

2024. 4. 30



▲ 화장품/의류

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

Buy (20 거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월) 195,000 원

현재주가 (4.29) 155,900 원

상승여력 25.1%

KOSPI 2,687.44pt

시가총액 91,190억원

발행주식수 5,849만주

유동주식비율 49.69%

외국인비중 27.91%

52주 최고/최저가 155,900원/94,700원

평균거래대금 279.5억원

주요주주(%)

아모레퍼시픽그룹 외 9 인 50.15

국민연금공단 7.40

주가상승률(%) 1개월 6개월 12개월

절대주가 28.4 33.2 26.4

상대주가 31.2 14.2 17.7

주가그래프



아모레퍼시픽 090430

1Q24 Review: 왕의 귀환

- ✓ 1Q24 매출액 9,115억원 (Flat), 영업이익 727억원 (+13%, OPM 8%)
- ✓ 국내: 면세 +43%, H&B +28%, 역직구 비중 -16%p → 영업이익 +36%
- ✓ 중국: 도매 채널 재고 조정 및 매장 폐점 → 매출 -21%, 영업손실 -82억원
- ✓ 기타: 기타 아시아 (-7%) 매장 리뉴얼, 북미 (+40%) 및 유럽 (+51%) 신제품 호조
- ✓ 코스알엑스 5월 편입 (영업이익 기여: 2024E 38%, 2025E 49%), 대형주 최선호주

1Q24 서프라이즈

아모레퍼시픽은 2024년 1분기 매출액 9,115억원 (Flat YoY; 이하 YoY), 영업이익 727억원 (+12.9%, OPM 8.0%), 순이익 786억원 (-9.9%; 1Q23 말레이시아 부지 처분 이익 70억원/세금 환입 등 일회성 이익 영향; 1Q24 코스알엑스 지분법이익 163억원/+93억원)으로, 기대치를 상회했다 (컨센서스 대비 영업이익 +42.8%/+218억원). 국내 면세 (영업이익 1Q24 79억원 vs. 1Q23 -8억원) 회복, 중국 적자폭 축소 (실제 -82억원 vs. 예상 -200억원), 서구권 고성장 (+41.6%) 실현에 기인한다.

[국내] 화장품 매출액과 영업이익으로 각각 4,685억원 (+2.9%), 474억원 (+35.8%)을 달성했다. 면세 (+42.5%) 판매 정상화, H&B (+27.6%) 저변 확장, 온라인 역직구 축소 (비중 1Q24 7% vs. 1Q23 23%)가 수익성 향상을 견인했다.

[해외] 중국: 매출액 1,132억원 (-21.1%; 설화수 -9%/라네즈 -5%), 영업손실 -82억원 (적전)을 기록했다. 도매 채널향 재고 조정과 매장 폐점 (설화수 -3개, 라네즈 -37개 QoQ) 영향이다. 기타 아시아: 매출액 1,185억원 (-6.8%), 영업이익 113억원 (-21.1%)을 시현했다. 아세안 (-5.3%)과 일본 (원 -14.5%, 엔 -8.0%) 모두 채널 전환 작업 (직영 축소 & MBS 확대)으로 미진했다. 서구: 라네즈 신제품 호조에 이니스프리 점점 확대로 북미 (+39.8%)와 유럽 (+51.2%) 모두 강세 기조를 유지했다.

투자의견 Buy 및 적정주가 195,000원 제시

왕의 귀환이다. 본사는 채널 다변화 (온라인/MBS 강화)와 지역 다각화 (서구권, 중동 등 신성장지역 확대)를 통해 자연 성장한다. 자회사 (코스알엑스)는 품목 추가와 오프라인 진출로 고성장을 도모한다. 코스알엑스 (1Q24 매출액 1,563억원/+82.2%, OPM 38.1%)는 오는 5월 편입 예정이며, 연결 영업이익 기여도는 2024E 38%, 2025E 49%에 이르겠다. 대형주 최선호주로서 적극 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	4,233.0	442.7	397.7	6,427	125.1	75,782	24.3	2.1	17.8	7.9	22.5
2025E	4,856.9	670.9	551.8	8,907	41.5	81,723	17.5	1.9	9.5	10.1	22.0
2026E	5,213.2	769.4	628.6	10,147	13.9	87,925	15.4	1.8	8.3	10.7	21.3

표1 아모레퍼시픽 1Q24 실적 Review

(십억원)	1Q24	1Q23	(% YoY)	4Q23	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사 예상치	(% diff.)
매출액	911.5	913.7	-0.2	926.0	-1.6	936.6	-2.7	945.9	-3.6
영업이익	72.7	64.4	12.9	20.7	251.5	50.9	42.8	52.7	38.0
순이익	78.6	87.3	-9.9	42.7	84.0	51.6	52.4	50.3	56.2
영업이익률(%)	8.0	7.0	0.9	2.2	5.7	5.4	2.5	5.6	2.4

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	4,233.0	4,856.9	4,246.4	4,806.9	-0.3	1.0	4,323.7	4,925.0
영업이익	442.7	670.9	430.8	627.8	2.8	6.9	376.6	537.7
순이익	397.7	551.8	344.7	488.2	15.4	13.0	288.6	401.7

자료: 메리츠증권 리서치센터

표3 아모레퍼시픽 적정주가 산출

(십억원, 천주, 원, %)	적정가치	비고
순이익	501	12개월 선행 지배주주순이익 기준
Target PER (배)	23	글로벌 Peer 12개월 선행 PER에 50% 할인 적용
적정 시가총액	11,303	
주식 수	58,397	유통 주식 수
적정주가 (원)	195,000	
현재주가 (원)	155,900	
상승여력 (%)	25.1	

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	9,119	4,233	4,857	443	671	398	552	24.3	17.5	2.1	1.9	7.9	10.1	17.8	9.5
LG생활건강	6,193	7,068	7,374	619	686	372	419	16.6	14.7	1.2	1.1	6.7	7.1	6.5	5.7
L'Oreal	346,758	64,974	69,427	12,959	14,000	10,247	11,088	33.9	31.2	7.4	6.7	22.7	25.4	22.9	21.2
Estee Lauder	72,569	21,745	23,603	2,039	3,269	1,109	2,111	65.7	34.4	9.3	8.7	14.2	26.5	25.3	18.0
ELF Beauty	13,495	1,366	1,762	270	362	236	287	59.4	49.1	15.3	12.3	33.7	29.1	43.9	33.1
Shiseido	14,892	9,124	9,698	431	801	226	547	67.2	27.6	2.7	2.5	4.1	9.7	15.0	11.4
Proya	8,300	2,082	2,547	358	444	284	349	29.1	23.6	7.9	6.2	28.4	27.9	20.5	16.8
평균(국내사 제외)								51.1	33.2	8.5	7.3	20.6	23.7	25.5	20.1

주: 평균 값은 글로벌 회사 기준 산출

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표5 아모레퍼시픽 실적 추이 및 전망

(십억원, %, %p)	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024E	2025E
매출액	911.5	1,022.2	1,112.7	1,186.6	1,167.4	1,185.0	1,210.4	1,294.1	3,674.0	4,233.0	4,856.9
국내	563.7	524.9	546.4	566.7	579.4	546.0	560.4	582.3	2,210.8	2,201.7	2,268.1
화장품	468.5	431.8	451.7	473.9	484.2	453.0	465.6	489.5	1,824.4	1,825.9	1,892.3
생활용품	95.2	93.0	94.8	92.8	95.2	93.0	94.8	92.8	386.4	375.8	375.8
해외	336.8	370.3	347.4	401.0	368.6	401.7	376.5	433.1	1,391.8	1,455.5	1,580.0
중국	113.2	133.1	118.7	146.5	121.6	139.4	125.1	153.6	542.6	511.5	539.7
기타 아시아	118.5	131.9	128.3	145.9	126.8	141.1	136.0	154.7	510.5	524.6	558.6
북미	87.8	88.2	84.7	90.5	99.5	100.7	97.4	104.1	286.8	351.2	401.6
유럽	17.3	17.2	15.7	18.0	20.8	20.6	18.0	20.7	51.8	68.2	80.1
코스알엑스	-	109.7	198.8	209.7	207.9	218.8	252.5	269.0	-	518.2	948.1
영업이익	72.7	92.7	133.1	144.2	173.5	158.0	172.6	166.8	108.2	442.7	670.9
영업이익률	8.0	9.1	12.0	12.2	14.9	13.3	14.3	12.9	2.9	10.5	13.8
국내	49.1	48.8	52.5	59.7	56.2	54.1	56.6	64.1	146.3	210.2	231.1
화장품	47.4	46.4	50.4	56.7	52.6	51.2	54.3	60.9	136.0	200.8	219.0
생활용품	1.7	2.4	2.1	3.0	3.6	2.9	2.3	3.2	10.3	9.3	12.1
해외	31.6	8.4	19.9	29.3	46.8	24.3	30.3	35.0	-43.1	89.1	136.5
중국	-8.2	-11.3	-4.4	2.8	2.1	2.1	2.9	5.3	-116.3	-21.1	12.3
기타 아시아	11.3	10.5	10.3	11.7	12.1	11.5	11.2	12.8	35.5	43.8	47.5
북미	24.1	6.7	12.2	12.3	27.3	7.7	14.1	14.2	31.2	55.2	63.3
유럽	4.5	2.5	1.9	2.4	5.4	3.0	2.2	2.8	6.5	11.3	13.4
코스알엑스	-	41.7	67.7	60.7	78.9	85.2	90.8	73.7	-	170.2	328.6
순이익	78.6	81.3	117.9	119.8	141.6	121.9	144.2	144.1	180.1	397.7	551.8
순이익률	8.6	8.0	10.6	10.1	12.1	10.3	11.9	11.1	4.9	9.4	11.4
(% YoY)											
매출액	-0.2	8.1	25.2	28.1	28.1	15.9	8.8	9.1	-11.1	15.2	14.7
국내	2.1	-5.4	0.6	1.1	2.8	4.0	2.6	2.8	-14.4	-0.4	3.0
화장품	2.9	-5.9	1.4	2.0	3.4	4.9	3.1	3.3	-15.4	0.1	3.6
생활용품	-2.0	-3.0	-3.0	-3.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-9.1	-2.7	0.0
해외	-2.3	-0.5	9.3	12.4	9.4	8.5	8.4	8.0	-5.9	4.6	8.6
중국	-21.1	-13.2	2.5	12.7	7.4	4.8	5.4	4.8	-28.6	-5.7	5.5
기타 아시아	-6.8	0.0	8.0	10.0	7.0	7.0	6.0	6.0	0.9	2.8	6.5
북미	39.8	19.4	19.8	14.0	13.3	14.1	15.0	15.0	58.2	22.5	14.3
유럽	51.2	30.0	26.3	21.8	20.0	20.0	15.0	15.0	62.0	31.5	17.5
영업이익	12.9	1,474.1	671.5	597.6	138.7	70.5	29.7	15.6	-49.5	309.3	51.5
영업이익률	0.9	8.4	10.0	9.9	6.9	4.3	2.3	0.7	-2.2	7.5	3.4
국내	27.9	32.7	175.0	14.8	14.4	10.9	7.8	7.4	-34.2	43.7	10.0
화장품	35.8	47.7	131.2	18.3	10.9	10.4	7.8	7.5	-36.7	47.7	9.1
생활용품	-51.4	-54.7	흑전	-25.6	112.0	19.0	8.9	6.1	33.8	-9.6	29.5
해외	0.0	흑전	흑전	흑전	48.2	191.2	52.1	19.8	적전	흑전	53.2
중국	적전	적지	적지	흑전	흑전	흑전	흑전	86.1	적지	적지	흑전
기타 아시아	-21.1	305.8	10.8	25.6	7.0	9.7	8.7	8.6	52.7	23.4	8.5
북미	79.0	251.2	105.8	23.1	13.3	15.6	15.8	15.8	20.5	76.7	14.7
유럽	87.2	30.0	278.9	43.5	20.5	20.8	16.0	15.9	122.7	73.8	18.8
순이익	-9.9	267.9	321.1	180.5	80.1	49.9	22.3	20.3	33.9	120.8	38.8
매출 비중											
국내	61.8	51.3	49.1	47.8	49.6	46.1	46.3	45.0	60.2	52.0	46.7
해외	37.0	36.2	31.2	33.8	31.6	33.9	31.1	33.5	37.9	34.4	32.5
코스알엑스	-	10.7	17.9	17.7	-	18.5	20.9	20.8	-	12.2	19.5
이익 비중											
국내	67.6	52.7	39.5	41.4	32.4	34.3	32.8	38.5	135.2	47.5	34.4
해외	43.5	9.0	15.0	20.3	27.0	15.4	17.5	21.0	-39.8	20.1	20.3
코스알엑스	-	45.0	50.9	42.1	-	53.9	52.6	44.2	-	38.4	49.0

주: 중국 및 아시아는 당사 예상치 기준

자료: 아모레퍼시픽, 메리츠증권 리서치센터

표6 코스알엑스 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024E	2025E
매출액	156.3	164.5	198.8	209.7	207.9	218.8	252.5	269.0	486.2	729.3	948.1
YoY	82.2	58.0	42.0	34.2	33.0	33.0	27.0	28.3	137.9	50.0	30.0
영업이익	59.5	62.6	67.7	60.7	78.9	85.2	90.8	73.7	161.2	250.6	328.6
YoY	97.7	59.3	44.1	35.5	32.6	36.1	34.0	21.3	216.1	55.4	31.1
영업이익률	38.1	38.1	34.1	29.0	38.0	39.0	36.0	27.4	33.2	34.4	34.7

자료: 메리츠증권 리서치센터

표7 설화수 대중국 매출액

(십억원, %)	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024E	2025E
합산	119.6	120.1	140.5	147.5	128.4	129.7	149.1	156.6	478.8	527.7	563.8
YoY	18.9	7.0	1.9	15.2	7.3	8.0	6.2	6.2	-39.2	10.2	6.8
면세	78.9	69.0	86.3	89.2	81.5	74.5	90.6	93.6	310.1	323.4	340.3
YoY	42.5	-13.0	0.0	0.0	3.3	8.0	5.0	5.0	-31.9	4.3	5.2
중국	40.7	51.1	54.2	58.3	46.8	55.2	58.5	63.0	168.6	204.3	223.5
YoY	-9.9	55.0	5.0	50.0	15.0	8.0	8.0	8.0	-49.3	21.2	9.4

자료: 메리츠증권 리서치센터

표8 부문별 영업이익 기여도

(십억원, %)	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024E	2025E
국내	65.2	50.0	37.9	39.3	30.3	32.4	31.5	36.5	125.7	45.4	32.7
화장품 면세	10.9	6.9	6.5	8.8	5.0	4.5	5.4	8.2	22.7	8.1	5.8
화장품 비면세	54.4	43.1	31.4	30.4	25.3	27.9	26.1	28.3	103.0	37.3	26.9
생활용품	2.3	2.6	1.6	2.1	2.1	1.8	1.3	1.9	9.5	2.1	1.8
해외	43.5	9.0	15.0	20.3	27.0	15.4	17.5	21.0	-39.8	20.1	20.3
서구권 (북미/유럽)	39.3	9.9	10.5	10.2	18.8	6.8	9.4	10.2	34.9	15.0	11.4
기타 아시아	15.5	11.3	7.7	8.1	7.0	7.3	6.5	7.7	32.8	9.9	7.1
중국	-11.3	-12.2	-3.3	2.0	1.2	1.3	1.7	3.2	-107.5	-4.8	1.8
코스알엑스	-	45.0	50.9	42.1	45.5	53.9	52.6	44.2	-	38.4	49.0

자료: 메리츠증권 리서치센터

아모레퍼시픽 (090430)

Income Statement

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	4,134.9	3,674.0	4,233.0	4,856.9	5,213.2
매출액증가율(%)	-15.0	-11.1	15.2	14.7	7.3
매출원가	1,337.5	1,155.1	1,159.2	1,226.5	1,286.2
매출총이익	2,797.4	2,518.9	3,073.8	3,630.4	3,927.0
판매관리비	2,583.2	2,410.7	2,631.1	2,959.6	3,157.5
영업이익	214.2	108.2	442.7	670.9	769.4
영업이익률(%)	5.2	2.9	10.5	13.8	14.8
금융손익	-11.6	142.4	32.5	39.5	41.5
종속/관계기업손익	8.9	41.7	21.3	2.1	2.3
기타영업외손익	13.0	-11.6	32.8	36.8	40.3
세전계속사업이익	224.5	280.6	529.3	749.2	853.5
법인세비용	95.2	106.8	137.8	195.1	222.3
당기순이익	129.3	173.9	391.5	554.1	631.2
지배주주지분 순이익	134.5	180.1	397.7	551.8	628.6

Statement of Cash Flow

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	151.0	348.2	534.8	743.7	847.2
당기순이익(손실)	129.3	173.9	391.5	554.1	631.2
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	78.3	-54.9	-5.4
투자활동 현금흐름	-68.5	-186.2	-815.9	-304.7	-132.2
유형자산의증가(CAPEX)	-99.3	-134.5	-98.3	-98.9	-80.0
투자자산의감소(증가)	112.4	-80.8	-102.6	-42.3	-37.6
재무활동 현금흐름	-154.6	-98.6	-72.3	-151.1	-214.6
차입금의 증감	-32.9	-6.8	-9.4	-9.6	-14.3
자본의 증가	-4.2	2.3	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-88.1	56.8	-353.4	287.8	500.4
기초현금	537.7	449.6	506.4	153.0	440.8
기말현금	449.6	506.4	153.0	440.8	941.2

Balance Sheet

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	1,735.0	1,952.2	1,694.1	2,128.4	2,715.5
현금및현금성자산	449.6	506.4	153.0	440.8	941.2
매출채권	285.1	292.9	301.7	329.0	353.3
재고자산	408.9	394.3	453.5	547.8	588.2
비유동자산	4,066.8	3,934.3	4,678.2	4,722.1	4,618.4
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	482.5	524.9	562.4
자산총계	5,801.8	5,886.5	6,372.4	6,850.6	7,333.9
유동부채	831.1	813.3	928.4	976.7	1,013.7
매입채무	80.7	86.4	90.8	99.0	106.3
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	242.6	260.0	275.4
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	1,171.1	1,236.7	1,289.1
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	4,436.2	4,846.4	5,274.7
비지배주주지분	-19.3	-25.3	-31.5	-29.1	-26.5
자본총계	4,779.3	4,872.7	5,201.3	5,613.9	6,044.8

Key Financial Data

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
주당데이터(원)					
SPS	70,691	62,811	72,368	83,034	89,125
EPS(지배주주)	2,175	2,914	6,427	8,907	10,147
CFPS	10,707	7,545	10,626	17,385	18,400
EBITDAPS	8,597	6,155	8,680	15,648	16,938
BPS	69,494	70,933	75,782	81,723	87,925
DPS	680	910	2,051	2,904	3,308
배당수익률(%)	0.5	0.6	1.3	1.9	2.1
Valuation(Multiple)					
PER	63.2	49.8	24.3	17.5	15.4
PCR	12.8	19.2	14.7	9.0	8.5
PSR	1.9	2.3	2.2	1.9	1.7
PBR	2.0	2.0	2.1	1.9	1.8
EBITDA(십억원)	502.9	360.0	507.7	915.3	990.7
EV/EBITDA	15.8	22.2	17.8	9.5	8.3
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	2.8	3.7	7.9	10.1	10.7
EBITDA 이익률	12.2	9.8	12.0	18.8	19.0
부채비율	21.4	20.8	22.5	22.0	21.3
금융비용부담률	0.3	0.4	1.6	1.3	1.2
이자보상배율(x)	17.5	6.6	6.6	10.4	12.6
매출채권회전율(x)	14.2	12.7	14.2	15.4	15.3
재고자산회전율(x)	9.2	9.1	10.0	9.7	9.2

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	Buy	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상
직전 1개월간	Hold	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
증가대비 3등급	Sell	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일	Overweight (비중확대)	
시장지수대비 3등급	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)	
2022.04.29	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	-23.5	-5.5	
2024.04.30	기업브리프	Buy	195,000	하누리	-	-	