

BUY(Maintain)

목표주가: 240,000원(유지)

주가(4/5): 167,000원

시가총액: 97,683억원

화장품

Analyst 조소정

02) 3787-3693 sojcho@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (4/5)		2,759.20pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	297,000 원	149,500 원
등락률	-43.8%	11.7%
수익률	절대	상대
1M	-9.2%	-10.7%
6M	-6.2%	0.7%
1Y	-35.8%	-27.4%

Company Data

발행주식수	58,493 천주
일평균 거래량(3M)	322 천주
외국인 지분율	27.6%
배당수익률(2022E)	0.7%
BPS(2022E)	70,738 원
주요 주주	아모레퍼시픽그룹 외 7 인
	50.2%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	4,432.2	4,863.1	5,175.8	5,797.4
영업이익	143.0	343.4	411.9	524.2
EBITDA	601.5	705.2	769.7	834.0
세전이익	25.3	297.9	360.8	465.2
순이익	21.9	180.9	281.5	362.8
지배주주지분순이익	35.1	193.7	219.6	283.1
EPS(원)	509	2,806	3,180	4,099
증감률(% YoY)	-85.3	451.2	13.3	28.9
PER(배)	404.7	59.5	52.5	40.7
PBR(배)	3.18	2.42	2.36	2.28
EV/EBITDA(배)	20.1	13.9	12.7	11.7
영업이익률(%)	3.2	7.1	8.0	9.0
ROE(%)	0.8	4.2	4.6	5.7
순차입금비율(%)	-13.4	-15.7	-17.6	-18.3

Price Trend



아모레퍼시픽 (090430)

고비는 끝, 이제는 회복할 길만 남았다



아모레퍼시픽의 1Q22 연결기준 영업이익은 1,149억 (-35% YoY)을 기록할 것으로 예상된다. 중국 당국의 방역 정책 강화로 면세 채널과 중국 법인의 실적 부진이 예상되기 때문이다. 열악해진 시장 환경에도 불구하고, 동사의 실적은 2분기부터 회복 시그널을 보일 것으로 기대된다. 국내외 리오프닝, 6.18 행사 개최 등의 여파로 2분기부터 실적 개선세가 점차 가시화 될 것이다.

>>> 1분기 영업이익 1,149억원 전망

아모레퍼시픽의 1분기 연결기준 영업이익은 1,149억 원 (-35% YoY, OPM 9%)을 기록할 것으로 전망된다. 중국 내 방역 강화로 인해 국내 면세 채널과 중국 법인의 매출 부진이 예상되기 때문이다.

면세 채널 부진이 예상되는 이유는 2월 베이징 올림픽 개최와 최근 중국 내 신규 확진자 증가로 중국 당국의 방역 정책이 강화되었기 때문이다. 아울러 설화수의 자음생 라인이 1분기 후반부에 리뉴얼되면서, 제품 라인의 잠재력이 완전하게 발휘되지 못한 점도 영향을 미쳤을 것이다.

중국 법인의 실적도 부진할 것으로 예상된다. 최근 중국 1선 도시 봉쇄령으로 인해 오프라인 채널의 약 30%가 정상 영업에 차질을 빚고 있고, 물류 이동에도 문제가 생기면서, 중국 법인의 매출 감소가 불가피한 상황이기 때문이다.

>>> 고비는 끝, 2분기부터 희망이 보인다

올해 1분기는 국내 화장품 기업에게 최악의 시기였다. 실적 내 리오프닝 수혜가 가시화되지 않은 시점에서 면세 채널과 중국 시장의 부진 시그널이 포착되고 있기 때문이다. 동사의 실적 회복세는 2분기부터 점차 가시화되어, 연말에 이를수록 더욱 두드러질 것이다.

동사의 2분기는 국내외 온라인 채널을 중심으로 성장할 것으로 기대된다. 온라인 채널 확대 전략, 중국 6.18 행사의 여파로 온라인 채널의 고성장이 예상된다.

한편 최근 부각되고 있는 중국발 코로나 리스크는 올해 하반기까지 변동성 확대의 변수로 작용할 것이다. 확진자가 급증한 지역을 제외하고, 중국 내 방역 정책은 과거 대비 유연해지고 있다. 그러나 기본적으로 제로 코로나 정책 기조가 유지되고 있기 때문에, 이로 인한 리스크는 염두에 두어야 한다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 240,000원 유지

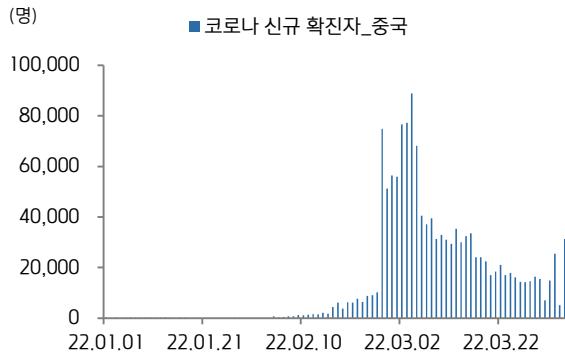
중국발 코로나 리스크로 인해 단기적으로 변동성이 확대될 가능성은 있으나, 그럼에도 불구하고 아모레퍼시픽의 브랜드 가치, 럭셔리 브랜드 개발 능력 및 마케팅 역량, 온라인 채널 확대 전략 등을 고려했을 때, 장기적으로 화장품 산업 내 동사의 경쟁력은 여전히 우수하다고 판단한다. 아모레퍼시픽에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 240,000원을 유지하고, 화장품 산업 최선호주로 제시한다.

중국 1선 도시의 지역 진입 조건 정리 (22/4/4일 기준)

도시	타지역 → 해당 도시에 진입하기 위한 조건
북경	타 지역 방문 후 48 시간 내 발급받은 COVID19 음성확인서와 건강확인 어플(北京健康宝) 내 그린코드 소지 필요 2022년 1월 22일 ~ 3월 말 기간 동안 타 지역 방문 인원은 72 시간 내 PCR 검사 진행. 14일 이내 COVID19 확진 1건 이상 발생한 지역을 방문한 자는 도시 진입 제한 북경 주변 지역-북경시 통근자는 북경시 첫 진입시 48 시간 내 발급받은 음성 확인서가 필요. 이후 매번 북경 진입할 때 마다 14일 이내 발급받은 음성확인서 제출 북경 내 전국 회의, 교육 활동 개최 제한. 반드시 개최해야 하는 모임이라면, 방역 책임 소재를 분명히 할 것. 모임 개최 기간 동안 참여 인원은 전부 외출 금지.
상해	COVID19 고위험지역 방문자는 12 시간 이내 지역 기관에게 신고, 이후 14일간 격리와 4일에 1번씩 COVID19 검사 의료기관, 학교 시설 직원은 타 지역 방문 후 48 시간 내 COVID19 검사, 7일간 자가 건강 체크 타 지역 방문 후 48 시간 내 발급받은 COVID19 음성확인서가 필요, 이후 14일간 집중 격리. 1인 가구는 자가격리 기간 7일로 단축, 매일 아침 저녁에 자가 체온 체크, 외출은 삼가고, 마스크 착용할 것을 당부 상해시 내 고정 거주지가 없는 자는 14일간 집중 격리 이후, 7일간 지정 숙소에서 자가 건강 체크를 해야 함. 원칙적으로 해당 기간 내에는 숙소 공간을 떠날 수 없으며, 숙소 내 제공되는 식사, 배달 서비스는 이용할 수 있음. 만약 병원 방문 등 외출을 꼭 해야 하는 상황이 생기면, 반드시 특수전용차량을 이용해야 함.
광저우	타지역 방문 후 3일간 COVID19 검사 2회 (최소 24시간 이상 간격), 11일간 자가 건강 체크 (첫 3일 간은 거주지와 업무 공간만 방문, 대중교통 이용하지 말 것) 14일 이내 COVID19 발생 지역을 방문한 경우, 3일간 자가 격리와 11일간 자가 건강 체크를 실시. (1, 3, 14번째 되는 날에 COVID 검사 실시) 14일 이내 COVID19 고위험 도시와 중위험 농촌을 방문한 경우, 건강확인 어플의 그린코드와 48시간 이내 발급된 음성 확인서가 필요. 이후 14일간 자가 격리. (1,3,7,10,14번째 되는 날에 COVID19 검사 시행)
심천	COVID19 고위험지역 방문자는 14일간 집중 격리 (첫 7일간은 매일 COVID19 검사, 이후에는 10, 14번째 되는 날 검사) COVID19 확진 급증 지역 방문자는 7일간 자가 격리와 7일간 자가 건강 체크. COVID19 전파 현상이 분명하게 나타나는 지역을 방문한 자는 14일간 자가 격리를 시행, 1,3,7,14일째 되는 날 COVID19 검사 COVID19 중-고위험지역 출발 열차, 항공, 고속버스 탑승 승객은 48시간 내 발급된 음성확인서가 필요, 내리자마자 바로 COVID19 검사 이후 14일간 자가격리와 7일간 자가 건강 검진 의무화.

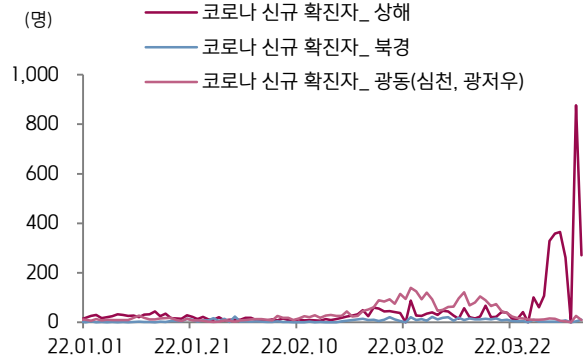
자료: 중국 국무원, 키움증권 리서치

중국 내 신규 코로나 확진자 추이



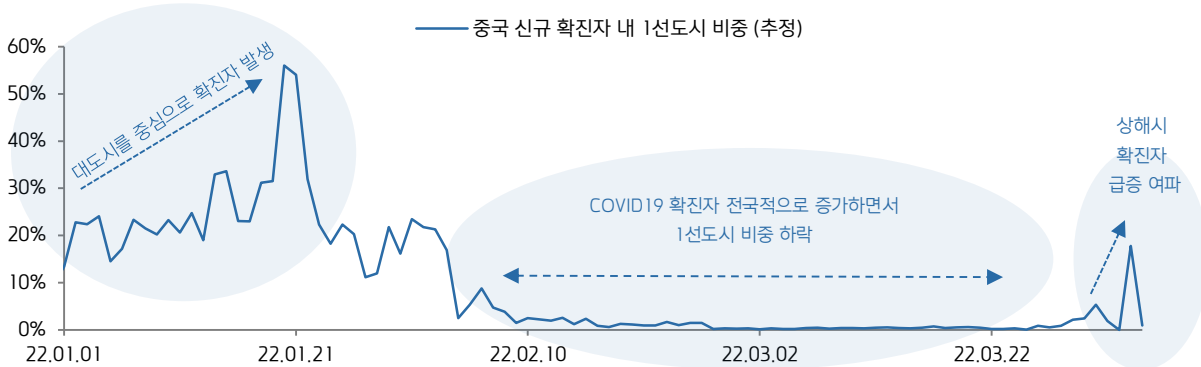
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

중국 1선도시 신규 확진자 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

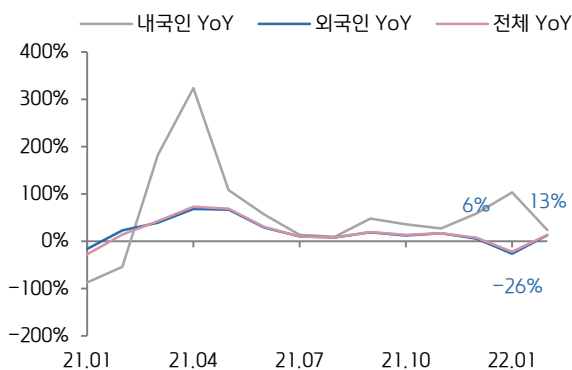
중국 신규 확진자 내 1선도시 비중 (추정)



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

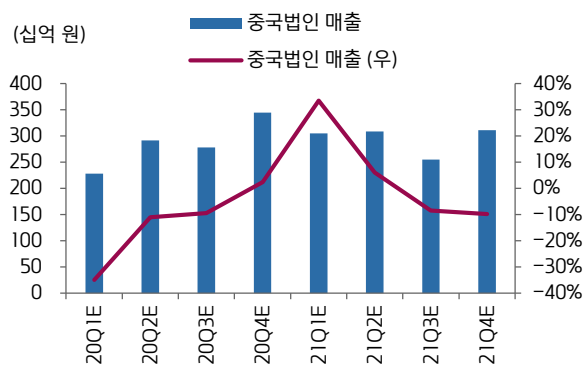
주: 베이징, 상하이, 광둥성 확진자 수로 1선도시 확진자 수 추정

국내 면세 채널 매출 추이



자료: 한국면세협회, 키움증권 리서치

아모레퍼시픽 중국 법인 매출



자료: 아모레퍼시픽, 키움증권 리서치

아모레퍼시픽 면세 매출 추이

(십억 원)

면세 (바), 면세 (우) (선)

기간	면세 (십억 원)	면세 (우) (%)
20Q1	260	10
20Q2	190	-10
20Q3	220	-20
20Q4	270	10
21Q1	300	25
21Q2	250	30
21Q3	260	20
21Q4	320	25

자료: 아모레퍼시픽, 키움증권 리서치

아모레퍼시픽 온라인 매출 추이

(십억 원)

온라인 (바), 온라인 (우) (선)

기간	온라인 (십억 원)	온라인 (우) (%)
20Q1	180	75
20Q2	170	55
20Q3	150	35
20Q4	150	25
21Q1	240	35
21Q2	250	45
21Q3	210	35
21Q4	230	45

자료: 아모레퍼시픽, 키움증권 리서치

아모레퍼시픽 럭셔리/프리미엄 매출 추이

(십억 원)

럭셔리 (바), 럭셔리 (우) (선), 프리미엄 (바), 프리미엄 (우) (선)

기간	럭셔리 (십억 원)	프리미엄 (십억 원)	럭셔리 (우) (%)	프리미엄 (우) (%)
20Q1	400	180	20	25
20Q2	330	170	15	15
20Q3	330	170	15	20
20Q4	330	170	20	20
21Q1	450	180	35	25
21Q2	400	180	35	30
21Q3	400	170	30	25
21Q4	450	200	45	30

자료: 아모레퍼시픽, 키움증권 리서치

4

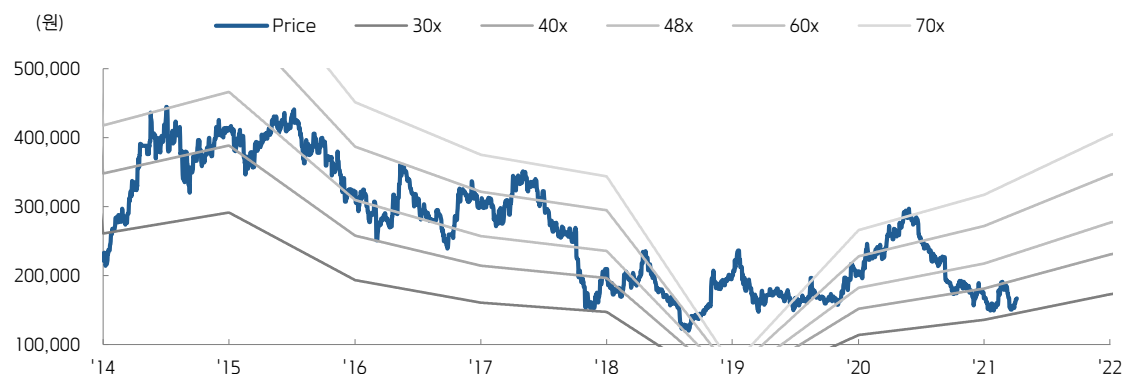
키움증권

아모레퍼시픽 연결기준 실적 추이 및 전망

(십억 원)		1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	FY22E	FY23E
매출	(연결)	1,210	1,253	1,213	1,500	1,361	1,402	1,319	1,716	5,176	5,797
	국내 화장품	839	878	817	941	973	1,001	906	1,116	3,475	3,996
	전통채널	168	156	133	113	160	148	125	108	571	541
	면세	222	262	282	397	300	307	324	497	1,163	1,427
	온라인	309	339	271	319	370	423	326	399	1,238	1,519
	해외	371	375	397	558	388	402	413	599	1,700	1,801
	중국	223	240	257	348	240	263	279	388	1,069	1,170
	기타	147	135	139	211	148	139	134	211	632	632
매출	YoY	-3%	+7%	+9%	+13%	+12%	+12%	+9%	+14%	+6%	+12%
	국내 화장품	+3%	+18%	+13%	+19%	+16%	+14%	+11%	+19%	+13%	+15%
	전통채널	-6%	-3%	-3%	-3%	-5%	-5%	-6%	-5%	-4%	-5%
	면세	-27%	+4%	+10%	+20%	+35%	+17%	+15%	+25%	+2%	+23%
	온라인	+25%	+31%	+28%	+35%	+20%	+25%	+20%	+25%	+30%	+23%
	해외	-17%	-16%	+3%	+6%	+5%	+7%	+4%	+7%	-6%	+6%
	중국	-27%	-22%	+1%	+12%	+8%	+10%	+8%	+12%	-9%	+9%
	기타	+3%	-1%	+7%	-2%	+0%	+3%	-3%	+0%	+1%	-0%
매출총이익		864	891	854	1,049	979	1,007	936	1,212	3,658	4,134
YoY		-5%	+4%	+8%	+11%	+13%	+13%	+10%	+15%	+5%	+13%
GPM		71%	71%	70%	70%	72%	72%	71%	71%	71%	71%
영업이익		115	102	97	97	144	129	119	132	412	524
YoY		-35%	+12%	+93%	+281%	+26%	+26%	+23%	+35%	+20%	+27%
OPM		9%	8%	8%	6%	11%	9%	9%	8%	8.0%	9.0%
세전이익		120	99	103	39	150	125	126	64	361	465
YoY		-34%	+12%	+90%	흑전	+25%	+26%	+22%	+67%	+21%	+29%
당기순이익		94	77	80	30	117	97	98	50	281	363
YoY		-32%	+30%	+109%	흑전	+25%	+26%	+22%	+67%	+56%	+29%

자료: 아모레퍼시픽, 키움증권 리서치

아모레퍼시픽 12M Fwd PER밴드



자료: FnGuide, 키움증권 리서치

화장품 글로벌 Peer

회사명	시가총액	매출액			YoY		영업이익			YoY		PER		
	십억 달러	십억 달러			%		십억 달러			%		배		
		2021	2022E	2023E	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	2022E	2023E	2021	2022E	2023E
L'Oreal	217.5	38.19	39.48	42.20	3%	7%	7.29	7.60	8.26	4%	9%	44.6	36.4	33.4
Estee Lauder	98.4	16.22	18.67	20.35	15%	9%	2.62	3.71	4.19	42%	13%	37.9	36.2	31.8
Shiseido	20.3	9.43	8.77	9.14	-7%	4%	0.38	0.58	0.95	52%	64%	58.5	52.1	32.6
Proya	6.0	0.74	0.92	1.14	25%	23%	0.11	0.14	0.18	26%	24%	64.5	51.2	41.1
Shanghai Jahwa	3.7	1.19	1.37	1.55	16%	13%	0.09	0.15	0.19	72%	28%	36.4	29.6	23.2
MARUBI	1.6	0.28	0.32	0.37	15%	15%	0.05	0.06	0.07	31%	18%	34.6	28.5	23.9
평균												46.08	39.01	31.00

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

아모레퍼시픽 목표주가 산정 내역

구분	가치산정	비고
적정 시가총액 (① + ②)	13 조 8,091 억 원	
영업가치 ①	13 조 2,714 억 원	Fwd 12M 영업가치에 PER 43 배 적용 (Peer 평균 PER 36 배에 프리미엄 20% 부여, '20 년 초 중국 내 코로나 확산 초기 프리미엄 20%까지 축소됨)
순현금 ②	5,377 억 원	21 년 4 분기 기준
유통주식수	58,493 천 주	
목표주가	240,000 원	만원 이하 반올림

자료: 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	4,432.2	4,863.1	5,175.8	5,797.4	6,411.0
매출원가	1,265.4	1,362.6	1,517.5	1,662.9	1,859.9
매출총이익	3,166.8	3,500.5	3,658.3	4,134.5	4,551.1
판매비	3,023.8	3,157.1	3,246.4	3,610.3	3,951.9
영업이익	143.0	343.4	411.9	524.2	599.3
EBITDA	601.5	705.2	769.7	834.0	873.4
영업외손익	-117.7	-45.5	-51.1	-59.0	-67.6
이자수익	6.5	6.0	6.7	7.1	8.8
이자비용	17.0	11.4	11.4	11.4	11.4
외환관련이익	56.4	37.4	32.5	32.5	32.5
외환관련손실	68.6	10.8	9.6	9.6	9.6
종속 및 관계기업손익	0.7	0.9	0.0	0.0	0.0
기타	-95.7	-67.6	-69.3	-77.6	-87.9
법인세차감전이익	25.3	297.9	360.8	465.2	531.7
법인세비용	3.4	117.0	79.4	102.3	117.0
계속사업손익	21.9	180.9	281.5	362.8	414.7
당기순이익	21.9	180.9	281.5	362.8	414.7
지배주주순이익	35.1	193.7	219.6	283.1	323.5
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-20.6	9.7	6.4	12.0	10.6
영업이익 증감율	-66.6	140.1	19.9	27.3	14.3
EBITDA 증감율	-34.1	17.2	9.1	8.4	4.7
지배주주순이익 증감율	-85.3	451.9	13.4	28.9	14.3
EPS 증감율	-85.3	451.2	13.3	28.9	14.3
매출총이익율(%)	71.4	72.0	70.7	71.3	71.0
영업이익률(%)	3.2	7.1	8.0	9.0	9.3
EBITDA Margin(%)	13.6	14.5	14.9	14.4	13.6
지배주주순이익률(%)	0.8	4.0	4.2	4.9	5.0

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	554.4	691.4	765.4	737.9	763.1
당기순이익	21.9	180.9	281.5	362.8	414.7
비현금항목의 가감	608.8	628.5	596.0	570.6	547.9
유형자산감가상각비	458.5	361.9	357.7	309.8	274.1
무형자산감가상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법평가손익	-0.7	-0.9	0.0	0.0	0.0
기타	151.0	267.5	238.3	260.8	273.8
영업활동자산부채증감	39.8	-94.5	-27.9	-88.9	-79.8
매출채권및기타채권의감소	69.8	-3.4	-21.5	-42.8	-42.2
재고자산의감소	-0.3	-90.9	-31.7	-63.0	-62.2
매입채무및기타채무의증가	-47.9	-13.2	19.7	27.8	27.8
기타	18.2	13.0	5.6	-10.9	-3.2
기타현금흐름	-116.1	-23.5	-84.2	-106.6	-119.7
투자활동 현금흐름	-206.4	-708.4	-377.8	-377.0	-146.1
유형자산의 취득	-183.0	-91.2	-220.0	-226.0	0.0
유형자산의 처분	24.8	3.3	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-31.6	-29.4	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-44.5	-318.6	-183.3	-183.3	-183.3
단기금융자산의감소(증가)	-16.0	-368.9	-23.8	-31.0	-32.5
기타	43.9	96.4	49.3	63.3	69.7
재무활동 현금흐름	-216.0	-226.0	-244.5	-254.5	-266.3
차입금의 증가(감소)	61.5	-16.1	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	-18.7	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-68.5	-54.8	-67.6	-80.5	-103.8
기타	-209.0	-136.4	-176.9	-174.0	-162.5
기타현금흐름	-11.8	-13.1	-42.2	-58.9	-77.0
현금 및 현금성자산의 순증가	120.1	-256.0	100.9	47.4	273.8
기초현금 및 현금성자산	673.6	793.7	537.7	638.6	686.1
기말현금 및 현금성자산	793.7	537.7	638.6	686.1	959.8

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	1,825.7	2,018.5	2,178.1	2,349.8	2,752.0
현금 및 현금성자산	793.7	537.7	638.6	686.1	959.8
단기금융자산	226.7	595.6	619.4	650.4	682.9
매출채권 및 기타채권	306.3	334.7	356.2	399.0	441.2
재고자산	414.5	493.2	524.9	588.0	650.2
기타유동자산	84.5	57.3	39.0	26.3	17.9
비유동자산	3,876.2	4,098.2	4,143.7	4,243.1	4,152.3
투자자산	92.9	411.5	594.8	778.0	961.3
유형자산	2,566.3	2,541.4	2,403.6	2,319.8	2,045.7
무형자산	208.8	201.7	201.7	201.7	201.7
기타비유동자산	1,008.2	943.6	943.6	943.6	943.6
자산총계	5,701.9	6,116.7	6,321.8	6,592.9	6,904.3
유동부채	965.9	1,157.5	1,177.2	1,205.0	1,232.8
매입채무 및 기타채무	607.8	711.7	731.4	759.2	787.0
단기금융부채	287.0	293.9	293.9	293.9	293.9
기타유동부채	71.1	151.9	151.9	151.9	151.9
비유동부채	271.6	214.9	214.9	214.9	214.9
장기금융부채	133.7	96.2	96.2	96.2	96.2
기타비유동부채	137.9	118.7	118.7	118.7	118.7
부채총계	1,237.5	1,372.4	1,392.1	1,419.9	1,447.7
지배지분	4,467.9	4,761.0	4,884.5	5,048.1	5,240.5
자본금	34.5	34.5	34.5	34.5	34.5
자본잉여금	723.5	795.8	795.8	795.8	795.8
기타자본	-117.6	-19.0	-19.0	-19.0	-19.0
기타포괄손익누계액	-20.3	11.9	-3.8	-19.4	-35.0
이익잉여금	3,847.7	3,937.8	4,076.9	4,256.1	4,464.2
비지배지분	-3.5	-16.7	45.2	125.0	216.1
자본총계	4,464.4	4,744.3	4,929.7	5,173.0	5,456.6

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	509	2,806	3,180	4,099	4,686
BPS	64,736	68,950	70,738	73,107	75,893
CFPS	9,138	11,725	12,707	13,518	13,940
DPS	800	980	1,200	1,600	1,800
주가배수(배)					
PER	404.7	59.5	52.5	40.7	35.6
PER(최고)	472.5	106.9	60.7		
PER(최저)	278.0	55.4	45.3		
PBR	3.18	2.42	2.36	2.28	2.20
PBR(최고)	3.72	4.35	2.73		
PBR(최저)	2.19	2.26	2.04		
PSR	3.21	2.37	2.23	1.99	1.80
PCFR	22.5	14.2	13.1	12.4	12.0
EV/EBITDA	20.1	13.9	12.7	11.7	11.0
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	212.0	31.6	24.9	25.7	25.3
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.4	0.6	0.7	1.0	1.1
ROA	0.4	3.1	4.5	5.6	6.1
ROE	0.8	4.2	4.6	5.7	6.3
ROIC	2.9	6.1	10.6	13.8	16.4
매출채권회전율	12.6	15.2	15.0	15.4	15.3
재고자산회전율	10.2	10.7	10.2	10.4	10.4
부채비율	27.7	28.9	28.2	27.4	26.5
순차입금비용	-13.4	-15.7	-17.6	-18.3	-23.0
이자보상배율	8.4	30.1	36.1	45.9	52.5
총차입금	420.8	390.1	390.1	390.1	390.1
순차입금	-599.6	-743.2	-867.9	-946.3	-1,252.6
NOPLAT	601.5	705.2	769.7	834.0	873.4
FCF	410.2	346.3	431.1	403.8	661.7

Compliance Notice

- 당사는 4월 5일 현재 '아모레퍼시픽' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

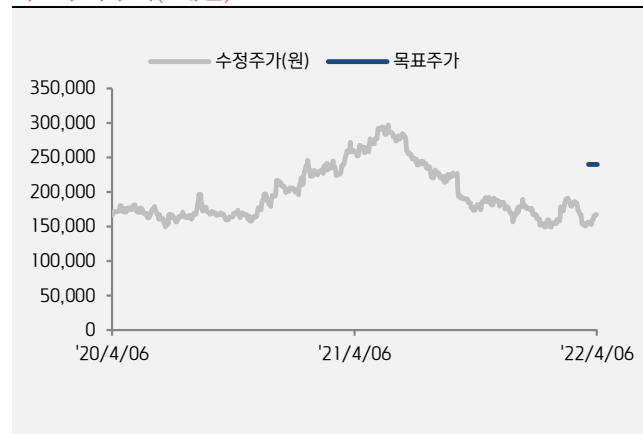
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
아모레 퍼시픽 (090430)	2022-03-24	Buy (Initiate)	240,000원	6개월	-33.19	-30.42
	2022-04-06	Buy (Maintain)	240,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2021/04/01~2022/03/31)

매수	중립	매도
97.75%	2.25%	0.00%