

아모레G (002790)

화장품



박은정

02 3770 5597
eunjung.park@yuantakorea.com

| | |
|-------------|--------------------|
| 투자 의견 | HOLD (M) |
| 목표주가 | 72,000원 (M) |
| 현재주가 (4/10) | 71,500원 |
| 상승여력 | 1% |

| | |
|-------------|--------------------|
| 시가총액 | 60,900억원 |
| 총발행주식수 | 88,901,950주 |
| 60일 평균 거래대금 | 104억원 |
| 60일 평균 거래량 | 149,640주 |
| 52주 고 | 147,000원 |
| 52주 저 | 57,400원 |
| 외인지분율 | 21.27% |
| 주요주주 | 서경배 외 7인 61.96% |

| | | | |
|----------|-------|-----|--------|
| 주가수익률(%) | 1개월 | 3개월 | 12개월 |
| 절대 | (1.2) | 8.3 | (51.2) |
| 상대 | (5.1) | 0.5 | (46.2) |
| 절대(달러환산) | (1.5) | 6.4 | (54.3) |

중가 브랜드의 입지 약화

투자의견 Hold, 목표주가 72,000원 유지

아모레G에 대한 투자의견 Hold, 목표주가 72,000원 유지한다. 목표주가 72,000원은 주요 자회사 가치의 합을 통해 산출하였으며, 12MF EPS 2,237원에 Target P/E 32배를 적용한 수준이다. 주요 계열사 이니스프리, 아모스프로페셔널, 에스트라의 가치는 2019년 순이익에 Target P/E 20배를 적용하여 산출하였다.

주요 자회사의 실적 부진이 여전하다. 내수 경쟁 심화 환경뿐만 아니라, 타이공 중심 면세시장에서 소외되는 상황 역시 우려 사항이다. 연초 이후 원브랜드샵 비즈니스 모델을 보유한 중가 브랜드 기업의 주가 상승이 두드러졌다. 방한 중국인의 점진적 회복이 기대되고, 특히 매장수 200개 미만의 원브랜드샵은 비효율 매장 구조조정을 통한 수익성 개선 노력 또한 존재했기 때문이다. 다만, 아모레G의 자회사는 매출 규모가 상대적으로 크고, 전국적인 오프라인 유통망을 보유하고 있어 소비자의 구매패턴 변화에 유연하게 대응하기 어려우며, 구조조정 또한 장기전이 될 수 밖에 없다. 현재 유일한 희망은 브랜드 리뉴얼 및 히트제품 개발을 통한 내수 수요 자극과 유커의 회복 뿐이다.

1Q19 Preview: 중가 브랜드의 입지 약화

아모레G의 1분기 실적은 연결 매출 1조 7,029억원(YoY+2%), 영업이익 2,211억원(YoY-20%)을 달성할 전망으로 컨센서스 영업이익 2,563억원 대비 -13.7% 하회할 것으로 예상된다.

▶ 아모레퍼시픽은 전년동기비 매출은 3% 성장하고, 영업이익은 20% 감소 전망한다. 면세점 매출은 3,516억원으로 전년동기비 10% 성장하고, 전분기비 12% 성장이 예상된다. 중국법인의 경우 매출이 전년동기비 6% 성장 전망하며, 중국 화장품 시장 성장률 10%를 믿는 실적을 달성할 것으로 보인다. 이니스프리의 중국 내 경쟁력 약화에 기인한다.

▶ 이니스프리는 전년동기비 매출 8% 감소하고, 영업이익 22% 감소할 것으로 예상된다. 로드샵 매출이 두자리수 감소하는 가운데, 온라인 매출은 가맹점과 수익배분을 하게 되면서(매출 차감) 약세가 한동안 이어질 것으로 보이며, 타이공 중심 면세 시장에서는 소외되고 있어 단시간의 해결점이 보이지 않는다.

▶ 에뛰드는 전년동기비 매출 8% 감소하고, 영업손실 43억원으로 손익 부담이 가중될 것으로 예상된다. 로드샵 중심으로 수요가 약화됨에 따라 매장 감소 및 매출 감소가 이어지고 있는 것으로 파악된다. 에뛰드 또한 면세 채널은 전년동기비 감소할 것으로 예상된다.

Quarterly earning Forecasts

| | 1Q19E | 전년동기대비 | 전분기대비 | 컨센서스 | 컨센서스대비 |
|------------|--------|----------|-----------|--------|----------|
| 매출액 | 17,029 | 2.3 | 21.8 | 17,399 | -2.1 |
| 영업이익 | 2,211 | -20.5 | 1,248.1 | 2,563 | -13.7 |
| 세전계속사업이익 | 2,291 | -19.6 | 흑전 | 2,637 | -13.1 |
| 지배순이익 | 666 | -25.3 | 흑전 | 731 | -8.8 |
| 영업이익률 (%) | 13.0 | -3.7 %pt | +11.8 %pt | 14.7 | -1.7 %pt |
| 지배순이익률 (%) | 3.9 | -1.5 %pt | 흑전 | 4.2 | -0.3 %pt |

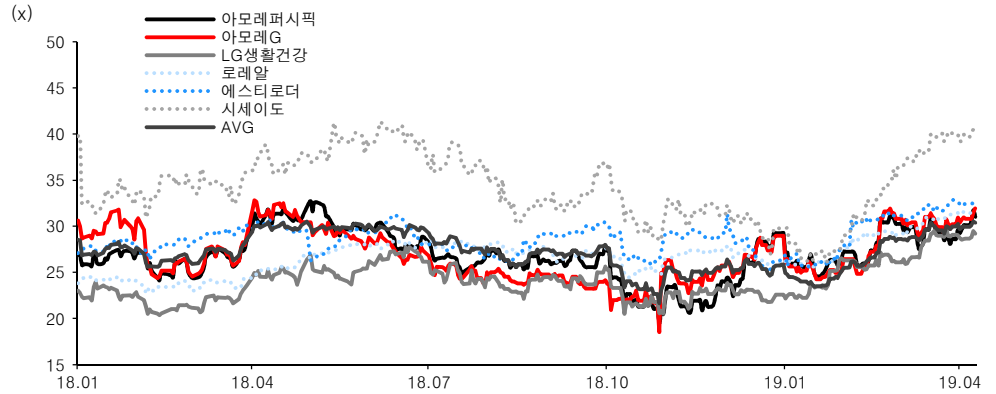
자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

| | 결산 (12월) | 2017A | 2018A | 2019F | 2020F |
|-----------|----------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | | 60,291 | 60,782 | 64,370 | 68,289 |
| 영업이익 | | 7,315 | 5,495 | 5,784 | 6,806 |
| 지배순이익 | | 2,026 | 1,423 | 1,785 | 2,084 |
| PER | | 54.8 | 64.5 | 32.4 | 27.6 |
| PBR | | 3.7 | 2.9 | 1.7 | 1.6 |
| EV/EBITDA | | 13.1 | 13.0 | 9.1 | 8.0 |
| ROE | | 7.0 | 4.7 | 5.6 | 6.1 |

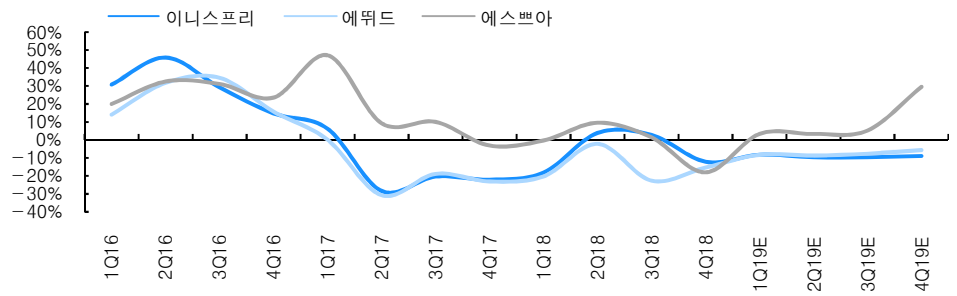
자료: 유안타증권

[그림 1] 글로벌 주요 화장품 기업 FW P/E Chart



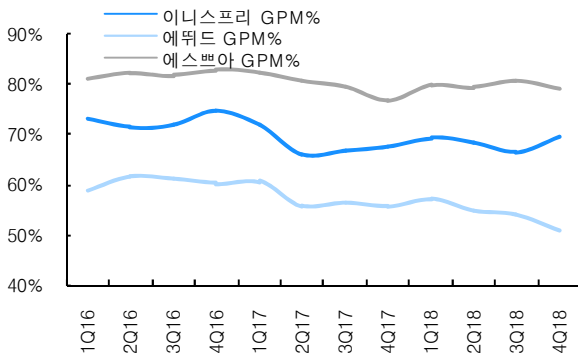
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 원브랜드샵 자회사 매출 성장률



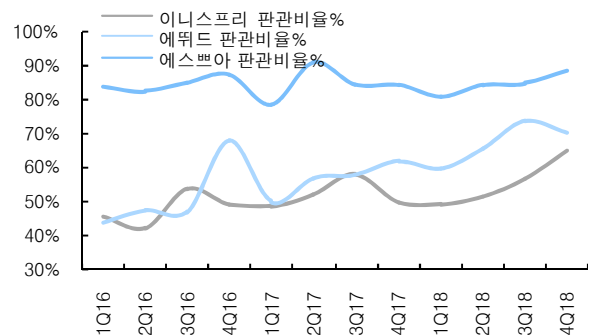
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 원브랜드샵 자회사 매출총이익률 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 원브랜드샵 자회사 판관비율 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

[표 1] 아모레 G 연결 실적추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

| | 2017 | 2018 | 2019F | 1Q18 | 2Q18 | 3Q18 | 4Q18 | 1Q19F | 2Q19F | 3Q19F | 4Q19F |
|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 6,029.1 | 6,078.2 | 6,437.0 | 1,664.3 | 1,553.7 | 1,462.6 | 1,397.6 | 1,702.9 | 1,615.7 | 1,573.2 | 1,545.2 |
| 아모레퍼시픽 | 5,123.8 | 5,277.8 | 5,696.2 | 1,431.6 | 1,343.7 | 1,278.4 | 1,224.2 | 1,480.2 | 1,426.5 | 1,406.6 | 1,382.8 |
| 이니스프리 | 642.1 | 598.8 | 545.3 | 162.7 | 159.6 | 145.3 | 131.2 | 149.6 | 144.5 | 131.5 | 119.7 |
| 에뛰드 | 259.0 | 218.3 | 201.2 | 64.8 | 57.2 | 47.5 | 48.8 | 59.3 | 52.2 | 43.8 | 45.9 |
| 아모스프로페셔널 | 83.3 | 84.4 | 91.4 | 25.9 | 21.6 | 20.0 | 16.9 | 28.6 | 23.4 | 21.4 | 18.1 |
| 에스트라 | 114.1 | 100.1 | 111.1 | 28.2 | 29.5 | 22.9 | 19.5 | 32.4 | 32.5 | 25.2 | 21.1 |
| 비화장품 | 156.8 | 163.1 | 173.8 | 41.4 | 41.0 | 38.5 | 42.2 | 45.2 | 39.9 | 41.8 | 46.8 |
| % YoY | | | | | | | | | | | |
| 매출액 | -10% | 1% | 6% | -10% | 10% | 3% | 4% | 2% | 4% | 8% | 11% |
| 아모레퍼시픽 | -9% | 3% | 8% | -9% | 12% | 6% | 7% | 3% | 6% | 10% | 13% |
| 이니스프리 | -16% | -7% | -9% | -18% | 4% | 3% | -12% | -8% | -9% | -9% | -9% |
| 에뛰드 | -18% | -16% | -8% | -20% | -2% | -23% | -15% | -8% | -9% | -8% | -6% |
| 아모스프로페셔널 | 5% | 1% | 8% | 1% | 4% | -2% | 2% | 10% | 8% | 7% | 7% |
| 에스트라 | 10% | -12% | 11% | 2% | -15% | -15% | -21% | 15% | 10% | 10% | 8% |
| 비화장품 | -15% | 4% | 7% | -7% | 23% | 5% | 0% | 9% | -3% | 9% | 11% |
| 매출총이익 | 4,414.9 | 4,459.5 | 4,777.9 | 1,233.9 | 1,147.6 | 1,071.6 | 1,006.4 | 1,284.7 | 1,201.5 | 1,163.6 | 1,128.1 |
| 판매관리비 | 3,683.4 | 3,910.0 | 4,199.5 | 955.8 | 977.3 | 986.9 | 990.0 | 1,063.5 | 1,053.4 | 1,038.0 | 1,044.6 |
| 영업이익 | 731.5 | 549.5 | 578.4 | 278.1 | 170.3 | 84.7 | 16.4 | 221.1 | 148.1 | 125.7 | 83.5 |
| 아모레퍼시픽 | 596.4 | 482.0 | 523.5 | 235.9 | 145.8 | 76.5 | 23.8 | 188.6 | 127.9 | 119.9 | 87.1 |
| 이니스프리 | 107.9 | 80.4 | 60.7 | 32.9 | 26.9 | 14.6 | 6.0 | 25.8 | 20.0 | 9.3 | 5.6 |
| 에뛰드 | 4.2 | (26.3) | (30.9) | (1.5) | (6.1) | (9.2) | (9.5) | (4.3) | (7.6) | (10.7) | (8.2) |
| 아모스프로페셔널 | 17.6 | 17.1 | 18.3 | 7.6 | 4.3 | 3.2 | 2.0 | 8.5 | 4.8 | 3.5 | 1.5 |
| 에스트라 | 3.3 | 0.9 | 2.2 | 1.1 | 2.4 | (0.7) | (1.9) | 1.7 | 2.6 | (0.9) | (1.2) |
| 비화장품 | (4.7) | (1.5) | (0.7) | (1.3) | 0.3 | (0.3) | (0.2) | (0.5) | (0.0) | 0.3 | (0.5) |
| % YoY | | | | | | | | | | | |
| 영업이익 | -32% | -25% | 5% | -27% | 31% | -36% | -82% | -20% | -13% | 48% | 409% |
| 아모레퍼시픽 | -30% | -19% | 9% | -26% | 44% | -24% | -69% | -20% | -12% | 57% | 266% |
| 이니스프리 | -45% | -25% | -25% | -29% | 21% | -29% | -68% | -22% | -26% | -36% | -7% |
| 에뛰드 | -86% | 적전 | 적지 | 적전 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 |
| 아모스프로페셔널 | 9% | -3% | 7% | 4% | -2% | -30% | 54% | 12% | 11% | 10% | -24% |
| 에스트라 | 57% | -73% | 146% | -8% | -14% | 적전 | 적지 | 56% | 8% | 적지 | 적지 |
| 비화장품 | 적전 | 적지 | 적지 | 적지 | 흑전 | 적지 | 적전 | 적지 | 적전 | 흑전 | 적지 |
| 당기순이익 | 489.6 | 376.3 | 460.4 | 216.0 | 126.9 | 53.8 | -20.5 | 171.8 | 119.6 | 84.6 | 84.4 |
| 지배주주순이익 | 202.6 | 142.3 | 178.5 | 89.2 | 49.4 | 20.9 | -17.2 | 66.6 | 46.4 | 32.8 | 32.7 |
| % Margin | | | | | | | | | | | |
| 매출총이익률 | 73% | 73% | 74% | 74% | 74% | 73% | 72% | 75% | 74% | 74% | 73% |
| 영업이익 | 12% | 9% | 9% | 17% | 11% | 6% | 1% | 13% | 9% | 8% | 5% |
| 아모레퍼시픽 | 12% | 9% | 9% | 16% | 11% | 6% | 2% | 13% | 9% | 9% | 6% |
| 이니스프리 | 17% | 13% | 11% | 20% | 17% | 10% | 5% | 17% | 14% | 7% | 5% |
| 에뛰드 | 2% | -12% | -15% | -2% | -11% | -19% | -19% | -7% | -15% | -24% | -18% |
| 아모스프로페셔널 | 21% | 20% | 20% | 29% | 20% | 16% | 12% | 30% | 20% | 17% | 8% |
| 에스트라 | 3% | 1% | 2% | 4% | 8% | -3% | -10% | 5% | 8% | -3% | -6% |
| 비화장품 | -3% | -1% | 0% | -3% | 1% | -1% | 0% | -1% | 0% | 1% | -1% |

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 연간 실적 변동표 (단위: 십억원, %, %p)

| | 수정전 | | 수정후 | | 변동률 | |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2019F | 2020F | 2019F | 2020F | 2019F | 2020F |
| 매출액 | 6,647 | 7,192 | 6,437 | 6,829 | -3% | -5% |
| 영업이익 | 647 | 751 | 578 | 681 | -11% | -9% |
| 영업이익률 | 10% | 10% | 9% | 10% | -1%p | 0%p |
| 지배주주순이익 | 196 | 226 | 179 | 208 | -9% | -8% |
| 순이익률 | 3% | 3% | 3% | 3% | 0%p | 0%p |
| EPS | 2,320 | 2,685 | 2,116 | 2,479 | -9% | -8% |

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] 아모레 G SOTP Valuation (단위: 십억원)

| | 가치 | 지분율 | 장부가 | 2019년 매출액 | 2019년 순이익 | 비고 |
|---------------------------------------|---------------|-----|-----|-----------|-----------|-------------------------|
| 아모레퍼시픽(보통주+우선주) (A) | 4,004 | | | | | |
| 아모레퍼시픽 | 3,865 | 35 | | 5,696 | 376 | 아모레퍼시픽 지분을 반영, 20% 할인 |
| 아모레퍼시픽(우) | 139 | 14 | | | | 시가총액에 지분을 적용, 20% 할인 |
| 주요 계열사 가치(B) | 1,083 | | | | | |
| 이니스프리 가치 | 754 | 82 | 16 | 599 | 49 | 2019년 순이익, PER 20배, 지분율 |
| 아모스프로페셔널 가치 | 293 | 100 | 24 | 84 | 15 | 2019년 순이익, PER 20배, 지분율 |
| 에스트라 가치 | 35 | 100 | 66 | 100 | 2 | 2018년 순이익, PER 20배, 지분율 |
| 기타 계열사 가치(C) | 194 | | | | | |
| 퍼시픽글라스 | 43 | | 43 | | 1 | PBR 1배 |
| 퍼시픽패키지 | 36 | | 36 | | 6 | PBR 1배 |
| 오설록농장(구. 장원) | 72 | | 42 | | 1 | PBR 1배 |
| 코스비전 | 74 | | 74 | | 5 | PBR 1배 |
| 유형자산(D) | 15 | | | | | 4Q18 별도기준 |
| 순현금(E) | 298 | | | | | 4Q18 별도기준 |
| 소계(A)+(B)+(C)+(D)+(E) | 5,594 | | | | | |
| 주식수(F, 천주) | 76,908 | | | | | 자기주식수 감안 |
| 주당 적정가 (A)+(B)+(C)+(D)+(E)/(F) | 72,000 | | | | | |
| 12M Fwd Implied PER(X) | 32 | | | | | |

자료: 유안타증권 리서치센터

아모레 G (002790) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

| 손익계산서 (단위: 억원) | | | | | |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 결산 (12월) | 2017A | 2018A | 2019F | 2020F | 2021F |
| 매출액 | 60,291 | 60,782 | 64,370 | 68,289 | 71,716 |
| 매출원가 | 16,141 | 16,187 | 16,591 | 17,102 | 17,524 |
| 매출충이익 | 44,149 | 44,595 | 47,779 | 51,187 | 54,192 |
| 판매비 | 36,834 | 39,100 | 41,995 | 44,381 | 46,355 |
| 영업이익 | 7,315 | 5,495 | 5,784 | 6,806 | 7,837 |
| EBITDA | 9,998 | 8,605 | 8,237 | 8,986 | 9,776 |
| 영업외손익 | -332 | -146 | 355 | 361 | 650 |
| 외환관련손익 | -292 | 63 | 66 | 66 | 66 |
| 이자손익 | 209 | 234 | 240 | 247 | 536 |
| 관계기업관련손익 | 11 | 9 | 9 | 9 | 9 |
| 기타 | -261 | -453 | 39 | 39 | 39 |
| 법인세비용차감전순손익 | 6,983 | 5,348 | 6,139 | 7,167 | 8,487 |
| 법인세비용 | 2,088 | 1,586 | 1,535 | 1,792 | 2,122 |
| 계속사업순손익 | 4,895 | 3,763 | 4,604 | 5,375 | 6,365 |
| 중단사업순손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 4,895 | 3,763 | 4,604 | 5,375 | 6,365 |
| 지배지분순이익 | 2,026 | 1,423 | 1,785 | 2,084 | 2,468 |
| 포괄순이익 | 4,813 | 4,016 | 4,857 | 5,628 | 6,618 |
| 지배지분포괄이익 | 2,024 | 1,511 | 1,828 | 2,118 | 2,491 |

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

| 재무상태표 (단위: 억원) | | | | | |
|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 결산 (12월) | 2017A | 2018A | 2019F | 2020F | 2021F |
| 유동자산 | 25,260 | 24,896 | 30,453 | 36,205 | 42,479 |
| 현금및현금성자산 | 12,077 | 12,975 | 18,557 | 23,788 | 29,606 |
| 매출채권 및 기타채권 | 3,930 | 3,418 | 3,562 | 3,761 | 3,935 |
| 재고자산 | 4,576 | 4,983 | 5,277 | 5,598 | 5,879 |
| 비유동자산 | 48,092 | 48,977 | 46,280 | 44,100 | 42,162 |
| 유형자산 | 32,470 | 33,216 | 30,763 | 28,583 | 26,645 |
| 관계기업 등 지분관련자산 | 50 | 48 | 48 | 48 | 48 |
| 기타투자자산 | 835 | 724 | 480 | 480 | 480 |
| 자산총계 | 73,352 | 73,874 | 76,734 | 80,305 | 84,640 |
| 유동부채 | 11,708 | 8,976 | 8,147 | 8,073 | 7,995 |
| 매입채무 및 기타채무 | 5,883 | 5,565 | 5,588 | 5,616 | 5,639 |
| 단기차입금 | 1,781 | 1,694 | 1,593 | 1,491 | 1,389 |
| 유동성장기부채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 비유동부채 | 2,324 | 2,473 | 2,473 | 2,473 | 2,473 |
| 장기차입금 | 429 | 447 | 447 | 447 | 447 |
| 사채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 부채총계 | 14,033 | 11,449 | 10,620 | 10,546 | 10,468 |
| 지배지분 | 29,973 | 31,188 | 33,032 | 34,853 | 37,058 |
| 자본금 | 445 | 445 | 445 | 445 | 445 |
| 자본잉여금 | 6,956 | 6,956 | 6,956 | 6,956 | 6,956 |
| 이익잉여금 | 24,226 | 25,458 | 26,985 | 28,553 | 30,505 |
| 비지배지분 | 29,347 | 31,236 | 33,083 | 34,907 | 37,115 |
| 자본총계 | 59,320 | 62,425 | 66,114 | 69,759 | 74,173 |
| 순차입금 | -11,847 | -13,084 | -18,769 | -24,102 | -30,021 |
| 총차입금 | 2,210 | 2,141 | 2,039 | 1,938 | 1,836 |

| 현금흐름표 (단위: 억원) | | | | | |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 결산 (12월) | 2017A | 2018A | 2019F | 2020F | 2021F |
| 영업활동 현금흐름 | 5,897 | 7,307 | 7,663 | 8,124 | 8,932 |
| 당기순이익 | 4,895 | 3,763 | 4,604 | 5,375 | 6,365 |
| 감가상각비 | 2,683 | 3,110 | 2,453 | 2,181 | 1,938 |
| 외환손익 | 133 | -63 | -66 | -66 | -66 |
| 종속, 관계기업 관련손익 | 0 | 0 | -9 | -9 | -9 |
| 자산부채의 증감 | -1,450 | -612 | -499 | -537 | -477 |
| 기타현금흐름 | -363 | 1,109 | 1,180 | 1,180 | 1,180 |
| 투자활동 현금흐름 | -2,435 | -5,404 | -3,228 | -2,179 | -172 |
| 투자자산 | 1,668 | -132 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산 증가 (CAPEX) | -8,466 | -4,369 | -2,913 | -1,942 | 0 |
| 유형자산 감소 | 39 | 23 | 0 | 0 | 0 |
| 기타현금흐름 | 4,324 | -927 | -316 | -237 | -172 |
| 재무활동 현금흐름 | -873 | -1,024 | -982 | -982 | -982 |
| 단기차입금 | 284 | -102 | -102 | -102 | -102 |
| 사채 및 장기차입금 | 4 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 현금배당 | -1,174 | -922 | -880 | -880 | -880 |
| 기타현금흐름 | 13 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 연결범위변동 등 기타 | -203 | 19 | 2,129 | 268 | -1,961 |
| 현금의 증감 | 2,386 | 898 | 5,582 | 5,232 | 5,818 |
| 기초 현금 | 9,690 | 12,077 | 12,975 | 18,557 | 23,788 |
| 기말 현금 | 12,077 | 12,975 | 18,557 | 23,788 | 29,606 |
| NOPLAT | 7,315 | 5,495 | 5,784 | 6,806 | 7,837 |
| FCF | -2,105 | 1,995 | 3,380 | 4,806 | 7,340 |

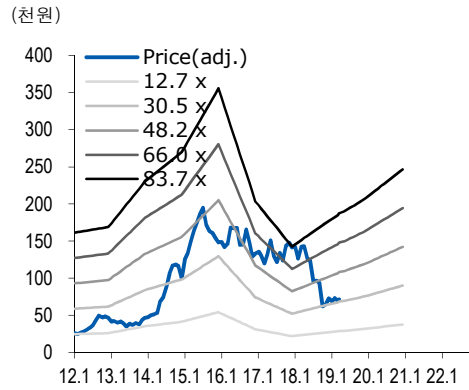
자료: 유안타증권

- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

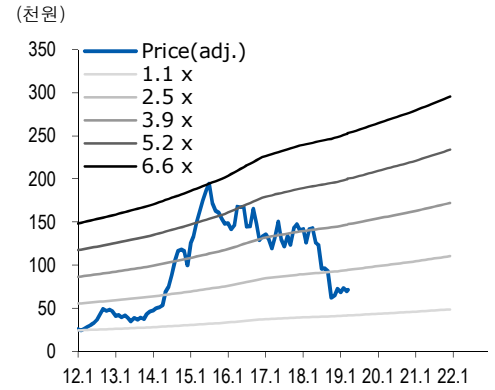
| Valuation 지표 (단위: 원, 배, %) | | | | | |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 결산 (12월) | 2017A | 2018A | 2019F | 2020F | 2021F |
| EPS | 2,429 | 1,701 | 2,116 | 2,479 | 2,945 |
| BPS | 35,986 | 37,446 | 39,719 | 41,909 | 44,560 |
| EBITDAPS | 11,246 | 9,679 | 9,265 | 10,108 | 10,996 |
| SPS | 67,817 | 68,369 | 72,406 | 76,814 | 80,669 |
| DPS | 360 | 310 | 310 | 310 | 310 |
| PER | 54.8 | 64.5 | 32.4 | 27.6 | 23.3 |
| PBR | 3.7 | 2.9 | 1.7 | 1.6 | 1.5 |
| EV/EBITDA | 13.1 | 13.0 | 9.1 | 8.0 | 7.0 |
| PSR | 2.0 | 1.6 | 0.9 | 0.9 | 0.8 |

| 재무비율 (단위: 배, %) | | | | | |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 결산 (12월) | 2017A | 2018A | 2019F | 2020F | 2021F |
| 매출액 증가율 (%) | -10.0 | 0.8 | 5.9 | 6.1 | 5.0 |
| 영업이익 증가율 (%) | -32.4 | -24.9 | 5.3 | 17.7 | 15.2 |
| 지배순이익 증가율 (%) | -40.8 | -29.8 | 25.5 | 16.8 | 18.4 |
| 매출총이익률 (%) | 73.2 | 73.4 | 74.2 | 75.0 | 75.6 |
| 영업이익률 (%) | 12.1 | 9.0 | 9.0 | 10.0 | 10.9 |
| 지배순이익률 (%) | 3.4 | 2.3 | 2.8 | 3.1 | 3.4 |
| EBITDA 마진 (%) | 16.6 | 14.2 | 12.8 | 13.2 | 13.6 |
| ROIC | 13.4 | 9.2 | 10.3 | 12.5 | 15.0 |
| ROA | 2.8 | 1.9 | 2.4 | 2.7 | 3.0 |
| ROE | 7.0 | 4.7 | 5.6 | 6.1 | 6.9 |
| 부채비율 (%) | 23.7 | 18.3 | 16.1 | 15.1 | 14.1 |
| 순차입금/자기자본 (%) | -39.5 | -42.0 | -56.8 | -69.2 | -81.0 |
| 영업이익/금융비용 (배) | 155.3 | 120.5 | 133.2 | 165.0 | 200.5 |

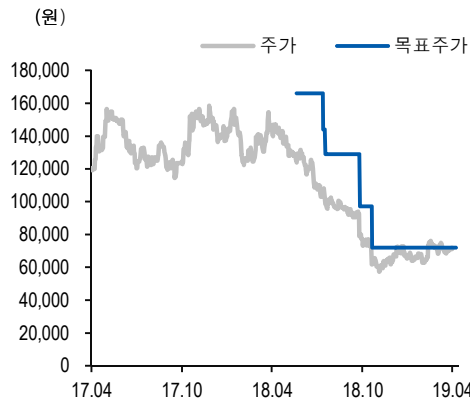
P/E band chart



P/B band chart



아모레 G (002790) 투자등급 및 목표주가 추이



| 일자 | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 과리율 | |
|------------|----------|---------|-----------|---------|--------------|
| | | | | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2019-04-11 | HOLD | 72,000 | 1년 | | |
| 2018-10-30 | HOLD | 72,000 | 1년 | | |
| 2018-10-05 | HOLD | 97,000 | 1년 | -23.63 | - |
| 2018-07-27 | BUY | 129,000 | 1년 | -25.75 | -20.54 |
| 2018-07-23 | BUY | 144,000 | 1년 | -26.74 | -25.00 |
| 2018-05-30 | BUY | 166,000 | 1년 | -29.14 | -20.78 |
| | 담당자 변경 | | | | |
| 2017-04-27 | 1년 경과 이후 | | 1년 | -31.17 | -20.75 |
| 2016-04-27 | BUY | 200,000 | 1년 | -29.73 | -12.75 |

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

| 구분 | 투자의견 비율(%) |
|----------------|------------|
| Strong Buy(매수) | 0.5 |
| Buy(매수) | 86.5 |
| Hold(중립) | 13.0 |
| Sell(비중축소) | 0.0 |
| 합계 | 100.0 |

주: 기준일 2019-04-09

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 박은정)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.