EARNINGS PREVIEW

6 Oct. 2026

박종현 화장품 | alex.park@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

아모레퍼시픽 (090430)

재정비 끝, 출발선에 서다

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY		유지
적정주가	180,000		유지
Earnings			유지

Stock Information	
현재가 (10/2)	132,700원
예상 주가상승률	35.6%
시가총액	77,620억원
비중(KOSPI내)	0.13%
발행주식수	58,493천주
52주 최저가 / 최고가	96,200 - 165,100원
3개월 일평균거래대금	408억원
외국인 지분율	26.1%
주요주주지분율(%)	
아모레퍼시픽그룹 (외 19인)	50.0
국민연금공단 (외 1인)	10.1

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	29.7	22.5	18.9
PBR(배)	2.2	2.3	2.1
EV/EBITDA(배)	11.9	10.5	8.8
배당수익률(%)	1.0	1.3	1.4

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	(6.7)	(1.2)	8.9	11.0
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(13.5)	(35.0)	(88.5)	(55.1)

Issue

3Q26E Preview

Pitch

3Q26E 영업이익 1,082억원으로 컨센서스 하회 전망. 빅딜데이 마케팅 선집행과 EMEA 둔화로 마진은 정체되나 미주·국내 성장은 지속. 적정주가 18만원 유지

Rationale

- 3Q26E 매출액 1조 1,140억(YoY +9.6%, QoQ -5.3%), 영업이익 1,082억(YoY +17.8%, QoQ -7.8%)으로 컨센서스 하회. OPM 9.7%(YoY +0.7%p, QoQ -0.3%p)로 2Q26(10.0%)과 유사한 수준 추정. 특히나, 아마존 빅딜데이를 앞두고 AP 본업과 코스알엑스 모두 인플루언서 시딩 등 마케팅비를 3분기에 선제 집행함에 따라 수익성 개선 폭 제한적
- [국내] 매출액 6,053억(YoY +9%), OPM 10.5%로 온라인·MBS·면세 채널이 성장 견인. [해외] 매출액 4,937억(YoY +12%) 추정. 미주는 YoY +25%로 고성장을 이어가나, 6월로 앞당겨진 아마존 프라임데이 효과가 2Q26에 반영된 기저로 QoQ -7% 전망. 북미 OPM은 행사 비용 선반영으로 7.0%(YoY -3.0%p)까지 하락. EMEA는 코스알엑스 기저로 YoY +15%, 중화권은 YoY -10%로 설화수 오프라인 구조조정이 마무리되는 국면
- 3Q26 미국 TikTok Shop GMV는 COSRX·일리윤·라네즈 합산 $5.63M. COSRX가 73%를 차지했으나 9월 GMV는 $1.28M으로 전월 대비 둔화. COSRX는 판매 전환 효율은 양호하나 유기적 재생 비중이 8%로 낮아 유료 마케팅 의존도 높은 편
- 4Q26E 매출액 1조 2,627억(YoY +9%, QoQ +13%), 영업이익 1,377억(YoY +162%, QoQ +27%), 2026E 매출액 4조 6,884억(YoY +10%), 영업이익 4,899억(YoY +46%)을 전망. 빅딜데이 관련 비용은 10월 초까지 이어지나 전년 희망퇴직 기저로 4Q26E 증익 폭 확대 기대. 적정주가 18만원, 투자의견 BUY 유지

3Q26E Preview

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 후	변경 전		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	3Q26(E)	3Q26(E)	vs Chg	3Q26(E)	vs Con	3Q25(A)	YoY	2Q26(A)	QoQ
매출액	1,114.0	1,115.0	-0.1	1,133.0	-1.7	1,016.9	9.6	1,175.9	-5.3
영업이익	108.2	113.6	-4.8	117.7	-8.1	91.9	17.8	117.3	-7.8
지배주주순이익	80.5	84.9	-5.2	88.7	-9.3	66.0	21.9	88.3	-8.9
OPM	9.7%	10.2%	-0.5%p	10.4%	-0.7%p	9.0%	0.7%p	10.0%	-0.3%p
NIM	7.2%	7.6%	-0.4%p	7.8%	-0.6%p	6.5%	0.7%p	7.5%	-0.3%p

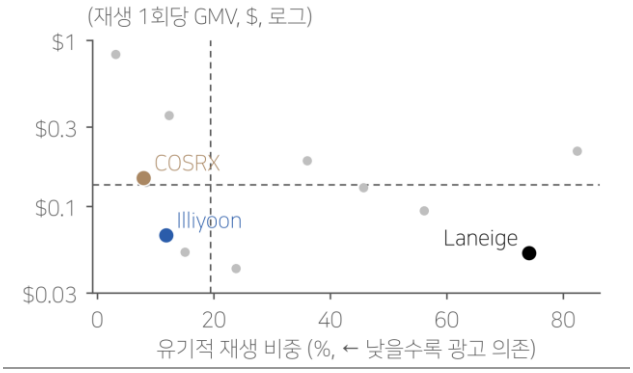
Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

미국 TikTok Shop은 회사가 서구권 성장 채널로 꼽는 핵심 플랫폼이다. Kalodata 기준 3Q26 GMV는 COSRX $4.12M, 일리윤 $0.81M, 라네즈 $0.70M으로 합산 $5.63M을 기록했다. COSRX가 73%를 차지하며 K-Beauty 12개 브랜드 중 3위에 올랐다. 다만 COSRX 월간 GMV는 7월 $1.34M, 8월 $1.51M에서 9월 $1.28M으로 둔화했고, 주간 GMV도 8월 첫째 주 $403K에서 9월 넷째 주 $280K까지 하락했다.

라네즈는 7월 $0.12M에서 9월 $0.35M으로 빠르게 성장했고, 일리윤도 8월 $0.22M에서 9월 $0.27M으로 반등했다. 다만 브랜드별 트래픽의 질은 상이하다. COSRX는 재생 1회당 GMV가 $0.148로 중앙값($0.135)을 상회하지만 유기적 재생 비중은 8%에 불과해 유료 마케팅 의존도가 높다. 반면 라네즈는 유기적 재생 비중이 74%로 높지만 재생 1회당 GMV는 $0.052로 낮아 매출 전환 효율이 떨어진다.

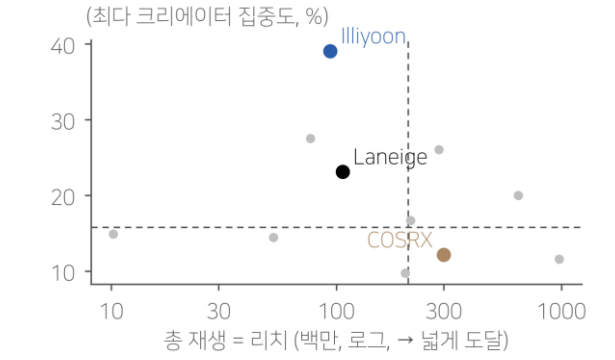
회사는 3Q26 북미 수익성 하락 배경으로 10월 Amazon Big Deal Days를 앞둔 마케팅비 선집행을 제시했다. COSRX의 낮은 유기적 비중과 9월 GMV 둔화도 같은 흐름으로 해석된다. 결국 3Q26에 집행한 마케팅비가 10월 행사 매출로 회수되는지가 4Q26E 북미 수익성의 핵심 변수다.

Fig. 1: 틱톡샵 GMV 효율 비교 (vs K뷰티 12개 중앙값)



Note: 7/1~9/28. 재생 1회당 GMV=Kalodata GMV÷신규 재생(SC 버즈), 유기적%=광고·유료 파트너십 제외 재생 비중, 회색=피어 9개, 점선=중앙값
Source: Kalodata, TikTok Shop(ScrapeCreators), 다올투자증권

Fig. 2: 틱톡샵 크리에이터 집중도 (vs K뷰티 중앙값)



Note: 크리에이터는 9/28 스냅샷(상품별 연관 영상 상한 있음). 우하단=넓고 분산(건강), 좌상단=좁고 집중(취약)
Source: TikTok Shop(ScrapeCreators 추정), 다올투자증권

Fig. 3: 3Q26 틱톡샵 GMV 비교 (vs K뷰티 12개 중앙값)

브랜드	GMV	수량	ASP	할인율	유기적%	재생1회당GMV
COSRX	$4.12M	223,014	$18.5	26.0%	8.0%	$0.148
일리윤	$812K	42,950	$18.9	15.8%	11.8%	$0.067
라네즈	$699K	31,209	$22.4	18.0%	74.1%	$0.052
중앙값	$3.43M	119,608	$24.0	26.1%	19.4%	$0.135
평균	$9.37M	368,359	$24.2	27.1%	31.4%	$0.192

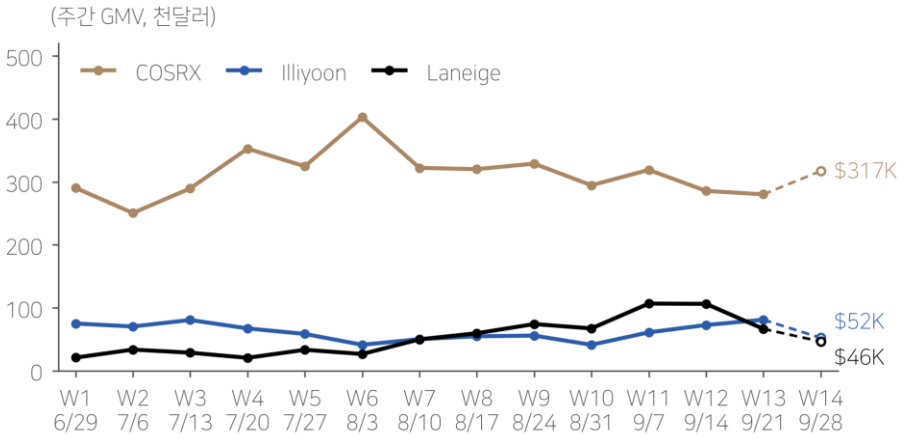
Note: GMV·수량·ASP=Kalodata shop 합계(7/1~9/30). 재생1회당GMV=Kalodata GMV÷신규 재생(7/1~9/28), 할인율·유기적%=SC(7/1~9/28)
Source: Kalodata, TikTok Shop(ScrapeCreators 추정), 다올투자증권

Fig. 4: 3Q26 틱톡샵 크리에이터 집중도 (vs 중앙값)

브랜드	영상	크리에이터	총재생	최다 크리에이터	집중도
COSRX	56	47	300.1M	Mikayla Nogueira	12.1%
라네즈	59	47	106.5M	lex	23.1%
일리윤	59	38	94.0M	KARINA	39.1%
중앙값	56	44	207.9M	-	15.8%

Note: 9/28 스냅샷 기준, 집중도=최다 크리에이터의 재생 비중
Source: TikTok Shop(ScrapeCreators 추정), 다올투자증권

Fig. 5: 아모레퍼시픽 주요 브랜드 미국 틱톡샵 주간 GMV



Note: Kalodata shop 상품 전수 기준 주간(월~일) GMV. W14(빈 원·점선)는 9/28~30 3일치를 7일로 환산한 값이며 라벨도 환산값 — 3일 실제 합계 COSRX $136K·라네즈 $20K·일리윤 $22K
Source: Kalodata, 다올투자증권

Fig. 6: 아모레퍼시픽 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	1,067.5	1,005.0	1,016.9	1,163.4	1,135.8	1,175.9	1,114.0	1,262.7	4,252.8	4,688.4	5,186.6
YoY(%)	*17%*	*11%*	*4%*	*7%*	*6%*	*17%*	*10%*	*9%*	*9%*	*10%*	*11%*
COSRX 제외	966	909	917	1,005	1,009	1,028	982	1,088	3,797	4,108	4,484
YoY(%)	*6%*	*12%*	*11%*	*6%*	*4%*	*13%*	*7%*	*8%*	*9%*	*8%*	*9%*
COSRX	102	96	100	158	127	148	132	175	456	581	703
YoY(%)	*-*	*2%*	*-33%*	*9%*	*25%*	*54%*	*31%*	*10%*	*-*	*27%*	*21%*
국내	577	554	557	588	626	611	605	639	2,275	2,482	2,685
YoY(%)	*2%*	*8%*	*4%*	*7%*	*9%*	*10%*	*9%*	*9%*	*5%*	*9%*	*8%*
순수 국내	450	426	429	441	489	464	463	477	1,746	1,893	2,030
크로스보더/면세	127	127	128	147	138	147	142	162	529	589	654
해외	473	436	441	566	497	552	494	611	1,917	2,153	2,448
YoY(%)	*40%*	*14%*	*2%*	*7%*	*5%*	*26%*	*12%*	*8%*	*14%*	*12%*	*14%*
ASIA	261	258	231	295	258	269	237	288	1,045	1,053	1,068
YoY(%)	*12%*	*16%*	*1%*	*-2%*	*-1%*	*4%*	*2%*	*-2%*	*6%*	*1%*	*1%*
중화권	133	133	106	141	115	125	95	127	513	462	418
YoY(%)	*-10%*	*23%*	*9%*	*-10%*	*-13%*	*-6%*	*-10%*	*-10%*	*0%*	*-10%*	*-10%*
기타 아시아	128	125	125	154	143	145	142	161	532	591	650
YoY(%)	*53%*	*9%*	*-5%*	*7%*	*12%*	*15%*	*13%*	*5%*	*12%*	*11%*	*10%*
서구권	213	179	210	272	239	282	257	322	872	1,100	1,380
YoY(%)	*102%*	*12%*	*4%*	*18%*	*13%*	*58%*	*22%*	*19%*	*26%*	*26%*	*25%*
미주	157	134	157	183	175	210	196	225	631	806	1,027
YoY(%)	*79%*	*10%*	*7%*	*8%*	*11%*	*57%*	*25%*	*23%*	*20%*	*28%*	*27%*
EMEA	55	44	53	89	64	72	61	98	241	295	354
YoY(%)	*220%*	*18%*	*-3%*	*45%*	*16%*	*63%*	*15%*	*10%*	*42%*	*22%*	*20%*
OP	117.7	73.7	91.9	52.5	126.7	117.3	108.2	137.7	335.8	489.9	603.8
YoY(%)	*62%*	*1673%*	*41%*	*-33%*	*8%*	*59%*	*18%*	*162%*	*52%*	*46%*	*23%*
판관비	652	656	638	794	703	754	704	788	2,740	2,950	3,207
인건비	185	164	165	240	192	174	176	205	754	747	823
수수료	194	191	185	220	208	223	205	233	790	870	948
광고비	123	141	140	173	148	193	167	183	578	691	754
OPM	11.0%	7.3%	9.0%	4.5%	11.2%	10.0%	9.7%	10.9%	7.9%	10.4%	11.6%
국내	8.6%	7.3%	10.7%	-0.7%	13.0%	9.8%	10.5%	11.3%	6.4%	11.2%	11.7%
해외	14.7%	8.2%	9.7%	10.9%	11.4%	13.0%	9.5%	11.4%	11.0%	11.4%	11.8%
아시아	6.1%	7.0%	7.9%	8.7%	6.7%	7.9%	8.3%	7.9%	7.4%	7.7%	8.6%
중화권	2.3%	6.0%	3.0%	5.0%	2.0%	2.0%	3.0%	3.0%	4.1%	2.5%	2.7%
기타아시아	10.0%	8.0%	12.0%	12.0%	10.5%	13.0%	11.9%	11.8%	10.6%	11.8%	12.3%
서구권	23.7%	9.7%	12.5%	14.3%	14.8%	16.8%	10.7%	14.5%	15.2%	14.3%	14.3%
북미	24.0%	8.0%	10.0%	10.0%	11.0%	15.0%	7.0%	10.8%	13.1%	11.0%	11.1%
EMEA	23.0%	15.0%	20.0%	23.0%	25.0%	22.0%	22.5%	23.1%	20.9%	23.1%	23.6%
영업외순익	23	-21	7	-1	26	3	3	-26	8	5	-9
NP	110.8	35.8	66.0	23.1	108.5	88.3	80.5	80.4	235.7	357.7	429.7
YoY(%)	41%	-93%	75%	흑전	-2%	147%	22%	248%	-60%	52%	20%
NPM	*10.4%*	*3.6%*	*6.5%*	*2.0%*	*9.6%*	*7.5%*	*7.2%*	*6.4%*	*5.5%*	*7.6%*	*8.3%*

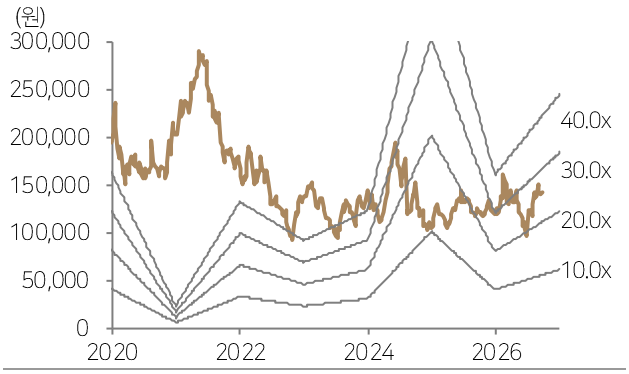
Source: 다올투자증권

Fig. 7: PER Valuation

PER Valuation	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E
EPS(원)	3,311	2,299	3,079	10,141	4,029	5,891	7,006
YoY(%)		*-31%*	*34%*	*229%*	*-60%*	*46%*	*19%*
적정 PER(배)						30.0	
적정주가(원)						176,730	
적정주가(원)						180,000	
종가(원)						132,700	
상승여력						35.6%	

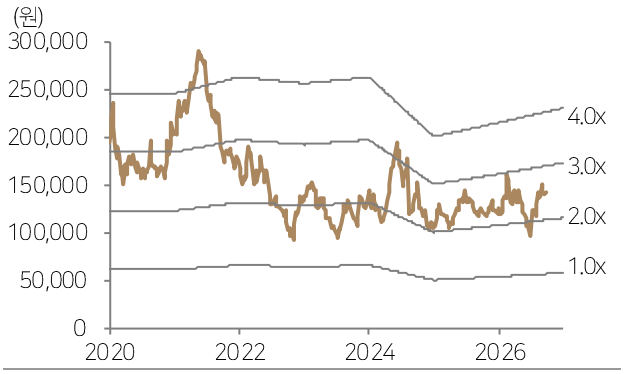
Note: 글로벌 화장품 평균 PER 적용
Source: 다올투자증권

Fig. 8: PER 밴드



Source: 다올투자증권

Fig. 9: PBR 밴드



Source: 다올투자증권

Fig. 10: 아모레퍼시픽 실적변경

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 전				변경 후				차이			
	2026.09	2026.12	2027.03	2027.06	2026.09	2026.12	2027.03	2027.06	2026.09	2026.12	2027.03	2027.06
매출액	1,115.0	1,262.4	1,249.5	1,307.2	1,114.0	1,262.7	1,250.7	1,308.9	(0.1)	0.0	0.1	0.1
영업이익	113.6	137.6	138.3	144.2	108.2	137.7	153.0	146.8	(4.8)	0.0	10.6	1.8
영업이익률	10.2	10.9	11.1	11.0	9.7	10.9	12.2	11.2	(0.5)	0.0	1.2	0.2
EBITDA	178.5	201.2	200.5	205.2	174.6	202.6	216.6	209.1	(2.2)	0.7	8.0	1.9
EBITDA이익률	16.0	15.9	16.0	15.7	15.7	16.0	17.3	16.0	(0.3)	0.1	1.3	0.3
지배주주순이익	84.9	81.1	115.0	113.9	80.5	80.4	124.7	114.5	(5.2)	(0.9)	8.4	0.6

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 아모레퍼시픽, 다올투자증권

아모레퍼시픽 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,734.8	2,003.7	2,171.9	2,643.6	3,123.5
현금성자산	518.8	612.3	663.5	1,024.2	1,405.7
매출채권	418.4	389.6	440.9	488.4	530.2
재고자산	497.8	480.1	540.6	598.8	650.1
비유동자산	5,048.7	4,957.5	4,914.6	4,818.6	4,749.6
투자자산	978.3	1,010.2	1,063.1	1,106.3	1,151.2
유형자산	2,296.4	2,224.8	2,126.8	1,958.7	1,816.0
무형자산	1,773.9	1,722.6	1,724.7	1,753.5	1,782.4
자산총계	6,783.5	6,961.2	7,086.5	7,462.2	7,873.1
유동부채	1,095.7	1,120.9	960.8	1,014.1	1,061.3
매입채무	530.3	610.4	475.6	526.9	572.0
유동성이자부채	367.5	304.6	277.3	277.3	277.3
비유동부채	361.8	336.9	348.7	360.9	373.5
비유동이자부채	72.8	45.4	50.5	50.5	50.5
부채총계	1,457.5	1,457.8	1,309.5	1,374.9	1,434.7
자본금	34.5	34.5	34.5	34.5	34.5
자본잉여금	623.2	633.0	633.1	633.1	633.1
이익잉여금	4,601.0	4,775.0	5,040.8	5,351.1	5,702.3
자본조정	(6.3)	6.8	9.9	9.9	9.9
자기주식	(9.7)	(7.4)	(15.5)	(15.5)	(15.5)
자본총계	5,326.0	5,503.5	5,777.0	6,087.2	6,438.4
투하자본	5,226.2	5,224.0	5,343.2	5,288.8	5,254.3
순차입금	(78.5)	(262.3)	(335.6)	(696.3)	(1,077.8)
ROA	9.5	3.6	5.3	6.2	6.6
ROE	11.9	4.6	6.7	7.7	8.2
ROIC	4.5	4.6	7.0	8.6	9.8

손익계산서

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	3,885.1	4,252.8	4,688.4	5,186.6	5,630.8
증가율 (Y-Y,%)	5.7	9.5	10.2	10.6	8.6
영업이익	220.5	335.8	489.9	603.8	679.2
증가율 (Y-Y,%)	103.8	52.3	45.9	23.2	12.5
EBITDA	477.9	603.9	750.4	850.6	907.4
영업외손익	400.3	8.0	5.1	(9.2)	(13.7)
순이자수익	(16.2)	(8.6)	(5.0)	(7.2)	(8.2)
외화관련손익	27.3	(4.1)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	392.5	(0.8)	(2.2)	(4.0)	(4.0)
세전계속사업손익	620.8	343.8	495.0	594.6	665.5
당기순이익	601.6	247.3	375.4	451.9	505.8
지배기업당기순이익	593.2	235.7	357.7	429.7	481.0
증가율 (Y-Y,%)	246.0	(58.9)	51.8	20.4	11.9
NOPLAT	213.7	241.6	371.5	458.9	516.2
(+) Dep	257.4	268.1	260.5	246.8	228.2
(-) 운전자본투자	(270.0)	87.4	249.8	57.7	51.2
(-) Capex	81.0	64.6	73.7	78.8	85.5
OpFCF	660.1	357.7	308.5	569.2	607.7
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	(7.2)	0.9	8.5	10.1	9.8
영업이익증가율(3Yr)	(13.7)	16.2	65.5	39.9	26.5
EBITDA증가율(3Yr)	(12.2)	6.3	27.7	21.2	14.5
순이익증가율(3Yr)	49.3	24.1	29.2	(9.1)	26.9
영업이익률(%)	5.7	7.9	10.4	11.6	12.1
EBITDA마진(%)	12.3	14.2	16.0	16.4	16.1
순이익률 (%)	15.5	5.8	8.0	8.7	9.0

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	334.5	583.8	486.3	635.0	674.6
당기순이익	601.6	247.3	375.4	451.9	505.8
자산상각비	257.4	268.1	260.5	246.8	228.2
운전자본증감	(164.4)	12.6	(171.3)	(57.7)	(51.2)
매출채권감소(증가)	(53.3)	27.7	(36.9)	(47.5)	(41.8)
재고자산감소(증가)	(41.9)	(13.6)	(76.9)	(58.2)	(51.3)
매입채무증가(감소)	(26.8)	13.8	(34.0)	51.2	45.1
투자현금	(312.2)	(295.3)	(251.7)	(157.0)	(165.6)
단기투자자산감소	281.5	(236.7)	(50.2)	(2.2)	(2.3)
장기투자증권감소	(2.0)	0.9	(82.9)	(8.0)	(8.1)
설비투자	(81.0)	(64.6)	(73.7)	(78.8)	(85.5)
유무형자산감소	(19.7)	2.0	(18.6)	(28.8)	(28.8)
재무현금	(98.8)	(222.4)	(171.9)	(119.5)	(129.8)
차입금증가	(31.1)	(109.9)	(71.8)	0.0	0.0
자본증가	(74.0)	(95.4)	(95.5)	(119.5)	(129.8)
배당금지급	63.1	92.3	85.5	119.5	129.8
현금 증감	(54.8)	73.0	85.1	358.5	379.2
총현금흐름(Gross CF)	545.8	668.5	704.0	692.6	725.8
(-) 운전자본증가(감소)	(270.0)	87.4	249.8	57.7	51.2
(-) 설비투자	81.0	64.6	73.7	78.8	85.5
(+) 자산매각	(19.7)	2.0	(18.6)	(28.8)	(28.8)
Free Cash Flow	69.2	385.7	281.1	478.0	509.0
(-) 기타투자	2.0	(0.9)	82.9	8.0	8.1
잉여현금	67.2	386.6	198.2	470.0	500.9

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	10,141	4,029	5,891	7,006	7,848
BPS	50,375	53,971	57,837	61,912	66,580
DPS	1,125	1,240	1,730	1,880	2,070
Multiples(x,%)					
PER	10.3	29.7	22.5	18.9	16.9
PBR	2.1	2.2	2.3	2.1	2.0
EV/ EBITDA	13.4	11.9	10.5	8.8	7.8
배당수익율	1.1	1.0	1.3	1.4	1.6
PCR	13.3	12.3	13.0	13.2	12.6
PSR	1.9	1.9	2.0	1.8	1.6
재무건전성 (%)					
부채비율	27.4	26.5	22.7	22.6	22.3
Net debt/Equity	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	158.3	178.8	226.1	260.7	294.3
이자보상배율	13.6	39.1	98.6	84.1	82.6
이자비용/매출액	0.7	0.5	0.3	0.4	0.4
자산구조					
투하자본(%)	77.7	76.3	75.6	71.3	67.3
현금+투자자산(%)	22.3	23.7	24.4	28.7	32.7
자본구조					
차입금(%)	7.6	6.0	5.4	5.1	4.8
자기자본(%)	92.4	94.0	94.6	94.9	95.2

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 93.5%	HOLD : 6.5%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

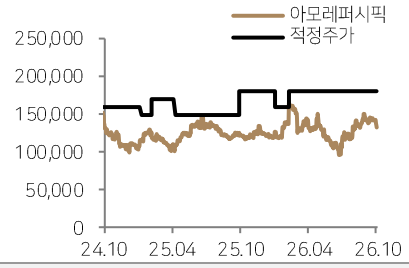
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

아모레퍼시픽 (090430)



일자	커버리지 개시	2025.01.09	2025.02.07	2025.04.09	2025.09.29	2026.01.02
투자의견		BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가		150,000원	170,000원	150,000원	180,000원	160,000원
일자	2026.02.09					
투자의견	BUY					
적정주가	180,000원					

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2025.01.09	150,000원	122,124원	129,700원	-18.6	-13.5
2025.02.07	170,000원	113,174원	124,000원	-33.4	-27.1
2025.04.09	150,000원	127,133원	145,700원	-15.2	-2.9
2025.09.29	180,000원	122,798원	134,800원	-31.8	-25.1
2026.01.02	160,000원	127,904원	139,700원	-20.1	-12.7
2026.02.09	180,000원	130,843원	165,100원	-27.3	-8.3

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 10월 02일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.