



BUY (Maintain)

목표주가: 170,000원

주가(4/1): 105,900원

시가총액: 6조 1,944억원

화장품 Analyst 조소정
sojcho@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI(4/1)	2,521 39pt
52주 주가동향	최고가
최고/최저가 대비	194,200원
등락률	-45.5%
수익률	절대 상대
1M	-9.6%
6M	-28.3%
1Y	-18.0%
	-9.2%
	-26.3%
	-10.6%

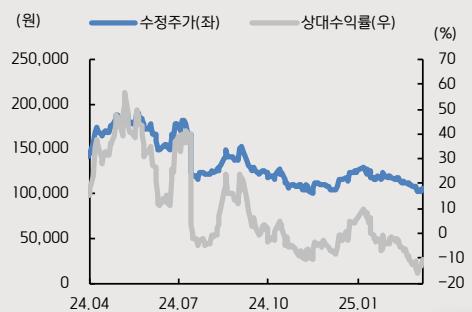
Company Data

발행주식수	58,493천주
일평균 거래량(3M)	303천주
외국인 지분율	24.6%
배당수익률(25E)	2.5%
BPS(25E)	80,098원
주요 주주	아모레퍼시픽그룹 외 16 인
	50.2%

투자지표

(십억원) IFRS 연결	2023	2024	2025F	2026F
매출액	3,674.0	3,885.1	4,228.3	4,594.0
영업이익	108.2	220.5	441.5	485.3
EBITDA	360.0	477.9	686.4	689.5
세전이익	280.6	620.8	488.5	560.4
순이익	173.9	601.6	381.0	437.1
자체주주지분순이익	180.1	593.2	449.4	515.5
EPS(원)	2,608	8,591	6,508	7,465
증감률(% YoY)	33.9	229.4	-24.2	14.7
PER(배)	55.6	12.2	16.3	14.2
PBR(배)	2.04	1.38	1.32	1.24
EV/EBITDA(배)	22.5	13.0	8.2	7.0
영업이익률(%)	2.9	5.7	10.4	10.6
ROE(%)	3.7	11.7	8.3	9.0
순차입금비율(%)	-15.3	-6.3	-16.9	-28.6

Price Trend



아모레퍼시픽 (090430)

성장 모멘텀은 여전



아모레퍼시픽의 1분기 매출액은 1조 605억원 (+16% YoY), 영업이익은 1,099억원 (+51% YoY, OPM 10.4%)으로 예상치 부합할 전망. 기존 사업은 중국향 채널 실적 부진과 라네즈의 서구권향 성장 모멘텀이 상쇄될 것으로 예상되는 가운데, 편입 브랜드 코스알엑스는 성장 둔화로 연결 효과가 상대적으로 제한적일 전망. 코스알엑스에 대한 우려로 주가 단기 조정 가능성은 있지만, 1분기 실적 발표 이후 점진적 회복이 예상. 저점 매수를 추천.

>>> 1Q: 기존 사업은 Good, 코스알엑스는 쉬어 가는 중

아모레퍼시픽의 1분기 매출은 1조 605억원 (+16% YoY), 영업이익은 1,099억원 (+51% YoY, OPM 10.4%)으로 시장예상치에 부합할 전망이다. 기존 사업의 중국향 채널 실적 부진과 라네즈의 서구권향 성장 모멘텀이 상쇄될 전망인 가운데, 편입 브랜드 코스알엑스는 성장 둔화로 연결 효과가 비교적 제한적일 것으로 예상된다.

기존 사업: 기존 AP 사업의 매출액은 9,464억원 (+4% YoY), 영업이익은 803억원 (+10% YoY, OPM 8.5%)으로 추정된다. 중국향 채널의 부진과 서구향 채널의 성장이 상쇄되어 나타날 전망이다.

- **중국향:** 면세 매출은 845억원 (-25% YoY), 중국 법인 매출은 966억원 (-18% YoY)을 기록할 전망이다. 면세는 B2B 채널 축소 영향으로 매출이 감소할 것으로 예상되며, 이에 국내 화장품 사업 수익성도 전년동기대비 축소될 전망이다. 한편 중국 법인은 라네즈의 오프라인 채널 축소, 소비 경기 부진 영향 때문에 매출이 감소할 전망이다. 적자 규모는 약 80억원일 것으로 예상되며, 오프라인 채널 축소에 따른 일회성 비용 (50억)과 매출 감소에 기인할 전망이다.

- **서구권:** 북미 매출은 1,054억원 (+20% YoY), EMEA 매출은 242억원 (+40% YoY)을 기록할 전망이다. 북미에서는 라네즈의 견조한 성장 모멘텀과 에스테 라의 채널 확장이 매출 성장에 긍정적으로 기여할 것으로 보인다. 특히 라네즈는 기존의 히트 제품군에 더해 신규 출시 제품인 '크레이즈 글레이즈'가 좋은 반응을 얻으며 성장을 지속하고 있다. 한편 EMEA에서도 라네즈의 성장 모멘텀이 유럽 지역까지 확산되며 브랜드 인지도가 꾸준히 상승하고 있다. 두 지역 모두 매출 성장세가 지속되면서 두 자릿수 수익성을 유지할 것으로 전망된다.

코스알엑스: 코스알엑스 매출은 1,141억원 (-27% YoY), 영업이익은 297억원 (-50% YoY, OPM 26%)을 기록할 전망이다. 유럽 등, 신규 진출 국가의 성장은 긍정적이나, 미국 온라인 채널의 성장 둔화로 실적 감소가 불가피할 것으로 예상한다.

>>> 코스알엑스 관련 우려는 점진적 해소 예상

작년부터 성장 동력으로 많은 기대를 모았던 코스알엑스가 최근 부진을 겪으면서 주가에 부담으로 작용하고 있다. 코스알엑스의 美 온라인 채널 내 재고 조정 작업은 2~3분기 중 마무리될 예정이며, 하반기부터 신제품 출시로 성장 모멘텀이 강화될 전망이다. 이에 상반기까지는 아쉬운 흐름이 지속될 수 있지만, 하반기부터는 코스알엑스의 실적 회복과 AP브랜드의 서구권 중심 성장이 맞물리며 강한 성장세가 기대된다. 다만 단기적으로 코스알엑스에 대한 우려가 지속될 수 있으며, 주가는 1분기 실적 발표 이후 코스알엑스의 실적 바닥을 확인한 뒤 점진적으로 회복세를 보일 전망이다. 따라서 이를 저점 매수의 기회로 활용할 것을 권한다.

아모레퍼시픽 연결기준 실적 추이 및 전망

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	FY24	FY25	FY26
매출	(연결)	911.5	904.8	977.2	1091.7	1060.5	1009.8	999.5	1158.5	3,885.2	4,228.3
	YoY	-0%	-4%	+10%	+18%	+16%	+12%	+2%	+6%	+6%	+9%
영업이익	(연결)	72.7	4.2	65.2	78.5	109.9	99.8	108.9	122.9	220.5	441.5
	YoY	+13%	-29%	+278%	+280%	+51%	+2275%	+67%	+57%	+104%	+100%
지배주주순이익	OPM	8%	1%	6.7%	7.2%	10.4%	9.9%	10.9%	10.6%	6%	10%
	(연결)	78.6	531.5	37.6	-54.5	123.9	105.5	117.4	102.6	593.2	449.4
	YoY	-11%	+2648%	+39%	적전	+31%	-83%	+168%	흑전	+229%	-24%
	NPM	8.8%	58.6%	3.8%	-4.2%	9.9%	8.9%	10.0%	7.5%	15%	11%
											11%

자료: 아모레퍼시픽, 키움증권리서치

코스알엑스 실적 추이 및 전망 (연결 회계 인식 기준)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	FY24	FY25	FY26
매출	(코스알엑스)	-	92.0	150.6	137.9	114.1	135.4	165.7	165.4	380.5	580.6
	YoY	-	-	-	-	-	47%	10%	20%	-	53%
영업이익	OPM	-	27.6	46.7	30.3	29.7	33.8	43.1	43.0	104.6	149.6
	YoY	-	-	-	-	-	23%	-8%	42%	-	43%
		30%	31%	22%	26%	25%	26%	26%	27%	26%	26%

자료: 아모레퍼시픽, 키움증권리서치

아모레퍼시픽 기준사업 실적 추이 및 전망

(십억 원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	FY24	FY25	FY26
매출 (기준)	911.5	812.8	826.6	953.8	946.4	874.4	833.8	993.1	3,504.7	3,647.7	3,885.7
국내	563.6	506.2	527.0	542.9	566.9	528.1	511.3	545.8	2,139.6	2,152.1	2,226.0
화장품	563.6	506.2	527.0	542.9	566.9	528.1	511.3	545.8	2,139.6	2,152.1	2,226.0
전통채널	141.0	117.7	106.5	97.5	149.4	117.3	97.7	105.5	462.7	469.9	463.2
면세	112.7	81.9	85.5	102.2	84.5	81.1	81.2	81.8	382.4	328.6	322.8
온라인	169.1	163.8	156.9	173.7	172.8	173.7	166.5	183.0	663.5	696.0	732.8
생활용품	95.2	88.5	98.1	107.4	95.2	91.2	101.0	110.6	389.2	398.0	417.9
해외	336.8	295.2	302.6	395.6	379.5	346.3	322.5	447.3	1,330.2	1,495.6	1,659.7
중국	118.2	75.9	75.0	115.9	96.6	74.1	81.8	130.1	384.9	382.6	455.9
북미	87.8	121.8	81.3	104.4	105.4	102.0	97.6	125.3	358.5	430.2	473.2
매출 (기준 사업)	17.3	18.9	19.8	26.6	24.2	24.6	23.8	32.0	82.7	104.6	120.3
국내	-0%	-14%	-7%	+3%	+4%	+8%	+1%	+4%	-5%	+4%	+7%
화장품	+2%	-9%	-3%	-3%	+1%	+4%	-3%	+1%	-3%	+1%	+3%
전통채널	-1%	-12%	-8%	-6%	+5%	+8%	+1%	-1%	-7%	+3%	+2%
면세	-16%	-12%	-2%	-14%	+6%	-0%	-8%	+8%	-11%	+2%	-1%
온라인	+40%	-28%	-28%	-24%	-25%	-1%	-5%	-20%	-15%	-14%	-2%
생활용품	-4%	-5%	+7%	+3%	+2%	+6%	+6%	+5%	-0%	+5%	+5%
해외	-2%	-8%	+0%	+12%	+0%	+3%	+3%	+3%	+1%	+2%	+5%
중국	-2%	-21%	-5%	+11%	+13%	+17%	+7%	+13%	-4%	+12%	+11%
북미	-21%	-52%	-42%	-10%	-18%	-2%	+9%	+12%	-32%	-1%	+19%
유럽	+40%	+15%	+15%	+31%	+20%	+20%	+20%	+20%	+25%	+20%	+10%
영업이익	72.7	-23.4	18.5	48.2	80.3	65.9	65.8	79.9	116.0	291.9	301.1
국내	41.1	15.2	35.5	31.3	40.6	37.7	35.9	38.1	123.1	152.3	157.2
화장품	49.1	20.6	31.5	26.6	37.7	35.0	32.8	34.8	127.8	140.3	144.6
생활용품	1.7	-5.4	4.0	4.7	2.9	2.7	3.0	3.3	5.0	11.9	12.5
해외	31.6	-11.0	-17.0	16.9	39.7	28.2	29.9	41.8	20.5	139.6	143.9
중국(추정)	-9.5	-42.0	-30.0	-15.0	-8.0	-3.0	2.0	5.0	-96.5	-4.0	5.6
미국(추정)	10.5	12.7	2.4	12.5	12.6	12.2	11.7	15.0	38.3	51.6	56.8
유럽(추정)	2.2	7.9	3.0	4.8	4.4	4.4	4.3	5.8	18.0	18.8	20.4
YoY (기준 사업)	+13%	적전	+7%	+133%	+10%	흑전	+255%	+66%	+7%	+152%	+3%
국내	+9%	-61%	+39%	-42%	-1%	+148%	+1%	+22%	-21%	+24%	+3%
화장품	+41%	-44%	+65%	-49%	-23%	+70%	+4%	+31%	-11%	+10%	+3%
생활용품	-61%	적전	흑전	+15%	+68%	흑전	-24%	-29%	-55%	+139%	+5%
해외	+19%	적자	적자	흑전	+26%	흑전	흑전	+148%	흑전	+582%	+3%
중국(추정)	적전	적자	적자	적자	적자	적자	흑전	흑전	적자	적자	흑전
미국(추정)	+40%	+331%	-57%	+97%	+20%	-4%	+380%	+20%	+70%	+35%	+10%
유럽(추정)	+52%	+1102%	+700%	+195%	+94%	-44%	+44%	+20%	+333%	+5%	+9%
OPM	8.0%	-2.9%	2.2%	5.0%	8.5%	7.5%	7.9%	8.0%	3.3%	8.0%	7.7%
국내	7.3%	3.0%	6.7%	5.8%	7.2%	7.1%	7.0%	7.0%	5.8%	7.1%	7.1%
화장품	9%	4%	6%	5%	7%	7%	6%	6%	6%	7%	6%
생활용품	2%	-6%	4%	4%	3%	3%	3%	3%	1%	3%	3%
해외	9.4%	-3.7%	-5.6%	4.3%	10.5%	8.2%	9.3%	9.3%	1.5%	9.3%	8.7%
중국(추정)	-8%	-55%	-40%	-13%	-8%	-4%	2%	4%	-25%	-1%	1%
미국(추정)	12%	15%	3%	12%	12%	12%	12%	12%	11%	12%	12%
유럽(추정)	13%	21%	15%	18%	18%	18%	18%	18%	22%	18%	17%

자료: 아모레퍼시픽, 키움증권리서치

포괄손익계산서

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	3,674.0	3,885.1	4,228.3	4,594.0	4,882.6
매출원가	1,155.1	1,138.4	1,147.9	1,382.0	1,433.9
매출총이익	2,518.9	2,746.7	3,080.4	3,212.1	3,448.8
판관비	2,410.7	2,526.3	2,638.9	2,726.8	2,795.7
영업이익	108.2	220.5	441.5	485.3	653.1
EBITDA	360.0	477.9	686.4	689.5	823.4
영업외손익	172.5	400.3	47.0	75.1	59.8
이자수익	11.9	12.0	21.3	32.5	47.9
이자비용	16.3	28.2	28.2	28.2	28.2
외환관련이익	31.1	56.1	30.5	30.5	30.5
외환관련손실	24.7	28.8	17.4	17.4	17.4
증속 및 관계기업손익	41.7	16.5	43.0	44.0	44.0
기타	128.8	372.7	-2.2	13.7	-17.0
법인세차감전이익	280.6	620.8	488.5	560.4	712.9
법인세비용	106.8	19.2	107.5	123.3	156.8
계속사업순손익	173.9	601.6	381.0	437.1	556.0
당기순이익	173.9	601.6	381.0	437.1	556.0
지배주주순이익	180.1	593.2	449.4	515.5	655.7
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-11.1	5.7	8.8	8.6	6.3
영업이익 증감율	-49.5	103.8	100.2	9.9	34.6
EBITDA 증감율	-28.4	32.8	43.6	0.5	19.4
지배주주순이익 증감율	33.9	229.4	-24.2	14.7	27.2
EPS 증감율	33.9	229.4	-24.2	14.7	27.2
매출총이익율(%)	68.6	70.7	72.9	69.9	70.6
영업이익률(%)	2.9	5.7	10.4	10.6	13.4
EBITDA Margin(%)	9.8	12.3	16.2	15.0	16.9
지배주주순이익률(%)	4.9	15.3	10.6	11.2	13.4

(단위 :십억원)

재무상태표

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,952.2	1,734.8	2,417.9	3,229.9	4,295.6
현금 및 현금성자산	506.4	451.5	1,020.5	1,709.7	2,667.3
단기금융자산	589.6	323.7	356.1	391.7	430.9
매출채권 및 기타채권	324.2	418.4	455.3	494.7	525.8
재고자산	394.3	497.8	541.8	588.6	625.6
기타유동자산	137.7	43.4	44.2	45.2	46.0
비유동자산	3,934.3	5,048.7	4,805.7	4,603.5	4,435.1
투자자산	354.9	73.7	75.7	77.7	79.7
유형자산	2,441.6	2,296.4	2,051.4	1,847.2	1,676.8
무형자산	340.7	1,773.9	1,773.9	1,773.9	1,773.9
기타비유동자산	797.1	904.7	904.7	904.7	904.7
자산총계	5,886.5	6,783.5	7,223.6	7,833.3	8,730.7
유동부채	813.3	1,095.7	1,325.7	1,669.3	2,181.5
매입채무 및 기타채무	374.1	530.3	760.3	1,103.9	1,616.1
단기금융부채	299.5	367.5	367.5	367.5	367.5
기타유동부채	139.7	197.9	197.9	197.9	197.9
비유동부채	200.5	361.8	361.8	361.8	361.8
장기금융부채	50.9	72.8	72.8	72.8	72.8
기타비유동부채	149.6	289.0	289.0	289.0	289.0
부채총계	1,013.8	1,457.5	1,687.5	2,031.1	2,543.3
자본지분	4,898.0	5,252.4	5,530.8	5,875.4	6,360.2
자본금	34.5	34.5	34.5	34.5	34.5
자본잉여금	793.9	623.2	623.2	623.2	623.2
기타자본	-13.3	-18.3	-18.3	-18.3	-18.3
기타포괄손익누계액	-18.5	11.9	10.7	9.4	8.2
이익잉여금	4,101.4	4,601.0	4,880.7	5,226.5	5,712.5
비자지분	-25.3	73.6	5.3	-73.1	-172.8
자본총계	4,872.7	5,326.0	5,536.1	5,802.3	6,187.4

(단위 :십억원)

현금흐름표

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	348.2	334.5	831.8	1,047.4	1,319.3
당기순이익	173.9	601.6	381.0	437.1	556.0
비현금항목의 가감	267.4	-28.2	461.2	425.1	409.3
유형자산감가상각비	251.8	257.4	245.0	204.3	170.3
무형자산감가상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법평가손익	-44.7	-478.9	0.0	0.0	0.0
기타	60.3	193.3	216.2	220.8	239.0
영업활동자산부채증감	-35.6	-192.0	56.2	256.4	443.3
매출채권및기타채권의감소	-13.0	-53.3	-37.0	-39.4	-31.1
재고자산의감소	-10.5	-41.9	-44.0	-46.9	-37.0
매입채무및기타채무의증가	7.3	-26.8	230.0	343.5	512.2
기타	-19.4	-70.0	-92.8	-0.8	-0.8
기타현금흐름	-57.5	-46.9	-66.6	-71.2	-89.3
투자활동 현금흐름	-186.2	-312.2	-793.0	-796.2	-799.8
유형자산의 취득	-134.5	-81.0	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	26.6	0.8	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-38.9	-20.5	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-55.8	281.2	-2.0	-2.0	-2.0
단기금융자산의감소(증가)	-91.9	265.9	-32.4	-35.6	-39.2
기타	108.3	-758.6	-758.6	-758.6	-758.6
재무활동 현금흐름	-98.6	-98.8	-136.5	-228.5	-228.5
차입금의 증가(감소)	20.5	34.0	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-0.3	-10.9	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-47.0	-63.1	-77.7	-169.7	-169.7
기타	-71.8	-58.8	-58.8	-58.8	-58.8
기타현금흐름	-6.7	21.7	666.5	666.5	666.5
현금 및 현금성자산의 순증가	56.8	-54.8	568.9	689.2	957.6
기초현금 및 현금성자산	449.6	506.4	451.5	1,020.5	1,709.7
기말현금 및 현금성자산	506.4	451.5	1,020.5	1,709.7	2,667.3

(단위 :십억원)

투자지표

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	2,608	8,591	6,508	7,465	9,497
BPS	70,933	76,066	80,098	85,088	92,109
CFPS	6,391	8,304	12,197	12,486	13,980
DPS	910	1,125	2,700	2,700	2,700
주가배수(배)					
PER	55.6	12.2	16.3	14.2	11.2
PER(최고)	59.7	23.3	20.0		
PER(최저)	36.0	11.6	15.3		
PBR	2.04	1.38	1.32	1.24	1.15
PBR(최고)	2.20	2.64	1.62		
PBR(최저)	1.32	1.31	1.24		
PSR	2.73	1.86	1.73	1.59	1.50
PCFR	22.7	12.6	8.7	8.5	7.6
EV/EBITDA	22.5	13.0	8.2	7.0	4.5
주요비율(%)					
배당성향(%), 보통주, 현금	30.6	10.9	41.4	36.1	28.4
배당수익률(%), 보통주, 현금	0.6	1.1	2.5	2.5	2.5
ROA	3.0	9.5	5.4	5.8	6.7
ROE	3.7	11.7	8.3	9.0	10.7
ROIC	3.7	7.7	7.9	9.6	15.0
매출채권회전율	11.5	10.5	9.7	9.7	9.6
재고자산회전율	9.1	8.7	8.1	8.1	8.0
부채비율	20.8	27.4	30.5	35.0	41.1
순차입금비율	-15.3	-6.3	-16.9	-28.6	-43.0
이자보상배율	6.6	7.8	15.7	17.2	23.2
총차입금	350.4	440.2	440.2	440.2	440.2
순차입금	-745.6	-335.0	-936.3	-1,661.2	-2,657.9
NOPLAT	360.0	477.9	686.4	689.5	823.4
FCF	195.5	270.8	645.5	839.2	1,123.0

(단위 :원, %, 배)

Compliance Notice

- 당사는 4월 1일 현재 '아모레퍼시픽(090430)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석자는 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

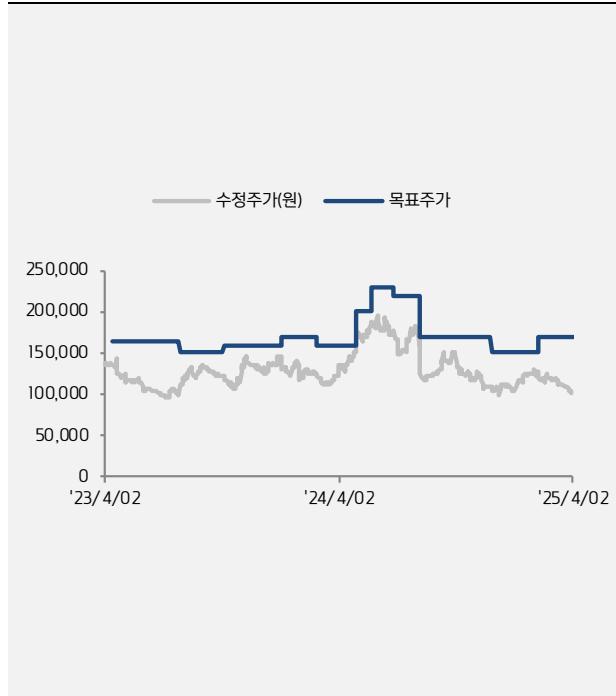
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가격 대상사점			괴리율(%)	
				평균주가대비	최고주가대비	최저주가대비	평균	최고
아모레퍼시픽(090430)	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	-24.47	-17.65		
	2024-02-28	Buy(Maintain)	160,000원	6개월	-27.01	-19.31		
	2024-04-02	Buy(Maintain)	160,000원	6개월	-20.65	-2.56		
	2024-04-30	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-14.33	-7.60		
	2024-05-22	Buy(Maintain)	230,000원	6개월	-20.64	-15.57		
	2024-06-26	Buy(Maintain)	220,000원	6개월	-25.03	-17.14		
	2024-08-07	Marketperform(Downgrade)	170,000원	6개월	-22.96	-10.47		
	2024-10-15	Buy(Upgrade)	170,000원	6개월	-24.01	-10.47		
	2024-11-01	Buy(Maintain)	170,000원	6개월	-25.89	-10.47		
	2024-11-26	Buy(Maintain)	150,000원	6개월	-27.61	-22.73		
	2025-01-13	Buy(Maintain)	150,000원	6개월	-24.00	-13.53		
	2025-02-07	Buy(Maintain)	170,000원	6개월	-30.32	-27.06		
	2025-02-25	Buy(Maintain)	170,000원	6개월	-32.78	-27.06		
	2025-04-02	Buy(Maintain)	170,000원	6개월				

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

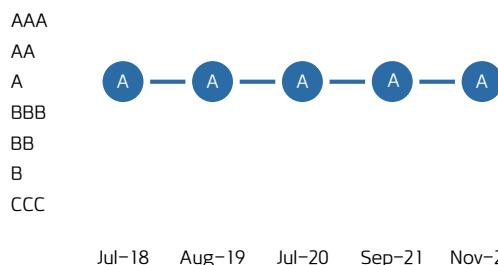
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2024/04/01~2025/03/31)

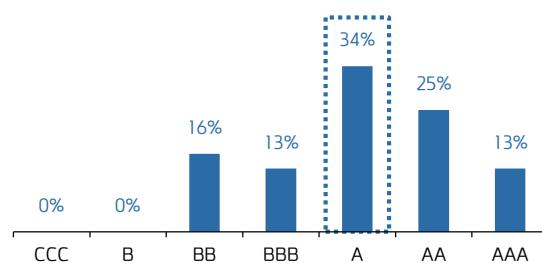
매수	중립	매도
95.90%	4.10%	0.00%

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

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈에 대한 기종평균	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
2024-01-01	ESG 최신 동향 및 분석 결과 발표
2024-02-01	ESG 평가 결과 및 향후 전망
2024-03-01	ESG 대응 전략 및 혁신 사례 소개
2024-04-01	ESG 평가 결과 및 향후 전망
2024-05-01	ESG 대응 전략 및 혁신 사례 소개

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	
콜게이트 팜올리브	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	AA	◀▶
옥시 레اكت엔카지	● ● ●	● ● ●	● ● ●	●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	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