

동아리 활동보고서

활 동 명	2023년 2학기 현직자 세션		
동아리 분과	학술분과	동아리명	HD A&I
활동시간	2023.09.07 / 2023.09.16 / 2023.09.23	비고	
활동목적	현직자 선배님들의 특강을 들음으로서 기업분석에 대한 이해도 향상시킨다.		
활동내용 및 소감	<p>1. 현재 증권사에 애널리스트로 활동중인 동아리 출신 선배님을 초빙하여 특강을 진행하였다. 현직자에게 기업분석을 하는 법을 배울 수 있는 소중한 시간이었다. 현재 선배님께서 담당하고 있는 신재생 에너지 섹터에 대한 유망한 기업과 향후 전망에 대해 들으면서 해당 분야에 대한 인사이트를 기를 수 있었다.</p> <p>2. 동아리 졸업자 출신인 국내 상장사 재무회계 팀장님께서 재무세션을 진행해 주셨다. 재무세션은 1주차는 기본적인 회계 지식과 사업보고서를 볼 때 필수적인 지식들에 대해서 배우는 시간을 가졌다. 동아리 활동이 처음인 신규회원들도 있기 때문에 비교적 이해하기 쉬운 세션을 진행했다.</p> <p>3. 재무세션 2주차는 사업보고서를 실제로 어떻게 작성하는지와 밸류에이션을 하는 방법에 대해 배웠다. 매 분기 마다 국내 상장사의 경우 보고서 공시자료를 법적 의무로 올려야 하는데 이러한 분기보고서와 사업보고서가 어떻게 작성되는지 알 수 있는 소중한 시간이었다.</p>		

회계작성 과정분석
(Process)

재무제표의 해석
(Interpretation)

재무제표의 분석
(Analysis)

기업의 가치평가
(Valuation)

회계작성 과정분석
(Process)

재무제표의 해석
(Interpretation)

재무제표의 분석
(Analysis)

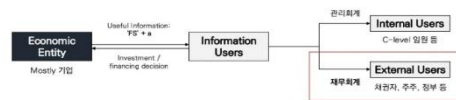
기업의 가치평가
(Valuation)

재무제표 분석강의(실화)

Strictly private and confidential

회계 정의

- 회계란 정보이용자에게 경제적 의사결정을 할 수 있도록 기업 실체에 관한 정보를 전달하는 학문
- 정보 전달 수단: 재무제표(Financial Statements, FS)



당기순이익(NI)

기초 및 기말 자본평균(TE)

X 100

재무제표 분석강의(가)

Strictly private and confidential

재무제표 분석강의(실화)

Strictly private and confidential

활동사진
(3매 이상)





동아리활동과 관련하여 상기 결과보고서를 확인합니다.

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

대표학생 : 이동현 이동현(인)

동아리 활동보고서

활 동 명	중간 발표회		
동아리 분과	학술 분과	동아리명	HD A&I
활동시간	2023.10.05. 19:00~22:00	비고	
활동목적	1. 2학기 중간 발표회를 진행함으로써 기업 분석에 대해 이해를 증가시킨다. 2. 신규 학회원들이 최종 발표회를 대비해 기업 발표를 해보는 경험을 가진다.		
활동내용 및 소감	2학기 중간 발표회를 진행하였다. 총 4개의 팀이 4개의 기업 보고서를 작성하였다. 기업은 씨에스 베어링, WCP, 메가스터디 교육, 씨앤씨 인터내셔널 이다. 금융권에서 애널리스트가 작성하는 보고서처럼 동아리원들도 기업분석 보고서를 작성해 봄으로써 향후 금융권 진로를 지망할 때 도움이 될 것으로 예상된다. 3시간 가량의 발표를 마치고 각자의 기업에 대해 피드백을 서로 해주면서 보완해야 할 부분에 대해 배울 수 있는 시간을 가졌다. 작성한 보고서는 학회 홈페이지 링크를 통해 따로 제출할 예정.		

활동사진

(3매 이상)



KEY DATA

업종	2차전지 분리막, 제조업체
시가총액	1조 7286억원
발행주식수	33,696,518
52주 최고	87,700원
52주 최저	39,300원
외국인 지분율	6.36%

투자이전

투자이전	BUY
목표주가	72700원
현재주가	51300원
상승여력	42%
시가총액	2조 4495억

Team Members

NAME	이동현
E-Mail	dong2651@gmail.com
NAME	유지원
E-Mail	yoo000922@khu.ac.kr
NAME	이재영
E-Mail	ddalkey77@naver.com
NAME	강차운
E-Mail	ckdbs8362018@gmail.com

HD A&I
경희대학교 금융분석학회

더블유씨피 (393890 KOSPI) 북미로 가즈아

기업 한줄 요약

투자포인트 1: 폭발적인 성장이 기대되는 북미시장

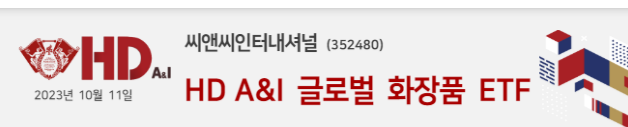
글로벌 분리막 시장에서 중국 기업들이 미국의 해외투자법안에 영향을 받을 가능성이 높아져, 북미 시장에서 한국과 일본 기업들이 주도적 역할을 할 것으로 예상된다. 북미 전지차용 리튬이온전지 분리막 시장은 2020년 7억 3000만 달러에서 2030년에는 53억 1000만 달러로 성장할 것으로 예측되며, 한국 기업들이 케미(생산능력)를 적극적으로 확대하여 북미 시장의 약 70%를 점유할 것으로 예상된다. 특히, WCP 업체는 케미 증가율을 고려할 때, 북미 시장의 약 30%를 차지할 것으로 예측된다.

투자포인트 2: 높은 영업이익률

WCP는 2021년부터 2023년 반기까지 지속적으로 20%대의 높은 영업이익률을 기록하고 있다. 먼저, WCP는 세계 최대 폭 제조설비와 높은 생산성을 가지고 있어 경쟁사 대비 우위에 있습니다. 둘째, 분리막 업체의 특성상 주문이 들어오면 즉시 생산하며 장기공급 계약을 통한 안정성이 높다. 셋째, HDPE 원료의 가격 변동 우려가 낮고, 안정적인 원료 공급이 가능하다. 넷째, 주요 고객사인 삼성 SDI와의 협력으로 안정적인 수요와 판가를 확보하고, 이로써 경쟁업체와 비교해 안정적인 영업이익을 유지하고 있다.

투자포인트 3: 고객 다변화 시도

WCP는 새로운 고객사를 확보하기 위해 북미 완성차 업체 2곳과 제품 테스트를 완료한 상태로, 신규 고객사와의 공급 계약을 체결할 가능성이 높아지고 있다. 이러한 조치로 WCP는 고객 다변화와 단일 고객에 대한 리스크 감소를 모색하고 있다.



KEY DATA

업종	화장품
시가총액	5,250억원
발행주식수	10,013,941
52주 최고	75,500원
52주 최저	19,800원
외국인지분율	4.12%

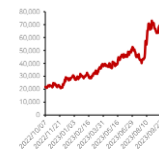
투자이전

투자이전	BUY
목표주가	59,560원
현재주가(10.10)	52,500원
상승여력	13.4%

Team Members

NAME	곽동환
E-Mail	eastman1478@naver.com
NAME	최한지
E-Mail	hyuunji0715@khu.ac.kr
NAME	오나을
E-Mail	naomi2510215@gmail.com
NAME	전규은
E-Mail	gyueun0331@khu.ac.kr

주가 추이



나는 K-뷰티가 아니라 글로벌 인디브랜드 성장이다!

2024F 순이익 396.9억원으로 전망, 목표주가 59,560원

해당 보고서에서는 씨엔씨인터내셔널의 2024년 추정 순이익을 396.9억원으로 전망하고 2024년 FWD PER 15배를 적용하여 목표 시가총액 5,955억원을 전망한다. 현재 유통 주식 수가 유지 될 경우 목표주가는 59,560원이다.

고객사들의 고성장

씨엔씨인터내셔널의 고객사들은 현재 찾았다 찾은 고객사들로 구성되어있다. 찾은 고객사들의 수주를 기반으로 혁신리, 프레스티지 브랜드 제품을 통한 오디가 진행되고 있는 상황이다. 또한 단순히 K-pop, K-Drama 등 한류의 글로벌 확산에 기반한 K-뷰티의 확산이 아니라 동사는 글로벌 현지에서 인기있는 브랜드들을 수주하며 글로벌 인디브랜드들의 성장이라는 한 축에 역할을 담당하고 있다.


준비된 Capa와 늘어나는 고객사

씨엔씨인터내셔널은 고객사들의 고성장과 신규 고객사 확보 등 고객들의 수요를 반영해 Capa를 빠르게 늘리고 있다. 과거부터 진행해온 Capex가 2022년부터 반영되기 시작하여 2024년 말에는 8,000만개 Capa 증가로 동사의 생산가능능력이 대폭 확대되어 산업의 변화와 동사의 고객사 수요 증가를 반영해 이익이 충분하여 실적으로 이어질 수 있다.

씨엔씨인터내셔널 추정 순이익(단위: 억원)

	2023	2024	2025
매출 합계	2,259.5	2,931.3	3,560.4
yoy %	73.0%	29.7%	21.5%
비용 합계	1,837.9	2,398.1	2,955.7
영업이익	393.5	472.6	553.0
yoy %	125.4%	20.1%	17.0%
opm	17.4%	16.1%	15.8%
유통법인세율	14%	16%	16%
순이익	338.4	396.9	464.5


자료: HD A&I



2023년 10월 11일

씨에스베어링 (297090)

다시 돌아가는 풍력 발전기



KEY DATA	
업종	기계, 장비
시가총액	2,645억원
발행주식수	27,270,000
52주 최고	14,910원
52주 최저	7,010원
외국인 지분율	2.31%

투자이전	
투자이전	BUY
목표주가	16,500원
현재주가 (10.10)	9,700원
상승여력	70%
시가총액	2,645억원

Team Members

NAME	임재봉
E-Mail	passmar97@gmail.com
NAME	유지영
E-Mail	sopayoo@naver.com
NAME	이소영
E-Mail	seo021216@naver.com
NAME	박소연
E-Mail	soypark@khu.ac.kr



고객사와 함께 바빴다고 힘~

투자포인트1 주요 고객사 CAPA 증설

동사는 글로벌 풍력 터빈 제조사인 GE(제너럴일렉트릭)에 14년 이상 풍력용 베어링을 공급 중이다. GE는 동사 매출의 95%를 GE가 차지하고 있으며, GE 내 동사의 베어링 점유율은 60%이다. 최근 GE는 기존 플로리다 펜사콜라 공장에는 2,000만 달러 규모를, 신규 건설되는 뉴욕 스케넥타디 1,100만 달러 규모의 투자계획을 밝혔다. 두 공장 모두 2024년 완공 및 가동 예정이다. 또 동사에, GE의 주력 제품이 2MW에서 3MW로 변경 예정에 있어 이에 따라 베어링 ASP도 함께 상승할 것으로 기대된다. 이와 함께 동사와 GE 간의 다년간 물량 계획이 진행 중인 것으로 파악되며, 이는 향후 동사 매출에 긍정적인 시그널이 될 것으로 예상된다.

투자포인트2 고객 및 제품 믹스 다변화


동사는 2019년 씨에스윈드그룹에 편입된 이후 오츠사의 글로벌 네트워크를 활용하여 Vestas, SGRE, Enercon과 같은 글로벌 메이저 터빈 제조사와 업무관계를 이어가며 고객사 다변화를 진행 중이다. 신규 고객사 유치로 공급처를 다변화하여 안정적인 실적 성장을 도모하고 있고 미국 및 유럽, 아시아 등 지역에서도 매출 성장이 증가할 전망이다.

해상풍력 시장 성장과 글로벌 투자 확대에 따라 베어링 제품 믹스 다변화를 위한 개발이 진행 중에 있다. 동사의 현재 주력제품은 2~3MW의 육상용 제품이지만, 향후에는 4MW 육상용과 10MW 이상의 해상용이 주력제품이 될 것이다. 현재 SGRE 항 8MW 제품은 승인을 받은 상태이며, 2024년부터 Vestas-15MW 제품과 SGRE-14MW 제품의 상업 생산을 개시할 전망이다.

투자포인트3 검증된 품질과 원가 경쟁력 확보

베어링의 경우, 20년간 블레이드를 움직이면서 고강도가 자행해야 하며, 회전 컨트롤도 해야 하기에 내구성과 성능 등 기술적 진입 장벽이 존재하는 시장이다. 동사는 초정밀 기술을 적용한 컴퓨터 수치제어 기반의 가공 장비를 도입하여 '공정 자동화'를 극대화하였다. 더불어, 초기 공장 설계 단계부터 모든 공정이 한 공장 내에서 이루어 지도록 '원소통 공장' 시스템을 구축했다. 이러한 기술력을 바탕으로 국내외 품질경쟁력을 인정받고 있다.


동사는 베트남 공장이전 이후 원가 인건비 및 전력비 등 매출원가에서 발생 하는 비용이 감소하며, 원가절감의 효과를 보여주고 있다. 향후 생산설비 안정화와 함께 원가절감효과는 극대화될 것이다.



2023년 10월 11일

메가스터디교육 (215200)

교육계의 메기기업, 메가스터디



KEY DATA	
업종	교육 서비스업
시가총액	6,014억원
발행주식수	11,694,474
52주 최고	86,900
52주 최저	46,350
외국인 지분율	22.98%

투자이전	
투자이전	BUY
목표주가	72,352
현재주가(10.10)	53,200
상승여력	36%
시가총액	6,041억원

Team Members

NAME	최윤정
E-Mail	djfl03250124@gmail.com
NAME	김지현
E-Mail	020912kjw@khu.ac.kr
NAME	양기준
E-Mail	103jun@naver.com
NAME	조예진
E-Mail	yejin0226@khu.ac.kr
NAME	한종근
E-Mail	hzg1112@naver.com

업계 유일무이 시스템! 압도적 1위! 매출 성장!

투자포인트 1 : 교육업계 유일 수직계열화

메가스터디교육은 최근 엘리하이커즈 런칭을 통해 최종적으로 연명별 교육 시스템을 완성하였다. 업계 유일 수직계열화 시스템은 각 연령으로 자연스럽게 유입될 수 있는 선순환 구조를 가지고 있어 시너지 효과가 예상된다.

투자포인트 2 : 업계 1위 온라인과 더불어 오프라인 학원 확장

메가패스 시장점유율은 2022년도 기준 69%로 고등 온라인 시장에서 압도적인 위치로 자리잡았다. 오프라인 학원의 경우 러셀코어를 확대할 예정인데, 이를 통해 더 많은 자생학생이 일타강사의 강의를 실시간으로 학원에서 들을 수 있다. 이는 지방 사교육 시장의 선점으로 이어질 것이다.

투자포인트 3 : 안정적인 매출과 영업이익

5년동안 메가스터디의 매출액과 영업이익은 늘어나고 있는 안정적인 형태를 보인다. 학원인구는 감소하지만 초중고 사교육비는 더욱 증가하며 판입의 수요가 커지고 있다는 점을 고려했을 때 앞으로의 긍정적인 성장이 예측된다.



●

● 동아리활동과 관련하여 상기 결과보고서를 확인합니다.

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

● 대표학생 : 이동현 이동현(인)

동아리 활동보고서

활 동 명	펀드팀 정기 모임		
동아리 분과	학술 분과	동아리명	HD A&I
활동시간	2023.10.08 / 2023.11.05 / 2023. 12. 07	비고	ex) : 특이사항
활동목적	1. 동아리 펀드 기금을 실제로 운용하면서 금융권 커리어를 쌓는 기회를 가진다. 2. 실제로 기업에 투자하는 기회를 가짐으로서 주식투자에 대한 인사이트를 기른다.		
활동내용 및 소감	<p>10월 8일 : 종각 스터디 카페 스터디룸 인에서 펀드 스터디 시간을 가졌다. 펀드팀 동아리원들이 각자 유망해 보이는 종목을 가져와 해당 기업에 대해 토론하는 시간을 가졌다. 해당 기업은 코리아 에프티, 삼성 SDI, 엔에프시 이었다. 토론 결과 코리아 에프티를 편입하기로 결정했고 향후 자동차 시장 관련 매크로 변화에 포커싱을 맞추기로 했다.</p> <p>11월 5일 : 종각 스터디 카페 스터디룸 인에서 펀드 스터디 시간을 가졌다. 펀드팀 동아리원들이 가져온 기업은 F&F, 오스테오닉, 크룩스, 애니플러스 이었다. 해당 기업들에 대해 토론한 결과 오스테오닉, F&F, 애니플러스를 펀드 종목으로 편입하기로 결정했다.</p> <p>12월 7일 : 이번 회의는 비대면 회의로 진행하였다. 동아리원들이 가져온 기업은 아프리카 TV, 제이시스 메디칼 이었다. 아프리카 TV를 편입하기로 결정했다.</p>		

활동사진
(3매 이상)



Business Model

1. F&F는 의류 제작 회사로 주요 비즈니스 모델은 유명한 IP를 가진 회사와 라이선스 계약을 맺고 해당 IP를 활용해서 의류를 제작한다. EX) MLB, 디스커버리
2. F&F는 기존에 나이키, 아디다스 등 스포츠 의류업체에서 MLB의 IP를 가져와 야구복 같은 스포츠 의류만을 판매하던 기존의 방식과 달리 MLB를 캐주얼 옷, 모자 등으로 재구성 해서 판매하기 시작했음
3. F&F는 자체 공장이 없고 전부 외주 생산을 통해서 생산한다.

2

HD_{Ad}

Business Model

1. 동사의 주요 제품으로는 피부미용 Device인 ULTRAcelQ+ (HIFU), POTENZA (RF) 등을 판매하는 기업이다.
2. 국내에서는 자사쇼핑몰(제이시스 몰,온라인), 국내병원 직판, 국내 대리점을 통해 판매 해외에서는 해외 법인(일본,호주,베트남) 직판 및 대리점, ODM(미국)으로 판매 경로를 구축함. 온라인 웹 세미나인 '웨비나(Webinar)'를 통해 전세계 여러 유저들에게 의료기기 사용법 및 임상 사례 등을 공유하며 제품의 만족도를 극대화하기 위한 노력을 기울이고 있음

3

HD_{Ad}

동아리활동과 관련하여 상기 결과보고서를 확인합니다.

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

대표학생 : 이동현 이동현(인)

동아리 활동보고서

활 동 명	최종 보고서 발표회		
동아리 분과	학술분과	동아리명	HD A&I
활동시간	2023.12.09 16:00~18:00	비고	
활동목적	1. 기업 분석 발표회를 함으로써 현직자들에게 피드백을 받는 기회를 가진다. 2. 분석하고자 하는 기업에 대한 이해도를 높이고 목표주가를 제시한다.		
활동내용 및 소감	2학기 최종 발표회를 종각 스터디룸 인 스터디카페에서 진행하였다. 최종 발표회는 금융권에 종사하고 있는 동아리 출신 선배님들이 많이 오셔서 기업 분석 발표에 대해 피드백을 해주시는 시간을 가졌다. 최종 발표회에서는 펀드 운용 부서에서 2개 기업을, 기업분석 부서에서는 3개의 기업을 발표하였다. 펀드 운용 부서는 F&F, 애니플러스 기업을 발표하였다. 기업분석 부서는 휴비츠, 텐티움, 오리온 기업을 발표하였다. 현직자 선배님들의 피드백을 들으면서 기존에 생각하지 못했던 부분에 대해 들을 수 있는 소중한 기회였다.		



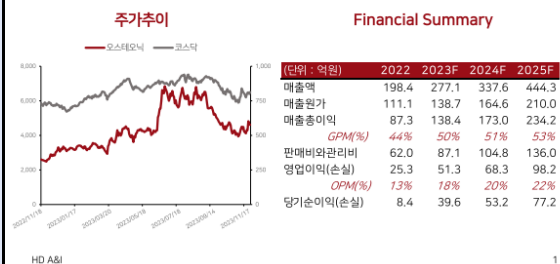
활동사진
(3매 이상)

오스테오닉 (226400)
수출과 함께 리레이팅 받을 때
 2023년 11월 26일

KEY DATA		오스테오닉
업종	의료장비 및 서비스	오스테오닉은 수술과정에서 뼈의 결합, 대체 및 조정을 목적으로 사용하는 플레이트(Plate)과 나사(Screw) 뼈와 인대조직을 연결하는 의료기기를 제조하는 기업이다. 인체뼈에 삽입되는 제품이며, 머리부터 발까지, 정형외과 수술에 사용되는 대부분의 제품을 생산하고 있다. 정밀도가 52주 최고 7,080
발행주식수	20,661,601	중요한 제품군으로, 10%대의 영업이익률을 보여주고 있다. 최근 공격적으로 CAPA증상을 완
52주 최고	7,080	료화되고, 수출국 다양화, 글로벌 고객사 납품 확대 등 높은 성장성을 보여주고 있다. 3Q23
52주 최저	2,410	기존 매출대비 수출은 42%, 내수는 58%로 꾸준히 수출을 늘려가는 중이다.
외국인 지분율	1.56%	
투자이전		투자포인트
투자이전	Buy	글로벌 파트너사를 통한 해외진출 본격 확대, 추가 증설 완료로 영업이익 레버리지 구간 진입, 오버행 이슈 해소등을 주요 투자포인트로 제시한다. 동사의 경우 글로벌 정형외과용 임플란트
목표주가	7,470	2위 기업인 Jimmer Biomet 이외에도 B.Braun, 사우디 조달청 입찰 성공 등 다양한 고객들
현재주가	4,650	을 대상으로 납품 하고 있다. 특히 코로나로 인해 지체되었던, 글로벌 고객사향 매출이 올해
상승여력	61%	일부 더 본격화될 것이다. 여기에 올해 상반기에 완료된 증설로 인해, 늘어나는 주문을 소화해 낼
Team Members		준비까지 다 된 상태이다. 늘어나는 매출과 함께 이익을 통한 개선될 전망이다. 매출의 성장, 이익을 개선과 함께 오스테오닉의 가치 리레이팅이 기대된다.
담당자		
pessmans97@gmail.com		

Valuation

2024F 목표주가 7,470원, 현재주가 4,650원(231124 기준) 대비 상승여력 61%로 BUY 의견을 제시한다. 동사의 Target PER은 29배로 설정하였으며, Peer Group으로는 정형외과용 임플란트를 주사업으로 영위하는 코한텍, 앨런케이비이오를 제시한다. Target PER의 경우 Peer Group 두개 사의 3Q23 기준 지배주주순이익을 연환산하여 구하였다. 오스테오닉이 보유한 성장여력 및 사업구조를 고려하였을 때, 위 Peer Group만큼의 가치를 인정받는데도 오랜 시간이 걸리지 않을 것으로 판단한다.



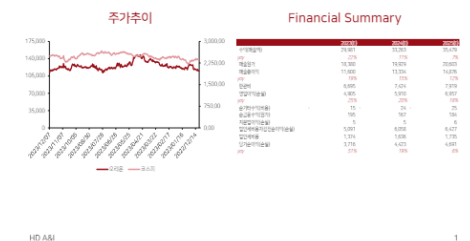
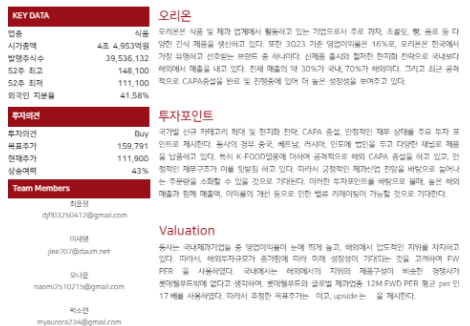
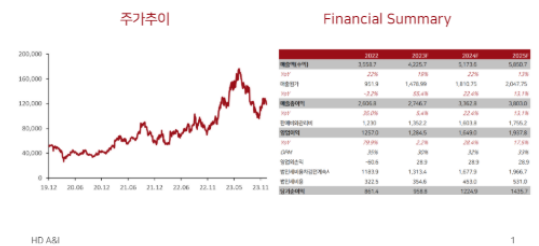
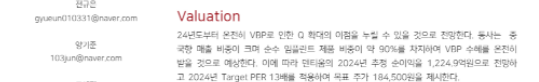
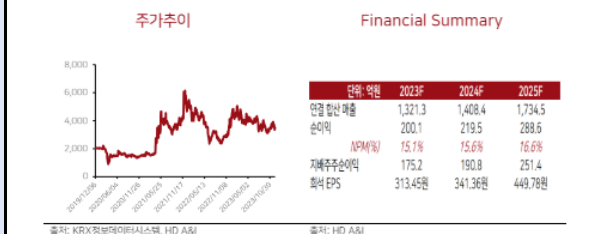
F&F (383220)
MLB는 중국에서 여전히 인기가 많다
 2023년 12월 7일

KEY DATA		기업개요
업종	유통/서비스	F&F는 MLB, Discovery와 같은 유명 브랜드 업체로부터 라이선스를 가져와 브랜드를 국내
시가총액	3조 799억	외 시장의 특성 및 트렌드 변화에 맞추어 기획, 생산, 판매를 함으로써 영업을 하고 있다. 또한
발행주식수	38,307,075	자체 공장을 보유하지 않고 전량 외주생산(OEM) 방식으로 사업을 전개하고 있다.
52주 최고	157,500	대표적인 브랜드는 MLB, MLB Kids, Discovery, SUPRA, DUVETICA이다. 이중 가장 높은
52주 최저	79,300	매출 비중을 차지하는 브랜드는 MLB로 현재 중국에서 인기가 많아 3Q23 말 기준 중국 매장
외국인 지분율	14%	수는 1035개로 QoQ +75% 증가했다.
투자이전		투자포인트
투자이전	Buy	1. 중국에서 여전히 인기가 많은 MLB
목표주가	115,300	2. 신규 브랜드 SUPRA와 DUVETICA의 출격
현재주가	80,400	수주여과 듀벤티카가 출격하면서 4Q23부터 매출 인식이 예상된다. 과거 MLB 브
상승여력	31%	랜드를 중국 현지에서 성공적으로 안착 시킨 경험을 바탕으로 앞으로의 행보가 기대된다.
Team Members		
이종현		
dong2661@gmail.com		

Valuation

목표주가 제시하는 Target per method를 사용하였다. 24년부터 이후 소버가 회복한다는 가정 하에 2023년 12월 7일 per 6.3배의 평가치에 의한 per 12배의 중간값인 per 9배를 Target per로 제시한다. 목표가격은 115,300원으로 업사이드 31%.





동아리활동과 관련하여 상기 결과보고서를 확인합니다.

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

대표학생 : 이동현 이동현(인)

동아리 활동보고서

활 동 명	펀드팀 정기모임		
동아리 분과	학술분과	동아리명	HD A&I
활동시간	2024.02.01 / 2024.02.29 / 2024.03.19	비고	
활동목적	1. 동아리 펀드 기금을 실제로 운용하면서 금융권 커리어를 쌓는 기회를 가진다. 2. 실제로 기업에 투자하는 기회를 가짐으로써 주식투자에 대한 인사이트를 기른다.		
활동내용 및 소감	<p>2024. 2월 펀드 정기모임에서는 종각 스터디 카페에서 롯데웰푸드, 아이디스, 대동, 태경케미컬 총 4개 기업을 펀드 종목에 편입할지 논의하고 기업에 대해 분석하는 시간을 가졌다.</p> <p>2024. 3월 펀드 정기모임에서는 종각 스터디 카페에서 에이피알, 클리시스, 대한항공, 케이아이엔엑스 총 4개 기업을 펀드 종목에 편입할지 논의하고 기업에 대해 분석하는 시간을 가졌다.</p> <p>2024. 4월 펀드 정기모임에서는 종각 스터디 카페에서 오에스피, 팔란티어, 우리산업, 태광 총 4개 기업을 펀드 종목에 편입할지 논의하고 기업에 대해 분석하는 시간을 가졌다.</p>		

활동사진
(3매 이상)

코리아 디스카운트

1. 상법 개정 -> '이사의 충실의무' 조항에 주주에 대한 충실의무 조항 삽입, 법적 처벌 근거가 생김
 2. 상속세 인하 -> 법 개정을 통해 상속세 인하가 되었을 때 기업들이 지주사에 대한 저 PBR을 해소하라는 요구를 거절할 수 없을 것
 3. 자사주 매입 후 일정 비중 이상 소각 의무화 -> 법개정 필요
 4. 물적분할 제한 : 이견 이미 시행 되고 있음 -> 최근에 CJ 지주사가 많이 옳게 올리브영 물적분할 못할거라는 기대감이 커서 그럼
- 결국 법개정이 일어나야 실질적인 디스카운트 해소가 가능할 것
 - 법 개정이 가능하려면 국회의원 150명 이상의 찬성이 있어야 가능

2

HD_{Ad}


투자 아이디어

따라서 이번 총선에 따라 지주사 디스카운트 해소 아이디어의 투자 시계열이 정해질 것으로 예상

1. 여당+보수 성향 정당 150석 이상 가져올 경우:
2월에 대통령이 상속세 인하에 대한 의지를 보인 적이 있는 만큼 디스카운트 해소 속도가 더 빨리 일어날 것으로 예상됨.
2. 야당 150석 이상 가져올 경우(진보 성향):
야당의 경우에 과거 사례를 보면 상속세 인하에 부정적인 성향이 강함 따라서 상속세 인하 부분은 쉽지 않을 것으로 예상됨. 다만 야당의 경우에도 코리아 디스카운트를 해결하기 위한 의지가 있고 관련 법안 또한 제출되어 있는 것으로 확인 따라서 상법 개정이란 일정 비율 자사주 소각 의무화 등을 시행 할 수도 있다. 하지만 투자 시계열이 길어 질 수 있다고 판단.

3

HD_{Ad}



예약신청

예약확정

방문

리뷰작성

예약이 확정되었습니다.

잊지 않고 방문하실 수 있게
방문 전에 다시 알려 드리겠습니다.

상세 내역 보기

공유하기

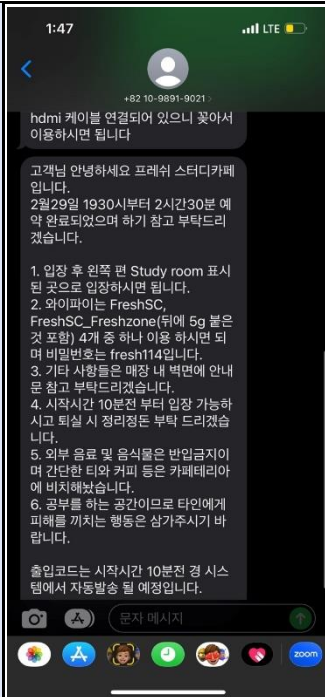
누구나

스터디룸 6인예약

일정 2024. 2. 1.(목) 오후 7:00~(2시간30분)

결제금액 0원

문의 070-4607-7297



예약신청 예약확정 방문 리뷰작성

예약이 **확정**되었습니다.

잊지 않고 방문하실 수 있게
방문 전에 다시 알려 드리겠습니다.

상세 내역 보기

공유하기

스터디룸 인

6-13인실

일정 2024. 3. 19.(화) 오후 7:00~(3시간)

결제금액 50,400원

문의 02-732-1127

동아리활동과 관련하여 상기 결과보고서를 확인합니다.

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

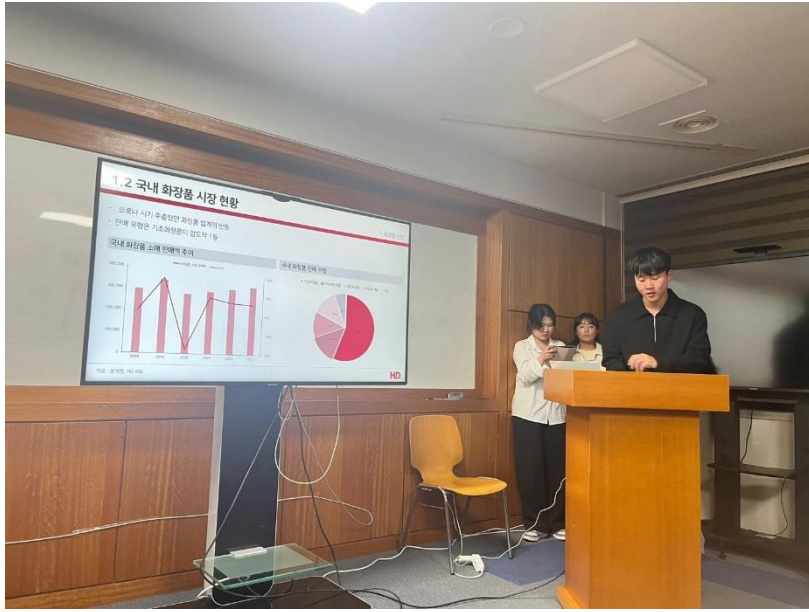
대표학생 : 이동현 이동현(인)


동아리 활동보고서

활동명	중간 발표회		
동아리 분과	학술분과	동아리명	HD A&I
활동시간	2024.04.11.19:00~22:00	비고	
활동목적	<p>1. 1학기 중간 발표회를 진행함으로써 기업 분석에 대해 이해를 증가시킨다.</p> <p>2. 신규 학회원들이 최종 발표회를 대비해 기업 발표를 해보는 경험을 가진다.</p>		
활동내용 및 소감	<p>2024년 1학기 중간발표회를 진행하였다. 발표한 기업은 총 5개로 밀리의 서재, 한미반도체, 제이브이엠, 코스메카코리아, 에이피알 이었다. 이번 발표회는 신입회원들도 함께 참여한 발표회로 신입회원들이 처음 기업분석을 해보는 기회를 가지는 소중한 시간이었다.</p>		


활동사진
(3매 이상)







에이피알 (278470)
2024년 4월 11일



할짝 피어날, 에이피알

KEY DATA

업종 화장품
시가총액 1.5조 6875억원
발행주식수 7,584,378
52주 최고 467,500
52주 최저 217,000
외국인 지분율 2.86%

기업개요

에이피알은 뷰티 및 피부미용기기, 패션, 엔터테인먼트 부문에서 6개의 브랜드를 가지고 있다. 특히, 메디칼뷰티 브랜드에서 뷰티 대박이 나온 '에이피알'을 구축하여 뷰티 테크 기업으로 성장하고 있다. 고성장하는 뷰티 대박이 나온 2022년부터 현재까지 현재까지 국내 뷰티 대박이 나온 기업들 중 1위를 차지하고 있으며, 해외 매출도 많이 상승하고 있다. 앞으로 병용제인 통합 구조를 통해 R&D 및 제조 역량 강화와 자체 기술을 통한 가격경쟁력까지 확보하여 더욱 경쟁력 있는 기업으로 성장할 것이다.

투자포인트

먼저 에이피알은 증가하는 뷰티 대박이 나온 시장에서 다양한 분야의 신제품 출시를 통해 ASP 상승과 고객 기반 확대를 통한 Q 상승을 기대할 수 있다. 특히 해외의 경우 같은 제품을 해외에서 더 빠른 매출이 올리고 있고 Q 성장도 긍정적이다. 또한, 동사는 우수한 제품과 더불어 이 안에서 유명 연예인(에이피알)을 통해 긍정적인 브랜드 이미지를 구축하였다. 이후 소비자 보상 정책인 화장품 안전 정책을 통해 충성고객이 확보되었고 수익성이 개선되었다. 이를 통해 앞으로의 비전 부문 개선을 기대한다.

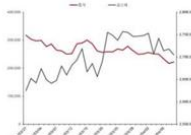
Team Members

이름 김민준
이메일 gyeum0331@khu.ac.kr
이름 조재민
이메일 yey0226@khu.ac.kr
이름 최현지
이메일 huyunji@khu.ac.kr
이름 오민수
이메일 okst0915@khu.ac.kr

Valuation


코로나 이후 피부에 대한 관심이 증가하여 홈 뷰티에 대한 수요가 커지고 가성비 트렌드도 자리 잡은 만큼 앞으로 화장품 업종의 높은 매출 성장이 기대된다. 현재 에이피알은 국내 4대 매출이 성장하고 있고, 앞으로 추가 마케팅을 통한 미국과 중국 등 해외 매출 성장이 더욱 기대된다. 국내 화장품 매출 5개 기업 중 시가총액 기준 2024E PER이 24.6배이고, 해외 Peer '미인'이 최근 매출 성장으로 가이던스 대비 53%까지 월리치를 받은 점을 고려하여 에이피알은 Target PER 24배를 적용하여 목표주가 271,161원을 제시한다.

주가추이




Financial Summary

(단위: 억원)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	3,977	5,238	7432.9	8,995.2
매출원가	1,062	1,284	1,858	2,249
매출총이익	2,915	3,954	5,575	6,746
GPM(%)	73%	75.5%	75.0%	75.0%
판매비율관리비	2,522	2,913	4,507	5,347
영업이익(세전)	392	1,042	1,067.5	1,399.9
OPM(%)	9.9%	19.9%	14.4%	15.6%
당기순이익(세전)	290	815	822	1078



밀리의 서재 (418470)
2024년 4월 10일



나만의 서재, 밀리의 서재

KEY DATA

업종 출판
시가총액 1566억원
발행주식수 8,388,289
52주 최고 57,600
52주 최저 15,360
외국인 지분율 3.65%

기업개요

밀리의 서재는 701만 명의 누적 회원 수를 보유하고 있는 국내 전자책 플랫폼 1위로, 1,900개 이상의 출판사와 직접 계약을 통해 16만 권의 전자책을 제공하고 있다. 이를 월 9,900원(구독료)로 무제한으로 즐길 수 있으며, 독자들로 하여금 현대적인 도서 환경을 제공한다. 또한, 디지털 출판사 출판사의 매출에서 1위를 달성하고 있다. 또한, B2C가 62%이지만 B2B와 B2B 채널의 성장률이 높아지고 있으며, 대기업 및 통신사의 협력을 통해 구독자 수를 늘리고 있다.

투자포인트

동사의 투자포인트는 전자책 시장에서의 압도적인 시장 점유율, KT와의 시너지 그리고 AI를 기반한 신사업 시장에 진출하고 있는 것을 제시하고 있다. 동사는 전자책 시장에서 콘텐츠의 다양성과 배후의 다양성에서 압도적인 점유율을 보유하고 있다. 특히 동사는 KT를 미디어와 콘텐츠 산업을 장악하고 있으며, 이는 B2B와 B2C 매출과 압도적인 상승추세에 있는 것으로 확인할 수 있다. 여기에 디지털 그리고 꾸준한 상승세를 보이고 있는 웹소설 시장에서 배후유치를 확보할 수 있는 콘텐츠의 다양성과 상승세에 있는 매출액 그리고 웹소설시장에서의 성장률 바탕으로 배후 리테일링이 가능할 것으로 기대한다.


Team Members

최유정
qf03250412@gmail.com
이호연
chayoon0315@gmail.com
김민준
whdab0327@gmail.com
김진우
kimgunwoo98@khu.ac.kr

Valuation

동사는 전자책시장에서 독보적인 구독결제 서비스 구조를 가지고 있고, 전자책시장에 압도적인 시장 점유율을 차지하고 있다. 2024년에 신규웹소설 플랫폼을 출시할 계획으로, 강력한 비용추정이 불가하다고 판단하여, PSR을 사용하였다. 또한, 시장방향과 수익구조 등을 바탕으로 동사의 경쟁사가 없다고 판단하여, Historical PSR로 가치를 추정하였다. 동사는 2023년 9월에 상장하였기 때문에, 2022년과 2021년의 시가총액은 현재 시가총액의 30%를 합한 값을 사용하였다. 따라서 추정할 목표주가는 28,353원이고, upside는 56%를 제시한다.

주가추이



Financial Summary

	2022	2023	2024F	2025F
영업이익	56,572,749	76,799,527	99,934,500	121,708,161
영업이익률	27%	27%	27%	27%
영업이익	46,165,623	65,615,546	86,491,682	108,468,205
영업이익률	10,406,126	11,182,981	13,442,818	13,329,917
영업이익률	150%	7%	20%	-1%
영업이익	478,156	255,811	796	796
영업이익	481,278	466,700	466,700	466,700
영업이익	1,027,558	3,701,215	4,604,918	5,745,023
영업이익	297,401	1,478,519	1,908,025	1,908,025
영업이익률	11,131,162	13,234,828	15,124,427	16,642,011
영업이익률	3,404,757	2,778,609	3,271,748	4,984,314
영업이익률	14,537,919	10,495,218	12,380,339	12,772,236
영업이익률	0%	-28%	18%	-1%

동아리활동과 관련하여 상기 결과보고서를 확인합니다.

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

대표학생 : 이동현 이동현(인)