



아모레퍼시픽 (090430)

기존 것에 대한 미련과 새로운 것에 대한 기대

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

Buy (유지)

목표주가(유지): 160,000원

| | |
|----------------|--------------------|
| 현재 주가(1/31) | 118,000 원 |
| 상승여력 | ▲35.6% |
| 시가총액 | 69,021 억원 |
| 발행주식수 | 58,493 천주 |
| 52 주 최고가 / 최저가 | 153,000 / 94,700 원 |
| 90 일 일평균 거래대금 | 251.18 억원 |
| 외국인 지분율 | 28.3% |

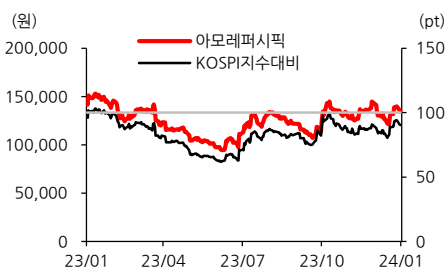
| | |
|--|-------|
| 주주 구성 | |
| 아모레퍼시픽그룹 (외 9 인) | 50.1% |
| 국민연금공단 (외 1 인) | 7.4% |
| MassachusettsFinancialServices Company (외 1 인) | 5.0% |

| 주가수익률(%) | 1개월 | 3개월 | 6개월 | 12개월 |
|--------------|-------|-------|-----|-------|
| 절대수익률 | -18.6 | -6.6 | 4.7 | -18.9 |
| 상대수익률(KOSPI) | -12.7 | -16.3 | 9.8 | -21.9 |

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

| 재무정보 | 2022 | 2023P | 2024E | 2025E |
|-----------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 4,135 | 3,674 | 4,402 | 4,622 |
| 영업이익 | 214 | 108 | 371 | 394 |
| EBITDA | 503 | 388 | 631 | 636 |
| 지배주주순이익 | 134 | 180 | 245 | 261 |
| EPS | 2,175 | 2,958 | 4,024 | 4,239 |
| 순차입금 | -200 | -336 | -477 | -697 |
| PER | 63.2 | 45.9 | 29.3 | 27.8 |
| PBR | 2.0 | 1.9 | 1.6 | 1.5 |
| EV/EBITDA | 16.6 | 20.8 | 10.7 | 10.3 |
| 배당수익률 | 0.5 | 0.7 | 1.0 | 1.1 |
| ROE | 2.8 | 3.7 | 4.9 | 5.0 |

주가 추이



기대치를 하회한 4분기

2023년 4분기 아모레퍼시픽의 연결 매출액은 9,260억원(-14.9% YoY, +4.2% QoQ), 영업이익은 207억원(-63.7% YoY, +19.8% QoQ)으로 종전 추정 영업이익 372억원, 낮아진 컨센서스 343억원을 모두 하회했다. 실적 부진의 주 원인은 중국이었다. 중국 법인 매출액은 원화 기준 -45% YoY, 면세점 매출액은 -29% YoY, 글로벌 이커머스(역직구) 매출액은 -83% YoY를 기록한 것으로 추정한다. 대중국 수요 부진과 유통 채널 재고 조정을 위해 Sell-in이 크게 감소했던 영향이다. 특히 중국 법인에서는 500억원 이상의 영업 적자를 기록했다.

중국 기대는 더 낮춰야

2024년 아모레퍼시픽의 중국 매출액은 5,117억원(-5.8% YoY)으로 전망한다. 중국 사업의 초기였던 2015년 이전의 매출 수준이다. 1) 설화수 매출액은 +4.1% YoY으로 보수적으로 추정했다. 리브랜딩의 성과 확인 후 추후 상향 조정 예정이다. 2) 약 4년에 걸친 이니스프리의 오프라인 매장 축소(2019년 말 602개→2023년 말 7개) 여파가 일단락 될 전망이다. 3) 라네즈 오프라인 매장 축소(2023년 말 175개→2024년 말 130개 추정)가 성장을 제한할 전망이다.

중국 법인은 외형 성장보다 수익성 회복이 우선되어야 한다고 판단한다. 매출보다 이익에서 중국 법인의 부정적 존재감이 부각되고 있는 만큼 중국 법인의 흑자 전환이 향후 주가 반등의 핵심 요인으로 작용할 것으로 판단한다.

투자의견 BUY, 목표주가 160,000원 유지

2024년 1월 15일 변동 공시로 2023년 4분기 실적이 공시되었음에도 중국 사업에 대한 실망감과 우려감이 증폭되며 전일(1/31) 아모레퍼시픽 주가는 13.0% 하락했다. 1) 순수 국내 채널(MBS, 백화점, 방판)의 턴어라운드 2023년 실적으로 증명된 점, 2) 라네즈의 EMEA, 북미 매출 고성장 지속이 기대되는 점, 3) 2024년 5월 연결 편입 예정인 COSRX의 진출 국가 및 SKU 확대를 통한 고성장이 예정된 점(2024년 예상 매출액 3,758억원, 온기 반영을 가정한 연환산 수치 5,637억원)을 감안하면 단기간 급락한 아모레퍼시픽은 다시금 바닥을 잡아갈 것으로 예상된다. 화장품 대형주 최선호주로 추천한다.

[표1] 아모레퍼시픽 분기 및 연간 실적 추정

(단위: 십억 원)

| | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23P | 1Q24E | 2Q24E | 3Q24E | 4Q24E | 2023P | 2024E | 2025E |
|---------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 매출액 | 914 | 945 | 889 | 926 | 967 | 1,092 | 1,131 | 1,212 | 3,674 | 4,402 | 5,080 |
| 한국 | 552 | 555 | 543 | 560 | 596 | 597 | 595 | 610 | 2,211 | 2,397 | 2,649 |
| 화장품 | 455 | 459 | 446 | 465 | 489 | 494 | 494 | 512 | 1,825 | 1,989 | 2,222 |
| 면세점 | 83 | 111 | 122 | 135 | 95 | 122 | 137 | 148 | 451 | 502 | 577 |
| 디지털 | 273 | 235 | 186 | 197 | 285 | 246 | 205 | 214 | 891 | 950 | 1,045 |
| 그외 전통채널 | 99 | 113 | 137 | 133 | 109 | 126 | 152 | 150 | 483 | 537 | 601 |
| Daily Beauty | 97 | 96 | 98 | 95 | 106 | 103 | 101 | 98 | 386 | 408 | 426 |
| 해외 | 349 | 372 | 318 | 357 | 359 | 390 | 367 | 437 | 1,396 | 1,553 | 1,863 |
| 아시아 | 275 | 285 | 235 | 263 | 261 | 272 | 255 | 303 | 1,058 | 1,092 | 1,236 |
| 중국 | 151 | 157 | 113 | 122 | 131 | 132 | 114 | 135 | 543 | 512 | 561 |
| 그외 아세안 | 124 | 128 | 122 | 141 | 130 | 141 | 141 | 168 | 515 | 580 | 676 |
| EMEA | 11 | 13 | 12 | 15 | 15 | 17 | 17 | 20 | 52 | 68 | 88 |
| 북미 | 63 | 74 | 71 | 79 | 83 | 101 | 96 | 113 | 287 | 393 | 539 |
| COSRX | - | - | - | - | - | 83 | 138 | 155 | - | 376 | 638 |
| 기타 | 12 | 18 | 28 | 9 | 13 | 21 | 31 | 11 | 67 | 76 | 86 |
| YoY(%) | -21.6 | 0.0 | -5.1 | -14.9 | 5.9 | 15.5 | 27.2 | 30.9 | -11.1 | 19.8 | 15.4 |
| 한국 | -24.6 | -11.6 | -7.5 | -11.6 | 7.9 | 7.5 | 9.5 | 8.8 | -14.4 | 8.4 | 10.5 |
| 화장품 | -25.0 | -13.6 | -8.9 | -12.2 | 7.5 | 7.7 | 10.8 | 10.1 | -15.4 | 9.0 | 11.7 |
| 면세점 | -52.9 | -19.6 | -16.7 | -29.2 | 14.8 | 10.2 | 11.8 | 10.0 | -30.8 | 11.4 | 14.9 |
| 디지털 | -20.8 | -25.0 | -16.4 | -10.0 | 4.4 | 4.9 | 10.0 | 8.7 | -19.0 | 6.7 | 9.9 |
| 그외 전통채널 | 15.2 | 41.0 | 14.8 | 10.8 | 9.9 | 10.9 | 11.0 | 12.3 | 18.9 | 11.1 | 12.0 |
| Daily Beauty | -22.9 | -0.4 | -0.6 | -8.7 | 9.6 | 6.9 | 3.5 | 2.6 | -9.2 | 5.7 | 4.5 |
| 해외 | -16.8 | 25.3 | -3.6 | -18.4 | 2.6 | 4.8 | 15.6 | 22.3 | -5.9 | 11.2 | 20.0 |
| 아시아 | -27.4 | 14.0 | -12.5 | -28.6 | -5.1 | -4.5 | 8.8 | 15.4 | -16.4 | 3.2 | 13.2 |
| EMEA | -43.0 | 25.4 | -22.2 | -44.6 | -13.5 | -16.0 | 1.1 | 10.6 | -28.2 | -5.8 | 9.6 |
| 중국 | 8.9 | 2.6 | -1.1 | -4.5 | 5.3 | 9.5 | 15.8 | 19.6 | 1.1 | 12.7 | 16.5 |
| 그외 아세안 | 93.2 | 123.2 | 40.9 | 29.8 | 29.2 | 25.8 | 33.5 | 35.8 | 61.8 | 31.3 | 29.3 |
| 북미 | 80.5 | 105.4 | 34.7 | 36.9 | 31.6 | 37.3 | 35.3 | 42.7 | 58.2 | 37.1 | 37.2 |
| COSRX | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 69.6 |
| 기타 | -1.9 | -12.7 | 41.0 | -48.5 | 8.3 | 17.6 | 10.8 | 21.7 | -4.2 | 13.6 | 13.8 |
| 영업이익 | 64 | 6 | 17 | 21 | 47 | 83 | 114 | 128 | 108 | 371 | 480 |
| 한국 | 44 | 37 | 19 | 52 | 52 | 54 | 49 | 57 | 152 | 212 | 242 |
| 화장품 | 40 | 31 | 22 | 48 | 47 | 48 | 48 | 53 | 141 | 196 | 224 |
| Daily Beauty | 4 | 5 | -3 | 4 | 5 | 6 | 1 | 4 | 11 | 16 | 18 |
| 해외 | 27 | -33 | -8 | -34 | -6 | 1 | 14 | 19 | -48 | 27 | 84 |
| 아시아 | 8 | -35 | -15 | -42 | -17 | -10 | 4 | 6 | -84 | -17 | 25 |
| EMEA | 2 | 1 | 0 | 1 | 3 | 1 | 0 | 2 | 4 | 6 | 8 |
| 북미 | 16 | 2 | 7 | 7 | 8 | 9 | 9 | 11 | 32 | 38 | 52 |
| COSRX | - | - | - | - | - | 27 | 45 | 50 | - | 122 | 191 |
| 기타 | -6 | 2 | 6 | 2 | 0 | 1 | 7 | 2 | 4 | 10 | 9 |
| YoY(%) | -59.3 | 흑전 | -8.2 | -63.7 | -27.1 | 1,303.7 | 559.5 | 517.2 | -49.5 | 242.9 | 29.3 |
| 한국 | -60.8 | 0.3 | -34.6 | 16.5 | 19.5 | 47.3 | 155.3 | 9.3 | -31.8 | 39.9 | 13.9 |
| 화장품 | -62.1 | -21.7 | -23.8 | 13.9 | 20.0 | 53.1 | 120.0 | 10.6 | -34.6 | 39.7 | 14.1 |
| Daily Beauty | -43.6 | 흑전 | 적전 | 62.4 | 15.1 | 13.9 | 흑전 | -4.6 | 45.0 | 42.3 | 11.6 |
| 해외 | -36.8 | 적지 | 적지 | 적전 | 적전 | 흑전 | 흑전 | 흑전 | 적전 | 흑전 | 214.3 |
| 아시아 | -74.4 | 적지 | 적지 | 적전 | 적전 | 적지 | 흑전 | 흑전 | 적지 | 적지 | 흑전 |
| EMEA | 97.5 | 67.4 | -72.1 | 흑전 | 32.0 | 34.2 | 60.2 | 42.6 | 81.7 | 36.9 | 35.6 |
| 북미 | 84.5 | -22.3 | -42.1 | 57.5 | -49.1 | 474.2 | 39.9 | 44.4 | 17.8 | 17.3 | 37.4 |
| COSRX | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 56.6 |
| 기타 | 적전 | 흑전 | 흑전 | 흑전 | -105.8 | -60.0 | 4.5 | -19.9 | 흑전 | 119.0 | -8.2 |
| 영업이익률 (%) | 7.0 | 0.6 | 1.9 | 2.2 | 4.8 | 7.6 | 10.1 | 10.5 | 2.9 | 8.4 | 9.4 |
| 한국 | 8.0 | 6.6 | 3.5 | 9.3 | 8.8 | 9.1 | 8.2 | 9.3 | 6.9 | 8.9 | 9.1 |
| 화장품 | 8.7 | 6.8 | 4.9 | 10.3 | 9.7 | 9.7 | 9.7 | 10.3 | 7.7 | 9.9 | 10.1 |
| Daily Beauty | 4.5 | 5.6 | -2.8 | 4.3 | 4.8 | 6.0 | 0.8 | 4.0 | 2.9 | 3.9 | 4.2 |
| 해외 | 7.6 | -8.8 | -2.6 | -9.4 | -1.7 | 0.2 | 3.7 | 4.2 | -3.4 | 1.7 | 4.5 |
| 아시아 | 3.0 | -12.3 | -6.5 | -16.1 | -6.5 | -3.5 | 1.5 | 2.0 | -8.0 | -1.5 | 2.0 |
| EMEA | 18.4 | 6.0 | 2.0 | 8.0 | 18.8 | 6.4 | 2.4 | 8.4 | 8.3 | 8.7 | 9.1 |
| 북미 | 25.9 | 2.2 | 9.5 | 9.4 | 10.0 | 9.0 | 9.8 | 9.5 | 11.2 | 9.5 | 9.6 |
| COSRX | - | - | - | - | - | 32.5 | 32.5 | 32.5 | - | 32.5 | 30.0 |
| 기타 | -50.8 | 9.9 | 23.1 | 26.7 | 2.7 | 3.4 | 21.8 | 17.6 | 6.6 | 12.7 | 10.3 |

주1: 화장품 채널별 매출액, 중국 매출액, 해외 지역별 영업이익은 한화투자증권 추정치, 주2: COSRX는 2024년 4월 30일 연결 편입 예정

자료: 아모레퍼시픽, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산 | 2021 | 2022 | 2023P | 2024E | 2025E |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 4,863 | 4,135 | 3,674 | 4,402 | 4,622 |
| 매출총이익 | 3,500 | 2,797 | 2,519 | 3,394 | 3,569 |
| 영업이익 | 343 | 214 | 108 | 371 | 394 |
| EBITDA | 705 | 503 | 388 | 631 | 636 |
| 순이자손익 | -5 | -3 | -3 | 0 | 1 |
| 외화관련손익 | 27 | 15 | 10 | 12 | 11 |
| 지분법손익 | 1 | 9 | 159 | 9 | 9 |
| 세전계속사업손익 | 298 | 224 | 281 | 381 | 406 |
| 당기순이익 | 181 | 129 | 174 | 231 | 246 |
| 지배주주순이익 | 194 | 134 | 180 | 245 | 261 |
| 증가율(%) | | | | | |
| 매출액 | 9.7 | -15.0 | -11.1 | 19.8 | 5.0 |
| 영업이익 | 140.1 | -37.6 | -49.5 | 242.9 | 6.2 |
| EBITDA | 17.2 | -28.7 | -22.9 | 62.6 | 0.9 |
| 순이익 | 727.0 | -28.5 | 34.5 | 32.7 | 6.5 |
| 이익률(%) | | | | | |
| 매출총이익률 | 72.0 | 67.7 | 68.6 | 77.1 | 77.2 |
| 영업이익률 | 7.1 | 5.2 | 2.9 | 8.4 | 8.5 |
| EBITDA 이익률 | 14.5 | 12.2 | 10.6 | 14.3 | 13.8 |
| 세전이익률 | 6.1 | 5.4 | 7.6 | 8.7 | 8.8 |
| 순이익률 | 3.7 | 3.1 | 4.7 | 5.2 | 5.3 |

현금흐름표

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산 | 2021 | 2022 | 2023P | 2024E | 2025E |
|----------------|------|------|-------|-------|-------|
| 영업현금흐름 | 691 | 151 | 204 | 362 | 458 |
| 당기순이익 | 181 | 129 | 174 | 231 | 246 |
| 자산상각비 | 362 | 289 | 280 | 260 | 242 |
| 운전자본증감 | -94 | -345 | -101 | -139 | -41 |
| 매출채권 감소(증가) | -3 | 2 | 18 | -92 | -20 |
| 재고자산 감소(증가) | -91 | 55 | 29 | -117 | -25 |
| 매입채무 증가(감소) | -13 | -53 | -135 | 84 | 18 |
| 투자현금흐름 | -708 | -69 | -25 | -178 | -179 |
| 유형자산처분(취득) | -88 | -95 | -100 | -100 | -100 |
| 무형자산 감소(증가) | -29 | -36 | -41 | -41 | -41 |
| 투자자산 감소(증가) | -469 | 212 | -4 | -5 | -5 |
| 재무현금흐름 | -226 | -155 | -65 | -67 | -80 |
| 차입금의 증가(감소) | -156 | -83 | -18 | -20 | -16 |
| 자본의 증가(감소) | -74 | -71 | -47 | -47 | -64 |
| 배당금의 지급 | -55 | -68 | -47 | -47 | -64 |
| 총현금흐름 | 809 | 626 | 305 | 501 | 499 |
| (-)운전자본증감(감소) | 220 | 127 | 101 | 139 | 41 |
| (-)설비투자 | 91 | 99 | 100 | 100 | 100 |
| (+)자산매각 | -26 | -31 | -41 | -41 | -41 |
| Free Cash Flow | 472 | 369 | 63 | 221 | 317 |
| (-)기타투자 | -3 | 368 | -120 | 32 | 34 |
| 잉여현금 | 475 | 1 | 183 | 188 | 283 |
| NOPLAT | 208 | 123 | 67 | 224 | 238 |
| (+) Dep | 362 | 289 | 280 | 260 | 242 |
| (-)운전자본투자 | 220 | 127 | 101 | 139 | 41 |
| (-)Capex | 91 | 99 | 100 | 100 | 100 |
| OpFCF | 260 | 186 | 146 | 245 | 340 |

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산 | 2021 | 2022 | 2023P | 2024E | 2025E |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산 | 2,019 | 1,735 | 1,824 | 2,174 | 2,441 |
| 현금성자산 | 642 | 557 | 675 | 797 | 999 |
| 매출채권 | 335 | 317 | 299 | 391 | 411 |
| 재고자산 | 493 | 409 | 380 | 497 | 522 |
| 비유동자산 | 4,098 | 4,067 | 3,967 | 3,889 | 3,831 |
| 투자자산 | 1,355 | 1,234 | 1,273 | 1,314 | 1,357 |
| 유형자산 | 2,541 | 2,475 | 2,296 | 2,136 | 1,993 |
| 무형자산 | 202 | 358 | 399 | 440 | 481 |
| 자산총계 | 6,117 | 5,802 | 5,791 | 6,064 | 6,272 |
| 유동부채 | 1,157 | 831 | 701 | 782 | 796 |
| 매입채무 | 712 | 407 | 272 | 356 | 373 |
| 유동성이자부채 | 294 | 292 | 292 | 283 | 274 |
| 비유동부채 | 215 | 191 | 177 | 171 | 169 |
| 비유동이자부채 | 96 | 65 | 47 | 36 | 29 |
| 부채총계 | 1,372 | 1,023 | 879 | 953 | 965 |
| 자본금 | 35 | 35 | 35 | 35 | 35 |
| 자본잉여금 | 796 | 792 | 792 | 792 | 792 |
| 이익잉여금 | 3,938 | 4,010 | 4,143 | 4,341 | 4,538 |
| 자본조정 | -7 | -38 | -38 | -38 | -38 |
| 자기주식 | -19 | -9 | -9 | -9 | -9 |
| 자본총계 | 4,744 | 4,779 | 4,912 | 5,110 | 5,307 |

주요지표

(단위: 원, 배)

| 12 월 결산 | 2021 | 2022 | 2023P | 2024E | 2025E |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표 | | | | | |
| EPS | 3,134 | 2,175 | 2,958 | 4,024 | 4,239 |
| BPS | 68,950 | 69,494 | 71,422 | 74,291 | 77,136 |
| DPS | 980 | 680 | 930 | 1,220 | 1,310 |
| CFPS | 11,721 | 9,070 | 4,415 | 7,252 | 7,220 |
| ROA(%) | 3.3 | 2.3 | 3.1 | 4.1 | 4.2 |
| ROE(%) | 4.2 | 2.8 | 3.7 | 4.9 | 5.0 |
| ROIC(%) | 5.1 | 2.9 | 1.6 | 5.2 | 5.5 |
| Multiples(x, %) | | | | | |
| PER | 53.3 | 63.2 | 45.9 | 29.3 | 27.8 |
| PBR | 2.4 | 2.0 | 1.9 | 1.6 | 1.5 |
| PSR | 2.4 | 2.3 | 2.6 | 1.9 | 1.8 |
| PCR | 14.2 | 15.2 | 30.8 | 16.3 | 16.3 |
| EV/EBITDA | 14.6 | 16.6 | 20.8 | 10.7 | 10.3 |
| 배당수익률 | 0.6 | 0.5 | 0.7 | 1.0 | 1.1 |
| 안정성(%) | | | | | |
| 부채비율 | 28.9 | 21.4 | 17.9 | 18.6 | 18.2 |
| Net debt/Equity | -5.3 | -4.2 | -6.8 | -9.3 | -13.1 |
| Net debt/EBITDA | -35.8 | -39.8 | -86.7 | -75.7 | -109.4 |
| 유동비율 | 174.4 | 208.8 | 260.0 | 278.0 | 306.7 |
| 이자보상배율(배) | 30.1 | 17.5 | 9.1 | 39.8 | 44.6 |
| 자산구조(%) | | | | | |
| 투하자본 | 67.5 | 70.7 | 68.9 | 67.4 | 64.9 |
| 현금+투자자산 | 32.5 | 29.3 | 31.1 | 32.6 | 35.1 |
| 자본구조(%) | | | | | |
| 차입금 | 7.6 | 7.0 | 6.5 | 5.9 | 5.4 |
| 자기자본 | 92.4 | 93.0 | 93.5 | 94.1 | 94.6 |

[Compliance Notice]

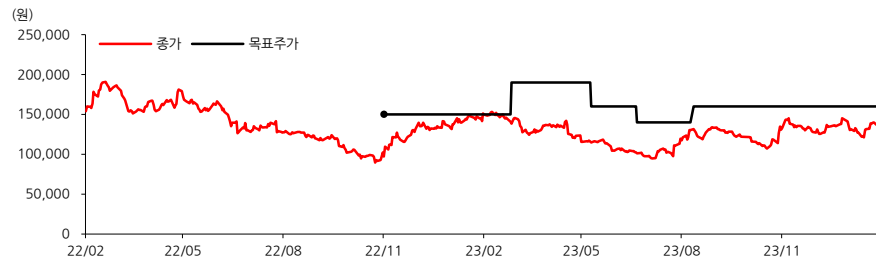
(공표일: 2024년 2월 1일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 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 다룬 종목의 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 책임소장에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[아모레퍼시픽 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

| | | | | | | |
|------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 일 시 | 2016.08.12 | 2022.11.02 | 2022.11.02 | 2022.12.01 | 2023.02.28 | 2023.04.18 |
| 투자의견 | 투자등급변경 | 담당자변경 | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | | 한유정 | 150,000 | 150,000 | 190,000 | 190,000 |
| 일 시 | 2023.05.12 | 2023.06.23 | 2023.08.14 | 2023.09.26 | 2023.11.01 | 2023.11.30 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 160,000 | 140,000 | 160,000 | 160,000 | 160,000 | 160,000 |
| 일 시 | 2024.02.01 | | | | | |
| 투자의견 | Buy | | | | | |
| 목표가격 | 160,000 | | | | | |

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

| 일자 | 투자의견 | 목표주가(원) | 괴리율(%) | |
|------------|------|---------|---------|-------------|
| | | | 평균주가 대비 | 최고(최저)주가 대비 |
| 2022.11.02 | Buy | 150,000 | -10.02 | 2.00 |
| 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 | | |

[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: 2023년 12월 31일)

| 투자등급 | 매수 | 중립 | 매도 | 합계 |
|------------|-------|------|------|--------|
| 금융투자상품의 비중 | 95.2% | 4.8% | 0.0% | 100.0% |