌었던 두 가지 요인

소비재 섹터에 속하는 화장품 산업은 최근까지 두 가지 주요 요인에 의해 성장해왔다. 첫 번째는 다양해지고 파편화되는 매체 수단이며, 두 번째는 한류 열풍에 따른 K-소비재 확장이다. 이 두 가지 요인은 한국 화장품 산업이 국제 경쟁력을 갖추는 데 중요한 역할을 했다.

인플루언서 마케팅과 소비자 맞춤형 광고

소셜 미디어 인플루언서들이 제품을 직접 체험하면서 소개하는 경우가 증가하고 있다. 또한, AI 기반 광고 기술(개인 맞춤형 광고) 시장이 꾸준히 성장하고 있어 소비자는 자신의 피부 타입과 선호도에 맞는 제품을 추천받을 수 있게 되었다. 예를 들어, 검색 기록, 클릭 패턴, 구매 이력 등을 분석한 인스타그램과 페이스북의 맞춤형 광고는 개인의 스킨케어 고민에 최적화된 제품을 제안한다.

마케팅 전략을 변화시키는 디지털플랫폼

이러한 SNS, 맞춤형 광고는 소규모 예산으로도 소비자를 타겟팅할 수 있어 화장품 업계에 대한 진과거에는 텔레비전 광고나 잡지를 통한 일방향적 마케팅이 주류였다. 하지만 유튜브, 인스타그램, 틱톡 등의 뉴미디어 플랫폼이 부상하면서 판매자가 소비자와 직접 소통하는 방식이 매우 만연해졌다. 예를 들어, 특정 화장품이 틱톡, 인스타에서 바이럴되면 단기간에 글로벌 인기차트에 올라가고 베스트셀러가 되는 현상이 자주 발생하고 있다.

그림 1.1 매체별 광고 시장규모

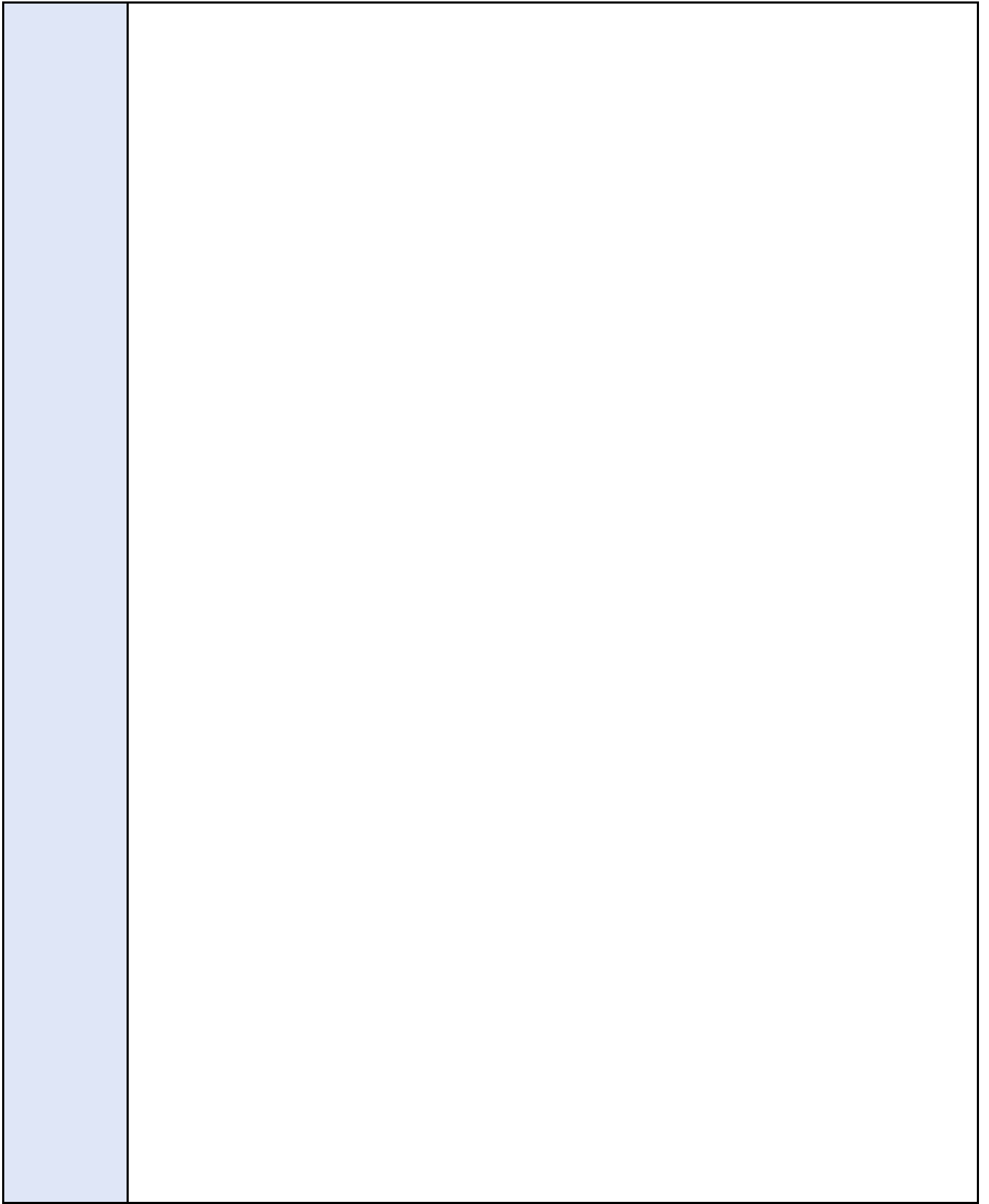


자료: BI, 신한투자증권

그림 1.2 화장품 관련 정보 획득 경로

그림 1.3 맞춤형 광고 시장 규모 및 성장률






동아리활동과 관련하여 상기 결과보고서를 확인합니다.

※본 활동보고서가 '활동우수지원금' 지급에 평가 기준으로 활용됨에 동의합니다.

대표학생 : 강차윤 (강차윤)

활동명	산업 발표		
동아리 분과	중앙 동아리	동아리명	HD A&I
활동시간	2025.03.18	비고	
활동목적	전반기 리포트 작성을 위한 산업 공부 후 발표		
활동내용 및 소감	<p>장소 : 경희대 국제캠퍼스 멀티미디어관 107호</p> <p>활동 내용 : 1) 팀별 기업 분석 2) 팀별 발표</p> <p>소감 : 전반기 최종 발표 기업을 고르기 위해 팀별로 엔터, 음식료, 원자력에 대한 산업을 공부했고, 해당 산업에 대한 이해를 바탕으로 섹터 내 투자하기 가장 좋은 종목을 선정하여 발표를 진행했습니다. 이번엔 학기 중 뽑은 신입까지 참여를 했는데, 방학 때 뽑은 학회원들이 신입 학회원들을 가르칠 수 있는 실력까지 되었다는 게 흥미로웠습니다.</p>		



엔터테인먼트 산업 분석

HD 3팀
팀장: 김건우
팀원: 김여진, 이광희, 조정선

HD..

활동사진
(3매 이상)



ONION같은 매력의 ORION

팀장: 강차운
팀원: 이원빈, 문세진, 김세훈

HD..



바로 에너지 정상화

팀장: 한종근
팀원: 김동현, 노현우

HD_{Ad}

동아리활동과 관련하여 상기 결과보고서를 확인합니다.

※본 활동보고서가 '활동우수지원금' 지급에 평가 기준으로 활용됨에 동의합니다.

대표학생 : 강차윤 (강차윤)

활동명	RA선배님 초청 세션		
동아리 분과	중앙 동아리	동아리명	HD A&I
활동시간	2025.03.29	비고	
활동목적	RA업무에 계시는 선배님께 재무세션 듣기		
활동내용 및 소감	<p>장소 : 경희대 국제캠퍼스 멀티미디어관 107호</p> <p>활동 내용 : 재무세션 및 밸류에이션 강의</p> <p>소감 : 선배님께서 심도있는 재무 및 밸류에이션에 대한 강의를 진행해주셨고, 이어 RA의 직무에 대해서도 설명해주셔서, 더 깊은 이해를 할 수 있게 되었습니다. 또한 학회원들도 적극적으로 질문을 하는 모습이 해당 활동을 더 의미있게 만들었습니다.</p>		



HD 밸류에이션 세션

활동사진

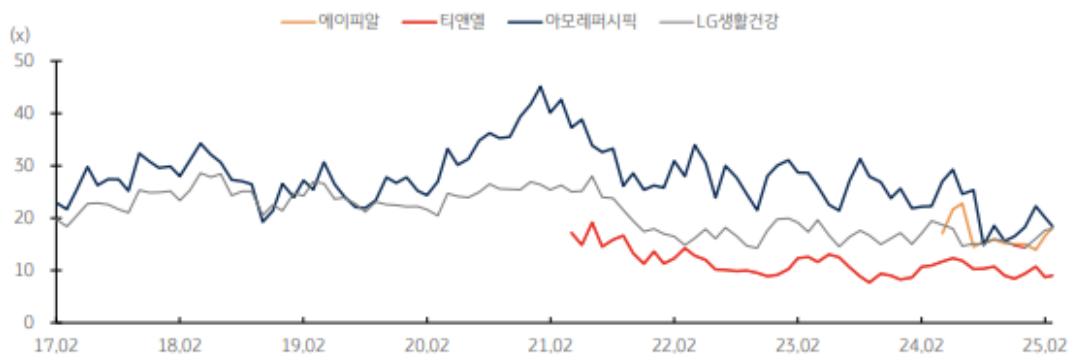
(3매 이상)

1. 밸류에이션

상대 밸류에이션

- P/E: Price to Earnings ratio (시총/당기순이익=주가/주당순이익)
- P/B: Price to Book Value ratio (시총/자본총계=주가/주당순자산가치)
- 분모의 기준: Trailing은 이전 12개월, Forward는 이후 12개월
- 비교 대상: 시장 / 경쟁사들 / 자신의 역사적 수치

화장품 기업들의 historical 12mf P/E



자료: Quantwise



KB 증권



더 많은 리포트 보기

글로벌텍스프리 (204620)

관광객 대상으로 플랫폼 사업을 하고 싶다면

2025년 2월 3일

연구원 김선봉
seonbang.kim@kbiq.com

투자의견 Buy, 목표주가 4,800원 제시
12mf Target P/E 18배 적용

글로벌텍스프리에 대해 투자의견 Buy, 목표주가 4,800원 (1/31일 종가 3,930원 기준 상승여력 22%)을 제시한다. 2025년도 예상 당기순이익 188억원에 Target P/E 18배를 적용하였다. Target P/E 18배는 글로벌 경쟁사 Global Blue의 12mf P/E 24.7배 대비 25% 할인율을 적용한 값이며 GTF의 2019년 평균 12mf P/E 배수이기도 하다.

2024년 별도 기준 매출액 963억원,
영업이익 188억원 전망

2024년 별도 기준 실적은 매출액 963억원 (+99.5% YoY), 영업이익 188억원 (+136.7% YoY, OPM 19.5%)을 기록할 것으로 전망된다. 방한외래관광객이 1,637만명을 기록해 2019년 대비 93.5% 수준으로 회복하며 본격적인 Q 증가가 이루어졌고 이들의 쇼핑 수요가 GTF의 주요 가맹점으로 집중되며 실적 개선에 크게 기여한 것으로 판단된다. 뷰티/미용 관련 매출 비중은 2023년 39.0%에서 2024년 50.1%로 증가한 것으로 추정된다.

투자포인트: 1) 주요 고객사 올리브영은
국내 유일 화장품 유통채널로 부상

GTF의 주요 고객사인 올리브영은 사전면세점들의 경쟁력 약화로 외래관광객들의 사실상 유일한 화장품 구매 채널로 부상하였다. 2024년 기준 외래관광객 970만여명이 올리브영을 방문했을 것으로 추정되며 (+156% YoY) GTF의 2024년 올리브영향 매출액은 311억원을 (+155.7% YoY) 기록하였을 것으로 예상된다. 다른 선택지가 없는 만큼 관광객들의 올리브영 풀림 현상은 지속될 것으로 전망한다.

투자포인트: 2) 의료관광 시장 성장 본격화

GTF의 2024년 의료기관향 매출액은 172억원 (+129.3% YoY)을 기록하였을 것으로 추정된다. 이는 성형, 피부과 등 미용의료부문에 대한 한국 브랜드 인지도 강화, 국내 병원들의 외국인 환자 모객 본격화 등에 기인한 것으로 파악된다. 국내 의료기관들의 외국인 대상 미용의료 부가세 환급액은 2024년 기준 956억원을 기록해 2016년 관련 제도 시행 이후 최고치를 기록하였을 것으로 추정된다. 향후 이 같은 증가세가 가속화된다면 실적 추정 상향 요인으로 작용할 수 있다.

동아리활동과 관련하여 상기 결과보고서를 확인합니다.

※본 활동보고서가 '활동우수지원금' 지급에 평가 기준으로 활용됨에 동의합니다.

대표학생 : 강차윤 (강차윤)





활동명	박재환 선배님 초청 세션		
동아리 분과	중앙 동아리	동아리명	HD A&I
활동시간	2025.05.19	비고	
활동목적	금융권 직무 이해 세션		
활동내용 및 소감	장소 : 경희대 국제캠퍼스 멀티미디어관 107호 활동 내용 : 금융권 직무에 대해 전방위적인 설명 소감 : 현재 맡고있는 애널리스트 쪽 업무 뿐만 아니라, 전반적인 금융권의 직무들에 대해 설명을 들을 수 있었다. 평소 어려워서 헛갈리던 것들을 한번에 해결할 수 있는 기회였다.		

자기소개

이름 : 박재환

직장 : 유진투자증권 리서치센터 반도체 / IT RA

학력 : 경희대학교 산업경영공학과 18학번

인턴십	활동
 자산운용사 체험형 인턴 2024.06. - 2024.08.	 HD A&I 10기 2024.03. - 2024.12.
자격사항	어학능력
 투자자산운용사	 오릭 AL



활동사진
(3매 이상)

[2. 애널리스트란?]

All about Research |

발표자 : 박제환

동아리활동과 관련하여 상기 결과보고서를 확인합니다.

※본 활동보고서가 '활동우수지원금' 지급에 평가 기준으로 활용됨에 동의합니다.

대표학생 : 강차윤 (강차윤)

활동명	전반기 최종 발표회		
동아리 분과	중앙 동아리	동아리명	HD A&I
활동시간	2025.04.08	비고	
활동목적	전반기 최종으로 섹터 내 탐픽 기업 발표		
활동내용 및 소감	장소 : 경희대 국제캠퍼스 멀티미디어관 107호 활동 내용 : 1) 팀별 기업 분석 2) 팀별 발표 소감 : 이전 수행했던 섹터 발표 및 탐픽 발표에서 정한 기업을 공부하여 전반기 내 최종 발표를 진행하였다. 피드백을 주며 학기 초에 비해 많이 늘어난 실력에 뿌듯하고, 감탄했던 활동이었다.		



탄핵도 핵이다

팀장: 한종근
팀원: 김동현, 노현우, 이승주

활동사진
(3매 이상)



ONION같은 매력의 ORION

팀장: 강차윤
팀원: 이원빈, 문세진, 김세훈



동아리활동과 관련하여 상기 결과보고서를 확인합니다.

※본 활동보고서가 '활동우수지원금' 지급에 평가 기준으로 활용됨에 동의합니다.

대표학생 : 강차윤 (강차윤)

활동명	전반기 최종 발표회		
동아리 분과	중앙 동아리	동아리명	HD A&I
활동시간	2025.06.07	비고	
활동목적	졸업자 선배님들 초청 후 발표		
활동내용 및 소감	<p>장소 : 종각 스테디룸인</p> <p>활동 내용 : 1) 팀별 기업 분석 2) 개별기업 발표 후 기업분석 보고서 작성 최종발표회</p> <p>소감 : 성공적인 투자를 위해서는 개별 기업의 펀더멘탈이 중요하지만, 무엇보다 해당 산업에 대한 높은 이해도를 바탕으로 경쟁 기업들을 비교해보면서 '경제적 해자'를 찾는게 중요하다고 생각합니다. 기업분석 뿐만 아니라 밸류에이션을 통해 적정주가를 산출할 수 있는 뜻깊은 시간이었습니다. 보고서를 다 작성한 후, 학회 졸업생 선배들을 초청하여 발표회를 진행하였고 피드백을 받으며 놓친 부분을 점검 및 보완하였습니다..</p>		

활동사진

(3매 이상)





동아리활동과 관련하여 상기 결과보고서를 확인합니다.

※본 활동보고서가 '활동우수지원금' 지급에 평가 기준으로 활용됨에 동의합니다.

대표학생 : 강차윤 (강차윤)