



BUY (Maintain)

목표주가: 170,000원

주가(10/31): 116,600원

시가총액: 6조 8,203억원



화장품 Analyst 조소정

sojcho@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (10/31)		2,556.15pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	194,200원	111,700원
등락률	-40.0%	4.4%
수익률	절대	상대
1M	-21.1%	-19.9%
6M	-31.2%	-27.6%
1Y	-7.8%	-17.8%

Company Data

발행주식수	58,493천주
일평균 거래량(3M)	417천주
외국인 지분율	30.3%
배당수익률(24E)	3.8%
BPS(24E)	77,015원
주요 주주	아모레퍼시픽그룹 외 16 인 50.2%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	4,134.9	3,674.0	3,775.8	4,220.1
영업이익	214.2	108.2	233.7	455.8
EBITDA	502.9	360.0	473.5	658.5
세전이익	224.5	280.6	765.9	535.7
순이익	129.3	173.9	727.6	417.8
지배주주지분순이익	134.5	180.1	727.1	418.5
EPS(원)	1,947	2,608	10,530	6,061
증감률(% YoY)	-30.6	33.9	303.7	-42.4
PER(배)	70.6	55.6	11.1	19.2
PBR(배)	1.98	2.04	1.51	1.45
EV/EBITDA(배)	15.8	22.5	12.2	8.3
영업이익률(%)	5.2	2.9	6.2	10.8
ROE(%)	2.8	3.7	14.2	7.7
순차입금비용(%)	-12.3	-15.3	-25.5	-30.0

Price Trend



아모레퍼시픽 (090430)

이제는 서구권 채널에 집중할 때



아모레퍼시픽의 3분기 매출액은 9,772억원 (+10% YoY), 영업이익은 652억원 (+278% YoY, OPM 6.7%)으로 시장예상치를 상회. 코스알엑스 실적의 온기 반영으로 성장을 보였고, 중국 법인 관련 비용이 예상보다 적게 반영되면서 기대치를 상회. 한편 향후 시장은 동사의 서구권 채널 확장 및 성장 모멘텀에 집중할 것으로 예상. 향후 쇼핑 이벤트 내 성과 좋을 경우 주가가 크게 상승할 가능성이 높음. 매수 추천

>>> 3Q: 생각보다 양호했지만, 아쉬움도 있었다

아모레퍼시픽의 3분기 매출액은 9,772억원 (+10% YoY), 영업이익은 652억원 (+278% YoY, OPM 6.7%)으로 시장예상치를 상회했다. 코스알엑스 실적의 온기 반영 효과로 성장세를 보였고, 중국 법인 관련 비용이 예상보다 적게 반영되면서 시장기대치를 상회했다.

◎ 중국향(기준): 면세 매출은 855억원 (-28% YoY), 중국법인 매출은 750억원 (-42% YoY)을 기록했다.

- 면세: B2B 채널 축소, 업황 부진 영향이 컸다.
- 중국법인: 전반적인 채널 조정 (온라인 거래구조 변경, 오프라인 매장 축소) 영향으로 매출이 크게 감소했다. 이에 영업적자를 기록하였으나, 마케팅 축소 등 영향으로 전분기 대비 영업손실이 줄어든 점은 긍정적이다. (중국법인 영업손실 300억, 일회성 비용 210억 추정)

◎ 서구권(기준): 서구권 매출은 +20% 성장, 그중 미주는 +15%, EMEA는 +60% 성장을 기록했다. 브랜드 라네즈와 이니스프리가 성장을 견인했다.

◎ 코스알엑스: 매출 1,506억 (+8% YoY), 영업이익 452억원 (OPM 30%)으로 추정된다. 수익성 중시로 인한 기존 이커머스 채널 내 매출 감소와 신규 해외 채널의 진출 효과가 상쇄된 것으로 파악된다. (중동, 인도 등)

>>> Fwd PER 19배, 이 정도면 밀쳐도 본전

일단 글로벌 리밸런싱 전략 덕분에 중국 리스크가 점차 축소되고 있는 점이 긍정적이다. 현재 중국 법인은 사업 개편이 진행 중이다. 오프라인 매장 축소와 비용 효율화 등으로, 당장은 중국 내 영업손실이 발생할 가능성이 높으나, 내년부터는 턴어라운드가 가시화될 것으로 기대된다.

한편 향후 주가의 방향성은 동사가 서구권 채널 내 성장 모멘텀을 키워갈 수 있을 지에 달려 있을 것으로 예상된다. 이번 실적에서 코스알엑스의 성장을 둔화하는 아쉬웠지만, 기존 AP브랜드의 서구권 채널내 성장세는 분명 우수했다. (미국: 라네즈 +18%, 이니스프리 +20% / EMEA: 라네즈 +세 자리 수% 성장) 신규로 인수한 브랜드든, 자체 육성한 브랜드든 회사의 성장을 이어나갈 수 있을 지가 가장 중요하다. 이에 향후 시장은 4분기 쇼핑 이벤트 (블랙프라이데이, 홀리데이) 결과에 주목할 것으로 전망한다.

현재 주가는 Fwd PER 19배 수준으로 밸류에이션 매력이 돋보인다. 향후 쇼핑 이벤트 내 동사 산하 브랜드들이 우수한 성과를 보일 경우 주가가 반등할 가능성이 높기에, 매수를 추천한다.

아모레퍼시픽 연결기준 실적 추이 및 전망

		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	FY23	FY24E	FY25E
매출	(연결)	913.7	945.4	888.8	926.0	911.5	904.8	977.2	982.4	3,673.9	3,775.9	4,220.1
	YoY	-22%	-0%	-5%	-15%	-0%	-4%	+10%	+6%	-11%	+3%	+12%
영업이익	(연결)	64.4	5.9	17.3	20.7	72.7	4.2	65.2	91.7	108.2	233.7	455.8
	YoY	-59%	흑전	-8%	-64%	+13%	-29%	+278%	+343%	-50%	+116%	+95%
	OPM	7%	1%	2%	2%	8%	1%	6.7%	9%	3%	6%	11%
지배주주순이익	(연결)	87.3	22.1	28.0	42.7	78.6	531.5	58.4	58.6	180.1	727.1	418.5
	YoY	-25%	흑전	+22%	+55%	-11%	+2648%	+119%	+53%	+34%	+304%	-42%
	NPM	9.8%	2.0%	3.0%	4.1%	8.8%	58.6%	6.0%	6.0%	5%	19%	10%

자료: 아모레퍼시픽, 키움증권리서치

코스알엑스 실적 추이 및 전망

		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	FY23	FY24E	FY25E
매출	(코스알엑스)	-	-	-	-	-	92.0	150.6	182.7	-	425.3	739.5
	YoY	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	74%
영업이익		-	-	-	-	-	27.6	45.2	54.8	-	127.6	221.8
	YoY	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	74%
	OPM						30%	30%	30%		30%	30%

자료: 아모레퍼시픽, 키움증권리서치

아모레퍼시픽 기존사업 실적 추이 및 전망

(십억 원)		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	FY23	FY24E	FY25E
매출	(기존)	913.7	945.4	888.8	926.0	911.5	812.8	826.6	799.8	3,673.9	3,350.6	3,480.6
	국내	552.2	555.0	543.2	560.4	563.6	506.2	527.0	541.3	2,210.8	2,138.1	2,168.0
	화장품	552.2	555.0	543.2	560.4	563.6	506.2	527.0	541.3	2,210.8	2,138.1	2,168.0
	전통채널	167.1	134.1	108.1	113.0	141.0	117.7	106.5	108.3	522.3	473.6	479.6
	면세	80.5	113.8	122.2	134.5	112.7	81.9	85.5	87.4	451.0	367.6	325.6
	온라인	176.7	172.1	146.7	168.1	169.1	163.8	156.9	184.9	663.5	674.8	714.5
	생활용품	97.1	95.9	97.7	95.7	95.2	88.5	98.1	95.7	386.4	377.5	388.8
	해외	344.9	372.3	317.7	356.9	336.8	295.2	308.7	258.5	1,391.8	1,199.2	1,312.6
	중국	148.9	156.9	129.9	128.7	118.2	75.9	75.0	99.9	564.4	369.0	518.0
	북미	62.8	73.9	70.7	79.4	87.8	121.8	81.3	95.3	286.8	349.4	418.9
매출	(기존 사업)	-22%	-0%	-5%	-15%	-0%	-14%	-7%	-14%	-11%	-9%	+4%
	국내	-25%	-12%	-7%	-12%	+2%	-9%	-3%	-3%	-14%	-3%	+1%
	화장품	-25%	-14%	-9%	-12%	-1%	-12%	-8%	-4%	-15%	-7%	+4%
	전통채널	-6%	-7%	-10%	-7%	-16%	-12%	-2%	-4%	-8%	-9%	+1%
	면세	-53%	-19%	-17%	-29%	+40%	-28%	-28%	-35%	-30%	-18%	-11%
	온라인	-20%	-25%	-28%	+13%	-4%	-5%	+7%	+10%	-32%	+2%	+6%
	생활용품	-23%	-0%	-1%	-8%	-2%	-8%	+0%	+0%	-9%	-2%	+3%
	해외	-18%	+25%	-5%	-19%	-2%	-21%	-3%	-28%	-7%	-14%	+9%
	중국	-44%	+23%	-15%	-42%	-21%	-52%	-42%	-22%	-27%	-35%	+40%
	북미	+81%	+105%	+35%	+37%	+40%	+15%	+15%	+20%	+58%	+22%	+20%
영업이익		64.4	5.9	17.3	20.7	72.7	-23.4	20.0	36.9	108.2	136.3	135.4
	국내	37.8	38.6	25.6	54.4	41.1	15.2	36.6	37.8	156.3	130.7	143.2
	화장품	34.9	36.8	19.1	52.0	49.1	20.6	32.6	33.9	142.8	136.3	135.4
	생활용품	4.4	5.4	-2.7	4.1	1.7	-5.4	4.0	3.9	11.2	4.2	7.8
	해외	26.6	-32.7	-8.3	-33.7	31.6	-11.0	-16.6	-1.0	-48.1	3.0	90.7
	중국(추정)	0.1	-41.4	-21.6	-53.1	-9.5	-42.0	-30.0	-20.0	-115.9	-101.5	32.0
YoY	미국(추정)	7.5	3.0	5.7	6.4	10.5	18.3	2.4	14.3	22.5	45.5	35.8
	(기존 사업)	-59%	흑전	-8%	-64%	+13%	적전	+16%	+78%	-50%	-5%	-1%
	국내	-66%	+5%	-13%	+36%	+9%	-61%	+43%	-30%	-28%	-16%	+10%
	화장품	-67%	-8%	-33%	+36%	+41%	-44%	+71%	-35%	-32%	-5%	-1%
	생활용품	-44%	흑전	적전	+128%	-61%	적전	흑전	-5%	+60%	-62%	+85%
	해외	-37%	적자	적자	적전	+19%	적자	적자	적자	적전	흑전	+2913%
OPM	중국(추정)	-100%	적자	적자	적전	적전	적자	적자	적자	적자	적자	흑전
	미국(추정)	-6%	+3%	-37%	-16%	+40%	+518%	-57%	+125%	-18%	+102%	-21%
		7%	1%	2%	2%	8%	-2.9%	2%	5%	3%	4%	4%
	국내	7%	7%	5%	10%	7%	3%	7%	7%	7%	6%	7%
	화장품	6%	7%	4%	9%	9%	4.1%	6%	6%	6%	6%	6%
	생활용품	5%	6%	-3%	4%	2%	-6%	4%	4%	3%	1%	2%
	해외	8%	-9%	-3%	-9%	9%	-4%	-5%	0%	-3%	0%	7%
	중국(추정)	0%	-26%	-17%	-41%	-8%	-55%	-40%	-20%	-21%	-28%	6%
	미국(추정)	12%	4%	8%	8%	12%	15%	3%	15%	8%	13%	9%

자료: 아모레퍼시픽, 키움증권리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	4,134.9	3,674.0	3,775.8	4,220.1	4,402.8
매출원가	1,337.5	1,155.1	1,126.3	1,152.5	1,259.7
매출총이익	2,797.4	2,518.9	2,649.6	3,067.5	3,143.0
판관비	2,583.2	2,410.7	2,415.8	2,611.7	2,673.0
영업이익	214.2	108.2	233.7	455.8	470.0
EBITDA	502.9	360.0	473.5	658.5	641.3
영업외손익	10.3	172.5	532.2	79.9	98.1
이자수익	8.9	11.9	18.5	21.9	25.6
이자비용	12.3	16.3	16.3	16.3	16.3
외환관련이익	60.1	31.1	27.6	27.6	27.6
외환관련손실	45.1	24.7	17.8	17.8	17.8
종속 및 관계기업손익	8.9	41.7	18.0	46.0	62.0
기타	-10.2	128.8	502.2	18.5	17.0
법인세차감전이익	224.5	280.6	765.9	535.7	568.1
법인세비용	95.2	106.8	38.3	117.9	125.0
계속사업순손익	129.3	173.9	727.6	417.8	443.1
당기순이익	129.3	173.9	727.6	417.8	443.1
지배주주순이익	134.5	180.1	727.1	418.5	443.8
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-15.0	-11.1	2.8	11.8	4.3
영업이익 증감율	-37.6	-49.5	116.0	95.0	3.1
EBITDA 증감율	-28.7	-28.4	31.5	39.1	-2.6
지배주주순이익 증감율	-30.6	33.9	303.7	-42.4	6.0
EPS 증감율	-30.6	33.9	303.7	-42.4	6.1
매출총이익율(%)	67.7	68.6	70.2	72.7	71.4
영업이익율(%)	5.2	2.9	6.2	10.8	10.7
EBITDA Margin(%)	12.2	9.8	12.5	15.6	14.6
지배주주순이익율(%)	3.3	4.9	19.3	9.9	10.1

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	1,735.0	1,952.2	2,590.7	2,997.6	3,394.2
현금 및 현금성자산	449.6	506.4	1,002.4	1,178.4	1,369.8
단기금융자산	497.7	589.6	698.4	827.3	980.1
매출채권 및 기타채권	317.5	324.2	333.2	372.4	388.5
재고자산	408.9	394.3	405.2	452.9	472.5
기타유동자산	61.3	137.7	151.5	166.6	183.3
비유동자산	4,066.8	3,934.3	3,694.5	3,491.9	3,320.6
투자자산	299.1	354.9	354.9	354.9	354.9
유형자산	2,475.3	2,441.6	2,201.8	1,999.2	1,827.8
무형자산	357.8	340.7	340.7	340.7	340.7
기타비유동자산	934.6	797.1	797.1	797.1	797.2
자산총계	5,801.8	5,886.5	6,285.3	6,489.5	6,714.7
유동부채	831.1	813.3	791.6	780.1	764.2
매입채무 및 기타채무	394.5	374.1	352.5	340.9	325.1
단기금융부채	292.4	299.5	299.5	299.5	299.5
기타유동부채	144.2	139.7	139.6	139.7	139.6
비유동부채	191.4	200.5	200.5	200.5	200.5
장기금융부채	64.8	50.9	50.9	50.9	50.9
기타비유동부채	126.6	149.6	149.6	149.6	149.6
부채총계	1,022.5	1,013.8	992.2	980.6	964.8
지배지분	4,798.6	4,889.0	5,317.9	5,534.4	5,776.2
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
기타포괄손익누계액	-19.5	-18.5	-59.0	-99.5	-139.9
이익잉여금	4,010.1	4,101.4	4,561.8	4,818.8	5,101.1
비지배지분	-19.3	-25.3	-24.8	-25.5	-26.2
자본총계	4,779.3	4,872.7	5,293.1	5,508.9	5,750.0

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	151.0	348.2	652.3	556.2	490.3
당기순이익	129.3	173.9	727.6	417.8	443.1
비현금항목의 가감	497.0	267.4	220.0	259.1	231.1
유형자산감가상각비	288.6	251.8	239.8	202.7	171.3
무형자산감가상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법평가손익	-8.9	-44.7	0.0	0.0	0.0
기타	217.3	60.3	-19.8	56.4	59.8
영업활동자산부채증감	-345.1	-35.6	-259.2	-8.4	-68.3
매출채권및기타채권의감소	2.2	-13.0	-9.0	-39.2	-16.1
재고자산의감소	55.2	-10.5	-10.9	-47.7	-19.6
매입채무및기타채무의증가	-53.4	7.3	-21.6	-11.6	-15.9
기타	-349.1	-19.4	-217.7	90.1	-16.7
기타현금흐름	-130.2	-57.5	-36.1	-112.3	-115.6
투자활동 현금흐름	-68.5	-186.2	-0.6	-20.6	-44.4
유형자산의 취득	-99.3	-134.5	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	4.0	26.6	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-35.5	-38.9	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	112.4	-55.8	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	97.9	-91.9	-108.8	-128.9	-152.7
기타	-148.0	108.3	108.2	108.3	108.3
재무활동 현금흐름	-154.6	-98.6	-134.6	-338.5	-233.3
차입금의 증가(감소)	22.6	20.5	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-2.5	-0.3	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-68.1	-47.0	-62.9	-266.7	-161.6
기타	-106.6	-71.8	-71.7	-71.8	-71.7
기타현금흐름	-16.1	-6.7	-21.1	-21.1	-21.1
현금 및 현금성자산의 순증가	-88.1	56.8	496.0	176.0	191.4
기초현금 및 현금성자산	537.7	449.6	506.4	1,002.4	1,178.4
기말현금 및 현금성자산	449.6	506.4	1,002.4	1,178.4	1,369.8

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	1,947	2,608	10,530	6,061	6,428
BPS	69,494	70,933	77,015	80,150	83,652
CFPS	9,070	6,391	13,722	9,804	9,764
DPS	680	910	4,400	2,600	2,600
주가배수(배)					
PER	70.6	55.6	11.1	19.2	18.1
PER(최고)	99.1	59.7	19.0		
PER(최저)	44.6	36.0	10.5		
PBR	1.98	2.04	1.51	1.45	1.39
PBR(최고)	2.78	2.20	2.60		
PBR(최저)	1.25	1.32	1.43		
PSR	2.30	2.73	2.13	1.91	1.83
PCFR	15.2	22.7	8.5	11.9	11.9
EV/EBITDA	15.8	22.5	12.2	8.3	8.0
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	30.7	30.6	35.3	36.4	34.3
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.5	0.6	3.8	2.2	2.2
ROA	2.2	3.0	12.0	6.5	6.7
ROE	2.8	3.7	14.2	7.7	7.8
ROIC	4.9	3.7	6.7	11.2	11.9
매출채권회전율	12.7	11.5	11.5	12.0	11.6
재고자산회전율	9.2	9.1	9.4	9.8	9.5
부채비율	21.4	20.8	18.7	17.8	16.8
순차입금비용	-12.3	-15.3	-25.5	-30.0	-34.8
이자보상배율	17.5	6.6	14.3	28.0	28.8
총차입금	357.2	350.4	350.4	350.4	350.4
순차입금	-590.1	-745.6	-1,350.4	-1,655.3	-1,999.4
NOPLAT	502.9	360.0	473.5	658.5	641.3
FCF	-25.4	195.5	202.6	549.8	469.7

Compliance Notice

- 당사는 10월 31일 현재 '아모레퍼시픽(090430)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

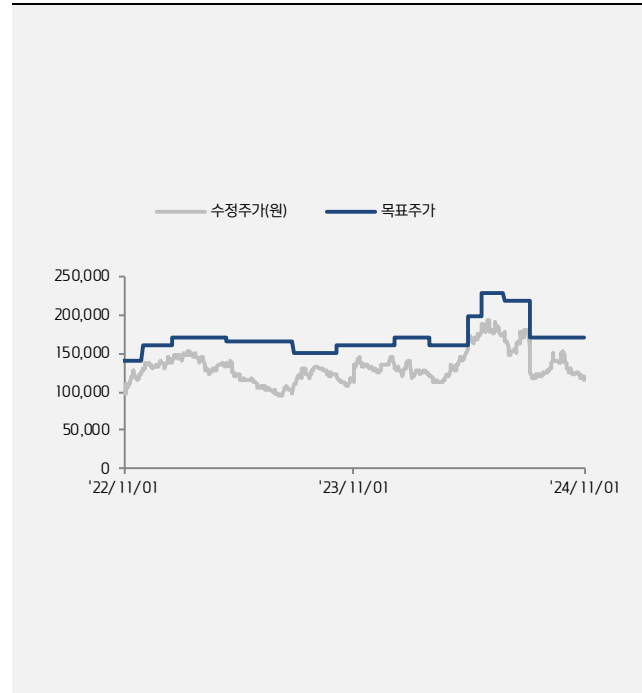
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
아모레 퍼시픽 (090430)	2022-11-01	Buy(Maintain)	140,000원	6개월	-17.42	-9.29
	2022-11-29	Buy(Maintain)	160,000원	6개월	-15.23	-9.38
	2023-01-16	Buy(Maintain)	172,000원	6개월	-15.09	-13.66
	2023-02-02	Buy(Maintain)	172,000원	6개월	-18.26	-11.05
	2023-04-13	Buy(Maintain)	165,000원	6개월	-21.83	-14.00
	2023-05-02	Buy(Maintain)	165,000원	6개월	-29.87	-14.00
	2023-06-23	Buy(Maintain)	165,000원	6개월	-32.87	-14.00
	2023-07-27	Buy(Maintain)	150,000원	6개월	-16.78	-10.73
	2023-10-04	Buy(Maintain)	160,000원	6개월	-28.47	-21.00
	2023-11-01	Buy(Maintain)	160,000원	6개월	-19.70	-9.38
	2024-01-04	Buy(Maintain)	170,000원	6개월	-22.46	-17.65
	2024-01-31	Buy(Maintain)	170,000원	6개월	-24.47	-17.65
	2024-02-28	Buy(Maintain)	160,000원	6개월	-27.01	-19.31
	2024-04-02	Buy(Maintain)	160,000원	6개월	-20.65	-2.56
	2024-04-30	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-14.33	-7.60
	2024-05-22	Buy(Maintain)	230,000원	6개월	-20.64	-15.57
	2024-06-26	Buy(Maintain)	220,000원	6개월	-25.03	-17.14
	2024-08-07	Marketperform(Downgrade)	170,000원	6개월	-22.96	-10.47
	2024-10-15	Buy(Upgrade)	170,000원	6개월	-24.01	-10.47
	2024-11-01	Buy(Maintain)	170,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

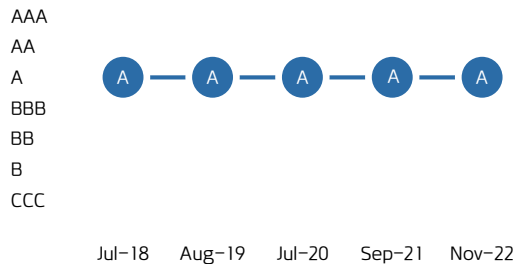
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2023/10/01~2024/09/30)

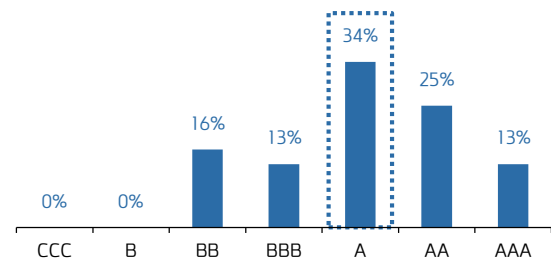
매수	중립	매도
94.87%	5.13%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치자료

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주) MSCI index 내 생활용품 기업 32개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈에 대한 가중평균	5.1	5.2		
환경	6.1	5.4	42.0%	▼0.1
포장소재 & 폐기물	5.1	4.4	18.0%	▲0.1
제품 탄소 발자국	10.0	7.6	12.0%	
원재료 출처	3.8	4.7	12.0%	▼0.3
사회	3.8	4.4	17.0%	▼1.8
화학적 안전성	3.8	4	17.0%	
지배구조	4.5	5.5	41.0%	▲1.1
기업 지배구조	4.2	6		▲1.0
기업 행동	7.4	6.6		▲0.7

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

주요 피어 그룹 (생활용품)	포장소재 & 폐기물	원재료 출처	제품 탄소 발자국	화학적 안전성	영양/건강에 미치는 긍정적 영향	기업 지배구조	기업 행동	ESG 등급	지표 추이
힌두스탄 유니레버	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	N/A	
클게이트 팜올리브	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	AA	◀▶
옥시 레킷벤키저	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	N/A	▲
유니레버 인도네시아	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	N/A	▲
아모레퍼시픽	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	A	◀▶
고바야시 제약	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	N/A	◀▶

평가 표시 : 최저 등급 ● 최상 등급 ●●●●●

등급 변화 추이: 유지 ◀▶ 한 단계 상향조정 ▲ 두 단계 이상 상향 조정 ▲▲ 하향조정 ▼ 두 단계 이상 하향 조정 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치