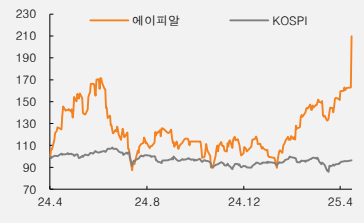


| 투자의견(유지)     | 매수         |
|--------------|------------|
| 목표주가(상향)     | ▲ 125,000원 |
| 현재주가(25/5/8) | 98,400원    |
| 상승여력         | 27.0%      |

|                         |          |
|-------------------------|----------|
| 영업이익(25F,십억원)           | 227      |
| Consensus 영업이익(25F,십억원) | 173      |
| EPS 성장률(25F,%)          | 80.1     |
| MKT EPS 성장률(25F,%)      | 25.7     |
| P/E(25F,x)              | 19.2     |
| MKT P/E(25F,x)          | 9.3      |
| KOSPI                   | 2,579.48 |
| 시가총액(십억원)               | 3,688    |
| 발행주식수(백만주)              | 37       |
| 유동주식비율(%)               | 64.4     |
| 외국인 보유비중(%)             | 19.4     |
| 베타(12M) 일간수익률           | 0.95     |
| 52주 최저가(원)              | 41,000   |
| 52주 최고가(원)              | 98,400   |

| (%)  | 1M   | 6M    | 12M  |
|------|------|-------|------|
| 절대주가 | 57.7 | 100.0 | 68.5 |
| 상대주가 | 42.7 | 98.6  | 79.3 |



[화장품/유통/의류]

배송이  
songyi.bae@miraeasset.com

278470 · 화장품

## 에이피알

### 높아진 기대치를 훌쩍 뛰어넘은 서프라이즈

#### 1Q25 Review: 전략 채널(미국/일본/B2B) 어닝 서프라이즈 견인

에이피알의 1Q25 실적은 매출액 2,660억원(YoY +79%), 영업이익 546억원(YoY +97%)으로 시장 기대치를 큰 폭으로 상회하는 어닝 서프라이즈를 기록했다. 4분기가 연중 최고 성수기인 관계로 1분기 실적은 통상적으로 전 분기비 약하지만, 금번 분기는 계절성이 무색하게 QoQ로도 강한 성장을 시현하였다(매출 QoQ +9%, 영업이익 QoQ +38%). 동사 전략 채널인 미국과 일본, B2B 고성장이 주효했다.

미국(709억원, YoY +186%, QoQ +3%)과 일본(293억원, YoY +198%, QoQ +65%)은 전년비 세 배 가까이 성장하였다. 특히 미국은 7개 분기 연속 배증 이상 성장, 5개 분기 연속 QoQ 성장 중이다. B2B는 510억원(YoY +933%, QoQ +70%) 수준으로 추정된다. 본격화된지 2개 분기만에 유럽과 동남아를 중심으로 100여개 지역까지 빠르게 확장하였다. 그 외 지역도 전반적으로 견조했다. 특히 중국이 업황 완전 회복하지 않은 상황에서도 본토와 홍콩 모두 성장하였다.

#### 일본, B2B 추가 확장 여력 충분. 무엇보다 미국이 견조

금번 호실적을 주도한 미국, 일본, B2B 선전이 당분간 지속될 것으로 예상한다. 일본은 오프라인 진입이 아직 초기 단계로 추가 확장 여력이 높다(연말까지 3,000개 목표, 현재 1,000개 미만 입점). B2B도 유럽 진출 초기인 가운데(1분기중 매출 본격화되기 시작), 중동/중남미 등 잠재 시장이 충분히 남아 있다. 무엇보다 글로벌 수요의 중심점인 미국 성장이 꺾이지 않고 있다. 3월 아마존 빅스프링세일 행사 효과에도 불구하고 현재 MoM 성장 추세로 파악된다. 오프라인 채널은 아직 본격 진입 전으로 향후 추가 성장 동력으로 기대해볼 수 있다.

해당 채널들을 중심으로 추정치를 상향하였다. 미국과 일본은 최근 추세와 계절성을 감안해 QoQ 성장 지속 B2B는 2,000억원 이상으로 사측 목표(1,800억원)를 상회할 것으로 추정하였다. 다만 B2B 특성 상 셀인 재고조정 가능성이 상존하기에 상반기 대비 하반기 성장률이 완화된 것으로 예상하였다. 셀아웃이 강하게 유지되거나, 신규 지역 확장이 예상보다 빠르게 진행될 경우 추가로 추정치에 반영할 수 있다.

추정치와 Target PER 상향(강한 성장성 반영, Peer 대비 40% 할증)을 반영해 목표 주가를 8.5만원에서 12.5만원으로 올린다. 전일 주가 급등했으나 추정치 상향으로 인해 12MF PER은 재차 18배로 제자리이다. 매수 유효하다.

| 결산기 (12월)  | 2023  | 2024  | 2025F | 2026F | 2027F |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 (십억원)  | 524   | 723   | 1,163 | 1,409 | 1,589 |
| 영업이익 (십억원) | 104   | 123   | 227   | 287   | 327   |
| 영업이익률 (%)  | 19.8  | 17.0  | 19.5  | 20.4  | 20.6  |
| 순이익 (십억원)  | 82    | 108   | 191   | 234   | 268   |
| EPS (원)    | 2,249 | 2,842 | 5,119 | 6,276 | 7,186 |
| ROE (%)    | 54.9  | 41.3  | 45.6  | 38.4  | 32.9  |
| P/E (배)    | -     | 17.6  | 19.2  | 15.7  | 13.7  |
| P/B (배)    | -     | 5.0   | 6.4   | 4.8   | 3.7   |
| 배당수익률 (%)  | -     | 0.0   | 1.0   | 1.2   | 1.4   |

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익  
자료: 에이피알, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 에이피알 연간 실적 전망

(십억원)

|              | 2022    | 2023   | 2024   | 2025F  | 2026F  | 2027F  |
|--------------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액          | 398     | 524    | 723    | 1,163  | 1,409  | 1,589  |
| 뷰티           | 297     | 430    | 651    | 1,121  | 1,375  | 1,559  |
| 디바이스         | 120     | 216    | 313    | 426    | 508    | 579    |
| 화장품          | 176     | 214    | 338    | 695    | 867    | 979    |
| 기타           | 101     | 93     | 72     | 42     | 33     | 30     |
| 국내           | 254     | 319    | 323    | 306    | 298    | 294    |
| 디바이스         | 85      | 139    | 130    | 127    | 125    | 124    |
| 화장품          | 83      | 108    | 133    | 137    | 139    | 140    |
| 해외           | 144     | 205    | 400    | 857    | 1,111  | 1,295  |
| 디바이스         | 35      | 76     | 182    | 299    | 383    | 456    |
| 화장품          | 92      | 108    | 205    | 558    | 728    | 839    |
| 미국           | 30      | 68     | 158    | 339    | 452    | 511    |
| 일본           | 37      | 33     | 52     | 142    | 209    | 267    |
| 중국           | 22      | 37     | 28     | 35     | 40     | 47     |
| 홍콩           | 26      | 32     | 60     | 75     | 83     | 88     |
| 기타           | 28      | 35     | 41     | 56     | 68     | 80     |
| B2B          | 4       | 7      | 60     | 210    | 259    | 301    |
| 영업이익         | 39      | 104    | 123    | 227    | 287    | 327    |
| 당기순이익        | 30      | 82     | 108    | 191    | 232    | 266    |
| 영업이익률 (%)    | 9.9     | 19.9   | 17.0   | 19.5   | 20.4   | 20.6   |
| 매출액(YoY %)   | 53.5    | 31.7   | 38.0   | 60.9   | 21.2   | 12.8   |
| 뷰티           | 72.2    | 45.1   | 51.3   | 72.1   | 22.7   | 13.3   |
| 디바이스         |         | 79.8   | 44.7   | 36.3   | 19.2   | 14.0   |
| 화장품          |         | 21.4   | 57.9   | 105.3  | 24.8   | 12.9   |
| 기타           | 16.3    | (7.6)  | (23.3) | (41.6) | (20.0) | (10.0) |
| 국내           | 65.3    | 25.4   | 1.4    | (5.4)  | (2.6)  | (1.2)  |
| 디바이스         | 970.7   | 62.5   | (6.4)  | (2.0)  | (1.5)  | (1.5)  |
| 화장품          | 7.8     | 30.3   | 23.5   | 2.4    | 1.6    | 1.2    |
| 해외           | 36.2    | 42.8   | 94.8   | 114.4  | 29.6   | 16.5   |
| 디바이스         | 1,308.3 | 116.8  | 140.8  | 64.2   | 28.0   | 19.1   |
| 화장품          | 10.3    | 18.1   | 89.8   | 171.9  | 30.5   | 15.2   |
| 미국           | 34.7    | 127.3  | 133.0  | 114.1  | 33.5   | 12.9   |
| 일본           | 98.0    | (11.1) | 57.2   | 172.9  | 46.6   | 28.0   |
| 중국           | (13.0)  | 65.8   | (25.3) | 26.9   | 15.4   | 17.0   |
| 홍콩           | 74.0    | 22.8   | 86.2   | 24.4   | 9.9    | 6.6    |
| 기타           | 17.3    | 25.1   | 18.4   | 35.6   | 22.3   | 17.7   |
| B2B          | 15.4    | 54.2   | 777.1  | 248.6  | 23.3   | 16.3   |
| 영업이익(YoY %)  | 174.8   | 165.6  | 17.8   | 85.1   | 26.3   | 13.8   |
| 당기순이익(YoY %) | 162.8   | 172.2  | 31.9   | 77.5   | 21.7   | 14.6   |

자료: 에이피알, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 에이피알 분기 실적 전망

(십억원)

|              | 1Q24   | 2Q24   | 3Q24   | 4Q24    | 2024년  | 1Q25P  | 2Q25F  | 3Q25F  | 4Q25F  | 2025년  |
|--------------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액          | 149    | 155    | 174    | 244     | 723    | 266    | 281    | 281    | 335    | 1,163  |
| 뷰티           | 132    | 140    | 159    | 220     | 651    | 256    | 273    | 273    | 319    | 1,121  |
| 디바이스         | 67     | 68     | 74     | 103     | 313    | 91     | 97     | 101    | 137    | 426    |
| 화장품          | 65     | 72     | 85     | 116     | 338    | 165    | 176    | 171    | 183    | 695    |
| 기타           | 17     | 16     | 15     | 24      | 72     | 10     | 8      | 9      | 15     | 42     |
| 국내           | 83     | 78     | 74     | 88      | 323    | 77     | 76     | 72     | 81     | 306    |
| 디바이스         | 35     | 33     | 30     | 33      | 130    | 35     | 32     | 29     | 32     | 127    |
| 화장품          | 35     | 35     | 33     | 30      | 133    | 35     | 37     | 34     | 31     | 137    |
| 해외           | 66     | 77     | 100    | 156     | 400    | 189    | 205    | 209    | 254    | 857    |
| 디바이스         | 32     | 36     | 43     | 71      | 182    | 59     | 66     | 72     | 102    | 299    |
| 화장품          | 30     | 37     | 53     | 85      | 205    | 130    | 139    | 137    | 152    | 558    |
| 미국           | 25     | 25     | 40     | 69      | 158    | 71     | 78     | 81     | 110    | 339    |
| 일본           | 10     | 9      | 15     | 18      | 52     | 29     | 35     | 36     | 42     | 142    |
| 중국           | 8      | 10     | 5      | 5       | 28     | 9      | 10     | 7      | 9      | 35     |
| 홍콩           | 10     | 13     | 16     | 21      | 60     | 14     | 16     | 20     | 25     | 75     |
| 기타           | 9      | 8      | 10     | 14      | 41     | 15     | 11     | 13     | 16     | 56     |
| B2B          | 5      | 11     | 14     | 30      | 60     | 51     | 54     | 52     | 52     | 210    |
| 영업이익         | 28     | 28     | 27     | 40      | 123    | 55     | 57     | 54     | 62     | 227    |
| 당기순이익        | 24     | 24     | 16     | 43      | 108    | 50     | 48     | 43     | 50     | 191    |
| 영업이익률 (%)    | 18.6   | 18.0   | 15.6   | 16.3    | 17.0   | 20.5   | 20.2   | 19.1   | 18.5   | 19.5   |
| 매출액(YoY %)   | 21.9   | 21.8   | 42.8   | 60.7    | 38.0   | 78.6   | 80.5   | 61.6   | 37.1   | 60.9   |
| 뷰티           | 33.2   | 36.3   | 57.5   | 72.5    | 51.3   | 93.6   | 95.3   | 70.9   | 45.4   | 72.1   |
| 디바이스         | 30.0   | 39.8   | 62.2   | 47.4    | 44.7   | 36.2   | 42.9   | 36.2   | 32.1   | 36.3   |
| 화장품          | 36.6   | 33.1   | 53.6   | 103.2   | 57.9   | 152.3  | 145.1  | 101.3  | 57.2   | 105.3  |
| 기타           | (27.0) | (37.5) | (29.1) | (0.5)   | (23.3) | (39.8) | (51.2) | (39.5) | (37.8) | (41.6) |
| 국내           | (1.5)  | (5.7)  | 12.3   | 2.9     | 1.4    | (7.3)  | (3.2)  | (2.4)  | (8.0)  | (5.4)  |
| 디바이스         | (13.6) | (4.4)  | 20.4   | (17.2)  | (6.4)  | (0.7)  | (3.0)  | (2.0)  | (2.4)  | (2.0)  |
| 화장품          | 34.5   | 23.2   | 13.8   | 23.9    | 23.5   | (2.0)  | 5.0    | 3.0    | 3.7    | 2.4    |
| 해외           | 73.6   | 73.6   | 78.6   | 134.9   | 94.8   | 186.1  | 165.2  | 108.8  | 62.4   | 114.4  |
| 디바이스         | 195.1  | 150.1  | 108.1  | 139.5   | 140.8  | 84.8   | 84.8   | 66.9   | 42.8   | 64.2   |
| 화장품          | 37.4   | 42.1   | 99.9   | 152.8   | 89.8   | 332.3  | 277.6  | 156.8  | 78.9   | 171.9  |
| 미국           | 196.4  | 108.8  | 123.3  | 130.7   | 133.0  | 186.2  | 211.4  | 103.5  | 59.2   | 114.1  |
| 일본           | 16.1   | 13.1   | 78.6   | 125.0   | 57.2   | 198.2  | 271.8  | 138.6  | 135.6  | 172.9  |
| 중국           | 6.2    | 41.0   | (59.3) | (51.6)  | (25.3) | 11.5   | 4.2    | 29.9   | 97.9   | 26.9   |
| 홍콩           | 56.5   | 47.2   | 93.2   | 142.5   | 86.2   | 40.6   | 22.8   | 22.5   | 18.9   | 24.4   |
| 기타           | 16.2   | 3.2    | 16.5   | 33.1    | 18.4   | 72.8   | 33.3   | 33.7   | 14.8   | 35.6   |
| B2B          | 215.5  | 579.2  | 993.0  | 1,171.1 | 777.1  | 933.1  | 382.0  | 275.0  | 73.6   | 248.6  |
| 영업이익(YoY %)  | 19.7   | 13.0   | 24.6   | 15.5    | 17.8   | 96.5   | 102.7  | 97.7   | 56.1   | 85.1   |
| 당기순이익(YoY %) | 18.7   | 28.4   | (12.9) | 80.0    | 31.9   | 107.3  | 100.9  | 167.9  | 14.6   | 77.5   |

자료: 에이피알, 미래에셋증권 리서치센터

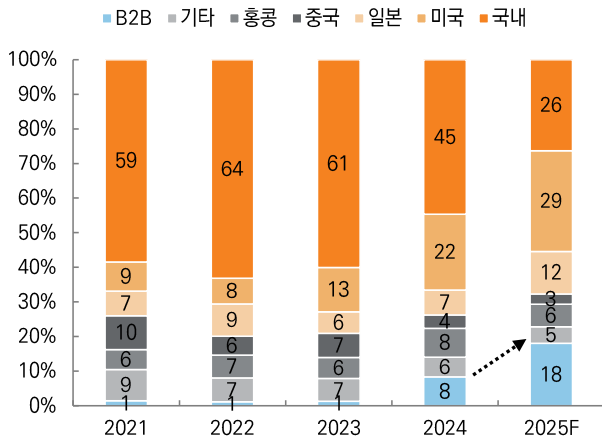
표 3. 에이피알 Valuation Table

(원)

| 구분            | 내용      | 비고                                      |
|---------------|---------|-----------------------------------------|
| 12MF EPS      | 5,498   |                                         |
| Target PER(배) | 22      | 홈 디바이스 사업 영위+해외 고성장. 업종 평균 대비 40% 할증 적용 |
| 적정 추가         | 123,156 |                                         |
| 목표 추가         | 125,000 |                                         |
| 현재 추가         | 98,400  |                                         |
| 상승 여력(%)      | 27.0    |                                         |

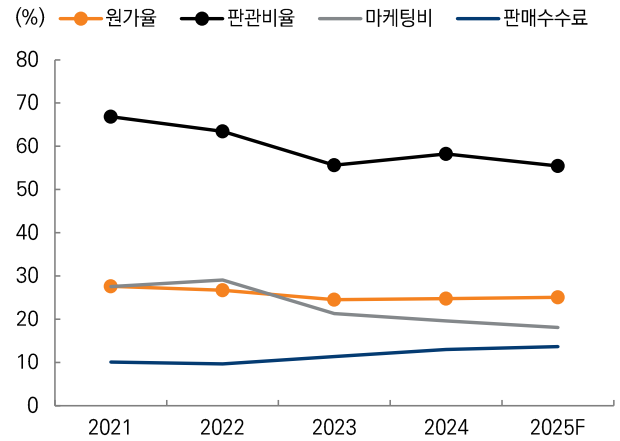
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 에이피알 지역별 매출 비중



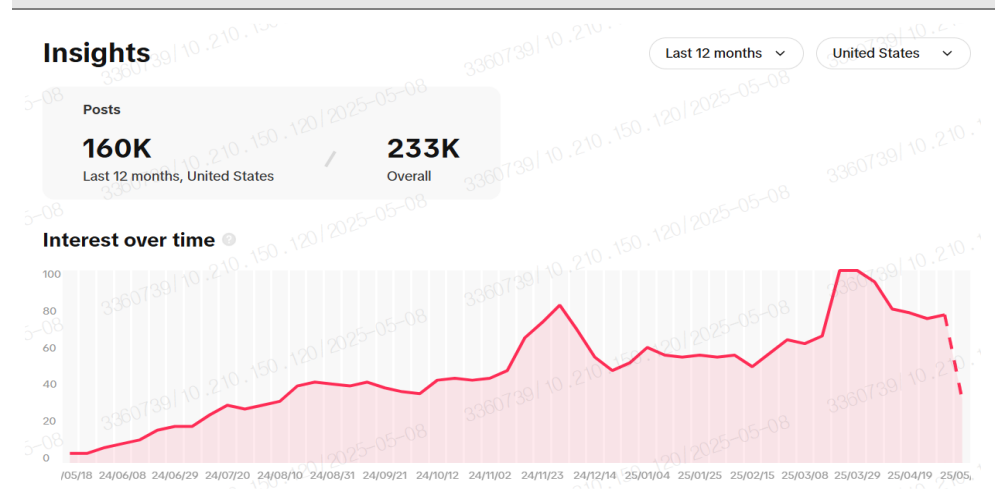
자료: 에이피알, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 에이피알 비용 및 마진 전망



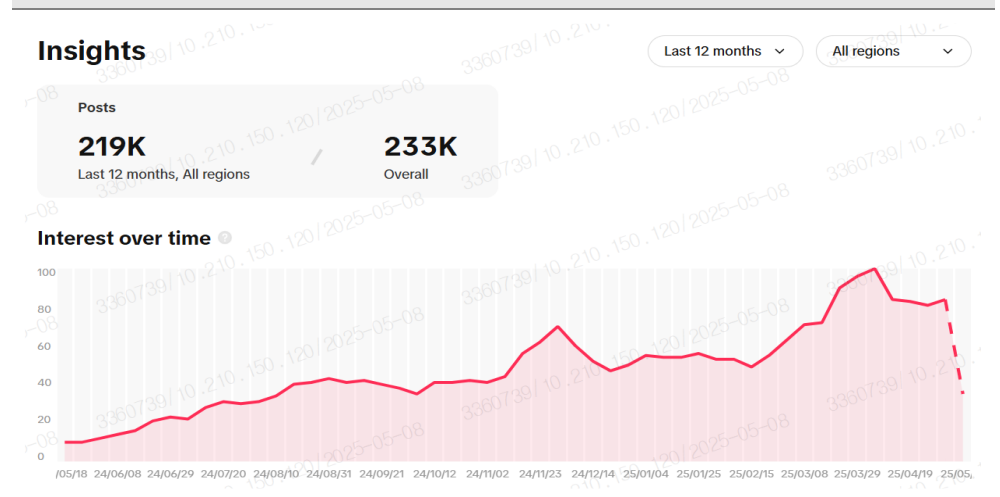
자료: 에이피알, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 메디큐브 미국 틱톡 트렌드



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 메디큐브 글로벌 틱톡 트렌드



자료: 미래에셋증권 리서치센터

## 에이피알 (278470)

## 예상 포괄손익계산서 (요약)

| (십억원)           | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|-----------------|------|-------|-------|-------|
| 매출액             | 723  | 1,163 | 1,409 | 1,589 |
| 매출원가            | 179  | 291   | 353   | 396   |
| 매출총이익           | 544  | 872   | 1,056 | 1,193 |
| 판매비와관리비         | 421  | 645   | 769   | 866   |
| 조정영업이익          | 123  | 227   | 287   | 327   |
| 영업이익            | 123  | 227   | 287   | 327   |
| 비영업손익           | 10   | 10    | 3     | 5     |
| 금융손익            | 2    | 24    | 59    | 97    |
| 관계기업등 투자손익      | 0    | 0     | 0     | 0     |
| 세전계속사업손익        | 133  | 237   | 290   | 332   |
| 계속사업법인세비용       | 26   | 46    | 56    | 64    |
| 계속사업이익          | 108  | 191   | 234   | 268   |
| 중단사업이익          | 0    | 0     | 0     | 0     |
| 당기순이익           | 108  | 191   | 234   | 268   |
| 지배주주            | 108  | 191   | 234   | 268   |
| 비지배주주           | 0    | 0     | 0     | 0     |
| 총포괄이익           | 106  | 191   | 234   | 268   |
| 지배주주            | 106  | 191   | 234   | 268   |
| 비지배주주           | 0    | 0     | 0     | 0     |
| EBITDA          | 145  | 251   | 313   | 354   |
| FCF             | 34   | 188   | 240   | 278   |
| EBITDA 마진율 (%)  | 20.1 | 21.6  | 22.2  | 22.3  |
| 영업이익률 (%)       | 17.0 | 19.5  | 20.4  | 20.6  |
| 지배주주귀속 순이익률 (%) | 14.9 | 16.4  | 16.6  | 16.9  |

## 예상 재무상태표 (요약)

| (십억원)       | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|-------------|------|-------|-------|-------|
| 유동자산        | 286  | 511   | 729   | 966   |
| 현금 및 현금성자산  | 90   | 244   | 408   | 605   |
| 매출채권 및 기타채권 | 48   | 66    | 78    | 88    |
| 재고자산        | 110  | 150   | 182   | 206   |
| 기타유동자산      | 38   | 51    | 61    | 67    |
| 비유동자산       | 279  | 301   | 317   | 328   |
| 관계기업투자등     | 0    | 0     | 0     | 0     |
| 유형자산        | 51   | 59    | 64    | 67    |
| 무형자산        | 6    | 8     | 9     | 9     |
| 자산총계        | 565  | 812   | 1,046 | 1,294 |
| 유동부채        | 145  | 198   | 239   | 270   |
| 매입채무 및 기타채무 | 68   | 94    | 114   | 128   |
| 단기금융부채      | 25   | 33    | 40    | 44    |
| 기타유동부채      | 52   | 71    | 85    | 98    |
| 비유동부채       | 96   | 100   | 102   | 104   |
| 장기금융부채      | 88   | 88    | 88    | 88    |
| 기타비유동부채     | 8    | 12    | 14    | 16    |
| 부채총계        | 242  | 298   | 341   | 373   |
| 지배주주지분      | 324  | 514   | 704   | 921   |
| 자본금         | 4    | 4     | 4     | 4     |
| 자본잉여금       | 137  | 137   | 137   | 137   |
| 이익잉여금       | 229  | 420   | 610   | 826   |
| 비지배주주지분     | 0    | 0     | 0     | 0     |
| 자본총계        | 324  | 514   | 704   | 921   |

## 예상 현금흐름표 (요약)

| (십억원)               | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|---------------------|------|-------|-------|-------|
| 영업활동으로 인한 현금흐름      | 79   | 218   | 270   | 308   |
| 당기순이익               | 108  | 191   | 234   | 268   |
| 비현금수익비용가감           | 55   | 43    | 22    | -7    |
| 유형자산감가상각비           | 22   | 22    | 25    | 27    |
| 무형자산상각비             | 1    | 1     | 1     | 1     |
| 기타                  | 32   | 20    | -4    | -35   |
| 영업활동으로인한자산및부채의변동    | -58  | -14   | -9    | -8    |
| 매출채권 및 기타채권의 감소(증가) | -20  | -15   | -11   | -8    |
| 재고자산 감소(증가)         | -63  | -41   | -32   | -23   |
| 매입채무 및 기타채무의 증가(감소) | 31   | 13    | 10    | 7     |
| 법인세납부               | -30  | -46   | -56   | -64   |
| 투자활동으로 인한 현금흐름      | -110 | -35   | -52   | -46   |
| 유형자산처분(취득)          | -45  | -30   | -30   | -30   |
| 무형자산감소(증가)          | -3   | -3    | -2    | -2    |
| 장단기금융자산의 감소(증가)     | -39  | -22   | -17   | -12   |
| 기타투자활동              | -23  | 20    | -3    | -2    |
| 재무활동으로 인한 현금흐름      | -5   | -255  | -217  | -277  |
| 장단기금융부채의 증가(감소)     | 90   | 8     | 6     | 5     |
| 자본의 증가(감소)          | 76   | 0     | 0     | 0     |
| 배당금의 지급             | 0    | 0     | -44   | -51   |
| 기타재무활동              | -171 | -263  | -179  | -231  |
| 현금의 증가              | -35  | 154   | 164   | 197   |
| 기초현금                | 125  | 90    | 244   | 408   |
| 기말현금                | 90   | 244   | 408   | 605   |

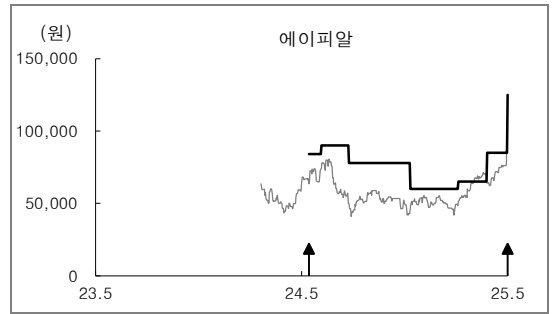
자료: 에이피알, 미래에셋증권 리서치센터

## 예상 주당가치 및 valuation (요약)

|                 | 2024   | 2025F  | 2026F  | 2027F  |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|
| P/E (x)         | 17.6   | 19.2   | 15.7   | 13.7   |
| P/CF (x)        | 11.7   | 15.7   | 14.3   | 14.1   |
| P/B (x)         | 5.0    | 6.4    | 4.8    | 3.7    |
| EV/EBITDA (x)   | 13.1   | 14.1   | 10.7   | 8.9    |
| EPS (원)         | 2,842  | 5,119  | 6,276  | 7,186  |
| CFPS (원)        | 4,282  | 6,271  | 6,860  | 7,001  |
| BPS (원)         | 10,058 | 15,424 | 20,520 | 26,328 |
| DPS (원)         | 0      | 1,000  | 1,200  | 1,400  |
| 배당성향 (%)        | 0.0    | 19.2   | 18.8   | 19.2   |
| 배당수익률 (%)       | 0.0    | 1.6    | 1.9    | 2.2    |
| 매출액증가율 (%)      | 38.0   | 60.9   | 21.2   | 12.8   |
| EBITDA증가율 (%)   | 22.9   | 72.6   | 24.9   | 13.3   |
| 조정영업이익증가율 (%)   | 17.8   | 85.1   | 26.3   | 13.8   |
| EPS증가율 (%)      | 26.4   | 80.1   | 22.6   | 14.5   |
| 매출채권 회전율 (회)    | 23.4   | 25.0   | 23.7   | 22.9   |
| 재고자산 회전율 (회)    | 8.7    | 8.9    | 8.5    | 8.2    |
| 매입채무 회전율 (회)    | 7.9    | 7.3    | 6.9    | 6.6    |
| ROA (%)         | 25.2   | 27.7   | 25.2   | 22.9   |
| ROE (%)         | 41.3   | 45.6   | 38.4   | 32.9   |
| ROIC (%)        | 71.1   | 78.5   | 90.3   | 96.7   |
| 부채비율 (%)        | 74.7   | 57.8   | 48.5   | 40.6   |
| 유동비율 (%)        | 197.1  | 258.0  | 304.5  | 358.4  |
| 순차입금/자기자본 (%)   | -0.6   | -31.2  | -46.2  | -56.8  |
| 조정영업이익/금융비용 (x) | 32.6   | 12.7   | 15.1   | 16.4   |

## 투자 의견 및 목표주가 변동추이

| 제시일자          | 투자의견 | 목표주가(원) | 과리율(%) |            |
|---------------|------|---------|--------|------------|
|               |      |         | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 |
| 에이피알 (278470) |      |         |        |            |
| 2025.05.09    | 매수   | 125,000 | -      | -          |
| 2025.04.03    | 매수   | 85,000  | -15.90 | 15.76      |
| 2025.02.11    | 매수   | 65,000  | -3.61  | 9.69       |
| 2024.11.18    | 매수   | 60,000  | -15.35 | -7.67      |
| 2024.08.01    | 매수   | 78,000  | -33.75 | -24.36     |
| 2024.06.13    | 매수   | 90,000  | -26.73 | -10.56     |
| 2024.05.22    | 매수   | 84,000  | -16.54 | -12.02     |



\* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

## 투자 의견 분류 및 적용기준

| 기업                                            | 산업                                         |
|-----------------------------------------------|--------------------------------------------|
| 매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상         | 비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승 |
| Trading Buy: 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상 | 중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준          |
| 중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상      | 비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화 |
| 매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상       |                                            |

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 추가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

## 투자 의견 비율

| 매수(매수) | Trading Buy(매수) | 중립(중립) | 매도    |
|--------|-----------------|--------|-------|
| 83.98% | 6.63%           | 8.84%  | 0.55% |

\* 2025년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

## Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.