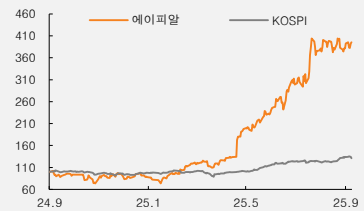


|               |          |
|---------------|----------|
| 투자의견(유지)      | 매수       |
| 목표주가(유지)      | 300,000원 |
| 현재주가(25/9/26) | 225,000원 |
| 상승여력          | 33.3%    |

|                         |                  |
|-------------------------|------------------|
| 영업이익(25F,십억원)           | 319              |
| Consensus 영업이익(25F,십억원) | 315              |
| EPS 성장률(25F,%)          | 140.0            |
| MKT EPS 성장률(25F,%)      | 24.6             |
| P/E(25F,x)              | 33.0             |
| MKT P/E(25F,x)          | 12.5             |
| KOSPI                   | 3,386.05         |
| 시가총액(십억원)               | 8,422            |
| 발행주식수(백만주)              | 37               |
| 유동주식비율(%)               | 64.4             |
| 외국인 보유비중(%)             | 25.3             |
| 베타(12M) 일간수익률           | 1.60             |
| 52주 최저가(원)              | 41,900           |
| 52주 최고가(원)              | 230,000          |
| (%)                     | 1M 6M 12M        |
| 절대주가                    | -0.2 222.3 322.9 |
| 상대주가                    | -6.3 151.7 233.7 |



[화장품/유통/의류]

배송이  
songyi.bae@miraeasset.com

278470 · 화장품

## 에이피알

### 디바이스, 추가 성장 동력으로 떠오르는 중

#### 3Q25 Preview: 사상 최대 실적 전망

에이피알의 3Q25 실적은 매출액 3,676억원(YoY +111%), 영업이익 864억원(YoY +217%, OPM 23.5%)으로 시장 기대치에 부합할 전망이다. 해외 매출이 2,964억원(YoY +196%, 비중 81%)에 달하여 호실적을 견인할 것으로 예상하며, 주요 지역 별 성장률은(YoY) 미국 +242%, 일본 +224%, B2B +425%으로 추정한다.

특히 미국이 1,355억원으로 단일 지역 최초로 천억원대 매출을 달성할 전망이다. 프라임데이 효과에 비롯해 아마존 중심으로 고성장한 것으로 추정하며(아마존/틱톡 샵 YoY +398%), 오프라인도 얼타향 리오더가 수차례 진행되어 60억원 수준 매출 예상한다. 오프라인은 진입 초반부터 예상 매출을 넘어선 것으로 파악된다. 향후 확장 여력이 크다고 판단된다.

#### 화장품 모멘텀 견조 + 디바이스로 추가 성장 전망

에이피알의 최근 성장 모멘텀은 화장품에 집중되었다. 핵심 제품 제로모공패드에 이어 PDRN, 콜라겐, 비타민C 등 후속 제품들을 연이어 히트시키며 상반기 해외 화장품 매출은 YoY +373% 폭발적으로 성장하였다. 다수 SKU가 글로벌 출시 1년 내외의 신제품이며 오프라인을 중심으로 채널 확장 중인 만큼 화장품 모멘텀은 향후에도 견조하게 유지될 것으로 전망한다.

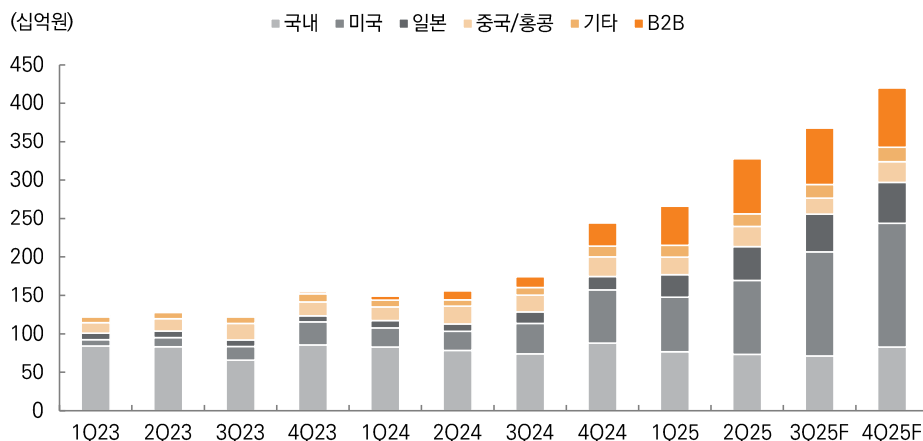
추가로 디바이스가 신성장동력으로 역할할 가능성이 높다고 판단된다. 디바이스는 국내에서는 경쟁 심화, 해외에서는 아직 낮은 대중성으로 인해 그간 화장품 대비 성장이 두드러지지 않았으나, 최근 글로벌 수요가 확대되는 모습이 확인된다(그림 4~8). 특히 일본에서 성과가 가시화되고 있으며(상반기 일본 디바이스 매출 YoY +232%, 3분기 메가와리 부스터프로 1위, 부스터프로미니 완판), 미국도 프라임데이를 중심으로 성장이 확대된 것으로 파악된다. 1)메디큐브 브랜드가 화장품을 통해 글로벌 인지도를 확보하게 되면서 디바이스에 대한 마케팅 효율도 개선되었으며, 2)상대적으로 가격대가 높기 때문에 프로모션이 몰려있는 하반기 수요가 강하기 때문으로 분석한다. 디바이스는 글로벌에서 경쟁자가 거의 없는 상황이다. 디바이스 성장이 확대되면서 밸류에이션 프리미엄으로 작용할 것으로 예상한다.

최근 주가는 업종 투자심리 약화로 인해 횡보 중이다. 매수 기회로 활용할 것으로 권한다.

| 결산기 (12월)  | 2023  | 2024  | 2025F | 2026F | 2027F  |
|------------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 매출액 (십억원)  | 524   | 723   | 1,381 | 1,792 | 2,170  |
| 영업이익 (십억원) | 104   | 123   | 319   | 424   | 522    |
| 영업이익률 (%)  | 19.9  | 17.0  | 23.1  | 23.7  | 24.0   |
| 순이익 (십억원)  | 82    | 108   | 256   | 342   | 423    |
| EPS (원)    | 2,249 | 2,842 | 6,821 | 9,134 | 11,314 |
| ROE (%)    | 54.9  | 41.3  | 69.6  | 62.4  | 50.1   |
| P/E (배)    | -     | 17.6  | 33.0  | 24.6  | 19.9   |
| P/B (배)    | -     | 5.0   | 19.0  | 11.8  | 8.1    |
| 배당수익률 (%)  | -     | 0.0   | 2.0   | 0.9   | 1.1    |

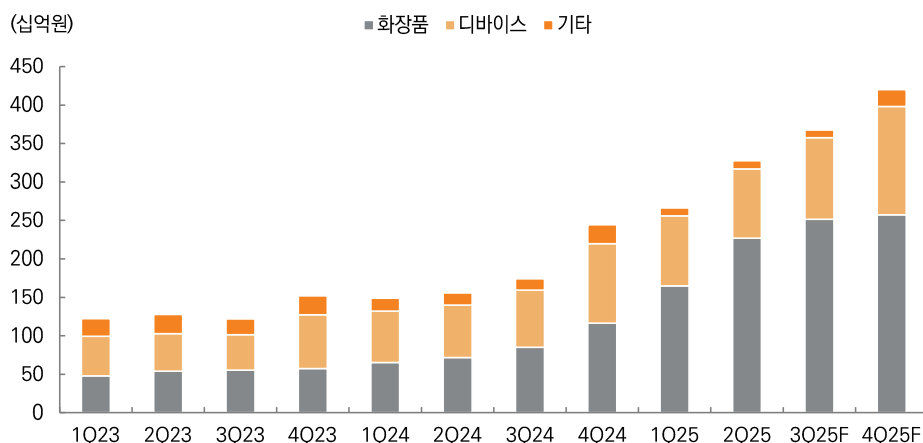
주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익  
자료: 에이피알, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 에이피알 지역별 매출 추이: 미국, 일본, B2B 성장 주도



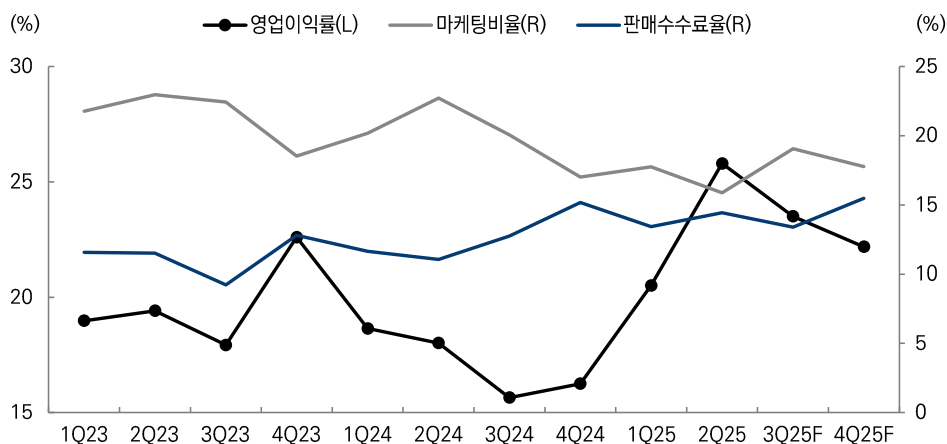
자료: 에이피알, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 에이피알 카테고리별 매출 추이: 화장품 성장 주도



자료: 에이피알, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 에이피알 비용 및 마진 추이: 마케팅 효율 구간. 마케팅비율 20% 미만으로 안정화



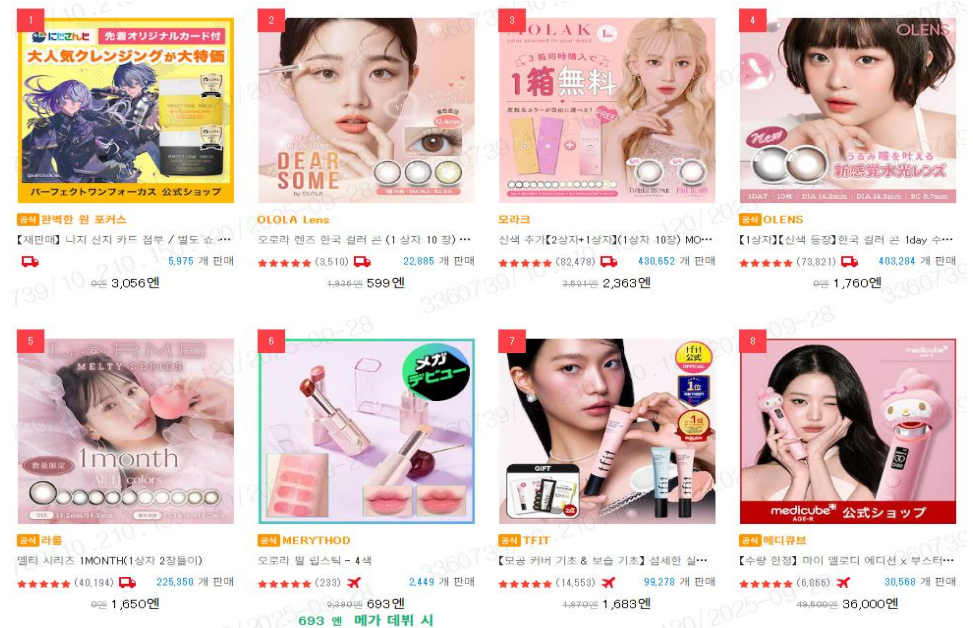
자료: 에이피알, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 3분기 메가와리 뷰티 순위: 부스터프로 1위, 부스터프로미니 4위(완판)



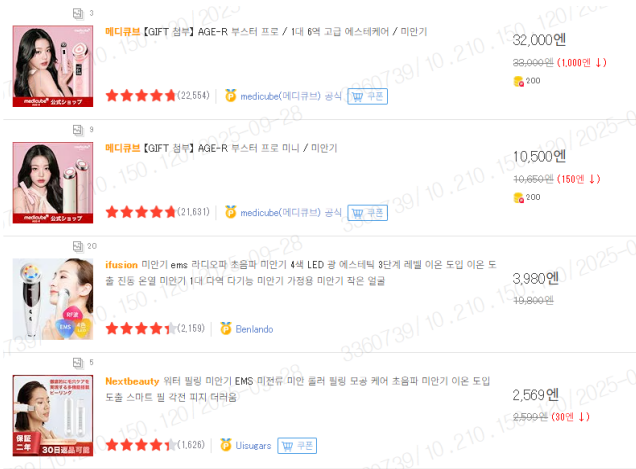
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 큐텐 뷰티 순위(9/28):  
프로모션 종료 후에도 부스터프로 상위권 유지(마이멜로디 콜라보 8위)



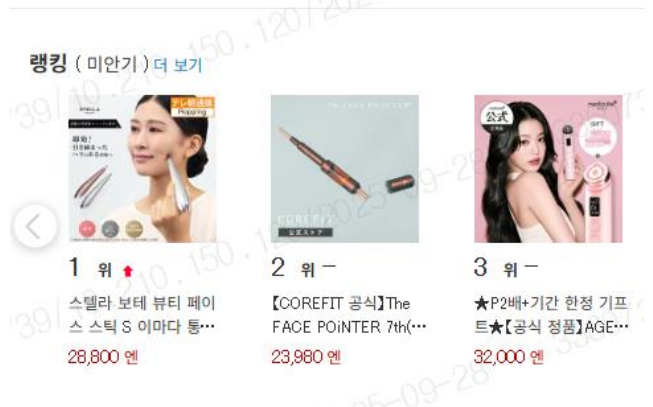
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 큐텐 미용 디바이스 순위(9/28):  
부스터프로 1위, 부스터프로미니 2위



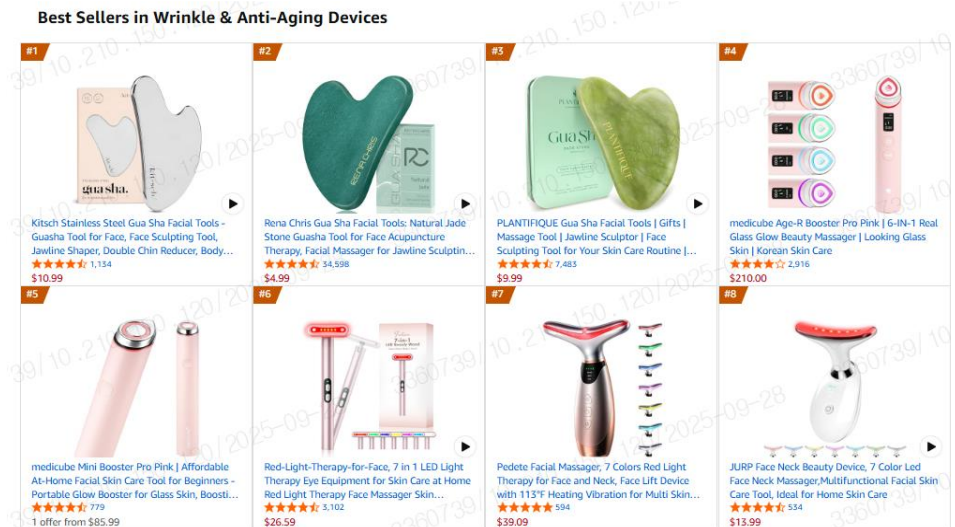
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 라쿠텐 미용 디바이스 순위(9/28):  
부스터프로 3위. 1, 2위 제품은 마사지기



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 아마존 미용 디바이스 순위(9/28):  
부스터프로 4위, 부스터프로미니 5위. 1~3위 제품은 팔사



자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 에이피알 연간 실적 전망

(십억원)

|              | 2022    | 2023   | 2024   | 2025F  | 2026F | 2027F |
|--------------|---------|--------|--------|--------|-------|-------|
| 매출액          | 398     | 524    | 723    | 1,381  | 1,792 | 2,170 |
| 뷰티           | 297     | 430    | 651    | 1,329  | 1,742 | 2,123 |
| 디바이스         | 120     | 216    | 313    | 428    | 519   | 606   |
| 화장품          | 176     | 214    | 338    | 901    | 1,224 | 1,518 |
| 기타           | 101     | 93     | 72     | 52     | 50    | 47    |
| 국내           | 254     | 319    | 323    | 304    | 298   | 292   |
| 디바이스         | 85      | 139    | 130    | 115    | 109   | 103   |
| 화장품          | 83      | 108    | 134    | 137    | 140   | 142   |
| 해외           | 144     | 205    | 400    | 1,077  | 1,494 | 1,878 |
| 디바이스         | 35      | 76     | 182    | 314    | 410   | 502   |
| 화장품          | 92      | 108    | 205    | 764    | 1,084 | 1,376 |
| 미국           | 30      | 68     | 158    | 463    | 654   | 824   |
| 일본           | 37      | 33     | 52     | 176    | 248   | 309   |
| 중국/홍콩        | 49      | 69     | 88     | 97     | 104   | 115   |
| 기타           | 28      | 35     | 41     | 68     | 136   | 207   |
| B2B          | 4       | 7      | 60     | 273    | 351   | 422   |
| 영업이익         | 39      | 104    | 123    | 319    | 424   | 522   |
| 당기순이익        | 30      | 82     | 108    | 256    | 342   | 423   |
| 영업이익률 (%)    | 9.9     | 19.9   | 17.0   | 23.1   | 23.7  | 24.0  |
| 매출액(YoY %)   | 53.5    | 31.7   | 38.0   | 91.1   | 29.8  | 21.1  |
| 뷰티           | 72.2    | 45.1   | 51.3   | 104.1  | 31.1  | 21.9  |
| 디바이스         | 1,050.8 | 79.8   | 44.7   | 36.9   | 21.2  | 16.8  |
| 화장품          | 9.0     | 21.4   | 57.9   | 166.2  | 35.9  | 24.0  |
| 기타           | 16.3    | (7.6)  | (23.3) | (26.9) | (5.0) | (5.0) |
| 국내           | 65.3    | 25.4   | 1.4    | (5.9)  | (1.8) | (2.0) |
| 디바이스         | 970.7   | 62.5   | (6.2)  | (12.0) | (5.0) | (5.0) |
| 화장품          | 7.8     | 30.3   | 24.0   | 2.5    | 2.0   | 1.4   |
| 해외           | 36.2    | 42.8   | 94.8   | 169.4  | 38.7  | 25.7  |
| 디바이스         | 1,308.3 | 116.8  | 140.8  | 72.2   | 30.7  | 22.6  |
| 화장품          | 10.3    | 18.1   | 89.8   | 272.1  | 41.9  | 26.9  |
| 미국           | 34.7    | 127.3  | 133.0  | 192.8  | 41.1  | 26.0  |
| 일본           | 98.0    | (11.1) | 57.2   | 236.5  | 41.2  | 24.7  |
| 중국/홍콩        | 19.4    | 42.4   | 26.9   | 10.0   | 7.7   | 10.2  |
| 기타           | 17.3    | 25.1   | 18.4   | 65.6   | 99.4  | 52.5  |
| B2B          | 15.4    | 54.2   | 777.1  | 353.8  | 28.6  | 20.1  |
| 영업이익(YoY %)  | 174.8   | 165.6  | 17.8   | 159.7  | 33.2  | 22.9  |
| 당기순이익(YoY %) | 162.8   | 172.2  | 31.9   | 138.4  | 33.2  | 23.9  |

자료: 에이피알, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 에이피알 분기 실적 전망

(십억원)

|              | 1Q24   | 2Q24   | 3Q24   | 4Q24    | 2024년  | 1Q25   | 2Q25   | 3Q25F  | 4Q25F  | 2025년  |
|--------------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액          | 149    | 155    | 174    | 244     | 723    | 266    | 328    | 368    | 420    | 1,381  |
| 뷰티           | 132    | 140    | 159    | 220     | 651    | 256    | 317    | 358    | 398    | 1,329  |
| 디바이스         | 67     | 68     | 74     | 103     | 313    | 91     | 90     | 106    | 141    | 428    |
| 화장품          | 65     | 72     | 85     | 116     | 338    | 165    | 227    | 251    | 257    | 901    |
| 기타           | 17     | 16     | 15     | 24      | 72     | 10     | 11     | 10     | 22     | 52     |
| 국내           | 83     | 78     | 74     | 88      | 323    | 77     | 73     | 71     | 83     | 304    |
| 디바이스         | 35     | 33     | 30     | 33      | 130    | 33     | 26     | 27     | 29     | 115    |
| 화장품          | 35     | 35     | 33     | 30      | 134    | 34     | 37     | 35     | 32     | 137    |
| 해외           | 66     | 77     | 100    | 156     | 400    | 189    | 255    | 296    | 337    | 1,077  |
| 디바이스         | 32     | 36     | 43     | 71      | 182    | 59     | 68     | 80     | 106    | 314    |
| 화장품          | 30     | 37     | 53     | 85      | 205    | 130    | 186    | 217    | 230    | 764    |
| 미국           | 25     | 25     | 40     | 69      | 158    | 71     | 96     | 135    | 161    | 463    |
| 일본           | 10     | 9      | 15     | 18      | 52     | 29     | 44     | 49     | 53     | 176    |
| 중국/홍콩        | 18     | 23     | 22     | 25      | 88     | 23     | 26     | 21     | 27     | 97     |
| 기타           | 9      | 8      | 10     | 14      | 41     | 15     | 16     | 18     | 19     | 68     |
| B2B          | 5      | 11     | 14     | 30      | 60     | 51     | 72     | 73     | 77     | 273    |
| 영업이익         | 28     | 28     | 27     | 40      | 123    | 55     | 85     | 86     | 93     | 319    |
| 당기순이익        | 24     | 24     | 16     | 43      | 108    | 50     | 66     | 67     | 73     | 256    |
| 영업이익률 (%)    | 18.6   | 18.0   | 15.6   | 16.3    | 17.0   | 20.5   | 25.8   | 23.5   | 22.2   | 23.1   |
| 매출액(YoY %)   | 21.9   | 21.8   | 42.8   | 60.7    | 38.0   | 78.6   | 110.8  | 111.1  | 71.9   | 91.1   |
| 뷰티           | 33.2   | 36.3   | 57.5   | 72.5    | 51.3   | 93.6   | 126.8  | 124.3  | 81.3   | 104.1  |
| 디바이스         | 30.0   | 39.8   | 62.2   | 47.4    | 44.7   | 36.2   | 32.1   | 42.5   | 36.4   | 36.9   |
| 화장품          | 36.6   | 33.1   | 53.6   | 103.2   | 57.9   | 152.3  | 216.9  | 195.9  | 121.1  | 166.2  |
| 기타           | (27.0) | (37.5) | (29.1) | (0.5)   | (23.3) | (39.6) | (32.2) | (32.0) | (11.9) | (26.9) |
| 국내           | (1.5)  | (5.7)  | 12.3   | 2.9     | 1.4    | (7.3)  | (6.7)  | (3.7)  | (5.8)  | (5.9)  |
| 디바이스         | (13.6) | (4.4)  | 20.4   | (16.7)  | (6.2)  | (5.1)  | (21.5) | (10.0) | (11.7) | (12.0) |
| 화장품          | 34.5   | 23.2   | 13.8   | 25.8    | 24.0   | (4.6)  | 6.0    | 4.0    | 5.1    | 2.5    |
| 해외           | 73.6   | 73.6   | 78.6   | 134.9   | 94.8   | 186.1  | 229.7  | 195.7  | 115.7  | 169.4  |
| 디바이스         | 195.1  | 150.1  | 108.1  | 139.5   | 140.8  | 84.8   | 92.1   | 83.3   | 49.6   | 72.2   |
| 화장품          | 37.4   | 42.1   | 99.9   | 152.8   | 89.8   | 332.3  | 405.8  | 306.9  | 171.0  | 272.1  |
| 미국           | 196.4  | 108.8  | 123.3  | 130.7   | 133.0  | 186.2  | 285.8  | 242.1  | 133.2  | 192.8  |
| 일본           | 16.1   | 13.1   | 78.6   | 125.0   | 57.2   | 198.2  | 366.1  | 223.5  | 200.0  | 236.5  |
| 중국/홍콩        | 29.9   | 44.5   | 0.9    | 40.1    | 26.9   | 28.1   | 13.8   | (4.1)  | 6.1    | 10.0   |
| 기타           | 16.2   | 3.2    | 16.5   | 33.1    | 18.4   | 72.8   | 94.0   | 80.4   | 34.0   | 65.6   |
| B2B          | 215.5  | 579.2  | 993.0  | 1,171.1 | 777.1  | 933.1  | 536.7  | 424.8  | 156.8  | 353.8  |
| 영업이익(YoY %)  | 19.7   | 13.0   | 24.6   | 15.5    | 17.8   | 96.5   | 201.9  | 217.2  | 134.7  | 159.7  |
| 당기순이익(YoY %) | 18.7   | 28.4   | (12.9) | 80.0    | 31.9   | 107.3  | 175.2  | 318.1  | 68.9   | 138.4  |

자료: 에이피알, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 에이피알 Valuation Table

(원)

| 구분            | 내용      | 비고                          |
|---------------|---------|-----------------------------|
| 12MF EPS      | 8,696   |                             |
| Target PER(배) | 35      | 아모레퍼시픽 리레이팅 구간(2014~15년) 평균 |
| 적정 추가         | 304,368 |                             |
| 목표 추가         | 300,000 |                             |
| 현재 추가         | 225,000 |                             |
| 상승 여력(%)      | 33.3    |                             |

자료: 미래에셋증권 리서치센터

## 에이피알 (278470)

## 예상 포괄손익계산서 (요약)

| (십억원)           | 2024       | 2025F        | 2026F        | 2027F        |
|-----------------|------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>매출액</b>      | <b>723</b> | <b>1,381</b> | <b>1,792</b> | <b>2,170</b> |
| 매출원가            | 179        | 347          | 448          | 545          |
| <b>매출총이익</b>    | <b>544</b> | <b>1,034</b> | <b>1,344</b> | <b>1,625</b> |
| 판매비와관리비         | 421        | 716          | 920          | 1,104        |
| <b>조정영업이익</b>   | <b>123</b> | <b>319</b>   | <b>424</b>   | <b>522</b>   |
| <b>영업이익</b>     | <b>123</b> | <b>319</b>   | <b>424</b>   | <b>522</b>   |
| <b>비영업손익</b>    | <b>10</b>  | <b>-1</b>    | <b>0</b>     | <b>3</b>     |
| 금융손익            | 2          | 0            | 5            | 13           |
| 관계기업등 투자손익      | 0          | 0            | 0            | 0            |
| 세전계속사업손익        | 133        | 318          | 424          | 525          |
| 계속사업법인세비용       | 26         | 61           | 82           | 101          |
| 계속사업이익          | 108        | 256          | 342          | 423          |
| 중단사업이익          | 0          | 0            | 0            | 0            |
| <b>당기순이익</b>    | <b>108</b> | <b>256</b>   | <b>342</b>   | <b>423</b>   |
| 지배주주            | 108        | 256          | 342          | 423          |
| 비지배주주           | 0          | 0            | 0            | 0            |
| <b>총포괄이익</b>    | <b>106</b> | <b>256</b>   | <b>342</b>   | <b>423</b>   |
| 지배주주            | 106        | 256          | 342          | 423          |
| 비지배주주           | 0          | 0            | 0            | 0            |
| EBITDA          | 145        | 350          | 456          | 553          |
| FCF             | 34         | 260          | 332          | 413          |
| EBITDA 마진율 (%)  | 20.1       | 25.3         | 25.4         | 25.5         |
| 영업이익률 (%)       | 17.0       | 23.1         | 23.7         | 24.0         |
| 지배주주귀속 순이익률 (%) | 14.9       | 18.5         | 19.1         | 19.5         |

## 예상 현금흐름표 (요약)

| (십억원)                 | 2024        | 2025F       | 2026F       | 2027F       |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>영업활동으로 인한 현금흐름</b> | <b>79</b>   | <b>298</b>  | <b>362</b>  | <b>443</b>  |
| 당기순이익                 | 108         | 256         | 342         | 423         |
| 비현금수익비용가감             | 55          | 95          | 108         | 119         |
| 유형자산감가상각비             | 22          | 30          | 30          | 30          |
| 무형자산상각비               | 1           | 1           | 1           | 1           |
| 기타                    | 32          | 64          | 77          | 88          |
| 영업활동으로인한자산및부채의변동      | -58         | -7          | -16         | -17         |
| 매출채권 및 기타채권의 감소(증가)   | -20         | -63         | -20         | -19         |
| 재고자산 감소(증가)           | -63         | -81         | -56         | -52         |
| 매입채무 및 기타채무의 증가(감소)   | 31          | 85          | 17          | 16          |
| 법인세납부                 | -30         | -52         | -82         | -101        |
| <b>투자활동으로 인한 현금흐름</b> | <b>-110</b> | <b>-205</b> | <b>-112</b> | <b>-124</b> |
| 유형자산처분(취득)            | -45         | -38         | -30         | -30         |
| 무형자산감소(증가)            | -3          | -4          | -2          | -2          |
| 장단기금융자산의 감소(증가)       | -39         | -42         | -30         | -27         |
| 기타투자활동                | -23         | -121        | -50         | -65         |
| <b>재무활동으로 인한 현금흐름</b> | <b>-5</b>   | <b>-262</b> | <b>-203</b> | <b>-266</b> |
| 장단기금융부채의 증가(감소)       | 90          | 7           | 11          | 10          |
| 자본의 증가(감소)            | 76          | 11          | 0           | 0           |
| 배당금의 지급               | 0           | -134        | -75         | -94         |
| 기타재무활동                | -171        | -146        | -139        | -182        |
| <b>현금의 증가</b>         | <b>-35</b>  | <b>-41</b>  | <b>232</b>  | <b>295</b>  |
| 기초현금                  | 125         | 90          | 49          | 281         |
| 기말현금                  | 90          | 49          | 281         | 576         |

자료: 에이피알, 미래에셋증권 리서치센터

## 예상 재무상태표 (요약)

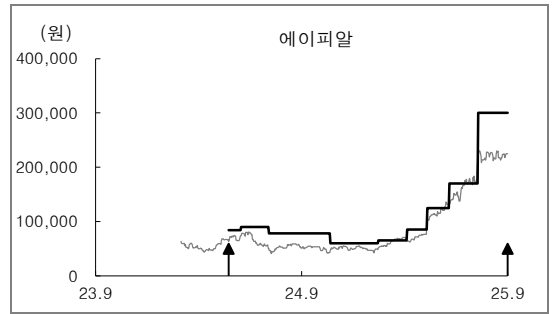
| (십억원)          | 2024       | 2025F      | 2026F        | 2027F        |
|----------------|------------|------------|--------------|--------------|
| <b>유동자산</b>    | <b>286</b> | <b>475</b> | <b>802</b>   | <b>1,186</b> |
| 현금 및 현금성자산     | 90         | 49         | 281          | 576          |
| 매출채권 및 기타채권    | 48         | 82         | 103          | 125          |
| 재고자산           | 110        | 189        | 245          | 296          |
| 기타유동자산         | 38         | 155        | 173          | 189          |
| <b>비유동자산</b>   | <b>279</b> | <b>280</b> | <b>298</b>   | <b>314</b>   |
| 관계기업투자등        | 0          | 0          | 0            | 0            |
| 유형자산           | 51         | 70         | 70           | 70           |
| 무형자산           | 6          | 8          | 9            | 10           |
| <b>자산총계</b>    | <b>565</b> | <b>755</b> | <b>1,100</b> | <b>1,501</b> |
| <b>유동부채</b>    | <b>145</b> | <b>245</b> | <b>318</b>   | <b>385</b>   |
| 매입채무 및 기타채무    | 68         | 118        | 153          | 185          |
| 단기금융부채         | 25         | 38         | 50           | 60           |
| 기타유동부채         | 52         | 89         | 115          | 140          |
| <b>비유동부채</b>   | <b>96</b>  | <b>96</b>  | <b>101</b>   | <b>104</b>   |
| 장기금융부채         | 88         | 82         | 82           | 82           |
| 기타비유동부채        | 8          | 14         | 19           | 22           |
| <b>부채총계</b>    | <b>242</b> | <b>341</b> | <b>419</b>   | <b>490</b>   |
| <b>지배주주지분</b>  | <b>324</b> | <b>414</b> | <b>681</b>   | <b>1,011</b> |
| 자본금            | 4          | 4          | 4            | 4            |
| 자본잉여금          | 137        | 148        | 148          | 148          |
| 이익잉여금          | 229        | 291        | 558          | 888          |
| <b>비지배주주지분</b> | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>     | <b>0</b>     |
| <b>자본총계</b>    | <b>324</b> | <b>414</b> | <b>681</b>   | <b>1,011</b> |

## 예상 주당가치 및 valuation (요약)

|                 | 2024   | 2025F  | 2026F  | 2027F  |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|
| P/E (x)         | 17.6   | 33.0   | 24.6   | 19.9   |
| P/CF (x)        | 11.7   | 24.1   | 18.7   | 15.5   |
| P/B (x)         | 5.0    | 19.0   | 11.8   | 8.1    |
| EV/EBITDA (x)   | 13.1   | 23.9   | 17.8   | 14.1   |
| EPS (원)         | 2,842  | 6,821  | 9,134  | 11,314 |
| CFPS (원)        | 4,282  | 9,337  | 12,013 | 14,502 |
| BPS (원)         | 10,058 | 11,861 | 18,996 | 27,810 |
| DPS (원)         | 0      | 4,590  | 2,000  | 2,500  |
| 배당성향 (%)        | 0.0    | 67.0   | 21.9   | 22.1   |
| 배당수익률 (%)       | 0.0    | 2.0    | 0.9    | 1.1    |
| 매출액증가율 (%)      | 38.0   | 91.1   | 29.8   | 21.1   |
| EBITDA증가율 (%)   | 22.9   | 140.9  | 30.3   | 21.4   |
| 조정영업이익증가율 (%)   | 17.8   | 159.7  | 33.2   | 22.9   |
| EPS증가율 (%)      | 26.4   | 140.0  | 33.9   | 23.9   |
| 매출채권 회전율 (회)    | 23.4   | 25.9   | 23.1   | 22.4   |
| 재고자산 회전율 (회)    | 8.7    | 9.3    | 8.3    | 8.0    |
| 매입채무 회전율 (회)    | 7.9    | 7.6    | 6.7    | 6.5    |
| ROA (%)         | 25.2   | 38.8   | 36.9   | 32.6   |
| ROE (%)         | 41.3   | 69.6   | 62.4   | 50.1   |
| ROIC (%)        | 71.1   | 120.4  | 122.1  | 139.2  |
| 부채비율 (%)        | 74.7   | 82.4   | 61.5   | 48.4   |
| 유동비율 (%)        | 197.1  | 193.9  | 252.1  | 308.0  |
| 순차입금/자기자본 (%)   | -0.6   | -16.4  | -44.3  | -59.1  |
| 조정영업이익/금융비용 (x) | 32.6   | 74.4   | 91.8   | 103.8  |

## 투자 의견 및 목표주가 변동 추이

| 제시일자          | 투자의견 | 목표주가(원) | 과리율(%) |            |
|---------------|------|---------|--------|------------|
|               |      |         | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 |
| 에이피알 (278470) |      |         |        |            |
| 2025.08.07    | 매수   | 300,000 | -      | -          |
| 2025.06.17    | 매수   | 170,000 | -3.90  | 22.65      |
| 2025.05.09    | 매수   | 125,000 | -5.18  | 8.80       |
| 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 적용 기준

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

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

\* 2025년 5월 12일 기준으로 투자 의견 분류 기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

\* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

## 투자 의견 비율

| 매수(매수) | Trading Buy(매수) | 중립(중립) | 매도    |
|--------|-----------------|--------|-------|
| 84.91% | 5.59%           | 8.94%  | 0.56% |

\* 2025년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

## Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 에이피알 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 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.