



BUY (Maintain)

목표주가: 180,000원

주가(9/25): 125,500원

시가총액: 7조 3,408억원



화장품 Analyst 조소정

sojcho@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (9/25)		3,471.11pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가	
최고/최저가 대비	152,200원	99,500원	
등락률	-17.5%	26.1%	
수익률	절대	상대	
	1M	2.1%	-5.6%
	6M	15.3%	-13.1%
	1Y	-16.7%	-37.7%

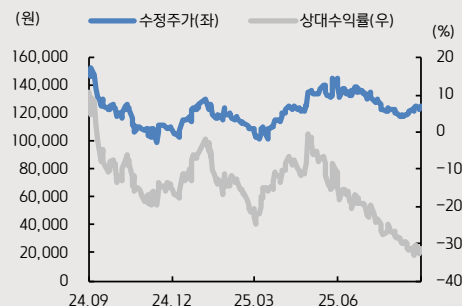
Company Data

발행주식수	58,493천주	
일평균 거래량(3M)	224천주	
외국인 지분율	22.6%	
배당수익률(25E)	1.5%	
BPS(25E)	78,824원	
주요 주주	아모레퍼시픽그룹 외	
	18 인	50.2%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	3,674.0	3,885.1	4,310.7	4,908.4
영업이익	108.2	220.5	401.0	512.7
EBITDA	360.0	477.9	646.0	717.0
세전이익	280.6	620.8	408.9	527.6
순이익	173.9	601.6	324.7	411.5
지배주주지분순이익	180.1	593.2	314.7	411.5
EPS(원)	2,608	8,591	4,557	5,959
증감률(% YoY)	33.9	229.4	-47.0	30.8
PER(배)	55.6	12.2	27.5	21.0
PBR(배)	2.04	1.38	1.59	1.51
EV/EBITDA(배)	22.5	13.0	10.8	8.7
영업이익률(%)	2.9	5.7	9.3	10.4
ROE(%)	3.7	11.7	5.9	7.4
순차입금비율(%)	-15.3	-6.3	-16.5	-27.6

Price Trend



아모레퍼시픽 (090430)

10년 뒤에 해외에서 10조



아모레퍼시픽의 3분기 매출액은 1조 414억원 (+7% YoY), 영업이익은 916억원 (+41% YoY, OPM 8.8%)으로 시장기대치 부합할 전망. 중국 법인이 흑자를 유지하면서 이익 성장에 기여할 전망이고, 서구권 채널도 견조한 성장을 흐름을 보이고 있기 때문. 한편 동사는 23일 Investor Day를 개최했으며, 중장기 성장 로드맵을 제시했음. 향후 성장 계획이 지켜지는지 모니터링이 필요.

>>> 3Q: 기저 효과 기반 이익 성장, 시장기대치 부합

아모레퍼시픽의 3분기 매출액은 1조 414억원 (+7% YoY), 영업이익은 916억원 (+41% YoY, OPM 8.8%)으로 시장예상치에 부합할 전망이다. 중국 법인이 흑자를 유지하면서 이익 성장에 기여할 전망이고, 서구권 채널도 견조한 성장 흐름을 보이고 있기 때문이다.

기존 사업: 기존 AP사업의 매출액은 9,118억원 (+10% YoY), 영업이익 593억원 (+220% YoY, OPM 6.5%)을 기록할 전망이다. 중국 법인의 흑자 기초가 유지되면서 이익이 큰 폭으로 성장할 것으로 기대한다.

- 중국: 중국 법인 매출은 891억원 (+19% YoY)을 예상한다. 작년 중국 법인 내 채널 조정 영향으로 기저가 낮은 편이다. 그동안의 수익성 개선 노력 덕분에 흑자 흐름은 이어갈 것으로 기대한다.
- 북미: 북미 매출은 1,057억원 (+30% YoY)을 예상한다. 라네즈와 에스트라가 성장을 견인하고 있다. 라네즈는 여전히 수요가 견조하고, 에스트라는 시장 내 긍정적인 반응 덕분에 진출 채널이 계속 늘고있다. 다만 이번 분기 수익성은 라네즈 콜라보 제품 준비, 전반적인 마케팅 투자 확대 영향으로 한 자리 수 초중반에 그칠 것으로 예상된다.
- EMEA: 유럽 매출은 258억원 (+30% YoY)을 예상한다. 9월부터 에스트라가 영국 지역에 진출했고, 라네즈는 북유럽 지역까지 진출이 채널이 늘고 있다. 수익성은 두 자리 수 수준을 계속 유지할 것으로 기대한다.

코스알엑스: 코스알엑스 매출은 1,295억원 (-14% YoY), 영업이익은 324억원 (-31% YoY, OPM 25%)을 기록할 전망이다. 주요 채널 내 가격 안정화 작업 영향으로 매출 감소는 불가피하나, 최근 신규 출시한 헤어케어 제품군에 대한 긍정적인 반응 덕에 감소폭이 예상보다 크지 않을 것으로 예상된다.

>>> 해외 매출 BY25 2.5조 → BY30 4.8조 → BY35 10.5조

아모레퍼시픽은 2025년 Investor Day에서 중장기 성장 전략을 발표했다. 동사는 BY25(2024년 하반기~2025년 상반기) 연결 매출 4.5조원, 해외 매출 2조원 (비중 45%)을 기록한 가운데, BY30까지 연결 매출 8조원, 해외 4.8조원 (비중 60%), BY35까지 연결 매출 15조원, 해외 10.5조원 (비중 70%) 달성 목표를 제시했다.

위 목표 달성을 위해 브랜드 측면에서는 향후 10년 내 연매출 1조원 이상의 브랜드 5개, 연매출5,000억원 이상 브랜드 6개 이상을 육성할 계획이다. (현재 연매출 5,000억원 이상 브랜드 3개) 채널 측면에서는 북미/유럽/일본/인도/중동을 핵심 전략 지역으로 선정하고, 진출 국가를 150개 이상으로 확대할 계획이다. 해외 매출 비중은 장기적으로 70% 이상으로 확대하여, 연평균 15% 이상 성장 계획이며, 특히 북미는 글로벌 최선 시장으로서 연평균 20% 이상 성장을 목표로 세웠다. 중장기 지역별 매출 비중은 북미 20~25%, 중국 외 아시아 15~20%, 유럽 10% 이상, 중국 10% 수준으로 설정하였다.

이번 행사를 통해 동사의 해외 성장 로드맵을 구체적으로 확인할 수 있었으며, 핵심 브랜드 라네즈뿐 아니라 에스트라, 일리윤, 이니스프리 등 브랜드의 중장기 성장 전략이 제시되었다는 점에서 의미가 크다. 향후 동사가 제시한 성장 계획이 실제 성과로 이어지는지를 지속적으로 모니터링할 필요가 있다.

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	1005.0	1041.4	1196.8	3,885.2	4,310.7	4,908.4
	YoY	-0%	-4%	+10%	+18%	+17%	+11%	+7%	+10%	+6%	+11%	+14%
영업이익	(연결)	72.7	4.2	65.2	78.5	117.7	73.7	91.6	118.0	220.5	401.0	512.7
	YoY	+13%	-29%	+278%	+280%	+62%	+1654%	+41%	+50%	+104%	+82%	+28%
	OPM	8%	1%	6.7%	7.2%	11.0%	7.3%	8.8%	9.9%	6%	9%	10.4%
지배주주순이익	(연결)	78.6	531.5	37.6	-54.5	110.8	35.8	73.7	94.4	593.2	314.7	411.5
	YoY	-11%	+2648%	+39%	적전	+48%	-93%	+98%	흑전	+229%	-47%	+31%
	NPM	8.8%	58.6%	3.8%	-4.2%	11.1%	3.7%	7.1%	7.9%	15%	7%	8%

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)	-	97.0	150.6	137.9	101.6	96.7	129.5	142.0	385.5	469.8	573.2
	YoY	-	-	-	-	-	0%	-14%	3%	-	22%	22%
영업이익		-	29.1	46.7	30.3	26.4	24.2	32.4	34.1	106.1	117.1	149.0
	YoY	-	-	-	-	-	-17%	-31%	12%	-	10%	27%
	OPM		30%	31%	22%	26%	25%	25%	24%	28%	25%	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	807.8	826.6	953.8	965.9	908.3	911.8	1,054.8	3,499.7	3,840.8	4,335.2
	국내	563.6	506.2	527.0	542.9	572.2	548.1	540.6	574.0	2,139.6	2,234.9	2,335.5
	화장품	468.4	417.7	428.9	435.5	471.5	448.7	439.5	466.6	1,750.4	1,826.3	1,906.5
	전통채널	145.9	117.7	107.3	97.5	127.0	120.8	108.3	104.2	468.3	460.3	446.7
	면세	112.7	81.9	85.5	102.2	98.1	99.6	91.5	107.3	382.4	396.6	401.5
	온라인	169.1	163.8	156.9	173.7	200.3	175.8	175.8	191.1	663.5	742.9	802.3
	생활용품	95.2	88.5	98.1	107.4	100.7	99.4	101.0	107.4	389.2	408.5	429.0
	해외	336.8	290.2	302.6	395.6	426.4	377.1	371.3	480.8	1,325.2	1,655.4	1,999.7
	중국	118.2	75.9	75.0	115.9	100.5	104.0	89.1	123.9	384.9	417.4	454.9
	북미	87.8	121.8	81.3	104.4	157.2	106.2	105.7	135.7	358.5	504.9	656.3
	유럽	17.3	17.9	19.8	26.6	29.9	24.2	25.8	34.6	81.7	114.5	148.8
매출	(기존 사업)	-0%	-15%	-7%	+3%	+6%	+12.4%	+10%	+11%	-5%	+10%	+13%
	국내	+2%	-9%	-3%	-3%	+2%	+8%	+3%	+6%	-3%	+4%	+5%
	화장품	+3%	-9%	-4%	-6%	+1%	+7%	+2%	+7%	-4%	+4%	+4%
	전통채널	-16%	-7%	-2%	-14%	-13%	+3%	+1%	+7%	-10%	-2%	-3%
	면세	+40%	-28%	-28%	-24%	-24%	+22%	+7%	+5%	-15%	+4%	+1%
	온라인	-4%	-5%	+7%	+3%	+18%	+7%	+12%	+10%	-0%	+12%	+8%
	생활용품	-2%	-8%	+0%	+12%	+6%	+12%	+3%	+0%	+1%	+5%	+5%
	해외	-2%	-22%	-5%	+11%	+27%	+30%	+23%	+22%	-5%	+25%	+21%
	중국	-21%	-52%	-42%	-10%	-15%	+37%	+19%	+7%	-32%	+8%	+9%
	북미	+40%	+15%	+15%	+31%	+79%	+25%	+30%	+30%	+25%	+41%	+30%
	유럽	+52%	+36%	+60%	+80%	+73%	+35%	+30%	+30%	+58%	+40%	+30%
영업이익		72.7	-24.9	18.5	48.2	91.3	49.5	59.3	83.9	114.5	284.0	363.7
	국내	49.1	15.2	35.5	31.3	49.4	40.2	40.6	45.2	131.1	175.4	184.5
	화장품	47.4	20.6	31.5	26.6	48.6	39.2	39.6	42.0	126.1	169.4	171.6
	생활용품	1.7	-5.4	4.0	4.7	0.8	1.0	1.0	3.2	5.0	6.0	12.9
	해외	31.6	-11.0	-17.0	16.9	41.9	9.3	18.7	38.7	20.5	108.6	179.2
	중국(추정)	-9.5	-42.0	-30.0	-15.0	1.5	6.2	0.5	5.0	-96.5	13.2	34.3
	미국(추정)	17.6	10.2	2.4	12.5	22.0	0.1	5.3	16.3	42.7	43.7	78.8
	유럽(추정)	3.6	2.3	3.0	4.8	4.5	2.2	3.9	6.2	13.7	16.8	25.3
YoY	(기존 사업)	+13%	적전	+7%	+133%	+26%	흑전	+220%	+74%	+6%	+148%	+28%
	국내	+30%	-61%	+39%	-42%	+1%	+164%	+14%	+44%	-16%	+34%	+5%
	화장품	+36%	-44%	+65%	-49%	+3%	+90%	+26%	+58%	-12%	+34%	+1%
	생활용품	-61%	적전	흑전	+15%	-53%	흑전	-75%	-31%	-55%	+21%	+113%
	해외	+19%	적자	적자	흑전	+33%	흑전	흑전	+129%	흑전	+430%	+65%
	중국(추정)	적전	적자	적자	적자	흑전	흑전	흑전	흑전	적자	흑전	+159%
	미국(추정)	+133%	+38%	-66%	+97%	+25%	-99%	+117%	+30%	+51%	+2%	+80%
	유럽(추정)	+112%	+18%	+60%	+116%	+23%	-7%	+30%	+30%	+77%	+22%	+51%
OPM		8.0%	-3.1%	2.2%	5.0%	9.5%	5.4%	6.5%	8.0%	3.3%	7.4%	8.4%
	국내	8.7%	3.0%	6.7%	5.8%	8.6%	7.3%	7.5%	7.9%	6.1%	7.8%	7.9%
	화장품	10%	5%	7%	6%	10%	9%	9%	9%	7%	9%	9%
	생활용품	2%	-6%	4%	4%	1%	1%	1%	3%	1%	1%	3%
	해외	9.4%	-3.8%	-5.6%	4.3%	9.8%	2.5%	5.0%	8.1%	1.5%	6.6%	9.0%
	중국(추정)	-8%	-55%	-40%	-13%	1%	6%	1%	4%	-25%	3%	8%
	미국(추정)	20%	12%	3%	12%	14%	0%	5%	12%	12%	9%	12%
	유럽(추정)	21%	13%	15%	18%	15%	9%	15%	18%	17%	15%	17%

자료: 아모레퍼시픽, 키움증권리서치

분기 전망치 비교

	3Q25	3Q24	YoY	2Q25	QoQ	컨센서스	차이
매출액	1,041.4	977.2	6.6%	1005.0	3.6%	1045.3	-0.4%
영업이익	91.6	65.2	40.6%	73.7	24.4%	96.1	-4.6%
OPM	8.8%	6.7%	2.1%	7.3%	1.5%	9.2%	-4.3%
순이익	73.7	37.6	95.9%	35.8	106.0%	76.0	-3.0%

자료: 아모레퍼시픽, 키움증권리서치

연간 전망치 비교

	수정전		수정후		변동률		컨센서스		차이	
	25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E
매출액	4,285.6	4,794.3	4,310.7	4,908.4	0.6%	2.4%	4,296.4	4,675.9	0%	5%
영업이익	383.3	476.9	401.0	512.7	4.6%	7.5%	400.0	470.1	0%	9%
OPM	8.9%	9.9%	9.3%	10.4%	0.4%	0.5%	9.3%	10.1%	0.0%	0.4%
순이익	359.7	509.6	314.7	411.5	-12.5%	-19.3%	323.2	412	-3%	0%

자료: 아모레퍼시픽, 키움증권리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	3,674.0	3,885.1	4,310.7	4,908.4	5,320.2
매출원가	1,155.1	1,138.4	1,171.4	1,531.7	1,594.0
매출총이익	2,518.9	2,746.7	3,139.3	3,376.7	3,726.2
판매비	2,410.7	2,526.3	2,738.2	2,863.9	2,996.6
영업이익	108.2	220.5	401.0	512.7	729.6
EBITDA	360.0	477.9	646.0	717.0	900.0
영업외손익	172.5	400.3	7.8	14.8	14.6
이자수익	11.9	12.0	20.9	31.7	47.8
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	-1.3	-1.3	-1.4
기타	128.8	372.7	3.3	-0.5	-16.7
법인세차감전이익	280.6	620.8	408.9	527.6	744.2
법인세비용	106.8	19.2	84.2	116.1	163.7
계속사업손익	173.9	601.6	324.7	411.5	580.5
당기순이익	173.9	601.6	324.7	411.5	580.5
지배주주순이익	180.1	593.2	314.7	411.5	580.5
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-11.1	5.7	11.0	13.9	8.4
영업이익 증감율	-49.5	103.8	81.9	27.9	42.3
EBITDA 증감율	-28.4	32.8	35.2	11.0	25.5
지배주주순이익 증감율	33.9	229.4	-46.9	30.8	41.1
EPS 증감율	33.9	229.4	-47.0	30.8	41.1
매출총이익율(%)	68.6	70.7	72.8	68.8	70.0
영업이익률(%)	2.9	5.7	9.3	10.4	13.7
EBITDA Margin(%)	9.8	12.3	15.0	14.6	16.9
지배주주순이익률(%)	4.9	15.3	7.3	8.4	10.9

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	348.2	334.5	804.8	972.8	1,317.7
당기순이익	173.9	601.6	324.7	411.5	580.5
비현금항목의 가감	267.4	-28.2	438.3	418.7	416.3
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	193.3	214.4	246.0
영업활동자산부채증감	-35.6	-192.0	85.5	207.4	417.3
매출채권및기타채권의감소	-13.0	-53.3	-45.8	-64.4	-44.3
재고자산의감소	-10.5	-41.9	-54.5	-76.6	-52.8
매입채무및기타채무의증가	7.3	-26.8	232.0	349.3	515.3
기타	-19.4	-70.0	-46.2	-0.9	-0.9
기타현금흐름	-57.5	-46.9	-43.7	-64.8	-96.4
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	-181.7	-181.7
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	-122.9	-122.9
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	541.9	661.4	1,002.7
기초현금 및 현금성자산	449.6	506.4	451.5	993.4	1,654.8
기말현금 및 현금성자산	506.4	451.5	993.4	1,654.8	2,657.5

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,952.2	1,734.8	2,410.3	3,249.2	4,389.1
현금 및 현금성자산	506.4	451.5	993.4	1,654.8	2,657.6
단기금융자산	589.6	323.7	356.1	391.7	430.9
매출채권 및 기타채권	324.2	418.4	464.2	528.6	572.9
재고자산	394.3	497.8	552.3	628.9	681.7
기타유동자산	137.7	43.4	44.3	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	7,216.0	7,852.6	8,824.2
유동부채	813.3	1,095.7	1,327.7	1,677.0	2,192.3
매입채무 및 기타채무	374.1	530.3	762.4	1,111.6	1,626.9
단기금융부채	299.5	367.5	367.5	367.5	367.5
기타유동부채	139.7	197.9	197.8	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	1,689.5	2,038.8	2,554.1
자본지분	4,898.0	5,252.4	5,442.9	5,730.2	6,186.4
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	4,792.7	5,081.3	5,538.8
비지배지분	-25.3	73.6	83.6	83.6	83.6
자본총계	4,872.7	5,326.0	5,526.5	5,813.8	6,270.1

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	2,608	8,591	4,557	5,959	8,406
BPS	70,933	76,066	78,824	82,985	89,593
CFPS	6,391	8,304	11,050	12,023	14,436
DPS	910	1,125	1,900	1,900	1,900
주가배수(배)					
PER	55.6	12.2	27.5	21.0	14.9
PER(최고)	59.7	23.3	32.5		
PER(최저)	36.0	11.6	21.9		
PBR	2.04	1.38	1.59	1.51	1.40
PBR(최고)	2.20	2.64	1.88		
PBR(최저)	1.32	1.31	1.26		
PSR	2.73	1.86	2.01	1.76	1.63
PCFR	22.7	12.6	11.3	10.4	8.7
EV/EBITDA	22.5	13.0	10.8	8.7	5.8
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	30.6	10.9	34.2	27.0	19.1
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.6	1.1	1.5	1.5	1.5
ROA	3.0	9.5	4.6	5.5	7.0
ROE	3.7	11.7	5.9	7.4	9.7
ROIC	3.7	7.7	7.3	10.1	16.4
매출채권회전율	11.5	10.5	9.8	9.9	9.7
재고자산회전율	9.1	8.7	8.2	8.3	8.1
부채비율	20.8	27.4	30.6	35.1	40.7
순차입금비율	-15.3	-6.3	-16.5	-27.6	-42.2
이자보상배율	6.6	7.8	14.2	18.2	25.9
총차입금	350.4	440.2	440.2	440.2	440.2
순차입금	-745.6	-335.0	-909.3	-1,606.3	-2,648.2
NOPLAT	360.0	477.9	646.0	717.0	900.0
FCF	195.5	270.8	648.9	811.6	1,156.7

Compliance Notice

- 당사는 9월 25일 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

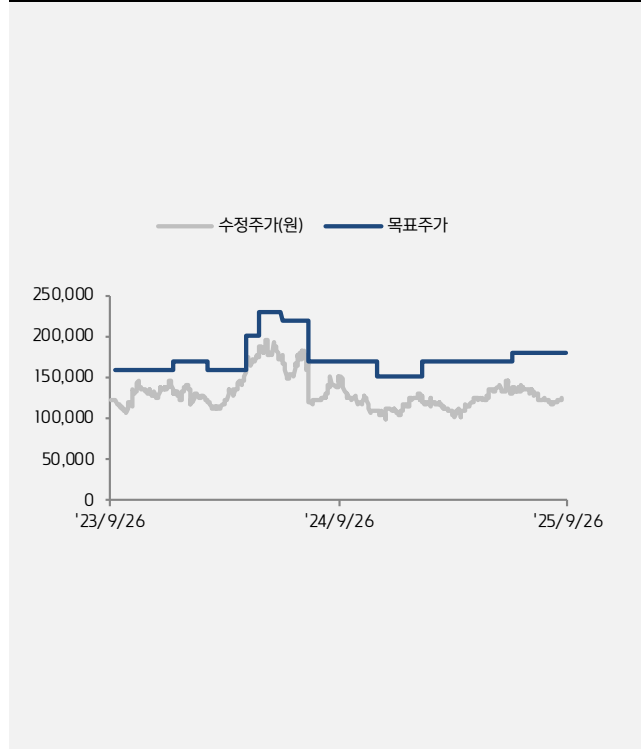
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
아모레 퍼시픽 (090430)	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	-33.00	-26.82
	2025-05-02	Buy(Maintain)	170,000원	6개월	-28.57	-14.29
	2025-07-01	Buy(Maintain)	180,000원	6개월	-25.32	-22.44
	2025-08-05	Buy(Maintain)	180,000원	6개월	-26.74	-22.44
2025-08-19	Buy(Maintain)	180,000원	6개월	-29.23	-22.44	
2025-09-26	Buy(Maintain)	180,000원	6개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

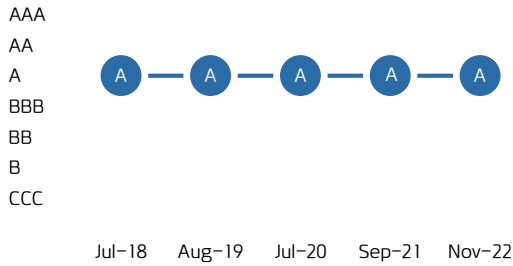
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2024/07/01~2025/06/30)

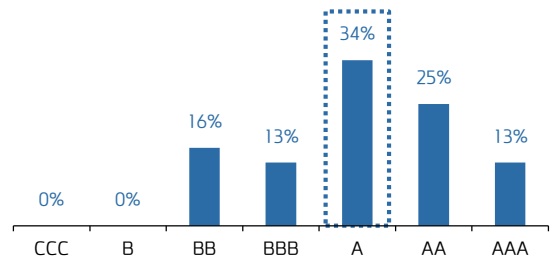
매수	중립	매도
96.48%	3.52%	0.00%

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		
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