



BUY (Maintain)

목표주가: 160,000원
주가(1/13): 118,600원

시가총액: 6조 9,370억원



화장품 Analyst 조소정
sojcho@kiwoom.com

Stock Data

Table with 4 columns: Metric, Value, High, Low. Includes KOSPI (1/13), 52주 주가동향, 최고/최저가 대비, 등락률, 수익률 (1M, 6M, 1Y).

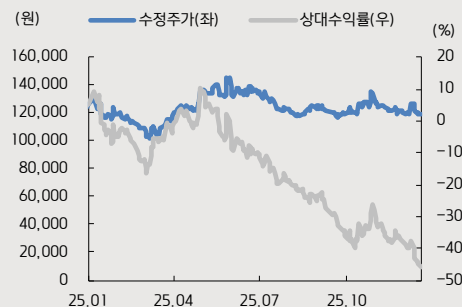
Company Data

Table with 3 columns: Metric, Value, Unit. Includes 발행주식수, 일평균 거래량(3M), 외국인 지분율, 배당수익률(25E), BPS(25E), 주요 주주.

투자지표

Table with 5 columns: (십억원, IFRS 연결), 2023, 2024, 2025F, 2026F. Includes 매출액, 영업이익, EBITDA, 세전이익, 순이익, 지배주주지분순이익, EPS(원), 증감률(% YoY), PER(배), PBR(배), EV/EBITDA(배), 영업이익률(%), ROE(%), 순차입금비율(%).

Price Trend



아모레퍼시픽 (090430)

숫자보다는 방향을 봐야하는 시점



아모레퍼시픽의 4분기 매출액은 1조 1,278억원 (+3% YoY), 영업이익은 641억원 (-18% YoY, OPM 5.7%)으로 시장 기대치를 하회할 전망. 영업 상황은 양호하나, 인건비 관련 일회성 비용이 반영되면서 이익이 감소할 것으로 예상. 2026년부터는 고정비 부담 완화에 따른 수익성 개선이 기대되며, 북미·유럽 중심의 성장 스토리도 계속 유효할 전망. 다만 추가적인 주가 상승을 위해서는 코스알엑스 실적 회복 또는 에스트라와 같은 신규 글로벌 히트 브랜드의 성과 가시화가 필요하다고 판단됨.

>>> 4Q: 인건비 관련 일회성 비용 반영 예상

아모레퍼시픽의 4분기 매출액은 1조 1,278억원(+3% YoY), 영업이익은 641억원(-18% YoY, OPM 5.7%)으로 시장기대치를 하회할 전망이다. 연말 희망퇴직 시행에 따른 인건비 관련 일회성 비용이 반영되며 이익이 감소할 것으로 예상한다.

기존 사업 매출액은 9,969억원(+5% YoY), 영업이익은 368억원(-24% YoY, OPM 8.6%)으로 예상된다. 전반적인 영업 환경은 양호하나, 연말 희망퇴직 시행에 따른 인건비 관련 일회성 비용이 반영되며 이익 감소가 불가피할 것으로 판단된다.

- 북미: 북미 법인 매출액은 1,118억원(+13% YoY), 영업이익은 94억원(-25% YoY)을 기록할 전망이다. 아마존 프라임데이 등 주요 쇼핑 이벤트 관련 셀인 물량이 3분기 말에 선반영되면서, 4분기 매출 성장세는 다소 둔화된 모습이다.

- 중국: 중국 법인 매출액은 960억원(-17% YoY), 영업이익은 40억원(흑자전환, OPM 4.2%)으로 예상된다. 매장 축소 영향으로 매출 감소는 지속되고 있으나, 비용 효율화 효과로 흑자 기초는 유지되고 있다.

- 유럽: 유럽 법인 매출액은 306억원(+15 YoY), 영업이익은 46억원(-4% YoY, OPM 15%)을 기록할 전망이다. AP 브랜드의 성장이 성장을 이끌고 있으나, 이익은 Goodal 매장 축소 영향으로 소폭 감소할 전망이다.

코스알엑스의 4분기 매출액은 1,282억원(-7% YoY), 영업이익은 269억원(-11% YoY, OPM 21%)을 기록할 전망이다. 미국 온라인 채널 내 기저 부담이 11월까지 이어지며 외형 성장이 제한적이었다. 스네일 라인 매출 감소 영향은 지속되고 있으나, RX 라인 및 헤어 라인 제품을 중심으로 매출 흐름이 점진적으로 개선되며 역성장 폭이 축소되고 있다는 점은 긍정적으로 평가된다.

>>> 중장기 성장 스토리는 유효, 다음 성장 축을 기다리는 중

4분기 실적에는 연말 희망퇴직에 따른 인건비 관련 일회성 비용이 반영되며 수익성 부담이 발생할 전망이다. 다만 해당 비용은 중장기적인 성장 여력 확보와 조직 효율화를 위한 선제적 투자 성격에 가깝다고 판단한다. 이러한 비용 집행 이후에는 2026년부터 고정비 구조가 한층 가벼워지며, 중장기 수익성 개선으로 이어질 것으로 예상된다. 올해에도 동사는 북미와 유럽을 중심으로 중

장기 성장 스토리를 이어갈 전망이다, 중국 법인 또한 비용 효율화를 기반으로 안정적인 흑자 구조를 유지할 것으로 보인다. 코스알엑스 역시 상반기부터 RX, 펩타이드, 헤어 라인 등 신규 히트 SKU를 중심으로 매출 턴어라운드가 나타날 것으로 기대된다.

다만 이러한 성장 동력이 유효함에도 불구하고, 최근 주가는 박스권 흐름을 이어가고 있다. 향후 주가의 추가적인 업사이드를 위해서는 코스알엑스 실적 회복에 따른 이익 추정치 상향, 혹은 에스트라와 같이 서구권 채널에 신규 진입한 브랜드가 라네즈에 준하는 성장 모멘텀을 형성하며 포트폴리오 내 새로운 성장 축으로 자리매김하는 과정이 필요할 것으로 판단된다. 당분간은 이러한 변화가 가시화되는지를 확인하는 구간으로, 성과가 확인될 경우 주가 재평가 가능성도 열려 있다고 판단한다. (12MF EPS 6,315원, PER 25X)

아모레퍼시픽 연결기준 실적 추이 및 전망

		3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	FY24	FY25	FY26
매출	(연결)	977.2	1091.7	1067.5	1005.0	1016.9	1125.2	1286.2	1139.5	3,885.2	4,214.6	4,769.8
	YoY	+10%	+18%	+17%	+11%	+4%	+3%	+20%	+13%	+6%	+8%	+13%
영업이익	(연결)	65.2	78.5	117.7	73.7	91.9	63.7	123.7	107.7	220.5	347.0	458.8
	YoY	+278%	+280%	+62%	+1654%	+41%	-19%	+5%	+46%	+104%	+57%	+32%
	OPM	6.7%	7.2%	11.0%	7.3%	9.0%	5.7%	9.6%	9.5%	6%	8%	9.6%
지배주주순이익	(연결)	37.6	-54.5	110.8	35.8	68.2	52.0	99.6	87.0	593.2	266.8	369.4
	YoY	+39%	적전	+48%	-93%	+84%	흑전	-16%	+131%	+229%	-55%	+38%
	NPM	3.8%	-4.2%	11.1%	3.7%	6.7%	4.6%	7.7%	7.6%	15%	6%	8%

자료: 아모레퍼시픽, 키움증권리서치

코스알엑스 실적 추이 및 전망 (연결 회계 인식 기준)

		3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	FY24	FY25	FY26
매출	(코스알엑스)	150.6	137.9	101.6	96.7	99.4	128.2	109.7	109.7	385.5	425.9	477.0
	YoY	-	-	-	0%	-34%	-7%	8%	13%	-	10%	12%
영업이익		46.7	30.3	26.4	24.2	27.8	26.9	28.5	28.5	106.1	105.3	124.0
	YoY	-	-	-	0%	-40%	-11%	8%	18%	-	-1%	18%
	OPM	31%	22%	26%	25%	28%	21%	26%	26%	28%	25%	26%

자료: 아모레퍼시픽, 키움증권리서치

아모레퍼시픽 기존사업 실적 추이 및 전망

(십억 원)		3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	FY24	FY25	FY26
매출	(기존)	826.6	953.8	965.9	908.3	917.5	996.9	1,176.5	1,029.8	3,499.7	3,788.7	4,292.8
	국내	527.0	542.9	572.2	548.1	576.4	571.0	621.3	570.4	2,139.6	2,267.6	2,369.9
	해외	302.6	395.6	426.4	377.1	342.9	426.0	555.2	459.4	1,325.2	1,572.3	1,922.9
	중국	75.0	115.9	100.5	104.0	74.2	96.0	102.0	107.7	384.9	374.7	391.5
	북미	81.3	104.4	157.2	106.2	105.7	118.0	212.2	140.2	358.5	487.1	643.2
	유럽	19.8	26.6	29.9	24.2	28.8	30.6	36.2	30.9	81.7	113.5	144.3
매출	(기존 사업)	-7%	+3%	+6%	+12.4%	+11%	+5%	+22%	+13%	-5%	+8%	+13%
	국내	-3%	-3%	+2%	+8%	+9%	+5%	+9%	+4%	-3%	+6%	+5%
	해외	-5%	+11%	+27%	+30%	+13%	+8%	+30%	+22%	-5%	+19%	+22%
	중국	-42%	-10%	-15%	+37%	-1%	-17%	+2%	+4%	-32%	-3%	+4%
	북미	+15%	+31%	+79%	+25%	+30%	+13%	+35%	+32%	+25%	+36%	+32%
	유럽	+60%	+80%	+73%	+35%	+45%	+15%	+21%	+28%	+58%	+39%	+27%
영업이익		18.5	48.2	91.3	49.5	64.1	36.8	95.2	79.2	114.5	241.6	334.7
	국내	35.5	31.3	49.4	40.2	42.7	7.9	49.6	45.1	131.1	140.2	185.5
	해외	-17.0	16.9	41.9	9.3	21.4	28.9	45.6	34.1	20.5	101.5	149.3
	중국	-30.0	-15.0	1.5	6.2	3.7	4.0	1.7	1.2	-96.5	15.4	6.5
	미국	2.4	12.5	22.0	0.1	5.3	9.4	25.5	16.8	42.7	36.8	77.2
	유럽	3.0	4.8	4.5	2.2	4.3	4.6	6.2	5.3	13.7	15.6	24.5
YoY	(기존 사업)	+7%	+133%	+26%	흑전	+246%	-24%	+4%	+60%	+6%	+111%	+39%
	국내	+39%	-42%	+1%	+164%	+20%	-75%	+0%	+12%	-16%	+7%	+32%
	해외	적자	흑전	+33%	흑전	흑전	+71%	+9%	+267%	흑전	+396%	+47%
	중국	적자	적자	흑전	흑전	흑전	흑전	+14%	-81%	적자	흑전	-58%
	미국	-66%	+97%	+25%	-99%	+117%	-25%	+16%	+15740%	+51%	-14%	+109%
	유럽	+60%	+116%	+23%	-7%	+45%	-4%	+37%	+142%	+77%	+13%	+58%
OPM		2.2%	5.0%	9.5%	5.4%	7.0%	3.7%	8.1%	7.7%	3.3%	6.4%	7.8%
	국내	6.7%	5.8%	8.6%	7.3%	7.4%	1.4%	8.0%	7.9%	6.1%	6.2%	7.8%
	해외	-5.6%	4.3%	9.8%	2.5%	6.2%	6.8%	8.2%	7.4%	1.5%	6.5%	7.8%
	중국	-40.0%	-12.9%	1.5%	6.0%	5.0%	4.2%	1.7%	1.1%	-25.1%	4.1%	1.7%
	미국	3%	12%	14%	0%	5%	8%	12%	12%	12%	8%	12%
	유럽	15%	18%	15%	9%	15%	15%	17%	17%	17%	14%	17%

자료: 아모레퍼시픽, 키움증권리서치

분기 전망치 비교

	4Q25	4Q24	YoY	3Q25	QoQ	컨센서스	차이
매출액	1,125.2	1,091.7	3.1%	1016.9	10.6%	1142.3	-1.5%
영업이익	63.7	78.5	-18.9%	91.9	-30.7%	92.6	-31.2%
OPM	5.7%	7.2%	-1.5%	9.0%	-3.4%	8.1%	-30.2%
순이익	52.0	-54.5	흑전	68.2	-23.7%	73.6	-29.3%

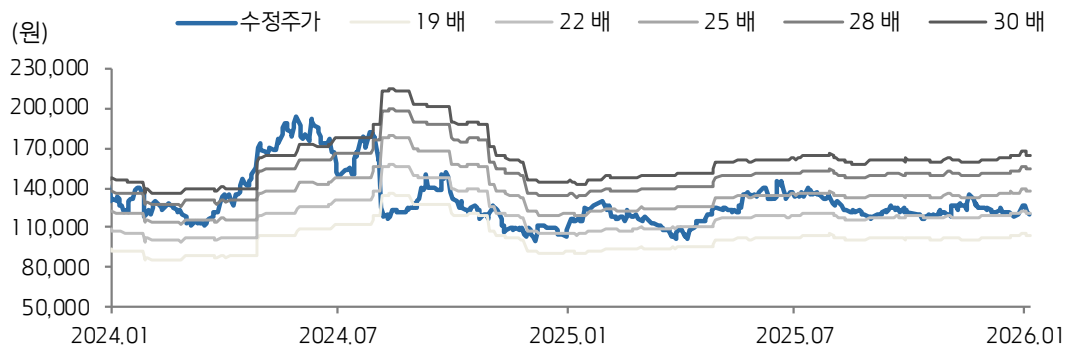
자료: FnGuide, 키움증권리서치

연간 전망치 비교

	수정전		수정후		변동률		컨센서스		차이	
	25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E
매출액	4,238.4	4,808.7	4,214.6	4,769.8	-0.6%	-0.8%	4,236.8	4,601.9	-1%	4%
영업이익	390.8	466.7	347.0	458.8	-11.2%	-1.7%	377.8	458.3	-8%	0%
OPM	9.2%	9.7%	8.2%	9.6%	-1.0%	-0.1%	8.9%	10.0%	-0.7%	-0.3%
순이익	301.0	375.6	266.8	369.4	-11.4%	-1.6%	294.6	368.2	-9%	0%

자료: FnGuide, 키움증권리서치

PER 추이



자료: FnGuide, 키움증권리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	3,674.0	3,885.1	4,214.6	4,769.8	5,248.6
매출원가	1,155.1	1,138.4	1,181.9	1,517.8	1,572.7
매출총이익	2,518.9	2,746.7	3,032.7	3,252.0	3,675.8
판매비	2,410.7	2,526.3	2,685.7	2,793.2	2,942.3
영업이익	108.2	220.5	346.9	458.8	733.5
EBITDA	360.0	477.9	591.9	663.0	903.9
영업외손익	172.5	400.3	11.9	14.8	14.6
이자수익	11.9	12.0	20.7	31.3	47.5
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	7.6	-0.1	-16.4
법인세차감전이익	280.6	620.8	358.8	473.6	748.1
법인세비용	106.8	19.2	82.1	104.2	164.6
계속사업순손익	173.9	601.6	276.8	369.4	583.5
당기순이익	173.9	601.6	276.8	369.4	583.5
지배주주순이익	180.1	593.2	266.8	369.4	583.5
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-11.1	5.7	8.5	13.2	10.0
영업이익 증감율	-49.5	103.8	57.3	32.3	59.9
EBITDA 증감율	-28.4	32.8	23.9	12.0	36.3
지배주주순이익 증감율	33.9	229.4	-55.0	38.5	58.0
EPS 증감율	33.9	229.4	-55.0	38.5	58.0
매출총이익율(%)	68.6	70.7	72.0	68.2	70.0
영업이익률(%)	2.9	5.7	8.2	9.6	14.0
EBITDA Margin(%)	9.8	12.3	14.0	13.9	17.2
지배주주순이익률(%)	4.9	15.3	6.3	7.7	11.1

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	348.2	334.5	794.7	939.7	1,306.6
당기순이익	173.9	601.6	276.8	369.4	583.5
비현금항목의 가감	267.4	-28.2	436.3	407.2	417.5
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	191.3	202.9	247.2
영업활동자산부채증감	-35.6	-192.0	123.4	216.4	403.1
매출채권및기타채권의감소	-13.0	-53.3	-35.5	-59.8	-51.6
재고자산의감소	-10.5	-41.9	-42.2	-71.1	-61.3
매입채무및기타채무의증가	7.3	-26.8	229.7	348.2	516.9
기타	-19.4	-70.0	-28.6	-0.9	-0.9
기타현금흐름	-57.5	-46.9	-41.8	-53.3	-97.5
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	-164.2	-164.2
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	-105.4	-105.4
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	531.8	645.8	1,009.2
기초현금 및 현금성자산	449.6	506.4	451.5	983.3	1,629.2
기말현금 및 현금성자산	506.4	451.5	983.3	1,629.2	2,638.4

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,952.2	1,734.8	2,377.6	3,190.8	4,353.0
현금 및 현금성자산	506.4	451.5	983.3	1,629.2	2,638.4
단기금융자산	589.6	323.7	356.1	391.7	430.9
매출채권 및 기타채권	324.2	418.4	453.9	513.7	565.2
재고자산	394.3	497.8	540.0	611.2	672.5
기타유동자산	137.7	43.4	44.3	45.0	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	7,183.3	7,794.3	8,788.1
유동부채	813.3	1,095.7	1,325.4	1,673.6	2,190.5
매입채무 및 기타채무	374.1	530.3	760.0	1,108.2	1,625.2
단기금융부채	299.5	367.5	367.5	367.5	367.5
기타유동부채	139.7	197.9	197.9	197.9	197.8
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	1,687.2	2,035.4	2,552.3
지배지분	4,898.0	5,252.4	5,412.5	5,675.2	6,152.1
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	4,762.3	5,026.3	5,504.5
비지배지분	-25.3	73.6	83.6	83.6	83.6
자본총계	4,872.7	5,326.0	5,496.1	5,758.9	6,235.8

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	2,608	8,591	3,863	5,350	8,451
BPS	70,933	76,066	78,384	82,190	89,096
CFPS	6,391	8,304	10,327	11,248	14,497
DPS	910	1,125	1,600	1,600	1,600
주가배수(배)					
PER	55.6	12.2	30.9	22.2	14.0
PER(최고)	59.7	23.3	38.4		
PER(최저)	36.0	11.6	25.8		
PBR	2.04	1.38	1.52	1.44	1.33
PBR(최고)	2.20	2.64	1.89		
PBR(최저)	1.32	1.31	1.27		
PSR	2.73	1.86	1.96	1.72	1.56
PCFR	22.7	12.6	11.6	10.5	8.2
EV/EBITDA	22.5	13.0	11.2	8.9	5.4
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	30.6	10.9	33.8	25.3	16.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.6	1.1	1.3	1.3	1.3
ROA	3.0	9.5	4.0	4.9	7.0
ROE	3.7	11.7	5.0	6.7	9.9
ROIC	3.7	7.7	6.1	9.0	16.6
매출채권회전율	11.5	10.5	9.7	9.9	9.7
재고자산회전율	9.1	8.7	8.1	8.3	8.2
부채비율	20.8	27.4	30.7	35.3	40.9
순차입금비율	-15.3	-6.3	-16.4	-27.4	-42.2
이자보상배율	6.6	7.8	12.3	16.3	26.0
총차입금	350.4	440.2	440.2	440.2	440.2
순차입금	-745.6	-335.0	-899.2	-1,580.7	-2,629.0
NOPLAT	360.0	477.9	591.9	663.0	903.9
FCF	195.5	270.8	635.9	778.5	1,145.6

Compliance Notice

- 당사는 1월 13일 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

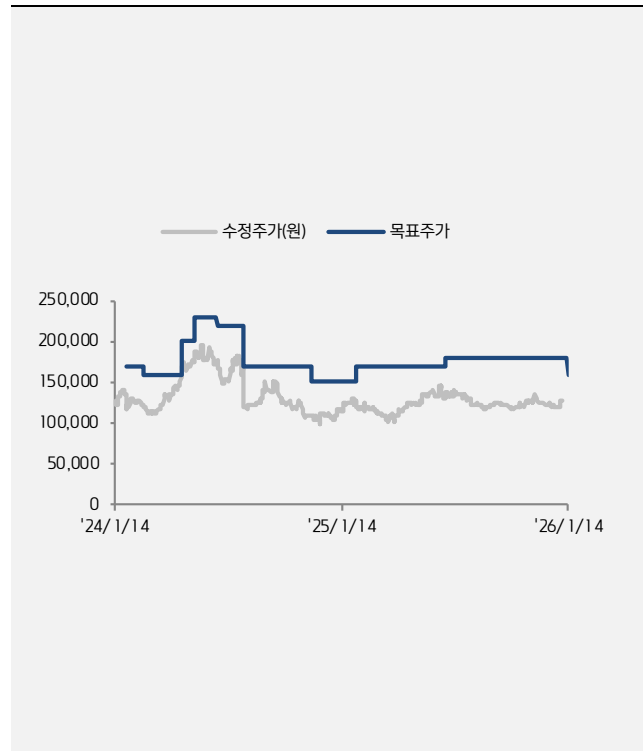
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 실제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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
아모레퍼시픽(090430)	2024-01-31	Buy(Maintain)	170,000 원	6 개월	-26.41	-23.88
	2024-02-28	Buy(Maintain)	160,000 원	6 개월	-27.01	-19.31
	2024-04-02	Buy(Maintain)	160,000 원	6 개월	-20.65	-2.56
	2024-04-30	Buy(Maintain)	200,000 원	6 개월	-14.33	-7.60
	2024-05-22	Buy(Maintain)	230,000 원	6 개월	-20.64	-15.57
	2024-06-26	Buy(Maintain)	220,000 원	6 개월	-25.03	-17.14
	2024-08-07	Marketperform(Downgrade)	170,000 원	6 개월	-22.96	-10.47
	2024-10-15	Buy(Upgrade)	170,000 원	6 개월	-24.01	-10.47
	2024-11-01	Buy(Maintain)	170,000 원	6 개월	-25.89	-10.47
	2024-11-26	Buy(Maintain)	150,000 원	6 개월	-27.61	-22.73
	2025-01-13	Buy(Maintain)	150,000 원	6 개월	-24.00	-13.53
	2025-02-07	Buy(Maintain)	170,000 원	6 개월	-30.32	-27.06
	2025-02-25	Buy(Maintain)	170,000 원	6 개월	-32.78	-27.06
	2025-04-02	Buy(Maintain)	170,000 원	6 개월	-33.00	-26.82
	2025-05-02	Buy(Maintain)	170,000 원	6 개월	-28.57	-14.29
	2025-07-01	Buy(Maintain)	180,000 원	6 개월	-25.32	-22.44
	2025-08-05	Buy(Maintain)	180,000 원	6 개월	-26.74	-22.44
	2025-08-19	Buy(Maintain)	180,000 원	6 개월	-29.23	-22.44
	2025-09-26	Buy(Maintain)	180,000 원	6 개월	-30.47	-22.44
	2025-11-07	Buy(Maintain)	180,000 원	6 개월	-30.60	-22.44
2026-01-14	Buy(Maintain)	160,000 원	6 개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

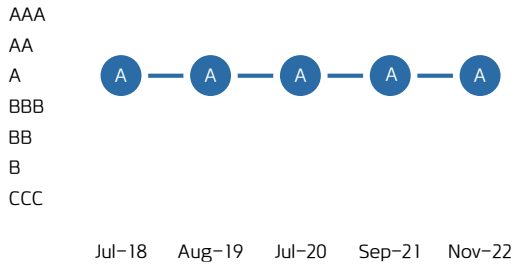
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/01/01~2025/12/31)

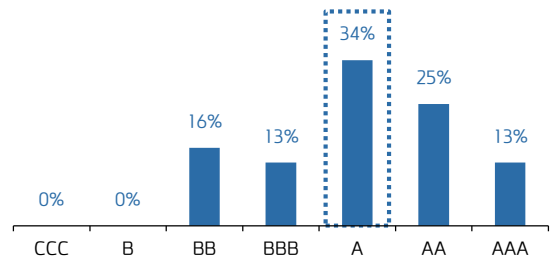
매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%

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