

# 아모레퍼시픽 (090430)

## 1Q23 Pre: 예견된 부진, 반영된 주가

### 1Q23 Preview: 예견된 부진

아모레퍼시픽의 1분기 실적은 연결 매출 1조원(YoY-13%), 영업이익 767억원(YoY-51%)으로 컨센서스를 32% 하회할 전망이다. 대중국 매출 감소가 실적 부진의 주요인이다. 전년도 낮은 기저에도 면세와 중국이 각각 전년동기비 49%, 37% 감소할 것으로 보인다. 부진의 요인은 3가지로 판단하는데, 시장 환경(1번, 2번 요인)과 유사한 흐름이다. 1) 면세 채널의 송객 수수료 축소 기조로 파이공 수요가 전반적으로 급감한 점, 2) 중국이 리오프닝 과도기로 현지 소비가 3월 되어서야 점증되기 시작한 점, 3) 동사의 마케팅 전략으로 주요 브랜드의 셀인(Sell in)이 2분기로 집중된 점이다.

▶**국내** 화장품은 매출 5.2천억원(YoY-14%), 영업이익 539억원(YoY-48%) 예상된다. ①**면세** 매출은 900억원(YoY-49%, QoQ-53% vs 시장E YoY-30%) 전망하며 면세 채널의 영업 기조가 영향을 미쳤다. ②**순수** 내수 매출은 4.3천억원(flat) 예상하며, 역직구 약세/저가 라인 단종 등의 영향으로 이커머스 또한 flat 수준 기록할 전망이다. 면세 매출의 부진으로 국내 수익성은 10%(-7%p yoy) 가정했다.

▶**해외**는 매출 3.5천억원(YoY-16%), 영업이익 200억원(YoY-53%) 전망한다. 북미/유럽/아세안은 견조하나, 중국이 부진했다. ①**중국**은 매출 1.8천억원(YoY-37%), 영업이익 35억원(YoY-85%) 전망한다. 더딘 소비/Sell in 시점 차/설화수 마케팅 투자 등이 영향을 미쳤다. ②**북미**는 매출 522억원(YoY+50%), 영업이익 78억원(YoY+40%) 예상하며 라네즈와 이니스프리 호조세 지속 중이다.

### 투자 의견 매수, 목표주가 20만원 유지

분기 초부터 면세 부진이 예견되며, 동사는 연초 이후 고점 대비 13% 하락함에 따라 주가는 이를 반영 중으로 판단한다. 중국 소비 환경이 1월을 저점으로 개선 중인 만큼, 동사의 대중국 성과는 저점 통과 중이다. 2분기부터 파이공(재고 확충) 수요 회복, 방한 관광객 유입 등으로 국내 매출 전반 리오프닝 효과가 기대되며, 그 효과는 아세안 까지도 확장될 것으로 판단한다. 북미의 성장 모멘텀은 추가 성장 동력으로 밸류에이션 하단을 높이는 요소로 본다. 섹터내 아모레그룹 주 최선호 하며 투자 의견 매수, 목표주가 20만원 유지한다.

### 기업분석(Report)

**BUY**

TP(12M): 200,000원 | CP(3월29일): 135,900원

#### Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,443.92
52주 최고/최저(원)	181,000/89,700
시가총액(십억원)	7,949.2
시가총액비중(%)	0.41
발행주식수(천주)	58,492.8
60일 평균 거래량(천주)	265.4
60일 평균 거래대금(십억원)	37.3
23년 배당금(예상, 원)	680
23년 배당수익률(예상, %)	0.51
외국인지분율(%)	25.11
주요주주 지분율(%)	
아모레퍼시픽그룹 외 9인	50.14
국민연금공단	7.39
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(1.8) 28.8 (14.5)
상대	(3.1) 14.4 (4.1)

#### Consensus Data

	2023	2024
매출액(십억원)	4,596.8	5,058.1
영업이익(십억원)	372.8	461.6
순이익(십억원)	264.6	329.6
EPS(원)	3,898	4,834
BPS(원)	72,743	76,478

#### Stock Price



#### Financial Data

투자지표	단위	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	십억원	4,863.1	4,134.9	4,636.8	5,286.7	5,769.2
영업이익	십억원	343.4	214.2	397.0	511.7	615.9
세전이익	십억원	297.9	224.5	408.9	524.0	624.1
순이익	십억원	193.7	134.5	302.5	388.4	465.2
EPS	원	2,806	1,947	4,380	5,625	6,737
증감율	%	451.28	(30,61)	124.96	28.42	19.77
PER	배	59.52	70.62	31.03	24.16	20.17
PBR	배	2.41	1.98	1.85	1.72	1.60
EV/EBITDA	배	13.87	15.79	11.08	9.19	7.63
ROE	%	4.20	2.81	6.13	7.40	8.23
BPS	원	69,222	69,619	73,560	78,800	85,156
DPS	원	980	680	680	680	680



Analyst 박은정  
02-3771-8025  
eunjung.park3@hanafn.com

RA 김다혜  
02-3771-8035  
kim.dahae@hanafn.com

표 1. 아모레퍼시픽 연결 실적전망 및 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2020	2021	2022	2023F
<b>연결 매출액</b>	1,165.0	945.7	936.4	1,087.8	1,008.4	1,094.1	1,163.0	1,371.3	4,432.2	4,863.1	4,134.9	4,636.8
한국	732.8	627.8	587.1	633.7	638.7	690.8	730.9	769.4	2,706.5	3,075.7	2,581.4	2,829.8
- 화장품	606.9	531.5	488.8	529.2	522.8	582.0	620.8	659.7	2,210.3	2,593.3	2,156.4	2,385.3
- 생활용품	125.9	96.3	98.3	104.5	115.8	108.8	110.1	109.7	496.1	482.5	425.0	444.5
해외	419.9	297.2	334.8	441.5	354.5	385.5	415.5	579.1	1,745.4	1,802.3	1,493.4	1,734.6
- 아시아	379.6	255.5	274.2	372.7	295.2	321.0	343.6	497.8	1,649.8	1,681.3	1,282.0	1,457.6
- 유럽	5.5	5.7	8.1	10.8	7.2	6.8	8.9	11.7	18.9	22.1	30.1	34.6
- 북미	34.8	36.0	52.5	58.0	52.2	57.6	63.0	69.6	76.7	98.9	181.3	242.4
<b>% YoY 매출액</b>	-7%	-20%	-16%	-18%	-13%	16%	24%	26%	-21%	10%	-15%	12%
한국	-10%	-15%	-19%	-21%	-13%	10%	24%	21%	-23%	14%	-16%	10%
- 화장품	-11%	-15%	-18%	-23%	-14%	10%	27%	25%	-26%	17%	-17%	11%
- 생활용품	-6%	-17%	-21%	-4%	-8%	13%	12%	5%	-5%	-3%	-12%	5%
해외	-6%	-33%	-13%	-16%	-16%	30%	24%	31%	-16%	3%	-17%	16%
- 아시아	-10%	-39%	-22%	-24%	-22%	26%	25%	34%	-16%	2%	-24%	14%
- 유럽	-2%	14%	59%	69%	30%	20%	10%	8%	-13%	17%	36%	15%
- 북미	63%	67%	97%	99%	50%	60%	20%	20%	-18%	29%	83%	34%
<b>연결 영업이익</b>	158.0	-19.5	18.8	56.9	76.7	92.5	91.4	136.3	143.0	343.4	214.2	397.0
한국	112.0	36.7	29.4	40.1	58.8	56.7	59.5	81.9	117.2	300.0	218.2	256.9
- 화장품	104.2	40.1	28.6	38.3	53.9	57.9	55.4	74.6	112.6	299.8	211.2	241.7
- 생활용품	7.8	-3.4	0.8	1.8	4.9	-1.1	4.1	7.4	4.6	0.2	7.0	15.2
해외	42.1	-42.5	-9.8	17.8	20.0	34.8	29.9	55.4	14.5	51.8	7.5	140.1
- 아시아 [추정치]	35.5	-48.5	-22.6	11.0	11.0	25.0	19.3	43.8	19.0	42.0	-24.6	99.0
- 유럽 [추정치]	1.0	1.0	1.2	0.6	1.2	1.2	1.2	1.2	-1.7	1.8	3.8	4.8
- 북미 [추정치]	5.6	5.0	11.6	6.1	7.8	8.6	9.5	10.4	-2.8	7.9	28.3	36.4
<b>% YoY 영업이익</b>	-10%	적전	-63%	123%	-51%	흑전	386%	139%	-67%	140%	-38%	85%
한국	-11%	-55%	-50%	18%	-48%	55%	102%	104%	-63%	156%	-27%	18%
- 화장품	-10%	-52%	-50%	-8%	-48%	44%	94%	95%	-64%	166%	-30%	14%
- 생활용품	-12%	적지	-43%	흑전	-38%	적지	411%	310%	39%	-96%	3400%	117%
해외	-19%	적전	적전	흑전	-53%	흑전	흑전	211%	-86%	257%	-85%	1758%
- 아시아	-30%	적전	적전	흑전	-69%	흑전	흑전	296%	-84%	121%	적전	흑전
- 유럽	233%	233%	500%	-40%	20%	20%	0%	100%	적지	흑전	111%	26%
- 북미	250%	233%	394%	146%	40%	73%	-18%	70%	적지	흑전	256%	28%
<b>지배주주 순이익</b>	117.4	-30.8	24.2	23.6	57.3	72.9	69.3	103.0	35.1	193.7	134.5	302.5
<b>% Margin</b>												
매출총이익률	69%	66%	66%	69%	68%	69%	68%	70%	71%	72%	68%	69%
영업이익률	14%	-2%	2%	5%	8%	8%	8%	10%	3%	7%	5%	9%
한국	15%	6%	5%	6%	9%	8%	8%	11%	4%	10%	8%	9%
- 화장품	17%	8%	6%	7%	10%	10%	9%	11%	5%	12%	10%	10%
해외	10%	-14%	-3%	4%	6%	9%	7%	10%	1%	3%	1%	8%
- 아시아	9%	-19%	-8%	3%	4%	8%	6%	9%	1%	3%	-2%	7%
순이익률	10%	-3%	3%	2%	6%	7%	6%	8%	1%	4%	3%	7%

자료: 하나증권

[참고] 해외 지역별 영업이익은 추정치

표 2. 주요 지역별 매출 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2020	2021	2022	2023F
한국	732.8	627.8	587.1	633.7	638.7	690.8	730.9	769.4	2,706.5	3,075.7	2,581.4	2,829.8
아시아	379.6	255.5	274.2	372.7	295.2	321.0	343.6	497.8	1,649.8	1,681.3	1,282.0	1,457.6
- 중국	292.3	130.6	149.8	218.2	184.3	185.9	209.2	301.5	1,167.5	1,214.5	790.9	880.9
설화수	113.2	43.4	67.2	105.8	62.2	73.8	100.7	158.7	291.9	440.8	329.5	395.4
이니스프리	44.8	19.4	25.7	22.3	31.3	27.2	33.4	24.6	391.3	240.4	112.2	116.5
라네즈/마몽드	90.0	28.0	41.2	58.8	58.5	39.2	57.7	82.4	345.7	376.8	218.1	237.8
유럽	5.5	5.7	8.1	10.8	7.2	6.8	8.9	11.7	18.9	22.1	30.1	34.6
북미	34.8	36.0	52.5	58.0	52.2	57.6	63.0	69.6	76.7	98.9	181.3	242.4
% YoY												
한국	-10%	-15%	-19%	-21%	-13%	10%	24%	21%	-23%	14%	-16%	10%
아시아	-10%	-39%	-22%	-24%	-22%	26%	25%	34%	-16%	2%	-24%	14%
- 중국	-9%	-58%	-40%	-35%	-37%	42%	40%	38%	-13%	4%	-35%	11%
설화수	18%	-55%	-31%	-30%	-45%	70%	50%	50%	14%	51%	-25%	20%
이니스프리	-50%	-75%	-51%	8%	-30%	40%	30%	10%	-32%	-39%	-53%	4%
라네즈/마몽드	-6%	-70%	-41%	-50%	-35%	40%	40%	40%	-14%	9%	-42%	9%
유럽	-2%	14%	59%	69%	30%	20%	10%	8%	-13%	17%	36%	15%
북미	63%	67%	97%	99%	50%	60%	20%	20%	-18%	29%	83%	34%

자료: 하나증권 [참고] 중국법인 매출(이하 브랜드별 매출)은 추정치, 4Q21 중국법인 이니스프리 매출 80% 감소 기록

표 3. 국내 주요 채널 매출 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2020	2021	2022	2023F
면세점	175.9	138.1	146.8	190.1	90.0	180.0	250.0	300.0	948.8	1,156.5	650.9	820.0
순수 내수	431.0	393.4	342.0	339.1	432.8	402.0	370.8	359.7	1,261.5	1,436.8	1,505.5	1,565.3
- 이커머스	241.7	201.5	186.0	199.8	241.6	203.2	201.1	219.4	605.0	809.2	829.1	865.3
% YoY												
면세점	-42%	-45%	-43%	-45%	-49%	30%	70%	58%	-39%	22%	-44%	26%
순수 내수	14%	5%	1%	-2%	0%	2%	8%	6%	-13%	14%	5%	4%
- 이커머스	22%	3%	-4%	-10%	0%	1%	8%	10%	30%	34%	2%	4%

자료: 하나증권 [참고] 해외 면세 비중은 면세점 매출의 10% 미만(중국 하이난은 2% 내외), 면세점 외 채널 매출은 추정치

표 4. 국내 브랜드별 매출액 추이 및 전망

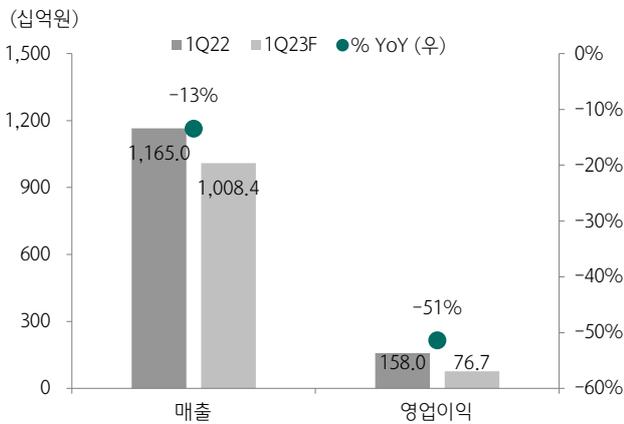
(단위: 십억원, %)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2020	2021	2022	2023F
럭셔리	390.6	343.3	339.4	370.7	327.8	366.1	387.4	434.7	1,375.0	1,672.2	1,444.0	1,516.1
프리미엄	184.1	155.4	116.0	126.8	178.8	179.6	189.3	180.8	710.0	799.9	582.3	728.6
데일리뷰티	125.9	96.3	98.3	104.5	108.6	124.4	131.6	138.5	496.1	482.5	425.0	503.0
% YoY												
럭셔리	-15%	-13%	-11%	-15%	-16%	7%	14%	17%	-29%	22%	-14%	5%
프리미엄	-3%	-21%	-39%	-44%	-3%	16%	63%	43%	-14%	13%	-27%	25%
데일리뷰티	-6%	-17%	-21%	-4%	-14%	29%	34%	33%	3%	-3%	-12%	18%

자료: 하나증권

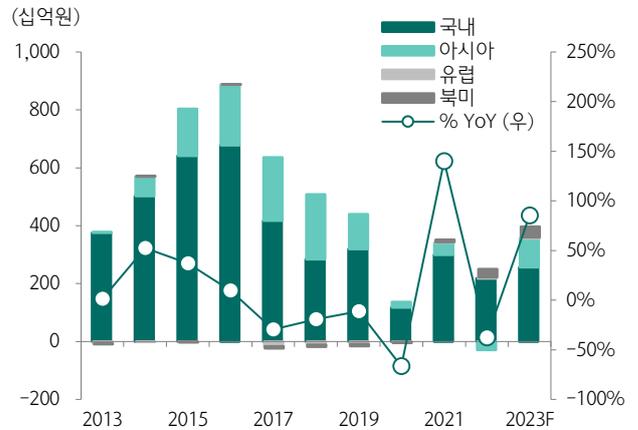
Chart Book

그림 1. 아모레퍼시픽의 1Q23F 연결 실적 전망



자료: 하나증권

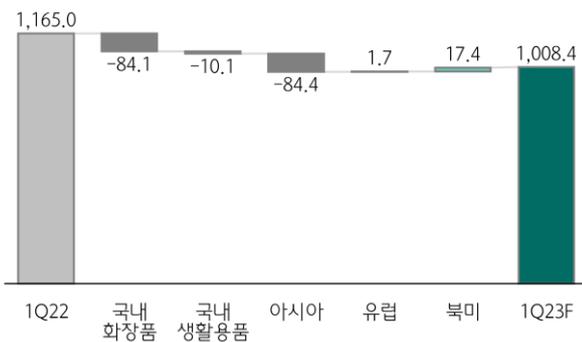
그림 2. 아모레퍼시픽의 지역별 영업이익 추이 및 전망



자료: 하나증권

그림 3. 아모레퍼시픽 1Q23F 연결 매출 변동 전망 (YoY)

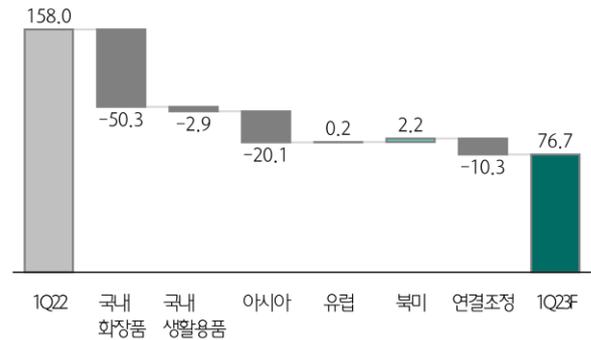
: 면세(국내 화장품) -860억원, 중국(아시아) -1.1천억원 기여 추정



주: (단위) 십억원, 자료: 하나증권

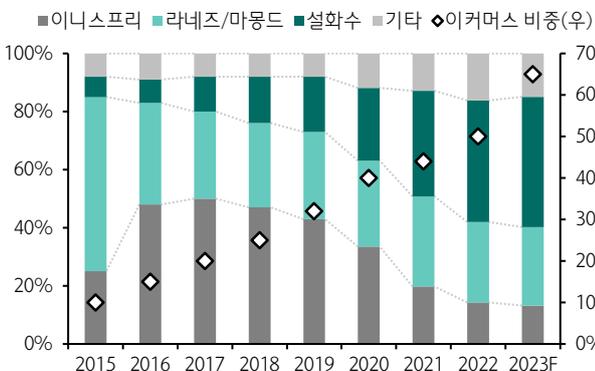
그림 4. 아모레퍼시픽 1Q23F 연결 영업이익 변동 전망(YoY)

: 면세(국내 화장품) -280억원, 중국(아시아) -240억원 기여 추정



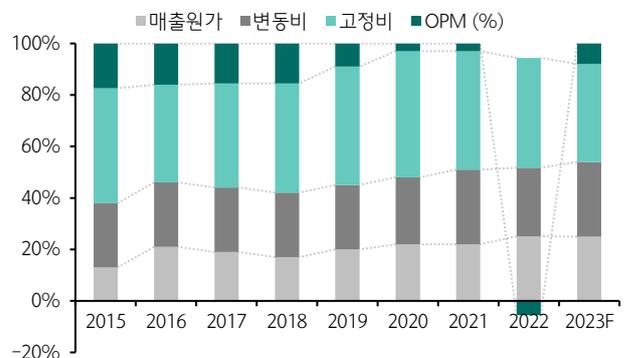
주: (단위) 십억원, 자료: 하나증권

그림 5. 중국의 브랜드별 매출액 추이 및 전망



자료: 하나증권

그림 6. 중국 손익 구조 추이 및 전망



자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	4,863.1	4,134.9	4,636.8	5,286.7	5,769.2
매출원가	1,362.6	1,337.5	1,443.7	1,581.9	1,697.2
매출총이익	3,500.5	2,797.4	3,193.1	3,704.8	4,072.0
판매비	3,157.1	2,583.2	2,796.0	3,193.2	3,456.0
<b>영업이익</b>	<b>343.4</b>	<b>214.2</b>	<b>397.0</b>	<b>511.7</b>	<b>615.9</b>
금융손익	(0.9)	(11.6)	(17.5)	(17.2)	7.2
종속/관계기업손익	0.9	8.9	9.4	9.5	0.9
기타영업외손익	(45.5)	13.0	20.0	20.0	0.0
<b>세전이익</b>	<b>297.9</b>	<b>224.5</b>	<b>408.9</b>	<b>524.0</b>	<b>624.1</b>
법인세	117.0	95.2	102.2	131.0	157.0
계속사업이익	180.9	129.3	306.7	393.0	467.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>180.9</b>	<b>129.3</b>	<b>306.7</b>	<b>393.0</b>	<b>467.0</b>
비지배주주지분 손익	(12.8)	(5.2)	(12.4)	(15.8)	(18.8)
<b>지배주주순이익</b>	<b>193.7</b>	<b>134.5</b>	<b>302.5</b>	<b>388.4</b>	<b>465.2</b>
지배주주지분포괄이익	178.5	108.6	325.9	417.5	496.2
NOPAT	208.5	123.4	297.8	383.8	460.9
EBITDA	705.2	502.9	642.2	719.9	792.8
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	9.72	(14.97)	12.14	14.02	9.13
NOPAT증가율	68.69	(40.82)	141.33	28.88	20.09
EBITDA증가율	17.24	(28.69)	27.70	12.10	10.13
영업이익증가율	140.14	(37.62)	85.34	28.89	20.36
(지배주주)순이익증가율	451.85	(30.56)	124.91	28.40	19.77
EPS증가율	451.28	(30.61)	124.96	28.42	19.77
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	71.98	67.65	68.86	70.08	70.58
EBITDA이익률	14.50	12.16	13.85	13.62	13.74
영업이익률	7.06	5.18	8.56	9.68	10.68
계속사업이익률	3.72	3.13	6.61	7.43	8.09

투자지표

	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	2,806	1,947	4,380	5,625	6,737
BPS	69,222	69,619	73,560	78,800	85,156
CFPS	11,725	9,070	9,498	10,575	11,510
EBITDAPS	10,217	7,282	9,300	10,426	11,481
SPS	70,452	59,883	67,151	76,563	83,550
DPS	980	680	680	680	680
<b>주가지표(배)</b>					
PER	59.52	70.62	31.03	24.16	20.17
PBR	2.41	1.98	1.85	1.72	1.60
PCR	14.24	15.16	14.31	12.85	11.81
EV/EBITDA	13.87	15.79	11.08	9.19	7.63
PSR	2.37	2.30	2.02	1.78	1.63
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	4.20	2.81	6.13	7.40	8.23
ROA	3.28	2.26	5.07	6.10	6.80
ROIC	6.75	3.91	9.36	12.92	16.52
부채비율	28.93	21.39	21.89	22.43	22.14
순부채비율	(15.66)	(12.38)	(20.66)	(28.29)	(35.61)
이자보상배율(배)	30.09	17.47	42.96	30.05	53.98

자료: 하나증권

대차대조표

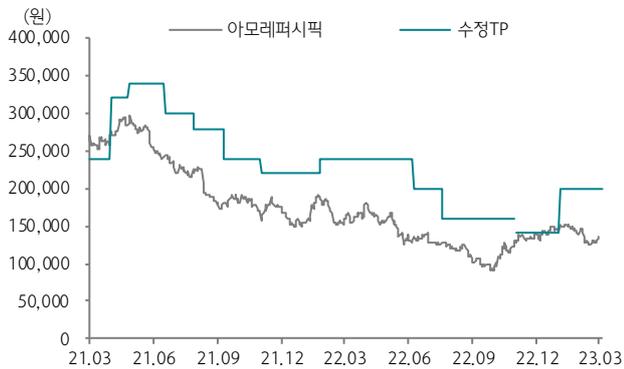
	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>유동자산</b>	<b>2,018.5</b>	<b>1,735.0</b>	<b>2,285.5</b>	<b>2,898.8</b>	<b>3,539.5</b>
금융자산	1,133.3	948.8	1,406.4	1,899.6	2,451.0
현금성자산	537.7	449.6	894.2	1,370.4	1,909.3
매출채권	295.8	285.1	319.7	364.5	397.8
재고자산	493.2	408.9	458.6	522.8	570.6
기타유동자산	96.2	92.2	100.8	111.9	120.1
<b>비유동자산</b>	<b>4,098.2</b>	<b>4,066.8</b>	<b>3,856.1</b>	<b>3,692.6</b>	<b>3,548.9</b>
투자자산	411.5	299.1	333.6	378.3	411.5
금융자산	173.1	51.8	56.3	62.2	66.5
유형자산	2,541.4	2,475.3	2,230.1	2,021.9	1,845.0
무형자산	201.7	357.8	357.8	357.8	357.8
기타비유동자산	943.6	934.6	934.6	934.6	934.6
<b>자산총계</b>	<b>6,116.7</b>	<b>5,801.8</b>	<b>6,141.6</b>	<b>6,591.5</b>	<b>7,088.5</b>
<b>유동부채</b>	<b>1,157.5</b>	<b>831.1</b>	<b>896.4</b>	<b>980.9</b>	<b>1,043.6</b>
금융부채	293.9	292.4	300.8	311.6	319.7
매입채무	123.4	80.7	90.5	103.1	112.6
기타유동부채	740.2	458.0	505.1	566.2	611.3
<b>비유동부채</b>	<b>214.9</b>	<b>191.4</b>	<b>206.8</b>	<b>226.7</b>	<b>241.4</b>
금융부채	96.2	64.8	64.8	64.8	64.8
기타비유동부채	118.7	126.6	142.0	161.9	176.6
<b>부채총계</b>	<b>1,372.4</b>	<b>1,022.5</b>	<b>1,103.1</b>	<b>1,207.6</b>	<b>1,285.1</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>4,761.0</b>	<b>4,798.6</b>	<b>5,070.7</b>	<b>5,432.5</b>	<b>5,871.4</b>
자본금	34.5	34.5	34.5	34.5	34.5
자본잉여금	795.8	791.6	791.6	791.6	791.6
자본조정	(19.0)	(18.1)	(18.1)	(18.1)	(18.1)
기타포괄이익누계액	11.9	(19.5)	(19.5)	(19.5)	(19.5)
이익잉여금	3,937.8	4,010.1	4,282.2	4,644.0	5,082.9
<b>비지배주주지분</b>	<b>(16.7)</b>	<b>(19.3)</b>	<b>(32.2)</b>	<b>(48.6)</b>	<b>(68.0)</b>
<b>자본총계</b>	<b>4,744.3</b>	<b>4,779.3</b>	<b>5,038.5</b>	<b>5,383.9</b>	<b>5,803.4</b>
순금융부채	(743.2)	(591.6)	(1,040.8)	(1,523.2)	(2,066.6)

현금흐름표

	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>691.4</b>	<b>151.0</b>	<b>556.1</b>	<b>606.7</b>	<b>648.0</b>
당기순이익	180.9	129.3	306.7	393.0	467.0
조정	605.0	366.8	245.2	208.2	176.9
감가상각비	361.9	288.6	245.1	208.2	176.9
외환거래손익	(3.6)	21.3	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(0.9)	(8.9)	0.0	0.0	0.0
기타	247.6	65.8	0.1	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	(94.5)	(345.1)	4.2	5.5	4.1
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(708.4)</b>	<b>(68.5)</b>	<b>(48.1)</b>	<b>(62.2)</b>	<b>(46.3)</b>
투자자산감소(증가)	(318.6)	112.4	(35.1)	(45.3)	(33.7)
자본증가(감소)	(87.9)	(95.3)	0.0	0.0	0.0
기타	(301.9)	(85.6)	(13.0)	(16.9)	(12.6)
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>(226.0)</b>	<b>(154.6)</b>	<b>(38.6)</b>	<b>(36.1)</b>	<b>(38.9)</b>
금융부채증가(감소)	(30.7)	(32.9)	8.4	10.8	8.1
자본증가(감소)	72.3	(4.2)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(212.7)	(49.9)	0.0	0.1	0.0
배당지급	(54.9)	(67.6)	(47.0)	(47.0)	(47.0)
<b>현금의 증감</b>	<b>(243.0)</b>	<b>(72.0)</b>	<b>403.6</b>	<b>476.3</b>	<b>538.9</b>
Unlevered CFO	809.3	626.3	655.9	730.2	794.8
Free Cash Flow	600.3	51.7	556.1	606.7	648.0

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

아모레퍼시픽



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.2.2	BUY	200,000		
22.12.1	Neutral	140,000	-1.13%	6.07%
22.10.31	담당자 변경		-	-
22.8.18	BUY	160,000	-30.80%	-20.63%
22.7.7	BUY	200,000	-34.35%	-29.25%
22.2.23	BUY	240,000	-34.23%	-22.29%
21.11.30	BUY	220,000	-23.65%	-13.18%
21.10.8	BUY	240,000	-23.73%	-19.79%
21.8.26	BUY	280,000	-29.11%	-18.75%
21.7.15	BUY	300,000	-24.01%	-18.50%
21.5.24	BUY	340,000	-21.16%	-12.65%
21.4.29	BUY	320,000	-11.22%	-7.97%
21.2.4	Neutral	240,000	2.71%	13.33%

투자 등급 관련 사항 및 투자 의견 비율 공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류  
BUY(매수)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(매도)\_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류  
Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자 등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.96%	5.04%	0.00%	100%

\* 기준일: 2023년 03월 30일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하에 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2023년 3월 30일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2023년 3월 30일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.