

2021. 7. 29



▲ 화장품/섬유의복

Analyst 하누리
02. 6454-4892
nuri.ha@meritz.co.kr

Hold

적정주가 (12개월) 270,000 원

현재주가 (7.28) 236,500 원

상승여력 14.2%

KOSPI 3,236.86pt

시가총액 138,254억원

발행주식수 5,849만주

유동주식비율 49.84%

외국인비중 33.62%

52주 최고/최저가 297,000원/158,000원

평균거래대금 542.1억원

주요주주(%)

아모레퍼시픽그룹 외 4 인 49.29

국민연금공단 7.39

주가상승률(%) 1개월 6개월 12개월

절대주가 -6.9 1.5 45.1

상대주가 -5.0 -3.8 1.2

주가그래프



아모레퍼시픽 090430

2Q21 Review: 매수 유인 부재

- ✓ 2Q21: 매출액 1조 1,767억원(+12%), 영업이익 912억원(+159%; OPM 7.8%)
- ✓ 국내: 면세 저조(+28% Y; -17% Q vs. 시장 +64% Y; +16% Q) → 점유율 하락
- ✓ 중국: 경쟁 심화 → 판촉 증가(매출 대비 마케팅비 30%)
매출 성장(+6%; 설화 +60%, 이니 -23%) vs. 마진 훼손(OPM 3% vs. 2Q19 8%)
- ✓ 단기 실적 가시성 저하 및 중장기 브랜드력 강화 요인 부재 → 보수적 접근 권고

2Q21 경쟁 심화 → 판촉 증가

아모레퍼시픽은 2021년 2분기 매출액 1조 1,767억원(+11.5% YoY; 이하 YoY), 영업이익 912억원(+158.9%), 순이익 611억원(+454.8%)을 기록하면서, 시장 기대치를 밑돌았다(컨센서스 대비 영업이익: -18.8%, 성과급 총당금 130억원 감안 시 -7.2%). 주력 채널 성과가 다소 아쉽다. 면세 매출(+28.0% vs. 시장 +63.9% 추정)과 중국 마진(OPM 2.8% vs. 2Q19 8.0%)을 말한다.

[국내] 화장품 매출액 6,263억원(+17.9%), 영업이익 844억원(+86.7%)을 시현했다. 면세가 부진했다. 글로벌(+108%; 비중 13%)은 하이난 강세 수혜를 입었으나, 국내(+21%; 비중 87%)가 저조했다. 매출이 직전분기대비 -17% 역신장하며 전체 시장(+16% QoQ 추정)을 하회, 점유율이 하락한 것으로 보인다. 온라인(+40%) 고성장은 고무적이었다.

[해외] ① 중국: 매출액 3,007억원(+6.3%), 영업이익 84억원(+2,875.1%)을 기록했다. 설화수(+60%; 비중 35%)와 라네즈(+20%; 비중 18%)는 호조, 이니스프리(-23%; 비중 25%; 매장 수 -30%; 온라인 -10%)는 부진했다. 마케팅 증가(매출액 대비 30% 집행)로 인해 영업이익률은 2.8%에 그쳤다. ② 기타: 유럽(+65%)과 미국(+56%)은 판매 회복과 함께 수익성 또한 개선되었다(합산 OPM 7.0%).

투자의견 Hold(하향) 및 적정주가 270,000원(하향) 제시

아모레퍼시픽에 대한 투자의견(Buy → Hold)과 적정주가(-18%) 하향한다(EPS 변동률: 2021E -15%, 2022E -21%). 주력 채널(중국 및 면세) 내 실적 가시성이 낮아진 가운데, 모멘텀(국제 운항 및 쇼핑 행사) 또한 부재하다. 마케팅 집행은 늘어나나, 그만한 효율을 기대하기 어렵다. '설화수'는 4Q21E부터 역기저 부담(4Q20 +60%), '이니스프리'의 경우 2022E까지 매장 폐점 영향에 노출되어 있기 때문이다. 중장기적 관점에서 브랜드력이 증대될 만한 요인도 없다. 보수적인 접근을 권고한다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2019	5,580.1	427.8	238.8	3,904	-33.9	65,050	51.2	3.1	13.5	5.4	33.1
2020	4,432.2	143.0	35.1	456	-93.7	64,736	452.1	3.2	20.1	0.8	27.7
2021E	4,939.0	414.4	291.1	4,742	1,972.4	67,464	49.9	3.5	15.8	6.4	25.8
2022E	5,358.4	457.0	335.8	5,469	15.3	71,035	43.2	3.3	16.6	7.0	24.2
2023E	5,724.6	489.5	360.5	5,871	7.4	74,767	40.3	3.2	16.2	7.2	23.8

표1 아모레퍼시픽 2Q21P 실적 Review

(십억원)	2Q21P	2Q20	(% YoY)	1Q21	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사 예상치	(% diff.)
매출액	1,176.7	1,055.7	11.5	1,252.8	-6.1	1,207.3	-2.5	1,184.4	-0.7
영업이익	91.2	35.2	158.9	176.2	-48.2	112.3	-18.8	101.1	-9.8
순이익	61.1	11.0	454.8	135.2	-54.8	72.1	-15.3	68.3	-10.5
영업이익률(%)	7.8	3.3	4.4	14.1	-6.3	9.3	-1.6	8.5	-0.8

표2 아모레퍼시픽 연간 실적 추정치 변동

(십억원, %)	신규 추정		이전 추정		변화율(%)		컨센서스	
	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E
매출액	4,939.0	5,358.4	4,959.1	5,436.8	-0.4	-1.4	5,065.4	5,745.1
영업이익	414.4	457.0	480.2	567.6	-13.7	-19.5	511.4	643.3
순이익	291.1	335.8	344.1	424.7	-15.4	-20.9	374.4	472.7

자료: 아모레퍼시픽, 메리츠증권 리서치센터

표3 아모레퍼시픽 적정주가 산출

(십억원, 배, 원)	NOPLAT	Target P/E	적정가치	비고
영업가치 (A)	423	33.9	14,334	글로벌 Peer 평균 PER 20% 할인 적용
지분가치 (B)			1,086	
순현금	597		597	2020년 말 장부가 기준
투자부동산	489		489	2020년 말 장부가 기준
적정 시가총액 (C)			15,420	(A)+(B)
주식 수 (D)			57,949	유통 주식 수 기준
적정주가 (원)	266,101		270,000	(C)/(D), 반올림
현재주가 (원)			236,500	
상승여력 (%)			14.2%	

자료: 메리츠증권 리서치센터

표4 글로벌 화장품 브랜드 업체 실적 및 Valuation

회사명 (십억원)	시가총액	매출액		영업이익		순이익		PER(배)		PBR(배)		ROE(%)		EV/EBITDA(배)	
		21E	22E	21E	22E	21E	22E	21E	22E	21E	22E	21E	22E	21E	22E
아모레퍼시픽	13,825	4,939	5,358	414	457	291	336	49.9	43.2	3.5	3.3	6.4	7.0	15.8	16.6
LG생활건강	23,349	8,352	8,849	1,309	1,410	860	937	28.0	25.7	5.0	4.4	17.2	16.7	15.8	14.5
L'Oreal	293,481	41,821	45,000	7,984	8,848	6,336	6,875	45.9	42.1	7.0	6.6	15.1	15.9	25.9	24.5
Estee Lauder	138,031	18,473	21,121	3,433	4,078	2,623	3,023	53.3	46.1	22.5	19.1	47.9	48.8	32.7	27.9
Shiseido	31,976	10,890	11,515	423	944	398	612	83.1	52.2	6.1	5.6	6.3	11.9	29.2	19.8
Kao	34,088	14,925	15,567	1,859	2,071	1,340	1,474	25.2	22.7	3.4	3.3	13.8	14.8	12.6	11.8
상하이자화	6,148	1,477	1,669	114	175	93	141	65.8	43.8	5.0	4.6	7.5	10.7	41.5	29.9
평균(국내사 제외)								47.6	38.7	9.5	8.4	21.1	22.6	28.2	23.5

주: 평균 값은 Outlier 제외하여 산출

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표5 아모레퍼시픽 실적 추이 및 전망

(십억원, %, %p)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21P	3Q21E	4Q21E	2020	2021E	2022E
매출액	1,130.9	1,055.7	1,088.6	1,156.9	1,252.8	1,176.7	1,215.7	1,293.8	4,432.2	4,939.0	5,358.4
국내	760.8	656.7	672.7	616.3	813.5	741.8	775.8	729.5	2,706.5	3,060.6	3,394.1
화장품	618.6	531.4	534.3	526.0	679.8	626.3	637.5	634.4	2,210.3	2,578.0	2,897.1
생활용품	142.1	125.3	138.3	90.4	133.7	115.5	138.2	95.1	496.1	482.6	497.0
해외	373.9	405.4	423.2	542.8	447.4	445.2	450.6	575.6	1,745.3	1,918.8	2,011.2
중국	240.4	283.0	268.8	392.1	324.7	300.7	285.0	408.9	1,184.3	1,319.3	1,361.5
기타 아시아	105.2	105.5	125.4	129.2	95.6	117.9	129.2	135.7	465.4	478.4	517.8
유럽	5.4	3.0	5.0	5.5	5.6	5.0	6.4	7.0	19.0	24.0	26.1
북미	23.0	13.9	23.9	15.9	21.4	21.6	30.0	24.0	76.7	97.0	105.8
영업이익	60.9	35.2	56.0	-9.2	176.2	91.2	94.2	52.7	143.0	414.4	457.0
영업이익률	5.4	3.3	5.1	-0.8	14.1	7.8	7.7	4.1	3.2	8.4	8.5
국내	86.6	50.6	36.0	-56.0	125.3	82.1	75.9	21.1	117.2	304.5	324.6
화장품	72.4	45.2	25.5	-30.5	116.4	84.4	67.5	43.2	112.6	311.5	325.5
생활용품	14.2	5.4	10.5	-25.5	8.9	-2.3	8.4	-22.1	4.6	-7.1	-1.0
해외	-32.4	-24.4	19.7	51.6	52.3	9.4	13.7	35.8	14.5	111.2	130.8
중국	-18.1	0.3	13.4	44.2	43.9	8.4	12.3	28.5	39.8	93.1	97.6
기타 아시아	-11.7	-16.5	2.3	5.2	6.6	-0.9	-2.7	4.0	-20.8	7.1	20.9
유럽	-0.8	-1.8	0.4	0.5	0.3	0.3	0.5	0.6	-1.7	1.7	2.0
북미	-1.7	-6.4	3.6	1.7	1.5	1.6	3.6	2.6	-2.8	9.3	10.4
순이익	71.7	11.0	9.6	-57.2	135.2	61.1	61.6	33.2	35.1	291.1	335.8
순이익률	6.3	1.0	0.9	-4.9	10.8	5.2	5.1	2.6	0.8	5.9	6.3
(% YoY)											
매출액	-22.1	-24.2	-22.4	-13.3	10.8	11.5	11.7	11.8	-20.6	11.4	8.5
국내	-19.1	-26.4	-27.7	-18.4	6.9	13.0	15.3	18.4	-23.1	13.1	10.9
화장품	-21.6	-31.1	-31.5	-19.8	9.9	17.9	19.3	20.6	-26.3	16.6	12.4
생활용품	-6.1	4.2	-8.2	-8.2	-5.9	-7.8	0.0	5.2	-4.7	-2.7	3.0
해외	-28.3	-20.8	-13.0	-2.7	19.7	9.8	6.5	6.0	-16.0	9.9	4.8
중국	-33.3	-10.4	-10.6	6.6	35.1	6.3	6.0	4.3	-11.9	11.4	3.2
기타 아시아	-23.4	-37.9	-17.1	-19.4	-9.1	11.8	3.0	5.0	-24.8	2.8	8.2
유럽	-7.5	-37.2	-14.6	4.5	4.3	64.5	27.2	26.5	-13.1	26.4	8.7
북미	26.4	-36.2	-16.3	-35.1	-7.1	55.6	25.5	51.3	-17.5	26.5	9.0
영업이익	-67.3	-59.9	-47.9	적전	189.2	158.9	68.1	흑전	-66.6	189.8	10.3
영업이익률	-7.5	-3.0	-2.5	-4.2	8.7	4.4	2.6	4.9	-4.4	5.2	0.1
국내	-33.1	-31.3	-56.5	적전	44.7	62.3	110.9	흑전	-63.3	159.8	6.6
화장품	-38.4	-40.5	-65.5	적전	60.8	86.7	164.8	흑전	-64.4	176.7	4.5
생활용품	19.8	흑전	16.7	-68.9	-37.3	적전	-20.0	13.4	38.1	적전	86.3
해외	적전	적전	-43.5	1,512.5	흑전	흑전	-30.3	-30.6	-86.1	669.7	17.6
중국	적전	-98.9	-61.6	396.6	-342.3	2,875.1	-8.5	-35.5	-66.5	133.9	4.7
기타 아시아	적전	-1,481.4	흑전	흑전	-156.5	흑전	-219.9	-22.5	-1,951.2	흑전	196.5
유럽	72.2	48.7	흑전	흑전	흑전	흑전	28.2	26.2	81.0	흑전	14.6
북미	66.0	-1,272.3	181.3	흑전	흑전	흑전	0.0	55.6	59.1	흑전	11.3
순이익	-42.0	-81.9	-90.7	-15.8	88.6	454.8	540.2	흑전	-85.3	728.5	15.4

주: 중국 및 아시아는 당사 예상치 기준

자료: 아모레퍼시픽, 메리츠증권 리서치센터

표6 아모레퍼시픽 주요 채널 실적 기여도

(십억원, %)		1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21P	3Q21E	4Q21E	2020	2021E	2022E
국내 (화장품)	매출액	618.6	531.4	534.3	526.0	679.8	626.3	637.5	634.4	2,210.3	2,578.0	2,897.1
	영업이익	72.4	45.2	25.5	-30.5	116.4	84.4	67.5	43.2	112.6	311.5	325.5
	영업이익률	11.7	8.5	4.8	-5.8	17.1	13.5	10.6	6.8	5.1	12.1	11.2
면세	매출액	258.7	197.0	222.0	271.2	303.9	252.2	296.1	345.5	948.8	1,197.7	1,377.4
	영업이익	46.6	31.5	24.4	29.8	59.3	41.6	41.5	36.3	132.3	178.6	195.6
	영업이익률	18.0	16.0	11.0	11.0	19.5	16.5	14.0	10.5	13.9	14.9	14.2
매출 비중	연결 실적 대비	22.9	18.7	20.4	23.4	24.3	21.4	24.4	26.7	21.4	24.3	25.7
	국내 실적 대비	41.8	37.1	41.5	51.6	44.7	40.3	46.5	54.5	42.9	46.5	47.5
영업이익 비중	연결 실적 대비	76.4	89.5	43.6	-	33.6	45.6	44.0	68.8	92.5	43.1	42.8
	국내 실적 대비	64.3	69.7	95.8	-	50.9	49.3	61.4	84.0	117.5	57.3	60.1
해외	매출액	373.9	405.4	423.2	542.8	447.4	445.2	450.6	575.6	1,745.3	1,918.8	2,011.2
	영업이익	-32.4	-24.4	19.7	51.6	52.3	9.4	13.7	35.8	14.5	111.2	130.8
	영업이익률	-8.7	-6.0	4.6	9.5	11.7	2.1	3.0	6.2	0.8	5.8	6.5
중국	매출액	240.4	283.0	268.8	392.1	324.7	300.7	285.0	408.9	1,184.3	1,319.3	1,361.5
	영업이익	-18.1	0.3	13.4	44.2	43.9	8.4	12.3	28.5	39.8	93.1	97.6
	영업이익률	-7.5	0.1	5.0	11.3	13.5	2.8	4.3	7.0	3.4	7.1	7.2
매출 비중	연결 실적 대비	21.3	26.8	24.7	33.9	25.9	25.6	23.4	31.6	26.7	26.7	25.4
	해외 실적 대비	64.3	69.8	63.5	72.2	72.6	67.5	63.3	71.0	67.9	68.8	67.7
영업이익 비중	연결 실적 대비	-29.7	0.8	24.0	-	24.9	9.2	13.1	54.1	27.8	22.5	21.3
	해외 실적 대비	55.9	-1.2	68.4	85.7	83.9	89.6	89.8	79.6	275.6	83.7	74.6

주: 면세 및 중국 영업이익은 당사 추정치 기준

자료: 아모레퍼시픽, 메리츠증권 리서치센터

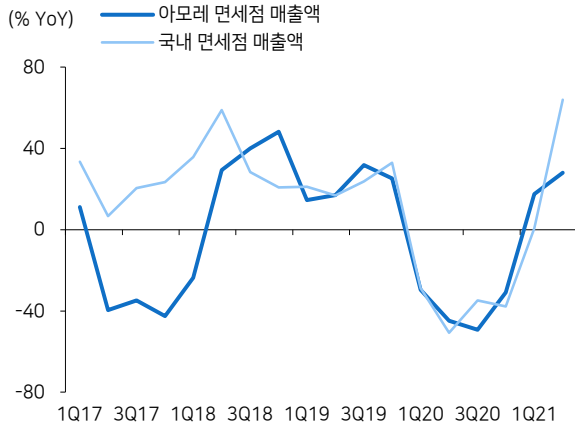
표7 아모레퍼시픽 국내 채널별 매출액 추이 및 전망

(십억원, %)		1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21P	3Q21E	4Q21E	2020	2021E	2022E
국내 (화장품)	온라인	182.9	178.3	157.0	156.5	237.7	249.6	204.1	203.5	674.7	895.0	1,074.0
	오프라인 - 면세	258.7	197.0	222.0	271.2	303.9	252.2	296.1	345.5	948.8	1,197.7	1,377.4
	오프라인 - 비면세	177.1	156.1	155.3	98.3	138.1	124.5	137.3	85.4	586.7	485.3	445.7
	방판	115.8	89.1	80.9	60.2	96.5	83.3	76.4	57.1	346.0	313.3	304.0
	백화점	56.1	55.8	44.0	36.7	50.6	52.8	39.3	33.7	192.5	176.4	168.2
	전문점	42.3	34.2	28.1	20.9	32.4	25.7	20.6	15.1	125.6	93.7	73.5
	할인점	11.2	10.2	9.8	7.0	9.8	8.7	8.4	6.0	38.1	33.0	30.2
	(% YoY)											
	국내 (화장품)	-21.6	-31.1	-31.5	-19.8	9.9	17.9	19.3	20.6	-26.3	16.6	12.4
	온라인	80.0	60.0	40.0	30.0	30.0	40.0	30.0	30.0	51.4	32.6	20.0
	오프라인 - 면세	-29.5	-44.8	-49.2	-30.9	17.5	28.0	33.4	27.4	-38.9	26.2	15.0
	오프라인 - 비면세	-44.8	-48.6	-32.6	-31.4	-22.0	-20.2	-11.6	-13.1	-41.2	-17.3	-8.2
	방판	-25.4	-34.2	-32.6	-15.0	-16.7	-6.5	-5.5	-5.2	-29.7	-9.4	-3.0
	백화점	-23.1	-22.5	-26.9	-27.8	-9.7	-5.4	-10.6	-8.3	-24.7	-8.4	-4.6
	전문점	-56.1	-56.5	-56.7	-51.8	-23.4	-24.9	-26.9	-27.8	-55.7	-25.4	-21.6
	할인점	-30.8	-30.8	-30.8	-30.8	-12.2	-14.0	-13.8	-13.5	-30.8	-13.3	-8.6

주: 오프라인 비면세 채널별 매출액은 당사 추정치 기준

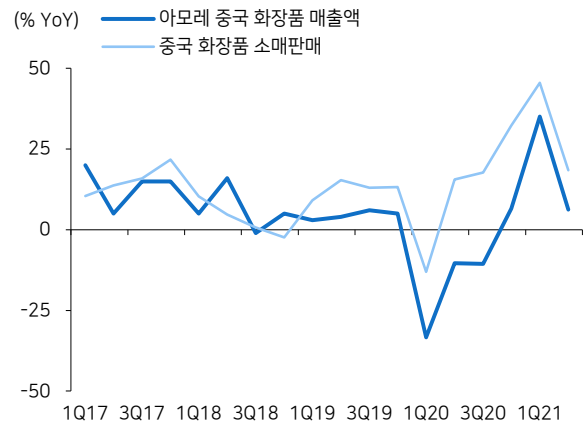
자료: 아모레퍼시픽, 메리츠증권 리서치센터

그림1 아모레퍼시픽 국내 면세 매출 vs. 면세 시장



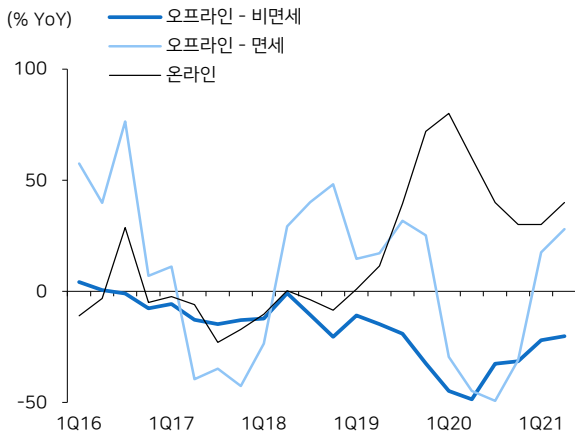
자료: 아모레퍼시픽, 한국면세점협회, 메리츠증권 리서치센터

그림2 아모레퍼시픽 중국 매출 vs. 중국 화장품 소매



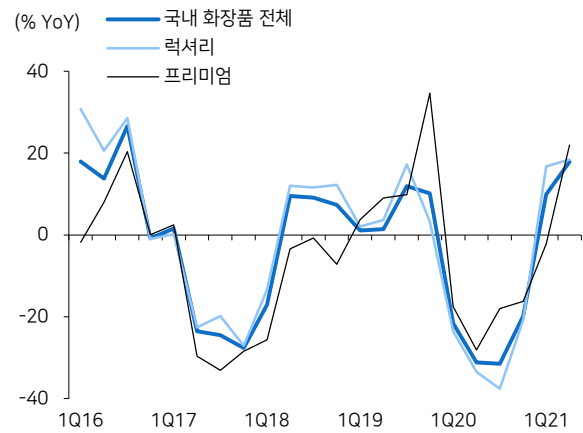
자료: 아모레퍼시픽, 중국 통계청, 메리츠증권 리서치센터

그림3 아모레퍼시픽 국내 화장품 채널별 매출 성장률



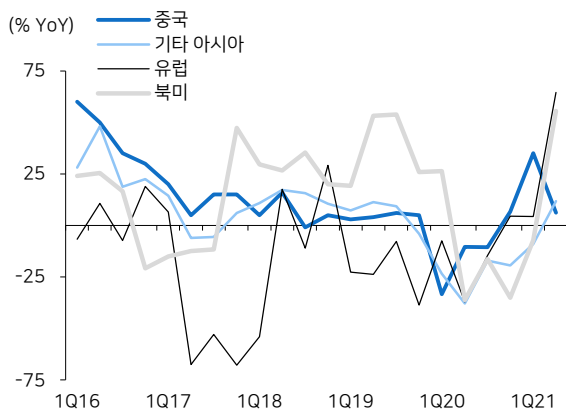
자료: 아모레퍼시픽, 메리츠증권 리서치센터

그림4 아모레퍼시픽 국내 화장품 카테고리별 매출 성장률



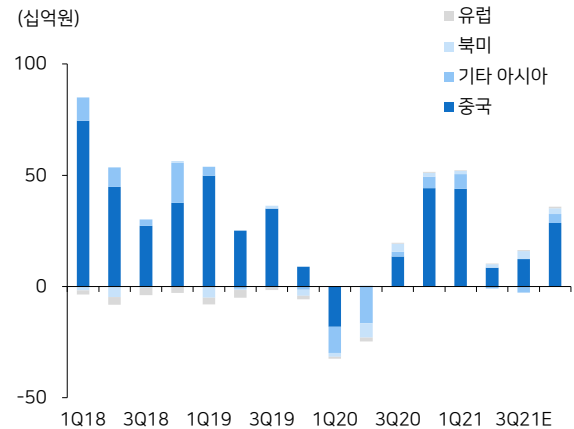
자료: 아모레퍼시픽, 메리츠증권 리서치센터

그림5 아모레퍼시픽 해외 권역별 매출 성장률



자료: 아모레퍼시픽, 메리츠증권 리서치센터

그림6 아모레퍼시픽 해외 권역별 영업이익



자료: 아모레퍼시픽, 메리츠증권 리서치센터

아모레퍼시픽 (090430)

Income Statement

(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	5,580.1	4,432.2	4,939.0	5,358.4	5,724.6
매출액증가율 (%)	5.7	-20.6	11.4	8.5	6.8
매출원가	1,500.5	1,265.4	1,355.2	1,470.3	1,570.7
매출총이익	4,079.6	3,166.8	3,583.8	3,888.2	4,153.9
판매관리비	3,651.8	3,023.8	3,169.4	3,431.2	3,664.4
영업이익	427.8	143.0	414.4	457.0	489.5
영업이익률	7.7	3.2	8.4	8.5	8.6
금융손익	-5.2	-5.2	-5.5	-5.8	-6.2
종속/관계기업손익	-0.3	0.7	0.2	0.0	0.0
기타영업외손익	-51.7	-113.2	-21.1	-3.8	-3.0
세전계속사업이익	370.6	25.3	388.0	447.4	480.3
법인세비용	146.8	3.4	97.0	111.9	120.1
당기순이익	223.8	21.9	291.0	335.6	360.2
지배주주지분 순이익	238.8	35.1	291.1	335.8	360.5

Balance Sheet

(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
유동자산	1,803.1	1,825.7	2,316.4	2,690.1	3,119.1
현금및현금성자산	673.6	793.7	1,000.0	1,304.9	1,686.6
매출채권	365.9	283.8	317.8	343.3	353.6
재고자산	452.6	414.5	480.8	514.5	540.2
비유동자산	4,185.9	3,876.2	3,540.3	3,395.6	3,269.6
유형자산	2,661.8	2,566.3	2,257.8	2,088.8	1,955.4
무형자산	226.5	208.8	212.1	230.1	230.1
투자자산	48.4	92.9	102.4	108.6	116.0
자산총계	5,989.0	5,701.9	5,856.7	6,085.8	6,388.7
유동부채	1,066.6	966.0	936.2	904.7	938.2
매입채무	172.5	117.6	127.0	134.7	141.4
단기차입금	52.8	154.2	138.1	116.1	96.1
유동성장기부채	46.5	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	423.6	271.6	265.7	279.9	291.9
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	1,490.2	1,237.5	1,201.9	1,184.6	1,230.1
자본금	34.5	34.5	34.5	34.5	34.5
자본잉여금	723.5	723.5	723.5	723.5	723.5
기타포괄이익누계액	-24.7	-20.3	-10.4	-10.4	-10.4
이익잉여금	3,873.8	3,847.8	4,028.5	4,275.1	4,532.7
비지배주주지분	9.3	-3.5	-3.6	-3.8	-4.1
자본총계	4,498.8	4,464.4	4,654.8	4,901.2	5,158.6

Statement of Cash Flow

(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
영업활동 현금흐름	718.3	554.4	701.5	624.1	742.3
당기순이익(손실)	223.8	21.9	291.0	335.6	360.2
유형자산상각비	485.5	458.5	454.8	348.9	311.4
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본의 증감	-161.4	39.8	1.4	-76.0	9.3
투자활동 현금흐름	-403.2	-206.4	-399.6	-206.1	-188.0
유형자산의증가(CAPEX)	-246.6	-183.0	-206.1	-180.0	-178.0
투자자산의감소(증가)	6.0	-44.5	-9.5	-6.2	-7.4
재무활동 현금흐름	-387.4	-216.0	-100.2	-113.0	-172.6
차입금의 증감	448.7	-144.1	-22.6	-8.3	-8.4
자본의 증가	3.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-61.9	120.2	206.2	304.9	381.8
기초현금	735.5	673.6	793.7	1,000.0	1,304.9
기말현금	673.6	793.7	1,000.0	1,304.9	1,686.6

Key Financial Data

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
주당데이터(원)					
SPS	95,455	75,818	84,471	91,608	97,868
EPS(지배주주)	3,904	456	4,742	5,469	5,871
CFPS	17,430	10,789	12,758	13,880	14,585
EBITDAPS	15,624	10,290	14,865	13,779	13,692
BPS	65,050	64,736	67,464	71,035	74,767
DPS	1,000	800	1,300	1,499	1,609
배당수익률(%)	0.5	0.4	0.5	0.6	0.7
Valuation(Multiple)					
PER	51.2	452.1	49.9	43.2	40.3
PCR	11.5	19.1	18.5	17.0	16.2
PSR	2.1	2.7	2.8	2.6	2.4
PBR	3.1	3.2	3.5	3.3	3.2
EBITDA	913.3	601.5	869.1	806.0	800.9
EV/EBITDA	13.5	20.1	15.8	16.6	16.2
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	5.4	0.8	6.4	7.0	7.2
EBITDA 이익률	16.4	13.6	17.6	15.0	14.0
부채비율	33.1	27.7	25.8	24.2	23.8
금융비용부담률	0.4	0.4	0.3	0.3	1.1
이자보상배율(x)	21.4	8.4	26.1	29.4	8.0
매출채권회전율(x)	17.1	13.6	16.4	16.2	16.4
재고자산회전율(x)	13.0	10.2	11.0	10.8	10.9

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2019년 9월 16일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자 의견 비율

투자 의견	비율
매수	81.8%
중립	18.2%
매도	0.0%

2021년 6월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

아모레퍼시픽 (090430) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자 의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2019.08.01	기업브리프	Trading Buy	170,000	양지혜	-20.6	-10.3	
2019.10.16	산업분석	Buy	190,000	양지혜	-16.3	-3.2	
2019.10.31	기업브리프	Buy	215,000	양지혜	-11.8	-3.5	
2019.11.29	기업브리프	Buy	240,000	양지혜	-19.2	-16.0	
2019.12.31				Univ Out.	-23.4	-	
2020.04.22	산업분석	Buy	210,000	하누리	-20.1	-13.6	
2020.08.03	기업브리프	Buy	200,000	하누리	-10.2	8.5	
2021.01.13	기업브리프	Buy	240,000	하누리	-5.5	2.5	
2021.02.04	기업브리프	Buy	270,000	하누리	-11.0	0.7	
2021.04.07	기업브리프	Buy	300,000	하누리	-12.8	-10.0	
2021.04.29	기업브리프	Buy	340,000	하누리	-19.0	-12.6	
2021.07.09	산업브리프	Buy	330,000	하누리	-27.3	-25.8	
2021.07.29	기업브리프	Hold	270,000	하누리	-	-	