



아모레G (002790)

화장품



박은정

02 3770 5597
eunjung.park@yuantakorea.com

투자의견	BUY (M)
목표주가	80,000원 (D)
현재주가 (6/23)	68,500원
상승여력	17%

시가총액	61,359억원
총발행주식수	95,994,150주
60일 평균 거래대금	157억원
60일 평균 거래량	215,099주
52주 고	79,600원
52주 저	43,550원
외인지분율	17.90%
주요주주	서경배 외 8 인 61.95%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(6.7)	7.5	38.5
상대	(10.1)	(1.4)	(9.9)
절대(달러환산)	(7.6)	6.8	47.2

자회사의 추정치 하향

전일 주가 하락 배경

23일 아모레G 주가는 전일대비 6.2% 하락했다. 2분기 자회사 아모레퍼시픽의 중국, 면세 동향이 시장 기대를 하회할 것에 기인한다. 또한 중국 6.18 종료 및 성과 실망감이 존재했다.

그룹은 전략 방향에 맞게 가고 있는 것으로 보이며, 자회사 아모레퍼시픽의 중국 추정치 하향은 이니스프리 축소 과정에서의 변수였던 것으로 보여진다. 향후 축소될 이슈다. 그룹은 핵심 브랜드인 설화수, 라네즈 중심으로 전략 방향을 확대 중이며, 견고한 성과는 여전하다. 당사의 아모레G 2분기 직전 추정치는 1.7천억원으로 시장 컨센서스인 1.5천억원 대비 높다. 자회사의 아모레퍼시픽의 전략 변화에 따른 수익성 개선을 빠르게 본데 기인한다. 당사의 추정치의 속도 조절이 필요해 보인다.

2Q21 Preview: 자회사의 추정치 하향

아모레G의 2분기 실적은 연결 매출 1.3조원(YoY+9%), 영업이익 1,180억원(YoY+226%)을 전망한다. 주요 법인별 매출성장률은 아모레퍼시픽 +13%, 이니스프리 -8%, 에뛰드 -10%, 에스트라 +20% 가정했다. 직전 추정치 대비 아모레퍼시픽 (면세, 중국) 매출을 하향 조정했으며, 이니스프리, 에뛰드의 외형 성장 시점은 하반기로 조정했다. 이에 따라 영업이익 또한 변동되었는데, 직전 이익추정치(1.7천억원) 대비 450억원 하향 조정하였으며, 대부분 자회사 아모레퍼시픽 영향이다. 추정치 하향에 기인 목표주가를 8만원으로 하향한다. 자회사 아모레퍼시픽의 시장 추정치 조정 과정이 전개됨에 따라 당분간 주가 약세 흐름은 불가피할 것으로 보인다. 추후 성과 확인 과정을 통해 기업가치가 회복할 것으로 기대된다. 투자의견 BUY 유지한다.

지주사 역할 집중

6/21, 아모레G는 자회사 에스트라, 코스비전(각각 지분율 100% 보유)을 자회사 아모레퍼시픽으로 넘기는 공시를 발표했다. 이를 통해 아모레G는 아모레퍼시픽 지분 및 현금을 수취하게 된다. 그룹의 핵심 자회사의 지분확대를 통해 지배구조가 강화되며 또한 사업부 효율화 측면에서도 이점이 존재한다. 다만, 성장 가능성이 존재하는 자회사가 축소됨에 따라 지주사의 역할로 보다 집중될 것으로 보인다. 점차 자회사 아모레퍼시픽의 기업가치에 연동될 수 밖에 없을 것이다.

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	2Q21E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	12,891	9.2	-7.1	13,754	-6.3
영업이익	1,180	225.7	-40.3	1,461	-19.2
세전계속사업이익	1,555	767.0	-33.8	1,462	6.4
지배순이익	546	1,933.2	-35.4	535	2.2
영업이익률 (%)	9.2	+6.1 %pt	-5.0 %pt	10.6	-1.4 %pt
지배순이익률 (%)	4.2	+4.0 %pt	-1.9 %pt	3.9	+0.3 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	62,843	49,301	54,175	63,773
영업이익	4,982	1,507	5,846	8,510
지배순이익	1,337	104	2,606	3,535
PER	45.1	1,322.9	22.2	16.3
PBR	1.8	1.6	1.8	1.6
EV/EBITDA	7.2	9.8	7.2	5.7
ROE	4.1	0.3	7.7	9.6

자료: 유안타증권

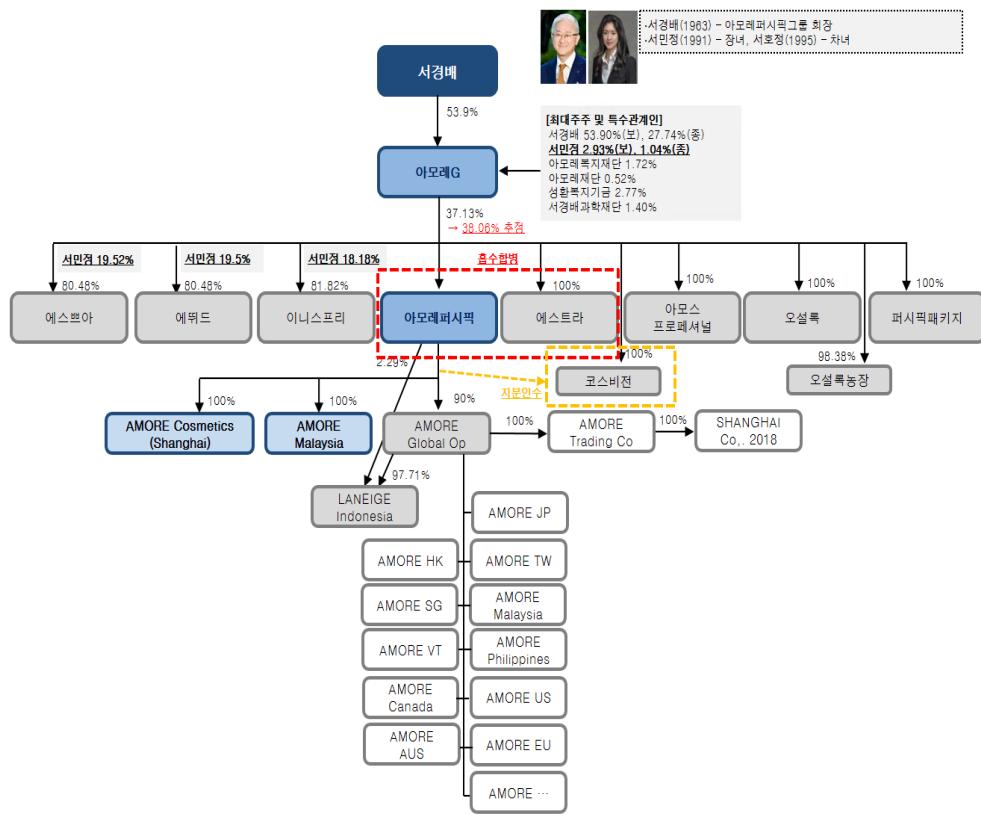
[표 1] 아모레G 연결 실적추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

		1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020	2021F	2022F
매출액		1,279.3	1,180.8	1,208.6	1,261.4	1,387.5	1,289.1	1,340.0	1,400.9	6,284.3	4,930.1	5,417.5	6,377.3
아모레퍼시픽		1,130.9	1,055.7	1,088.6	1,157.0	1,252.8	1,194.4	1,242.0	1,320.0	5,580.1	4,432.2	5,009.2	6,041.0
이니스프리		107.4	88.4	80.3	72.4	89.0	81.3	86.7	83.3	551.8	348.5	340.3	380.1
에스트라		24.0	27.4	21.6	26.0	29.7	32.9	24.8	28.1	111.1	99.0	115.5	125.3
에뛰드		34.6	29.6	26.6	20.5	28.1	26.6	27.9	22.6	179.9	111.3	105.2	111.6
에스쁘아		13.8	10.9	10.2	7.6	12.5	11.2	11.2	9.1	46.8	42.5	44.1	48.6
아모스프로페셔널		18.7	17.1	17.2	14.9	17.0	16.6	18.1	16.4	83.4	67.9	68.0	74.5
% YoY	매출액	-22%	-25%	-23%	-16%	8%	9%	11%	11%	3%	-22%	10%	18%
	아모레퍼시픽	-22%	-24%	-22%	-13%	11%	13%	14%	14%	6%	-21%	13%	21%
	이니스프리	-31%	-40%	-38%	-39%	-17%	-8%	8%	15%	-8%	-37%	-2%	12%
	에스트라	-13%	-26%	-12%	17%	24%	20%	15%	8%	11%	-11%	17%	8%
	에뛰드	-31%	-35%	-33%	-54%	-19%	-10%	5%	10%	-18%	-38%	-5%	6%
	에스쁘아	20%	-11%	-22%	-23%	-9%	3%	10%	20%	11%	-9%	4%	10%
	아모스프로페셔널	-23%	-20%	-13%	-16%	-9%	-3%	5%	10%	-1%	-19%	0%	10%
매출총이익		934.7	856.7	872.3	895.3	1,020.4	954.7	994.0	1,029.3	4,642.4	3,559.0	3,998.3	4,786.0
판매관리비		866.8	820.5	811.3	909.8	822.7	836.7	867.2	887.1	4,144.2	3,408.3	3,413.7	3,935.0
영업이익		67.9	36.2	61.0	-14.5	197.7	118.0	126.7	142.2	498.3	150.6	584.6	851.0
아모레퍼시픽		60.9	35.2	56.0	-9.2	176.2	106.1	118.4	137.9	427.8	143.0	538.6	783.9
이니스프리		5.1	-1.0	-0.2	3.1	9.5	3.1	4.1	6.1	62.6	7.0	22.8	33.2
에스트라		1.6	2.3	3.9	-4.1	5.0	4.4	4.5	4.0	6.8	3.7	17.9	21.9
에뛰드		-2.9	-2.9	-5.1	-7.2	-0.5	-1.0	-3.7	-7.0	-18.6	-18.1	-12.2	-10.8
에스쁘아		1.8	-0.5	-1.6	-2.0	-0.3	-0.2	-0.6	-1.0	0.1	-2.3	-2.1	0.9
아모스프로페셔널		4.4	3.9	0.7	2.0	4.2	3.9	2.5	2.4	16.8	11.0	13.1	16.5
% YoY	영업이익	-67%	-67%	-49%	적전	191%	226%	108%	흑전	-9%	-70%	288%	46%
	아모레퍼시픽	-67%	-60%	-48%	적전	189%	201%	111%	흑전	-11%	-67%	277%	46%
	이니스프리	-76%	적전	적전	-78%	86%	흑전	흑전	96%	-22%	-89%	226%	45%
	에스트라	-43%	-52%	875%	적지	213%	91%	15%	흑전	659%	-46%	383%	22%
	에뛰드	적지											
	에스쁘아	4400%	적전	적전	적지	적전	적지	적지	적지	흑전	적전	적지	흑전
	아모스프로페셔널	-22%	-3%	-84%	-29%	-5%	1%	263%	18%	-2%	-35%	19%	26%
지배주주순이익		46.0	2.7	1.5	-39.8	84.6	54.6	57.7	63.7	133.7	10.4	260.6	353.5
% Margin	매출총이익률	73%	73%	72%	71%	74%	74%	74%	73%	74%	72%	74%	75%
	영업이익률	5%	3%	5%	-1%	14%	9%	9%	10%	8%	3%	11%	13%
	아모레퍼시픽	5%	3%	5%	-1%	14%	9%	10%	10%	8%	3%	11%	13%
	이니스프리	5%	-1%	0%	4.3%	11%	4%	5%	7.3%	11%	2%	7%	9%
	에스트라	7%	8%	18%	-16%	17%	13%	18%	14%	6%	4%	15%	17%
	에뛰드	-8%	-10%	-19%	-35%	-2%	-4%	-13%	-31%	-10%	-16%	-12%	-10%
	에스쁘아	13%	-5%	-16%	-26%	-2%	-2%	-6%	-11%	0%	-5%	-5%	2%
	아모스프로페셔널	24%	23%	4%	13%	25%	24%	14%	14%	20%	16%	19%	22%

자료: 유인티증권 리서치센터

아모레퍼시픽그룹의 지배구조도



자료: 유안타증권 리서치센터

아모레퍼시픽의 에스트라 합병 거래 구조, 아모레 G가 100% 지분 보유

거래 구조	합병 비율									
<ul style="list-style-type: none"> 아모레퍼시픽그룹이 100% 지분을 보유한 에스트라를 아모레퍼시픽이 흡수 합병 에스트라는 아모레퍼시픽 내 사업부로 전환 	<ul style="list-style-type: none"> 자본시장법 시행령에 의거하여 진행 합병 비율 신정 기준일: '21년 6월 18일(금) 아모레퍼시픽 기준 주가: 282,644원, 우선주 100,061원 에스트라 주당 본질 가치: 보통주 55,460원, 우선주 19,634원 <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>아모레퍼시픽 합병 비율</th> <th>합병 대가</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>에스트라 보통주</td> <td>에스트라 보통주 1주당 AP 보통주 0.1962185주</td> <td>AP 보통주 413,814주 지급</td> </tr> <tr> <td>에스트라 우선주</td> <td>에스트라 우선주 1주당 AP 우선주 0.1962185주</td> <td>4319백만원</td> </tr> </tbody> </table>		아모레퍼시픽 합병 비율	합병 대가	에스트라 보통주	에스트라 보통주 1주당 AP 보통주 0.1962185주	AP 보통주 413,814주 지급	에스트라 우선주	에스트라 우선주 1주당 AP 우선주 0.1962185주	4319백만원
	아모레퍼시픽 합병 비율	합병 대가								
에스트라 보통주	에스트라 보통주 1주당 AP 보통주 0.1962185주	AP 보통주 413,814주 지급								
에스트라 우선주	에스트라 우선주 1주당 AP 우선주 0.1962185주	4319백만원								

자료: 유안타증권 리서치센터

아모레퍼시픽-코스비전 주식교환 거래 구조, 아모레 G가 100% 지분 보유

거래 구조	주식교환 비율						
<ul style="list-style-type: none"> 아모레퍼시픽은 아모레퍼시픽그룹과의 주식교환 거래 결과로 코스비전 주식 100% 보유 코스비전은 아모레퍼시픽의 자회사로 편입 	<ul style="list-style-type: none"> 자본시장법 시행령에 의거하여 진행 교환 비율 신정 기준일: '21년 6월 18일(금) 아모레퍼시픽 보통주 기준 주가: 282,644원 코스비전 보통주 주당 본질 가치: 1,319원 <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>아모레퍼시픽 주식교환 비율</th> <th>주식교환 대가</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>코스비전 보통주</td> <td>코스비전 보통주 1주당 AP 보통주 0.0046683주</td> <td>AP 보통주 129,543주 지급</td> </tr> </tbody> </table>		아모레퍼시픽 주식교환 비율	주식교환 대가	코스비전 보통주	코스비전 보통주 1주당 AP 보통주 0.0046683주	AP 보통주 129,543주 지급
	아모레퍼시픽 주식교환 비율	주식교환 대가					
코스비전 보통주	코스비전 보통주 1주당 AP 보통주 0.0046683주	AP 보통주 129,543주 지급					

자료: 유안타증권 리서치센터

에스트라 재무제표 요약

	손익계산서			재무상태표			
	(단위: 천원)	(단위: 천원)	(단위: 천원)	(단위: 천원)	(단위: 천원)	(단위: 천원)	
매출액	100,137,160	111,138,876	98,953,753	자산	113,745,615	127,357,840	133,230,595
매출증가	82,645,442	85,379,418	71,869,867	유동자산	54,168,227	63,322,957	72,619,706
매출총이익	17,491,717	25,759,458	27,083,887	현금 및 현금성자산	22,046,035	14,559,882	23,918,595
판매관리비	16,595,339	19,989,551	26,665,350	매출채권	8,621,537	11,940,982	8,896,088
영업이익	896,379	6,769,908	418,536	제고자산	21,393,451	19,917,667	22,382,804
영업외손익	3,925,074	402,945	-928,481	비유동자산	59,577,388	64,034,883	60,610,889
법인세차감전순이익	4,821,452	7,172,852	-509,945	유형자산	56,426,990	55,254,442	52,096,036
당기순이익	3,541,690	5,511,862	-263,017	부채	18,567,758	26,724,084	32,742,762
				유동부채	15,769,527	19,996,642	27,015,509
				비유동부채	2,798,230	6,777,442	5,727,253
				자본	95,177,857	100,633,756	100,487,833
				자본금	11,644,735	11,644,735	11,644,735
				이자입여금	81,733,354	87,233,977	87,077,908

자료: 유안타증권 리서치센터

에스트라 기업현황 및 주요 연혁

기업 현황		주요 연혁	
사업 부문	• 건강기능식품 및 기능성 화장품 제조/판매 - 아모레퍼시픽의 건강기능식품 브랜드 바이탈뷰티, 큐브미 등 OEM 생산 - '20년 7월 매출 비중: 건강기능식품 제조 66.7%, 기능성 화장품 판매 31.4%	일자	내용
소재지	• 본사: 서울특별시 용산구 한강대로 100 • 공장: 경기도 안성시 공단1로 36	'82. 12월	• (주)대경당제약으로 설립
주주 현황	• 아모레퍼시픽그룹이 100% 지분 보유 - 보통주: 2,108,947주 - 우선주: 220,000주	'89. 6월	• 안성 GMP 공장 준공
		'12. 6월	• AESTURA 브랜드 출시
		'13. 3월	• (주)아모레퍼시픽그룹 자회사 편입
		'14. 1월	• 웰스케어 사업장, 신공장 완공
		'15. 3월	• (주)에스트라로 사명 변경

자료: 유안타증권 리서치센터

코스비전 기업현황 및 주요 연혁

기업 현황		주요 연혁	
사업 부문	• 화장품 제조 및 판매 - 아모레퍼시픽그룹의 개별사 브랜드의 제품을 개발/생산 (OEM/ODM) - '20년 7월 매출 비중: 이니스프리 53.7%, 아모레퍼시픽 18.2%, 에뛰드 15.2% 등	일자	내용
소재지	• 대구광역시 대덕구 대화로 80	'06.8월	• 코스비전 설립
주주 현황	• 아모레퍼시픽그룹이 100% 지분 보유 - 보통주: 27,750,000주	'11. 10월	• CGMP 인증(2군), 아모레퍼시픽그룹 계열사 편입
		'12. 7월	• ERP System 구축, CGMP 인증(1,3,4군)
		'13. 1월	• 유기농화장품 인증(ECOCERT), 프랑스
		'17. 2월	• 신 공장 이전
		'18. 8월	• 메이크업 컬러 LAB 신설
		'19. 5월	• HALAL 화장품 인증(Jakim, 말레이시아)
		'19. 8월	• 비건 화장품 인증(Eve Vegan), 프랑스

자료: 유안타증권 리서치센터

코스비전 재무제표 요약

	손익계산서			재무상태표			
	(단위: 천원)	(단위: 천원)	(단위: 천원)	(단위: 천원)	(단위: 천원)	(단위: 천원)	
매출액	170,272,358	175,878,474	128,854,384	자산	149,766,419	153,605,621	104,518,934
매출증가	169,710,817	171,818,289	128,921,834	유동자산	33,107,098	36,681,215	28,894,787
매출총이익	561,541	4,060,185	-67,450	현금 및 현금성자산	8,010,400	8,327,207	5,490,183
판매관리비	4,208,426	3,774,963	2,907,245	매출채권	14,650,761	17,088,291	13,822,934
영업이익	-3,646,885	285,222	-2,974,695	제고자산	10,127,233	10,578,858	9,136,833
영업외손익	-1,766,646	-1,255,713	-38,268,220	비유동자산	116,659,321	116,923,896	75,534,147
법인세차감전순이익	-5,413,531	-970,491	-41,242,915	유형자산	112,952,359	104,805,224	64,882,371
당기순이익	-5,952,653	-2,766,374	-41,154,612	무형자산	916,557	700,295	521,279
				부채	72,726,129	79,367,935	70,899,406
				유동부채	72,726,129	73,960,834	65,343,240
				비유동부채	0	5,407,102	5,556,166
				자본	77,040,289	74,237,685	33,619,528
				자본금	13,875,000	13,875,000	13,875,000
				이자입여금	3,507,979	705,375	-39,912,782

자료: 유안타증권 리서치센터

아모레 G (002790) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

순익계산서		(단위: 억원)				
결산 (12월)		2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	62,843	49,301	54,175	63,773	69,697	
매출원가	16,418	13,711	14,192	15,912	16,785	
매출총이익	46,424	35,590	39,983	47,860	52,913	
판관비	41,442	34,083	34,137	39,350	42,574	
영업이익	4,982	1,507	5,846	8,510	10,338	
EBITDA	10,767	6,848	10,092	11,945	13,098	
영업외손익	-669	-1,194	1,514	1,553	1,607	
외환관련손익	55	-197	-92	-92	-92	
이자손익	-27	-109	-82	-43	10	
관계기업관련손익	7	14	14	14	14	
기타	-703	-901	1,675	1,675	1,675	
법인세비용차감전순손익	4,314	313	7,360	10,064	11,945	
법인세비용	1,490	92	1,834	2,516	2,986	
계속사업순손익	2,824	220	5,526	7,548	8,959	
중단사업순손익	0	0	0	0	0	
당기순이익	2,824	220	5,526	7,548	8,959	
지배지분순이익	1,337	104	2,606	3,535	4,196	
포괄순이익	2,874	372	5,677	7,699	9,110	
지배지분포괄이익	1,344	167	2,547	3,454	4,088	

주: 영업이익 산출 기준은 기준 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

현금흐름표		(단위: 억원)				
결산 (12월)		2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	8,302	6,660	10,779	11,304	12,580	
당기순이익	2,824	220	5,526	7,548	8,959	
감가상각비	5,785	5,342	4,246	3,434	2,760	
외환손익	39	104	92	92	92	
증속,관계기업관련손익	0	0	-14	-14	-14	
자산부채의 증감	-2,147	630	-632	-1,317	-778	
기타현금흐름	1,802	364	1,561	1,561	1,561	
투자활동 현금흐름	-4,333	-4,301	-270	76	175	
투자자산	-1,237	-3,151	-549	-549	-549	
유형자산 증가 (CAPEX)	-2,742	-1,950	-650	-217	-72	
유형자산 감소	157	249	83	28	9	
기타현금흐름	-511	551	846	814	787	
재무활동 현금흐름	-2,874	-4,369	-4,422	-4,483	-4,564	
단기차입금	-136	703	586	488	407	
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0	
자본	2,343	0	0	0	0	
현금배당	-1,011	-783	-720	-683	-683	
기타현금흐름	-4,069	-4,288	-4,288	-4,288	-4,288	
연결범위변동 등 기타	104	-255	1,178	1,168	1,058	
현금의 증감	1,200	-2,265	7,265	8,065	9,249	
기초 현금	12,975	14,174	11,909	19,174	27,239	
기말 현금	14,174	11,909	19,174	27,239	36,488	
NOPLAT	4,982	1,507	5,846	8,510	10,338	
FCF	5,560	4,710	10,129	11,087	12,508	

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

3. ROE,ROA의 경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준일로 함

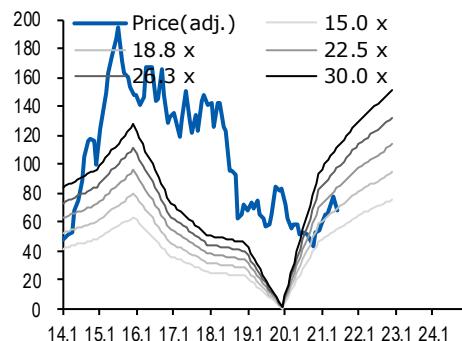
재무상태표		(단위: 억원)				
결산 (12월)		2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산		29,059	28,531	36,571	46,165	56,358
현금및현금성자산		14,174	11,909	19,174	27,239	36,488
매출채권 및 기타채권		4,183	3,367	3,459	4,056	4,424
재고자산		5,245	4,784	5,257	6,189	6,764
비유동자산		53,755	49,357	46,227	43,531	41,383
유형자산		32,001	30,811	27,132	23,887	21,190
관계기업 등 지분관련자산		46	606	1,155	1,704	2,253
기타투자자산		901	1,002	1,002	1,002	1,002
자산총계		82,814	77,887	82,799	89,696	97,741
유동부채		12,259	11,702	11,760	12,342	12,796
매입채무 및 기타채무		6,043	6,128	6,154	6,247	6,294
단기차입금		1,576	2,575	3,160	3,648	4,055
유동성장기부채		465	0	0	0	0
비유동부채		5,754	3,465	3,465	3,465	3,465
장기차입금		0	0	0	0	0
사채		0	0	0	0	0
부채총계		18,012	15,167	15,226	15,807	16,261
지배지분		33,673	32,495	35,009	38,281	42,215
자본금		480	480	480	480	480
자본잉여금		8,821	7,793	7,793	7,793	7,793
이익잉여금		26,483	26,319	28,681	31,802	35,584
비지배지분		31,128	30,225	32,563	35,607	39,265
자본총계		64,801	62,720	67,572	73,888	81,480
순차입금		-12,561	-14,158	-20,837	-28,414	-37,256
총차입금		5,681	4,110	4,696	5,184	5,591

Valuation 지표		(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)		2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
EPS		1,526	43	3,084	4,210	5,011
BPS		37,530	36,218	39,019	42,666	47,050
EBITDAPS		12,062	7,134	10,513	12,443	13,645
SPS		70,395	51,358	56,435	66,434	72,606
DPS		300	230	230	230	230
PER		45.1	1,322.9	22.2	16.3	13.7
PBR		1.8	1.6	1.8	1.6	1.5
EV/EBITDA		7.2	9.8	7.2	5.7	4.8
PSR		1.0	1.1	1.2	1.0	0.9

재무비율		(단위: 배, %)				
결산 (12월)		2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액 증가율 (%)		3.4	-21.5	9.9	17.7	9.3
영업이익 증가율 (%)		-9.3	-69.8	288.0	45.6	21.5
지배순이익 증가율 (%)		-6.0	-92.2	2,410.3	35.6	18.7
매출총이익률 (%)		73.9	72.2	73.8	75.0	75.9
영업이익률 (%)		7.9	3.1	10.8	13.3	14.8
지배순이익률 (%)		2.1	0.2	4.8	5.5	6.0
EBITDA 마진 (%)		17.1	13.9	18.6	18.7	18.8
ROIC		7.6	2.5	11.0	16.9	21.6
ROA		1.7	0.1	3.2	4.1	4.5
ROE		4.1	0.3	7.7	9.6	10.4
부채비율 (%)		27.8	24.2	22.5	21.4	20.0
순차입금/자기자본 (%)		-37.3	-43.6	-59.5	-74.2	-88.3
영업이익/금융비용 (배)		18.9	6.6	22.3	29.4	33.2

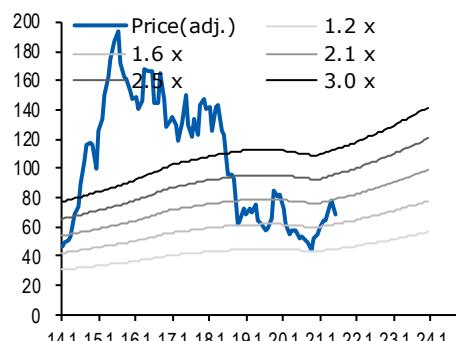
P/E band chart

(천원)



P/B band chart

(천원)



아모레 G (002790) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-06-24	BUY	80,000	1년		
2021-04-29	BUY	95,000	1년	-20.55	-16.21
2021-04-14	BUY	86,000	1년	-19.65	-15.47
2020-12-02	BUY	64,000	1년	-4.36	7.97
2020-07-07	HOLD	56,000	1년	-8.64	-
2020-04-08	HOLD	62,000	1년	-10.45	-
2020-03-04	HOLD	74,000	1년	-27.61	-
2020-02-06	HOLD	79,000	1년	-13.99	-
2020-01-14	HOLD	94,000	1년	-14.07	-
2019-10-31	HOLD	83,807	1년	-2.63	-

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)	0.0
Buy(매수)	93.7
Hold(중립)	6.3
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-06-22

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 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 투자 의사결정은 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.