



# 아모레퍼시픽

| Bloomberg Code (090430 KS) | Reuters Code (090430.KS)

2024년 4월 30일

## [화장품]

박현진 연구위원  
☎ 02-3772-1563  
✉ hpark@shinhan.com

주지은 연구원  
☎ 02-3772-1575  
✉ jieun.ju@shinhan.com

## 그늘 사라지고, 해 뜬다



**매수**  
(유지)



현재주가 (4월 29일)  
**155,900 원**



목표주가  
**220,000 원 (상향)**



상승여력  
**41.1%**

- ◆ 1Q24 국내 유통채널 믹스 개선에 따른 영업마진 회복 추세
- ◆ 전 브랜드 리뉴얼에 따른 비용은 남아 있으나 점차 축소될 것
- ◆ 사업 건전성 확보와 코스알엑스 실적 기대치 상향으로 톤-업



신한 리서치 투자정보  
www.shinhansec.com

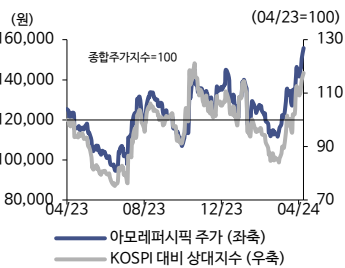
시가총액	9,119.0십억원
발행주식수	58.5백만주
유동주식수	29.1백만주(49.7%)
52 주 최고가/최저가	155,900 원/94,700 원
일평균 거래량 (60 일)	217,344 주
일평균 거래액 (60 일)	27,951 백만원
외국인 지분율	27.85%

주요주주	
아모레퍼시픽그룹 외 9 인	50.15%
국민연금공단	7.40%

절대수익률	
3개월	14.3%
6개월	33.2%
12개월	26.4%

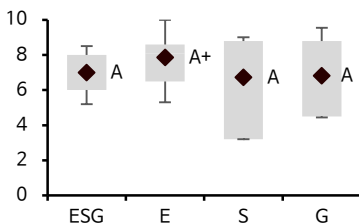
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	6.4%
6개월	14.2%
12개월	17.7%

## 주가



## ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



## 호재 지속, 악재 축소됐던 1Q24

1Q24 연결매출 9,115억원(flat YoY), 영업이익 727억원(+13% YoY)으로 당사 추정치(425억원)와 컨센서스 영업이익(509억원)을 상회했다. [국내] 매출이 2% YoY 증가했는데, 면세 매출이 36% YoY 회복하면서 국내 영업이익이 36% YoY 개선되어 영업이익 성장을 견인했다. [해외] 매출은 증화권 -19% YoY, 서구권 42% YoY 성장했으며, 특히 미국과 유럽에서 라네즈 브랜드 성장세가 강했던 것으로 파악된다.

중국 매출은 20% YoY 감소한 것으로 추정된다. 설화수 매출이 high single 수준 감소했으며, 이니스프리와 라네즈도 5% YoY 이상 매출 감소한 것으로 보인다. 다만 중국 이커머스 채널 중심으로는 매출 성장이 유효했고, 무엇보다 중국 영업적자가 100억원 이내로 추정되어 기대보다 양호했다. 감가상각비와 인건비, 판촉비 감소에 따른 영향이다.

## 채널 효율화 성과와 M&amp;A 효과에 대해 톤-업

리브랜딩을 강행하고 있는 설화수, 라네즈, 이니스프리 성과와 코스알엑스의 연결 실적에 관심이 필요하다. 다행히 라네즈가 슬리핑 마스크 팩 제품 등을 중심으로 중국 이커머스 채널과 북미, 유럽, 동남아시아 전반으로 실적 성장 기조가 꾸준하다. 설화수도 리뉴얼 제품들을 중심으로 이커머스 트래픽이 꾸준히 상승 중이다. 아마존 프라임데이 할인을 축소로 2Q24 북미 매출이 다소 슬로우해질 가능성이 있으나, 하반기 매출로 이어되는 효과도 있어 우려는 제한적이다.

또한 5월부터 코스알엑스의 연결 실적이 반영되는데, 코스알엑스 1Q24 매출이 1,563억원, 영업이익 595억원을 달성한 것으로 보인다. 코스알엑스 2022년 매출 2,044억원 → 2023년 4,800억원 이상 → 2024년 매출 50% YoY 성장, 영업이익률 30% 중반 수준을 전망해 기존보다 공격적인 가이드를 제시하고 있어 컨센서스 향상이 예상된다. B2B, B2C 매출 모두 안정적이며, 그 중 온라인 매출이 대부분이므로 오프라인 쪽으로 확장 여지가 높다는 점도 매력적이다.

## 업종 내 대형사 최선후주 유지

북미와 유럽에서의 이익 기여 증가와 코스알엑스 실적 눈높이 상향, 중국 적자 해소 등 호재가 대거 대기 중이다. 이러한 실적 턴어라운드 기조를 반영해 2024~2025년 추정치를 20% 이상 상향하며, 목표주가도 상향 제시한다. 대형사 최선후주 의견을 유지한다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비용 (%)
2022	4,134.9	214.2	134.5	1,843	69,494	74.6	15.8	2.0	2.8	(12.4)
2023	3,674.0	108.2	180.1	2,468	70,933	58.7	22.2	2.0	3.7	(17.3)
2024F	4,452.6	450.5	446.1	6,271	80,355	24.9	11.2	1.9	8.5	(20.0)
2025F	5,320.8	577.3	514.0	7,245	93,307	21.5	8.7	1.7	8.6	(25.0)
2026F	6,299.9	692.5	607.8	8,603	105,880	18.1	7.0	1.5	8.8	(31.5)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 아모레퍼시픽 1Q24 실적 Review

(억원, %)	1Q24	1Q23	% YoY	4Q23	% QoQ	신한 추정치	% 차이	컨센서스	% 차이
연결매출	9,115	9,137	(0.2)	9,260	(1.6)	9,634	(5.4)	9,366	(2.7)
영업이익	727	644	12.9	207	251.5	425	71.0	509	42.8
지배주주순이익	786	873	(9.9)	427	84.0	466	68.7	516	52.3

자료: 신한투자증권

## 아모레퍼시픽 분기, 연간 실적 추정

(억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023	2024F
연결매출	9,137	9,454	8,888	9,260	9,115	11,293	11,530	12,588	41,349	36,740	44,526
국내	5,522	5,550	5,432	5,604	5,636	5,792	5,809	5,975	25,814	22,108	23,211
Cosmetics	4,551	4,591	4,455	4,647	4,684	4,824	4,822	4,999	21,564	18,244	19,328
데일리뷰티	971	959	977	957	952	969	987	976	4,250	3,864	3,884
해외	3,494	3,723	3,132	3,569	3,368	5,318	5,393	6,525	14,733	13,918	20,605
아시아	2,752	2,855	2,346	2,627	2,718	3,017	2,629	3,496	12,763	10,531	11,859
유럽	114	132	124	148	137	158	149	188	285	518	632
북미	628	739	707	794	860	2,143	2,616	2,841	1,859	2,868	8,461
% YoY	(21.6)	(0.0)	(5.1)	(14.9)	(0.2)	19.5	29.7	35.9	(15.0)	(11.1)	21.2
국내	(24.6)	(11.6)	(7.5)	(11.6)	2.1	4.4	6.9	6.6	(16.2)	(14.4)	5.0
Cosmetics	(25.0)	(13.6)	(8.9)	(12.2)	2.9	5.1	8.2	7.6	(17.0)	(15.4)	5.9
데일리뷰티	(22.9)	(0.4)	(0.6)	(8.4)	(2.0)	1.0	1.0	2.0	(11.9)	(9.1)	0.5
해외	(16.8)	25.3	(1.8)	(18.4)	(3.6)	42.9	72.2	82.8	(18.3)	(5.5)	48.0
아시아	(27.5)	11.6	(12.5)	(29.5)	(1.2)	5.7	12.0	33.1	(24.1)	(17.5)	12.6
유럽	107.3	131.6	40.9	37.0	20.0	20.0	20.0	27.0	30.0	81.9	22.0
북미	80.5	105.3	34.7	36.9	37.0	190.0	270.0	257.8	88.0	54.2	195.0
국내비중	60.4	58.7	61.1	60.5	61.8	51.3	50.4	47.5	62.4	60.2	52.1
해외비중	38.2	39.4	35.2	38.5	37.0	47.1	46.8	51.8	35.6	37.9	46.3
중국비중	16.6	15.5	13.2	13.6	15.0	13.4	11.2	12.3	19.5	14.7	12.8
영업이익	644	59	173	207	727	988	1,224	1,565	2,142	1,082	4,505
국내	439	368	137	520	491	424	343	689	2,225	1,464	1,947
Cosmetics	395	314	173	479	474	444	313	645	2,148	1,361	1,876
데일리뷰티	44	54	(36)	41	17	(19)	30	44	77	103	71
해외	315	(327)	(83)	(337)	316	546	762	853	25	(432)	2,476
영업이익률	7.0	0.6	1.9	2.2	8.0	8.7	10.6	12.4	5.2	2.9	10.1
국내	7.9	6.6	2.5	9.3	8.7	7.3	5.9	11.5	8.6	6.6	8.4
Cosmetics	8.7	6.8	3.9	10.3	10.1	9.2	6.5	12.9	10.0	7.5	9.7
데일리뷰티	4.5	5.6	(3.7)	4.3	1.8	(2.0)	3.0	4.5	1.8	2.7	1.8
해외	9.0	(8.8)	(2.7)	(9.4)	9.4	10.3	14.1	13.1	0.2	(3.1)	12.0
% YoY	(59.2)	흑전	(8.0)	(63.7)	12.9	1,574.6	607.6	656.2	(37.6)	(49.5)	316.3
국내	(60.8)	0.3	(53.1)	16.6	11.8	15.3	150.4	32.5	(25.8)	(34.2)	33.0
해외	(25.2)	적지	적지	적전	0.3	흑전	흑전	흑전	(95.2)	적전	흑전

자료: 신한투자증권

## 아모레퍼시픽 실적 추정치 변경

(억원, %)	신규 추정		이전 추정		변화율(%)		Consensus	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
연결매출	44,526	53,208	44,444	53,111	0.2	0.2	43,237	49,250
영업이익	4,505	5,773	4,001	5,124	12.6	12.7	3,766	5,377
지배순이익	4,461	5,140	3,243	3,909	37.6	31.5	2,886	4,017

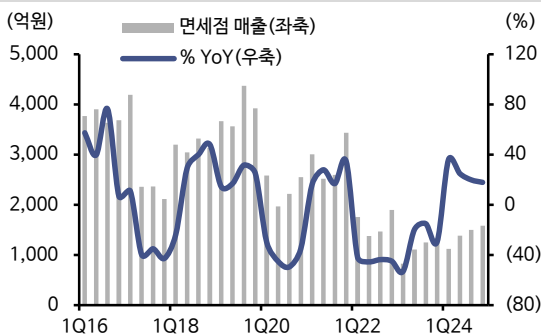
자료: 신한투자증권

## 아모레퍼시픽 목표주가 산정

구분	비고
2024~2025년 지배순이익 기준 EPS 평균(원)	6,758
Target P/E (배)	32
목표주가 (원)	220,000

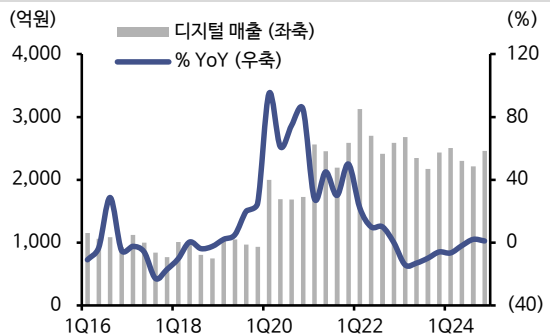
자료: 신한투자증권

## 면세 채널 매출 성장 추이



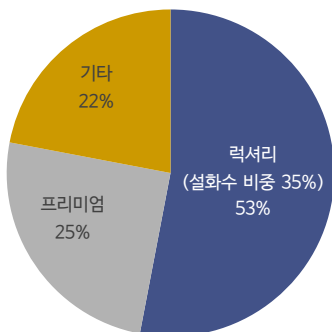
자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 디지털 채널 매출 성장 추이



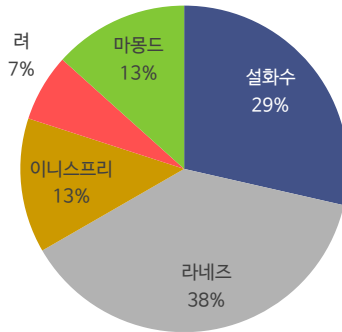
자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 국내 매출 대비 럭셔리 브랜드 매출 비중



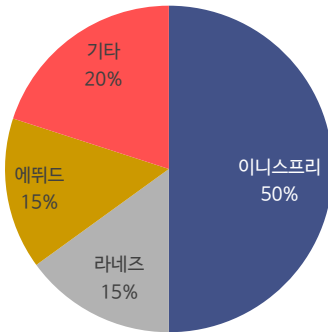
자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 중국 브랜드별 매출 비중



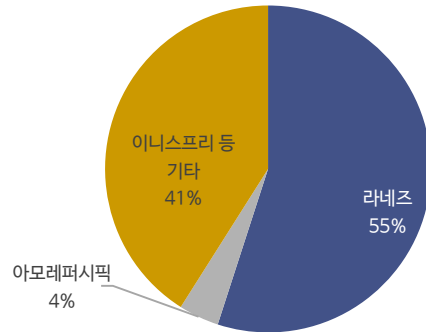
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 일본 브랜드별 매출 비중



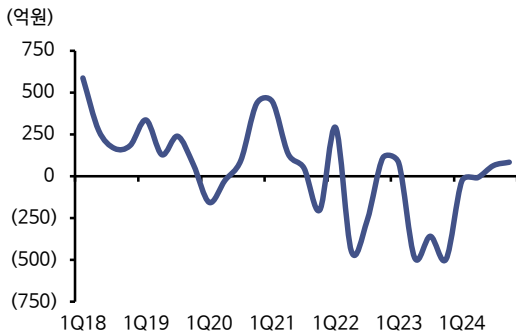
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 미국 브랜드별 매출 비중



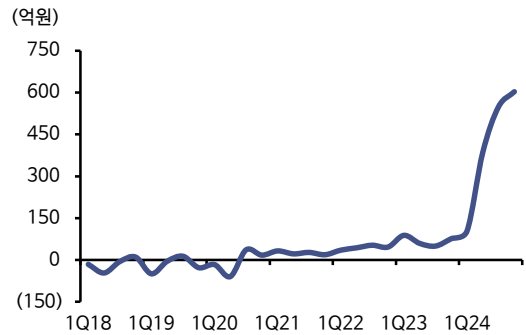
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 중국법인 영업이익 추이



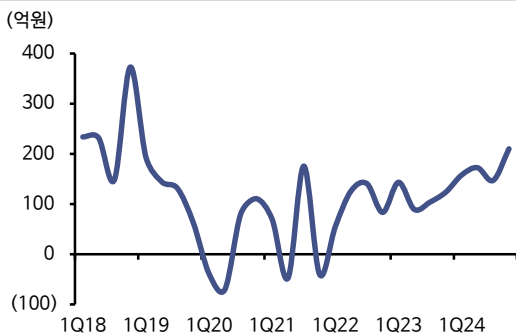
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 북미법인 영업이익 추이



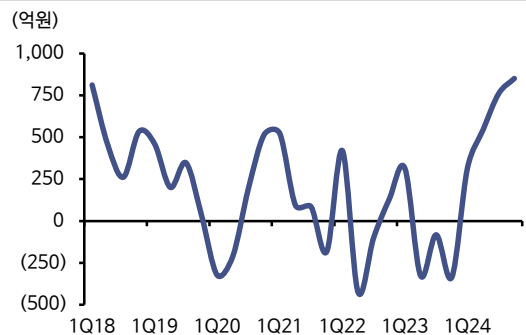
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 기타 아시아 영업이익 추이



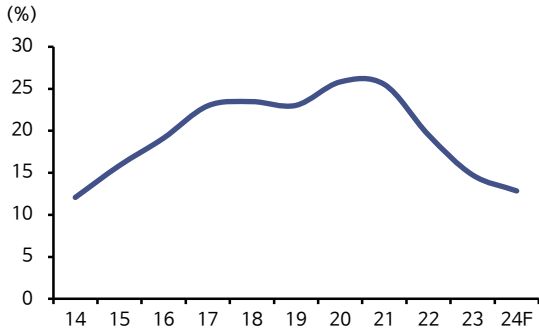
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 해외 영업이익 추이



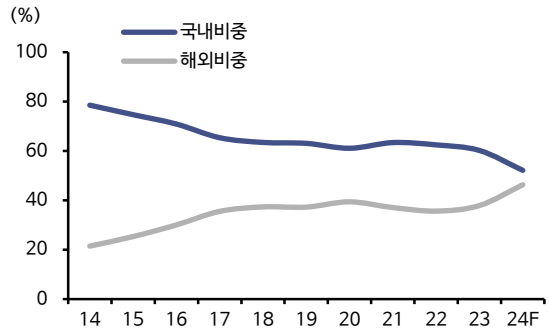
자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 중국법인 매출 비중 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 국내 &amp; 해외 매출 비중 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 글로벌 화장품/퍼스널케어 기업 컨센서스 및 밸류에이션

(백만달러, 배, %)	P&G	LOREAL	UNILEVER	ESTEE LAUDER	KAO	SHISEIDO	LG생활건강	아모레퍼시픽	아모레G
시가총액	380,666	251,427	129,567	52,857	19,083	10,767	6,624	4,498	1,938
매출									
23	82,006	44,540	64,464	15,910	10,929	6,939	2,813	5,211	3,079
24F	84,458	47,282	65,419	15,823	10,160	6,591	3,175	5,141	3,502
25F	87,332	50,522	67,874	17,164	10,406	7,157	3,636	5,351	3,925
영업이익									
23	18,423	8,863	10,989	1,823	715	267	83	328	116
24F	19,999	9,430	11,026	1,488	875	312	275	407	301
25F	21,437	10,188	11,666	2,384	1,022	579	386	458	468
순이익									
23	14,881	7,035	7,439	1,248	512	201	40	171	(10)
24F	16,041	7,457	7,403	809	661	164	215	240	108
25F	17,036	8,069	7,853	1,540	770	404	286	278	159
EBITDA									
23	21,366	10,718	12,697	3,011	1,354	805	269	579	310
24F	22,950	11,203	12,874	2,293	1,422	803	452	603	542
25F	24,572	12,121	13,599	3,219	1,566	1,078	565	649	726
EPS 성장률									
23	2.2	11.0	(2.0)	(52.2)	(18.2)	(19.2)	(52.9)	(35.3)	97.3
24F	8.5	6.0	(0.5)	(35.1)	28.9	(19.3)	401.0	26.7	흑전
25F	6.9	8.6	7.2	91.2	16.8	143.0	34.8	16.0	47.4
PER									
23	25.3	39.0	17.0	56.8	61.5	78.1	55.6	41.7	22.6
24F	24.8	33.8	17.7	65.6	28.9	66.8	33.4	19.5	20.0
25F	23.2	31.1	16.5	34.3	24.8	27.5	24.8	16.8	13.5
PBR									
23	7.8	8.3	6.1	12.6	2.7	2.8	1.7	1.0	0.7
24F	7.9	7.4	6.5	9.4	3.0	2.7	2.0	1.2	0.8
25F	7.4	6.7	5.9	8.7	2.8	2.5	1.9	1.1	0.8
ROE									
23	32.1	22.0	35.0	18.0	4.5	3.6	3.2	2.3	3.0
24F	32.8	22.7	36.6	14.2	10.4	4.1	5.8	6.0	4.2
25F	33.5	25.4	35.9	26.5	11.8	9.7	7.5	6.6	6.2

자료: Bloomberg, 신한투자증권

주: 2024년 4월 29일 기준

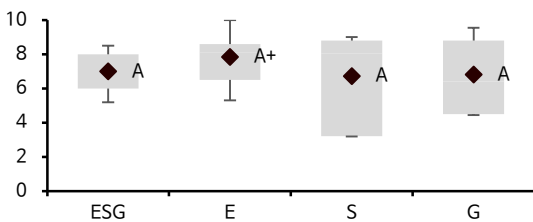
## ESG Insight

### Analyst Comment

- ◆ 2021년 국내 뷰티 업계 최초로 글로벌 RE100 가입, 현재 사용하는 모든 전기를 2030년까지 재생에너지로 대체
- ◆ 아모레퍼시픽 대전 테일러뷰티 사업장과 코스비전이 폐기물 매립 제로 국제 검증 최고 등급인 플래티넘 등급 획득
- ◆ 2021년 4월 이사회 내 ESG 위원회를 설립해 지속가능경영 리스크에 대한 감독과 성과의 모니터링 진행

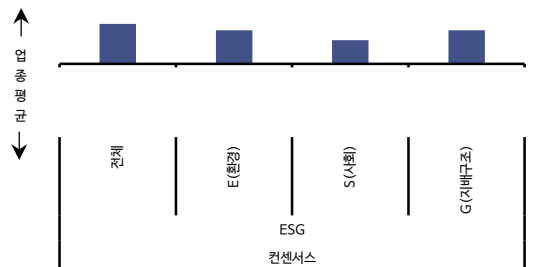
#### 신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

#### ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차

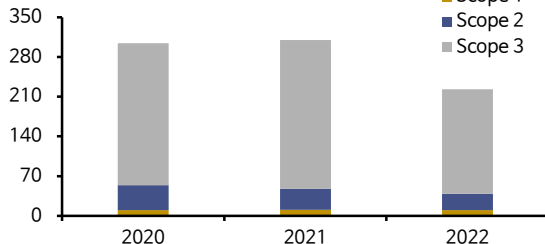


자료: 신한투자증권

### Key Chart

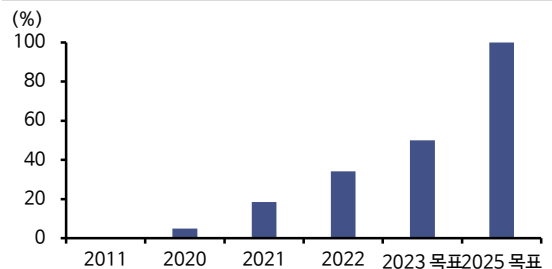
#### 온실가스 배출 현황

(천tCO2e)



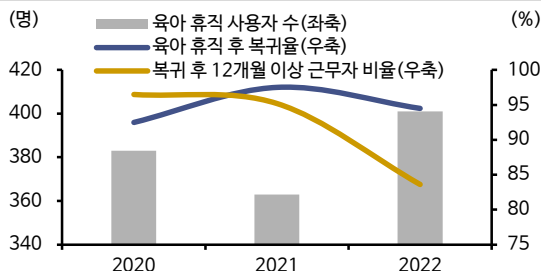
자료: 아모레퍼시픽, 신한투자증권

#### RE100 이행 로드맵



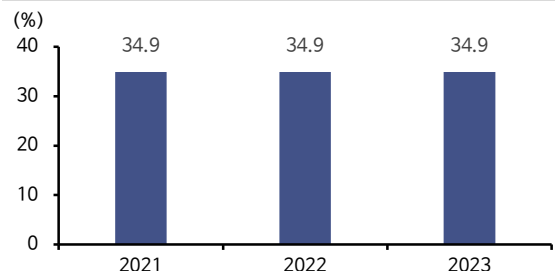
자료: 아모레퍼시픽, 신한투자증권

#### 육아 휴직 사용 현황



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>6,580.1</b>	<b>7,619.8</b>	<b>8,639.5</b>
유동자산	1,735.0	1,952.2	2,378.6	3,071.4	3,971.4
현금및현금성자산	449.6	506.4	734.9	1,206.9	1,858.0
매출채권	285.1	292.9	355.0	424.2	502.2
재고자산	408.9	394.3	477.9	571.1	676.1
비유동자산	4,066.8	3,934.3	4,201.4	4,548.4	4,668.1
유형자산	2,475.3	2,441.6	2,611.4	2,842.2	2,864.7
무형자산	357.8	340.7	360.7	390.7	390.7
투자자산	299.1	379.9	457.2	543.4	640.6
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>1,072.2</b>	<b>1,235.3</b>	<b>1,407.9</b>
유동부채	831.1	813.3	839.9	967.7	1,100.4
단기차입금	223.4	244.1	236.1	246.1	246.1
매입채무	80.7	86.4	104.8	125.2	148.2
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	191.4	200.5	232.3	267.6	307.5
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>5,507.9</b>	<b>6,384.5</b>	<b>7,231.6</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	741.5	1,091.5
이익잉여금	4,010.1	4,101.4	4,462.0	4,886.3	5,404.5
<b>지배주주지분</b>	<b>4,798.6</b>	<b>4,898.0</b>	<b>5,548.6</b>	<b>6,443.0</b>	<b>7,311.1</b>
비지배주주지분	(19.3)	(25.3)	(40.7)	(58.5)	(79.5)
*충차입금	357.2	350.4	354.1	377.2	392.0
*순차입금(순현금)	(591.6)	(842.0)	(1,103.7)	(1,593.8)	(2,276.6)

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>151.0</b>	<b>348.2</b>	<b>554.7</b>	<b>762.9</b>	<b>856.3</b>
당기순이익	129.3	173.9	430.7	496.3	586.8
유형자산상각비	288.6	251.8	301.7	329.3	332.5
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)	(17.9)	(0.8)	(0.8)
운전자본변동	(34.1)	(35.6)	(129.1)	(43.7)	(44.6)
(법인세납부)	(124.9)	(53.4)	(231.9)	(267.2)	(297.2)
기타	200.9	65.0	231.9	267.1	297.2
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(68.5)</b>	<b>(186.2)</b>	<b>(287.2)</b>	<b>(246.9)</b>	<b>(148.6)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(99.3)	(134.5)	(71.5)	(90.0)	(10.0)
유형자산의감소	4.0	26.6	0.0	0.0	5.0
무형자산의증가(증가)	(35.5)	(38.9)	(20.0)	(30.0)	0.0
투자자산의감소(증가)	184.3	(94.5)	(61.3)	(85.6)	(96.6)
기타	(122.0)	55.1	(134.4)	(41.3)	(47.0)
<b>FCF</b>	<b>87.5</b>	<b>185.9</b>	<b>384.5</b>	<b>539.2</b>	<b>697.2</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>(154.6)</b>	<b>(98.6)</b>	<b>(59.1)</b>	<b>(62.5)</b>	<b>(74.9)</b>
차입금의 증가(감소)	22.6	20.5	3.7	23.1	14.7
자기주식의처분(취득)	2.5	0.3	0.0	0.0	0.0
배당금	(68.1)	(47.0)	(62.9)	(85.5)	(89.7)
기타	(111.6)	(72.4)	0.1	(0.1)	0.1
기타현금흐름	0.0	0.0	20.1	18.4	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>228.5</b>	<b>472.0</b>	<b>651.1</b>
기초현금	537.7	449.6	506.4	734.9	1,206.9
기말현금	449.6	506.4	734.9	1,206.9	1,858.0

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>4,452.6</b>	<b>5,320.8</b>	<b>6,299.9</b>
증감률 (%)	(15.0)	(11.1)	21.2	19.5	18.4
<b>매출원가</b>	<b>1,337.5</b>	<b>1,155.1</b>	<b>1,315.0</b>	<b>1,571.4</b>	<b>1,860.6</b>
<b>매출총이익</b>	<b>2,797.4</b>	<b>2,518.9</b>	<b>3,137.6</b>	<b>3,749.4</b>	<b>4,439.3</b>
매출총이익률 (%)	67.7	68.6	70.5	70.5	70.5
<b>판매관리비</b>	<b>2,583.2</b>	<b>2,410.7</b>	<b>2,687.1</b>	<b>3,172.1</b>	<b>3,746.8</b>
<b>영업이익</b>	<b>214.2</b>	<b>108.2</b>	<b>450.5</b>	<b>577.3</b>	<b>692.5</b>
증감률 (%)	(37.6)	(49.5)	316.4	28.2	19.9
영업이익률 (%)	5.2	2.9	10.1	10.8	11.0
영업외손익	10.3	172.5	212.2	186.2	191.6
금융손익	(11.6)	142.4	145.3	149.0	154.9
기타영업외손익	13.0	(11.6)	9.2	(5.1)	(5.6)
중속 및 관계기업관련손익	8.9	41.7	57.7	42.3	42.3
<b>세전계속사업이익</b>	<b>224.5</b>	<b>280.6</b>	<b>662.6</b>	<b>763.5</b>	<b>884.1</b>
법인세비용	95.2	106.8	231.9	267.2	297.2
계속사업이익	129.3	173.9	430.7	496.3	586.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>129.3</b>	<b>173.9</b>	<b>430.7</b>	<b>496.3</b>	<b>586.8</b>
증감률 (%)	(28.5)	34.5	147.7	15.2	18.2
순이익률 (%)	3.1	4.7	9.7	9.3	9.3
(지배주주)당기순이익	134.5	180.1	446.1	514.0	607.8
(비지배주주)당기순이익	(5.2)	(6.2)	(15.4)	(17.8)	(21.0)
총포괄이익	102.2	133.4	720.7	966.3	936.8
(지배주주)총포괄이익	108.6	139.3	752.3	1,008.7	977.9
(비지배주주)총포괄이익	(6.4)	(5.9)	(31.6)	(42.4)	(41.1)
<b>EBITDA</b>	<b>502.9</b>	<b>360.0</b>	<b>752.1</b>	<b>906.6</b>	<b>1,024.9</b>
증감률 (%)	(28.7)	(28.4)	108.9	20.5	13.1
EBITDA 이익률 (%)	12.2	9.8	16.9	17.0	16.3

## 주요 투자지표

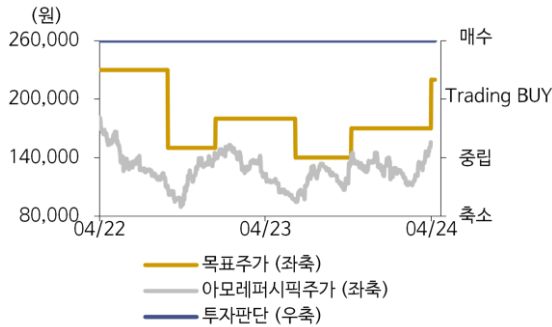
12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	1,767	2,378	6,047	6,988	8,299
EPS (지배순이익, 원)	1,843	2,468	6,271	7,245	8,603
BPS (자본총계, 원)	69,214	70,567	79,766	92,461	104,729
BPS (지배지분, 원)	69,494	70,933	80,355	93,307	105,880
DPS (원)	680	910	1,240	1,300	1,300
PER (당기순이익, 배)	77.8	61.0	25.8	22.3	18.8
PER (지배순이익, 배)	74.6	58.7	24.9	21.5	18.1
PBR (자본총계, 배)	2.0	2.1	2.0	1.7	1.5
PBR (지배지분, 배)	2.0	2.0	1.9	1.7	1.5
EV/EBITDA (배)	15.8	22.2	11.2	8.7	7.0
배당성향 (%)	34.9	34.9	19.2	17.4	14.8
배당수익률 (%)	0.5	0.6	0.8	0.8	0.8
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	12.2	9.8	16.9	17.0	16.3
영업이익률 (%)	5.2	2.9	10.1	10.8	11.0
순이익률 (%)	3.1	4.7	9.7	9.3	9.3
ROA (%)	2.2	3.0	6.9	7.0	7.2
ROE (지배순이익, %)	2.8	3.7	8.5	8.6	8.8
ROIC (%)	5.5	4.1	9.9	11.4	13.0
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	21.4	20.8	19.5	19.3	19.5
순차입금비율 (%)	(12.4)	(17.3)	(20.0)	(25.0)	(31.5)
현금비율 (%)	54.1	62.3	87.5	124.7	168.8
이자보상배율 (배)	17.5	6.6	27.8	34.3	39.1
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	30.3	14.8	14.0	12.6	12.5
재고자산회수기간 (일)	39.8	39.9	35.7	36.0	36.1
매출채권회수기간 (일)	25.6	28.7	26.6	26.7	26.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권



## 투자 의견 및 목표주가 추이

### 아모레퍼시픽(090430)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 04월 29일	매수	230,000	(40.4)	(22.2)
2022년 09월 28일	매수	150,000	(21.0)	(3.3)
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	-	-

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.
- ◆ 당사는 상기 회사 아모레퍼시픽을 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사체에 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 (2024년 04월 26일 기준)

매수 (매수)	92.92%	Trading BUY (중립)	5.00%	중립 (중립)	2.08%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------