



Buy(Maintain)

목표주가: 170,000원
주가(1/30): 135,700원

시가총액: 7조 9,370억원



화장품 Analyst 조소정
sojcho@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (1/30)	2,498.81pt		
52 주 주가동향	최고가	최저가	
최고/최저가 대비	153,000원	94,700원	
등락률	-11.3%	43.3%	
수익률	절대	상대	
	1M	-6.4%	-0.6%
	6M	22.5%	27.8%
	1Y	-6.2%	-8.0%

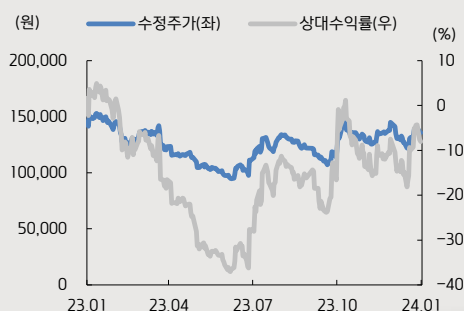
Company Data

발행주식수	58,493천주	
일평균 거래량(3M)	150천주	
외국인 지분율	28.3%	
배당수익률(23E)	0.8%	
BPS(23E)	70,686원	
주요 주주	아모레퍼시픽그룹 외 9 인	50.1%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2021	2022	2023F	2024F
매출액	4,863.1	4,134.9	3,673.9	4,201.6
영업이익	343.4	214.2	108.1	372.9
EBITDA	705.2	502.9	384.3	626.0
세전이익	297.9	224.5	280.6	400.1
순이익	180.9	129.3	173.9	312.1
지배주주지분순이익	193.7	134.5	180.9	324.7
EPS(원)	2,806	1,947	2,620	4,702
증감률(% YoY)	451.2	-30.6	34.5	79.5
PER(배)	59.5	70.6	55.3	28.9
PBR(배)	2.42	1.98	2.05	1.85
EV/EBITDA(배)	13.9	15.8	20.9	11.8
영업이익률(%)	7.1	5.2	2.9	8.9
ROE(%)	4.2	2.8	3.7	6.5
순차입금비율(%)	-15.7	-12.3	-16.3	-18.1

Price Trend



아모레퍼시픽 (090430)

성장 방향성은 유효하다



아모레퍼시픽의 4분기 매출액은 9,260억원 (-15% YoY), 영업이익은 206억원 (-64%, OPM 2%), 순이익은 383억원 (+56% YoY, NPM 4%)를 기록했다. 영업이익은 중국 법인 적자로 인해 예상치를 하회했으나, 영업외단에서 코스알엑스 지분 평가 차액 인식 관련 일회성 이익을 인식하면서 순이익은 증가했다. 24년 실적은 중국 법인 수익성 개선 정도나 시기에 따라 성장 폭이 달라질 수는 있겠지만, 성장 방향성에 대해서는 의심의 여지가 없다. (①비중국 채널, ②5월 코스알엑스 연결 편입)

>>> 4Q: 아쉬운 중국

아모레퍼시픽의 4분기 매출액은 9,260억원 (-15% YoY), 영업이익 206억원 (-64%, OPM 2%), 순이익 383억원 (+56% YoY, NPM 4%)을 기록했다. **영업이익은 중국 법인의 적자로 인해 시장예상치를 하회했으나**, 영업외단에서 코스알엑스 지분 평가 차액 인식에 따른 일회성 이익(약 1,200억원)이 반영되면서 순이익이 증가했다.

- **중국향 채널: 예견된 부진이었다.** 면세 매출은 1,345억원 (-29% YoY), 중국 법인 매출은 1,287억원 (-42% YoY)를 기록했다. 면세 채널은 B2B 채널 수요 부진, 중국 법인은 ①주요 브랜드의(설화수, 이니스프리, 러) 채널 내 재고 조정, ②력셔리 화장품 시장 수요 부진 영향 때문이었다. 매출 성장이 제한적이었던 가운데, 프리미엄 브랜드(이니스프리, 라네즈)의 마케팅 투자가 늘면서 중국 법인은 적자를 기록했다. (약 500억 손실 추정).

- **비중국향 채널: 성장세가 견조했다.** 북미 매출은 +37%, EMEA 매출은 +30%, 일본 매출은 +20% 성장했다. 특히 북미에서는 홀리데이 시즌 판매 호조, 브랜드 수요 증가로 라네즈 +70%, 설화수/이니스프리 +두 자리 수 성장률을 기록했다.

>>> 24E: 성장 방향성은 명확하다

24년 아모레퍼시픽의 실적 성장이 기대된다. 기존 브랜드의 북미/유럽향 성장 모멘텀이 지속될 전망이고, 올해 5월부터 코스알엑스 연결 실적 편입이 예정되어 있기 때문이다. **중국 법인의 수익성 개선 정도에 따라 이익 성장의 폭이 달라질 수는 있겠지만, 24년 성장의 방향성에 대해서는 의심의 여지가 없다.**

- 연결 매출 4.2조원 (+14%), 영업이익 3,729억 (+245%, OPM 10%) 예상
- 기존 사업 매출 3.7조원, 영업이익 2,366억원 예상
- 코스알엑스 매출 4,258억원, 영업이익 1,363억원 인식 예상

아모레퍼시픽 기존사업 실적 추이 및 전망

(십억 원)		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	FY23	FY24E	FY25E
매출	(기존)	913.7	945.4	888.8	926.0	936.9	932.0	881.8	1,025.2	3,673.9	3,775.8	4,009.4
	국내	552.2	555.0	543.2	560.4	558.8	518.2	511.1	594.6	2,210.8	2,182.7	2,254.6
	화장품	455.1	459.1	445.6	464.7	466.5	423.3	412.4	497.0	1,824.5	1,799.2	1,859.6
	전통	167.1	134.1	108.1	119.3	157.5	121.5	98.6	112.6	528.7	490.2	485.9
	면세	82.8	106.2	122.2	134.5	84.5	97.2	115.4	134.5	445.8	431.5	453.1
	온라인	239.0	212.9	173.0	222.0	207.8	187.8	181.6	233.1	846.9	810.3	853.4
	생활용품	97.1	95.9	97.7	95.7	92.2	94.9	98.7	97.6	386.4	383.5	395.0
	해외	349.4	372.3	317.7	356.9	378.1	413.8	370.7	430.6	1,396.3	1,593.1	1,754.8
	중국	151.4	156.9	129.9	128.7	137.5	154.6	136.8	140.2	566.9	569.1	597.6
	북미	62.8	73.9	70.7	79.4	83.2	93.8	90.9	104.2	286.8	372.1	421.2
YoY	(기존)	-22%	-0%	-5%	-15%	+3%	-1%	-1%	+11%	-11%	+3%	+6%
	국내	-25%	-12%	-7%	-12%	+1%	-7%	-6%	+6%	-14%	-1%	+3%
	화장품	-25%	-14%	-9%	-12%	+3%	-8%	-7%	+7%	-15%	-1%	+3%
	전통	-6%	-7%	-10%	-2%	-6%	-9%	-9%	-6%	-6%	-7%	-1%
	면세	-52%	-19%	-17%	-29%	+2%	-9%	-6%	+0%	-30%	-3%	+5%
	온라인	-20%	-25%	-15%	+13%	-13%	-12%	+5%	+5%	-14%	-4%	+5%
	생활용품	-23%	-0%	-1%	-8%	-5%	-1%	+1%	+2%	-9%	-1%	+3%
	해외	-17%	+25%	-5%	-19%	+8%	+11%	+17%	+21%	-7%	+14%	+10%
	중국	-43%	+23%	-15%	-42%	-9%	-1%	+5%	+9%	-26%	+0%	+5%
	북미	+81%	+105%	+35%	+37%	+32%	+27%	+29%	+31%	+58%	+30%	+13%
영업이익	(기존)	64.3	5.9	17.3	20.6	67.4	53.9	50.0	65.4	108.2	236.6	266.5
	국내	37.7	38.6	25.6	54.3	63.1	34.1	26.1	47.8	156.3	171.1	171.3
	화장품	39.5	33.2	28.3	50.2	60.3	31.3	25.2	44.8	151.2	161.6	161.5
	생활용품	4.4	5.4	-2.7	4.1	2.8	2.8	1.0	2.9	11.2	9.5	9.8
	해외	26.6	-32.7	-8.3	-33.7	4.3	19.7	23.8	17.7	-48.1	65.5	95.2
	중국(추)	0.2	-43.6	-21.6	-53.1	-16.9	3.2	9.5	0.2	-118.1	-4.0	19.9
북미	9.4	3.0	5.7	6.4	8.3	7.5	6.4	7.3	24.4	29.5	33.7	
YoY	(기존)	-59%	흑전	-8%	-64%	+5%	+813%	+189%	+218%	-50%	+119%	+13%
	국내	-66%	+5%	-13%	+35%	+67%	-12%	+2%	-12%	-28%	+9%	+0%
	화장품	-62%	-17%	-1%	+31%	+53%	-6%	-11%	-11%	-28%	+7%	-0%
	생활용품	-44%	흑전	적전	+128%	-37%	-47%	흑전	-29%	+60%	-15%	+3%
	해외	-37%	적자	적자	적전	-84%	흑전	흑전	흑전	적전	흑전	+45%
	중국(추)	-99%	적자	적자	적전	적전	흑전	흑전	흑전	적자	적자	흑전
북미(추)	+18%	+3%	-37%	-16%	-12%	+154%	+12%	+15%	-11%	+21%	+14%	
OPM	(기존)	7%	1%	2%	2%	7%	6%	6%	6%	3%	6%	7%
	국내	7%	7%	5%	10%	11%	7%	5%	8%	7%	8%	8%
	화장품	9%	7%	6%	11%	13%	7%	6%	9%	8%	9%	9%
	생활용품	5%	6%	-3%	4%	3%	3%	1%	3%	3%	2%	2%
	해외	8%	-9%	-3%	-9%	1%	5%	6%	4%	-3%	4%	5%
	중국(추)	0%	-28%	-17%	-41%	-12%	2%	7%	0%	-21%	-1%	3%
북미(추)	15%	4%	8%	8%	10%	8%	7%	7%	9%	8%	8%	

자료: 아모레퍼시픽, 키움증권리서치

코스알엑스 실적 추이 및 전망

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	FY23	FY24E	FY25E
매출 (코스알엑스)	-	-	-	-	-	111	158	158	-	425.8	653.4
영업이익 (코스알엑스)	-	-	-	-	-	35	50	50	-	136.3	209.1

자료: 아모레퍼시픽, 키움증권리서치

주: 24년 5월부터 아모레퍼시픽 연결실적 편입 예정 추정치

아모레퍼시픽 연결 실적 추이 및 전망

(연결, 십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	FY23	FY24E	FY25E
매출	913.7	945.4	888.8	926.0	936.9	1,042.8	1,039.3	1,182.7	3,673.9	4,201.6	4,662.8
YoY	-22%	0%	-5%	-15%	3%	10%	17%	28%	-11%	14%	11%
영업이익	64.3	5.9	17.3	20.6	67.4	89.3	100.4	115.8	108.2	372.9	475.6
YoY	-59%	흑전	-8%	-64%	5%	1414%	480%	462%	-50%	245%	28%
OPM	7%	1%	2%	2%	7%	9%	10%	10%	3%	10%	12%
당기순이익	89.7	19.3	26.6	38.3	65.9	77.0	92.4	76.7	173.9	312.1	392.2
YoY	-25%	흑전	22%	56%	-27%	299%	247%	100%	35%	79%	26%
NPM	10%	2%	3%	4%	7%	8%	10%	7%	5%	8%	10%

자료: 아모레퍼시픽, 키움증권리서치

주: 24년 5월부터 코스알엑스 연결실적 편입 예정

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	4,863.1	4,134.9	3,673.9	4,201.6	4,662.8
매출원가	1,362.6	1,337.5	1,155.1	1,174.9	1,265.6
매출총이익	3,500.5	2,797.4	2,518.8	3,026.7	3,397.2
판매비	3,157.1	2,583.2	2,410.7	2,653.8	2,921.6
영업이익	343.4	214.2	108.1	372.9	475.6
EBITDA	705.2	502.9	384.3	626.0	709.6
영업외손익	-45.5	10.3	172.6	27.2	27.2
이자수익	6.0	8.9	10.8	11.9	13.6
이자비용	11.4	12.3	12.3	12.3	12.3
외환관련이익	37.4	60.1	56.6	56.6	56.6
외환관련손실	10.8	45.1	20.4	20.4	20.4
종속 및 관계기업손익	0.9	8.9	-0.2	40.0	40.0
기타	-67.6	-10.2	138.1	-48.6	-50.3
법인세차감전이익	297.9	224.5	280.6	400.1	502.8
법인세비용	117.0	95.2	106.7	88.0	110.6
계속사업순이익	180.9	129.3	173.9	312.1	392.2
당기순이익	180.9	129.3	173.9	312.1	392.2
지배주주순이익	193.7	134.5	180.9	324.7	408.0
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	9.7	-15.0	-11.1	14.4	11.0
영업이익 증감율	140.1	-37.6	-49.5	245.0	27.5
EBITDA 증감율	17.2	-28.7	-23.6	62.9	13.4
지배주주순이익 증감율	451.3	-30.6	34.5	79.5	25.7
EPS 증감율	451.2	-30.6	34.5	79.5	25.7
매출총이익율(%)	72.0	67.7	68.6	72.0	72.9
영업이익률(%)	7.1	5.2	2.9	8.9	10.2
EBITDA Margin(%)	14.5	12.2	10.5	14.9	15.2
지배주주순이익률(%)	4.0	3.3	4.9	7.7	8.8

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	691.4	151.0	600.6	533.2	627.6
당기순이익	180.9	129.3	173.9	312.1	392.2
비현금항목의 가감	628.5	497.0	485.2	442.3	444.0
유형자산감가상각비	361.9	288.6	276.3	253.1	233.9
무형자산감가상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법평가손익	-0.9	-8.9	0.0	0.0	0.0
기타	267.5	217.3	208.9	189.2	210.1
영업활동자산부채증감	-94.5	-345.1	49.7	-132.7	-99.2
매출채권및기타채권의감소	-3.4	2.2	35.4	-40.5	-35.4
재고자산의감소	-90.9	55.2	45.6	-52.2	-45.6
매입채무및기타채무의증가	-13.2	-53.4	-2.5	16.9	15.8
기타	13.0	-349.1	-28.8	-56.9	-34.0
기타현금흐름	-23.5	-130.2	-108.2	-88.5	-109.4
투자활동 현금흐름	-708.4	-68.5	-398.9	-391.6	-371.1
유형자산의 취득	-91.2	-99.3	-226.0	-217.4	-195.7
유형자산의 처분	3.3	4.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-29.4	-35.5	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-318.6	112.4	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-368.9	97.9	-24.9	-26.1	-27.4
기타	96.4	-148.0	-148.0	-148.1	-148.0
재무활동 현금흐름	-226.0	-154.6	-153.5	-178.0	-230.5
차입금의 증가(감소)	-16.1	22.6	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-18.7	-2.5	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-54.8	-68.1	-47.0	-71.5	-124.0
기타	-136.4	-106.6	-106.5	-106.5	-106.5
기타현금흐름	-13.1	-16.1	126.8	126.8	126.8
현금 및 현금성자산의 순증가	-256.0	-88.1	175.0	90.4	152.7
기초현금 및 현금성자산	793.7	537.7	449.6	624.6	714.9
기말현금 및 현금성자산	537.7	449.6	624.6	714.9	867.7

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	2,018.5	1,735.0	1,858.1	2,071.8	2,337.8
현금 및 현금성자산	537.7	449.6	624.6	714.9	867.7
단기금융자산	595.6	497.7	522.6	548.7	576.2
매출채권 및 기타채권	334.7	317.5	282.1	322.6	358.0
재고자산	493.2	408.9	363.3	415.5	461.1
기타유동자산	57.3	61.3	65.5	70.1	74.8
비유동자산	4,098.2	4,066.8	4,016.5	3,980.8	3,942.5
투자자산	411.5	299.1	299.1	299.1	299.1
유형자산	2,541.4	2,475.3	2,425.0	2,389.3	2,351.0
무형자산	201.7	357.8	357.8	357.8	357.8
기타비유동자산	943.6	934.6	934.6	934.6	934.6
자산총계	6,116.7	5,801.8	5,874.6	6,052.6	6,280.3
유동부채	1,157.5	831.1	828.6	845.6	861.4
매입채무 및 기타채무	711.7	406.7	404.2	421.1	436.9
단기금융부채	293.9	292.4	292.4	292.4	292.4
기타유동부채	151.9	132.0	132.0	132.1	132.1
비유동부채	214.9	191.4	191.4	191.4	191.4
장기금융부채	96.2	64.8	64.8	64.8	64.8
기타비유동부채	118.7	126.6	126.6	126.6	126.6
부채총계	1,372.4	1,022.5	1,020.0	1,037.0	1,052.8
자본지분	4,761.0	4,798.6	4,880.9	5,054.5	5,282.3
자본금	34.5	34.5	34.5	34.5	34.5
자본잉여금	795.8	791.6	791.6	791.6	791.6
기타자본	-19.0	-18.1	-18.1	-18.1	-18.1
기타포괄손익누계액	11.9	-19.5	-46.5	-73.6	-100.6
이익잉여금	3,937.8	4,010.1	4,119.4	4,320.1	4,574.9
비지배지분	-16.7	-19.3	-26.3	-38.9	-54.7
자본총계	4,744.3	4,779.3	4,854.6	5,015.6	5,227.5

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	2,806	1,947	2,620	4,702	5,909
BPS	68,950	69,494	70,686	73,200	76,498
CFPS	11,725	9,070	9,545	10,924	12,109
DPS	980	680	1,100	2,000	2,500
주가배수(배)					
PER	59.5	70.6	55.3	28.9	23.0
PER(최고)	106.9	99.1	59.5		
PER(최저)	55.4	44.6	35.8		
PBR	2.42	1.98	2.05	1.85	1.77
PBR(최고)	4.35	2.78	2.20		
PBR(최저)	2.26	1.25	1.33		
PSR	2.37	2.30	2.73	2.23	2.01
PCFR	14.2	15.2	15.2	12.4	11.2
EV/EBITDA	13.9	15.8	20.9	11.8	10.1
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	31.6	30.7	37.0	37.4	37.2
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.6	0.5	0.8	1.5	1.8
ROA	3.1	2.2	3.0	5.2	6.4
ROE	4.2	2.8	3.7	6.5	7.9
ROIC	6.1	4.9	2.0	8.7	10.9
매출채권회전율	15.2	12.7	12.3	13.9	13.7
재고자산회전율	10.7	9.2	9.5	10.8	10.6
부채비율	28.9	21.4	21.0	20.7	20.1
순차입금비율	-15.7	-12.3	-16.3	-18.1	-20.8
이자보상배율	30.1	17.5	8.8	30.4	38.8
총차입금	390.1	357.2	357.2	357.2	357.2
순차입금	-743.2	-590.1	-790.0	-906.5	-1,086.6
NOPLAT	705.2	502.9	384.3	626.0	709.6
FCF	346.3	-25.4	167.0	193.9	310.0

Compliance Notice

- 당사는 1월 30일 현재 ‘아모레퍼시픽(090430)’ 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.

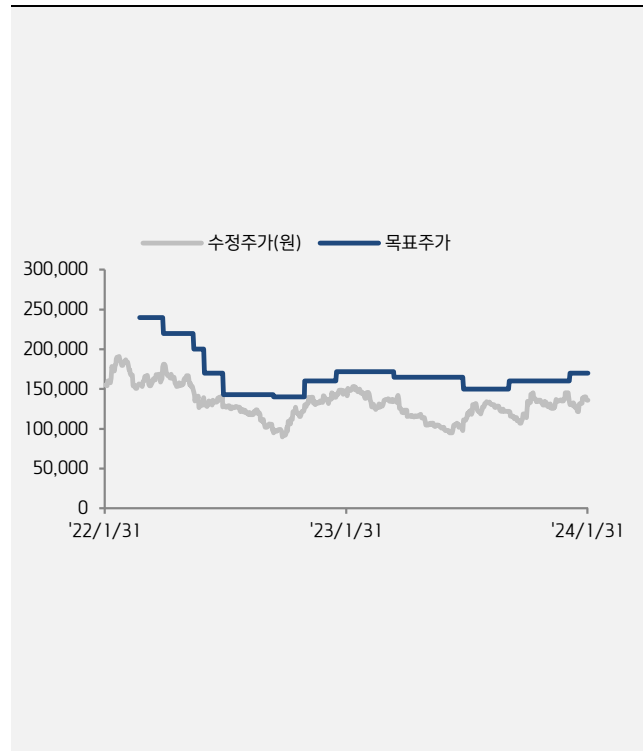
고지사항

- 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.

투자 의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가 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	-32.62	-25.83
	2022-04-29	Buy(Maintain)	220,000원	6개월	-26.21	-17.73
	2022-06-14	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-32.19	-27.00
	2022-06-30	Buy(Maintain)	170,000원	6개월	-21.30	-16.76
	2022-07-29	Outperform(Downgrade)	143,000원	6개월	-16.90	-9.79
	2022-10-13	Buy(Upgrade)	140,000원	6개월	-31.55	-29.21
	2022-11-01	Buy(Maintain)	140,000원	6개월	-23.13	-9.29
	2022-11-29	Buy(Maintain)	160,000원	6개월	-15.23	-9.38
	2023-01-16	Buy(Maintain)	172,000원	6개월	-15.09	-13.66
	2023-02-02	Buy(Maintain)	172,000원	6개월	-18.26	-11.05
	2023-04-13	Buy(Maintain)	165,000원	6개월	-21.83	-14.00
	2023-05-02	Buy(Maintain)	165,000원	6개월	-29.87	-14.00
	2023-06-23	Buy(Maintain)	165,000원	6개월	-32.87	-14.00
	2023-07-27	Buy(Maintain)	150,000원	6개월	-16.78	-10.73
	2023-10-04	Buy(Maintain)	160,000원	6개월	-28.47	-21.00
	2023-11-01	Buy(Maintain)	160,000원	6개월	-19.70	-9.38
	2024-01-04	Buy(Maintain)	170,000원	6개월	-22.46	-17.65
	2024-01-31	Buy(Maintain)	170,000원	6개월		

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

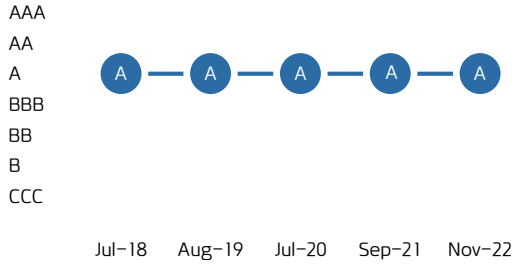
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2023/01/01~2023/12/31)

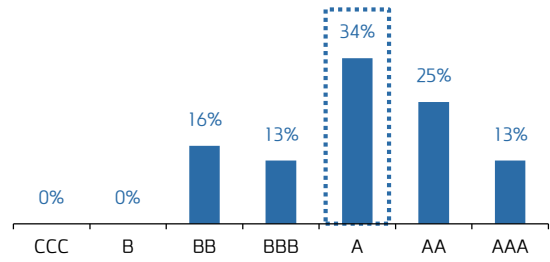
매수	중립	매도
96.65%	3.35%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치자료:

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
주) MSCI index 내 생활용품 기업 32개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈에 대한 가중평균	5.1	5.2		
환경	6.1	5.4	42.0%	▼0.1
포장소재 & 폐기물	5.1	4.4	18.0%	▲0.1
제품 탄소 발자국	10.0	7.6	12.0%	
원재료 출처	3.8	4.7	12.0%	▼0.3
사회	3.8	4.4	17.0%	▼1.8
화학적 안전성	3.8	4	17.0%	
지배구조	4.5	5.5	41.0%	▲1.1
기업 지배구조	4.2	6		▲1.0
기업 행동	7.4	6.6		▲0.7

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

주요 피어 그룹 (생활용품)	포장소재 & 폐기물	원재료 출처	제품 탄소 발자국	화학적 안전성	영양/건강에 미치는 긍정적 영향	기업 지배구조	기업 행동	ESG 등급	지표 추이
힌두스탄 유니레버	●●●●	●●●●	●●	●●●●	●●	●●●●	●	N/A	
클게이트 팜올리브	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	AA	◀▶
옥시 레킷벤키저	●●●●	●●	●●●●	●●●●	●	●●●●	●●●●	N/A	▲
유니레버 인도네시아	●●●●	●●●●	●●	●●	●	●	●●●●	N/A	▲
아모레퍼시픽	●●●●	●●	●●●●	●●	●●●●	●●	●●●●	A	◀▶
고바야시 제약	●	●	●●	●●	●●●●	●	●●	N/A	◀▶

평가 표시 : 최저 등급 ● 최상 등급 ●●●●●
등급 변화 추이: 유지 ◀▶ 한 단계 상향조정 ▲ 두 단계 이상 상향 조정 ▲▲ 하향조정 ▼ 두 단계 이상 하향 조정 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치