

2024. 4. 8



▲ 화장품/의류

Analyst 하누리
02. 6454-4892
nuri.ha@meritz.co.kr

Buy (20 거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월) **165,000 원**

현재주가 (4.5) **133,800 원**

상승여력 **23.3%**

KOSPI 2,714.21pt

시가총액 78,263억원

발행주식수 5,849만주

유동주식비율 49.69%

외국인비중 28.13%

52주 최고/최저가 145,000원/94,700원

평균거래대금 229.5억원

주요주주(%)

아모레퍼시픽그룹 외 9 인 50.15

국민연금공단 7.40

주가상승률(%)

절대주가 17.7 10.5 -1.5

상대주가 14.9 -2.2 -9.5

주가그래프



아모레퍼시픽 090430

1Q24E Preview: 확실

- ✓ 1Q24E 매출액 9,459억원 (+4%), 영업이익 527억원 (-18%, OPM 6%)
- ✓ 국내: 면세 +28%, H&B +15% vs. 온라인 -13%, 방판 -15%, 백화점 -8%
- ✓ 중국: 설화수 도매 판매 조정 & 이니 매장 효율화 → 매출 -11%, 영업적자 232억원
- ✓ 기타: 기타 아시아 (+3%) 매장 리뉴얼, 북미 (+35%) 및 유럽 (+37%) 신제품 호조
- ✓ 지역 다변화/브랜드 효율화 & 2Q24E 코스알엑스 연결 편입 & 2H24E 중국 흑전

1Q24E 중국 빼면 좋다

아모레퍼시픽은 2024년 1분기 매출액 9,459억원 (+3.5% YoY; 이하 YoY), 영업이익 527억원 (-18.2%, OPM 5.6%), 순이익 503억원 (-42.3%)을 기록할 전망이다. 중국 빼면 다 좋다 (지역별 매출: 중국 -10.6% vs. 한국 +4.5%, 기타 아시아 +3.0%, 북미 +35.3%, 유럽 +37.1%, COSRX +55.0%).

[국내] 화장품 매출액과 영업이익으로 각각 4,758억원 (+4.5%), 404억원 (+2.2%)을 추정한다. 면세 (+28.0%) 기저 효과 및 H&B (+15.0%) 호조로 온라인 (-13.2%) 역직구 축소와 전통 채널 (방판 -14.6%, 백화점 -8.4%) 약세를 방어하겠다.

[해외] 중국: 매출액 1,364억원 (-10.6%), 영업손실 -232억원 (적전)을 예상한다. 설화수 도매 판매 조정 및 이니스프리 매장 효율화 영향을 감안했다. 기타 아시아: 매출액과 영업이익으로 각각 1,262억원 (+3.0%), 110억원 (+3.0)을 추산한다. 아세안 (+3.6%)은 라네즈, 일본 (원 Flat, 엔 +8.0%)은 이니스프리 리뉴얼로 미진하겠다. 서구: 라네즈 신제품 호조에 세포라 협업 제품 출시로 북미 (+35.3%)와 유럽 (+37.1%) 모두 강세 기조를 유지하겠다.

투자의견 Buy 및 적정주가 165,000원 제시

확실한 개선세다. 지역 다변화와 브랜드 효율화를 통한 자연 성장을 말한다. 국내는 채널 다변화 (올리브영 확대), 기타 아시아는 브랜드 추가 (일본 에스트라, 헤라 진출), 서구권은 포트폴리오 강화 (라네즈 제품 확충, 이니스프리 육성)가 계속된다. 2Q24E 코스알엑스 연결 편입, 2H23E 중국 흑자 전환 또한 유효하다. KOSPI 생활소비재 중 가장 할 얘기가 많다. 매수 접근을 추천한다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2022	4,134.9	214.2	134.5	2,175	-28.4	69,494	63.2	2.0	15.8	2.8	21.4
2023	3,674.0	108.2	180.1	2,914	34.6	70,933	49.8	2.0	22.2	3.7	20.8
2024E	4,246.4	430.8	344.7	5,586	86.0	75,015	24.0	1.8	15.6	6.8	22.7
2025E	4,806.9	627.9	488.2	7,912	41.6	80,392	16.9	1.7	8.6	9.1	22.4
2026E	5,170.6	708.3	553.0	8,962	13.3	86,003	14.9	1.6	7.5	9.6	21.8

표1 아모레퍼시픽 1Q24E 실적 Preview

(십억원)	1Q24E	1Q23	(% YoY)	4Q23	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)
매출액	945.9	913.7	3.5	926.0	2.1	940.4	0.6
영업이익	52.7	64.4	-18.2	20.7	154.7	51.3	2.7
순이익	50.3	87.3	-42.3	42.7	17.8	52.5	-4.2
영업이익률(%)	5.6	7.0	-1.5	2.2	3.3	5.5	0.1

자료: 아모레퍼시픽, 메리츠증권 리서치센터

표2 아모레퍼시픽 연간 실적 추정치 변동

(십억원, %)	신규 추정		이전 추정		변화율(%)		컨센서스	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
매출액	4,246.4	4,806.9	4,208.4	4,726.6	0.9	1.7	4,325.4	4,926.7
영업이익	430.8	627.8	426.2	597.2	1.1	5.1	378.5	536.2
순이익	344.7	488.2	300.7	405.3	14.6	20.5	290.3	399.7

자료: 메리츠증권 리서치센터

표3 아모레퍼시픽 적정주가 산출

(십억원, 천주, 원, %)	적정가치 비교
영업가치	381 12개월 선행 지배주주순이익 기준
Target PER (배)	25 글로벌 Peer 12개월 선행 PER에 50% 할인 적용
적정 시가총액	9,704
주식 수	58,397 유통 주식 수
적정주가 (원)	165,000
현재주가 (원)	133,800
상승여력 (%)	23.3

자료: 메리츠증권 리서치센터

표4 글로벌 주요 화장품 브랜드 업체 실적 및 Valuation

(십억원)	시가총액	매출액		영업이익		순이익		PER(배)		PBR(배)		ROE(%)		EV/EBITDA(배)	
		24E	25E	24E	25E	24E	25E	24E	25E	24E	25E	24E	25E	24E	25E
아모레퍼시픽	7,826	4,246	4,807	431	628	345	488	24.0	16.9	1.8	1.7	6.8	9.1	15.6	8.6
LG생활건강	5,787	6,892	7,101	553	603	305	339	19.9	17.9	1.2	1.1	5.5	5.9	6.9	6.2
L'Oreal	341,074	64,405	68,785	12,839	13,897	10,114	10,968	33.9	31.3	7.3	6.7	22.7	22.2	22.8	21.1
Estee Lauder	74,545	21,387	23,220	2,004	3,201	1,089	2,067	68.5	36.1	9.7	9.0	14.3	27.1	26.4	18.8
ELF Beauty	14,682	1,303	1,673	256	347	223	274	66.1	54.2	17.1	13.6	33.5	29.4	48.6	36.5
Shiseido	14,591	9,035	9,613	400	793	224	549	65.3	26.5	2.6	2.4	4.1	9.7	14.3	10.8
Proya	7,111	1,553	1,931	264	332	211	264	33.6	27.0	8.6	6.9	26.9	26.8	23.1	18.7
평균(국내사 제외)								53.5	35.0	9.1	7.7	20.3	23.1	27.0	21.2

주: 평균 값은 글로벌 회사 기준 산출

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표5 아모레퍼시픽 실적 추이 및 전망

(십억원, %, %p)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	913.7	945.4	888.8	926.0	945.9	1,058.2	1,065.8	1,176.5	3,674.0	4,246.4	4,806.9
국내	552.2	555.0	543.2	560.4	570.0	549.5	530.0	553.6	2,210.8	2,203.1	2,249.3
화장품	455.1	459.1	445.5	464.7	475.8	456.5	435.2	460.7	1,824.4	1,828.2	1,874.5
생활용품	97.1	95.9	97.7	95.7	94.2	93.0	94.8	92.8	386.4	374.8	374.8
해외	349.4	372.3	317.7	356.9	363.3	394.8	353.6	402.7	1,396.3	1,514.4	1,674.0
중국	152.6	153.3	115.8	130.0	136.4	144.0	119.6	138.8	551.8	538.9	558.8
기타 아시아	122.6	131.9	118.8	132.7	126.2	137.1	126.0	142.0	505.9	531.3	565.8
북미	62.8	73.9	70.7	79.4	85.0	96.4	91.7	102.4	286.8	375.4	466.8
유럽	11.4	13.2	12.4	14.8	15.7	17.3	16.3	19.5	51.8	68.8	82.6
코스알엑스	-	-	-	-	-	95.6	162.4	211.2	-	469.1	820.4
영업이익	64.4	5.9	17.3	20.7	52.7	92.6	126.1	159.4	108.2	430.8	627.8
영업이익률	7.0	0.6	1.9	2.2	5.6	8.8	11.8	13.6	2.9	10.1	13.1
국내	43.9	36.8	19.1	52.0	44.7	45.7	44.6	56.0	151.8	191.1	203.4
화장품	39.5	31.4	21.8	47.9	40.4	40.5	40.6	51.1	140.6	172.6	184.2
생활용품	4.4	5.4	-2.7	4.1	4.3	5.2	4.0	4.9	11.2	18.4	19.2
해외	26.6	-32.7	-8.3	-33.7	2.3	9.7	24.6	30.1	-48.1	66.8	139.5
중국	1.6	-39.1	-24.0	-54.7	-23.2	-12.2	0.4	4.1	-116.2	-31.0	24.0
기타 아시아	10.7	2.6	9.3	9.3	11.0	8.2	10.1	10.3	31.9	39.5	43.0
북미	12.2	1.9	5.9	10.0	12.3	11.6	12.2	13.4	30.0	49.5	62.0
유럽	2.2	1.9	0.5	1.7	2.2	2.2	2.0	2.4	6.2	8.7	10.5
코스알엑스	-	-	-	-	-	31.7	53.8	70.3	-	155.8	272.0
순이익	87.3	22.1	28.0	42.7	50.3	69.4	105.0	120.0	180.1	344.7	488.2
순이익률	9.6	2.3	3.2	4.6	5.3	6.6	9.9	10.2	4.9	8.1	10.2
(% YoY)											
매출액	-21.6	0.0	-5.1	-14.9	3.5	11.9	19.9	27.0	-11.1	15.6	13.2
국내	-24.6	-11.6	-7.5	-11.6	3.2	-1.0	-2.4	-1.2	-14.4	-0.4	2.1
화장품	-25.0	-13.6	-8.9	-12.2	4.5	-0.6	-2.3	-0.9	-15.4	0.2	2.5
생활용품	-22.9	-0.4	-0.6	-8.4	-3.0	-3.0	-3.0	-3.0	-9.1	-3.0	0.0
해외	-16.8	27.5	-3.6	-18.4	4.0	6.0	11.3	12.8	-5.6	8.5	10.5
중국	-42.6	18.0	-21.9	-43.0	-10.6	-6.1	3.3	6.8	-28.6	-2.3	3.7
기타 아시아	7.9	9.8	-0.9	-5.0	3.0	4.0	6.0	7.0	2.6	5.0	6.5
북미	80.5	105.3	34.7	36.9	35.3	30.4	29.7	28.9	58.2	30.9	24.3
유럽	93.9	123.7	40.9	29.8	37.1	31.0	31.4	32.0	62.0	32.7	20.0
영업이익	-59.3	흑전	-8.2	-63.7	-18.2	1,473.2	630.7	671.0	-49.5	298.3	45.7
영업이익률	-6.5	2.7	-0.1	-3.0	-1.5	8.1	9.9	11.3	-2.2	7.2	2.9
국내	-60.8	0.3	-34.6	16.6	1.7	24.3	133.7	7.7	-31.8	25.9	6.4
화장품	-62.1	-21.7	-23.2	13.8	2.2	29.0	86.4	6.7	-34.5	22.8	6.7
생활용품	-43.6	흑전	적전	64.0	-3.0	-3.0	흑전	19.6	45.5	64.5	4.1
해외	-36.8	적지	적지	적전	-91.5	흑전	흑전	흑전	적전	흑전	109.0
중국	-93.9	적지	적지	적지	적전	적지	흑전	흑전	적지	적지	흑전
기타 아시아	20.0	-60.1	흑전	10.8	3.0	216.0	8.7	10.0	44.9	24.0	8.7
북미	63.6	-1.7	-44.7	70.9	0.5	511.6	107.4	34.0	15.7	65.1	25.3
유럽	423.5	399.1	-48.8	45.4	0.8	13.0	294.1	43.7	114.4	39.3	21.0
순이익	-0.3	흑전	0.2	80.8	-42.3	213.9	275.1	180.8	33.9	91.4	41.6
매출 비중											
국내	60.4	58.7	61.1	60.5	60.3	51.9	49.7	47.1	60.2	51.9	46.8
해외	38.2	39.4	35.7	38.5	38.4	37.3	33.2	34.2	38.0	35.7	34.8
코스알엑스	-	-	-	-	-	9.0	15.2	17.9	-	11.0	17.1
이익 비중											
국내	68.2	624.9	110.7	251.5	84.8	49.4	35.4	35.1	140.3	44.3	32.4
해외	41.3	-555.3	-48.1	-163.0	4.3	10.5	19.5	18.9	-44.5	15.5	22.2
코스알엑스	-	-	-	-	-	34.2	42.7	44.1	-	36.2	43.3

주: 중국 및 아시아는 당사 예상치 기준

자료: 아모레퍼시픽, 메리츠증권 리서치센터

표6 국내 화장품 채널별 실적

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	455.1	459.1	445.5	464.7	475.8	456.5	435.2	460.7	1,824.4	1,828.2	1,874.5
온라인	226.2	209.7	165.2	170.6	196.4	182.0	165.2	175.7	771.7	719.3	762.1
면세	79.1	113.3	123.3	127.4	101.3	113.3	117.1	127.4	443.1	459.1	482.0
비면세(방판/백화점/전문점)	166.7	135.1	120.1	119.1	145.0	121.1	109.3	110.5	541.0	485.9	454.4
영업이익	39.5	31.4	21.8	47.9	40.4	40.5	40.6	51.1	140.6	172.6	184.2
온라인	27.1	25.2	24.8	29.0	23.6	21.8	21.5	26.4	106.1	93.2	98.9
면세	-0.8	4.0	8.6	14.0	6.1	8.5	8.2	14.0	25.8	36.8	39.9
비면세(방판/백화점/전문점)	6.3	2.9	-21.1	0.4	4.9	2.9	2.9	1.8	-13.4	10.9	11.0
(% YoY)											
매출액	-25.0	-13.6	-8.9	-12.2	4.5	-0.6	-2.3	-0.9	-15.4	0.2	2.5
온라인	-22.0	-25.0	-15.7	-13.5	-13.2	-13.2	0.0	3.0	-19.8	-6.8	5.9
면세	-55.0	-18.0	-16.0	-33.0	28.0	0.0	-5.0	0.0	-31.9	3.6	5.0
비면세(방판/백화점/전문점)	-6.5	-7.5	-10.0	-1.8	-13.0	-10.4	-9.0	-7.2	-6.6	-10.2	-6.5
영업이익	-62.1	-21.7	-23.2	13.8	2.2	29.0	86.4	6.7	-34.5	22.8	6.7
온라인	-41.5	-30.8	15.0	63.4	-13.2	-13.2	-13.3	-9.1	-13.1	-12.1	6.0
면세	적전	-72.7	-41.2	-33.0	흑전	114.3	-5.0	0.0	-68.4	42.5	8.5
비면세(방판/백화점/전문점)	-43.6	-129.8	367.1	58.5	-21.5	0.6	-114.0	370.0	적지	-180.9	1.3

자료: 메리츠증권 리서치센터

표7 설화수 대중국 매출액

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
합산	114.4	112.3	137.9	128.0	121.7	130.4	135.1	131.9	492.6	519.2	545.1
YoY	-53.9	-22.4	-15.0	-47.9	6.4	16.2	-2.0	3.0	-38.5	5.4	5.0
면세	55.4	79.3	86.3	89.2	70.9	79.3	82.0	89.2	310.1	321.3	337.4
YoY	-55.0	-18.0	-16.0	-33.0	28.0	0.0	-5.0	0.0	-31.9	3.6	5.0
중국	59.0	33.0	51.6	38.9	50.8	51.1	53.1	42.8	182.4	197.8	207.7
YoY	-52.8	-31.2	-13.4	-65.5	-13.8	55.0	3.0	10.0	-47.2	8.4	5.0

자료: 메리츠증권 리서치센터

표8 아모레퍼시픽 부문별 영업이익 증감

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
연결	-93.6	25.4	-1.6	-36.3	-11.7	86.8	108.8	138.7	-106.1	322.6	197.1
% YoY	-59.3	흑전	-8.2	-63.7	-18.2	1,473.2	630.7	671.0	-49.5	298.3	45.7
국내	-68.1	0.1	-10.1	7.4	0.8	8.9	25.5	4.0	-70.7	39.3	12.3
% YoY	-60.8	0.3	-34.6	16.6	1.7	24.3	133.7	7.7	-31.8	25.9	6.4
A. 화장품	-64.7	-8.7	-6.6	5.8	0.9	9.1	18.8	3.2	-74.2	32.0	11.6
면세	-32.4	-10.5	-6.0	-6.9	6.9	4.5	-0.4	0.0	-55.9	11.0	3.1
비면세	-4.9	12.6	-16.6	0.1	-1.3	0.0	24.1	1.4	-8.7	24.2	0.1
온라인	-19.3	-11.2	3.2	11.3	-3.6	-3.3	-3.3	-2.6	-16.0	-12.9	5.6
B. 생활용품	-3.4	8.8	-3.5	1.6	-0.1	-0.2	6.7	0.8	3.5	7.2	0.7
해외	-15.5	10.5	0.7	-46.7	-24.3	42.4	32.9	63.8	-51.0	114.9	72.8
% YoY	-36.8	적지	적지	적전	-91.5	흑전	흑전	흑전	적전	흑전	109.0
A. 아시아	-22.0	9.0	6.0	-51.4	-24.4	32.5	25.1	59.7	-58.4	92.9	58.4
중국	-23.8	12.9	-5.1	-52.3	-24.7	26.9	24.3	58.8	-68.3	85.2	55.0
기타 아시아	1.8	-3.9	11.1	0.9	0.3	5.6	0.8	0.9	9.9	7.7	3.4
B. 미국	4.7	0.0	-4.8	4.1	0.1	9.7	6.3	3.4	4.1	19.5	12.5
C. 유럽	1.7	1.5	-0.5	0.5	0.0	0.2	1.5	0.7	3.3	2.5	1.8

자료: 아모레퍼시픽, 메리츠증권 리서치센터

아모레퍼시픽 (090430)

Income Statement

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	4,134.9	3,674.0	4,246.4	4,806.9	5,170.6
매출액증가율(%)	-15.0	-11.1	15.6	13.2	7.6
매출원가	1,337.5	1,155.1	1,200.9	1,274.7	1,366.9
매출총이익	2,797.4	2,518.9	3,045.5	3,532.2	3,803.7
판매관리비	2,583.2	2,410.7	2,614.7	2,904.4	3,095.4
영업이익	214.2	108.2	430.8	627.9	708.3
영업이익률(%)	5.2	2.9	10.1	13.1	13.7
금융손익	-11.6	142.4	10.5	15.8	16.6
종속/관계기업손익	8.9	41.7	17.7	1.8	1.9
기타영업외손익	13.0	-11.6	3.3	9.4	14.9
세전계속사업이익	224.5	280.6	462.3	654.8	741.7
법인세비용	95.2	106.8	138.9	196.7	222.8
당기순이익	129.3	173.9	323.4	458.1	518.9
지배주주지분 순이익	134.5	180.1	344.7	488.2	553.0

Statement of Cash Flow

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	151.0	348.2	461.2	644.6	734.4
당기순이익(손실)	129.3	173.9	323.4	458.1	518.9
유형자산상각비	288.6	251.8	65.0	244.4	221.3
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본의 증감	-345.1	-35.7	72.8	-57.9	-5.8
투자활동 현금흐름	-68.5	-186.2	-811.9	-300.6	-129.6
유형자산의증가(CAPEX)	-99.3	-134.5	-98.3	-98.9	-80.0
투자자산의감소(증가)	112.4	-80.8	-98.6	-39.3	-35.7
재무활동 현금흐름	-154.6	-98.6	-72.9	-127.0	-180.2
차입금의 증감	-32.9	-6.8	-10.0	-10.0	-14.6
자본의 증가	-4.2	2.3	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-88.1	56.8	-423.6	217.0	424.6
기초현금	537.7	449.6	506.4	82.8	299.9
기말현금	449.6	506.4	82.8	299.9	724.4

Balance Sheet

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	1,735.0	1,952.2	1,623.2	1,983.3	2,491.0
현금및현금성자산	449.6	506.4	82.8	299.9	724.4
매출채권	285.1	292.9	301.7	327.3	350.5
재고자산	408.9	394.3	453.5	547.8	586.7
비유동자산	4,066.8	3,934.3	4,674.3	4,715.1	4,609.5
유형자산	2,475.3	2,441.6	2,474.9	2,329.4	2,188.1
무형자산	357.8	340.7	948.7	1,095.8	1,095.8
투자자산	299.1	379.9	478.6	517.8	553.5
자산총계	5,801.8	5,886.5	6,297.4	6,698.4	7,100.5
유동부채	831.1	813.3	923.1	966.8	1,001.1
매입채무	80.7	86.4	90.8	98.5	105.5
단기차입금	223.4	244.1	219.1	203.1	183.1
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	191.4	200.6	241.0	257.1	271.8
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	1,022.5	1,013.8	1,164.2	1,224.0	1,272.8
자본금	34.5	34.5	34.5	34.5	34.5
자본잉여금	791.6	793.9	793.9	793.9	793.9
기타포괄이익누계액	-19.5	-18.5	-18.5	-18.5	-18.5
이익잉여금	4,010.1	4,101.4	4,383.2	4,754.5	5,142.0
비지배주주지분	-19.3	-25.3	-46.6	-76.7	-110.8
자본총계	4,779.3	4,872.7	5,133.3	5,474.4	5,827.7

Key Financial Data

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
주당데이터(원)					
SPS	70,691	62,811	72,597	82,180	88,397
EPS(지배주주)	2,175	2,914	5,586	7,912	8,962
CFPS	10,707	7,545	9,517	15,847	16,621
EBITDAPS	8,597	6,155	8,476	14,913	15,893
BPS	69,494	70,933	75,015	80,392	86,003
DPS	680	910	1,695	2,400	2,719
배당수익률(%)	0.5	0.6	1.3	1.8	2.0
Valuation(Multiple)					
PER	63.2	49.8	24.0	16.9	14.9
PCR	12.8	19.2	14.1	8.4	8.0
PSR	1.9	2.3	1.8	1.6	1.5
PBR	2.0	2.0	1.8	1.7	1.6
EBITDA(십억원)	502.9	360.0	495.8	872.3	929.6
EV/EBITDA	15.8	22.2	15.6	8.6	7.5
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	2.8	3.7	6.8	9.1	9.6
EBITDA 이익률	12.2	9.8	11.7	18.1	18.0
부채비율	21.4	20.8	22.7	22.4	21.8
금융비용부담률	0.3	0.4	1.6	1.3	1.2
이자보상배율(x)	17.5	6.6	6.4	9.7	11.6
매출채권회전율(x)	14.2	12.7	14.3	15.3	15.3
재고자산회전율(x)	9.2	9.1	10.0	9.6	9.1

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	86.8%
중립	13.2%
매도	0.0%

2024년 3월 31일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

아모레퍼시픽 (090430) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2022.04.08	산업브리프	Hold	180,000	하누리	-9.2	-1.1	
2022.04.29	기업브리프	Buy	210,000	하누리	-28.4	-13.8	
2022.07.12	Indepth	Buy	180,000	하누리	-24.8	-21.4	
2022.07.29	기업브리프	Buy	150,000	하누리	-24.5	-14.0	
2022.11.09	Indepth	Buy	160,000	하누리	-22.3	-12.8	
2022.12.09	기업분석	Buy	170,000	하누리	-18.3	-12.6	
2023.02.02	기업브리프	Buy	200,000	하누리	-29.0	-23.5	
2023.03.21	산업분석	Buy	170,000	하누리	-22.1	-19.5	
2023.04.04	기업브리프	Buy	180,000	하누리	-30.4	-21.2	
2023.05.24	Indepth	Buy	160,000	하누리	-34.5	-27.8	
2023.07.03	기업브리프	Buy	150,000	하누리	-32.9	-28.6	
2023.07.27	기업브리프	Buy	130,000	하누리	-4.1	3.0	
2023.10.10	기업브리프	Buy	155,000	하누리	-26.6	-18.5	
2023.11.01	기업브리프	Buy	180,000	하누리	-22.7	-19.4	
2023.11.10	산업분석	Buy	200,000	하누리	-33.6	-27.5	
2024.01.31	기업브리프	Buy	165,000	하누리	-	-	