

아모레퍼시픽 (090430)

| Company Issue Brief | 화장품 | 2026. 4. 30

1Q26 Review: 단단한 체력

| Analyst 오린아 | lina.oh@ls-sec.co.kr

1Q26 Review

아모레퍼시픽의 1Q26 연결 매출액은 YoY 6.4% 증가한 1조 1,358억원, 영업이익은 YoY 7.6% 증가한 1,267억원 기록. COSRX 연결 편입 효과를 제외한 기존 아모레퍼시픽 기준 매출도 5% 성장했으며, 영업이익률은 10%를 기록. 국내 사업은 온라인, MBS, 백화점 중심으로 8.5% 성장하며 전사 실적 개선을 견인했는데, 특히 온라인은 두자릿수 성장, MBS는 관광상권 수요와 대표 제품 판매 호조로 30% 이상 성장하며 견조한 흐름을 보임. 해외 사업은 미주 11%, EMEA 16%, 기타 아시아 15% 성장한 반면, 중화권은 설화수 오프라인 채널 효율화 영향으로 13% 감소. 마케팅 투자 확대에 따라 해외 사업 영업이익은 YoY 18% 감소했으며, 미주 지역에서의 카테고리 경쟁 심화로 라네즈 매출 하락 전환은 다소 아쉬움

2Q26E Outlook

올해 2분기는 서구권과 일본 중심의 글로벌 성장세가 이어지며 연결 매출액은 한자릿수 후반 성장, 영업이익률은 1~2%p 개선으로 제시됨. 미주 사업은 채널 재고 조정 완화로 올해 2분기 YoY 20% 성장 예상, 라네즈도 2분기에 성장 전환이 가능할 것으로 보임. 라네즈는 립 카테고리 경쟁 심화 영향을 다소 받을 수 있겠으나 스킨케어 라인의 성장에 이를 보완할 전망. 에스트라는 올해 1분기에 이어 세자릿수 성장세를 이어갈 것으로 보임. COSRX는 스네일 라인 의존도가 낮아지고 Rx 라인 비중이 30% 중반까지 확대되며 포트폴리오 다변화에 성공한 점이 긍정적

투자 의견 Buy, 목표주가 170,000원 유지

아모레퍼시픽에 대해 투자 의견 Buy 및 목표주가 170,000원 유지. 마케팅 투자가 가속화되는 시장 환경에서 유리한 위치에 있다는 판단. COSRX, 에스트라, 일리움, 아이오페 등 더마 스킨케어 브랜드 성장세 눈에 띄며, 라네즈 성장 전환 여부와 COSRX 회복 지속 여부가 향후 주가 핵심 변수로 판단됨

Buy (유지)

목표주가 (유지)	170,000 원
현재주가	141,400 원
상승여력	20.2 %
시가총액	82,709 억원
KOSPI (4/29)	6,690.90 pt

Stock Data

90일일평균거래대금	430.02 억원
외국인 지분율	26.0%
절대수익률 (YTD)	18.3%
상대수익률 (YTD)	-40.4%
배당수익률(26E)	1.0%

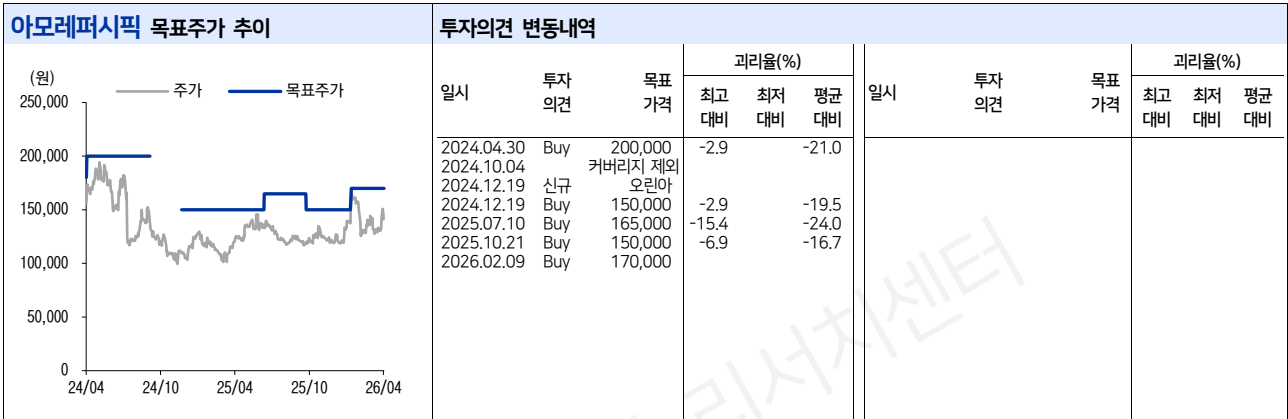
재무데이터

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E
매출액	3,885	4,302	4,617	5,035
영업이익	220	375	481	544
순이익	588	311	450	511
ROE (%)	11.4	6.0	8.0	8.5
PER (x)	12.1	22.2	20.3	18.0
PBR (x)	1.5	1.5	1.7	1.5

주: K-IFRS 연결 기준
자료: 아모레퍼시픽, LS증권 리처시센터

Stock Price





Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 오리아).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.3% 10.7%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2025. 4. 1 ~ 2026. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)