

# 아모레퍼시픽 (090430)

## 바닥이라 보기 무난한 구간

2025년 1월 13일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	163,000 원 (유지)
✓ 상승여력	40.9%	✓ 현재주가 (1월 10일)	115,700 원

### 신한생각 좋아질 일만 남았으니, 지금 주가가 바닥

라네즈 성장이 기대보다 좋는데 반해 코스알엑스나 중국 적자 이슈는 시장에 많이 알려져있음. 지금은 새로운 약재보다 소소한 호재들이 모일 때!

### 예상을 넘어서는 라네즈의 저력

4Q24 연결매출 10,454억원, 영업이익 837억원으로 전년동기대비(이하 동일) 각각 13%, 304% 증가 전망해 컨센서스에 부합할 것으로 기대. 국내 매출은 전년동기 수준을 유지하겠으나 해외 매출이 34% 성장해 직전분기 추세를 따라갈 것으로 전망. 특히 유럽과 북미 매출이 각각 54%, 142% 성장할 것으로 예상해 전사 성장을 견인할 것

북미 내 라네즈 브랜드의 성장이 주도적. 립 카테고리에서 높은 인지도를 기반으로 매출 및 이익 기여 높이는 중. 북미 매출 내 라네즈 매출 비중은 60% 이상(코스알엑스 포함시 20~30% 추정). 유럽 내에서도 라네즈 매출 비중은 70% 차지. 2025년 전사 실적에서 라네즈가 차지하는 매출은 20% 대까지 상승할 것으로 기대. 특히 라네즈가 일본 내에서도 매출 성장을 견인하고 있어 사실상 코스알엑스에 이어 그룹 대표 브랜드가 됨

코스알엑스 4Q24 매출 5% 내외 성장 전망. 히트아이템(달팽이 에센스)의 가격 정책 재정비로 매출 성장 둔화. 이외 중국 영업적자는 200억원 예상(가이던스 반영). 거래구조의 변경 및 불공정한 계약 구조를 개선시키는 중으로 2Q25 중 적자 해소 목표하나 의미있는 성장 기대하는 건 부담

### Valuation & Risk: 길게 보되, 변화 기조 완연 예상

밸류에이션은 역사적 저점. 북미에서의 모멘텀이 유럽, 일본 등으로 확산되는 추세. 느리겠지만 점진적으로 펀더멘탈 개선 전망. 매수 선호

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	4,134.9	214.2	134.5	74.6	2.8	2.0	15.8	0.5
2023	3,674.0	108.2	180.1	58.7	3.7	2.0	22.2	0.6
2024F	3,838.9	225.8	698.3	10.6	13.1	1.2	9.2	1.2
2025F	4,396.4	445.6	412.7	20.0	6.7	1.2	6.4	1.1
2026F	5,108.6	565.6	486.3	16.9	7.0	1.1	4.8	1.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

### [화장품]

박현진 연구위원

✉ hpark@shinhan.com

주지은 연구원

✉ jieun.ju@shinhan.com

#### Revision

실적추정치	유지
Valuation	유지

시가총액	6,767.6십억원
발행주식수(유동비율)	58.5백만주(49.7%)
52주 최고가/최저가	194,200 원/99,500 원
일평균 거래액 (60일)	31,370백만원
외국인 지분율	27.0%

#### 주요주주 (%)

아모레퍼시픽그룹 외 16 인	50.2
국민연금공단	6.4

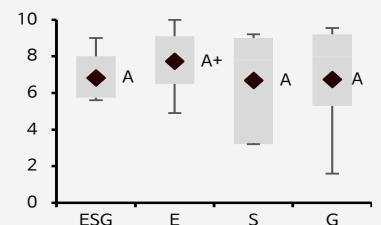
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	8.4	(11.1)	(11.9)	11.9
상대	4.2	(8.1)	(11.0)	6.7

### 주가



### ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



아모레퍼시픽 분기, 연간 실적 추정											
(억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024F	2025F
연결매출	9,115	9,048	9,772	10,454	10,800	10,601	10,969	11,594	36,740	38,389	43,964
국내	5,636	5,119	5,345	5,592	5,678	5,349	5,662	6,034	22,108	21,692	22,723
Cosmetics	4,684	4,234	4,364	4,633	4,726	4,463	4,676	5,065	18,244	17,914	18,930
데일리뷰티	952	885	981	960	952	886	986	969	3,864	3,778	3,793
해외	3,368	3,815	4,313	4,773	5,010	5,137	5,192	5,470	13,918	16,269	20,809
아시아	2,718	2,329	2,315	2,626	2,545	2,417	2,505	2,757	10,531	9,988	10,224
유럽	137	373	273	228	185	466	341	473	518	1,010	1,465
북미	860	1,218	1,738	1,920	2,280	2,253	2,346	2,241	2,868	5,736	9,120
% YoY	(0.2)	(4.3)	9.9	12.9	18.5	17.2	12.3	10.9	(11.1)	4.5	14.5
국내	2.1	(7.8)	(1.6)	(0.2)	0.7	4.5	5.9	7.9	(14.4)	(1.9)	4.8
Cosmetics	2.9	(7.8)	(2.0)	(0.3)	0.9	5.4	7.1	9.3	(15.4)	(1.8)	5.7
데일리뷰티	(2.0)	(7.7)	0.4	0.3	0.0	0.1	0.5	1.0	(9.1)	(2.2)	0.4
해외	(3.6)	2.5	35.8	33.7	48.7	34.6	20.4	14.6	(5.5)	16.5	27.9
아시아	(1.2)	(18.4)	(1.3)	(0.0)	(6.4)	3.8	8.2	5.0	(17.5)	(5.2)	2.4
유럽	20.0	182.6	120.0	53.7	35.0	25.0	25.0	107.8	81.9	95.0	45.0
북미	37.0	64.8	145.8	141.8	165.0	85.0	35.0	16.7	54.2	100.0	59.0
국내비중	61.8	56.6	54.7	53.5	52.6	50.5	51.6	52.0	60.2	56.5	51.7
해외비중	37.0	42.2	44.1	45.7	46.4	48.5	47.3	47.2	37.9	42.4	47.3
중국비중	15.0	9.1	7.3	8.0	9.5	6.2	5.5	6.1	14.7	9.7	6.8
영업이익	727	42	652	837	1,179	879	1,254	1,145	1,082	2,258	4,456
국내	491	152	480	529	501	214	509	580	1,464	1,652	1,804
Cosmetics	474	206	440	486	482	223	468	537	1,361	1,606	1,710
데일리뷰티	17	(54)	40	42	19	(9)	41	43	103	45	94
해외	316	51	247	284	758	826	820	541	(432)	898	2,945
영업이익률	8.0	0.5	6.7	8.0	10.9	8.3	11.4	9.9	2.9	5.9	10.1
국내	8.7	3.0	9.0	9.5	8.8	4.0	9.0	9.6	6.6	7.6	7.9
Cosmetics	10.1	4.9	10.1	10.5	10.2	5.0	10.0	10.6	7.5	9.0	9.0
데일리뷰티	1.8	(6.1)	4.1	4.4	2.0	(1.0)	4.2	4.4	2.7	1.2	2.5
해외	9.4	1.3	5.7	6.0	15.1	16.1	15.8	9.9	(3.1)	5.5	14.2
% YoY	12.9	(28.8)	276.9	304.4	62.2	1,992.5	92.3	36.8	(49.5)	108.7	97.4
국내	11.8	(58.7)	250.4	1.7	2.1	41.0	6.0	9.6	(34.2)	12.8	9.2
해외	0.3	흑전	흑전	흑전	139.8	흑전	흑전	흑전	적전	흑전	227.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 브랜드 포트폴리오 다변화 차원에서 전략 브랜드

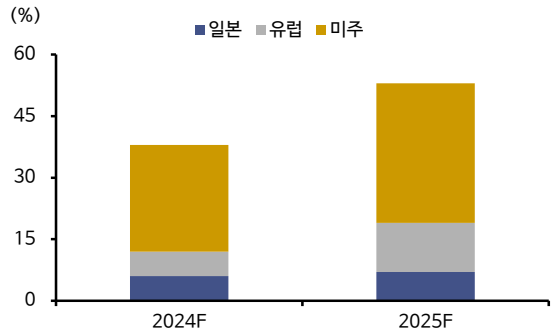
글로벌 대표 빅 브랜드  
(설화수, 라네즈, 이니스프리, 러, 코스알엑스)



Next 성장 브랜드  
(에스트라, 헤라, 일리움)

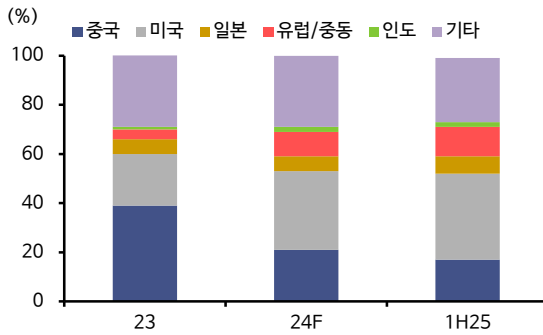
자료: 신한투자증권

## 성장 거점 지역별 매출 비중 변화 목표



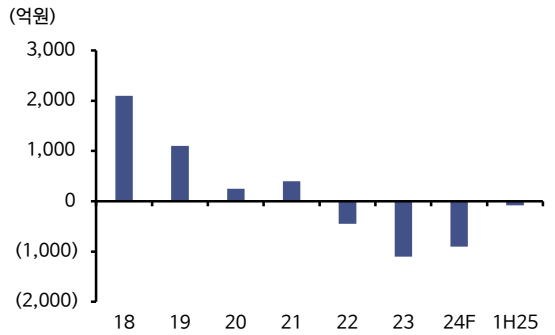
자료: 신한투자증권

## 글로벌 주요 국가별 매출 비중 변화 추이 전망



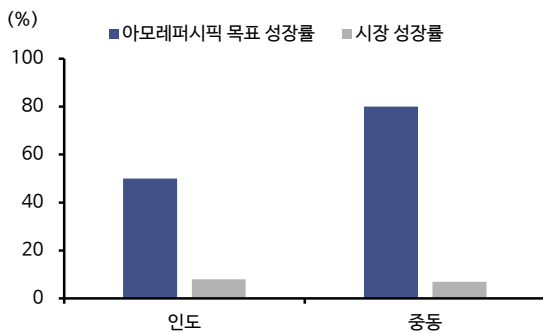
자료: 신한투자증권

## 중국법인 영업이익 전망



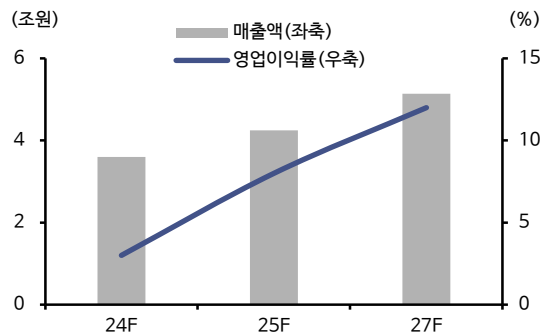
자료: 신한투자증권

## 인도와 중동 시장 내 성장 목표 제시



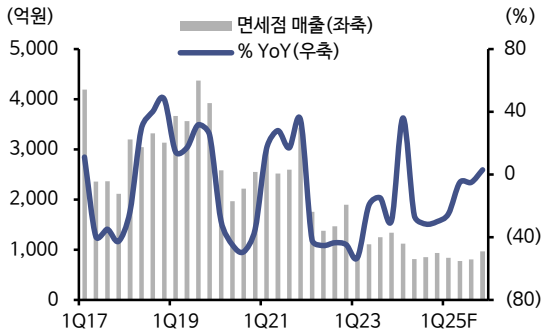
자료: 신한투자증권

## 중장기 매출과 이익 성장 가이드선 제시



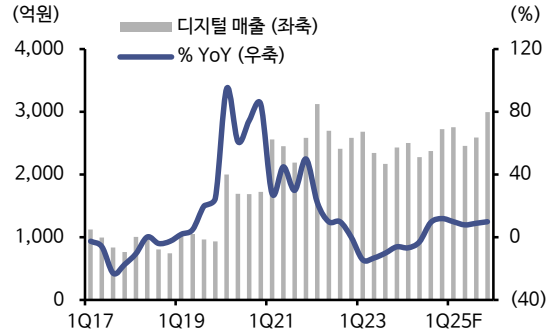
자료: 신한투자증권

### 면세 채널 매출 성장 추이



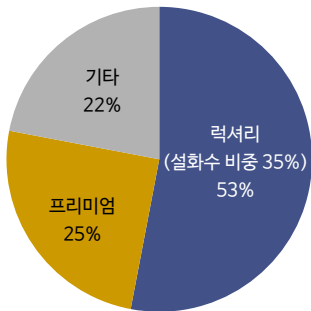
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 디지털 채널 매출 성장 추이



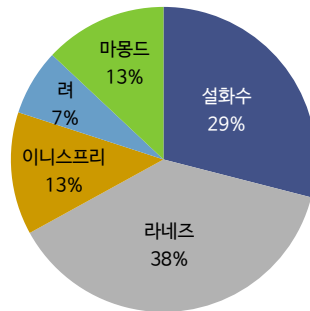
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 국내 매출 대비 럭셔리 브랜드 매출 비중



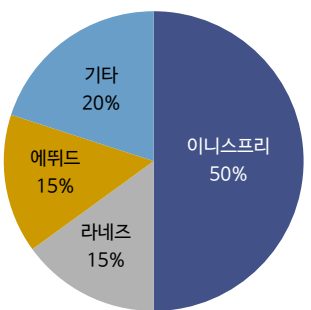
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 중국 브랜드별 매출 비중



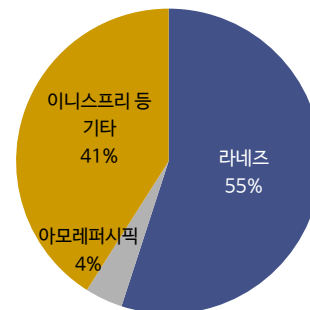
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 일본 브랜드별 매출 비중



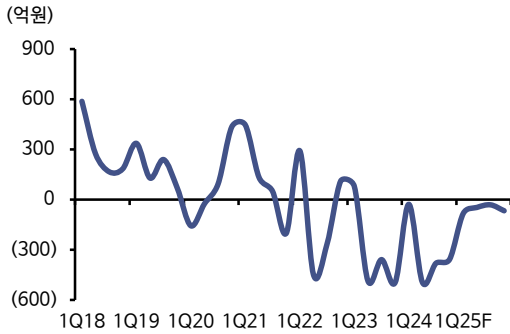
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 미국 브랜드별 매출 비중



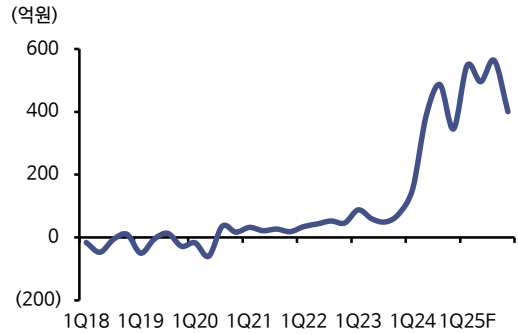
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 중국법인 영업이익 추정



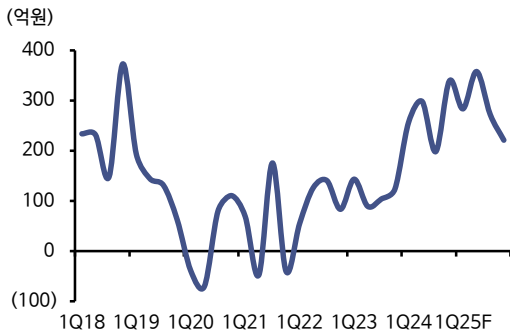
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 북미법인 영업이익 추정



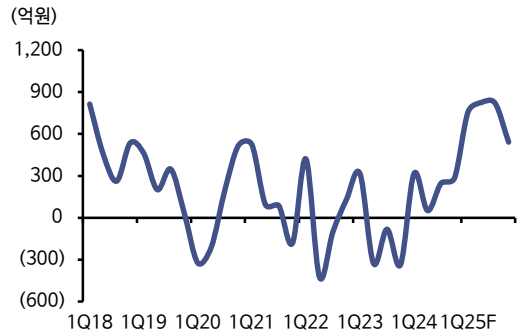
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 기타 아시아 영업이익 추정



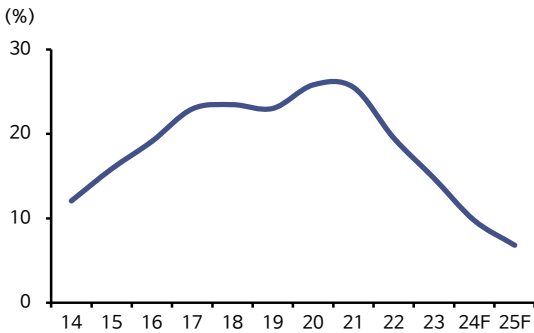
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 해외 영업이익 추정



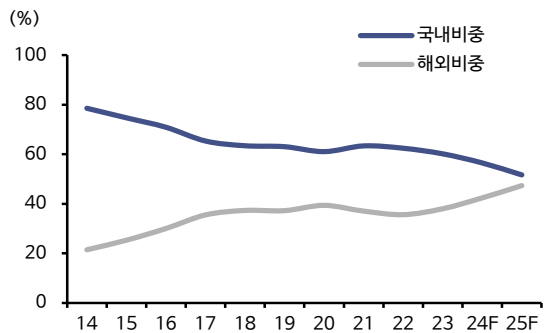
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 중국법인 매출 비중 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 국내법인 및 해외법인 매출 비중 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 글로벌 화장품/퍼스널케어 기업 컨센서스 및 밸류에이션

(백만달러, 배, %)	P&G	LOREAL	UNILEVER	ESTEE LAUDER	KAO	SHISEIDO	아모레퍼시픽	LG생활건강	아모레G
시가총액	381,752	182,445	139,307	26,442	17,775	6,550	4,651	3,270	1,284
매출									
23	84,039	44,540	64,463	15,608	10,929	6,939	2,813	5,211	3,079
24F	85,490	44,911	62,931	14,799	10,249	6,258	2,644	4,717	3,012
25F	88,473	47,348	65,147	15,376	10,597	6,407	2,984	4,847	3,359
영업이익									
23	18,545	8,408	10,554	970	428	201	83	373	116
24F	21,156	8,953	11,304	1,109	891	122	157	343	187
25F	22,456	9,573	11,947	1,610	983	274	302	369	305
순이익									
23	14,879	6,688	7,016	390	313	155	138	109	91
24F	16,920	6,777	7,561	579	682	49	457	207	212
25F	18,029	7,329	8,053	986	741	195	238	230	150
EBITDA									
23	21,693	10,263	12,261	2,253	1,067	739	269	579	310
24F	24,170	10,707	13,110	1,936	1,497	628	324	518	371
25F	25,555	11,287	13,818	2,479	1,603	760	457	540	505
EPS									
성장률									
23	1.8	8.5	(14.0)	(61.2)	(48.5)	(36.4)	33.9	(39.7)	97.3
24F	4.9	(3.2)	7.1	(39.7)	118.1	(68.3)	258.1	93.9	125.1
25F	7.4	8.4	7.5	69.5	8.9	295.9	(46.6)	12.5	(29.7)
PER									
23	25.3	39.0	17.0	56.7	61.5	78.1	55.6	41.7	22.6
24F	23.5	27.2	18.8	47.2	26.1	133.3	11.1	16.7	6.4
25F	21.8	25.1	17.5	27.8	24.0	33.8	20.9	14.8	9.1
PBR									
23	7.8	8.3	6.1	12.6	2.7	2.7	1.7	1.0	0.7
24F	7.2	5.6	7.1	5.1	2.8	1.7	1.4	0.9	0.6
25F	6.7	5.1	6.6	4.9	2.7	1.7	1.4	0.9	0.5
ROE									
23	32.1	22.0	34.9	18.0	4.5	3.6	3.1	2.3	3.0
24F	32.3	21.2	38.7	10.3	10.7	1.3	12.9	5.4	7.6
25F	32.7	20.8	38.2	17.1	11.3	5.1	6.2	5.8	6.2

자료: Bloomberg, 신한투자증권

주: 2025년 1월 10일 기준

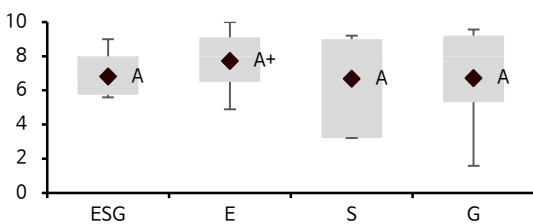
## ESG Insight

### Analyst Comment

- ◆글로벌 탄소중립 목표에 기여하고, 정책 강화에 따른 재무적 리스크 최소화 위해 2050 온실가스 넷제로 구현 노력
- ◆기후변화로 이상 고온 현상이 썬케어/쿨링 기능성 제품 시장 수요에 대한 니즈를 변화시켜 관련 제품 추가 판매 기회
- ◆2023년부터 3년간 연도별 배당성향을 35% 수준으로 확대, 연간 잉여현금흐름 50% 한도 내 안정적 배당 시행 계획

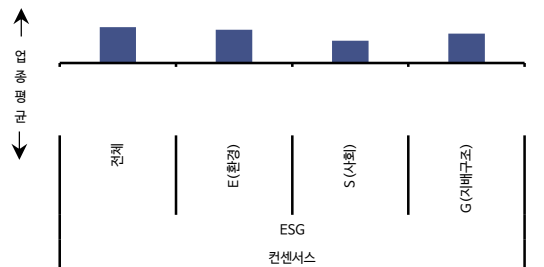
#### 신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

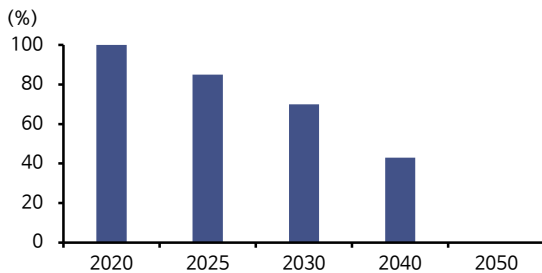
#### ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

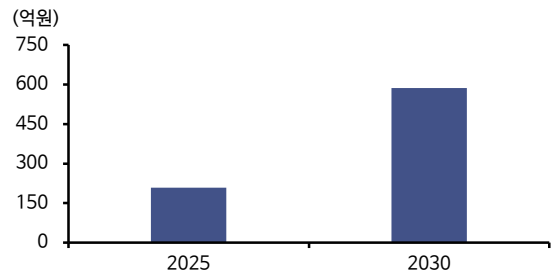
### Key Chart

#### 2050 넷제로 로드맵



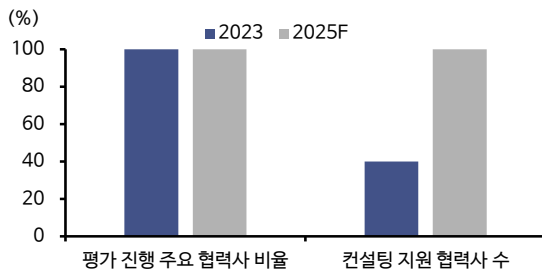
자료: 아모레퍼시픽, 신한투자증권

#### 기후적응형 제품(썬케어/쿨링) 매출 증대 포텐셜



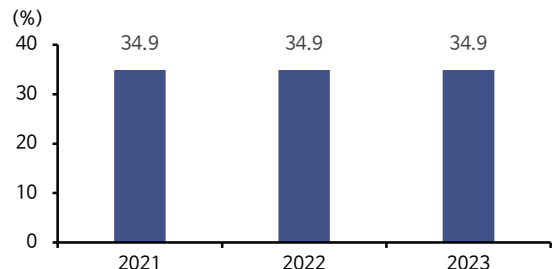
자료: 아모레퍼시픽, 신한투자증권

#### 지속 가능한 공급망 관리: 협력사 지원



자료: 아모레퍼시픽, 신한투자증권

#### 주주환원: 안정적인 현금 배당 성향



자료: 아모레퍼시픽, 신한투자증권

## 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>5,801.8</b>	<b>5,886.5</b>	<b>6,791.7</b>	<b>7,687.5</b>	<b>8,623.6</b>
유동자산	1,735.0	1,952.2	2,709.3	3,390.9	4,138.9
현금및현금성자산	449.6	506.4	1,221.6	1,761.4	2,328.4
매출채권	285.1	292.9	306.0	350.5	407.3
재고자산	408.9	394.3	412.0	471.8	548.3
비유동자산	4,066.8	3,934.3	4,082.4	4,296.7	4,484.6
유형자산	2,475.3	2,441.6	2,553.4	2,682.3	2,764.5
무형자산	357.8	340.7	360.7	390.7	425.7
투자자산	299.1	379.9	396.3	451.6	522.3
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>1,022.5</b>	<b>1,013.8</b>	<b>1,023.2</b>	<b>1,140.1</b>	<b>1,270.2</b>
유동부채	831.1	813.3	816.0	910.2	1,011.2
단기차입금	223.4	244.1	236.1	246.1	239.6
매입채무	80.7	86.4	90.3	103.4	120.2
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	191.4	200.5	207.3	230.0	259.0
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	64.8	50.9	50.9	50.9	50.9
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>4,779.3</b>	<b>4,872.7</b>	<b>5,768.5</b>	<b>6,547.4</b>	<b>7,353.3</b>
자본금	34.5	34.5	34.5	34.5	34.5
자본잉여금	791.6	793.9	793.9	793.9	793.9
기타자본	(18.1)	(13.3)	(13.3)	(13.3)	(13.3)
기타포괄이익누계액	(19.5)	(18.5)	271.5	731.5	1,151.5
이익잉여금	4,010.1	4,101.4	4,714.1	5,037.1	5,427.9
<b>지배주주지분</b>	<b>4,798.6</b>	<b>4,898.0</b>	<b>5,800.7</b>	<b>6,583.7</b>	<b>7,394.4</b>
비지배주주지분	(19.3)	(25.3)	(32.2)	(36.3)	(41.1)
*충차입금	357.2	350.4	344.9	363.3	367.5
*순차입금(순현금)	(591.6)	(842.0)	(1,570.5)	(2,118.4)	(2,714.9)

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>151.0</b>	<b>348.2</b>	<b>586.6</b>	<b>699.9</b>	<b>775.1</b>
당기순이익	129.3	173.9	691.4	408.6	481.5
유형자산상각비	288.6	251.8	304.8	331.1	341.8
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외화환산손실(이익)	21.3	3.3	(12.5)	0.1	0.6
자산처분손실(이익)	(10.2)	(18.2)	(18.2)	(18.2)	(18.2)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(8.9)	(38.6)	(336.9)	(0.8)	(3.2)
운전자본변동	(345.1)	(35.6)	(41.9)	(20.9)	(27.3)
(법인세납부)	(124.9)	(53.4)	(68.4)	(122.1)	(152.0)
기타	200.9	65.0	68.3	122.1	151.9
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(68.5)</b>	<b>(186.2)</b>	<b>121.8</b>	<b>(176.3)</b>	<b>(141.1)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(99.3)	(134.5)	(71.5)	(65.0)	(9.0)
유형자산의감소	4.0	26.6	0.0	0.0	5.0
무형자산의증가(증가)	(35.5)	(38.9)	(20.0)	(30.0)	(35.0)
투자자산의감소(증가)	184.3	(94.5)	318.6	(54.7)	(67.7)
기타	(122.0)	55.1	(105.3)	(26.6)	(34.4)
<b>FCF</b>	<b>87.5</b>	<b>185.9</b>	<b>412.8</b>	<b>569.5</b>	<b>711.8</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>(154.6)</b>	<b>(98.6)</b>	<b>(68.4)</b>	<b>(67.2)</b>	<b>(85.5)</b>
차입금의 증가(감소)	22.6	20.5	(5.5)	18.4	4.2
자기주식의처분(취득)	2.5	0.3	0.0	0.0	0.0
배당금	(68.1)	(47.0)	(62.9)	(85.6)	(89.7)
기타	(111.6)	(72.4)	(0.0)	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	75.1	83.4	18.4
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(16.1)	(6.7)	0.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>(88.1)</b>	<b>56.8</b>	<b>715.2</b>	<b>539.8</b>	<b>567.0</b>
기초현금	537.7	449.6	506.4	1,221.6	1,761.4
기말현금	449.6	506.4	1,221.6	1,761.4	2,328.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>4,134.9</b>	<b>3,674.0</b>	<b>3,838.9</b>	<b>4,396.4</b>	<b>5,108.6</b>
증감률 (%)	(15.0)	(11.1)	4.5	14.5	16.2
<b>매출원가</b>	<b>1,337.5</b>	<b>1,155.1</b>	<b>1,119.8</b>	<b>1,185.2</b>	<b>1,377.2</b>
<b>매출총이익</b>	<b>2,797.4</b>	<b>2,518.9</b>	<b>2,719.1</b>	<b>3,211.2</b>	<b>3,731.4</b>
매출총이익률 (%)	67.7	68.6	70.8	73.0	73.0
<b>판매관리비</b>	<b>2,583.2</b>	<b>2,410.7</b>	<b>2,493.3</b>	<b>2,765.6</b>	<b>3,165.8</b>
<b>영업이익</b>	<b>214.2</b>	<b>108.2</b>	<b>225.8</b>	<b>445.6</b>	<b>565.6</b>
증감률 (%)	(37.6)	(49.5)	108.8	97.4	26.9
영업이익률 (%)	5.2	2.9	5.9	10.1	11.1
영업외손익	10.3	172.5	533.9	85.0	67.9
금융손익	(11.6)	142.4	148.1	155.0	161.0
기타영업외손익	13.0	(11.6)	9.2	(75.5)	(96.0)
중속 및 관계기업관련손익	8.9	41.7	376.7	5.6	3.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>224.5</b>	<b>280.6</b>	<b>759.8</b>	<b>530.7</b>	<b>633.5</b>
법인세비용	95.2	106.8	68.4	122.1	152.0
계속사업이익	129.3	173.9	691.4	408.6	481.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>129.3</b>	<b>173.9</b>	<b>691.4</b>	<b>408.6</b>	<b>481.5</b>
증감률 (%)	(28.5)	34.5	297.6	(40.9)	17.8
순이익률 (%)	3.1	4.7	18.0	9.3	9.4
(지배주주)당기순이익	134.5	180.1	698.3	412.7	486.3
(비지배주주)당기순이익	(5.2)	(6.2)	(6.9)	(4.1)	(4.8)
총포괄이익	102.2	133.4	981.4	868.6	901.5
(지배주주)총포괄이익	108.6	139.3	1,024.4	906.7	941.0
(비지배주주)총포괄이익	(6.4)	(5.9)	(43.1)	(38.1)	(39.6)
<b>EBITDA</b>	<b>502.9</b>	<b>360.0</b>	<b>530.6</b>	<b>776.7</b>	<b>907.4</b>
증감률 (%)	(28.7)	(28.4)	47.4	46.4	16.8
EBITDA 이익률 (%)	12.2	9.8	13.8	17.7	17.8

## 주요 투자지표

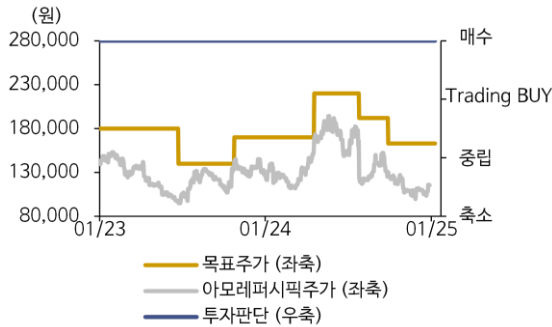
12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	1,767	2,378	9,822	5,718	6,774
EPS (지배순이익, 원)	1,843	2,468	9,923	5,777	6,843
BPS (자본총계, 원)	69,214	70,567	83,540	94,821	106,492
BPS (지배지분, 원)	69,494	70,933	84,007	95,346	107,087
DPS (원)	680	910	1,240	1,300	1,400
PER (당기순이익, 배)	77.8	61.0	10.7	20.2	17.0
PER (지배순이익, 배)	74.6	58.7	10.6	20.0	16.9
PBR (자본총계, 배)	2.0	2.1	1.3	1.2	1.1
PBR (지배지분, 배)	2.0	2.0	1.2	1.2	1.1
EV/EBITDA (배)	15.8	22.2	9.2	6.4	4.8
배당성향 (%)	34.9	34.9	12.3	21.7	19.7
배당수익률 (%)	0.5	0.6	1.2	1.1	1.2
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	12.2	9.8	13.8	17.7	17.8
영업이익률 (%)	5.2	2.9	5.9	10.1	11.1
순이익률 (%)	3.1	4.7	18.0	9.3	9.4
ROA (%)	2.2	3.0	10.9	5.6	5.9
ROE (지배순이익, %)	2.8	3.7	13.1	6.7	7.0
ROIC (%)	5.5	4.1	6.8	10.9	13.0
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	21.4	20.8	17.7	17.4	17.3
순차입금비율 (%)	(12.4)	(17.3)	(27.2)	(32.4)	(36.9)
현금비율 (%)	54.1	62.3	149.7	193.5	230.3
이자보상배율 (배)	17.5	6.6	14.1	27.3	33.6
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	30.3	14.8	14.7	15.0	15.1
재고자산회수기간 (일)	39.8	39.9	38.3	36.7	36.4
매출채권회수기간 (일)	25.6	28.7	28.5	27.3	27.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권



## 투자 의견 및 목표주가 추이

### 아모레퍼시픽(090430)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2023년 01월 11일	매수	180,000	(29.3)	(15.0)
2023년 07월 06일	매수	140,000	(15.2)	(3.8)
2023년 11월 06일	매수	170,000	(23.7)	(8.3)
2024년 04월 30일	매수	220,000	(21.5)	(11.7)
2024년 08월 07일	매수	192,000	(31.9)	(20.7)
2024년 10월 10일	매수	163,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

## Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 박현진, 주지은)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

## 투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
----	---	----	--

## 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 01월 10일 기준)

매수 (매수)	91.44%	Trading BUY (중립)	7.39%	중립 (중립)	1.17%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------