



BUY (유지)

목표주가(12M) 200,000원
현재주가(6.20) 145,500원

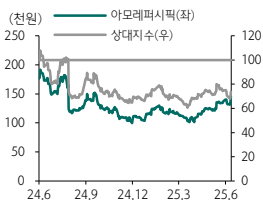
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,021.84
52주 최고/최저(원)	182,300/99,500
시가총액(십억원)	8,510.7
시가총액비중(%)	0.34
발행주식수(천주)	58,492.8
60일 평균 거래량(천주)	347.9
60일 평균 거래대금(십억원)	42.9
외국인지분율(%)	23.81
주요주주 지분율(%)	
아모레퍼시픽그룹 외 16 인	50.15
국민연금공단	7.42

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	4,346.9	4,732.9
영업이익(십억원)	416.0	485.5
순이익(십억원)	349.4	394.4
EPS(원)	5,011	5,738
BPS(원)	80,425	85,339

Stock Price



Financial Data

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	3,674.0	3,885.1	4,320.1	4,615.3
영업이익	108.2	220.5	422.0	475.3
세전이익	280.6	620.8	434.3	465.8
순이익	180.1	593.2	326.4	342.4
EPS	2,608	8,591	4,727	4,959
증감율	33.95	229.41	(44.98)	4.91
PER	55.60	12.20	30.78	29.34
PBR	2.04	1.38	1.82	1.74
EV/EBITDA	22.22	12.99	10.73	9.72
ROE	3.71	11.69	6.07	6.07
BPS	70,987	76,206	79,921	83,786
DPS	910	1,125	1,125	1,125



Analyst 박은정 eunjung.park3@hanafn.com
RA 김다혜 kim.dahae@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 06월 23일 | 기업분석_ Earnings Preview

아모레퍼시픽 (090430)

대체로 부합, 글로벌 확장 모멘텀 유효

2Q25 Preview: 대체로 부합, 글로벌 확장 모멘텀 유효

아모레퍼시픽의 2분기 실적은 연결 매출 9.9천억원(YoY+9%), 영업이익 724억원(YoY+1645%, 영업이익률 7%) 전망되며, 컨센서스(771억원)에는 대체로 부합할 전망이다. 라네즈를 중심으로 한 글로벌 확장 기조 지속되는 가운데, 진출 브랜드가 점차 확대되고 있다. 1분기는 에스트라가 미국 세포라에 입점했으며, 2분기는 한울의 주요 제품군도 입점 추가되었다. 또한 중국 법인의 흑자 기조가 유지되는 점도 특징적이다. 다만, 계절적 이슈로 전분기는 신규 브랜드 런칭 및 신제품 입고 등이 집중되었던 시기였던 만큼, 2분기 해외 매출 성장률은 1분기 대비 다소 둔화될 것으로 보인다. 아울러 해외 법인 성과급 지급으로 수익성 역시 일부 낮아질 것으로 예상된다. 한편, COSRX는 매출 1.1천억원(YoY-20%), 영업이익 314억원(YoY-20%, 이익률 28%) 전망하며, 하반기는 신제품 출시 더해지면서 감소 폭은 점차 축소될 것이다.

국내 +5%, 해외 +15% 전망

▶**국내**는 매출 5.4천억원(YoY+5%), 영업이익 341억원(YoY+124%, 이익률 6%)을 기록할 것으로 전망한다. 면세 채널까지도 성장세로 전환되며, 내수 채널은 대부분 성장할 것으로 보인다. 면세 매출은 932억원(YoY+15%, QoQ-5%)으로 전망하며, MBS/이커머스는 각각 +20%/+8% 성장 예상한다. 방판/백화점 등은 전년 동기와 유사할 것이다. 낮은 기저, 매출 회복, 가동률 상승, 고정비 축소 등을 기반으로 이익률은 전년 동기 대비 3%p 개선될 것으로 예상된다. ▶**해외**는 매출 4.4천억원(YoY+15%), 영업이익 394억원(YoY+672%, 이익률 9%) 추정된다. 라네즈를 중심으로 한 글로벌 확장이 지속되는 가운데, 중국의 흑자전환이 유의미한 이익 개선을 견인한 것으로 판단된다. **[북미]**는 매출 1.4천억원(YoY+19%), 영업이익 223억원(YoY-26%, 이익률 15%) 전망된다. 라네즈를 포함한 본업이 +15% 성장하는 가운데, COSRX 매출이 더해졌다. 다만, 성과급 지급 및 마케팅 비용 확대로 영업이익은 26% 감소할 것으로 보인다. **[EMEA]**는 매출 541억원(YoY+45%), 영업이익은 86억원(YoY+35%, 이익률 16%) 추정된다. 본업이 +30% 이상 성장하는 가운데, COSRX 매출이 포함되었다. 성과급 지급 등으로 영업이익률은 16% 전망한다. **[중국]**은 수익성 중심 기조 유지되고 있으며, 전년 동기의 낮은 기저 효과 더해지며 매출 +19% 성장, 영업이익 31억원(YoY+423억원) 추정된다.

2025년: 중국 흑자 전환 + 글로벌 확장 지속

아모레퍼시픽은 2025년을 기점으로 중요한 전환점을 맞이할 전망이다. 핵심은 중국 흑자 전환과 글로벌 확장이다. 중국 사업은 고정비 절감 및 선택적 마케팅 집행으로 안정화 되고 있다. 글로벌 사업은 라네즈를 필두로 북미/EMEA/일본을 중심으로 확장하고자 한다. 이후 인도 및 중동까지 진출 범위 확대 기대된다. COSRX는 하반기부터 부담이 점차 완화될 것으로 COSRX 이익 포함, 2025년 아모레는 해외 이익이 국내 이익을 처음 넘어설 것이다. 아모레퍼시픽의 2025년 실적은 연결 매출 4.3조원(YoY+11%), 영업이익 4.2천억원(YoY+91%, 영업이익률 10%) 전망하며, 투자 의견은 BUY, 목표주가는 20만원을 유지한다.

도표 1. 아모레퍼시픽 연결 실적전망 및 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F
연결 매출액	911.5	904.8	977.2	1,091.7	1,067.5	987.8	1,049.8	1,214.9	4,863.1	4,134.9	3,674.0	3,885.1	4,320.1	4,615.3
한국	563.6	511.9	534.5	547.0	577.3	536.3	557.1	614.7	3,075.7	2,581.4	2,210.8	2,157.0	2,285.3	2,389.5
- 화장품	468.4	423.4	436.4	439.6	476.6	443.4	456.0	504.1	2,593.3	2,156.4	1,824.5	1,767.8	1,880.1	1,970.2
- 생활용품	95.2	88.5	98.1	107.4	100.7	92.9	101.0	110.6	482.5	425.0	386.4	389.2	405.3	419.3
해외	336.8	381.4	431.3	529.3	473.0	439.2	480.5	583.6	1,802.3	1,482.8	1,391.8	1,678.7	1,976.3	2,164.3
- 아시아	231.7	222.3	230.2	299.8	260.5	240.5	248.6	318.7	1,681.3	1,270.5	1,053.2	983.9	1,068.3	1,142.7
* 중국 [추정치]	117.7	70.0	64.5	113.5	96.7	83.1	79.0	127.0	1,214.5	790.9	543.6	365.7	385.8	415.6
- EMEA	17.3	37.3	54.5	61.1	55.3	54.1	70.8	78.3	22.1	31.0	51.8	170.2	258.4	300.0
- 북미	87.8	121.8	146.6	168.4	157.2	144.6	161.1	186.7	98.9	181.3	286.8	524.6	649.5	721.7
COSRX [추정치]	-	95.0	150.0	137.0	99.6	112.0	135.0	130.2	-	-	-	382.0	476.8	548.3
% YoY 매출액	0%	-4%	10%	18%	17%	9%	7%	11%	10%	-15%	-11%	6%	11%	7%
한국	2%	-8%	-2%	-2%	2%	5%	4%	12%	14%	-16%	-14%	-2%	6%	5%
- 화장품	3%	-8%	-2%	-5%	2%	5%	4%	15%	17%	-17%	-15%	-3%	6%	5%
해외	-2%	2%	36%	48%	40%	15%	11%	10%	3%	-18%	-6%	21%	18%	10%
- 아시아	-14%	-22%	-2%	14%	12%	8%	8%	6%	2%	-24%	-17%	-7%	9%	7%
- EMEA	52%	183%	340%	313%	220%	45%	30%	28%	17%	40%	67%	229%	52%	16%
- 북미	40%	65%	107%	112%	79%	19%	10%	11%	29%	83%	58%	83%	24%	11%
COSRX	-	-	-	-	-	18%	-10%	-5%	-	-	-	-	25%	15%
연결 영업이익	72.7	4.2	65.2	78.5	117.7	72.4	104.4	127.4	343.4	214.2	108.2	220.5	422.0	475.3
한국	49.1	15.2	48.0	36.0	49.4	34.1	40.1	50.8	300.0	222.5	146.3	148.3	174.4	203.4
- 화장품	47.4	20.6	44.0	31.3	49.0	36.0	33.9	45.3	299.8	214.8	136.0	143.3	164.3	191.0
- 생활용품	1.7	-5.4	4.0	4.7	0.4	-2.0	6.1	5.5	0.2	7.7	10.3	5.0	10.1	12.4
해외	31.6	5.1	24.7	42.9	69.6	39.4	65.3	77.6	50.7	-1.7	-43.1	104.3	252.0	291.9
- 아시아 [추정치]	2.5	-31.4	-16.3	4.2	11.5	8.4	9.0	16.1	41.0	-29.7	-76.3	-41.0	45.0	53.4
* 중국 [추정치]	-8.0	-39.2	-30.0	-15.0	4.5	3.1	2.7	7.0	31.9	-48.9	-105.5	-92.2	17.3	22.9
- EMEA [추정치]	4.5	6.3	9.8	13.4	14.8	8.6	16.9	18.3	1.8	4.5	3.4	34.1	58.5	70.1
- 북미 [추정치]	24.6	30.2	31.2	25.3	43.4	22.3	39.5	43.2	7.9	23.5	29.7	111.2	148.4	168.4
COSRX [추정치]	-	26.6	46.5	30.1	27.9	31.4	37.8	31.2	-	-	-	103.2	128.3	142.6
% YoY 영업이익	13%	-30%	278%	279%	62%	1645%	60%	62%	140%	-38%	-50%	104%	91%	13%
한국	28%	-59%	151%	-31%	1%	124%	-16%	41%	156%	-26%	-34%	1%	18%	17%
- 화장품	36%	-34%	102%	-35%	3%	75%	-23%	45%	166%	-28%	-37%	5%	15%	16%
해외	0%	흑전	흑전	흑전	120%	672%	165%	81%	250%	적전	적지	흑전	142%	16%
- 아시아	-80%	적지	적지	흑전	362%	흑전	흑전	288%	116%	적전	적지	적지	흑전	19%
- EMEA	71%	3071%	흑전	1020%	227%	35%	72%	36%	흑전	150%	-24%	898%	71%	20%
- 북미	51%	1412%	579%	271%	77%	-26%	27%	71%	흑전	196%	27%	274%	33%	13%
COSRX	-	-	-	-	-	18%	-19%	4%	-	-	-	-	24%	11%
지배주주 순이익	78.6	531.5	37.6	-54.5	110.8	48.0	71.7	95.9	193.7	134.4	180.1	593.2	326.4	342.4
% Margin 매출총이익률	71%	71%	70%	71%	72%	72%	71%	72%	72%	68%	69%	71%	72%	73%
영업이익률	8%	0%	7%	7%	11%	7%	10%	10%	7%	5%	3%	6%	10%	10%
한국	9%	3%	9%	7%	9%	6%	7%	8%	10%	9%	7%	7%	8%	9%
- 화장품	10%	5%	10%	7%	10%	8%	7%	9%	12%	10%	7%	8%	9%	10%
- 생활용품	2%	-6%	4%	4%	0%	-2%	6%	5%	0%	2%	3%	1%	2%	3%
해외	9%	1%	6%	8%	15%	9%	14%	13%	3%	0%	-3%	6%	13%	13%
- 아시아	1%	-14%	-7%	1%	4%	4%	4%	5%	2%	-2%	-7%	-4%	4%	5%
* 중국	-7%	-56%	-47%	-13%	5%	4%	3%	6%	3%	-6%	-19%	-25%	4%	6%
- EMEA	26%	17%	18%	22%	27%	16%	24%	23%	8%	15%	7%	20%	23%	23%
- 북미	28%	25%	21%	15%	28%	15%	25%	23%	8%	13%	10%	21%	23%	23%
COSRX	-	28%	31%	22%	28%	28%	28%	24%	-	-	-	27%	27%	26%
순이익률	9%	59%	4%	-5%	10%	5%	7%	8%	4%	3%	5%	15%	8%	7%

자료: 하나증권, [참고 1] 2Q24 영업 외 일회성: 4월 COSRX 지분법이익 + COSRX 지분법 주식 처분익 4.2천억원 + COSRX 인수와 관련한 파생상품이익 860억원 반영. 2) 1Q25 구매표 상표권 매각 무형자산 처분이익 영업외에 +150억원 이상 반영

도표 2. 주요 지역별 매출 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F
한국	563.6	511.9	534.5	547.0	577.3	536.3	557.1	614.7	3,075.7	2,581.4	2,210.8	2,157.0	2,285.3	2,389.5
아시아	231.7	222.3	230.2	299.8	260.5	240.5	248.6	318.7	1,681.3	1,270.5	1,053.2	983.9	1,068.3	1,142.7
- 중국	117.7	70.0	64.5	113.5	96.7	83.1	79.0	127.0	1,214.5	790.9	543.6	365.7	385.8	415.6
EMEA	17.3	37.3	54.5	61.1	55.3	54.1	70.8	78.3	22.1	31.0	51.8	170.2	258.4	300.0
북미	87.8	121.8	146.6	168.4	157.2	144.6	161.1	186.7	98.9	181.3	286.8	524.6	649.5	721.7
% YoY														
한국	2%	-8%	-2%	-2%	2%	5%	4%	12%	14%	-16%	-14%	-2%	6%	5%
아시아	-14%	-22%	-2%	14%	12%	8%	8%	6%	2%	-24%	-17%	-7%	9%	7%
- 중국	-21%	-54%	-45%	-10%	-18%	19%	22%	12%	4%	-35%	-31%	-33%	5%	8%
EMEA	52%	183%	340%	313%	220%	45%	30%	28%	17%	40%	67%	229%	52%	16%
북미	40%	65%	107%	112%	79%	19%	10%	11%	29%	83%	58%	83%	24%	11%

자료: 하나증권 [참고] 중국법인 매출(이하 브랜드별 매출)은 추정치, COSRX 포함

도표 3. 국내 주요 채널 매출 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F
면세점	112.7	81.0	85.5	102.2	98.1	93.2	98.3	110.0	1,156.5	650.9	451.1	387.1	399.7	419.7
면세 외	355.7	342.4	350.9	337.4	378.5	350.2	357.7	394.1	1,436.8	1,505.5	1,373.4	1,380.7	1,480.4	1,550.6
- 이커머스	182.2	147.5	174.4	212.6	187.6	158.8	187.7	228.7	809.2	829.1	701.4	702.7	762.7	804.5
% YoY														
면세점	36%	-27%	-30%	-24%	-17%	15%	15%	8%	22%	-44%	-31%	-14%	3%	5%
면세 외	-4%	-2%	9%	2%	8%	2%	2%	17%	14%	5%	-9%	1%	7%	5%
- 이커머스	-6%	-4%	10%	8%	11%	8%	8%	8%	34%	2%	-15%	0%	9%	5%

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

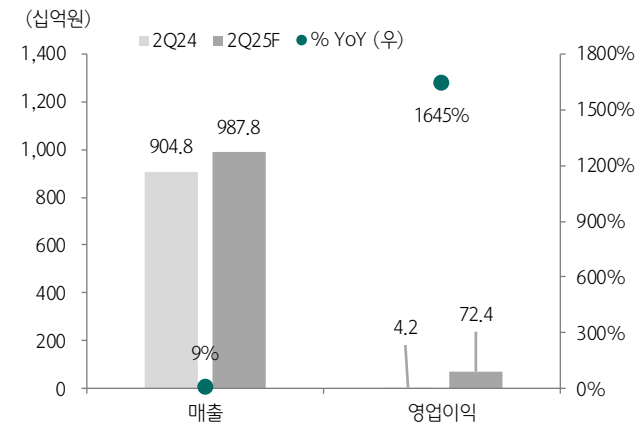
도표 4. 국내 브랜드별 매출액 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F
럭셔리	323.1	281.1	317.6	314.8	352.2	300.3	334.2	360.5	1,672.2	1,444.0	1,206.6	1,236.6	1,347.2	1,399.5
프리미엄	126.1	121.7	90.3	101.6	103.2	134.1	105.8	129.1	799.9	582.3	479.4	439.7	472.2	505.0
데일리뷰티	95.2	88.5	98.1	107.4	100.7	96.5	111.4	122.9	482.5	425.0	386.4	389.2	431.6	462.9
% YoY														
럭셔리	4%	-7%	6%	6%	9%	7%	5%	15%	22%	-14%	-16%	2%	9%	4%
프리미엄	10%	3%	-19%	-26%	-18%	10%	17%	27%	13%	-27%	-18%	-8%	7%	7%
데일리뷰티	-2%	-8%	0%	12%	6%	9%	14%	14%	-3%	-12%	-9%	1%	11%	7%

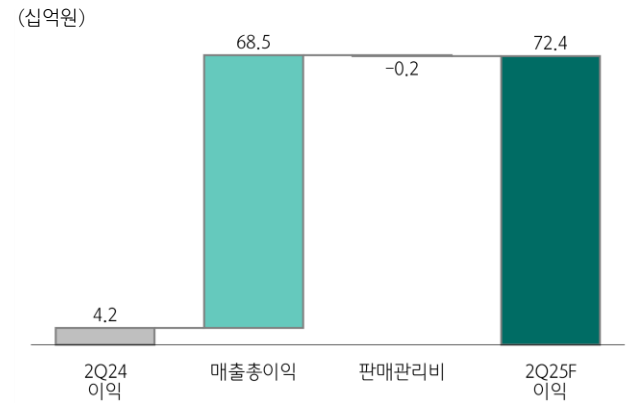
자료: 하나증권

도표 5. 아모레퍼시픽 2Q25F 연결 실적 요약



자료: 하나증권

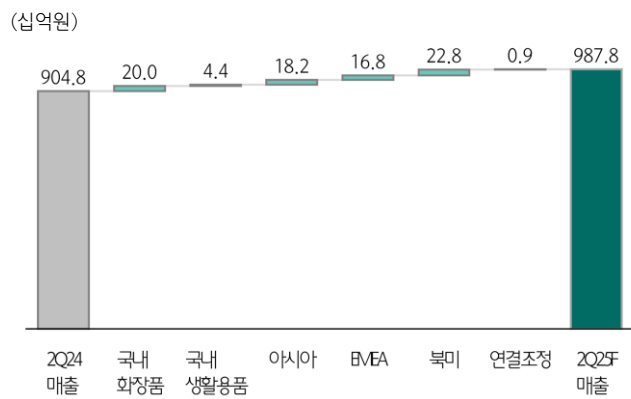
도표 6. 아모레퍼시픽 2Q25F 손익 변동 요약 (YoY)



주: 판매관리비 2Q24 6,339억원 → 2Q25F 6,342억원 (+2억원)

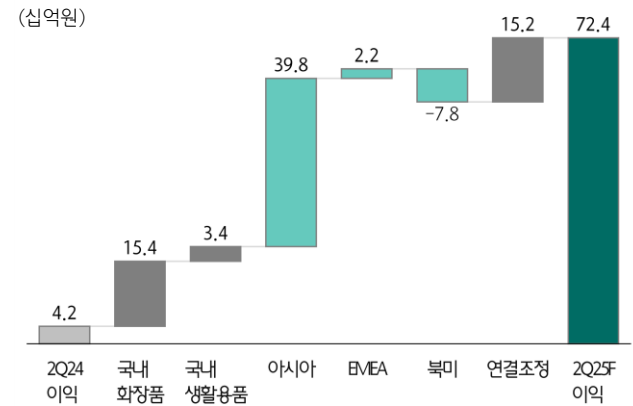
자료: 하나증권

도표 7. 아모레퍼시픽 2Q25F 연결 매출 변동 (YoY)



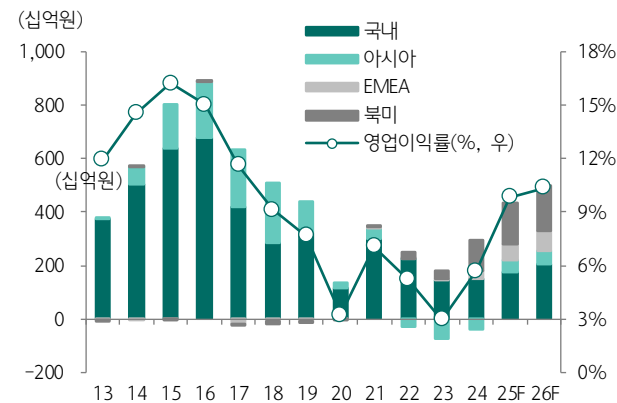
자료: 하나증권

도표 8. 아모레퍼시픽 2Q25F 연결 영업이익 변동 (YoY)



자료: 하나증권

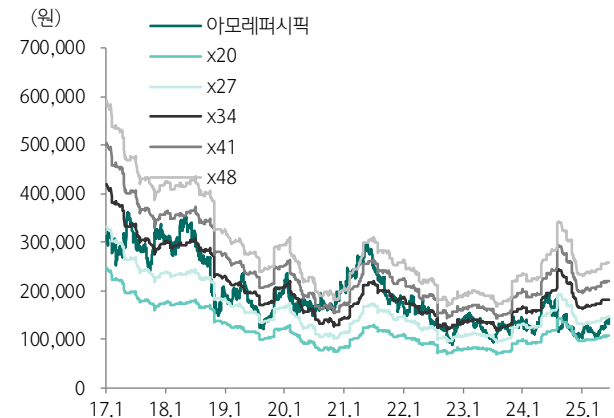
도표 9. 아모레퍼시픽 법인별 영업이익 추이 및 전망



[참고] COSRX 포함: 북미 > EMEA > 아세안 > 기타(한국/일본/인도 등)

자료: 하나증권

도표 10. 아모레퍼시픽 12MF P/E Band Chart



자료: Quantiverse, 하나증권

도표 11. 코스알엑스 (COSRX)의 실적 추이 및 향후 전망

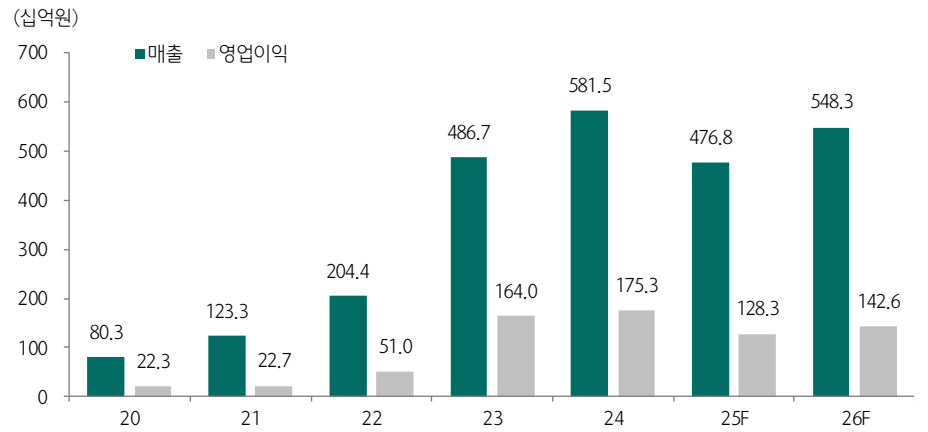
2024년

매출 +19%

영업이익률 30% 달성

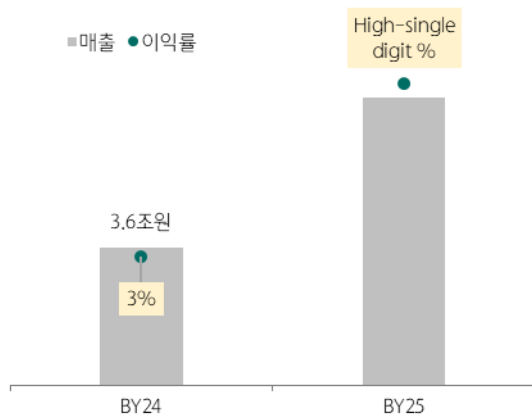
2025년 매출 -18%

영업이익률 27% 전망



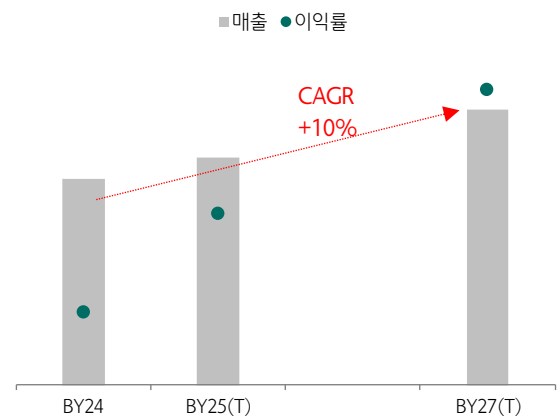
자료: 하나증권

도표 12. 아모레퍼시픽의 BY25 실적 전망



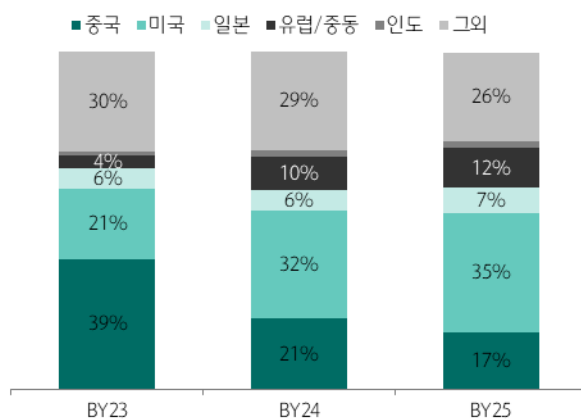
자료: 아모레퍼시픽, 하나증권

도표 13. 아모레퍼시픽의 BY27 중장기 목표



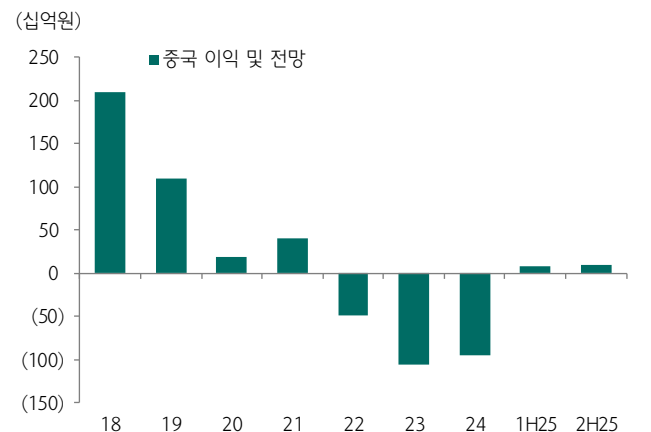
자료: 아모레퍼시픽, 하나증권

도표 14. 아모레퍼시픽의 글로벌 주요 국가별 매출 비중 목표



자료: 아모레퍼시픽, 하나증권

도표 15. 아모레퍼시픽의 중국 이익 및 전망



자료: 아모레퍼시픽, 하나증권

도표 16. 아모레퍼시픽 미국 주요 브랜드별 대표 제품

라네즈 주요 제품					
제품명	립 슬리핑 마스크	립 글로이 밤	워터 슬리핑 마스크	크림스킨 로션	워터뱅크 블루 히알루로닉 크림 모이스처라이저
용량	20g	10g	70ml	50ml	50ml
리뷰수	49,855건	30,894건	4,694건	3,511건	1,976건
평점	4.6	4.7	4.7	4.5	4.6
가격	\$24.00	\$19.00	\$32.00	\$36.00	\$38.00
이미지					

이니스프리 주요 제품					
제품명	데일리 UV 디펜스 브로드 스펙트럼 SPF 36	그린티 씨드 히알루로닉 세럼	화산송이 모공마스크	그린티 카페인 아이 세럼	그린티 아미노산 클렌징 폼
용량	50ml	100ml	100ml	10ml	150ml
리뷰수	6,832건	1,586건	982건	765건	601건
평점	4.6	4.6	4.6	4.4	4.7
가격	\$18.00	\$30.00	\$18.00	\$22.00	\$14.00
이미지					






설화수 주요 제품					
제품명	순행 클렌징 오일	순행 클렌징 폼	윤조 에센스 6세대	옥용팩	자옴생 크림
용량	200ml	200ml	60ml	120ml	10ml
리뷰수	1,306건	1,278건	1,143건	285건	276건
평점	4.4	4.6	4.5	4.7	4.5
가격	\$40.00	\$38.00	\$89.00	\$43.20	\$55.00
이미지					

자료: 아마존, 하나증권

주: 리뷰수는 출시 이후 누적 수치

도표 17. 아모레퍼시픽 미국 주요 브랜드별 대표 제품

헤라 주요 제품					
제품명	센슈얼 누드 립글로스	센슈얼 누드 밤	루즈 클래식 립스틱	센슈얼 파우더 매트 립스틱	센슈얼 파우더 매트 리퀴드 립스틱
용량	5g	3.5g	5g	5g	5g
리뷰수	232건	104건	123건	44건	29건
평점	4.6	4.2	4.3	3.7	3.5
가격	\$35.00	\$37.99	\$44.99	\$39.99	\$39.99
이미지					

프리메라 주요 제품					
제품명	레티놀 볼륨 립세럼	유스 래디언스 비타티놀 세럼	오일 투 폼 클렌저	비타티놀 세럼 겔 마스크	오가니언스 필링 폼
용량	12g	15g*2	200ml	5매	120ml
리뷰수	395건	219건	184건	146건	80건
평점	4.0	4.4	4.6	4.5	4.3
가격	\$23.99	\$64.99	\$25.99	\$24.99	\$22.99
이미지					

에스트라 주요 제품					
제품명	아토베리어 365 크림	아토베리어365 로션 플러스	아토베리어 365 세라마이드 크림 미스트	아토베리어 365 세라마이드 리퀴드 크림	아토베리어 365 젠틀 pH 밸런스 폼 클렌저
용량	80ml	150ml	120ml	60ml	60ml
리뷰수	2,641건	499건	323건	255건	151건
평점	4.6	4.6	4.4	4.4	4.6
가격	\$32.00	\$32.00	\$21.00	\$32.00	\$21.00
이미지					

COSRX 주요 제품					
제품명	스네일 뮤신 96% 파워 리페어링 에센스	아크네 폼플 패치	스네일 뮤신 92% 모이스처라이저	저산성 굿모닝 젤 클렌저	얼티밋 너리싱 라이스 오버나이트 스파 마스크
용량	100ml	96매	100g	150ml	60ml
리뷰수	87,350건	54,153건	51,572건	18,502건	8,609건
평점	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5
가격	\$16.98	\$27.49	\$20.46	\$11.89	\$16.99
이미지					

자료: 아마존, 하나증권

주: 리뷰수는 출시 이후 누적 수치

도표 18. 아모레퍼시픽 일본 주요 브랜드별 대표 제품

라네즈 주요 제품					
제품명	립 슬리핑 마스크	바운시 슬리핑 마스크	네오쿠션 N	립 글로이 밤	네오 에센셜 피니쉬 파우더 블러링
용량	20g	60ml	15g	30ml	7g
판매량	301,391개	92,274개	100,449개	25,057개	11,052개
리뷰수	70,383건	17,426건	21,079건	4,371건	2,223건
평점	4.8	4.7	4.7	4.8	4.7
가격	¥2,365	¥3,960	¥3,300	¥1,870	¥3,300
이미지					

이니스프리 주요 제품					
제품명	노세범 미네랄 파우더 N	포어블러 파우더	레티놀 시카 리페어 앰플	그린티 시드 히알루론 세럼	레티놀 PDRN 어드밴스드 마스크
용량	8.5g	11g	30ml	80ml	5매
판매량	264,376개	55,804개	577,844개	204,345개	4,220개
리뷰수	38,690건	8,820건	114,974건	40,344건	353건
평점	4.8	4.8	4.7	4.8	4.8
가격	¥1,430	¥1,980	¥3,960	¥3,410	¥880
이미지					

설화수 주요 제품					
제품명	자음생 앰플	퍼펙팅 쿠션	윤조 에센스 6세대	순행 클렌징폼 EX	퍼펙팅 베일베이스
용량	20ml	15g	60ml	100ml	30ml
판매량	15,150개	5,748개	10,682개	6,326개	2,021개
리뷰수	4,323건	1,448건	3,048건	1,651건	549건
평점	4.8	4.7	4.8	4.8	4.7
가격	¥18,000	¥7,080	¥12,600	¥5,040	¥6,804
이미지					

프리메라 주요 제품					
제품명	레티놀 볼륨 립 세럼	유스 래디언스 비타티놀 세럼	오가니언스 BR 소프트 필링 투 폼클렌저	퍼펙트 오일 투폼 클렌저	비타티놀 세럼 젤 마스크
용량	12g	15g	120ml	200ml	4매
판매량	13,075개	7,295개	2,220개	1,240개	354개
리뷰수	2,481건	1,442건	407건	347건	99건
평점	4.7	4.7	4.7	4.8	4.8
가격	¥2,860	¥3,300	¥2,090	¥2,750	¥3,998
이미지					





자료: 큐텐, 하나증권

주: 리뷰수는 출시 이후 누적 수치

도표 19. 아모레퍼시픽 일본 주요 브랜드별 대표 제품

에스트라 주요 제품					
제품명	아토베리어 365 세라마이드 크림 미스트	아토베리어 365 하이드로 에센스	아토베리어 365 에멀전	에이시카 365 트러블 릴리프 세럼 pH 4.5	아토베리어 365 버블 클렌저
용량	120ml	200ml	150ml	40ml	150ml
판매량	37,339개	6,905개	7,585개	4,256개	5,154개
리뷰수	6,691	2,657건	1,783건	1,710건	1,044건
평점	4.7	4.8	4.7	4.7	4.7
가격	¥2,500	¥3,300	¥3,300	¥3,960	¥2,200
이미지					

마몽드 주요 제품					
제품명	플로라 글로우 로즈 리퀴드 마스크	포어 슈링커 바쿠치올 크림	어메이징 딥 민트 클렌징밤	로즈 워터 토너	바쿠치올 레티놀 토너
용량	80ml	60ml	90ml	250ml	200ml
판매량	5,378개	18,521개	1,321개	13,229개	12,201개
리뷰수	1,219건	5,516건	415건	5,147건	3,555건
평점	4.7	4.7	4.7	4.8	4.7
가격	¥3,420	¥4,560	¥3,078	¥2,052	¥2,880
이미지					

COSRX 주요 제품					
제품명	RX 더 알파 알부틴 2	RX 더 비타민 C23 세럼	RX 더 6 펩타이드 스킨부스터 세럼	폴핏 프로폴리스 시너지 토너	RX 더 레티놀 0.3 크림
용량	50ml	20ml	150ml	280ml	20ml
판매량	66,251개	139,412개	63,766개	120,383개	27,675개
리뷰수	9,639건	25,168건	14,014건	24,727건	4,129건
평점	4.6	4.7	4.7	4.8	4.7
가격	¥2,480	¥2,480	¥1,984	¥1,890	¥2,800
이미지					

자료: 큐텐, 하나증권

주: 리뷰수는 출시 이후 누적 수치

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	4,134.9	3,674.0	3,885.1	4,320.1	4,615.3
매출원가	1,337.5	1,155.1	1,138.4	1,220.1	1,257.2
매출총이익	2,797.4	2,518.9	2,746.7	3,100.0	3,358.1
판매비	2,583.2	2,410.7	2,526.3	2,678.1	2,882.8
영업이익	214.2	108.2	220.5	422.0	475.3
금융손익	(11.6)	142.4	81.4	(0.9)	(3.6)
종속/관계기업손익	8.9	41.7	16.5	(2.0)	(2.0)
기타영업외손익	13.0	(11.6)	302.4	15.2	(3.9)
세전이익	224.5	280.6	620.8	434.3	465.8
법인세	95.2	106.8	19.2	95.3	116.5
계속사업이익	129.3	173.9	601.6	339.0	349.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	129.3	173.9	601.6	338.9	349.4
비배주주지분 순이익	(5.2)	(6.2)	8.5	4.8	4.9
지배주주순이익	134.5	180.1	593.2	326.4	342.4
지배주주지분포괄이익	108.6	139.3	592.8	334.7	345.0
NOPAT	123.4	67.0	213.7	329.3	356.5
EBITDA	502.9	360.0	477.9	641.1	661.9
성장성(%)					
매출액증가율	(14.97)	(11.15)	5.75	11.20	6.83
NOPAT증가율	(40.82)	(45.71)	218.96	54.09	8.26
EBITDA증가율	(28.69)	(28.42)	32.75	34.15	3.24
영업이익증가율	(37.62)	(49.49)	103.79	91.38	12.63
(지배주주)순이익증가율	(30.56)	33.90	229.37	(44.98)	4.90
EPS증가율	(30.61)	33.95	229.41	(44.98)	4.91
수익성(%)					
매출총이익률	67.65	68.56	70.70	71.76	72.76
EBITDA이익률	12.16	9.80	12.30	14.84	14.34
영업이익률	5.18	2.95	5.68	9.77	10.30
계속사업이익률	3.13	4.73	15.48	7.85	7.57

투자지표	2022	2023	2024	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	1,947	2,608	8,591	4,727	4,959
BPS	69,619	70,987	76,206	79,921	83,786
CFPS	9,070	6,391	8,304	9,051	8,960
EBITDAPS	7,282	5,214	6,921	9,285	9,586
SPS	59,883	53,207	56,265	62,565	66,840
DPS	680	910	1,125	1,125	1,125
주기지표(배)					
PER	70.62	55.60	12.20	30.78	29.34
PBR	1.98	2.04	1.38	1.82	1.74
PCFR	15.16	22.69	12.62	16.08	16.24
EV/EBITDA	15.79	22.22	12.99	10.73	9.72
PSR	2.30	2.73	1.86	2.33	2.18
재무비율(%)					
ROE	2.81	3.71	11.69	6.07	6.07
ROA	2.26	3.08	9.36	4.68	4.68
ROIC	3.91	2.08	5.66	7.67	8.70
부채비율	21.39	20.81	27.37	27.99	27.92
순부채비율	(12.38)	(17.28)	(6.29)	(14.33)	(21.32)
이자보상배율(배)	17.47	6.64	7.82	36.98	46.29

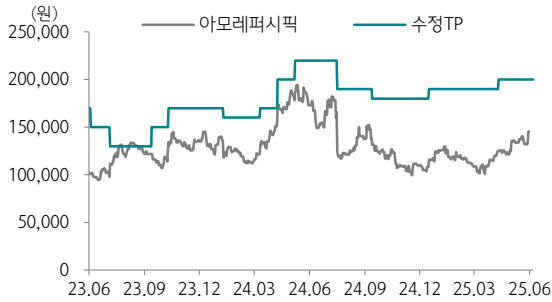
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024	2025F	2026F
유동자산	1,735.0	1,952.2	1,734.8	2,314.8	2,840.5
금융자산	948.8	1,192.4	775.3	1,247.9	1,700.8
현금성자산	449.6	506.4	451.5	916.6	1,364.4
매출채권	285.1	292.9	386.3	429.6	459.0
재고자산	408.9	394.3	497.8	553.5	591.4
기타유동자산	92.2	72.6	75.4	83.8	89.3
비유동자산	4,066.8	3,934.3	5,048.7	4,836.1	4,653.9
투자자산	299.1	379.9	73.7	80.2	84.7
금융자산	51.8	92.8	67.9	73.8	77.7
유형자산	2,475.3	2,441.6	2,296.4	2,077.2	1,890.7
무형자산	357.8	340.7	1,773.9	1,773.9	1,773.9
기타비유동자산	934.6	772.1	904.7	904.8	904.6
자산총계	5,801.8	5,886.5	6,783.5	7,150.8	7,494.4
유동부채	831.1	813.3	1,095.7	1,169.6	1,219.8
금융부채	292.4	299.5	367.5	374.3	379.0
매입채무	80.7	86.4	96.0	106.7	114.0
기타유동부채	458.0	427.4	632.2	688.6	726.8
비유동부채	191.4	200.5	361.8	394.2	416.1
금융부채	64.8	50.9	72.8	72.8	72.8
기타비유동부채	126.6	149.6	289.0	321.4	343.3
부채총계	1,022.5	1,013.8	1,457.5	1,563.8	1,635.9
지배주주지분	4,798.6	4,898.0	5,252.4	5,508.9	5,775.7
자본금	34.5	34.5	34.5	34.5	34.5
자본잉여금	791.6	793.9	623.2	623.2	623.2
자본조정	(18.1)	(13.3)	(18.3)	(18.3)	(18.3)
기타포괄이익누계액	(19.5)	(18.5)	11.9	11.9	11.9
이익잉여금	4,010.1	4,101.4	4,601.0	4,857.5	5,124.3
비지배주주지분	(19.3)	(25.3)	73.6	78.1	82.8
자본총계	4,779.3	4,872.7	5,326.0	5,587.0	5,858.5
순금융부채	(591.6)	(842.0)	(335.0)	(800.8)	(1,249.0)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	151.0	348.2	334.5	582.7	552.7
당기순이익	129.3	173.9	601.6	338.9	349.4
조정	366.8	209.9	(75.1)	219.2	186.6
감가상각비	288.6	251.8	257.4	219.2	186.6
외환거래손익	21.3	3.3	(14.1)	0.0	0.0
외분법손익	(8.9)	(38.6)	(392.5)	0.0	0.0
기타	65.8	(6.6)	74.1	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	(345.1)	(35.6)	(192.0)	24.6	16.7
투자활동 현금흐름	(68.5)	(186.2)	(312.2)	(14.3)	(9.8)
투자자산감소(증가)	112.4	(99.4)	374.6	(6.8)	(4.7)
자본증가(감소)	(95.3)	(134.5)	(81.0)	0.0	0.0
기타	(85.6)	47.7	(605.8)	(7.5)	(5.1)
재무활동 현금흐름	(154.6)	(46.7)	(148.6)	(70.8)	(73.0)
금융부채증가(감소)	(32.9)	(6.8)	89.8	6.9	4.7
자본증가(감소)	(4.2)	2.3	(170.6)	0.0	0.0
기타재무활동	(49.9)	4.8	(4.9)	0.0	0.0
배당지급	(67.6)	(47.0)	(62.9)	(77.7)	(77.7)
현금의 증감	(72.0)	115.4	(126.3)	437.0	447.8
Unlevered CFO	626.3	441.3	573.4	625.0	618.7
Free Cash Flow	51.7	213.7	253.5	582.7	552.7

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

아모레퍼시픽



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.5.2	BUY	200,000		
25.1.6	BUY	190,000	-39.23%	-31.74%
24.10.4	BUY	180,000	-36.44%	-27.61%
24.8.7	BUY	190,000	-31.08%	-19.89%
24.5.29	BUY	220,000	-22.10%	-11.73%
24.4.30	BUY	200,000	-12.13%	-5.70%
24.4.1	BUY	170,000	-18.04%	-8.29%
24.1.31	BUY	160,000	-25.01%	-19.13%
23.11.1	BUY	170,000	-21.46%	-14.71%
23.10.4	BUY	150,000	-23.77%	-15.73%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 6월 23일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2025년 6월 23일 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 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 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(비중축소)_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%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.48%	4.52%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 06월 23일