

2022. 7. 14



▲ 화장품/의류

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

**Hold**

**적정주가 (12개월) 47,000 원**

**현재주가 (7.13) 38,300 원**

**상승여력 22.7%**

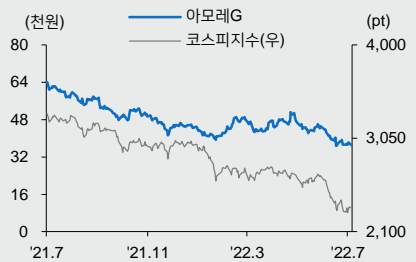
KOSPI	2,328.61pt
시가총액	31,581억원
발행주식수	8,246만주
유동주식비율	30.52%
외국인비중	15.06%
52주 최고/최저가	62,400원/36,800원
평균거래대금	62.6억원

**주요주주(%)**

서경배 외 8 인	61.96
국민연금공단	5.01

<b>주가상승률(%)</b>	<b>1개월</b>	<b>6개월</b>	<b>12개월</b>
절대주가	-6.6	-10.1	-38.6
상대주가	0.5	14.4	-13.8

**주가그래프**



(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2019	6,284.3	498.3	133.7	1,527	-26.6	35,078	54.2	2.4	8.8	4.1	27.8
2020	4,930.1	150.7	10.4	43	-94.5	33,852	1,273.8	1.6	9.8	0.3	24.2
2021	5,326.1	356.2	180.0	2,090	1,768.0	34,445	21.2	1.3	7.3	5.5	24.1
2022E	4,885.9	356.7	123.9	1,422	-12.8	34,896	26.9	1.1	6.5	3.7	21.9
2023E	5,433.7	458.7	161.0	1,846	32.7	36,192	20.8	1.1	5.7	4.7	21.6

# 아모레G 002790

## 2Q22E Preview: 투자성 저하

- ✓ 2Q22E: 매출액 1조 304억원(-21%), 영업이익 497억원(-53%), 순이익 247억원(-76%)
- ✓ [아모레P] 중국 봉쇄 영향 및 분사 인센티브 지급 → 매출 -16%, 영업이익 -59%
- ✓ [자체] 매출(-13%) 브랜드력 약화 vs. 영업이익(+1.0%) 매장 효율화 효과
- ✓ 멀티 브랜드숍/온라인향 트래픽 이전 & 인디 브랜드 출범 확대 → 경쟁력 약화
- ✓ 시장 대비 열위(국내 화장품 시장 '+ 성장 vs. 아모레G '-' 역성장), 투자 매력 저하

### 2Q22E 아모레P 부진 동조화

아모레G는 2022년 2분기 매출액 1조 304억원(-20.9% YoY; 이하 YoY), 영업이익 497억원(-52.5%), 순이익 247억원(-76.3%)으로, 시장 기대치를 밑돌겠다(영업이익 컨센서스 대비 -53.2%). 아모레퍼시픽 부진에 기인한다 (2Q22E 아모레퍼시픽 실적 기여도: 매출 96%, 영업이익 75%).

[아모레P] 매출액과 영업이익으로 각각 9,894억원(-15.9%), 371억원(-59.3%)을 예상한다. 중국 도시 봉쇄로 인한 판매 부진에 분사 인센티브 지급 관련 일회성 비용(200억원 추정)이 반영되며, 수익성 훼손이 불가피하다.

[자체] 국내 화장품 사업은 매출액 1,240억원(-12.6%, 에스트라 제거), 영업이익 68억원(+1.0%)을 기록할 전망이다. 브랜드력 약화 및 경쟁 심화로 매출은 줄겠지만, 매장 효율화 기반의 수익성 개선은 나타나겠다.

### 투자의견 Hold 및 적정주가 47,000원 제시

투자 매력도가 상대적으로 낮다는 판단, 보수적인 접근을 권고한다. 아모레G는 아모레P의 대체재이다. P 주가가 지지부진한 이상, G 주가가 탄력을 받기는 쉽지 않다. 개별 실적에 기대감을 걸기도 어렵다. 멀티 브랜드숍과 온라인으로의 트래픽 이전이 계속되는 가운데, 인디 브랜드 출범 확대로 가격 경쟁력 또한 저하되고 있다. 기저 효과 및 업황 회복에도 불구하고, 판매 개선이 나타나지 않는 이유이다(국내 화장품: 2021년 시장 +16.3% vs. 아모레G -8.5%, 1Q22 시장 +10.1%, 아모레G -11.7%; 에스트라 제거 기준). 지주사이자, 내수 사업자로서 할인 거래가 필요한 점을 감안, Valuation 매력이 있다고 보기도 어렵다(전일 기준 12개월 선행 PER: 아모레G 20.8배 vs. 아모레P 27.9배).

(십억원)	2Q22E	2Q21	(% YoY)	1Q22	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)
매출액	1,030.4	1,303.4	-20.9	1,262.8	-18.1	1,234.1	-16.5
영업이익	49.7	104.6	-52.5	171.2	-71.0	106.3	-53.2
지배순이익	24.7	104.4	-76.3	51.9	-52.4	55.9	-55.8
영업이익률(%)	4.8	8.0	-40.0	13.6	-64.7	8.6	-3.8

자료: 아모레G, 메리츠증권 리서치센터

(십억원)	신규 추정		이전 추정		변화율(%)		컨센서스	
	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E
매출액	4,885.9	5,433.7	5,351.7	5,720.3	-8.7	-5.0	5,354.4	5,948.5
영업이익	356.7	458.7	414.5	467.2	-13.9	-1.8	459.2	579.0
순이익	123.9	161.0	180.3	194.0	-31.3	-17.0	351.2	443.6

자료: 메리츠증권 리서치센터

(십억원, %, 배)	시가총액	지분율	지분가치	할인율	지분가치 비교
<b>지분가치 - 상장사 (A)</b>					<b>3,074</b>
아모레퍼시픽 보통주	10,510	38.04	3,998	25.0	2,999 당사 적정 시가총액에 주식 양도소득세율 할인 적용
아모레퍼시픽 우선주	704	14.31	101	25.0	76 3개월 평균 시가총액에 주식 양도소득세율 할인 적용
	순이익	Target PER	적정가치	지분율	지분가치 비교
<b>지분가치 - 비상장사 (B)</b>					<b>179</b>
이니스프리	9	10.2	96	81.8	78 국내 내수 브랜드 PER 평균 적용
아모스프로페셔널	10	10.2	100	100.0	100 국내 내수 브랜드 PER 평균 적용
	순자산	Target PBR	적정가치	지분율	지분가치 비교
<b>지분가치 - 비상장사 (C)</b>					<b>236</b>
오설록	142	1.0	142	100.0	142 오설록 및 오설록농장 합산 기준
코스비전	62	1.0	62	100.0	62
퍼시픽패키지	49	1.0	49	100.0	49
에뛰드	-24	1.0	-24	80.5	-19
에스쁘아	3	1.0	3	80.5	2
<b>(1) 지분가치 합산</b>					<b>3,489 (A) + (B) + (C)</b>
유형자산 (D)					14 1Q22 개별 기준
순현금 (E)					479 1Q22 개별 기준
<b>(2) 자산가치 합산</b>					<b>493 (D) + (E)</b>
우선주 - 아모레G우 (F)					109 3개월 평균 시가총액 기준
우선주 - 아모레G3우 (G)					246 3개월 평균 시가총액 기준
<b>(3) 우선주 가치 합산</b>					<b>355 (F) + (G)</b>
<b>NAV</b>					<b>3,627 (1) + (2) - (3)</b>
주식 수 (천주)					76,251 유통주식수 기준 (발행주식수 - 자기주식수)
<b>적정주가 (원)</b>					<b>47,000 반내림</b>
현재주가 (원)					38,300
상승여력 (%)					22.7

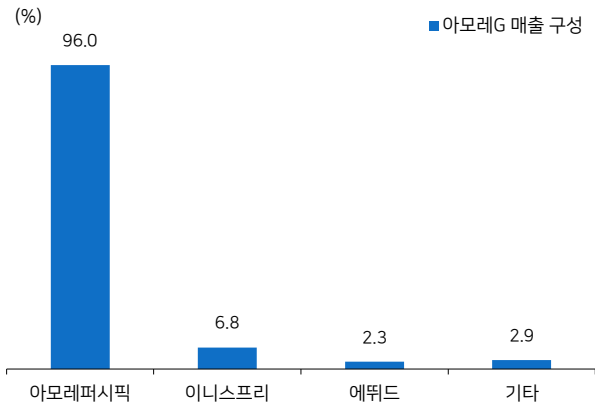
자료: 메리츠증권 리서치센터

표4 아모레G 실적 추이 및 전망

(십억원, %, %p)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2021	2022E	2023E
<b>매출액</b>	<b>1,387.5</b>	<b>1,303.4</b>	<b>1,214.5</b>	<b>1,420.6</b>	<b>1,262.8</b>	<b>1,030.4</b>	<b>1,152.8</b>	<b>1,439.8</b>	<b>5,326.1</b>	<b>4,885.9</b>	<b>5,433.7</b>
아모레퍼시픽	1,252.8	1,176.7	1,108.9	1,324.7	1,165.0	989.4	1,113.4	1,431.1	4,863.1	4,699.0	5,342.9
이니스프리	89.0	87.9	72.2	58.1	71.8	70.3	63.5	53.4	307.2	259.1	241.9
에뛰드	28.1	26.2	25.9	25.4	26.0	24.1	24.6	22.9	105.6	97.6	93.7
에스쁘아	12.5	11.5	11.3	11.4	13.6	12.4	11.9	12.0	46.7	49.9	52.4
아모스프로페셔널	17.0	16.3	14.3	14.3	18.1	17.1	14.7	14.8	61.9	64.7	66.6
<b>영업이익</b>	<b>197.7</b>	<b>104.6</b>	<b>51.7</b>	<b>2.3</b>	<b>171.2</b>	<b>49.7</b>	<b>69.8</b>	<b>66.0</b>	<b>356.2</b>	<b>356.7</b>	<b>458.6</b>
영업이익률	14.2	8.0	4.3	0.2	13.6	4.8	6.1	4.6	6.7	7.3	8.4
아모레퍼시픽	176.2	91.2	50.3	25.6	158.0	37.1	67.2	65.5	343.4	327.9	426.8
이니스프리	9.5	5.7	0.0	-16.2	3.4	2.5	1.2	1.2	-1.0	8.2	12.0
에뛰드	-0.5	-1.5	-2.5	-5.1	0.3	0.5	-0.4	0.4	-9.6	0.9	2.2
에스쁘아	-0.3	-0.8	0.1	0.3	0.2	0.3	0.3	0.5	-0.7	1.3	1.9
아모스프로페셔널	4.2	3.3	2.8	0.9	4.4	3.5	2.9	1.8	11.2	12.6	13.1
<b>순이익</b>	<b>84.6</b>	<b>104.4</b>	<b>21.8</b>	<b>-30.8</b>	<b>51.9</b>	<b>24.7</b>	<b>26.1</b>	<b>21.2</b>	<b>180.0</b>	<b>123.9</b>	<b>161.0</b>
순이익률	6.1	8.0	1.8	-2.2	4.1	2.4	2.3	1.5	3.4	2.5	3.0
<b>(% YoY)</b>											
<b>매출액</b>	<b>8.5</b>	<b>10.4</b>	<b>0.5</b>	<b>12.6</b>	<b>-9.0</b>	<b>-20.9</b>	<b>-5.1</b>	<b>1.4</b>	<b>8.0</b>	<b>-8.3</b>	<b>11.2</b>
아모레퍼시픽	10.8	11.5	1.9	14.5	-7.0	-15.9	0.4	8.0	9.7	-3.4	13.7
이니스프리	-17.1	-0.6	-10.1	-19.8	-19.3	-20.0	-12.0	-8.0	-11.9	-15.7	-6.6
에뛰드	-18.8	-11.5	-2.6	24.0	-7.5	-8.0	-5.0	-10.0	-5.1	-7.6	-4.0
에스쁘아	-9.4	5.5	10.8	50.4	8.8	8.0	5.0	5.0	10.0	6.8	5.0
아모스프로페셔널	-9.1	-4.7	-16.9	-3.9	6.5	5.0	3.0	3.0	-8.8	4.5	3.0
<b>영업이익</b>	<b>191.1</b>	<b>188.5</b>	<b>-15.3</b>	<b>흑전</b>	<b>-13.4</b>	<b>-52.5</b>	<b>35.1</b>	<b>2,780.3</b>	<b>136.4</b>	<b>0.1</b>	<b>28.6</b>
영업이익률	8.9	5.0	-0.8	1.3	-0.7	-3.2	1.8	4.4	3.6	0.6	1.1
아모레퍼시픽	189.2	158.9	-10.2	흑전	-10.4	-59.3	33.6	156.4	140.1	-4.5	30.2
이니스프리	87.1	흑전	80.0	적전	-64.4	-57.0	흑전	흑전	적전	흑전	45.7
에뛰드	82.8	48.3	51.0	29.0	흑전	흑전	83.7	흑전	46.9	흑전	155.6
에스쁘아	적전	-60.0	흑전	흑전	흑전	흑전	242.3	93.1	68.4	흑전	44.6
아모스프로페셔널	-3.6	-15.4	-28.2	-55.9	3.8	6.6	3.0	103.3	-21.0	12.2	4.1
<b>순이익</b>	<b>84.0</b>	<b>3,784.4</b>	<b>1,357.3</b>	<b>22.6</b>	<b>-38.7</b>	<b>-76.3</b>	<b>19.7</b>	<b>흑전</b>	<b>1,633.8</b>	<b>-31.2</b>	<b>29.9</b>

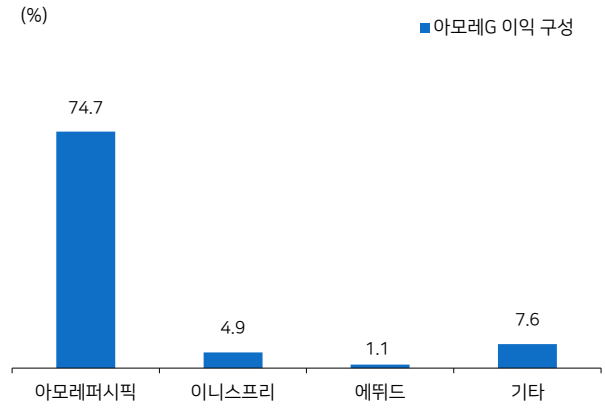
자료:아모레퍼시픽그룹, 메리츠증권 리서치센터

그림1 아모레G 매출 구성 (2Q22E)



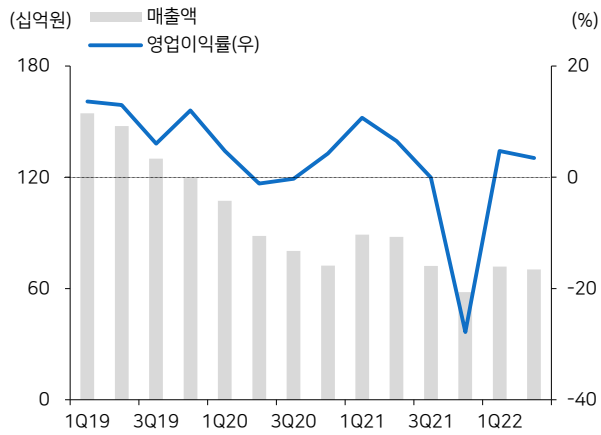
자료: 아모레퍼시픽그룹, 메리츠증권 리서치센터

그림2 아모레G 영업이익 구성 (2Q22E)



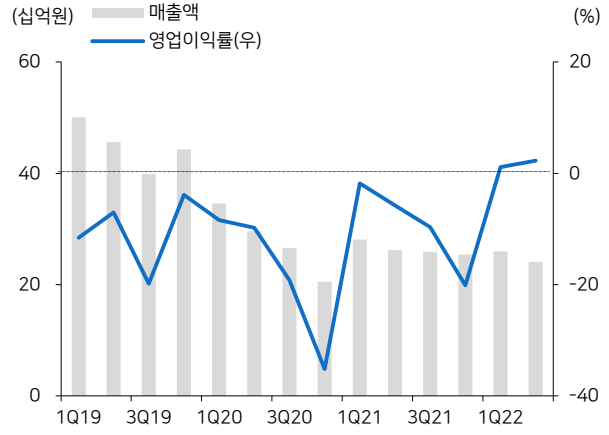
자료: 아모레퍼시픽그룹, 메리츠증권 리서치센터

그림3 이니스프리 실적 추이 및 전망



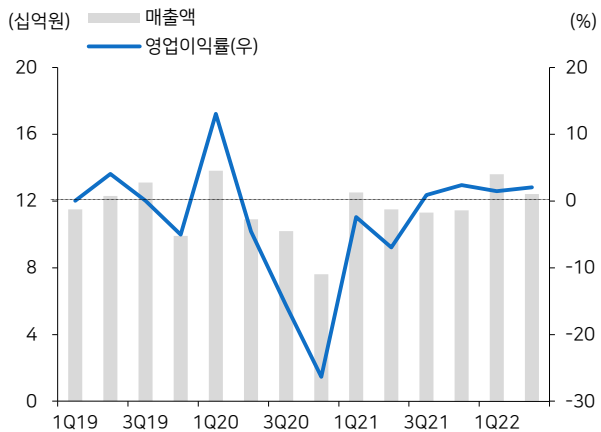
자료: 아모레퍼시픽그룹, 메리츠증권 리서치센터

그림4 에뛰드 실적 추이 및 전망



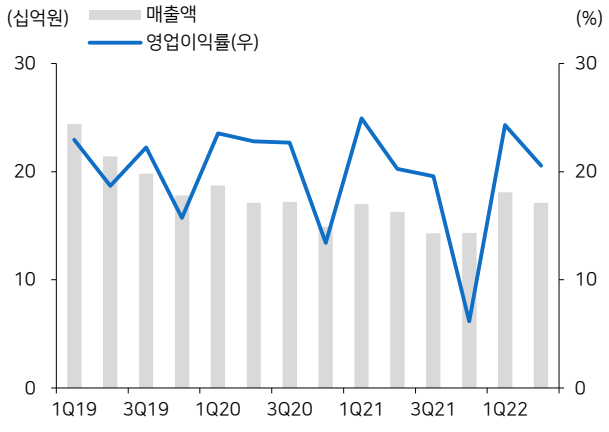
자료: 아모레퍼시픽그룹, 메리츠증권 리서치센터

그림5 에스브아 실적 추이 및 전망



자료: 아모레퍼시픽그룹, 메리츠증권 리서치센터

그림6 아모스프로페셔널 실적 추이 및 전망



자료: 아모레퍼시픽그룹, 메리츠증권 리서치센터

## 아모레 G (002790)

## Income Statement

(십억원)	2019	2020	2021	2022E	2023E
<b>매출액</b>	<b>6,284.3</b>	<b>4,930.1</b>	<b>5,326.1</b>	<b>4,885.9</b>	<b>5,433.7</b>
매출액증가율 (%)	3.4	-21.5	8.0	-8.3	11.2
매출원가	1,641.8	1,371.1	1,461.6	1,379.7	1,499.4
매출총이익	4,642.4	3,559.0	3,864.5	3,506.3	3,934.2
판매관리비	4,144.2	3,408.3	3,508.3	3,149.6	3,475.6
<b>영업이익</b>	<b>498.3</b>	<b>150.7</b>	<b>356.2</b>	<b>356.7</b>	<b>458.7</b>
영업이익률	7.9	3.1	6.7	7.3	8.4
금융손익	4.8	0.3	6.7	5.1	13.7
중속/관계기업손익	0.7	1.4	5.7	6.2	6.9
기타영업외손익	-72.3	-121.1	61.0	-3.9	3.8
세전계속사업이익	431.4	31.3	429.6	364.1	483.0
법인세비용	149.0	9.2	137.6	109.3	145.0
<b>당기순이익</b>	<b>282.4</b>	<b>22.1</b>	<b>292.0</b>	<b>254.8</b>	<b>337.9</b>
지배주주지분 순이익	133.7	10.4	180.0	123.9	161.0

## Balance Sheet

(십억원)	2019	2020	2021	2022E	2023E
<b>유동자산</b>	<b>2,905.9</b>	<b>2,853.1</b>	<b>3,015.5</b>	<b>3,285.8</b>	<b>3,779.4</b>
현금및현금성자산	1,417.4	1,190.9	870.6	1,132.8	1,543.0
매출채권	394.7	306.7	312.0	324.4	340.7
재고자산	524.5	478.5	542.8	575.4	621.2
<b>비유동자산</b>	<b>5,375.5</b>	<b>4,935.7</b>	<b>5,022.7</b>	<b>4,771.7</b>	<b>4,624.3</b>
유형자산	3,200.1	3,081.1	2,920.0	2,696.9	2,521.0
무형자산	739.4	719.6	703.4	699.4	699.4
투자자산	94.8	160.8	586.3	598.6	627.1
<b>자산총계</b>	<b>8,281.4</b>	<b>7,788.7</b>	<b>8,038.1</b>	<b>8,057.6</b>	<b>8,403.7</b>
<b>유동부채</b>	<b>1,225.9</b>	<b>1,170.2</b>	<b>1,273.3</b>	<b>1,168.4</b>	<b>1,199.2</b>
매입채무	104.8	74.3	95.5	98.4	101.3
단기차입금	157.6	257.5	257.7	255.7	233.7
유동성장기부채	46.5	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>비유동부채</b>	<b>575.4</b>	<b>346.5</b>	<b>289.2</b>	<b>281.8</b>	<b>295.8</b>
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>1,801.3</b>	<b>1,516.7</b>	<b>1,562.5</b>	<b>1,450.2</b>	<b>1,495.0</b>
자본금	48.0	48.0	48.0	48.0	48.0
자본잉여금	882.1	779.3	694.3	694.6	694.6
기타포괄이익누계액	-15.0	-13.7	-2.6	-0.5	-0.5
이익잉여금	2,648.3	2,631.9	2,761.9	2,804.3	2,928.7
비지배주주지분	3,112.8	3,022.5	3,169.1	3,257.6	3,434.5
<b>자본총계</b>	<b>6,480.2</b>	<b>6,272.0</b>	<b>6,475.6</b>	<b>6,607.4</b>	<b>6,908.7</b>

## Statement of Cash Flow

(십억원)	2019	2020	2021	2022E	2023E
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>830.3</b>	<b>666.0</b>	<b>762.6</b>	<b>532.8</b>	<b>697.4</b>
당기순이익(손실)	282.4	22.1	292.0	254.8	337.9
유형자산상각비	578.5	534.2	414.6	397.0	355.9
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본의 증감	-214.7	63.0	-101.3	89.1	3.6
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>-433.3</b>	<b>-430.2</b>	<b>-809.2</b>	<b>-188.0</b>	<b>-221.1</b>
유형자산의증가(CAPEX)	-274.2	-195.0	-99.4	-229.4	-180.0
투자자산의감소(증가)	-17.5	-66.0	-425.5	-12.3	-28.4
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>-287.4</b>	<b>-436.9</b>	<b>-262.1</b>	<b>-86.8</b>	<b>-66.1</b>
차입금의 증감	599.9	-219.8	-114.8	-24.7	-29.5
자본의 증가	190.0	-102.7	-85.0	0.2	0.0
현금의 증가(감소)	120.0	-226.5	-320.3	262.3	410.2
기초현금	1,297.5	1,417.4	1,190.9	870.6	1,132.8
기말현금	1,417.4	1,190.9	870.6	1,132.8	1,543.0

## Key Financial Data

	2019	2020	2021	2022E	2023E
<b>주당데이터(원)</b>					
SPS	76,211	59,789	64,591	59,253	65,896
EPS(지배주주)	1,527	43	2,090	1,422	1,846
CFPS	14,603	8,962	10,841	6,733	10,173
EBITDAPS	13,058	8,305	9,347	9,141	9,878
BPS	35,078	33,852	34,445	34,896	36,192
DPS	300	230	450	393	521
배당수익률(%)	0.4	0.4	1.0	1.0	1.4
<b>Valuation(Multiple)</b>					
PER	54.2	1,273.8	21.2	26.9	20.8
PCR	5.7	6.1	4.1	5.7	3.8
PSR	1.1	0.9	0.7	0.6	0.6
PBR	2.4	1.6	1.3	1.1	1.1
EBITDA	1,076.8	684.8	770.7	753.7	814.5
EV/EBITDA	8.8	9.8	7.3	6.5	5.7
<b>Key Financial Ratio(%)</b>					
자기자본이익률(ROE)	4.1	0.3	5.5	3.7	4.7
EBITDA 이익률	17.1	13.9	14.5	15.4	15.0
부채비율	27.8	24.2	24.1	21.9	21.6
금융비용부담률	0.4	0.5	0.3	0.0	0.0
이자보상배율(x)	18.9	6.6	24.9		
매출채권회전율(x)	17.9	14.1	17.2	15.4	16.3
재고자산회전율(x)	12.3	9.8	10.4	8.7	9.1

**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)	

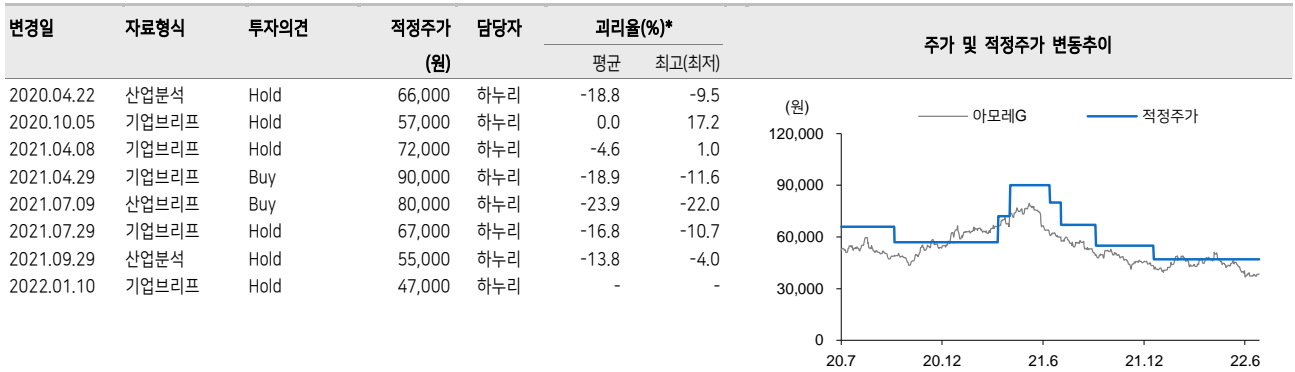
**투자의견 비율**

투자의견	비율
매수	77.8%
중립	22.2%
매도	0.0%

2022년 6월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

**아모레 G (002790) 투자등급변경 내용**

\* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨



**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	77.8%
중립	22.2%
매도	0.0%

2022년 6월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

**아모레 G (002790) 투자등급변경 내용**

\* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

