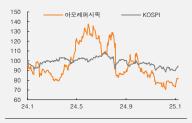
MIRAE ASSET

Equity Research

투자의견(유지)	매수
목표주가(상향)	▲ 160,000원
현재주가(25/1/9)	115,400원
상승여력	38.6%

(0/)	114 614	1014
52주 최고가(원)		194,200
52주 최저가(원)		99,500
베타(12M) 일간수약	식률	0.44
외국인 보유비중(%)	27.0
유동주식비율(%)		49.7
발행주식수(백만주)		58
시가총액(십억원)		6,750
KOSPI		2,521.90
MKT P/E(24F,x)		10.6
P/E(24F,x)		10.0
MKT EPS 성장률(2	24F,%)	70.9
EPS 성장률(24F,%))	303.1
Consensus 영업0	익(24F,십억원)	224
영업이익(24F,십억 ⁾	원)	226

(%)	1M	6M	12M
절대주가	16.0	-25.0	-13.0
상대주가	8.6	-14.7	-11.7



[화장품/유통/의류]

배송이

songyi.bae@miraeasset.com

090430 · 화장품

아모레퍼시픽

이익 가시성 회복

4O24 Preview: 시장 기대치 부합 예상

아모레퍼시픽 4Q24 실적은 <u>매출액 10,558억원(YoY +14%), 영업이익 838억원</u> (YoY +305%)으로 기대치 부합 전망, 수익성 개선이 주효하다.

그간 수익성에 가장 큰 부담이었던 <u>중국</u>은 구조조정이 계획대로 진행되면서 적자를 꾸준히 축소하고 있다. <u>금번 분기 적자도 예상 수준</u>으로 추정된다(2Q24 400억, 3Q24 300억, 4Q24F 200억원대). 아울러 주요한 구조조정 목표였던 <u>거래구조 개선도 완료</u>된 것으로 파악된다. 이로 인해 과거 구조 상 과도하게 지출되었던 판촉비를 효율화할 수 있게 되었다. 구조조정 중 분기 200억원 내외 비경상 비용이 발생하고 있다. 현 적자 규모에 비추어 체질개선 이후 적자는 큰 폭 축소될 것으로 기대한다.

선제적으로 구조조정을 완료한 <u>국내</u> 사업은 매출 하락에도 불구하고 <u>수익성은 추세적으로 개선 중</u>이다. 지난 해 면세 매출이 대폭 하락한 2Q24를 제외하면 HSD%수준을 유지했으며, 4Q24도 동일한 흐름으로 예상한다. 면세 하락이 누적되면서 온라인 등 고마진 채널 믹스가 개선되어 향후 마진도 방어할 가능성이 높아졌다.

<u>코스알엑스</u>는 매출 하락 예상되나, <u>판촉을 효율적으로 집행하여 수익성은 유지</u>할 것으로 기대한다(OPM 32% 추정). 과도한 할인을 지양하면서 신제품 및 채널 확장을 진행 중이다. 최근 채널 전략이 정립되어 향후 매출 회복 여부가 관건이겠다.

<u>코스알엑스 제외한 글로벌 리밸런싱</u>은 예상보다 빠르게 성과가 확인되고 있다. 미국, 유럽, 일본 등 주요 지역 전반 두 자릿수 강한 성장이 예상된다(4Q24F YoY: 미국 +27%, EMEA +43%, 일본 +16%).

이익 가시성 회복 구간 진입, 매수 유효

중국 구조조정으로 훼손되었던 이익 가시성이 회복 구간에 진입했다. 금번 분기 중국 매출은 20% 이상 큰 폭 하락하겠으나 영업적자는 예상 수준으로 관리되었다. 그외 사업부문 전반 수익성 개선과 해외 확장 역시 견고하다. 2025년 영업이익은 전년 비 배증 4천억원 수준으로 예상한다. 코스알엑스 연간 온기 반영(YoY +800억원), 중국 구조조정 완료(YoY +700억원)로도 상당 부분 달성 가능하다. 실적 가시성 회복에 따른 투자심리 개선을 예상하여 멀티플 상향, 목표주가를 14만원에서 16만원으로 조정한다.

결산기 (12월)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액 (십억원)	4,135	3,674	3,849	4,258	4,521
영업이익 (십억원)	214	108	226	399	461
영업이익률 (%)	5.2	2.9	5.9	9.4	10.2
순이익 (십억원)	134	180	726	378	432
EPS (원)	1,947	2,608	10,514	5,476	7,391
ROE (%)	2.8	3.7	14.1	6.8	7.4
P/E (바)	70.6	55.6	10.0	21.1	15.6
P/B (배)	2.0	2.0	1.3	1.4	1.1
배당수익률 (%)	0.5	0.6	1.3	1.4	1.5

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익 자료: 아모레퍼시픽, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 아모레퍼시픽 연간 실적 전망

(십억원)

	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
 매출액	4,863	4,135	3,674	3,849	4,258	4,521
국내	3,076	2,581	2,211	2,150	2,171	2,234
해외	1,802	1,479	1,392	1,653	2,000	2,197
영업이익	343	214	108	226	399	461
국내	300	223	146	155	160	152
해외	52	3	(43)	104	271	346
세전이익	298	224	281	769	461	522
순이익	181	129	174	723	369	418
지배주주순이익	194	134	180	726	378	432
영업이익률(%)	7.1	5.2	2.9	5.9	9.4	10.2
국내	9.8	8.6	6.6	7.2	7.4	6.8
해외	2.9	0.2	(3.1)	6.3	13.5	15.8
매출액(YoY %)	9.7	(15.0)	(11.1)	4.8	10.6	6.2
국내	17.3	(16.8)	(15.4)	(2.9)	1.4	3.3
해외	3.3	(18.0)	(5.9)	18.8	21.0	9.9
영업이익(YoY %)	140.1	(37.6)	(49.5)	108.8	76.6	15.6
국내	156.0	(25.8)	(34.2)	6.0	3.5	(5.2)
해외	189.4	(94.4)	적전	흑전	160.3	27.9
지배순익(YoY %)	451.3	(30.6)	33.9	303.1	(47.9)	14.3

자료: 아모레퍼시픽, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 아모레퍼시픽 분기 실적 전망

(십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2024년	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2025년
매출액	912	905	977	1,056	3,849	1,065	1,025	1,037	1,131	4,258
국내	564	512	535	540	2,150	557	525	538	551	2,171
해외	337	382	431	503	1,653	490	474	472	565	2,000
영업이익	73	4	65	84	226	115	75	102	106	399
국내	49	15	48	43	155	48	21	48	44	160
해외	32	5	25	43	104	76	62	62	71	271
세전이익	102	514	54	98	769	136	108	113	104	461
순이익	80	531	37	75	723	109	87	90	83	369
지배주주순이익	79	531	38	78	726	112	89	93	85	378
영업이익률(%)	8.0	0.5	6.7	7.9	5.9	10.8	7.3	9.9	9.4	9.4
국내	8.7	3.0	9.0	7.9	7.2	8.6	3.9	8.9	7.9	7.4
해외	9.4	1.3	5.7	8.5	6.3	15.6	13.1	13.1	12.5	13.5
세전이익률(%)	11.2	56.8	5.6	9.3	20.0	12.8	10.6	10.9	9.2	10.8
순이익률(%)	8.8	58.6	3.8	7.1	18.8	10.2	8.5	8.7	7.4	8.7
매출액(YoY %)	(0.2)	(4.3)	9.9	14.0	4.8	16.8	13.3	6.1	7.1	10.6
국내	2.1	(7.8)	(1.6)	(3.6)	(2.8)	(1.2)	2.5	0.7	2.1	1.0
해외	(2.3)	2.5	35.8	41.0	18.8	45.4	24.1	9.3	12.2	21.0
영업이익(YoY %)	12.9	(29.5)	277.7	305.4	108.8	58.3	1,713.3	57.0	26.5	76.6
국내	11.8	(58.7)	151.3	(17.8)	2.2	(2.3)	35.5	0.2	2.3	3.5
해외	0.0	흑전	흑전	흑전	흑전	141.3	1,119.5	149.3	66.0	160.3
지배순익(YoY %)	(9.9)	2,304.6	34.4	83.3	303.1	41.9	(83.3)	145.9	8.8	(47.9)

자료: 아모레퍼시픽, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 아모레퍼시픽 채널별 전망

(십억원)

변함	표 3. 이포네피											(급학권)
국내 664 512 635 540 567 525 538 551 2.211 2.160 2.171 방반 76 65 79 67 74 62 73 64 310 228 273 198 204 113 46 44 48 51 45 44 193 190 188 원서점 113 82 86 96 87 77 82 95 453 376 341 2-101 2.17 209 170 234 241 232 183 254 800 830 910 010 010 232 185 180 234 241 533 490 474 472 565 1.392 1.653 2.000 010 010 232 185 180 234 241 533 490 474 472 565 1.392 1.653 2.000 010 010 232 185 180 234 241 533 490 474 472 565 1.392 1.653 2.000 010 010 232 185 180 234 216 188 179 240 1.058 830 823 373 382 441 510 101 101 103 99 124 287 248 24 27 52 74 99 01구 88 85 81 101 101 101 103 99 124 287 335 447 99 01구 88 85 81 101 101 101 103 99 124 287 335 447 99 01구 88 85 81 101 101 101 103 99 124 287 335 465 100 010 010 010 010 010 010 010 010 01		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024F	2025F
변환점 49 51 46 44 48 51 45 44 193 190 188 273 변화점 49 51 46 44 48 51 45 45 44 193 190 188 204 193 193 224 214 232 183 254 800 830 910 184 2210 217 209 170 234 241 232 183 254 800 830 910 184 232 185 185 240 216 185 180 234 216 188 179 240 1.056 830 233 376 377 182 254 1.056 1.332 1.663 2.000 10시아 232 185 180 234 216 188 179 240 1.056 830 233 371 221 24 24 24 24 27 52 74 99 197 197 186 20 11 11 101 103 399 124 228 75 24 74 99 11 11 11 11 11 11 11 11 11 11 11 11	매출액	912	905	977	1,056	1,065	1,025	1,037	1,131	3,674	3,849	4,258
핵취임 48 51 46 44 48 51 45 44 193 190 188 연세점 113 32 86 96 87 77 82 95 433 376 341 클릭인 217 209 170 234 241 232 183 254 800 830 90 해외 337 382 431 503 480 474 472 566 1,332 1,653 2,000 이시아 252 185 180 234 216 188 179 240 1.08 830 83 331 141 427 52 74 99 143 181 174 188 181 171 16 20 21 24 24 24 27 52 74 99 184 17 16 20 16.8 11.2 26 50 72 11 (14.4 (2.2 <t< td=""><td>국내</td><td>564</td><td>512</td><td>535</td><td>540</td><td>557</td><td>525</td><td>538</td><td>551</td><td>2,211</td><td>2,150</td><td>2,171</td></t<>	국내	564	512	535	540	557	525	538	551	2,211	2,150	2,171
한테임 113 82 86 96 87 77 82 96 453 376 341 202 217 209 170 234 241 232 183 254 800 830 910	방판	76	65	79	67	74	62	73	64	310	288	273
본격인 217 209 170 234 241 232 183 254 800 830 910 해외 337 382 431 503 490 474 472 565 1,392 1,665 2,000 이시아 232 185 180 234 216 1188 179 240 1,668 830 223 중국 117 74 62 91 92 68 58 92 549 343 311 유럽 117 16 20 21 24 24 24 27 52 74 99 미국 88 85 81 101 101 103 99 124 287 355 427 조소생 0.02 (4.3) 9.9 14.0 16.8 13.3 6.1 7.1 (11.1 4.8 10.6 보건 (5.0) (6.0) 4.2 2.5 4.7 1.0	백화점	49	51	46	44	48	51	45	44	193	190	188
해임 337 382 431 503 490 474 472 565 1.392 1.653 2.000 이시아 232 185 180 234 216 188 179 240 1.058 830 623 중국 117 74 62 91 92 68 58 58 92 549 343 311 유럽 177 16 20 21 24 24 24 22 75 52 74 99 10극 88 85 81 101 101 101 103 99 124 287 355 427 전소일에스 96 151 147 148 159 169 174 287 355 427 320 767% (0.2) (4.3) 9.9 14.0 16.8 13.3 6.1 7.1 (11.1) 4.8 10.6 국내 2.1 (7.8) (1.6) (3.6) (1.2) 2.5 0.7 2.1 (14.4) (2.8) 1.0 발판 (15.0) (6.0) (4.0) (3.6) (2.0) (5.0) (5.0) (7.9) (7.9) (7.2) (5.0) (1.0)	면세점	113	82	86	96	87	77	82	95	453	376	341
아시아 232 185 180 234 216 188 179 240 1,058 830 823 중국 117 74 62 91 92 86 58 92 549 343 311 유럽 177 16 20 21 24 24 24 27 52 74 99 10국 280 88 85 81 101 101 103 99 124 287 355 427 2요일액스 96 151 147 148 159 160 174 333 650 YOY% (0.2) (4.3) 9.9 14.0 15.8 15.3 6.1 7.1 (11.1) 4.8 10.6 발판 (15.0) (8.0) 4.0 (3.6) (2.2) 2.5 0.7 2.1 (14.4) (2.8) 1.0 발판 (15.0) (8.0) 4.0 (3.6) (2.2) (5.0) (8.0) (5.0) (7.9) (7.2) (5.0) 발판 (3.0) (2.0) (2.0) (2.0) (1.0)	온라인	217	209	170	234	241	232	183	254	800	830	910
증국 117 74 62 91 92 68 58 92 549 343 311 유럽 17 16 20 21 24 24 24 27 52 74 99 13 355 427 352 424 24 27 52 74 99 13 355 427 352 424 24 24 27 52 74 99 154 174 148 159 169 174 28 355 427 352 427 352 427 352 427 352 427 352 427 352 427 352 427 352 427 352 427 353 36 660 76 76 76 76 76 76 76 76 76 76 76 76 76	해외	337	382	431	503	490	474	472	565	1,392	1,653	2,000
유럽 17 16 20 21 24 24 24 27 52 74 99 미국 88 85 81 101 101 103 99 124 287 355 427 코스알에스 96 151 147 148 159 169 174 339 650 YOY % (0.2) (4.3) 9.9 14.0 16.8 13.3 6.1 7.1 (11.1) 4.8 10.6 국내 2.1 (7.8) (1.6) (3.6) (1.2) 2.5 0.7 2.1 (14.4) (2.8) 1.0 캠판 (15.0) (8.0) 4.0 (8.6) (2.0) (5.0) (8.0) (5.0) (7.9) (7.2) (5.0) 캠শ (5.0) (1.0) 0.0 (0.9) (1.0) (1.0) (1.0) (1.0) (1.0) (1.0) 라세점 (5.0) (1.0) 0.0 (2.8) (2.8) (2.8) (6.0) (4.2) (0.8) (30.4) (17.0) (9.3) 올라인 (3.0) (2.0) 12.0 11.0 11.0 10.8 7.8 8.5 (19.0) 3.8 9.6 래외 (2.3) 2.5 35.8 41.0 45.4 24.1 9.3 122 (5.9) (1.8) (1.0) 아시아 (15.8) (35.2) (23.5) (10.7) (6.8) 1.6 (0.1) 2.4 (16.7) (21.5) (9.9) 중국 (3.0) (3.0) (47.0) (26.6) (21.0) (7.1) (6.0) 0.9 (30.7) (37.5) (9.5) 유럽 51.8 18.5 60.0 43.4 40.0 55.5 22.0 25.5 65.0 (22.3) 20.3 라임의 (2.3) 2.5 43.4 40.0 55.5 22.0 25.5 65.0 (22.3) 20.3 라임의 (2.3) (47.0) (26.6) (21.0) (7.1) (6.0) 0.9 (30.7) (37.5) (9.5) 유럽 51.8 18.5 60.0 43.4 40.0 55.5 22.0 25.5 65.0 (22.3) 20.3 라임의 (2.3) (4.4) (2.6) (2.1) (7.1) (6.0) 0.9 (30.7) (37.5) (9.5) 유럽 61.8 18.5 60.0 43.4 40.0 55.5 22.0 25.5 65.0 (22.3) 20.3 라임의 (4.2) (3.1) (2.2) (1.1) (1.1) (1.0) (1.0) (1.0 (1.0)	아시아	232	185	180	234	216	188	179	240	1,058	830	823
마곡 영영 151 147 148 159 169 174 287 355 427 365	중국	117	74	62	91	92	68	58	92	549	343	311
조소일액스 96 151 147 148 159 169 174 393 650 YoY % (0.2) (4.3) 9.9 14.0 16.8 13.3 6.1 7.1 (1.1) 4.8 10.6 국내 2.1 (7.8) (1.6) (3.6) (1.2) 2.5 0.7 2.1 (14.4) (2.8) 1.0 범만 (15.0) (8.0) 4.0 (8.6) (2.0) (5.0) (8.0) (7.9) (7.2) (5.0) 백화점 (5.0) (1.0) 0.0 (1.0) (3.8 1.6 (0.1) (2.4) (16.7) (21.5) (3.2) (23.5) (10.7) (6.8) 1.6 (0.1) 2.4 (16.7) (21.5) (0.9) (3.7.5)	유럽	17	16	20	21	24	24	24	27	52	74	99
Yor % (0.2) (4.3) 9.9 14.0 16.8 13.3 6.1 7.1 (11.1) 4.8 10.0 국내 2.1 (7.8) (1.6) (3.6) (1.2) 2.5 0.7 2.1 (14.4) (2.8) 1.0 범판 (15.0) (8.0) 4.0 (8.6) (2.0) (5.0) (8.0) (5.0) (7.9) (7.2) (5.0) 배착점 (5.0) (1.0) 0.0 (0.9) (1.0) (1.0) (1.0) 1.0 1.0 (1.0) <t< td=""><td>미국</td><td>88</td><td>85</td><td>81</td><td>101</td><td>101</td><td>103</td><td>99</td><td>124</td><td>287</td><td>355</td><td>427</td></t<>	미국	88	85	81	101	101	103	99	124	287	355	427
국내 (15.0 (15.0 (16.0 (15.0 (16.0 (15.0 (16.0 (15.0 (16.0 (15.0 (16.0 (1	코스알엑스		96	151	147	148	159	169	174		393	650
방판 (15.0) (8.0) 4.0 (8.6) (2.0) (5.0) (8.0) (5.0) (7.9) (7.2) (5.0)	YoY %	(0.2)	(4.3)	9.9	14.0	16.8	13.3	6.1	7.1	(11.1)	4.8	10.6
백화점 (5.0) (1.0) 0.0 (0.9) (1.0) (2.2) (20.0) (2.2) (2.8) (2.2) (6.0) (4.2) (0.8) (30.4) (17.0) (9.3) 해외 (2.3) (2.5) 35.8 41.0 45.4 24.1 9.3 12.2 (5.9) 18.8 21.0 아시아 (15.8) (35.2) (23.5) (10.7) (6.8) 1.6 (0.1) 2.4 (16.9) (2.15) (0.9) 중국 (23.0) (53.0) (47.0) (26.6) (21.0) (7.1) (6.0) 0.9 (30.7) (37.5) (9.5) 유럽 51.8 15.0 15.0 27.4 15.3	국내	2.1	(7.8)	(1.6)	(3.6)	(1.2)	2.5	0.7	2.1	(14.4)	(2.8)	1.0
면세점 36.1 (26.2) (31.6) (28.6) (22.8) (6.0) (4.2) (0.8) (30.4) (17.0) (9.3) (2리인 (3.0) (2.0) 12.0 11.0 11.0 10.8 7.8 8.5 (19.0) 3.8 9.6 해외 (2.3) 2.5 35.8 41.0 45.4 24.1 9.3 12.2 (5.9) 18.8 21.0 아시아 (15.8) (35.2) (23.5) (10.7) (6.8) 1.6 (0.1) 2.4 (16.7) (21.5) (0.9) 중국 (23.0) (53.0) (47.0) (26.6) (21.0) (7.1) (6.0) 0.9 (30.7) (37.5) (9.5) 유럽 51.8 18.5 60.0 43.4 40.0 55.5 22.0 25.5 65.0 42.9 34.3 미국 39.8 15.0 15.0 27.4 15.3 21.1 22.0 22.5 58.2 23.9 20.3 2.2 2.2 25.5 (65.0 42.9 34.3 12.4 49.0 15.0 49.9 41.3 48 48 21 48 44 15.2 15.5 16.0 해외 32.5 5 25.5 43 76 62 62 71 (43) 10.4 271 아시아 4 (38) (26) (15) 1 (2) (11) (2) (1) 2 (85) (75) (0) 중국 (9) (42) (31) (22) (14) (7) (6) (6) (6) (107) (105) (33) 유럽 4 2 2 8 25 13 7.9 9.36 46 55.2 2.0 2.0 (10.7) (10.5) (33.3) 유럽 4 13 2 8 25 13 7.7 9 36 46 55.2 2.0 2.0 (14.7) (10.5) (33.3) (13.1 3.1 12.5 (3.1) 6.3 13.5 아시아 1.7 (20.5) (14.7) (6.3) (3.	방판	(15.0)	(8.0)	4.0	(8.6)	(2.0)	(5.0)	(8.0)	(5.0)	(7.9)	(7.2)	(5.0)
온라인 (3.0) (2.0) 12.0 11.0 11.0 10.8 7.8 8.5 (19.0) 3.8 9.6 해외 (2.3) 2.5 35.8 41.0 45.4 24.1 9.3 12.2 (5.9) 18.8 21.0 아시아 (15.8) (35.2) (23.5) (10.7) (6.8) 1.6 (0.1) 2.4 (16.7) (21.5) (0.9) 중국 (23.0) (53.0) (47.0) (26.6) (21.0) (7.1) (6.0) 0.9 (30.7) (37.5) (9.5) 유럽 51.8 18.5 60.0 43.4 40.0 55.5 22.0 25.5 65.0 42.9 34.3 괴로스알렉스 15.0 15.0 27.4 15.3 21.1 22.0 25.5 65.0 42.9 34.3 경건에스 73 4 65 84 115 75 102 106 108 22.6 399 국내 49 15	백화점	(5.0)	(1.0)	0.0	(0.9)	(1.0)	(1.0)	(1.0)	(1.0)	1.0	(1.8)	(1.0)
해외 (2.3) 2.5 35.8 41.0 45.4 24.1 9.3 12.2 (5.9) 18.8 21.0 아시아 (15.8) (35.2) (23.5) (10.7) (6.8) 1.6 (0.1) 2.4 (16.7) (21.5) (0.9) 중국 (23.0) (53.0) (47.0) (26.6) (21.0) (7.1) (6.0) 0.9 (30.7) (37.5) (9.5) 유럽 51.8 18.5 60.0 43.4 40.0 55.5 22.0 25.5 65.0 42.9 34.3 미국 39.8 15.0 15.0 27.4 15.3 21.1 22.0 22.5 58.2 23.9 20.3 코스알엑스 65.1 12.0 18.9 65.3 21.1 22.0 22.5 58.2 23.9 20.3 기계 15.0 15.0 27.4 15.3 21.1 22.0 18.9 65.3 21.0 18.9 65.3 22.0 25.5 65.0 42.9 34.3 22.0 22.5 58.2 23.9 20.3 20.3 20.0 20.0 20.0 20.0 20.0 20.0	면세점	36.1	(26.2)	(31.6)	(28.6)	(22.8)	(6.0)	(4.2)	(0.8)	(30.4)	(17.0)	(9.3)
아시아 (15.8) (35.2) (23.5) (10.7) (6.8) 1.6 (0.1) 2.4 (16.7) (21.5) (0.9) 중국 (23.0) (53.0) (47.0) (26.6) (21.0) (7.1) (6.0) 0.9 (30.7) (37.5) (9.5) 유럽 51.8 18.5 60.0 43.4 40.0 55.5 22.0 25.5 65.0 42.9 34.3 미국 39.8 15.0 15.0 27.4 15.3 21.1 22.0 22.5 58.2 23.9 20.3 코스알엑스 65.1 12.0 18.9 65.3 연합이익 73 4 65 84 115 75 102 106 108 226 399 국내 49 15 48 43 48 21 48 44 152 155 160 해외 32 5 25 43 76 62 71 (43) 104 27.1 이사아 4 (38) (26) (15) 1 (22) (14) (7) (6) (6) (6) (107) (105) (33) 유럽 4 2 (31) (22) (14) (7) (6) (6) (6) (107) (105) (33) 유럽 4 2 (31) (22) (14) (7) (6) (6) (6) (107) (105) (33) 유럽 4 2 (31) (22) (14) (7) (6) (6) (6) (107) (105) (33) 유럽 4 (31) (22) (31) (22) (14) (7) (6) (6) (6) (107) (105) (33) (104) (107) (105) (33) (104) (107) (105) (105) (107) (105) (105) (107) (105) (107) (105) (107) (105) (107) (105) (107) (105) (107) (105) (107) (105) (107) (105) (107) (105) (107) (105) (107) (105) (107) (105) (107) (105) (107) (105) (107) (105) (107) (105) (107) (온라인	(3.0)	(2.0)	12.0	11.0	11.0	10.8	7.8	8.5	(19.0)	3.8	9.6
중국 (23.0) (53.0) (47.0) (26.6) (21.0) (7.1) (6.0) 0.9 (30.7) (37.5) (9.5) 유럽 51.8 18.5 60.0 43.4 40.0 55.5 22.0 25.5 65.0 42.9 34.3 미국 39.8 15.0 15.0 27.4 15.3 21.1 22.0 22.5 58.2 23.9 20.3 조스알엑스 66.1 12.0 18.9 65.3 20.0 전에서 49 15 48 43 48 21 48 44 152 155 160 해외 32 5 25 43 76 62 62 71 (43) 104 271 이시아 4 (38) (26) (15) 1 (2) (11) 2 (85) (75) (0) 중국 (9) 42 (31) 2 8 25 13 7 9 36 46 55 24 13 20 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	해외	(2.3)	2.5	35.8	41.0	45.4	24.1	9.3	12.2	(5.9)	18.8	21.0
유럽 51.8 18.5 60.0 43.4 40.0 55.5 22.0 25.5 65.0 42.9 34.3 기구 39.8 15.0 15.0 27.4 15.3 21.1 22.0 22.5 58.2 23.9 20.3 전실액스 65.1 12.0 18.9 65.3 21.1 22.0 22.5 58.2 23.9 20.3 전실액스 65.1 12.0 18.9 65.3 22.6 399 전세 49 15 48 43 48 21 48 44 152 155 160 해외 32 5 25 43 76 62 62 71 (43) 104 271 이시아 4 (38) (26) (15) 1 (2) (1) 2 (85) (75) (0) 중국 (9) (42) (31) 2 8 25 13 7 9 36 46 55 전실액스 79 47 47 45 48 51 56 79 49 36 46 55 전실액스 79 47 47 45 48 51 56 79 49 49 49 41.3 5.7 8.5 15.6 13.1 13.1 12.5 (3.1) 6.3 13.5 기식이 1.7 (20.5) (14.7) (6.3) 6.3 (1.3) (0.3) (0.3) (0.3) (0.3) (0.4) (57.0) (57	아시아	(15.8)	(35.2)	(23.5)	(10.7)	(6.8)	1.6	(0.1)	2.4	(16.7)	(21.5)	(0.9)
미국 고스알엑스 15.0 15.0 27.4 15.3 21.1 22.0 22.5 58.2 23.9 20.3 22.5 영업이익 73 4 65 84 115 75 102 106 108 226 399 국내 49 15 48 43 48 21 48 44 152 155 160 해외 32 5 25 43 76 62 62 71 (43) 104 271 이사이 4 (38) (26) (15) 1 (2) (1) 2 (85) (75) (0) 중국 (9) (42) (31) (22) (14) (7) (6) (6) (6) (107) (105) (33) 유럽 4 2 4 13 2 8 25 13 7 9 36 46 55 24 13 200 OPM % 8.0 0.5 6.7 7.9 10.8 7.3 9.9 9.4 2.9 5.9 9.4 국내 8.7 3.0 9.0 7.9 8.6 3.9 8.9 7.9 6.9 7.2 7.4 해외 9.4 1.3 5.7 8.5 15.6 13.1 13.1 12.5 (3.1) 6.3 13.5 이사이 1.7 (20.5) (14.7) (6.3) 0.3 (1.3) (0.3) (0.3) (0.3) (0.3) (0.4) (1.7) (0.0) (3.0) 중국 (8.0) (57.0) (50.0) (24.5) (15.0) (10.3) (10.0) (6.4) (19.5) (30.5) (10.5) 유럽 23.5 11.0 13.0 12.2 24.0 12.1 14.3 12.2 12.0 14.8 15.5 12.8 13.0 코스알엑스 30.0 31.0 32.2 30.0 30.5 30.4 32.1	중국	(23.0)	(53.0)	(47.0)	(26.6)	(21.0)	(7.1)	(6.0)	0.9	(30.7)	(37.5)	(9.5)
코스알엑스 명업이익 73 4 65 84 115 75 102 106 108 226 399 국내 49 15 48 43 48 21 48 44 152 155 160 해외 32 5 25 43 76 62 62 71 (43) 104 271 아시아 4 (38) (26) (15) 1 (2) (1) 2 (85) (75) (0) 중국 (9) (42) (31) (22) (14) (7) (6) (6) (107) (105) (33) 유럽 4 2 3 3 6 3 3 3 6 11 15 미국 24 13 2 8 25 13 7 9 36 46 55 코스알엑스 29 47 47 45 48 51 56	유럽	51.8	18.5	60.0	43.4	40.0	55.5	22.0	25.5	65.0	42.9	34.3
영압이익 73 4 65 84 115 75 102 106 108 226 399 국내 49 15 48 43 48 21 48 44 152 155 160 해외 32 5 25 43 76 62 62 71 (43) 104 271 아시아 4 (38) (26) (15) 1 (2) (1) 2 (85) (75) (0) 중국 (9) (42) (31) (22) (14) (7) (6) (6) (6) (107) (105) (33) 유럽 4 2 3 3 6 3 3 3 6 11 15 미국 24 13 2 8 25 13 7 9 36 46 55 코스알엑스 29 47 47 45 48 51 56 123 200 OPM % 8.0 0.5 6.7 7.9 10.8 7.3 9.9 9.4 2.9 5.9 9.4 국내 8.7 3.0 9.0 7.9 8.6 3.9 8.9 7.9 6.9 7.2 7.4 해외 9.4 1.3 5.7 8.5 15.6 13.1 13.1 12.5 (3.1) 6.3 13.5 아시아 1.7 (20.5) (14.7) (6.3) 0.3 (1.3) (0.3) 0.9 (8.1) (9.1) (0.0) 중국 (8.0) (57.0) (50.0) (24.5) (15.0) (10.3) (10.0) (6.4) (19.5) (30.5) (10.5) 유럽 23.5 11.0 13.0 12.2 24.0 12.1 14.3 12.2 12.0 14.8 15.5 미국 26.9 14.7 2.2 7.6 25.0 13.0 7.5 7.5 12.5 12.8 13.0 코스알엑스 30.0 31.0 32.2 30.0 30.5 30.4 32.1	미국	39.8	15.0	15.0	27.4	15.3	21.1	22.0	22.5	58.2	23.9	20.3
국내 49 15 48 43 48 21 48 44 152 155 160 해외 32 5 25 43 76 62 62 71 (43 104 271 아시아 4 (38) (26) (15) 1 (2) (1) 2 (85 (75) (0) 중국 (9) (42) (31) (22) (14) (7) (6) (6) (6) (107) (105) (33) 유럽 4 2 3 3 3 6 3 3 3 6 11 155 미국 24 13 2 8 25 13 7 9 36 46 55 코스알엑스 29 47 47 45 48 51 56 123 200 OPM % 8.0 0.5 6.7 7.9 10.8 7.3 9.9 9.4 2.9 5.9 9.4 국내 8.7 3.0 9.0 7.9 8.6 3.9 8.9 7.9 6.9 7.2 7.4 해외 9.4 1.3 5.7 8.5 15.6 13.1 13.1 12.5 (3.1) 6.3 13.5 아시아 1.7 (20.5) (14.7) (6.3) 0.3 (1.3) (0.3) 0.9 (8.1) (9.1) (0.0) 중국 (8.0) (57.0) (50.0) (24.5) (15.0) (10.3) (10.0) (6.4) (19.5) (30.5) (10.5) 유럽 23.5 11.0 13.0 12.2 24.0 12.1 14.3 12.2 12.0 14.8 15.5 미국 26.9 14.7 2.2 7.6 25.0 13.0 7.5 7.5 12.5 12.8 13.0 코스알엑스 30.0 31.0 32.2 30.0 30.5 30.4 32.1	코스알엑스						65.1	12.0	18.9			65.3
해외 32 5 25 43 76 62 62 71 (43) 104 271 이사이 4 (38) (26) (15) 1 (2) (1) 2 (85) (75) (0) 중국 (9) (42) (31) (22) (14) (7) (6) (6) (107) (105) (33) 유럽 4 2 3 3 6 3 3 3 6 11 15 15 15 12 123 120 123 120 123 124 13 12 125 124 13 12 125 125 131 13.1 12.5 (3.1) 6.3 13.5 이사이 1.7 (20.5) (14.7) (6.3) (57.0) (50.0) (24.5) (15.0) (10.3) (10.0) (6.4) (19.5) (30.5) 12.5 12.8 13.0 124 13.0 124 13.0 12.2 12.0 14.8 15.5 12.6 13.1 14.3 12.2 12.0 14.8 15.5 12.6 13.1 14.3 12.2 12.0 14.8 15.5 12.6 13.1 14.3 12.2 12.0 14.8 15.5 12.6 13.1 14.3 12.2 12.0 14.8 15.5 12.6 13.1 14.3 12.2 12.0 14.8 15.5 12.6 13.1 14.3 12.2 12.0 14.8 15.5 12.6 13.1 14.3 12.2 12.0 14.8 15.5 12.6 13.1 14.3 12.2 12.0 14.8 15.5 12.6 13.1 14.3 12.2 12.0 14.8 15.5 12.6 13.1 14.3 12.2 12.0 14.8 15.5 12.6 13.1 14.3 12.2 12.0 14.8 15.5 12.6 13.0 14.8 15.5 12.6 14.7 14.3 12.2 12.0 14.8 15.5 12.6 14.8 13.0 12.2 12.0 14.8 15.5 12.6 14.8 13.0 12.2 12.0 14.8 15.5 12.6 14.8 13.0 12.2 12.0 14.8 15.5 12.6 14.8 13.0 12.2 12.0 14.8 13.0 12.	영업이익	73	4	65	84	115	75	102	106	108	226	399
아시아 4 (38) (26) (15) 1 (2) (1) 2 (85) (75) (0) 중국 (9) (42) (31) (22) (14) (7) (6) (6) (6) (107) (105) (33) 유럽 4 2 3 3 6 3 3 3 6 11 15 15 15 16 11 15 15 17 17 18 18 18 18 18 18 18 18 18 18 18 18 18	국내	49	15	48	43	48	21	48	44	152	155	160
중국 (9) (42) (31) (22) (14) (7) (6) (6) (107) (105) (33) 유럽 4 2 3 3 3 6 3 3 3 3 6 11 15 15 미국 24 13 2 8 25 13 7 9 36 46 55 조스알엑스 29 47 47 45 48 51 56 123 200 OPM % 8.0 0.5 6.7 7.9 10.8 7.3 9.9 9.4 2.9 5.9 9.4 국내 8.7 3.0 9.0 7.9 8.6 3.9 8.9 7.9 6.9 7.2 7.4 해외 9.4 1.3 5.7 8.5 15.6 13.1 13.1 12.5 (3.1) 6.3 13.5 아시아 1.7 (20.5) (14.7) (6.3) 0.3 (1.3) (0.3) 0.9 (8.1) (9.1) (0.0) 중국 (8.0) (57.0) (50.0) (24.5) (15.0) (10.3) (10.0) (6.4) (19.5) (30.5) (10.5) 유럽 23.5 11.0 13.0 12.2 24.0 12.1 14.3 12.2 12.0 14.8 15.5 미국 26.9 14.7 2.2 7.6 25.0 13.0 7.5 7.5 7.5 12.5 12.8 13.0 코스알엑스 30.0 31.0 32.2 30.0 30.5 30.4 32.1	해외	32	5	25	43	76	62	62	71	(43)	104	271
유럽 4 2 3 3 3 6 3 3 3 6 11 15 15 15 17 9 36 46 55 17 17 9 36 46 55 17 18 18 18 18 18 18 18 18 18 18 18 18 18	아시아	4	(38)	(26)	(15)	1	(2)	(1)	2	(85)	(75)	(0)
미국 24 13 2 8 25 13 7 9 36 46 55 20 20 47 47 45 48 51 56 123 200 OPM % 8.0 0.5 6.7 7.9 10.8 7.3 9.9 9.4 2.9 5.9 9.4 국내 8.7 3.0 9.0 7.9 8.6 3.9 8.9 7.9 6.9 7.2 7.4 해외 9.4 1.3 5.7 8.5 15.6 13.1 13.1 12.5 (3.1) 6.3 13.5 아시아 1.7 (20.5) (14.7) (6.3) 0.3 (1.3) (0.3) 0.9 (8.1) (9.1) (0.0) 중국 (8.0) (57.0) (50.0) (24.5) (15.0) (10.3) (10.0) (6.4) (19.5) (30.5) (10.5) 유럽 23.5 11.0 13.0 12.2 24.0 12.1 14.3 12.2 12.0 14.8 15.5 미국 26.9 14.7 2.2 7.6 25.0 13.0 7.5 7.5 12.5 12.8 13.0 코스알엑스 30.0 31.0 32.2 30.0 30.5 30.4 32.1	중국	(9)	(42)	(31)	(22)	(14)	(7)	(6)	(6)	(107)	(105)	(33)
코스알엑스 29 47 47 45 48 51 56 123 200 OPM % 8.0 0.5 6.7 7.9 10.8 7.3 9.9 9.4 2.9 5.9 9.4 국내 8.7 3.0 9.0 7.9 8.6 3.9 8.9 7.9 6.9 7.2 7.4 해외 9.4 1.3 5.7 8.5 15.6 13.1 13.1 12.5 (3.1) 6.3 13.5 아시아 1.7 (20.5) (14.7) (6.3) 0.3 (1.3) (0.3) 0.9 (8.1) (9.1) (0.0) 중국 (8.0) (57.0) (50.0) (24.5) (15.0) (10.3) (10.0) (6.4) (19.5) (30.5) (10.5) 유럽 23.5 11.0 13.0 12.2 24.0 12.1 14.3 12.2 12.0 14.8 15.5 미국 26.9 14.7 2.2 7.6	유럽	4	2	3	3	6	3	3	3	6	11	15
OPM % 8.0 0.5 6.7 7.9 10.8 7.3 9.9 9.4 2.9 5.9 9.4 국내 8.7 3.0 9.0 7.9 8.6 3.9 8.9 7.9 6.9 7.2 7.4 해외 9.4 1.3 5.7 8.5 15.6 13.1 13.1 12.5 (3.1) 6.3 13.5 아시아 1.7 (20.5) (14.7) (6.3) 0.3 (1.3) (0.3) 0.9 (8.1) (9.1) (0.0) 중국 (8.0) (57.0) (50.0) (24.5) (15.0) (10.3) (10.0) (6.4) (19.5) (30.5) (10.5) 유럽 23.5 11.0 13.0 12.2 24.0 12.1 14.3 12.2 12.0 14.8 15.5 미국 26.9 14.7 2.2 7.6 25.0 13.0 7.5 7.5 12.5 12.8 13.0 코스알엑스 30.0 31.0 <td>미국</td> <td>24</td> <td>13</td> <td>2</td> <td>8</td> <td>25</td> <td>13</td> <td>7</td> <td>9</td> <td>36</td> <td>46</td> <td>55</td>	미국	24	13	2	8	25	13	7	9	36	46	55
국내 8.7 3.0 9.0 7.9 8.6 3.9 8.9 7.9 6.9 7.2 7.4 해외 9.4 1.3 5.7 8.5 15.6 13.1 13.1 12.5 (3.1) 6.3 13.5 아시아 1.7 (20.5) (14.7) (6.3) 0.3 (1.3) (0.3) 0.9 (8.1) (9.1) (0.0) 중국 (8.0) (57.0) (50.0) (24.5) (15.0) (10.3) (10.0) (6.4) (19.5) (30.5) (10.5) 유럽 23.5 11.0 13.0 12.2 24.0 12.1 14.3 12.2 12.0 14.8 15.5 미국 26.9 14.7 2.2 7.6 25.0 13.0 7.5 7.5 12.5 12.8 13.0 코스알엑스 30.0 31.0 32.2 30.0 30.5 30.4 32.1	코스알엑스		29	47	47	45	48	51	56		123	200
해외 9.4 1.3 5.7 8.5 15.6 13.1 13.1 12.5 (3.1) 6.3 13.5 아시아 1.7 (20.5) (14.7) (6.3) 0.3 (1.3) (0.3) 0.9 (8.1) (9.1) (0.0) 중국 (8.0) (57.0) (50.0) (24.5) (15.0) (10.3) (10.0) (6.4) (19.5) (30.5) (10.5) 유럽 23.5 11.0 13.0 12.2 24.0 12.1 14.3 12.2 12.0 14.8 15.5 미국 26.9 14.7 2.2 7.6 25.0 13.0 7.5 7.5 12.5 12.8 13.0 코스알엑스 30.0 31.0 32.2 30.0 30.5 30.4 32.1	OPM %	8.0	0.5	6.7	7.9	10.8	7.3	9.9	9.4	2.9	5.9	9.4
아시아 1.7 (20.5) (14.7) (6.3) 0.3 (1.3) (0.3) 0.9 (8.1) (9.1) (0.0) 중국 (8.0) (57.0) (50.0) (24.5) (15.0) (10.3) (10.0) (6.4) (19.5) (30.5) (10.5) 유럽 23.5 11.0 13.0 12.2 24.0 12.1 14.3 12.2 12.0 14.8 15.5 미국 26.9 14.7 2.2 7.6 25.0 13.0 7.5 7.5 12.5 12.8 13.0 코스알엑스 30.0 31.0 32.2 30.0 30.5 30.4 32.1 31.2 30.8	국내	8.7	3.0	9.0	7.9	8.6	3.9	8.9	7.9	6.9	7.2	7.4
중국 (8.0) (57.0) (50.0) (24.5) (15.0) (10.3) (10.0) (6.4) (19.5) (30.5) (10.5) 유럽 23.5 11.0 13.0 12.2 24.0 12.1 14.3 12.2 12.0 14.8 15.5 미국 26.9 14.7 2.2 7.6 25.0 13.0 7.5 7.5 12.5 12.8 13.0 코스알엑스 30.0 31.0 32.2 30.0 30.5 30.4 32.1 31.2 30.8	해외	9.4	1.3	5.7	8.5	15.6	13.1	13.1	12.5	(3.1)	6.3	13.5
유럽 23.5 11.0 13.0 12.2 24.0 12.1 14.3 12.2 12.0 14.8 15.5 미국 26.9 14.7 2.2 7.6 25.0 13.0 7.5 7.5 12.5 12.8 13.0 코스알엑스 30.0 31.0 32.2 30.0 30.5 30.4 32.1 31.2 30.8	아시아	1.7	(20.5)	(14.7)	(6.3)	0.3	(1.3)	(0.3)	0.9	(8.1)	(9.1)	(0.0)
미국 26.9 14.7 2.2 7.6 25.0 13.0 7.5 7.5 12.5 12.8 13.0 코스알엑스 30.0 31.0 32.2 30.0 30.5 30.4 32.1 31.2 30.8	중국	(8.0)	(57.0)	(50.0)	(24.5)	(15.0)	(10.3)	(10.0)	(6.4)	(19.5)	(30.5)	(10.5)
코스알엑스 30.0 31.0 32.2 30.0 30.5 30.4 32.1 31.2 30.8	유럽	23.5	11.0	13.0	12.2	24.0	12.1	14.3	12.2	12.0	14.8	15.5
	미국	26.9	14.7	2.2	7.6	25.0	13.0	7.5	7.5	12.5	12.8	13.0
				31.0	32.2	30.0	30.5	30.4	32.1		31.2	30.8

자료: 아모레퍼시픽, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. 아모레퍼시픽 Valuation Table

(원)

	1 - Talaadon Tablo	(2)
	구분 내	용 비고
12MF EPS	6,4	68
Target PER(배)		25 해외 확장기(2013~2015년) 평균 35배
적정 주가	161,69	97
목표 주가	160,0	00
현재 주가	115,40	00
상승 여력(%)	38	.6

자료: 미래에셋증권 리서치센터

아모레퍼시픽 (090430)

예상 포괄손익계산서 (요약)

2023	2024F	2025F	2026F
3,674	3,849	4,258	4,521
1,155	1,138	1,227	1,296
2,519	2,711	3,031	3,225
2,411	2,486	2,632	2,764
108	226	399	461
108	226	399	461
173	543	62	61
-4	0	0	0
42	17	0	0
281	769	461	522
107	46	92	104
174	723	369	418
0	0	0	0
174	723	369	418
180	726	378	432
-6	-3	-9	-15
133	737	369	418
139	736	369	417
-6	1	0	0
360	484	646	689
214	73	463	500
9.8	12.6	15.2	15.2
2.9	5.9	9.4	10.2
4.9	18.9	8.9	9.6
	3,674 1,155 2,519 2,411 108 108 173 -4 42 281 107 174 0 174 180 -6 133 139 -6 360 214 9.8 2.9	3,674 3,849 1,155 1,138 2,519 2,711 2,411 2,486 108 226 108 226 173 543 -4 0 42 17 281 769 107 46 174 723 0 0 174 723 180 726 -6 -3 133 737 139 736 -6 1 360 484 214 73 9.8 12.6 2.9 5.9	3,674 3,849 4,258 1,155 1,138 1,227 2,519 2,711 3,031 2,411 2,486 2,632 108 226 399 108 226 399 173 543 62 -4 0 0 42 17 0 281 769 461 107 46 92 174 723 369 0 0 0 174 723 369 180 726 378 -6 -3 -9 133 737 369 139 736 369 -6 1 0 360 484 646 214 73 463 9.8 12.6 15.2 2.9 5.9 9.4

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	1,952	1,445	1,930	2,406
현금 및 현금성자산	506	195	505	854
매출채권 및 기타채권	312	345	380	407
재고자산	394	434	526	591
기타유동자산	740	471	519	554
비유동자산	3,934	5,178	5,053	4,942
관계기업투자등	287	29	32	33
유형자산	2,442	2,419	2,284	2,168
무형자산	341	1,851	1,849	1,847
자산총계	5,887	6,623	6,982	7,348
유동부채	813	942	1,010	1,054
매입채무 및 기타채무	86	92	102	109
단기금융부채	299	362	369	373
기타유동부채	428	488	539	572
비유동부채	201	234	252	263
장기금융부채	51	63	63	63
기타비유동부채	150	171	189	200
부채총계	1,014	1,175	1,261	1,317
지배주주지분	4,898	5,398	5,681	6,006
자본금	35	35	35	35
자본잉여금	794	626	626	626
이익잉여금	4,101	4,765	5,048	5,373
비지배주주지분	-25	49	40	25
자본총계	4,873	5,447	5,721	6,031

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로 인한 현금흐름	348	233	563	600
당기순이익	174	723	369	418
비현금수익비용가감	267	-173	292	285
유형자산감가상각비	252	258	235	216
무형자산상각비	0	0	12	12
기타	15	-431	45	57
영업활동으로인한자산및부채의변동	-36	-261	-54	-46
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-13	-14	-34	-26
재고자산 감소(증가)	-11	25	-92	-65
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	7	-25	10	6
법인세납부	-53	-99	-92	-104
투자활동으로 인한 현금흐름	-186	-506	-108	-108
유형자산처분(취득)	-108	-159	-100	-100
무형자산감소(증가)	-39	-13	-10	-10
장단기금융자산의 감소(증가)	-107	-35	-52	-36
기타투자활동	68	-299	54	38
재무활동 <u>으로</u> 인한 현금흐름	-99	-61	-93	-92
장단기금융부채의 증기(감소)	-7	74	7	4
자본의 증가(감소)	2	-168	0	0
배당금의 지급	-47	-63	-96	-107
기타재무활동	-47	96	-4	11
현금의 증가	57	-311	309	350
기초현금	450	506	195	505
기말현금	506	195	505	854

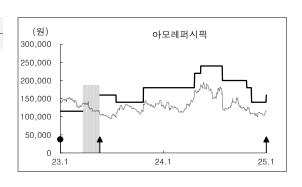
자료: 아모레퍼시픽, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

AIR I RAIN & Adiagnosis (TT-	7/			
	2023	2024F	2025F	2026F
P/E (x)	55.6	10.0	21.1	15.6
P/CF (x)	22.7	13.2	12.1	9.6
P/B (x)	2.0	1.3	1.4	1.1
EV/EBITDA (x)	23.6	13.1	10.3	9.1
EPS (원)	2,608	10,514	5,476	7,391
CFPS (원)	6,391	7,960	9,570	12,005
BPS (원)	70,987	78,326	82,418	102,851
DPS (원)	910	1,400	1,600	1,700
배당성향 (%)	30.6	11.3	25.3	23.8
배당수익률 (%)	0.6	1.3	1.4	1.5
매출액증가율 (%)	-11.1	4.8	10.6	6.2
EBITDA증기율 (%)	-28.4	34.4	33.6	6.6
조정영업이익증기율 (%)	-49.5	108.8	76.6	15.6
EPS증가율 (%)	33.9	303.1	-47.9	35.0
매출채권 회전율 (회)	12.7	12.5	12.5	12.2
재고자산 회전율 (회)	9.1	9.3	8.9	8.1
매입채무 회전율 (회)	13.8	12.7	12.6	12.3
ROA (%)	3.0	11.6	5.4	5.8
ROE (%)	3.7	14.1	6.8	7.4
ROIC (%)	2.0	5.6	7.0	8.0
부채비율 (%)	20.8	21.6	22.1	21.8
유동비율 (%)	240.0	153.4	191.1	228.3
순차입금/자기자본 (%)	-6.8	-3.3	-9.2	-14.9
조정영업이익/금융비용 (x)	6.6	0.0	0.0	0.0

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원) ——	괴리율(%)		
세시될사	무시의선	キエナ/(で)	평균주가대비	최고(최저)주가대비	
아모레퍼시픽 (090430)					
2025.01.10	매수	160,000	_	-	
2024.11.18	매수	140,000	-22.37	-17.21	
2024.11.01	매수	180,000	-34.58	-29.44	
2024.08.07	매수	200,000	-35.77	-23.90	
2024.05.22	매수	240,000	-28.10	-19.08	
2024.04.30	매수	220,000	-21.73	-16.00	
2023.11.01	매수	180,000	-27.83	-13.39	
2023.07.27	매수	140,000	-12.82	-4.36	
2023.05.30	매수	160,000	-36.22	-33.00	
2023.03.31	분석 대상 제외		_	-	
2022.09.30	중립	115,000	11.80	33.04	



^{*} 괴리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업 산업

: 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상 매수 비중확대: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승

Trading Buy: 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준

: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상 비중축소: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(─), 목표주가(─), Not covered(■)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
84.62%	7.14%	8.24%	0%

^{* 2024}년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 아모레퍼시픽 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조시분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.