

LG생활건강 (051900)

정한솔 hansoljung@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 신규

6개월

목표주가

430,000

신규

현재주가

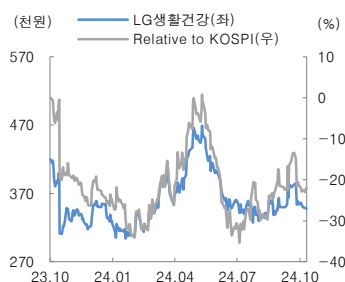
(24.10.22)

347,500

화장품업종

KOSPI	2,570.70
시가총액	5,746십억원
시가총액비중	0.27%
자본금(보통주)	78십억원
52주 최고/최저	469,000원 / 303,500원
120일 평균거래대금	287억원
외국인지분율	28.02%
주요주주	LG 외 2 인 34.04% 국민연금공단 9.07%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-0.6	0.3	-9.2	-8.6
상대수익률	0.3	7.8	-7.1	-15.5



Initiation

포기 못하는 중국

- 중국 매출 회복 기대감은 유효하나 매출 반등 확인 필요
- CNP/더페이스샵 중심으로 북미 지역 매출 확대 시작
- 지역다변화를 위한 비용 확대 예상 → 수익성에 대한 불확실성 존재

투자 의견 BUY, 목표주가 430,000원 제시

목표주가는 12MF EPS 21,425원에 Target PER 20배를 적용해 산출. Target PER은 글로벌 화장품 Peer 12MF 평균 PER 30% 할인한 값. 중국 매출 회복 기대감은 유효하나 더후 리뉴얼에 따른 마케팅과 비중국 매출 확대를 위해 CNP/빌리프/TFS 중심 비용 확대가 예상됨에 따라 수익성에 대한 불확실성 존재. 이를 반영하여 글로벌 피어 대비 할인 적용

높은 중국 매출 의존도로 중국 소비 부진과 핵심 브랜드 'The Whoo' 리브 랜딩 영향으로 부진한 실적 지속. 9월 중국 경기부양책 발표로 중국 화장품 산업의 추가 악화 가능성은 낮다고 판단. 다만, 주력 브랜드 'The Whoo'가 고가 화장품이라는 점 고려 시 중국 화장품 소비 회복이 동사 매출 반등으로 이어질지는 확인 필요

피어 대비 느리지만 화장품 매출 지역 다변화를 위해 노력 중. 한국 중저가 제품의 인기가 높아지고 있는 미국 지역을 중심으로 LG생활건강 브랜드인 CNP/더페이스샵 제품으로 시장 공략 시작. 미국 아마존 베스트셀러 순위 확인 가능하다는 점에서 비중국향 매출 확대 가능성 확인

3Q24 Preview

3Q24 매출액 1조 7,004억원(YoY -3%), 영업이익 1,375억원(YoY 7%, OPM 8.1%) 전망. [화장품] 매출액 YoY -2%, 영업이익 YoY 269%, OPM 4.5% 예상. 중국은 낮은 기저와 온라인 중심 성장으로 매출액 YoY 30% 성장하나, 전분기와 유사한 수준. 다만 마케팅 비용 확대가 예상되나, 전년 대규모 적자 발생에 따른 기저로 YoY 적자폭 개선 전망 [생활용품] 북미 구조조정으로 매출 감소가 예상되나 프리미엄 제품 확대로 수익성 개선 [음료] 계절적 성수기에도 경기 위축으로 매출 감소가 예상되며, 시장 경쟁 심화로 수익성 하락 전망

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	7,186	6,805	6,832	7,045	7,228
영업이익	711	487	533	578	607
세전순이익	418	276	433	491	531
총당기순이익	258	164	298	339	366
지배지분순이익	237	143	292	331	359
EPS	15,558	9,230	19,412	22,095	23,948
PER	46.4	38.5	17.5	15.3	14.2
BPS	301,350	306,665	319,830	335,216	352,134
PBR	2.4	1.2	1.1	1.0	1.0
ROE	4.4	2.7	5.3	5.7	5.9

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출, 자료: LG생활건강, 대신증권 Research Center

투자포인트

포기 못하는 중국

리뉴얼 이후 상반기 긍정적인 더후 매출

길어지는 중국 소비 부진과 핵심 브랜드 'The Whoo' 리브랜딩으로 부진한 실적이 지속되고 있다. 높은 중국 의존도로 면세/중국 매출 회복 없이는 실적 개선을 기대하기 어렵다.

9월 중국은 금리인하, 부동산 부양책, 주식시장 부양책 등이 포함된 통화정책을 발표했다. 또한 민생 보호와 소비 확대를 위해 지자체별로 국경절 연휴 이전에 일회성 생활수당 지원, 소비 쿠폰 발행 등 소비 활성화를 위한 모습을 보이며 중국 소비 회복에 대한 기대가 높아졌다. 중국 화장품 산업의 추가 악화 가능성은 낮다고 판단한다.

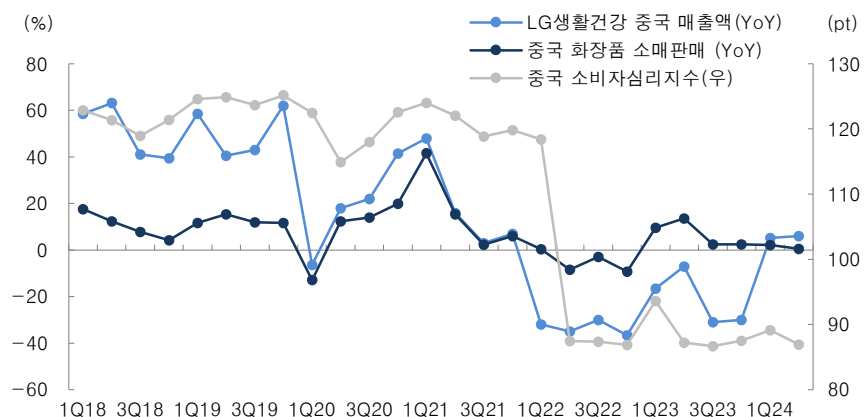
정책 효과가 실질적인 소비 증가로 이어지는 데까지 시간이 필요하겠으나 자산가격 다플레이션이 해소되고, 이자 비용 부담이 낮아진다면 중국 소비 여력 개선을 기대한다. 특히 당사 매크로팀은 정부 경기부양책 효과는 중산층 중심 소비 회복을 예상한다. 부동산을 보유하고 있으면서, 부동산 가격 하락에 자산가치대비 대출 부담이 상대적으로 높은 계층으로 대출 비용 감소로 소비 여력 개선 여지가 가장 클 것이기 때문이다.

'The Whoo' 브랜드력 강화를 위해 23년 9월 천기단 라인 리뉴얼을 시작으로 25년까지 전 라인 리뉴얼을 계획 중이다. 올해 상반기 전반적으로 부진했던 중국 화장품 시장이었으나 'The Whoo' 매출이 회복되며 초기 리뉴얼 성과는 긍정적이다. (1H24 중국 화장품 소매판매 YoY 1% vs LG생활건강 중국 매출 YoY 6%). 다만, 주력 브랜드 'The Whoo'가 고가 화장품이라는 점 고려 시 중국 화장품 소비 회복이 동사 매출 반등으로 이어지는 지에 대해서는 확인이 필요할 전망이다.

중국 점진적 수익성 개선 전망

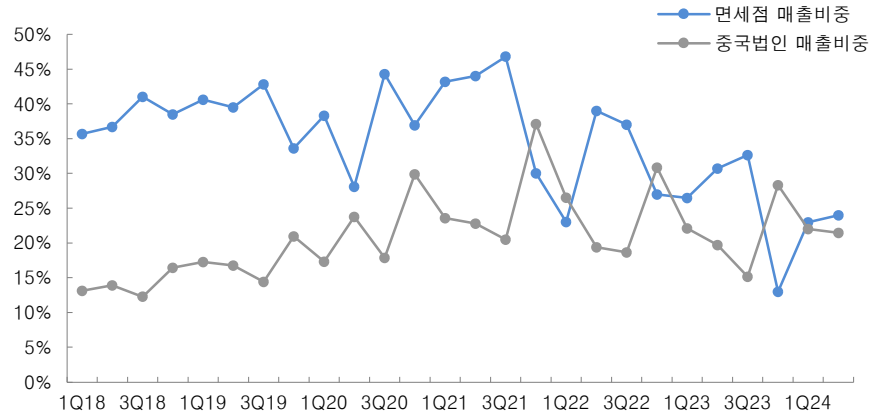
지난해 하반기 더후 리뉴얼로 매출이 급감한 반면 마케팅 비용 확대로 중국법인이 적자 전환하며 중국사업에 대한 불확실성이 커졌다. 올해 상반기 Sum37, 오희 등 기타 브랜드의 오프라인 매장 정리 등으로 고정비 부담 완화로 QoQ 흑자전환하며 수익성이 개선되는 모습을 보였다. 다만 리뉴얼에 따른 마케팅 비용 확대 기조가 당분간 지속될 것으로 예상되어 추가 수익성 개선은 제한적일 수 있다. 그러나 지난해 하반기 기저가 낮고, 오프라인 구조조정으로 고정비 부담이 낮아지고 있어 매출 회복 시 점진적으로 중국법인 실적 개선을 예상한다.

그림 124. LG 생활건강 중국 매출 성장률과 중국 화장품 시장



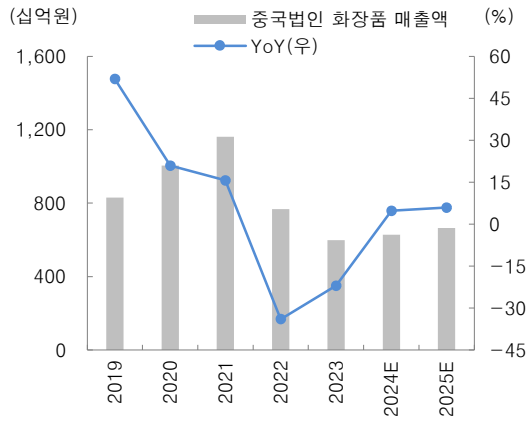
자료: LG생활건강, 대신증권 Research Center

그림 125. 화장품 매출액 대비 중국 및 면세점 매출 비중 추이



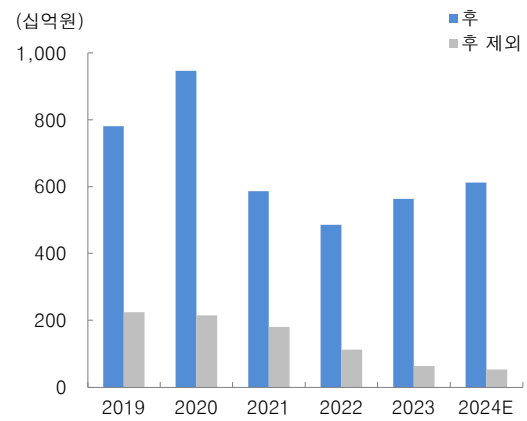
자료: LG생활건강, 대신증권 Research Center

그림 126. 중국법인 매출액 추이 및 전망



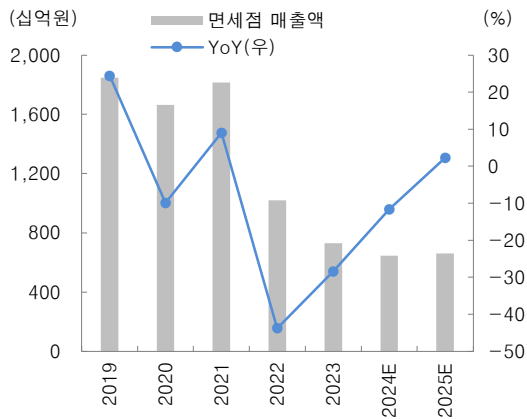
자료: LG생활건강, 대신증권 Research Center

그림 127. 중국 브랜드별 매출액 추이 및 전망



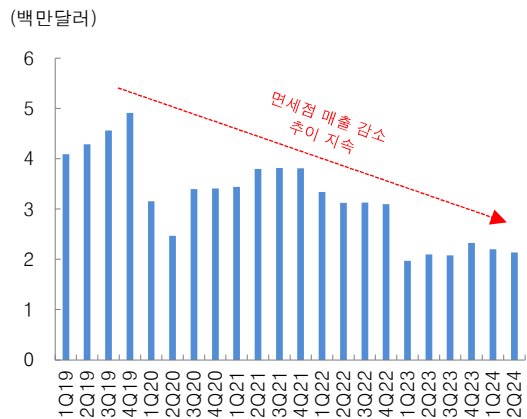
주: 대신증권 추정치
자료: LG생활건강, 대신증권 Research Center

그림 128. LG 생활건강 면세점 매출액 추이 및 전망



자료: LG생활건강, 대신증권 Research Center

그림 129. 면세점 외국인 매출액 추이



자료: 면세점협회, 대신증권 Research Center

비중국 지역의 성장동력 확보를 위한 노력

느리지만 지역과
브랜드 다변화 시작

단일 브랜드/단일 시장 의존도를 낮추고 비중국 지역의 성장동력을 확보 하기 위한 노력도 지속되고 있다. Avon 구조조정으로 북미 매출은 감소중이나, 자체 브랜드 belief/더페이스샵(TFS)/CNP 중심으로 온라인 채널 강화에 나서며 매출 증가세로 파악된다. 동사의 자체 브랜드는 최근 미국에서 유행하고 있는 중저가형 가격대, 그리고 더마/클린뷰티 트렌드에 부합하고 있다. 동사 제품도 높은 인기를 얻으며 베스트셀러 순위에서 확인되고 있다. 중국 외 지역 다변화를 위해 노력중이다. 북미 사업부의 경우 Avon 구조조정의 효과로 2Q24 흑자전환을 시작으로 턴어라운드가 가시화되고 있다는 점도 긍정적이다.

11월 인디 색조 브랜드(Hince)를 보유한 비바웨이브 지분 75%를 425억원에 인수했다. 기존 기초 위주 포트폴리오를 보완하고 있다. 힌스는 연간 매출액의 절반이 해외에서 발생하고 있고, 대부분은 일본에서 발생하고 있어 동사 일본 매출 기여도 확대가 기대된다.

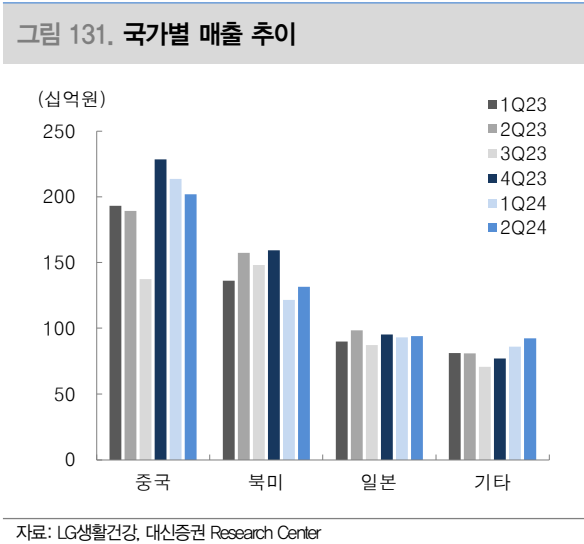
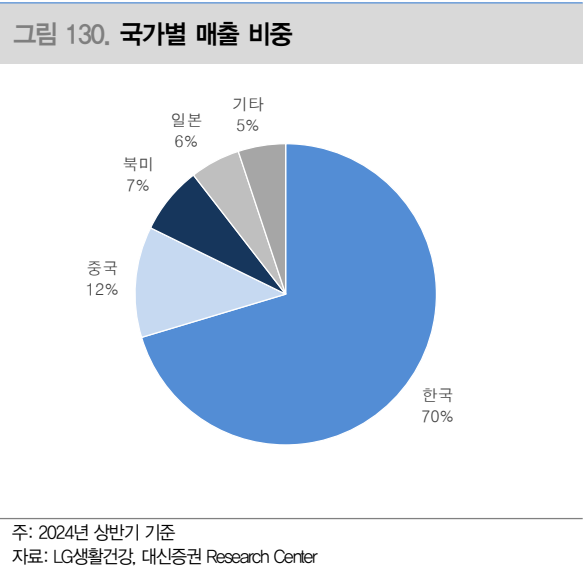
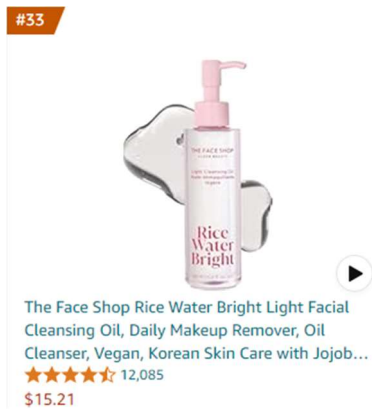


그림 132. 미국 아마존 내 TFS 제품



주: 미국 아마존 내 Makeup remover 베스트셀러 순위(10월 5일 기준)
자료: Amazon, 대신증권 Research Center

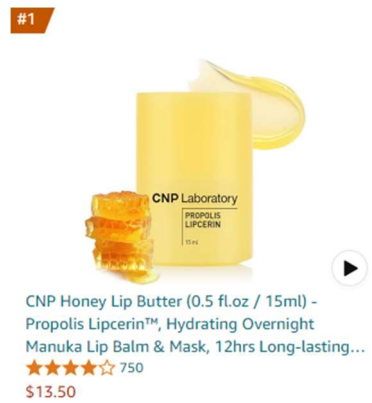
그림 133. 미국 세포라 내 Belief 제품



belif
The True Cream Aqua Bomb with
Hyaluronic Acid and Niacinamide
★★★★★ 1.1K
\$22.00 - \$65.00

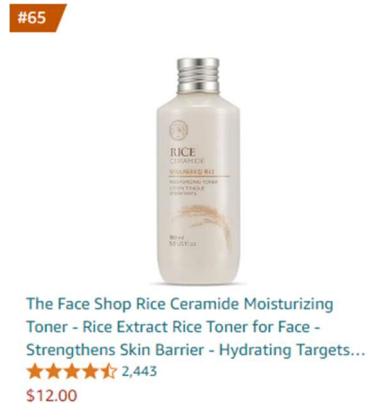
주: 미국 세포라 내 Moisturizers 베스트셀러 순위(14위, 10월 5일 기준)
자료: Sephora, 대신증권 Research Center

그림 134. 미국 아마존 내 CNP 제품



주: 미국 아마존 내 Lip Butters 베스트셀러 순위(10월 5일 기준)
자료: Amazon, 대신증권 Research Center

그림 135. 미국 아마존 내 TFS 제품



주: 미국 아마존 내 Facial Toners 베스트셀러 순위(10월 5일 기준)
자료: Amazon, 대신증권 Research Center

실적전망 및 밸류에이션

노력해도 어렵다

3Q24 Preview

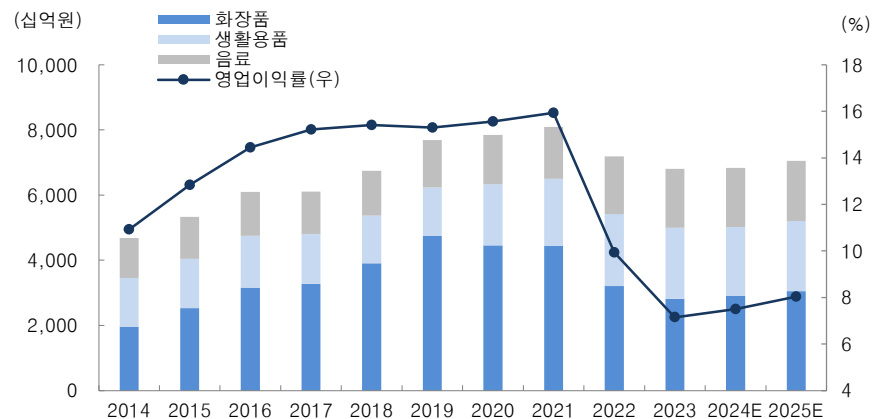
3Q24 매출액 1조 7,004억원(YoY -3%), 영업이익 1,375억원(YoY 7%, OPM 8.1%) 전망한다.

[화장품] 매출액 6,560억원(YoY-2%), 영업이익 295억원 (YoY 269%, OPM 4.5%) 예상한다. 국내는 H&B/이커머스 채널은 매출 증가세 이어졌을 것으로 예상되나 백화점/방판 등 전통채널은 역성장을 예상한다. 중국은 낮은 기저와 온라인 중심 성장으로 매출액 YoY+30% 성장하나, 전분기와 유사한 수준이다. 다만 마케팅 비용 확대가 예상됨에 따라 QoQ 적자전환을 전망하나, 전년 대규모 적자 발생에 따른 기저로 YoY 적자폭은 개선될 것이다. 북미는 빌리프/더페이스샵 등의 자체 브랜드 매출 증가와 Avon 구조조정 효과로 마진 개선을 예상한다..

[생활용품] 매출액 5,454억원(YoY-4%), 영업이익 501억원(YoY 7%, OPM 9.2%) 예상한다. 북미 구조조정으로 매출 감소가 예상되나 프리미엄 제품 확대로 수익성 개선을 예상한다.

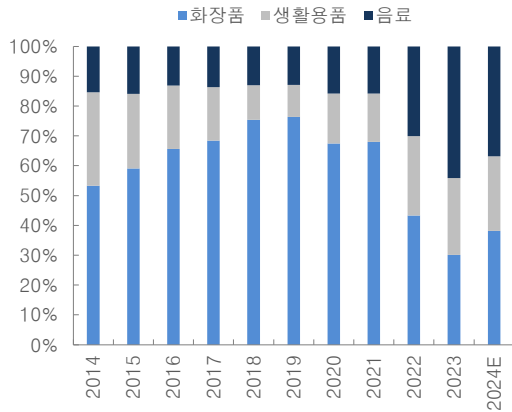
[음료] 매출 4,990억원(YoY -1%), 영업이익 578억원(YoY -22%, OPM 11.6%) 예상한다. 계절적 성수기임에도 경기 위축으로 매출 감소가 예상되며, 시장 경쟁 심화로 수익성 훼손을 전망한다.

그림 136. 사업 부문별 실적 추이 및 전망



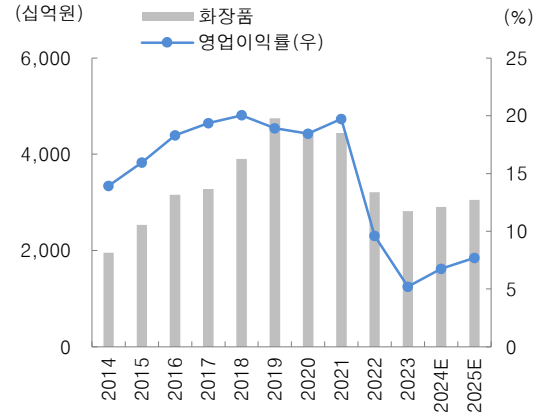
자료: LG생활건강, 대신증권 Research Center

그림 137. 사업부별 영업이익 기여도 변화 추이



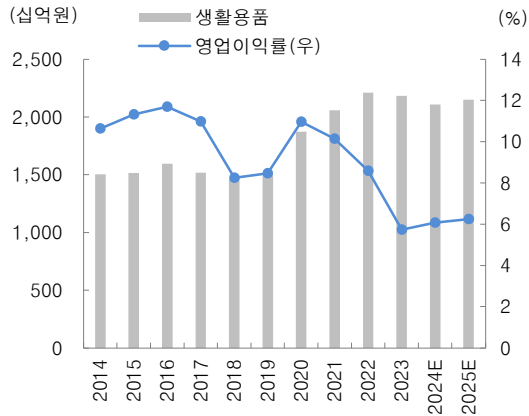
자료: LG생활건강, 대신증권 Research Center

그림 138. 화장품 실적 추이 및 전망



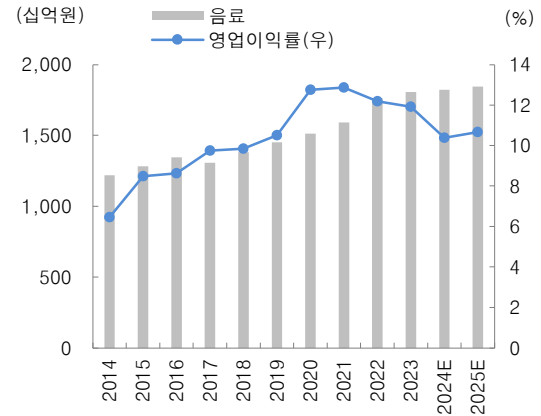
자료: LG생활건강, 대신증권 Research Center

그림 139. 생활용품 실적 추이 및 전망



자료: LG생활건강, 대신증권 Research Center

그림 140. 음료 실적 추이 및 전망



자료: LG생활건강, 대신증권 Research Center

투자의견 'BUY',
목표주가 430,000원
제시

투자의견 'BUY', 목표주가 430,000원을 제시한다. 목표주가는 12MF EPS 21,425원에 Target PER 20배를 적용해 산출했다. Target PER은 글로벌 화장품 Peer 12MF 평균 PER에 30% 할인한 값이다.

단일국가/단일브랜드 리스크를 최근 화장품 시장 트렌드에 맞춰 미국 중심으로 브랜드 다변화 노력은 긍정적으로 평가한다. 다만 신규 시장 확장이 드라마틱하게 나타나지 않고, 화장품 내 중국 비중(면세 포함)은 여전히 40% 이상을 차지하며 높은 중국 비중은 부정할 수 없다. 최근 중국 경기부양책 발표로 중국 매출 회복 기대감은 유효하나 중국 내 소비 개선까지 시간이 필요하고, 동사 매출 반등으로 이어질지는 확인이 필요하다. 'The Whoo' 리뉴얼에 따른 마케팅 확대와 비중국에서 CNP/빌리프/TFS 브랜드 관련 비용 확대가 예상됨에 따라 수익성에 대한 불확실성도 존재한다. 이를 반영하여 글로벌 피어 대비 30% 할인 적용했다.

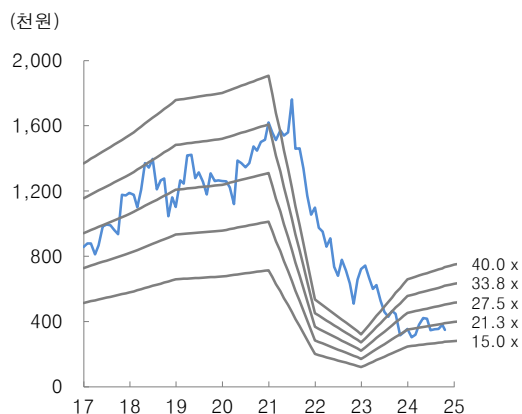
표 20. LG 생활건강 목표주가 산출

(단위: 원, 배, %)

구분	비고	
12MF EPS(원)	21,425	
Target PER	20	글로벌 Peer 대비 30% 할인 적용
목표주가(원)	430,000	
현재주가(원)	347,500	2024.10.22
상승여력(%)	23.7	

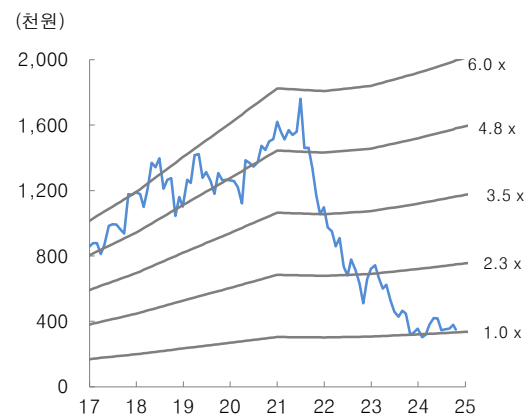
자료: 대신증권 Research Center

그림 141. LG 생활건강 PER Band Chart



자료: Valuewise, 대신증권 Research Center

그림 142. LG 생활건강 PBR Band Chart



자료: Valuewise, 대신증권 Research Center

표 21. LG 생활건강 분기/연간 실적 추정

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	1,684	1,808	1,746	1,567	1,729	1,760	1,700	1,644	6,805	6,832	7,045
화장품	702	781	670	664	741	760	656	749	2,816	2,905	3,052
면세점	186	240	219	86	170	182	142	151	730	646	661
중국	155	154	102	188	163	163	132	169	598	627	665
생활용품	563	546	570	503	553	522	545	487	2,182	2,108	2,150
음료	419	481	506	401	434	479	499	408	1,807	1,820	1,843
YoY	2.4	-3.0	-6.6	-13.3	2.7	-2.7	-2.6	4.9	-5.3	0.4	3.1
화장품	0.3	-8.5	-15.1	-23.7	5.6	-2.7	-2.1	12.8	-12.3	3.2	5.1
생활용품	1.9	0.5	-2.9	-4.5	-1.7	-4.5	-4.3	-3.1	-1.3	-3.4	2.0
음료	6.7	3.2	2.4	-2.6	3.6	-0.5	-1.4	1.7	2.4	0.7	1.3
영업이익	146	158	129	55	151	159	137	86	487	533	578
화장품	61	70	8	7	63	73	30	39	147	204	239
생활용품	33	28	47	18	35	34	50	20	125	140	143
음료	52	60	74	29	53	52	58	27	215	189	197
YoY	-16.9	-27.1	-32.4	-58.5	3.5	0.4	7.0	56.9	-31.8	7.0	9.3
화장품	-11.2	-25.0	-88.2	-90.8	3.1	4.0	269.0	433.2	-52.6	39.5	16.8
생활용품	-40.8	-53.7	-16.8	-3.7	8.3	22.8	7.3	10.3	-34.0	2.2	4.9
음료	1.2	-5.5	11.3	-13.1	1.0	-14.0	-21.6	-8.1	0.1	-12.2	4.0
영업이익률	8.7	8.7	7.4	3.5	8.7	9.0	8.1	5.2	7.2	7.6	8.1
화장품	8.7	9.0	1.2	1.1	8.5	9.6	4.5	5.2	5.2	7.0	7.8
생활용품	5.8	5.1	8.2	3.6	6.4	6.5	9.2	4.1	5.7	6.1	6.2
음료	12.4	12.5	14.6	7.3	12.1	10.8	11.6	6.6	11.9	10.4	10.7

자료: 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	7,186	6,805	6,832	7,045	7,228
매출원가	3,169	3,178	3,181	3,264	3,321
매출총이익	4,017	3,627	3,651	3,780	3,907
판매비와관리비	3,306	3,140	3,118	3,202	3,300
영업이익	711	487	533	578	607
영업이익률	9.9	7.2	7.8	8.2	8.4
EBITDA	999	757	767	804	822
영업외손익	-293	-211	-100	-87	-75
관계기업손익	7	8	8	8	8
금융수익	22	49	34	27	21
외환관련이익	21	13	12	12	12
금융비용	-27	-39	-31	-27	-24
외환관련손실	6	5	3	3	3
기타	-295	-228	-112	-95	-80
법인세비용차감전순손익	418	276	433	491	531
법인세비용	-159	-113	-134	-152	-165
계속사업순손익	258	164	298	339	366
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	258	164	298	339	366
당기순이익률	3.6	2.4	4.4	4.8	5.1
비재배분순이익	22	21	6	7	8
재배분순이익	237	143	292	331	359
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	1	-3	0	0	0
포괄순이익	265	136	298	339	366
비재배분포괄이익	24	20	6	7	8
재배분포괄이익	241	116	292	331	359

Valuation 지표

(단위: 원 배, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	15,558	9,230	19,412	22,095	23,948
PBR	46.4	38.5	17.5	15.3	14.2
BPS	301,350	306,665	319,830	335,216	352,134
PBR	2.4	1.2	1.1	1.0	1.0
EBITDAPS	56,389	42,717	43,304	45,361	46,399
EV/EBITDA	12.1	7.4	6.8	6.1	5.5
SPS	405,565	384,066	385,616	397,603	407,942
PSR	1.8	0.9	0.9	0.9	0.9
CFPS	52,891	39,496	46,872	49,814	51,655
DPS	4,000	3,500	3,500	3,500	3,500

재무비율

(단위: 원 배, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	-11.2	-5.3	0.4	3.1	2.6
영업이익 증가율	-44.9	-31.5	9.4	8.5	4.9
순이익 증가율	-70.0	-36.7	82.5	13.5	8.2
수익성					
ROIC	7.8	5.2	6.9	7.5	8.0
ROA	9.6	6.7	7.3	7.6	7.7
ROE	4.4	2.7	5.3	5.7	5.9
안정성					
부채비율	33.5	30.1	28.6	27.1	25.7
순차입금비율	-0.1	-7.0	-12.0	-16.9	-22.0
이자보상배율	47.9	25.1	31.2	35.4	38.8

자료: LG 생활건강, 대신증권 Research Center

재무상태표

(단위: 십억원)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	2,284	2,430	2,722	3,077	3,472
현금및현금성자산	655	910	1,210	1,531	1,886
매출채권 및 기타채권	604	571	565	574	583
재고자산	955	885	888	916	940
기타유동자산	70	63	59	56	54
비유동자산	5,019	4,791	4,717	4,633	4,538
유형자산	2,384	2,307	2,267	2,214	2,151
관계기업투자금	60	62	65	68	72
기타비유동자산	2,575	2,422	2,385	2,350	2,316
자산총계	7,303	7,220	7,440	7,710	8,011
유동부채	1,163	1,090	1,089	1,088	1,108
매입채무 및 기타채무	693	749	750	758	765
차입금	216	138	124	112	101
유동상채무	8	8	8	8	9
기타유동부채	246	195	207	220	234
비유동부채	671	582	563	547	531
차입금	15	2	2	2	2
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	657	580	561	545	529
부채총계	1,834	1,671	1,652	1,644	1,639
자배분	5,339	5,433	5,667	5,939	6,239
자본금	89	89	89	89	89
자본잉여금	97	97	97	97	97
이익잉여금	5,542	5,604	5,838	6,110	6,410
기타자본변동	-389	-357	-357	-357	-357
비자배분	130	115	120	126	133
자본총계	5,469	5,549	5,787	6,066	6,372
순차입금	-7	-387	-697	-1,027	-1,400

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	497	659	667	667	690
당기순이익	258	164	298	339	366
비현금항목의 가감	679	536	532	544	549
감가상각비	288	270	234	226	215
외환손익	2	1	-3	-3	-3
지분법평가손익	-7	-8	-8	-8	-8
기타	396	273	308	329	344
자산부채의 증감	-200	113	-30	-61	-56
기타현금흐름	-240	-154	-134	-154	-169
투자활동 현금흐름	-197	-141	-176	-157	-138
투자자산	0	3	-3	-3	-3
유형자산	-123	-130	-158	-138	-118
기타	-74	-14	-15	-16	-17
재무활동 현금흐름	-374	-268	-150	-148	-147
단기차입금	-44	-81	-14	-12	-11
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	5	0	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-201	-97	-59	-59	-59
기타	-133	-90	-77	-77	-77
현금의 증감	-79	255	300	321	365
기초 현금	735	655	910	1,210	1,531
기말 현금	655	910	1,210	1,531	1,886
NOPLAT	440	288	368	399	418
FCF	566	395	422	464	494

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:정한솔)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자등급관련사항]

산업 투자 의견	기업 투자 의견
Overweight(비중확대): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상	Buy(매수): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
Neutral(중립): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상	Marketperform(시장수익률): :향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
Underweight(비중축소): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상	Underperform(시장수익률 하회): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상

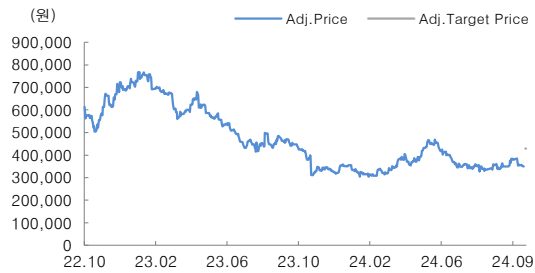
[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	94.5%	5.5%	0.0%

(기준일자: 20241016)

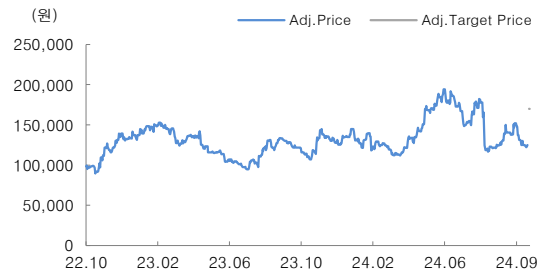
[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

LG생활건강(051900) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



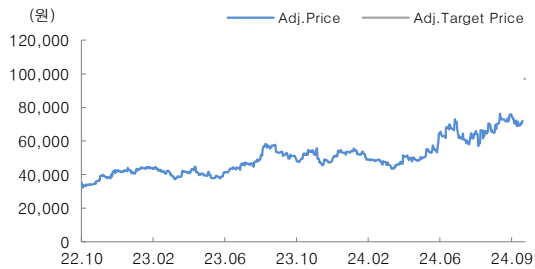
제시일자	24.10.24
투자의견	Buy
목표주가	430,000
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	

아모레퍼시픽(090430) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



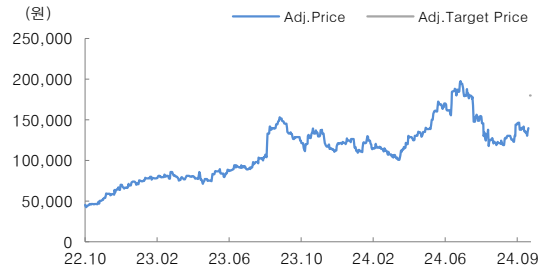
제시일자	24.10.24
투자의견	Buy
목표주가	170,000
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	

한국콜마(161890) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	24.10.24
투자의견	Buy
목표주가	100,000
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	

코스맥스(192820) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	24.10.24
투자의견	Buy
목표주가	180,000
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	