



## BUY (Maintain)

목표주가: 170,000원

주가(4/30): 124,400원

시가총액: 7조 2,760억원



화장품 Analyst 조소정

sojcho@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (4/30)		2,556.61pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	194,200원	99,500원
등락률	-35.9%	25.0%
수익률	절대	상대
	1M	19.0% 19.1%
	6M	3.5% 5.0%
	1Y	-26.6% -22.7%

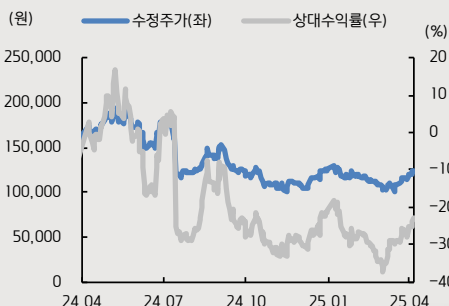
## Company Data

발행주식수	58,493천주
일평균 거래량(3M)	315천주
외국인 지분율	23.6%
배당수익률(25E)	2.3%
BPS(25E)	80,099원
주요 주주	아모레퍼시픽그룹 외 16 인 50.2%

## 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	3,674.0	3,885.1	4,257.4	4,754.0
영업이익	108.2	220.5	437.7	513.2
EBITDA	360.0	477.9	682.6	717.4
세전이익	280.6	620.8	483.4	589.8
순이익	173.9	601.6	386.0	460.1
지배주주지분순이익	180.1	593.2	455.3	542.6
EPS(원)	2,608	8,591	6,593	7,858
증감률(% YoY)	33.9	229.4	-23.3	19.2
PER(배)	55.6	12.2	18.9	15.8
PBR(배)	2.04	1.38	1.55	1.46
EV/EBITDA(배)	22.5	13.0	9.9	8.3
영업이익률(%)	2.9	5.7	10.3	10.8
ROE(%)	3.7	11.7	8.4	9.5
순차입금비용(%)	-15.3	-6.3	-16.8	-28.2

## Price Trend



## 아모레퍼시픽 (090430)

## 글로벌 경쟁력 강화 중



아모레퍼시픽의 1분기 매출액은 1조 675억원 (+17% YoY), 영업이익은 1,177억원 (+62% YoY, OPM 11%)으로 시장기대치를 상회. 코스알엑스의 편입 효과로 이익이 크게 성장한 가운데, 기존 사업에서는 중국 법인의 수익성 개선 효과와 서구권 채널의 성장이 돋보였음. 이번 실적에서도 브랜드 라네즈가 전반적인 서구권 채널 성장을 견인, 앞으로도 성장의 주역으로 주목받을 듯. 한편 다른 AP브랜드들도 점차 서구권 채널 확장에 나서는 중. 해당 브랜드들의 주요 채널 내 성과는 동사 주가의 추가적인 상승으로 이어질 수 있음. 앞으로 주목해볼 것을 추천.

## &gt;&gt;&gt; 1Q: 라네즈와 서구권 채널이 이끈 성장

아모레퍼시픽의 1분기 매출액은 1조 675억원 (+17% YoY), 영업이익은 1,177억원 (+62% YoY, OPM 11%)으로 시장예상치를 상회했다. 코스알엑스의 편입 효과로 이익이 크게 성장한 가운데, 기존 사업에서는 중국 법인의 수익성 개선 효과와 서구권 채널의 성장이 돋보였다.

기존 사업: 기존 AP사업의 매출액은 9,659억원 (+6% YoY), 영업이익은 913억원 (+26% YoY, OPM 9.5%)으로 추정된다. 라네즈와 서구권 채널이 성장을 이끌었다.

- 중국: 중국 매출은 1,005억원 (-15% YoY)을 기록했다. 중국 법인은 오프라인 매장 폐쇄와 온라인 채널 거래 구조 전환으로 매출이 감소했지만, 수익성은 전분기 대비 크게 개선되면서 흑자전환에 성공했다. 마케팅, 인력 등 고정비가 이전 대비 크게 축소된 덕분이다. (OPM 낮은 한 자리 수% 추정)
- 북미: 북미 매출은 1,572억원 (+79% YoY)을 기록했다. 라네즈의 견조한 성장 모멘텀이 지속된 가운데, 이니스프리/설화수/에스트라의 채널 확장 효과 덕분에 높은 성장세를 보였다. (OPM 두 자리 수% 추정)
- EMEA: EMEA 매출은 246억원 (+73% YoY)을 기록했다. 라네즈의 성장 모멘텀이 유럽 지역까지 확장되고 있으며, 이니스프리도 진출 채널이 늘면서 성장이 가속화되고 있다. (OPM 두 자리 수 추정)

코스알엑스: 코스알엑스 매출은 1,016억원 (-35% YoY), 영업이익은 264억원 (-56% YoY, OPM 26%)으로 추정된다. 유럽 채널에서의 성장세는 긍정적이나, 북미와 동남아 채널에서의 가격 안정화 작업이 지속되면서 매출이 크게 감소했다.

## &gt;&gt;&gt; 라네즈 외에도 좋은 브랜드들이 많다

2분기 매출액은 1조 7억원 (+11% YoY), 영업이익은 842억원 (+1904% YoY, OPM 8.4%)을 기록할 전망이다. 작년 2분기 중국 법인의 적자 발생으로 인해 기저 부담이 크게 낮아지면서, 이익 개선세가 기대된다. 기존 사업의 경우, 2분기에도 해외 채널의 성장 흐름은 지속될 전망이며, 북미, 유럽 등 서구권 채널을 중심 매출 성장세가 기대된다. 다만 인센티브 지급, 신제품 출시에 따른 프로모션 확대가 계획되어 있기에, 수익성은 QoQ 기준으로 축소될 것으로 예상

된다. 한편 코스알엑스는 2분기에도 북미와 동남아 지역에서의 가격 안정화 작업 여파가 지속될 전망이다. 이에 2분기까지는 매출 감소에 의한 이익 감소가 불가피하겠지만, 하반기부터는 신제품 출시와 낮은 기저에 따른 성장을 기대한다.

최근 동사의 주가 상승과 서구권 채널의 성장을 이끌었던 브랜드는 라네즈다. 라네즈는 아마존, 세포라 등 서구권 주요 뷰티 채널에서 꾸준히 상위권에 이름을 올리고 있으며, 앞으로도 성장의 주역으로 많은 기대를 받을 전망이다. 한편 이니스프리, 에스트라 등 타 AP브랜드들도 서구권 채널 확장에 시동을 걸고 있는 상황인 가운데, 향후 해당 브랜드들의 주요 플랫폼 내 성과는 동사 주가의 추가적인 상승을 기대할 수 있는 요인들이 될 수 있다. 향후 아마존, 세포라, TikTok 등 주요 플랫폼 내 AP 브랜드의 성과에 주목하자.

투자의견 'BUY', 목표주가 170,000원을 유지한다.

#### 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	1067.5	1000.7	1015.6	1173.6	3,885.2	4,257.4	4,754.0
	YoY	-0%	-4%	+10%	+18%	+17%	+11%	+4%	+7%	+6%	+10%	+12%
영업이익	(연결)	72.7	4.2	65.2	78.5	117.7	84.2	110.8	125.0	220.5	437.7	513.2
	YoY	+13%	-29%	+278%	+280%	+62%	+1904%	+70%	+59%	+104%	+99%	+17%
	OPM	8%	1%	6.7%	7.2%	11.0%	8.4%	10.9%	10.6%	6%	10%	11%
지배주주순이익	(연결)	78.6	531.5	37.6	-54.5	140.3	91.1	119.4	104.4	593.2	455.3	542.6
	YoY	-11%	+2648%	+39%	적전	+49%	-85%	+172%	흑전	+229%	-23%	+19%
	NPM	8.8%	58.6%	3.8%	-4.2%	11.1%	7.7%	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	708.3
	YoY	-	-	-	-	-	47%	10%	20%	-	53%	22%
영업이익		-	27.6	46.7	30.3	29.7	33.8	43.1	43.0	104.6	149.6	184.2
	YoY	-	-	-	-	-	23%	-8%	42%	-	43%	23%
	OPM		30%	31%	22%	26%	25%	26%	26%	27%	26%	26%

자료: 아모레퍼시픽, 키움증권리서치

## 아모레퍼시픽 기존사업 실적 추이 및 전망

(십억 원)		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	FY24	FY25	FY26
매출	(기존 )	911.5	812.8	826.6	953.8	965.9	872.5	849.9	1,008.1	3,504.7	3,696.4	4,069.7
	국내	563.6	506.2	527.0	542.9	572.2	517.4	502.0	550.6	2,139.6	2,142.2	2,245.9
	화장품	563.6	506.2	527.0	542.9	572.2	517.4	502.0	550.6	1,676.3	1,720.8	1,792.8
	전통채널	141.0	117.7	106.5	97.5	127.0	117.3	97.7	105.5	462.7	447.5	463.2
	면세	112.7	81.9	85.5	102.2	98.1	87.6	91.5	107.3	382.4	384.6	389.5
	온라인	169.1	163.8	156.9	173.7	200.3	183.5	175.8	191.1	663.5	750.6	788.1
	생활용품	95.2	88.5	98.1	107.4	100.7	92.9	101.0	110.6	389.2	405.3	425.6
	해외	336.8	295.2	302.6	395.6	426.4	355.1	347.9	457.5	1,330.2	1,586.9	1,823.7
	중국	118.2	75.9	75.0	115.9	100.5	82.5	81.8	123.9	384.9	388.7	449.4
	북미	87.8	121.8	81.3	104.4	157.2	110.5	105.7	125.3	358.5	498.7	548.5
	유럽	17.3	18.9	19.8	26.6	29.9	25.5	23.8	32.0	82.7	111.2	127.9
매출	(기존 사업)	-0%	-14%	-7%	+3%	+6%	+7%	+3%	+6%	-5%	+5%	+10%
	국내	+2%	-9%	-3%	-3%	+2%	+2%	-5%	+1%	-3%	+0%	+5%
	화장품	-1%	-12%	-8%	-10%	+1%	+5%	-2%	+6%	-8%	+3%	+4%
	전통채널	-16%	-12%	-2%	-14%	-10%	-0%	-8%	+8%	-11%	-3%	+4%
	면세	+40%	-28%	-28%	-24%	-24%	+7%	+7%	+5%	-15%	+1%	+1%
	온라인	-4%	-5%	+7%	+3%	+18%	+12%	+12%	+10%	-0%	+13%	+5%
	생활용품	-2%	-8%	+0%	+12%	+6%	+5%	+3%	+3%	+1%	+4%	+5%
	해외	-2%	-21%	-5%	+11%	+27%	+20%	+15%	+16%	-4%	+19%	+15%
	중국	-21%	-52%	-42%	-10%	-15%	+9%	+9%	+7%	-32%	+1%	+16%
	북미	+40%	+15%	+15%	+31%	+79%	+30%	+30%	+20%	+25%	+39%	+10%
	유럽	+52%	+43%	+60%	+80%	+73%	+35%	+20%	+20%	+60%	+34%	+15%
영업이익		72.7	-23.4	18.5	48.2	91.3	48.3	67.7	81.9	116.0	289.2	335.2
	국내	49.1	15.2	35.5	31.3	49.4	27.3	35.1	38.5	131.1	150.4	158.4
	화장품	49.1	20.6	31.5	26.6	48.6	25.5	32.1	35.2	127.8	141.3	145.6
	생활용품	1.7	-5.4	4.0	4.7	0.8	1.9	3.0	3.3	5.0	9.0	12.8
	해외	31.6	-11.0	-17.0	16.9	41.9	21.0	32.6	43.4	20.5	138.9	176.8
	중국(추정)	-9.5	-42.0	-30.0	-15.0	1.5	0.5	2.0	5.0	-96.5	9.0	19.5
	미국(추정)	11.4	10.2	2.4	12.5	22.0	5.5	12.7	15.0	36.6	55.3	65.8
	유럽(추정)	2.2	2.5	3.0	4.8	4.5	1.3	4.3	5.8	12.5	15.8	21.7
YoY	(기존 사업)	+13%	적전	+7%	+133%	+26%	흑전	+266%	+70%	+7%	+149%	+16%
	국내	+30%	-61%	+39%	-42%	+1%	+80%	-1%	+23%	-16%	+15%	+5%
	화장품	+41%	-44%	+65%	-49%	-1%	+24%	+2%	+32%	-11%	+11%	+3%
	생활용품	-61%	적전	흑전	+15%	-53%	흑전	-24%	-29%	-55%	+80%	+42%
	해외	+19%	적자	적자	흑전	+33%	흑전	흑전	+157%	흑전	+578%	+27%
	중국(추정)	적전	적자	적자	적자	흑전	흑전	흑전	흑전	적자	흑전	+116%
	미국(추정)	+51%	+245%	-57%	+97%	+93%	-46%	+420%	+20%	+63%	+51%	+19%
	유럽(추정)	+52%	+272%	+700%	+195%	+99%	-48%	+44%	+20%	+201%	+27%	+38%
OPM		8.0%	-2.9%	2.2%	5.0%	9.5%	5.5%	8.0%	8.1%	3.3%	7.8%	8.2%
	국내	8.7%	3.0%	6.7%	5.8%	8.6%	5.3%	7.0%	7.0%	6.1%	7.0%	7.1%
	화장품	9%	4%	6%	5%	8%	5%	6%	6%	8%	8%	8%
	생활용품	2%	-6%	4%	4%	1%	2%	3%	3%	1%	2%	3%
	해외	9.4%	-3.7%	-5.6%	4.3%	9.8%	5.9%	9.4%	9.5%	1.5%	8.8%	9.7%
	중국(추정)	-8%	-55%	-40%	-13%	1%	1%	2%	4%	-25%	2%	4%
	미국(추정)	13%	12%	3%	12%	14%	5%	12%	12%	10%	11%	12%
	유럽(추정)	13%	13%	15%	18%	15%	5%	18%	18%	15%	14%	17%

자료: 아모레퍼시픽, 키움증권리서치

## 포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>매출액</b>	3,674.0	3,885.1	4,257.4	4,754.0	5,059.1
매출원가	1,155.1	1,138.4	1,133.9	1,488.0	1,538.7
<b>매출총이익</b>	2,518.9	2,746.7	3,123.5	3,266.1	3,520.4
판관비	2,410.7	2,526.3	2,685.8	2,752.9	2,823.4
<b>영업이익</b>	108.2	220.5	437.7	513.2	697.0
<b>EBITDA</b>	360.0	477.9	682.6	717.4	867.4
<b>영업외손익</b>	172.5	400.3	45.7	76.7	60.7
이자수익	11.9	12.0	21.2	32.2	48.1
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
종속 및 관계기업손익	41.7	16.5	43.0	44.0	44.0
기타	128.8	372.7	-3.4	15.6	-16.3
<b>법인세차감전이익</b>	280.6	620.8	483.4	589.8	757.7
법인세비용	106.8	19.2	97.3	129.8	166.7
<b>계속사업순손익</b>	173.9	601.6	386.0	460.1	591.0
<b>당기순이익</b>	173.9	601.6	386.0	460.1	591.0
<b>지배주주순이익</b>	180.1	593.2	455.3	542.6	697.0
<b>증감률 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감률	-11.1	5.7	9.6	11.7	6.4
영업이익 증감률	-49.5	103.8	98.5	17.2	35.8
EBITDA 증감률	-28.4	32.8	42.8	5.1	20.9
지배주주순이익 증감률	33.9	229.4	-23.2	19.2	28.5
EPS 증감률	33.9	229.4	-23.3	19.2	28.5
매출총이익율(%)	68.6	70.7	73.4	68.7	69.6
영업이익률(%)	2.9	5.7	10.3	10.8	13.8
EBITDA Margin(%)	9.8	12.3	16.0	15.1	17.1
지배주주순이익률(%)	4.9	15.3	10.7	11.4	13.8

## 현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>영업활동 현금흐름</b>	348.2	334.5	824.9	1,042.8	1,350.8
당기순이익	173.9	601.6	386.0	460.1	591.0
비현금항목의 가감	267.4	-28.2	451.1	431.8	419.0
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	206.1	227.5	248.7
영업활동자산부채증감	-35.6	-192.0	44.2	228.8	439.8
매출채권및기타채권의감소	-13.0	-53.3	-40.1	-53.5	-32.8
재고자산의감소	-10.5	-41.9	-47.7	-63.6	-39.1
매입채무및기타채무의증가	7.3	-26.8	230.7	346.8	512.7
기타	-19.4	-70.0	-98.7	-0.9	-1.0
기타현금흐름	-57.5	-46.9	-56.4	-77.9	-99.0
<b>투자활동 현금흐름</b>	-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
<b>재무활동 현금흐름</b>	-98.6	-98.8	-136.5	-234.3	-234.3
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	-175.5	-175.5
기타	-71.8	-58.8	-58.8	-58.8	-58.8
기타현금흐름	-6.7	21.7	666.5	666.5	666.5
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	56.8	-54.8	561.9	678.7	983.2
기초현금 및 현금성자산	449.6	506.4	451.5	1,013.5	1,692.2
기말현금 및 현금성자산	506.4	451.5	1,013.5	1,692.2	2,675.5

## 재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>유동자산</b>	1,952.2	1,734.8	2,417.8	3,250.1	4,345.4
현금 및 현금성자산	506.4	451.5	1,013.5	1,692.2	2,675.5
단기금융자산	589.6	323.7	356.1	391.7	430.9
매출채권 및 기타채권	324.2	418.4	458.5	512.0	544.8
재고자산	394.3	497.8	545.5	609.1	648.2
기타유동자산	137.7	43.4	44.2	45.1	46.0
<b>비유동자산</b>	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
<b>자산총계</b>	5,886.5	6,783.5	7,223.5	7,853.6	8,780.5
<b>유동부채</b>	813.3	1,095.7	1,326.4	1,673.2	2,185.9
매입채무 및 기타채무	374.1	530.3	761.0	1,107.8	1,620.5
단기금융부채	299.5	367.5	367.5	367.5	367.5
기타유동부채	139.7	197.9	197.9	197.9	197.9
<b>비유동부채</b>	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
<b>부채총계</b>	1,013.8	1,457.5	1,688.2	2,035.0	2,547.7
<b>지배지분</b>	4,898.0	5,252.4	5,530.9	5,896.7	6,416.9
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	5,247.8	5,769.3
비지배지분	-25.3	73.6	4.4	-78.1	-184.1
<b>자본총계</b>	4,872.7	5,326.0	5,535.3	5,818.6	6,232.8

## 투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	2,608	8,591	6,593	7,858	10,094
BPS	70,933	76,066	80,099	85,397	92,930
CFPS	6,391	8,304	12,124	12,917	14,627
DPS	910	1,125	2,800	2,800	2,800
<b>주가배수(배)</b>					
PER	55.6	12.2	18.9	15.8	12.3
PER(최고)	59.7	23.3	19.7		
PER(최저)	36.0	11.6	15.1		
PBR	2.04	1.38	1.55	1.46	1.34
PBR(최고)	2.20	2.64	1.62		
PBR(최저)	1.32	1.31	1.24		
PSR	2.73	1.86	2.02	1.81	1.70
PCFR	22.7	12.6	10.3	9.6	8.5
EV/EBITDA	22.5	13.0	9.9	8.3	5.6
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	30.6	10.9	42.4	35.6	27.7
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.6	1.1	2.3	2.3	2.3
ROA	3.0	9.5	5.5	6.1	7.1
ROE	3.7	11.7	8.4	9.5	11.3
ROIC	3.7	7.7	8.0	10.1	15.8
매출채권회전율	11.5	10.5	9.7	9.8	9.6
재고자산회전율	9.1	8.7	8.2	8.2	8.0
부채비율	20.8	27.4	30.5	35.0	40.9
순차입금비율	-15.3	-6.3	-16.8	-28.2	-42.8
이자보상배율	6.6	7.8	15.5	18.2	24.7
<b>총차입금</b>	350.4	440.2	440.2	440.2	440.2
<b>순차입금</b>	-745.6	-335.0	-929.3	-1,643.7	-2,666.1
NOPLAT	360.0	477.9	682.6	717.4	867.4
FCF	195.5	270.8	638.7	833.3	1,153.8

## Compliance Notice

- 당사는 4월 30일 현재 '아모레퍼시픽(090430)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 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

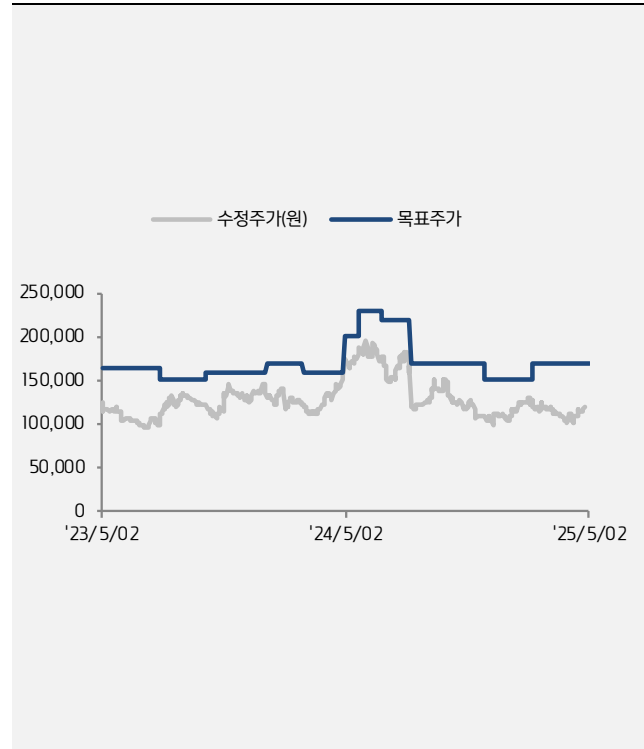
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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)	2023-05-02	Buy(Maintain)	165,000원	6개월	-32.81	-25.21
	2023-06-23	Buy(Maintain)	165,000원	6개월	-35.31	-25.21
	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(Dow ngrade)	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	-33.00	-26.82
	2025-05-02	Buy(Maintain)	170,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

## 목표주가추이(2개년)



## 투자의견 및 적용기준

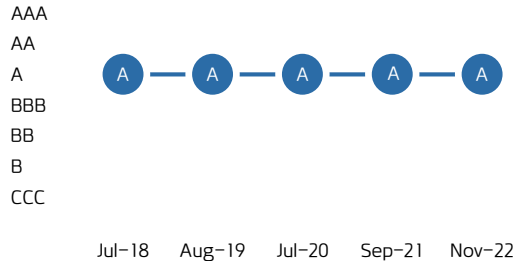
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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

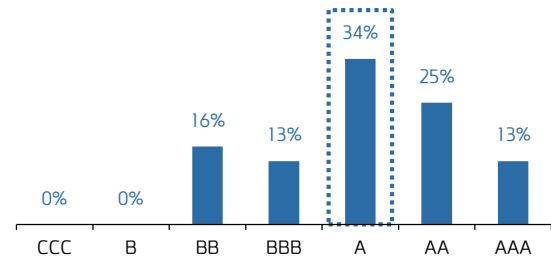
매수	중립	매도
95.90%	4.10%	0.00%

## 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 가중평균	5.1	5.2		
<b>환경</b>	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
<b>사회</b>	3.8	4.4	17.0%	▼1.8
화학적 안전성	3.8	4	17.0%	
<b>지배구조</b>	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 : 최상 등급 ●●●●●

등급 변화 추이: 유지 ◀▶ 한 단계 상향조정 ▲ 두 단계 이상 상향 조정 ▲▲ 하향조정 ▼ 두 단계 이상 하향 조정 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치