

아모레퍼시픽

BUY(유지)

090430 기업분석 | 화장품

| | | | | | |
|----------|----------|-------------|----------|-------------|--------|
| 목표주가(상향) | 200,000원 | 현재주가(04/29) | 155,900원 | Up/Downside | +28.3% |
|----------|----------|-------------|----------|-------------|--------|

2024. 04. 30

해외가 이끈 호실적

News

컨센서스 상회한 실적: 연결 매출 9,115억원(-0.2%YoY), 영업이익 727억원(+12.9%YoY)로 당사 추정치와 시장 기대치를 모두 큰 폭 상회한 실적이다. 중국의 영업적자가 비용 슬림화 효과로 전분기 대비 큰 폭 축소(약 80억 원)되었고, 기타 아세안을 비롯한 북미/유럽 지역의 수익성 개선 효과가 주효했다. 뿐만 아니라 당분기 면세 매출이 전년 동기 대비 36% 이상 고신장, 국내 화장품 사업부 수익성이 +2.4%pYoY 개선되었다.

①**국내 화장품:** 매출 +2.9%YoY, OPM 10.1% 시현했다(+2.4%pYoY, 면세, 온라인 매출 각각 +36%, -6%). ②**생활용품:** 매출 -2%YoY, OPM 1.8% 시현했다(-1.8%pYoY). ③**해외 화장품:** 매출 -2.3%YoY, 영업이익 flat 시현했다. 중국 매출은 20% 가량 YoY 감소했으나 영업적자는 약 80억 원으로 전분기 대비 축소되었다. 인건비가 20% 이상 감소, 판촉비와 감가비 또한 큰 폭 축소된 영향이다. 당분기 설화수 매출은 높은 한 자리 수 감소, 라네즈 매출 5% 가량 하락했다. 마몽드와 러 또한 재고 건전화 작업이 진행되며 각각 30%, 20% 이상 매출 감소했다(온라인 매출 비중 65%). 이 밖에 기타 아세안 매출은 -10%YoY, 유럽/북미향 매출은 42% 고신장세를 이어갔다.

Action

코스알엑스 가이드نس 상향, 목표주가 20만원 제시: 당분기 실적발표에서 아모레퍼시픽은 24년 코스알엑스에 대한 실적 가이드نس를 상향 조정했다(24년E 매출성장률: 기존 30% → 50%). 1Q 영업이익률은 38%까지 상승, 분기 특성상 할인율과 프로모션이 축소된 것에 기인한다. 2Q 화장품 사업부 실적에 대한 눈높이는 낮게 가져갈 것을 권고한다. 2Q는 계절적 특성상 면세 매출이 YoY 두 자리 수 감소, 국내 화장품 사업부 수익성이 1Q 대비 낮아질 것으로 예상된다. 2Q 중국 법인 적자는 약 100억원 수준으로 예상, 기타 아세안과 북미/유럽, 코스알엑스의 견조한 실적 개선세는 지속될 전망이다. 국가별 체질 구조 개선, 유통 채널 다변화 작업의 효율이 높아지며 외형 성장과 수익성 개선이 동시에 나타나고 있는 점이 긍정적이다. 실적 추정치 상향에 기반해 목표주가 또한 20만원으로 상향, 투자 의견 매수 유지한다.

| Investment Fundamentals (IFRS연결) | | | | | (단위: 십억원 원 배 %) | Stock Data | |
|----------------------------------|-----------|-----------|-------|-------|-----------------|----------------|----------------------------|
| FYE Dec | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E | 52주 최저/최고 | 94,700/155,900원 |
| 매출액 | 4,135 | 3,674 | 4,241 | 4,788 | 5,191 | KOSDAQ /KOSPI | 870/2,687pt |
| (증가율) | -15.0 | -11.1 | 15.4 | 12.9 | 8.4 | 시가총액 | 91,190억원 |
| 영업이익 | 214 | 108 | 393 | 561 | 670 | 60일-평균거래량 | 217,344 |
| (증가율) | -37.6 | -49.5 | 263.3 | 42.8 | 19.4 | 외국인지분율 | 27.9% |
| 지배주주순이익 | 134 | 180 | 328 | 455 | 537 | 60일-외국인지분율변동추이 | -0.4%p |
| EPS | 2,175 | 2,914 | 5,448 | 7,610 | 9,013 | 주요주주 | 아모레퍼시픽그룹 외 9인 50.2% |
| PER (H/L) | 88.7/39.9 | 53.5/32.2 | 28.6 | 20.5 | 17.3 | (천원) | |
| PBR (H/L) | 2.8/1.2 | 2.2/1.3 | 2.1 | 1.9 | 1.8 | 주간상승률 | 1M 28.4, 3M 14.3, 12M 26.4 |
| EV/EBITDA (H/L) | 22.6/10.0 | 23.9/13.9 | 20.2 | 17.5 | 16.5 | 절대기준 | 28.4, 14.3, 26.4 |
| 영업이익률 | 5.2 | 2.9 | 9.3 | 11.7 | 12.9 | 상대기준 | 31.2, 6.4, 17.7 |
| ROE | 2.8 | 3.7 | 6.5 | 8.5 | 9.3 | | |

도표 1. 아모레퍼시픽 1분기 실적 (K-IFRS 연결 기준)

(단위: 십억원)

| | 1Q23 | 4Q23 | 1Q24P | YoY(% , %p) | 컨센서스 | 과리율(%) | 당사 예상치 | 과리율(%) |
|-----------|------|------|-------|-------------|------|--------|--------|--------|
| 매출 | 914 | 926 | 911 | -0.2 | 937 | -2.7 | 890 | 2.4 |
| 국내 화장품 | 455 | 465 | 469 | | | | | |
| 생활용품 | 97 | 96 | 95 | | | | | |
| 해외 화장품 | 345 | 357 | 337 | | | | | |
| 영업이익 | 64 | 21 | 73 | 12.9 | 51 | 42.8 | 45 | 62.5 |
| 국내 화장품 | 35 | 48 | 47 | | | | | |
| 생활용품 | 4 | 4 | 2 | | | | | |
| 해외 화장품 | 32 | -34 | 32 | | | | | |
| 지배순이익 | 87 | 43 | 79 | -9.9 | 52 | 52.3 | 61 | 28.1 |
| 영업이익률(%) | 7.0 | 2.2 | 8.0 | | | | | |
| 지배순이익률(%) | 9.6 | 4.6 | 8.6 | | | | | |

자료: 아모레퍼시픽 DB금융투자

도표 2. 아모레퍼시픽 분기 실적 전망 (K-IFRS 연결기준)

(단위: 십억원)

| | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 2023 | 1Q24P | 2Q24E | 3Q24E | 4Q24E | 2024E |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|
| 매출 | 914 | 945 | 889 | 926 | 3,674 | 911 | 1,099 | 1,091 | 1,139 | 4,241 |
| 국내 화장품 | 455 | 459 | 446 | 465 | 1,825 | 469 | 468 | 458 | 486 | 1,881 |
| 생활용품 | 97 | 96 | 98 | 96 | 386 | 95 | 92 | 97 | 92 | 376 |
| 해외 화장품 | 345 | 372 | 318 | 357 | 1,392 | 337 | 540 | 536 | 572 | 1,984 |
| 아시아 | 271 | 285 | 235 | 263 | 1,053 | 232 | 279 | 266 | 275 | 1,052 |
| 유럽/북미 | 74 | 87 | 83 | 94 | 339 | 105 | 113 | 106 | 117 | 442 |
| 코스알엑스 | - | - | - | - | - | - | 147 | 164 | 180 | 491 |
| 영업이익 | 64 | 6 | 17 | 21 | 108 | 73 | 72 | 101 | 147 | 393 |
| 국내 화장품 | 35 | 31 | 22 | 48 | 136 | 47 | 20 | 26 | 67 | 161 |
| 생활용품 | 4 | 5 | -3 | 4 | 10 | 2 | 4 | 2 | 7 | 14 |
| 해외 화장품 | 32 | -33 | -8 | -34 | -43 | 32 | 48 | 73 | 65 | 218 |
| 아시아 | 2 | -36 | -15 | -34 | -83 | 2 | -7 | 7 | 7 | 9 |
| 유럽/북미 | 30 | 3 | 7 | 1 | 40 | 30 | 6 | 10 | -3 | 42 |
| 코스알엑스 | - | - | - | - | - | - | 49 | 55 | 61 | 166 |
| 세전이익 | 99 | 19 | 38 | 124 | 281 | 102 | 76 | 108 | 151 | 437 |
| 지배순이익 | 87 | 22 | 28 | 43 | 180 | 79 | 64 | 79 | 106 | 328 |
| 영업이익률(%) | 7.0 | 0.6 | 1.9 | 2.2 | 2.9 | 8.0 | 6.6 | 9.2 | 12.9 | 9.3 |
| 국내 화장품 | 7.7 | 6.8 | 4.9 | 10.3 | 7.5 | 10.1 | 4.3 | 5.7 | 13.9 | 8.6 |
| 생활용품 | 3.6 | 5.6 | -2.8 | 4.3 | 2.7 | 1.8 | 4.1 | 1.8 | 7.1 | 3.7 |
| 해외 화장품 | 9.2 | -8.8 | -2.6 | -9.4 | -3.1 | 9.4 | 8.9 | 13.6 | 11.4 | 11.0 |
| 아시아 | 0.6 | -12.5 | -6.3 | -13.1 | -7.9 | 0.7 | -2.5 | 2.8 | 2.6 | 0.9 |
| 유럽/북미 | 40.4 | 3.4 | 7.8 | 0.5 | 11.8 | 28.5 | 5.0 | 9.4 | -2.7 | 9.6 |
| 코스알엑스 | - | - | - | - | - | - | 33.6 | 33.9 | 34.2 | 33.9 |
| 세전이익률(%) | 10.8 | 2.0 | 4.3 | 13.4 | 7.6 | 11.2 | 6.9 | 9.9 | 13.3 | 10.3 |
| 지배순이익률(%) | 9.6 | 2.3 | 3.2 | 4.6 | 4.9 | 8.6 | 5.9 | 7.3 | 9.3 | 7.7 |
| 매출(YoY, %) | -21.6 | -0.0 | -5.1 | -14.9 | -11.1 | -0.2 | 16.3 | 22.8 | 23.0 | 15.4 |
| 국내 화장품 | -25.0 | -13.6 | -8.8 | -12.2 | -15.4 | 2.9 | 1.9 | 2.8 | 4.7 | 3.1 |
| 생활용품 | -22.9 | -0.4 | -0.6 | -8.4 | -9.1 | -2.0 | -4.5 | -0.6 | -3.8 | -2.7 |
| 해외 화장품 | -17.9 | 27.5 | -2.0 | -18.4 | -5.5 | -2.3 | 45.0 | 68.6 | 60.2 | 42.6 |
| 영업이익(YoY, %) | -59.3 | 흑전 | -8.2 | -63.7 | -49.5 | 12.9 | 1,128.3 | 483.4 | 612.4 | 263.3 |
| 국내 화장품 | -66.3 | -21.7 | -23.5 | 13.8 | -36.5 | 35.8 | -35.5 | 19.7 | 40.9 | 18.5 |
| 생활용품 | -54.5 | 흑전 | 적전 | 64.0 | 35.5 | -51.4 | -29.9 | 흑전 | 58.9 | 33.8 |
| 해외 화장품 | -24.4 | 적지 | 적지 | 적전 | 적전 | 0.0 | 흑전 | 흑전 | 흑전 | 흑전 |
| 세전이익(YoY, %) | -39.0 | 흑전 | -35.1 | 465.3 | 25.0 | 3.2 | 294.0 | 182.9 | 21.8 | 55.8 |
| 지배순이익(YoY, %) | -25.7 | 흑전 | 15.7 | 80.8 | 33.9 | -9.9 | 191.0 | 182.9 | 148.6 | 82.3 |

자료: 아모레퍼시픽 DB 금융투자
 주: 해외 손익 당사 추정

도표 3. 국내 화장품 채널별 매출 추정

(단위: 십억원)

| | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 2023 | 1Q24P | 2Q24E | 3Q24E | 4Q24E | 2024E |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 국내 화장품 | 455 | 459 | 446 | 465 | 1,825 | 469 | 468 | 458 | 486 | 1,881 |
| 면세 | 83 | 111 | 125 | 134 | 453 | 113 | 94 | 131 | 151 | 490 |
| 온라인 | 180 | 203 | 167 | 205 | 755 | 169 | 173 | 150 | 150 | 641 |
| 기타 | 193 | 145 | 154 | 125 | 617 | 187 | 201 | 177 | 186 | 750 |
| YoY, % | -25.0 | -13.6 | -8.8 | -12.2 | -15.4 | 2.9 | 1.9 | 2.8 | 4.7 | 3.1 |
| 면세 | -52.9 | -19.6 | -15.6 | -34.8 | -32.2 | 36.1 | -15.0 | 5.0 | 12.5 | 8.0 |
| 온라인 | -38.0 | -25.0 | -15.0 | -11.0 | -23.6 | -5.9 | -15.0 | -10.0 | -27.0 | -15.0 |
| 기타 | 36.4 | 18.5 | 6.4 | 35.0 | 23.1 | -3.0 | 38.7 | 15.0 | 48.2 | 21.7 |
| 비중, % | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| 면세 | 18.2 | 24.2 | 28.0 | 28.9 | 24.8 | 24.1 | 20.2 | 28.6 | 31.1 | 26.0 |
| 온라인 | 39.5 | 44.3 | 37.4 | 44.1 | 41.4 | 36.1 | 37.0 | 32.7 | 30.7 | 34.1 |
| 기타 | 42.3 | 31.5 | 34.6 | 27.0 | 33.8 | 39.8 | 42.9 | 38.7 | 38.2 | 39.9 |

자료: 아모레퍼시픽 DB 금융투자

도표 4. 해외 화장품 국가별 매출 추정

(단위: 십억원)

| | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 2023 | 1Q24P | 2Q24E | 3Q24E | 4Q24E | 2024E |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 해외 화장품 | 345 | 372 | 318 | 357 | 1,392 | 337 | 540 | 536 | 572 | 1,984 |
| 중국 | 122 | 148 | 115 | 125 | 510 | 97 | 135 | 140 | 157 | 530 |
| 기타 아시아 | 149 | 137 | 120 | 138 | 543 | 134 | 144 | 126 | 118 | 522 |
| 유럽 | 11 | 13 | 12 | 15 | 52 | 17 | 17 | 16 | 16 | 66 |
| 북미 | 63 | 74 | 71 | 79 | 287 | 88 | 96 | 90 | 101 | 376 |
| YoY, % | -17.9 | 27.5 | -2.0 | -18.4 | -5.5 | -2.3 | 45.0 | 68.6 | 60.2 | 42.6 |
| 중국 | -54.1 | 16.0 | -22.3 | -42.7 | -32.9 | -20.0 | -8.5 | 22.0 | 25.6 | 4.0 |
| 기타 아시아 | 30.9 | 12.0 | -0.5 | -8.0 | 7.4 | -9.9 | 5.0 | 5.0 | -14.5 | -4.0 |
| 유럽 | 93.2 | 123.7 | 40.9 | 29.8 | 61.9 | 51.8 | 30.0 | 28.0 | 7.9 | 28.0 |
| 북미 | 80.5 | 105.3 | 34.7 | 36.9 | 58.2 | 39.8 | 30.0 | 28.0 | 27.5 | 31.0 |
| 비중, % | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| 중국 | 35.3 | 39.7 | 36.2 | 35.0 | 36.6 | 28.9 | 25.1 | 26.2 | 27.5 | 26.7 |
| 비중국 | 64.7 | 60.3 | 63.8 | 65.0 | 63.4 | 71.1 | 74.9 | 73.8 | 72.5 | 73.3 |

자료: 아모레퍼시픽 DB 금융투자

주: 24년 국가별 매출에 코스알엑스 매출 미포함

도표 5. 아모레퍼시픽 연간 실적 전망 및 Valuation (K-IFRS 연결 기준)

(단위: 십억원)

| | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E |
|---------------|---------|--------|--------|--------|--------|
| 매출 | 4,135 | 3,674 | 4,241 | 4,788 | 5,191 |
| 국내 화장품 | 2,156 | 1,825 | 1,881 | 1,957 | 2,061 |
| 생활용품 | 425 | 386 | 376 | 385 | 406 |
| 해외 화장품 | 1,473 | 1,392 | 1,984 | 2,446 | 2,724 |
| 아시아 | 1,265 | 1,053 | 1,052 | 1,120 | 1,193 |
| 유럽/북미 | 213 | 339 | 442 | 497 | 546 |
| 코스알엑스 | - | - | 491 | 828 | 985 |
| 영업이익 | 214 | 108 | 393 | 561 | 670 |
| 국내 화장품 | 214 | 136 | 161 | 175 | 188 |
| 생활용품 | 8 | 10 | 14 | 15 | 16 |
| 해외 화장품 | 3 | -43 | 218 | 372 | 466 |
| 아시아 | -26 | -83 | 9 | 31 | 55 |
| 유럽/북미 | 29 | 40 | 42 | 53 | 63 |
| 코스알엑스 | - | - | 166 | 288 | 347 |
| 세전이익 | 224 | 281 | 437 | 606 | 715 |
| 지배순이익 | 134 | 180 | 328 | 455 | 537 |
| 적정시가총액 | 3,362 | 4,503 | 9,851 | 13,644 | 16,105 |
| 주식수(천주) | 58,493 | 58,493 | 58,493 | 58,493 | 58,493 |
| 적정주가(천원) | 57 | 77 | 168 | 233 | 275 |
| 적정PER(배) | 25.0 | 25.0 | 30.0 | 30.0 | 30.0 |
| EPS(원) | 2,299 | 3,079 | 5,614 | 7,775 | 9,178 |
| 영업이익률(%) | 5.2 | 2.9 | 9.3 | 11.7 | 12.9 |
| 국내 화장품 | 9.9 | 7.5 | 8.6 | 8.9 | 9.1 |
| 생활용품 | 1.8 | 2.7 | 3.7 | 3.8 | 3.9 |
| 해외 화장품 | 0.2 | -3.1 | 11.0 | 15.2 | 17.1 |
| 아시아 | -2.1 | -7.9 | 0.9 | 2.7 | 4.6 |
| 유럽/북미 | 13.6 | 11.8 | 9.6 | 10.6 | 11.6 |
| 코스알엑스 | - | - | 33.9 | 34.8 | 35.2 |
| 매출(YoY, %) | -15.0 | -11.1 | 15.4 | 12.9 | 8.4 |
| 국내 화장품 | -16.8 | -15.4 | 3.1 | 4.0 | 5.3 |
| 생활용품 | -11.9 | -9.1 | -2.7 | 2.4 | 5.5 |
| 해외 화장품 | -17.1 | -5.5 | 42.6 | 23.3 | 11.4 |
| 영업이익(YoY, %) | -37.6 | -49.5 | 263.3 | 42.8 | 19.4 |
| 국내 화장품 | -29.6 | -36.5 | 18.5 | 8.3 | 7.9 |
| 생활용품 | 3,400.0 | 35.5 | 33.8 | 6.0 | 9.1 |
| 해외 화장품 | -84.4 | 적전 | 흑전 | 70.7 | 25.2 |
| 지배순이익(YoY, %) | -30.6 | 33.9 | 82.3 | 38.5 | 18.0 |

자료: 아모레퍼시픽 DB 금융투자
 주: 해외 손익 당사 추정

대차대조표

| | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 12월 결산실역원 | | | | | |
| 유동자산 | 1,735 | 1,952 | 2,358 | 2,818 | 3,351 |
| 현금및현금성자산 | 450 | 506 | 45 | 162 | 215 |
| 매출채권및기타채권 | 317 | 324 | 328 | 382 | 417 |
| 재고자산 | 409 | 394 | 438 | 513 | 553 |
| 비유동자산 | 4,067 | 3,934 | 3,759 | 3,627 | 3,536 |
| 유형자산 | 2,475 | 2,442 | 2,267 | 2,135 | 2,043 |
| 무형자산 | 358 | 341 | 341 | 341 | 341 |
| 투자자산 | 299 | 380 | 380 | 380 | 380 |
| 자산총계 | 5,802 | 5,887 | 6,117 | 6,446 | 6,886 |
| 유동부채 | 831 | 813 | 790 | 742 | 727 |
| 매입채무및기타채무 | 395 | 374 | 351 | 303 | 288 |
| 단기차입금및단기차 | 223 | 244 | 244 | 244 | 244 |
| 유동성장기부채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 비유동부채 | 191 | 201 | 201 | 201 | 201 |
| 사채및장기차입금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 부채총계 | 1,023 | 1,014 | 991 | 942 | 928 |
| 자본금 | 35 | 35 | 35 | 35 | 35 |
| 자본잉여금 | 792 | 794 | 794 | 794 | 794 |
| 이익잉여금 | 4,010 | 4,101 | 4,367 | 4,759 | 5,233 |
| 비자배주주지분 | -19 | -25 | -37 | -52 | -71 |
| 자본총계 | 4,779 | 4,873 | 5,127 | 5,503 | 5,959 |

손익계산서

| | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 12월 결산실역원 | | | | | |
| 매출액 | 4,135 | 3,674 | 4,241 | 4,788 | 5,191 |
| 매출원가 | 1,338 | 1,155 | 1,350 | 1,514 | 1,631 |
| 매출총이익 | 2,797 | 2,519 | 2,891 | 3,274 | 3,560 |
| 판관비 | 2,583 | 2,411 | 2,690 | 2,992 | 3,247 |
| 영업이익 | 214 | 108 | 393 | 561 | 670 |
| EBITDA | 503 | 360 | 450 | 506 | 521 |
| 영업외손익 | 10 | 172 | 45 | 45 | 45 |
| 금융손익 | -12 | 142 | 25 | 27 | 29 |
| 투자손익 | 9 | 42 | 0 | 0 | 0 |
| 기타영업외손익 | 13 | -12 | 20 | 18 | 16 |
| 세전이익 | 224 | 281 | 437 | 606 | 715 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 129 | 174 | 317 | 439 | 518 |
| 자배주주지분순이익 | 134 | 180 | 328 | 455 | 537 |
| 비자배주주지분순이익 | -5 | -6 | -11 | -16 | -19 |
| 총포괄이익 | 102 | 133 | 317 | 439 | 518 |
| 총감률(%YoY) | | | | | |
| 매출액 | -15.0 | -11.1 | 15.4 | 12.9 | 8.4 |
| 영업이익 | -37.6 | -49.5 | 263.3 | 42.8 | 19.4 |
| EPS | -30.6 | 33.9 | 87.0 | 39.7 | 18.4 |

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업이익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

| | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E |
|--------------|------|------|-------|-------|-------|
| 12월 결산실역원 | | | | | |
| 영업활동현금흐름 | 151 | 348 | 273 | 373 | 403 |
| 당기순이익 | 129 | 174 | 317 | 439 | 518 |
| 현금유출이없는비용및수익 | 497 | 267 | 374 | 398 | 408 |
| 영업및무형자산상각비 | 289 | 252 | 249 | 225 | 208 |
| 영업관련자산부채변동 | -345 | -36 | -298 | -297 | -326 |
| 매출채권및기타채권의감소 | 2 | -13 | -4 | -55 | -34 |
| 재고자산의감소 | 55 | -11 | -44 | -75 | -40 |
| 매입채무및기타채무의증가 | -53 | 7 | -23 | -48 | -15 |
| 투자활동현금흐름 | -69 | -186 | -143 | -177 | -271 |
| CAPEX | -99 | -134 | -74 | -93 | -116 |
| 투자자산의순증 | 112 | -81 | 0 | 0 | 0 |
| 재무활동현금흐름 | -155 | -99 | -79 | -79 | -79 |
| 사채및차입금의 증가 | -33 | -7 | 0 | 0 | 0 |
| 자본금및자본잉여금의증가 | -4 | 2 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | -68 | -47 | -63 | -63 | -63 |
| 기타현금흐름 | -16 | -7 | -512 | 0 | 0 |
| 현금의증가 | -88 | 57 | -461 | 117 | 53 |
| 기초현금 | 538 | 450 | 506 | 45 | 162 |
| 기말현금 | 450 | 506 | 45 | 162 | 215 |

주요 투자지표

| 12월 결산원 % 배 | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당이익(원) | | | | | |
| EPS | 2,175 | 2,914 | 5,448 | 7,610 | 9,013 |
| BPS | 69,494 | 70,933 | 74,779 | 80,456 | 87,321 |
| DPS | 680 | 910 | 910 | 910 | 910 |
| Multiple(배) | | | | | |
| P/E | 63.2 | 49.8 | 28.6 | 20.5 | 17.3 |
| P/B | 2.0 | 2.0 | 2.1 | 1.9 | 1.8 |
| EV/EBITDA | 15.8 | 22.2 | 20.2 | 17.5 | 16.5 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 영업이익률 | 5.2 | 2.9 | 9.3 | 11.7 | 12.9 |
| EBITDA마진 | 12.2 | 9.8 | 10.6 | 10.6 | 10.0 |
| 순이익률 | 3.1 | 4.7 | 7.5 | 9.2 | 10.0 |
| ROE | 2.8 | 3.7 | 6.5 | 8.5 | 9.3 |
| ROA | 2.2 | 3.0 | 5.3 | 7.0 | 7.8 |
| ROIC | 3.3 | 1.8 | 3.8 | 5.1 | 5.4 |
| 안정성및기타 | | | | | |
| 부채비율(%) | 21.4 | 20.8 | 19.3 | 17.1 | 15.6 |
| 이자보상배율(배) | 17.5 | 6.6 | 24.3 | 34.8 | 41.5 |
| 배당성향(배) | 30.7 | 30.6 | 16.8 | 12.1 | 10.3 |

자료: 아모레퍼시픽 DB 금융투자 주: IFRS 연결기준

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 PO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시, 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자이견 비율 (2024-04-01 기준) - 매수(92.8%) 중립(7.2%) 매도(0.0%)

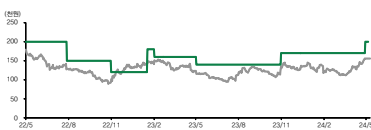
■ 기업 투자이견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%p
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

■ 업종 투자이견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

아모레퍼시픽 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자이견 및 목표주가 변경

| 일자 | 투자이견 | 목표주가 | 괴리율(%) | | 일자 | 투자이견 | 목표주가 | 괴리율(%) | |
|----------|------|---------|--------|-------|----------|------|---------|--------|-------|
| | | | 평균 | 최고/최저 | | | | 평균 | 최고/최저 |
| 22/04/26 | Buy | 200,000 | -26.0 | -9.5 | 23/11/01 | Buy | 170,000 | -23.6 | -8.3 |
| 22/07/29 | Buy | 150,000 | -24.1 | -14.0 | 24/04/30 | Buy | 200,000 | - | - |
| 22/11/01 | Buy | 120,000 | 7.3 | 20.8 | | | | | |
| 23/01/18 | Buy | 180,000 | -19.2 | -17.5 | | | | | |
| 23/02/02 | Buy | 160,000 | -14.4 | -4.4 | | | | | |
| 23/05/03 | Hold | 140,000 | -23.9 | -15.6 | | | | | |
| 23/07/14 | Buy | 140,000 | -14.5 | -4.4 | | | | | |

주: *표는 담당자 변경