2025/11/7

권우정 책임연구원
20240006@iprovest.com

아모레퍼시픽

국내외 본업 중심 수익성 개선

투자의견 BUY 및 TP 16만원 유지
해외 본업은 여전히 견조한 가운데, 4분기부터 COSRX 신제품 효과로 매출 감소 폭 완화 전망.

3Q25 Review: 국내외 본업 중심 수익성 개선

3분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 1.01조원(YoY 4%), 영업이익 919억원(YoY 41%)으로 시장기대치 부합.

〈국내〉
매출액 5.6천억원(YoY 4%), 영업이익 594억원(YoY 24%), OPM 10.7%(YoY +1.7%p) 시현. 이익은 매출 성장, 제품 믹스 개선, 마케팅 효율화로 견조.

〉채널별: 순수국내 +1%, 면세 및 크로스보더 +15% 성장.
1. **순수국내:** 온라인/ MBS/ 백화점 중심 성장.
2. **면세 및 크로스보더:** 국내 여행객 증가로 국내면세 매출 증가했으며, 글로벌 면세도 일본/동남아 등 신시장 중심 성장. 크로스보더는 마몽드, 일리윤, 미쟝센 등 고성과.

〈해외〉
매출액 4.4천억원 (YoY 3%), 영업이익 427억원 (YoY 73%), OPM 9.7%(YoY 3.8%p) 시현. 이익은 서구권 신규 브랜드 마케팅 투자와 COSRX 이익 감소에도, 중국 수익성 턴어라운드로 상쇄.

〉**지역별**: 미주 7%, EMEA -3%, 중화권 +9%, 기타 아시아 -3% 시현.
미주 AP 본업 YoY 30% 성장. 미국 내 라네즈, 설화수 각각 YoY 20% 이상 성장하는 가운데, 에스트라, 한율도 출시 이후 매출 견조한 것으로 파악됨. EMEA AP 본업 YoY 40% 성장. 라네즈와 이니스프리 리테일러 협업 및 채널 확대 효과. 중국은 사업 기저 효과로 매출 증가했으며, 3개분기 연속 흑자 지속.

〈COSRX〉
매출액 YoY -34% 감소, OPM 23% 수준 추산. 매출 감소 폭 둔화가 안되는 상황이나, 4 분기부터는 펩타이드 아이패치 신제품 효과로 매출 감소폭 완화 전망. 해당 제품은 틱톡에서 바이럴 효과가 견조한 것으로 파악됨. 사측은 4 분기 매출액 YoY -HSD%~flat 수준 전망. 턴어라운드 본격화는 내년 1 분기 전망

〈4분기 가이던스〉

연결 매출액 YoY LSD~MSD%, OPM HSD% 목표.

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항

기준일자_2025.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7	3.8	1.5	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대
Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%
Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하