

동아리 활동보고서

활동명	화장품, 피부미용 산업 분석 및 개별 기업 리포트 작성 후 발표회 진행.		
동아리 분과	학술분과	동아리명	HD A&I
활동시간	2024.12.07.15:00~18:00	비고	
활동목적	1. 학회원간의 소통 및 스터디를 통한 투자실력 향상을 목적으로 한다. 2. 다양한 산업을 공부하고 분석해보면서 산업 내의 기업들을 비교 분석한다. 3. 중간 발표회에 선정된 기업들을 분석한 보고서를 작성한다. 4. 해당 보고서를 학회 홈페이지에 게시 한 뒤, 학회 졸업생을 초청하여 발표회를 진행한다.		
활동내용 및 소감	<p>장소 : 경희대학교 국제캠퍼스 국제학관</p> <p>활동내용 : 1) 화장품, 피부미용 산업 분석 2) 개별기업 발표 후 기업분석 보고서 작성</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. 학회원들이 평소에 잘 모르던 산업인 '화장품, 피부미용'을 팀을 이루어 공부해 봄으로써 가성비를 앞세운 k 뷰티의 해자를 확인해볼 수 있었고 기업분석에 기초를 다질 수 있었습니다. 중간고사가 끝난 후에는 엠아이텍, 동성화인텍, SNT다이내믹스, 유진기업 총 4개의 기업을 선정하여 기업분석보고서를 작성하였습니다. 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)



1. 화장품 밸류체인

밸류체인

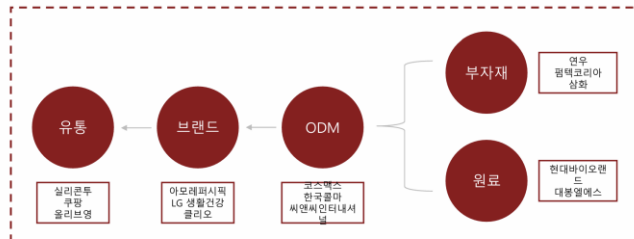
- 화장품 산업은 크게 기획/개발, 제품 생산, 유통/판매의 과정으로 구성되어 있다.
- 화장품 산업의 밸류체인은 종합 화장품 기업, 브랜드 기업, ODM/OEM 기업, 용기/원료 기업으로 분류된다.

화장품 산업구조 분석

채널 = 소비패턴

- 방문판매
연세정
백화점
- 윌브랜드숍
H&B
슈퍼/마트
- 온라인
(역학구)
홈쇼핑
- 수출
- 미국
- 중국
- 일본
- 동남아

밸류체인

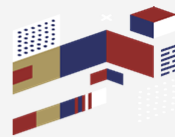




2024년 12월 4일

엠아이텍 (179290)

핸드메이드가 킥(Kick)이거덩여



KEY DATA

업종	의료, 정밀기기
시가총액	2,563억원
발행주식수	32,365,678
52주 최고	9,270
52주 최저	5,290
외국인 지분율	6.24%

투자의견

투자의견	Buy
목표주가	10,051
현재주가	7,920
상승여력	27%

Team Members

김지원
020912khw@khu.ac.kr

박재환
woghks124@gmail.com

우정민
julie_woo@naver.com

기업개요

동사는 약 3,000여 가지 디자인과 350여 개 상용화 제품을 보유하고 있으며, 핸드메이드 방식의 커스터마이징 스텐트를 통해 곡선형 장기용 스텐트 분야에서 차별화된 경쟁력을 확보하였다. 2018년 코스닥에 상장되었으며, 최대주주는 (주)시너지이노베이션이다. 2023년 기준 글로벌 비혈관 스텐트 시 국내 점유율 2위, 일본 1위, 유럽 2위를 기록하며 주요 시장에서 입지를 다졌다. 매출의 83.5%를 차지하는 비혈관 스텐트는 수출 비중이 92.3%에 달하며, 특히 유럽, 일본 시장에서 두드러진 성장세를 보이고 있다. 동사는 정교한 수작업 기술과 맞춤형 제품으로 암 환자의 삶의 질을 개선하며 글로벌 의료기기 시장에서 경쟁력을 강화하고 있다.

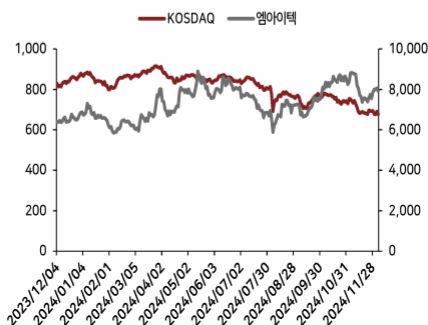
투자포인트

1) 전 세계적인 고령화로 암 발생률은 증가하고 있으나 사망률은 감소하는 추세다. 비혈관 스텐트는 과거 암 환자에만 사용되었으나, 최근 양성 종양에도 적용되며 사용 범위가 확대되고 있다. 이는 스텐트 시술 빈도의 증가로 이어지고 있다. 2) 한편, 동사는 9월 올림푸사와의 유럽 대리점 계약 종료 후, 독일은 후지필름, 이탈리아는 올림푸스, 기타 국가들은 로컬 유통업체를 통해 유럽 유통망을 재편성했다. 이 과정에서 단가 인상과 유통 환경 개선이 이루어졌으며, 이는 동사의 제품 경쟁력 및 협상력을 강화한 결과로 보인다. 3) 또한, 동사는 30년 이상 Cross&Hook 핸드메이드 방식으로 스텐트를 제작하며 기술적 해자를 구축해왔다. 4) 더불어 매출액의 약 7%를 연구개발에 투자해 멀티플 스텐트, 생분해성 스텐트 등 신제품을 개발하며, 국내외 167건의 지적 재산권을 확보하고 있다.

Valuation

동사는 우수한 레퍼런스와 해자를 바탕으로 곡선형 비혈관 스텐트 시장에서 경쟁자 대비 차별화된 경쟁력을 확보하고 있다. 그에 더해 유럽 시장 ASP 상승으로 인한 수출 실적 개선 잠재력이 충분함에도 불구하고 현재 약 12배의 PER을 기록하며 5개년 평균 PER인 21배를 하회하고 있다. 2024년 3Q 기준 유럽향 ASP 상승이 반영되지 않은 상태이며, 2025년부터 의정사태가 조금씩 완화될 가능성이 있다는 가정 하에 동사의 실적 개선 여지는 충분하다고 판단된다. 이러한 배경에서 동사는 5개년 평균 PER인 21배를 무리 없이 받을 수 있다고 판단하였다. 따라서 본 리서치팀은 동사의 Target PER을 20배로 설정하여 Historical PER 밸류에이션을 진행하였다. 또한 DCF 밸류에이션을 산출, 결과값을 비교하여 본 리서치팀의 밸류에이션을 검증하는 과정을 거쳤다. 25년 예상 EPS는 606.98원이며 목표주가는 12,140원이다. 본 리서치팀은 동사에 대한 투자 의견으로 '매수'를 제시한다.

주가추이



Financial Summary

(단위: 천원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	60,662,419	46,387,389	55,498,800	63,484,248	70,184,348
국내 시장	12,477,856	14,503,340	14,778,029	15,165,896	15,819,495
유럽 시장	16,820,436	7,589,501	12,969,707	17,791,712	20,771,480
북미 시장	3,521,792	3,475,761	3,928,356	4,439,885	5,018,022
아시아 시장	21,878,079	18,796,817	20,689,510	22,772,782	25,065,823
기타 시장	1,948,584	2,044,319	2,211,434	2,392,210	2,587,763
중단영업	4,462,281	-	-	-	-
기타	(446,609)	(22,349)	921,765	921,765	921,765
YoY	21%	-24%	20%	14%	11%
매출원가	27,896,405	21,076,195	26,001,430	29,073,094	31,637,690
매출총이익	32,766,014	25,311,194	29,497,369	34,411,154	38,546,657
GPM	54%	55%	53%	54%	55%
판매비와관리비	12,426,460	11,236,170	12,828,101	13,718,843	14,687,554
영업이익(순실)	20,339,554	14,075,024	16,669,269	20,692,312	23,859,104
OPM	34%	30%	30%	33%	34%
금융수익	5,150,467	4,196,586	2,716,062	2,850,108	3,065,901
금융비용	1,543,851	2,706,409	483,621	501,064	490,444
기타수익	45,009	27,490	26,575	32,101	39,191
기타비용	1,526,300	325,030	180,812	186,298	212,403
법인세비용차감전순이익(순실)	22,464,879	15,267,661	18,747,473	22,887,159	26,261,349
법인세비용(순익)	3,317,021	2,470,126	2,482,499	3,030,667	3,477,469
당기순이익(순실)	19,147,858	12,797,535	16,264,974	19,856,492	22,783,879

동아리활동과 관련하여 상기 결과보고서를 확인합니다.

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

대표학생 : 김지원

김지원