

동아리 활동보고서

활동명	자산운용사 직무 세션		
동아리 분과	학술	동아리명	HD A&I
활동시간	2025.09.27, 2025.10.11	비고	
활동목적	졸업 선배님들 초청 후 발표		
활동내용 및 소감	<p>장소 : 멀티미디어관 107호</p> <p>활동 내용 : 1) 자산운용사 직무 세션 2) 기업분석 보고서 작성 중간발표회</p> <p>소감 : 현직자 선배님의 세션을 통해 자산운용 직무에 대한 이해도를 쌓을 수 있었으며, 평소에 궁금했던 자산운용 방법까지 배울 수 있었습니다. 또한, 한 달 동안 조를 정해 작성한 기업보고서를 작성하면서 서로 부족한 점에 대하여 피드백을 나누며, 다양한 산업에 대한 이해를 쌓는 시간이 되었습니다.</p>		

활동사진

(3매 이상)



Equity Fund Manager 직무 소개

발표자: 김현수

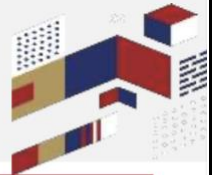


HD
A&I

2025년 10월 11일

하이브(352820)

혼문이 완성되었다.



목차

1 산업분석

- 1.1 누가 아티스트를 소비하는가
- 1.2 음반/음원
- 1.3 콘서트
- 1.4 MD

2 기업분석

- 2.1 기업개요
- 2.2 멀티레이블의 구조
- 2.3 위버스 플랫폼
- 2.4 매출구조 (국가별, 사업부별)

3 투자포인트

- 3.1 하이브가 곧 방탄이다
- 3.2 차세대 신인 IP와 미국 현지 그룹 캣츠아이
- 3.3 위버스의 저점 통과

KEY DATA

업종	엔터
시가총액	11조 3,502억원
발행주식수	41,652,097
52주 최고	323,000
52주 최저	175,300
외국인 지분율	19.36

투자의견

투자의견	Buy
목표주가	400,000
현재주가	274,000
상승여력	45.9%

Team Members

김도윤
applejack01@khu.ac.kr

김세훈
6soccer@khu.ac.kr

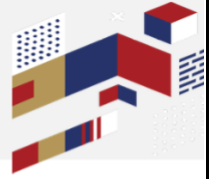
이지훈
gnswdlfma@khu.ac.kr



2025년 10월 11일

에이치브이엠(295310)

첨단금속 팔아 우주로 가자



KEY DATA

업종	비철금속
시가총액	3106억원
발행주식수	11,901,931
52주 최고	35,850
52주 최저	13,850
외국인 지분율	2.98%

기업개요

동사는 우주 발사체 등에 쓰이는 고강도·고내열성의 특수합금을 전문적으로 제조하는 기업으로, 자체적인 고정정 진공용해 설비시설을 갖춘 국내 유일의 Tier 2 벤더이다. 동사는 2012년 한국항공우주연구원과 나로호 발사체에 들어갈 특수합금을 공동개발하였으며, 이를 바탕으로 나로호와 누리호 발사체에 들어가는 특수합금을 납품하였다. 이러한 기술력과 레퍼런스를 바탕으로 동사는 2022.08 SpaceX에 Cu계 특수합금을 납품하며 SpaceX 밸류체인에 편입되었고, 현재는 발사체 엔진 등에 Ni계, Ti계 특수합금을 공급하고 있는 것으로 알려져 있다.

투자의견

투자의견	Buy
목표주가	37,623
현재주가	26,050
상승여력	44.4%

투자포인트

SpaceX의 발사체 발사 기조가 기존 중형 발사체인 Falcon 9에서 초대형 발사체 Starship 위주로 전환됨으로 인해 탑재 엔진 수가 증가할 것이며, 이에 따라 동사의 SpaceX향 특수합금 제품 공급량이 증가할 것으로 전망된다. 이와 더불어 기존 첨단금속 CAPA의 약 7배에 달하는 서산 2공장이 2025.07부터 가동이 시작되면서 향후 동사의 실적은 고부가 가치 제품을 바탕으로 성장할 것으로 예상된다. 동사는 최근 SpaceX와 10년 총 약 1조 5,000억원 규모의 공급 계약을 체결한 스피어의 주요 OEM 업체로서, 증설된 CAPA를 기반으로 스피어의 외주 물량을 효과적으로 생산하여 실적의 구조적 향상을 이루어낼 것으로 전망된다. 부가적으로, 동사의 P·Q 증가와 C 감소가 예상되어 동사의 실적 향상 효과를 높일 예정이다.

Team Members

이원빈
dldnjsqls0401@khu.ac.kr
김동현
kimdh916@khu.ac.kr
지예림
starlike@khu.ac.kr
이승주
whateveriwant@khu.ac.kr
박채원
chaewon3956@khu.ac.kr

Valuation

동사가 상장한지 약 1년 정도밖에 안된 점, 동사의 핵심 Business Model이 기존 석유화학·플랜트·에너지 등의 민수 사업군에서 우주 산업과 같은 전략 산업군으로 전환되는 시점임을 고려하여 히스토리컬 멀티플을 부여하기 어렵다고 판단하였다. 따라서 우주 산업에 첨단금속을 납품하고 있는 기업들의 12MF PER를 활용한 Peer PER Valuation을 부여하는 것이 합리적이라고 판단하였다. 동사의 서산 2공장 CAPA 증설과 SpaceX의 Starship 발사가 본격화되는 2027년을 기준으로 Target EPS 1391.4원을 도출하였으며, Peer group 12MF PER 평균인 27.04배의 멀티플을 부여하여 목표주가 37623원, 상승여력 44.4%를 시사하는 바이다.

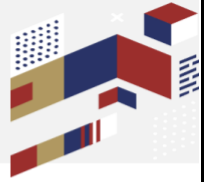


HD A&I

클래시스(214150)

클래시스 클래 말래

2025년 10월 11일



KEY DATA

업종	미용의료기기
시가총액	3조 1,967억원
발행주식수	65,505,659
52주 최고	74,400
52주 최저	40,000
외국인 지분율	69.47%

기업개요

클래시스는 2007년 설립해 2017년 KOSDAQ 상장한 HIFU·RF 기반 EBD 장비 제조 및 판매 기업이다. 당사는 클래시스(병원용), 클루덤(에스테틱샵용), 슈링크Rx(개인용 미용기기, 화장품), 스케덤(화장품)을 주요 사업으로 영위하고 있다. 당사는 HIFU·RF·MNRF·레이저 등 EBD 핵심 기술 전반을 확보한 국내 유일 기업이다. 최근에는 '이루다' 합병을 통해 마이크로니들 고주파(MNRF) 장비를 포트폴리오에 추가하며 국내 최초 EBD 전 영역을 커버할 수 있는 기업으로 부상했으며, 지속적으로 해외 의료기기 인허가를 획득하며 글로벌 시장으로 진출하고 있다.

투자의견

투자의견	Overweight
목표주가	56,700
현재주가	48,950
상승여력	15.83%

투자포인트

- 1) 평균 수명이 증가함에 따라 생긴 젊게 살기 이미지와 얼리케어 트렌드는 지속될 전망이다. 해당 트렌드는 미용기기의 수요 성장에 큰 영향을 미치며, 의료 기술은 향후에도 계속해서 발전할 예정이므로 시장 전체의 Q는 상승한다.
- 2) 당사는 HIFU 시장의 아시아 최초 진입자로서, 소비자들에게 오리지널리티 이미지를 심어줌과 동시에 대중성을 확보하였다. 가파른 수요 성장으로 경쟁사 대비 높은 수익성을 확보하여 CAPA 증설을 이뤄내며, 대중성을 더욱 강화하는 선순환 구조가 일어난다.
- 3) 동남아시아는 현재 젊은 세대가 상당히 많은데 이들의 기대 수명은 높아지고 있다. 또한 중산층의 수가 세계에서 가장 많은 지역으로 시장의 파이가 많이 남아있다. 당사는 동남아시아향 매출비중이 상당히 높기에, 이에 따른 수혜가 기대된다.

Team Members

노현우
davidroh1217@khu.ac.kr

조정선
cjs1506@khu.ac.kr

김소정
seewtooh@khu.ac.kr

이승현
leseungh@khu.ac.kr

Valuation

당사의 매출액과 영업이익은 동일한 흐름을 보인다. 이는 매출원가, 판매비 등의 변동이 적기 때문이므로 별도의 비용추정 과정 없이 매출추정 결과에 OPM을 곱해주는 방식으로 영업이익을 산출하였다. 매출액은 지역별로 성장성을 고려하여 추정하였으며, 상장된 동종업계 기업이 많지 않으므로 2021년부터 현재까지 PER의 평균치를 사용하는 Historical PER 방식을 사용하였다. 그 결과 12개월 목표주가는 56,700원으로 Upside는 약 15%가 존재한다. 따라서 본 리서치팀은 클래시스의 투자의견으로 'Overweight(비중확대)'를 제시한다.

동아리활동과 관련하여 상기 결과보고서를 확인합니다.

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

대표학생 : 김도윤 (김도윤)

동아리 활동보고서

활동명	자산운용사 직무 세션		
동아리 분과	학술	동아리명	HD A&I
활동시간	2025.09.27, 2025.10.11	비고	
활동목적	졸업 선배님들 초청 후 발표		
활동내용 및 소감	<p>장소 : 멀티미디어관 107호</p> <p>활동 내용 : 1) 자산운용사 직무 세션 2) 기업분석 보고서 작성 중간발표회</p> <p>소감 : 현직자 선배님의 세션을 통해 자산운용 직무에 대한 이해도를 쌓을 수 있었으며, 평소에 궁금했던 자산운용 방법까지 배울 수 있었습니다. 또한, 한 달 동안 조를 정해 작성한 기업보고서를 작성하면서 서로 부족한 점에 대하여 피드백을 나누며, 다양한 산업에 대한 이해를 쌓는 시간이 되었습니다.</p>		

활동사진

(3매 이상)



Equity Fund Manager 직무 소개

발표자: 김현수

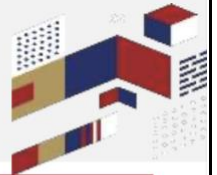


HD
A&I

2025년 10월 11일

하이브(352820)

혼문이 완성되었다.



목차

1 산업분석

- 1.1 누가 아티스트를 소비하는가
- 1.2 음반/음원
- 1.3 콘서트
- 1.4 MD

2 기업분석

- 2.1 기업개요
- 2.2 멀티레이블의 구조
- 2.3 위버스 플랫폼
- 2.4 매출구조 (국가별, 사업부별)

3 투자포인트

- 3.1 하이브가 곧 방탄이다
- 3.2 차세대 신인 IP와 미국 현지 그룹 캣츠아이
- 3.3 위버스의 저점 통과

KEY DATA

업종	엔터
시가총액	11조 3,502억원
발행주식수	41,652,097
52주 최고	323,000
52주 최저	175,300
외국인 지분율	19.36

투자의견

투자의견	Buy
목표주가	400,000
현재주가	274,000
상승여력	45.9%

Team Members

김도윤
applejack01@khu.ac.kr

김세훈
6soccer@khu.ac.kr

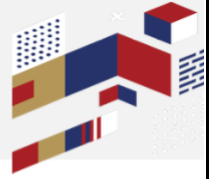
이지훈
gnswdlfma@khu.ac.kr



2025년 10월 11일

에이치브이엠(295310)

첨단금속 팔아 우주로 가자



KEY DATA

업종	비철금속
시가총액	3106억원
발행주식수	11,901,931
52주 최고	35,850
52주 최저	13,850
외국인 지분율	2.98%

기업개요

동사는 우주 발사체 등에 쓰이는 고강도·고내열성의 특수합금을 전문적으로 제조하는 기업으로, 자체적인 고정정 진공용해 설비시설을 갖춘 국내 유일의 Tier 2 벤더이다. 동사는 2012년 한국항공우주연구원과 나로호 발사체에 들어갈 특수합금을 공동개발하였으며, 이를 바탕으로 나로호와 누리호 발사체에 들어가는 특수합금을 납품하였다. 이러한 기술력과 레퍼런스를 바탕으로 동사는 2022.08 SpaceX에 Cu계 특수합금을 납품하며 SpaceX 밸류체인에 편입되었고, 현재는 발사체 엔진 등에 Ni계, Ti계 특수합금을 공급하고 있는 것으로 알려져 있다.

투자의견

투자의견	Buy
목표주가	37,623
현재주가	26,050
상승여력	44.4%

투자포인트

SpaceX의 발사체 발사 기조가 기존 중형 발사체인 Falcon 9에서 초대형 발사체 Starship 위주로 전환됨으로 인해 탑재 엔진 수가 증가할 것이며, 이에 따라 동사의 SpaceX항 특수합금 제품 공급량이 증가할 것으로 전망된다. 이와 더불어 기존 첨단금속 CAPA의 약 7배에 달하는 서산 2공장이 2025.07부터 가동이 시작되면서 향후 동사의 실적은 고부가 가치 제품을 바탕으로 성장할 것으로 예상된다. 동사는 최근 SpaceX와 10년 총 약 1조 5,000억원 규모의 공급 계약을 체결한 스피어의 주요 OEM 업체로서, 증설된 CAPA를 기반으로 스피어의 외주 물량을 효과적으로 생산하여 실적의 구조적 향상을 이루어낼 것으로 전망된다. 부가적으로, 동사의 P·Q 증가와 C 감소가 예상되어 동사의 실적 향상 효과를 높일 예정이다.

Team Members

이원빈
dldnjsqls0401@khu.ac.kr
김동현
kimdh916@khu.ac.kr
지예림
starlike@khu.ac.kr
이승주
whateveriwant@khu.ac.kr
박채원
chaewon3956@khu.ac.kr

Valuation

동사가 상장한지 약 1년 정도밖에 안된 점, 동사의 핵심 Business Model이 기존 석유화학·플랜트·에너지 등의 민수 사업군에서 우주 산업과 같은 전략 산업군으로 전환되는 시점임을 고려하여 히스토리컬 멀티플을 부여하기 어렵다고 판단하였다. 따라서 우주 산업에 첨단금속을 납품하고 있는 기업들의 12MF PER를 활용한 Peer PER Valuation을 부여하는 것이 합리적이라고 판단하였다. 동사의 서산 2공장 CAPA 증설과 SpaceX의 Starship 발사가 본격화되는 2027년을 기준으로 Target EPS 1391.4원을 도출하였으며, Peer group 12MF PER 평균인 27.04배의 멀티플을 부여하여 목표주가 37623원, 상승여력 44.4%를 시사하는 바이다.

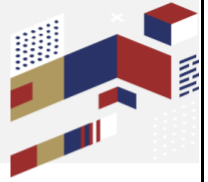


HD A&I

클래시스(214150)

클래시스 클래 말래

2025년 10월 11일



KEY DATA

업종	미용의료기기
시가총액	3조 1,967억원
발행주식수	65,505,659
52주 최고	74,400
52주 최저	40,000
외국인 지분율	69.47%

기업개요

클래시스는 2007년 설립해 2017년 KOSDAQ 상장한 HIFU·RF 기반 EBD 장비 제조 및 판매 기업이다. 동사는 클래시스(병원용), 클루덤(에스테틱샵용), 슈링크Rx(개인용 미용기기, 화장품), 스케덤(화장품)을 주요 사업으로 영위하고 있다. 동사는 HIFU·RF·MNRF·레이저 등 EBD 핵심 기술 전반을 확보한 국내 유일 기업이다. 최근에는 '이루다' 합병을 통해 마이크로니들 고주파(MNRF) 장비를 포트폴리오에 추가하며 국내 최초 EBD 전 영역을 커버할 수 있는 기업으로 부상했으며, 지속적으로 해외 의료기기 인허가를 획득하며 글로벌 시장으로 진출하고 있다.

투자의견

투자의견	Overweight
목표주가	56,700
현재주가	48,950
상승여력	15.83%

투자포인트

- 1) 평균 수명이 증가함에 따라 생긴 젊게 살기 이미지와 얼리케어 트렌드는 지속될 전망이다. 해당 트렌드는 미용기기의 수요 성장에 큰 영향을 미치며, 의료 기술은 향후에도 계속해서 발전할 예정이므로 시장 전체의 Q는 상승한다.
- 2) 동사는 HIFU 시장의 아시아 최초 진입자로서, 소비자들에게 오리지널리티 이미지를 심어줌과 동시에 대중성을 확보하였다. 가파른 수요 성장으로 경쟁사 대비 높은 수익성을 확보하여 CAPA 증설을 이뤄내며, 대중성을 더욱 강화하는 선순환 구조가 일어난다.
- 3) 동남아시아는 현재 젊은 세대가 상당히 많은데 이들의 기대 수명은 높아지고 있다. 또한 중산층의 수가 세계에서 가장 많은 지역으로 시장의 파이가 많이 남아있다. 동사는 동남아시아향 매출비중이 상당히 높기에, 이에 따른 수혜가 기대된다.

Team Members

노현우
davidroh1217@khu.ac.kr

조정선
cjs1506@khu.ac.kr

김소정
seewtooh@khu.ac.kr

이승현
leseungh@khu.ac.kr

Valuation

동사의 매출액과 영업이익은 동일한 흐름을 보인다. 이는 매출원가, 판매비 등의 변동이 적기 때문이므로 별도의 비용추정 과정 없이 매출추정 결과에 OPM을 곱해주는 방식으로 영업이익을 산출하였다. 매출액은 지역별로 성장성을 고려하여 추정하였으며, 상장된 동종업계 기업이 많지 않으므로 2021년부터 현재까지 PER의 평균치를 사용하는 Historical PER 방식을 사용하였다. 그 결과 12개월 목표주가는 56,700원으로 Upside는 약 15%가 존재한다. 따라서 본 리서치팀은 클래시스의 투자의견으로 'Overweight(비중확대)'를 제시한다.

동아리활동과 관련하여 상기 결과보고서를 확인합니다.

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

대표학생 : 강차윤 (강차윤)

동아리 활동보고서

활동명	애널리스트 직무 세션		
동아리 분과	학술	동아리명	HD A&I
활동시간	2025.09.20	비고	
활동목적	졸업 선배님 초청 후 발표		
활동내용 및 소감	장소 : 멀티미디어관 107호 활동 내용 : 1) 애널리스트 직무 세션 2) 기업분석 보고서 작성 성과 발표 소감 : 현직자 선배님의 세션을 통해 애널리스트와 리서치 관련 직무에 대한 이해도를 쌓을 수 있었으며, 평소에 궁금했던 리서치 방법까지 배울 수 있었습니다.		

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?]

동아리활동과 관련하여 상기 결과보고서를 확인합니다.

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

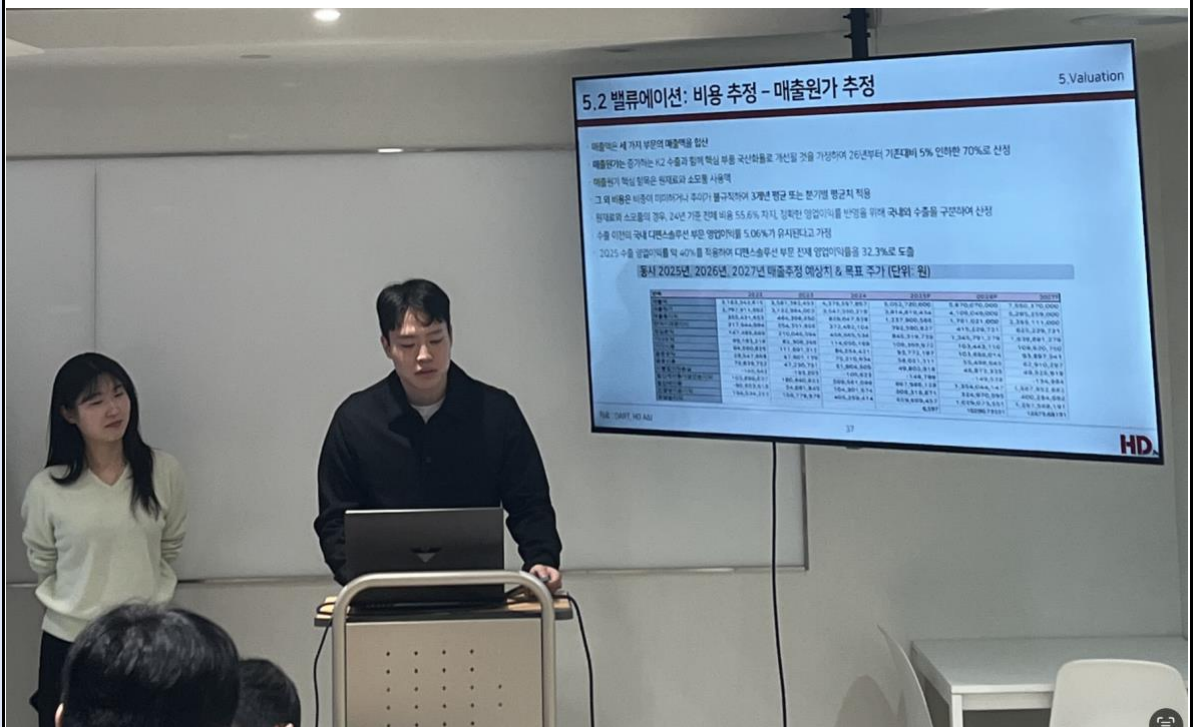
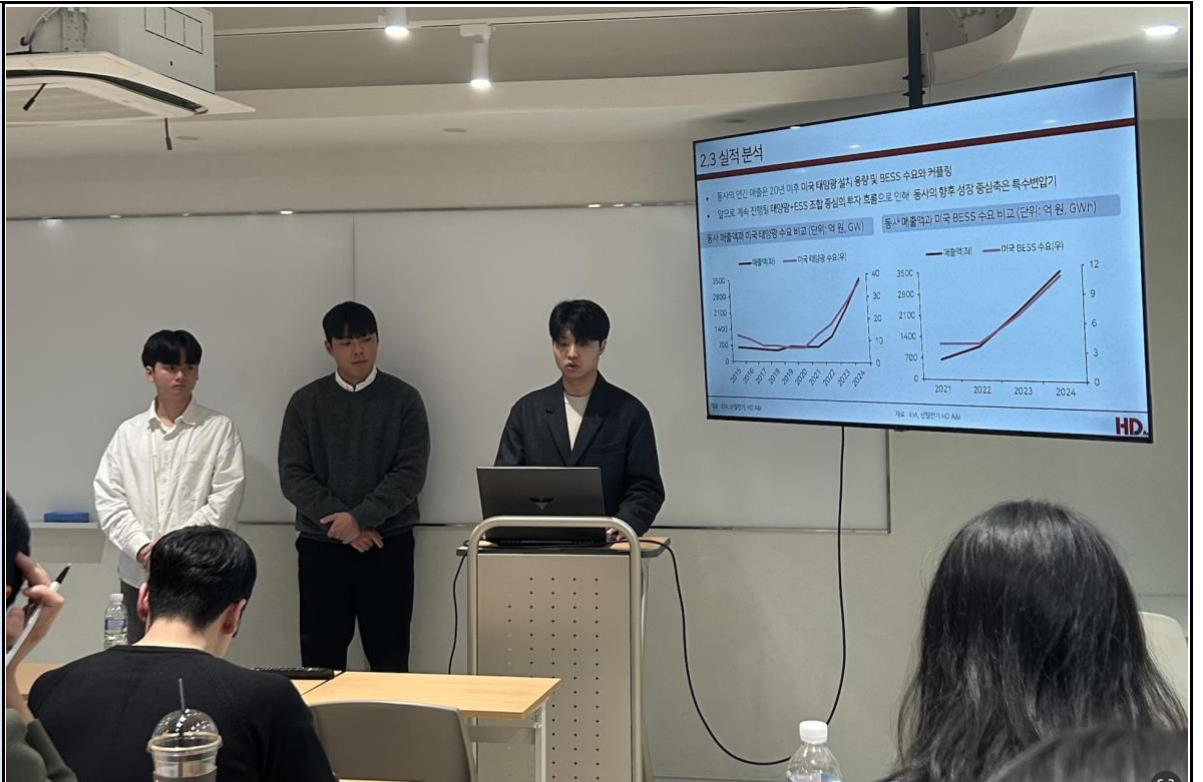
대표학생 : 김도윤 (김도윤)

동아리 활동보고서

활동명	최종발표회		
동아리 분과	학술	동아리명	HD A&I
활동시간	2025.12.06	비고	
활동목적	최종발표회 진행 및 네트워킹		
활동내용 및 소감	<p>장소 : 멀티미디어관 107호</p> <p>활동 내용 : 1) 현직 금융권 선배님들의 피드백 2) 네트워킹 시간</p> <p>소감 : 한 학기 동안 학회원들이 배운 다양한 지식과 정보를 통해 최종기업발표회를 진행하였습니다. 현업으로 금융권 내 다양한 직군에 계신 선배님들께서 오셔서 많은 피드백을 주셨고, 좋은 많은 공부를 할 수 있는 시간이 되었습니다. 최종발표회 진행 후에는 최종회식을 진행하면서 선배님들과 네트워킹을 통해 얼굴을 익히며 많은 공부를 할 수 있었습니다.</p>		

활동사진

(3매 이상)



동아리활동과 관련하여 상기 결과보고서를 확인합니다.

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

대표학생 : 김도윤 (김도윤)