

화장품

아모레퍼시픽 090430

COSRX YoY 30% + 프라임데이 호조 = 밸류 17배?

Jul 2 2026

BUY 유지

TP 180,000 원 유지

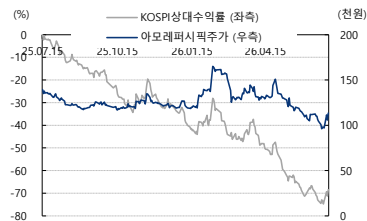
2Q26 Preview: 실적 좋고, 밸류 싸고

2분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 1.10조원(YoY 10%), 982억원(YoY 33%)으로 시장 기대치 부합 전망. 국내와 COSRX 매출 성장률이 기존 추정을 상회하는 실적을 기록할 전망(국내 YoY MSD → HSD, COSRX YoY 20% → 30%).

Company Data

현재가(07/01)	113,600 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	165,100 원
52 주 최저가(보통주)	96,200 원
KOSPI (07/01)	8,303.41p
KOSDAQ (07/01)	929.35p
자본금	345 억원
시가총액	70,681 억원
발행주식수(보통주)	5,849 만주
발행주식수(우선주)	1,056 만주
평균거래량(60 일)	29.6 만주
평균거래대금(60 일)	319 억원
외국인지분(보통주)	24.23%
주요주주	
아모레퍼시픽그룹 외 18 인	50.14%
국민연금공단	8.42%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	2.1	-4.9	-17.4
상대주가	8.0	-51.8	-69.3

① 국내 매출액 및 영업이익은 각각 6.0천억원(YoY 8%), 539억원(YoY 34%, OPM 9%) 추정. 채널별로는 이커머스 10%, MBS 15%, 백화점 LSD, 면세 HSD 증가하며, 여전히 이커머스 및 MBS 채널 중심 성장 이어나갈 전망. 인바운드 호조에 따라 백화점, 면세점 채널 예상 대비 긍정적 성과. 수익성은 회계연도 마감에 따른 인센티브 비용 반영 등으로 QoQ 감소 전망. 다만, 인건비 감소, 할인을 축소 등으로 YoY 개선 흐름은 지속 전망임. ② 해외 매출액 및 영업이익은 각각 4.9천억원(YoY 13%), 543억원(YoY 51%) 전망 1) 중국은 설화수 오프라인 효율화로 YoY -20% 감소했지만, 수익성은 BEP 흐름 유지 전망. 2) 미주 YoY 20% 성장 전망. 설화수 입점 확대, 이니스프리/에스트라 성장으로 본업 성장 주도. 라네즈는 2분기 YoY 플랫폼이지만, 아마존 프라임데이 행사 호조로 QoQ 견조한 성장. 2분기 아마존 주요 SKU의 QoQ 성장률은 립글로이밤 +73%(뷰티 4위), 립슬마 +24%(16 위), 글레이즈세럼 +79%(55위) 등을 기록하며 견조했으며, 일리운도 세라마이드크림 +141%(39위) 증가하는 호실적 기록. 3) EMEA YoY 40% 성장 추산. 라네즈/이니스프리 중심 본업 +35% 증가 추정. 서구권 수익성은 인센티브 비용 및 신규 브랜드 마케팅 투자로 QoQ 감소할 전망. 4) COSRX 매출은 YoY 30%, OPM 25% 추산. 유럽에서 YoY 50% 고성장하는 가운데, 미주에서도 1분기부터 YoY 20%대 증가 흐름 지속되는 중. 유럽에서는 선케어 제품이 긍정적인 것으로 파악됨. 2분기 주요 SKU QoQ 성장률은 스킨일 뮤신 세럼 +30%(29위), 펩타이트 아이패치 +26%, 펩타이드 세럼 +92% 추산.

투자의견 BUY 및 목표주가 180,000원 유지

아마존 프라임데이에서 라네즈 기존 히어로 SKU가 아마존 뷰티 Top 100에 3개 진입한 가운데, 일리운과 COSRX도 각각 진입. 영업이익도 YoY 30% 이상 증가하는 호실적을 기록하는 가운데, 밸류는 과거 대비 훨씬 매력도가 높아진 상황임. 현 주가는 12개월 Fwd P/E 17배 불과해 역대 최저 수준 기록.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	3,885	4,253	4,607	5,068	5,423
YoY(%)	5.7	9.5	8.3	10.0	7.0
영업이익(십억원)	220	336	485	559	625
OP 마진(%)	5.7	7.9	10.5	11.0	11.5
순이익(십억원)	602	247	358	414	465
EPS(원)	9,937	3,805	5,697	6,630	7,470
YoY(%)	241.0	-61.7	49.7	16.4	12.7
PER(배)	10.5	31.4	18.6	15.9	14.1
PCR(배)	11.4	10.6	8.0	7.8	7.5
PBR(배)	1.4	1.5	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA(배)	12.9	11.1	7.6	6.7	5.8
ROE(%)	11.7	4.4	6.2	6.8	7.3



[화장품/음식료] 권우정
3771-9082,
20240006@iprovest.com

[도표 1] 아모레퍼시픽 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	24	25	26F
매출액	1,067.5	1,005.0	1,016.9	1,163.4	1,135.8	1,103.2	1,102.4	1,265.8	3,885.1	4,252.8	4,607.2
1. 국내	577.3	553.6	556.6	587.6	626.4	597.9	598.3	634.6	2,157.0	2,275.1	2,457.2
2. 해외	469.6	436.4	440.8	566.2	497.1	494.3	493.1	620.2	1,671.9	1,913.0	2,104.7
중국[추정]	96.2	92.4	75.0	99.5	81.8	73.9	78.8	104.4	369.7	363.1	338.9
YoY	17.1%	11.1%	4.1%	6.6%	6.4%	9.8%	8.4%	8.8%	5.7%	9.5%	8.3%
1. 국내	2.4%	8.1%	4.1%	7.4%	8.5%	8.0%	7.5%	8.0%	-2.4%	5.5%	8.0%
2. 해외	39.4%	14.4%	2.9%	7.8%	5.9%	13.3%	11.9%	9.5%	20.1%	14.4%	10.0%
중국[추정]	-15.0%	32.0%	8.0%	-15.0%	-15.0%	-20.0%	5.0%	5.0%	-31.9%	-1.8%	-6.7%
영업이익	117.7	73.7	91.9	52.5	126.7	98.2	131.3	128.6	220.5	335.8	484.8
1. 국내	49.4	40.2	59.4	(4.1)	81.5	53.9	69.8	50.8	148.3	144.9	256.0
2. 해외	69.6	36.0	42.7	61.7	56.7	54.3	64.4	80.8	104.3	210.0	256.3
YoY	62.0%	1673.4%	41.0%	-33.0%	7.6%	33.3%	42.9%	144.7%	103.8%	52.3%	44.4%
1. 국내	0.6%	164.5%	23.8%	TR	65.0%	34.0%	17.6%	TB	1.3%	-2.3%	76.7%
2. 해외	120.3%	605.9%	72.9%	43.8%	-18.5%	50.9%	50.9%	31.0%	TB	101.3%	22.1%
OPM	11.0%	7.3%	9.0%	4.5%	11.2%	8.9%	11.9%	10.2%	5.7%	7.9%	10.5%
1. 국내	8.6%	7.3%	10.7%	-0.7%	13.0%	9.0%	11.7%	8.0%	6.9%	6.4%	10.4%
2. 해외	14.8%	8.2%	9.7%	10.9%	11.4%	11.0%	13.1%	13.0%	6.2%	11.0%	12.2%
세전이익	141.0	52.4	98.8	51.6	152.7	75.2	120.3	117.6	620.8	343.8	465.8
YoY	37.9%	-89.8%	81.6%	TB	8.4%	43.5%	21.7%	127.8%	121.2%	-44.6%	35.5%
(지배)순이익	110.8	35.8	66.0	23.1	108.5	57.1	91.4	89.3	593.2	235.7	346.4
YoY	41.0%	-93.3%	75.4%	TB	-2.0%	59.7%	38.4%	286.7%	229.4%	-60.3%	47.0%
NPM	10.4%	3.6%	6.5%	2.0%	9.6%	5.2%	8.3%	7.1%	15.3%	5.5%	7.5%

자료: 교보증권 리서치센터

[아모레퍼시픽 090430]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	3,885	4,253	4,607	5,068	5,423
매출원가	1,138	1,177	1,275	1,402	1,500
매출총이익	2,747	3,076	3,332	3,666	3,922
매출총이익률 (%)	71	72	72	72	72
판매비와관리비	2,526	2,740	2,848	3,107	3,297
영업이익	220	336	485	559	625
영업이익률 (%)	6	8	11	11	12
EBITDA	478	604	709	747	782
EBITDA Margin (%)	12	14	15	15	14
영업외손익	400	8	-19	-19	-19
관계기업손익	16	-1	-1	-1	-1
금융수익	124	28	23	32	43
금융비용	-43	-26	-23	-24	-25
기타	302	7	-18	-27	-36
법인세비용차감전순손익	621	344	466	539	605
법인세비용	19	97	108	125	140
계속사업순손익	602	247	358	414	465
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	602	247	358	414	465
당기순이익률 (%)	15	6	8	8	9
비지배지분순이익	8	12	11	13	15
지배지분순이익	593	236	346	401	450
지배순이익률 (%)	15	6	8	8	8
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-1	22	18	18	18
포괄순이익	600	269	376	432	483
비지배지분포괄이익	8	12	17	19	21
지배지분포괄이익	593	257	359	413	462

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	335	584	613	624	653
당기순이익	602	247	358	414	465
비현금항목의 가감	-56	421	422	394	369
감가상각비	257	268	224	188	157
외환손익	-14	-2	6	6	6
지분법평가손익	0	0	1	1	1
기타	-299	155	190	199	204
자산부채의 증감	-164	13	-58	-67	-58
기타현금흐름	-47	-97	-108	-117	-123
투자활동 현금흐름	-312	-295	-28	-28	-28
투자자산	265	-204	0	0	0
유형자산	-81	-65	0	0	0
기타	-496	-27	-28	-28	-28
재무활동 현금흐름	-99	-222	-148	-148	-147
단기차입금	34	-50	13	13	14
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-63	-92	-86	-86	-86
기타	-70	-81	-76	-76	-76
현금의 증감	-55	73	437	447	506
기초 현금	506	452	525	962	1,409
기말 현금	452	525	962	1,409	1,915
NOPLAT	214	242	372	429	480
FCF	226	458	539	550	579

자료: 아모레퍼시픽, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,735	2,004	2,494	3,005	3,567
현금및현금성자산	452	525	962	1,409	1,915
매출채권 및 기타채권	418	390	419	457	487
재고자산	498	480	504	529	556
기타유동자산	367	610	610	610	610
비유동자산	5,049	4,957	4,760	4,599	4,438
유형자산	2,296	2,225	2,000	1,812	1,655
관계기업투자금	6	6	6	6	6
기타금융자산	68	60	60	60	60
기타비유동자산	2,679	2,667	2,693	2,720	2,717
자산총계	6,784	6,961	7,254	7,604	8,005
유동부채	1,096	1,121	1,147	1,175	1,205
매입채무 및 기타채무	530	610	621	633	647
차입금	306	256	269	283	297
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	259	254	257	259	262
비유동부채	362	337	340	343	347
차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	362	337	340	343	347
부채총계	1,457	1,458	1,487	1,518	1,552
지배지분	5,252	5,449	5,710	6,026	6,390
자본금	35	35	35	35	35
자본잉여금	623	633	633	633	633
이익잉여금	4,601	4,775	5,036	5,351	5,716
기타자본변동	-18	-11	-11	-11	-11
비지배지분	74	54	57	60	64
자본총계	5,326	5,503	5,767	6,085	6,454
총차입금	379	302	317	333	349

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

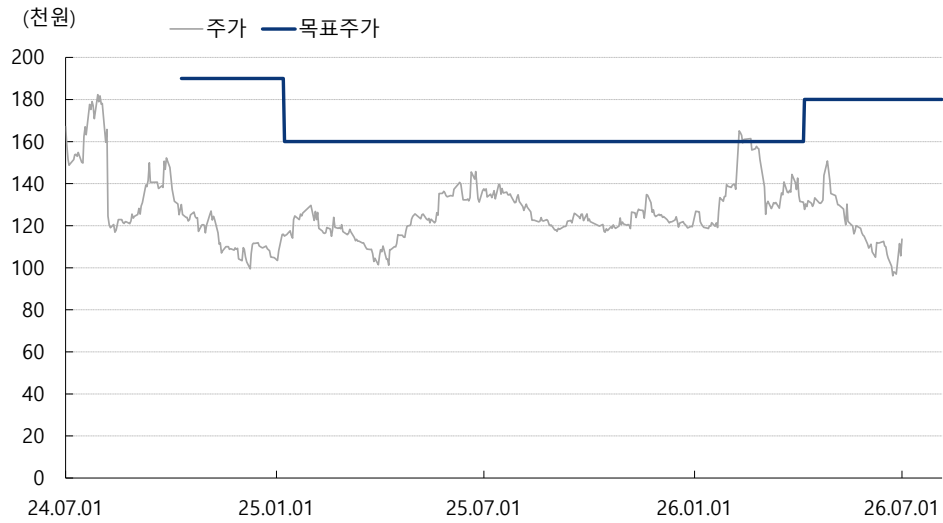
12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	9,937	3,805	5,697	6,630	7,470
PER	10.5	31.4	18.6	15.9	14.1
BPS	76,066	78,917	82,695	87,263	92,543
PBR	1.4	1.5	1.3	1.2	1.1
EBITDAPS	6,921	8,746	10,271	10,811	11,327
EV/EBITDA	12.9	11.1	7.6	6.7	5.8
SPS	66,420	72,707	78,766	86,643	92,707
PSR	1.6	1.6	1.3	1.2	1.1
CFPS	3,269	6,627	7,800	7,960	8,382
DPS	1,125	1,240	1,240	1,240	1,240

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	5.7	9.5	8.3	10.0	7.0
영업이익 증가율	103.8	52.3	44.4	15.2	11.9
순이익 증가율	246.0	-58.9	44.7	15.8	12.3
수익성					
ROIC	5.8	5.8	9.4	11.2	12.9
ROA	9.4	3.4	4.9	5.4	5.8
ROE	11.7	4.4	6.2	6.8	7.3
안정성					
부채비율	27.4	26.5	25.8	24.9	24.0
순차입금비율	5.6	4.3	4.4	4.4	4.4
이자보상배율	7.8	15.0	20.7	22.9	24.5

아모레퍼시픽 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2024.10.10	매수	190,000	(35.55)	(33.42)	2026.04.07	매수	180,000	(22.38)	(8.28)
2024.11.01	매수	190,000	(40.14)	(33.16)	2026.04.30	매수	180,000	(28.40)	(8.28)
2025.01.08	매수	160,000	(27.74)	(26.50)	2026.07.02	매수	180,000		
2025.01.16	매수	160,000	(23.67)	(18.94)					
2025.02.07	매수	160,000	(27.84)	(18.94)					
2025.05.02	매수	160,000	(24.27)	(8.94)					
2025.07.02	매수	160,000	(23.90)	(8.94)					
2025.08.04	매수	160,000	(23.34)	(18.63)					
2025.10.01	매수	160,000	(23.33)	(15.75)					
2026.01.13	매수	160,000	(22.63)	(12.69)					
2026.02.08	매수	180,000	(20.98)	(8.28)					

자료: 교보증권 리서치센터

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_2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7%	4.6%	0.7%	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

