



아모레퍼시픽 (090430)

성장의 축은 전환되었지만, 확인할 것이 남았다

▶ Analyst 한유정 yujung.han@hanwha.com 3772-7693 / RA 이다연 dayeon.lee@hanwha.com 3772-7690

Buy (유지)

목표주가(하향): 140,000원

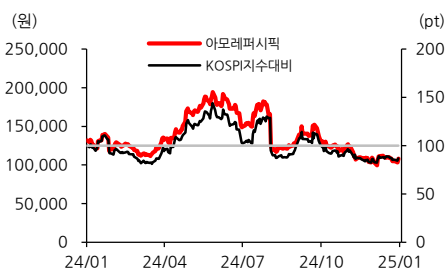
| | |
|-------------------|--------------------|
| 현재 주가(1/6) | 115,800 원 |
| 상승여력 | ▲20.9% |
| 시가총액 | 67,735 억원 |
| 발행주식수 | 58,493 천주 |
| 52 주 최고가 / 최저가 | 194,200 / 99,500 원 |
| 90 일 일평균 거래대금 | 346.06 억원 |
| 외국인 지분율 | 27.2% |
| 주주 구성 | |
| 아모레퍼시픽그룹 (외 17 인) | 50.2% |
| 국민연금공단 (외 1 인) | 6.4% |
| 자사주 (외 1 인) | 0.1% |

| 주가수익률(%) | 1개월 | 3개월 | 6개월 | 12개월 |
|--------------|------|-------|-------|-------|
| 절대수익률 | 12.6 | -12.0 | -22.5 | -12.1 |
| 상대수익률(KOSPI) | 10.2 | -8.9 | -9.5 | -8.6 |

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

| 재무정보 | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E |
|-----------|-------|--------|-------|-------|
| 매출액 | 3,674 | 3,848 | 4,333 | 4,549 |
| 영업이익 | 108 | 223 | 385 | 409 |
| EBITDA | 360 | 484 | 648 | 653 |
| 지배주주순이익 | 180 | 666 | 242 | 258 |
| EPS | 2,958 | 11,235 | 3,507 | 4,189 |
| 순차입금 | -330 | -80 | -315 | -408 |
| PER | 49.0 | 10.2 | 33.0 | 27.6 |
| PBR | 2.0 | 1.5 | 1.5 | 1.4 |
| EV/EBITDA | 23.7 | 14.5 | 10.5 | 10.3 |
| 배당수익률 | 0.6 | 3.0 | 1.1 | 1.1 |
| ROE | 3.7 | 13.0 | 4.5 | 4.7 |

주가 추이



기대치에 부합할 4분기

2024년 4분기 아모레퍼시픽의 연결 매출액은 1조 550억원(+13.9% YoY, +8.0% QoQ), 영업이익은 808억원(+290.6% YoY, +24.1% QoQ)으로 컨센서스 영업이익 822억원에 부합할 전망이다. COSRX 인수 효과 제거 시 매출액은 8,788억원(-5.1% YoY), 영업이익은 314억원(+51.9% YoY)으로 추정된다. 참고로 지난 2023년 4분기에는 중국에서 분기 최대 규모의 영업손실이 반영되었던 바 있다. 1) **[한국]** 면세 매출 하락, 주요 채널(MBS, 온라인) 매출 성장으로 한국 매출액은 -3.2% YoY 수준으로 방어되었으나 2) **[중국]** 주요 온라인 채널 거래 구조 변경으로 Sell in 공백 지속, 라네즈 오프라인 직영 매장의 철수로 중국 매출액은 -24.1% YoY로 큰 폭의 하락세가 이어진 것으로 추정한다. 3) **[아세안]** APAC 지역으로의 신규 브랜드 진출 확대 및 COSRX 인수 효과로 아세안 매출액은 +19.6% YoY, 4) **[EMEA 및 북미]** 라네즈를 중심으로 한 고성장 및 COSRX 인수 효과로 EMEA, 북미 매출액은 각각 +320.8%, +118.7% YoY(COSRX 인수 효과를 제외한 EMEA, 북미 매출액 +42.1%, +23.7% YoY)로 추정한다.

해외 성장의 축은 전환되었지만

2024년부터 아모레퍼시픽의 해외 매출은 아세안, 미주, 중국, EMEA 순이다. COSRX 연결 편입, 중국 부진 심화, 미주와 EMEA에서의 라네즈 판매 호조 영향이다. Luxury 시장에서 설화수의 브랜드 가치를 제고하는 데 상당한 시간이 소요될 것으로 예상되는 점, Masstige 브랜드들의 오프라인 매장 정예화로 오프라인 매출 급감이 예상되는 점을 고려했을 때 중국 법인의 턴어라운드 시점은 단언하기 어렵다.

투자의견 BUY 유지, 목표주가 140,000원으로 하향 조정(-13%)

중국 법인의 실적 전망치를 낮추며 이익 추정치를 조정했고, 이에 따라 목표주가를 하향 조정한다. 중국에서의 대규모 손실 반영이 2024년에 마무리된 것이라는 가장 중요한 가정이 확인된 뒤, COSRX를 포함한 중국 외 해외에서의 성장 기조가 향후 주가 방향성을 결정할 것이다.

[표1] 아모레퍼시픽 분기 및 연간 실적 추정

(단위: 십억 원)

| | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24E | 1Q25E | 2Q25E | 3Q25E | 4Q25E | 2023 | 2024E | 2025E |
|--------------|-------|---------|---------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 911 | 905 | 977 | 1,055 | 1,051 | 1,035 | 1,074 | 1,173 | 3,674 | 3,848 | 4,333 |
| 한국 | 564 | 512 | 534 | 548 | 580 | 551 | 565 | 579 | 2,211 | 2,158 | 2,274 |
| 화장품 | 468 | 423 | 436 | 450 | 480 | 456 | 463 | 478 | 1,825 | 1,778 | 1,877 |
| 면세점 | 113 | 80 | 86 | 94 | 89 | 82 | 87 | 95 | 447 | 372 | 353 |
| 디지털 | 258 | 223 | 217 | 213 | 285 | 247 | 235 | 230 | 900 | 911 | 997 |
| 그외 전통채널 | 97 | 120 | 134 | 143 | 106 | 128 | 142 | 153 | 477 | 495 | 528 |
| Daily Beauty | 95 | 89 | 98 | 98 | 100 | 95 | 102 | 100 | 386 | 380 | 396 |
| 해외 | 337 | 381 | 431 | 497 | 459 | 471 | 496 | 582 | 1,392 | 1,646 | 2,008 |
| 아시아 | 232 | 222 | 230 | 261 | 238 | 239 | 252 | 299 | 1,053 | 945 | 1,028 |
| 중국 | 121 | 74 | 74 | 93 | 110 | 69 | 71 | 98 | 541 | 361 | 348 |
| 그외 아세안 | 111 | 149 | 156 | 168 | 128 | 170 | 181 | 201 | 513 | 584 | 680 |
| EMEA | 17 | 37 | 55 | 62 | 49 | 52 | 68 | 75 | 52 | 171 | 245 |
| 북미 | 88 | 122 | 147 | 174 | 172 | 179 | 176 | 208 | 287 | 530 | 735 |
| 기타 | 11 | 11 | 11 | 11 | 12 | 13 | 13 | 13 | 71 | 45 | 51 |
| YoY (%) | -0.2 | -4.3 | 9.9 | 13.9 | 15.3 | 14.4 | 9.9 | 11.2 | -11.1 | 4.7 | 12.6 |
| 한국 | 2.1 | -7.8 | -1.6 | -2.3 | 2.8 | 7.5 | 5.7 | 5.7 | -14.4 | -2.4 | 5.4 |
| 화장품 | 2.9 | -7.8 | -2.1 | -3.2 | 2.4 | 7.7 | 6.2 | 6.4 | -15.4 | -2.6 | 5.6 |
| 면세점 | 41.8 | -28.0 | -30.0 | -30.3 | -21.0 | 2.1 | 1.8 | 1.7 | -31.3 | -16.8 | -5.1 |
| 디지털 | -5.5 | -5.0 | 11.1 | 8.1 | 10.3 | 10.6 | 8.3 | 8.2 | -18.1 | 1.2 | 9.4 |
| 그외 전통채널 | -4.7 | 6.3 | 4.6 | 7.3 | 8.5 | 6.0 | 5.6 | 6.7 | 17.5 | 3.8 | 6.6 |
| Daily Beauty | -2.0 | -7.7 | 0.4 | 2.6 | 5.0 | 6.9 | 3.5 | 2.6 | -9.2 | -1.7 | 4.4 |
| 해외 | -2.4 | 2.4 | 35.8 | 39.2 | 36.3 | 23.4 | 15.1 | 17.1 | -6.2 | 18.3 | 22.0 |
| 아시아 | -14.4 | -22.1 | -1.9 | -0.7 | 2.8 | 7.5 | 9.3 | 14.6 | -16.8 | -10.3 | 8.7 |
| 중국 | -19.0 | -53.0 | -34.0 | -24.1 | -8.7 | -6.7 | -4.4 | 5.6 | -28.5 | -33.1 | -3.8 |
| 그외 아세안 | -8.8 | 15.8 | 27.8 | 19.6 | 15.3 | 14.5 | 15.8 | 19.6 | 0.7 | 13.8 | 16.5 |
| EMEA | 51.8 | 183.2 | 339.5 | 320.8 | 185.0 | 40.5 | 25.5 | 20.0 | 61.8 | 231.0 | 42.9 |
| 북미 | 39.8 | 64.9 | 107.4 | 118.7 | 95.6 | 47.3 | 20.3 | 19.7 | 58.2 | 84.8 | 38.8 |
| 기타 | -33.4 | -36.7 | -59.0 | 21.7 | 8.3 | 17.6 | 10.8 | 21.7 | 2.2 | -37.5 | 14.5 |
| 영업이익 | 73 | 4 | 65 | 81 | 102 | 76 | 93 | 114 | 108 | 223 | 385 |
| 한국 | 49 | 26 | 48 | 46 | 56 | 38 | 52 | 51 | 152 | 169 | 197 |
| 화장품 | 47 | 21 | 44 | 42 | 54 | 33 | 47 | 46 | 136 | 154 | 180 |
| Daily Beauty | 2 | 5 | 4 | 4 | 2 | 5 | 5 | 5 | 10 | 15 | 17 |
| 해외 | 32 | -5 | 25 | 35 | 45 | 45 | 49 | 64 | -43 | 86 | 203 |
| 아시아 | 6 | -32 | -12 | -8 | -8 | -5 | 2 | 3 | -85 | -46 | -8 |
| EMEA | 3 | 6 | 9 | 11 | 10 | 8 | 11 | 13 | 4 | 29 | 43 |
| 북미 | 22 | 21 | 27 | 33 | 44 | 42 | 35 | 48 | 37 | 103 | 169 |
| 기타 | -8 | -16 | -8 | -1 | 0 | -6 | -8 | -1 | 0 | -33 | -15 |
| YoY (%) | 12.9 | -29.5 | 277.7 | 290.6 | 40.1 | 1,737.1 | 43.4 | 40.8 | -49.5 | 105.9 | 73.0 |
| 한국 | 11.8 | -30.2 | 151.3 | -10.6 | 13.8 | 48.4 | 9.0 | 8.9 | -31.8 | 11.5 | 16.3 |
| 화장품 | 35.7 | -34.5 | 101.5 | -12.1 | 14.1 | 58.6 | 7.2 | 9.6 | -36.7 | 13.2 | 16.9 |
| Daily Beauty | -51.4 | -5.9 | 흑전 | 7.4 | 5.0 | 6.9 | 28.9 | 2.6 | 33.6 | 47.3 | 11.2 |
| 해외 | 0.2 | 적지 | 흑전 | 흑전 | 43.9 | 흑전 | 98.2 | 80.7 | 적전 | 흑전 | 135.3 |
| 아시아 | -28.7 | 적지 | 적지 | 적지 | 적전 | 적지 | 흑전 | 흑전 | 적지 | 적지 | 적지 |
| EMEA | 65.0 | 631.7 | 3,482.1 | 788.9 | 190.7 | 44.1 | 28.6 | 22.8 | 81.7 | 563.2 | 49.2 |
| 북미 | 4.8 | 1,235.8 | 309.6 | 342.6 | 95.8 | 100.7 | 29.1 | 44.9 | 36.3 | 179.6 | 62.9 |
| 기타 | 적지 | 적전 | 적전 | 적전 | 흑전 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 |
| 영업이익률 (%) | 8.0 | 0.5 | 6.7 | 7.7 | 9.7 | 7.4 | 8.7 | 9.7 | 2.9 | 5.8 | 8.9 |
| 한국 | 8.7 | 5.0 | 9.0 | 8.5 | 9.6 | 6.9 | 9.3 | 8.7 | 6.9 | 7.8 | 8.7 |
| 화장품 | 10.1 | 4.9 | 10.1 | 9.4 | 11.3 | 7.2 | 10.2 | 9.6 | 7.5 | 8.7 | 9.6 |
| Daily Beauty | 1.8 | 5.8 | 4.1 | 4.5 | 1.8 | 5.8 | 5.1 | 4.5 | 2.7 | 4.0 | 4.3 |
| 해외 | 9.4 | -1.4 | 5.7 | 7.1 | 9.9 | 9.5 | 9.9 | 11.0 | -3.1 | 5.2 | 10.1 |
| 아시아 | 2.5 | -14.4 | -5.0 | -3.1 | -3.5 | -2.3 | 0.9 | 1.1 | -8.0 | -4.8 | -0.8 |
| EMEA | 20.0 | 15.5 | 16.3 | 16.9 | 20.4 | 15.9 | 16.7 | 17.3 | 8.3 | 16.7 | 17.5 |
| 북미 | 25.5 | 17.1 | 18.6 | 19.0 | 25.5 | 23.3 | 20.0 | 23.0 | 12.9 | 19.5 | 22.9 |
| 기타 | -72.6 | -141.0 | -65.8 | -10.9 | 3.9 | -48.0 | -61.9 | -7.2 | -0.7 | -73.8 | -29.0 |

주: 화장품 채널별 매출액, 중국 매출액, 해외 지역별 영업이익은 한화투자증권 추정치
 자료: 아모레퍼시픽, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산 | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 4,135 | 3,674 | 3,848 | 4,333 | 4,549 |
| 매출총이익 | 2,797 | 2,519 | 2,724 | 3,193 | 3,358 |
| 영업이익 | 214 | 108 | 223 | 385 | 409 |
| EBITDA | 503 | 360 | 484 | 648 | 653 |
| 순이자손익 | -3 | -4 | -7 | -2 | -2 |
| 외화관련손익 | 15 | 6 | 11 | 9 | 10 |
| 지분법손익 | 9 | 39 | 22 | 23 | 24 |
| 세전계속사업손익 | 224 | 281 | 701 | 388 | 411 |
| 당기순이익 | 129 | 174 | 668 | 235 | 249 |
| 지배주주순이익 | 134 | 180 | 666 | 242 | 258 |
| 증가율(%) | | | | | |
| 매출액 | 6.7 | -11.1 | 4.7 | 12.6 | 5.0 |
| 영업이익 | -62.0 | -49.5 | 105.8 | 73.0 | 6.2 |
| EBITDA | -28.1 | -28.4 | 34.4 | 33.9 | 0.7 |
| 순이익 | -66.4 | 34.5 | 284.1 | -64.8 | 5.9 |
| 이익률(%) | | | | | |
| 매출총이익률 | 67.7 | 68.6 | 70.8 | 73.7 | 73.8 |
| 영업이익률 | 5.2 | 2.9 | 5.8 | 8.9 | 9.0 |
| EBITDA 이익률 | 12.2 | 9.8 | 12.6 | 15.0 | 14.3 |
| 세전이익률 | 5.4 | 7.6 | 18.2 | 9.0 | 9.0 |
| 순이익률 | 3.1 | 4.7 | 17.4 | 5.4 | 5.5 |

현금흐름표

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산 | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E |
|----------------|------|------|-------|-------|-------|
| 영업현금흐름 | 151 | 348 | -83 | 435 | 463 |
| 당기순이익 | 129 | 174 | 664 | 235 | 249 |
| 자산상각비 | 289 | 252 | 261 | 262 | 243 |
| 운전자본증감 | -345 | -36 | -161 | -59 | -27 |
| 매출채권 감소(증가) | 2 | -13 | -80 | -48 | -24 |
| 재고자산 감소(증가) | 55 | -11 | -55 | -58 | -29 |
| 매입채무 증가(감소) | -53 | 7 | -89 | 43 | 21 |
| 투자현금흐름 | -69 | -186 | 222 | -140 | -131 |
| 유형자산처분(취득) | -95 | -108 | -90 | -96 | -86 |
| 무형자산 감소(증가) | -36 | -39 | -21 | -29 | -29 |
| 투자자산 감소(증가) | 212 | -82 | 339 | -3 | -3 |
| 재무현금흐름 | -155 | -99 | -279 | -79 | -256 |
| 차입금의 증가(감소) | -83 | -49 | -48 | -16 | -15 |
| 자본의 증가(감소) | -71 | -47 | -231 | -63 | -242 |
| 배당금의 지급 | -68 | -47 | -47 | -63 | -242 |
| 총현금흐름 | 626 | 441 | 78 | 494 | 490 |
| (-)운전자본증감(감소) | 127 | 119 | -290 | 59 | 27 |
| (-)설비투자 | 99 | 134 | 92 | 96 | 86 |
| (+)자산매각 | -31 | -12 | -19 | -29 | -29 |
| Free Cash Flow | 369 | 176 | 256 | 310 | 347 |
| (-)기타투자 | 368 | -125 | 456 | 12 | 12 |
| 잉여현금 | 1 | 301 | -200 | 298 | 335 |
| NOPLAT | 123 | 67 | 212 | 233 | 247 |
| (+) Dep | 289 | 252 | 261 | 262 | 243 |
| (-)운전자본투자 | 127 | 119 | -290 | 59 | 27 |
| (-)Capex | 99 | 134 | 92 | 96 | 86 |
| OpFCF | 186 | 66 | 671 | 340 | 377 |

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산 | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산 | 1,735 | 1,952 | 1,633 | 1,967 | 2,109 |
| 현금성자산 | 557 | 681 | 444 | 662 | 741 |
| 매출채권 | 317 | 324 | 424 | 471 | 495 |
| 재고자산 | 409 | 394 | 518 | 576 | 605 |
| 비유동자산 | 4,067 | 3,934 | 5,136 | 5,034 | 4,943 |
| 투자자산 | 1,234 | 1,152 | 929 | 964 | 1,000 |
| 유형자산 | 2,475 | 2,442 | 2,321 | 2,155 | 1,998 |
| 무형자산 | 358 | 341 | 1,887 | 1,916 | 1,945 |
| 자산총계 | 5,802 | 5,887 | 6,769 | 7,001 | 7,051 |
| 유동부채 | 831 | 813 | 1,025 | 1,072 | 1,097 |
| 매입채무 | 395 | 374 | 381 | 424 | 445 |
| 유동성이자부채 | 292 | 299 | 305 | 295 | 284 |
| 비유동부채 | 191 | 201 | 370 | 376 | 385 |
| 비유동이자부채 | 65 | 51 | 59 | 53 | 49 |
| 부채총계 | 1,023 | 1,014 | 1,395 | 1,448 | 1,482 |
| 자본금 | 35 | 35 | 35 | 35 | 35 |
| 자본잉여금 | 792 | 794 | 625 | 625 | 625 |
| 이익잉여금 | 4,010 | 4,101 | 4,704 | 4,883 | 4,899 |
| 자본조정 | -38 | -32 | -40 | -40 | -40 |
| 자기주식 | -9 | -4 | -12 | -12 | -12 |
| 자본총계 | 4,779 | 4,873 | 5,374 | 5,553 | 5,569 |

주요지표

(단위: 원, 배)

| 12 월 결산 | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표 | | | | | |
| EPS | 2,175 | 2,958 | 11,235 | 3,507 | 4,189 |
| BPS | 69,494 | 70,933 | 77,099 | 79,696 | 79,930 |
| DPS | 680 | 910 | 3,500 | 1,230 | 1,300 |
| CFPS | 9,070 | 6,391 | 1,123 | 7,157 | 7,100 |
| ROA(%) | 2.3 | 3.1 | 10.5 | 3.5 | 3.7 |
| ROE(%) | 2.8 | 3.7 | 13.0 | 4.5 | 4.7 |
| ROIC(%) | 2.9 | 1.6 | 4.5 | 4.5 | 4.8 |
| Multiples(x, %) | | | | | |
| PER | 63.2 | 49.0 | 10.2 | 33.0 | 27.6 |
| PBR | 2.0 | 2.0 | 1.5 | 1.5 | 1.4 |
| PSR | 2.3 | 2.7 | 2.1 | 1.8 | 1.8 |
| PCR | 15.2 | 22.7 | 102.3 | 16.2 | 16.3 |
| EV/EBITDA | 16.6 | 23.7 | 14.5 | 10.5 | 10.3 |
| 배당수익률 | 0.5 | 0.6 | 3.0 | 1.1 | 1.1 |
| 안정성(%) | | | | | |
| 부채비율 | 21.4 | 20.8 | 26.0 | 26.1 | 26.6 |
| Net debt/Equity | -4.2 | -6.8 | -1.5 | -5.7 | -7.3 |
| Net debt/EBITDA | -39.8 | -91.7 | -16.5 | -48.6 | -62.6 |
| 유동비율 | 208.8 | 240.0 | 159.2 | 183.5 | 192.2 |
| 이자보상배율(배) | 17.5 | 6.6 | 21.0 | 38.0 | 42.2 |
| 자산구조(%) | | | | | |
| 투하자본 | 70.7 | 69.8 | 79.2 | 76.1 | 74.5 |
| 현금+투자자산 | 29.3 | 30.2 | 20.8 | 23.9 | 25.5 |
| 자본구조(%) | | | | | |
| 차입금 | 7.0 | 6.7 | 6.3 | 5.9 | 5.6 |
| 자기자본 | 93.0 | 93.3 | 93.7 | 94.1 | 94.4 |

[Compliance Notice]

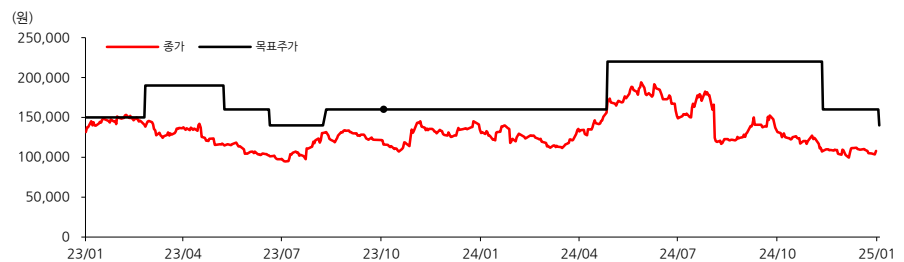
(공표일: 2025년 1월 7일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (한유정, 이다연)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목을 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[아모레퍼시픽 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

| | | | | | | |
|------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 일 시 | 2016.08.12 | 2023.02.28 | 2023.04.18 | 2023.05.12 | 2023.06.23 | 2023.08.14 |
| 투자의견 | 투자등급변경 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | | 190,000 | 190,000 | 160,000 | 140,000 | 160,000 |
| 일 시 | 2023.09.26 | 2023.11.01 | 2023.11.30 | 2024.02.01 | 2024.02.29 | 2024.03.28 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 160,000 | 160,000 | 160,000 | 160,000 | 160,000 | 160,000 |
| 일 시 | 2024.03.29 | 2024.04.04 | 2024.04.26 | 2024.04.30 | 2024.05.31 | 2024.07.19 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 160,000 | 160,000 | 160,000 | 220,000 | 220,000 | 220,000 |
| 일 시 | 2024.11.15 | 2025.01.07 | | | | |
| 투자의견 | Buy | Buy | | | | |
| 목표가격 | 160,000 | 140,000 | | | | |

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

| 일자 | 투자의견 | 목표주가(원) | 괴리율(%) | |
|------------|------|---------|---------|-------------|
| | | | 평균주가 대비 | 최고(최저)주가 대비 |
| 2023.02.28 | Buy | 190,000 | -31.30 | -23.32 |
| 2023.05.12 | Buy | 160,000 | -31.82 | -26.13 |
| 2023.06.23 | Buy | 140,000 | -23.80 | -6.79 |
| 2023.08.14 | Buy | 160,000 | -20.16 | -2.56 |
| 2024.04.30 | Buy | 220,000 | -31.75 | -11.73 |
| 2024.11.15 | Buy | 160,000 | -32.46 | -30.06 |
| 2025.01.07 | Buy | 140,000 | | |

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자 의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자 의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2024년 12월 31일)

| 투자등급 | 매수 | 중립 | 매도 | 합계 |
|------------|-------|------|------|--------|
| 금융투자상품의 비중 | 92.0% | 8.0% | 0.0% | 100.0% |