



BUY (유지)

목표주가(12M) 120,000원(상향)
현재주가(5.08) 98,400원

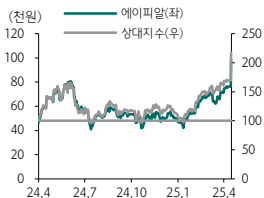
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,579.48
52주 최고/최저(원)	98,400/41,000
시가총액(십억원)	3,688.2
시가총액비중(%)	0.17
발행주식수(천주)	37,481.6
60일 평균 거래량(천주)	714.3
60일 평균 거래대금(십억원)	48.4
외국인지분율(%)	17.96
주요주주 지분율(%)	
김병훈 외 3인	33.18
국민연금공단	8.51

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	978.5	1,158.4
영업이익(십억원)	173.1	213.0
순이익(십억원)	142.5	173.8
EPS(원)	3,803	4,639
BPS(원)	12,204	16,715

Stock Price



Financial Data

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	523.8	722.8	1,154.4	1,343.1
영업이익	104.2	122.7	236.3	295.2
세전이익	105.8	133.3	249.6	310.8
순이익	81.5	107.6	202.3	248.6
EPS	2,249	2,842	5,424	6,676
증감율	166.15	26.37	90.85	23.08
PER	0.00	17.59	18.14	14.74
PBR	0.00	4.97	6.26	4.39
EV/EBITDA	(0.92)	13.09	6.57	4.66
ROE	54.87	41.34	47.64	38.24
BPS	5,414	10,058	15,729	22,405
DPS	0	0	0	0



Analyst 박은정 eunjung.park3@hanafn.com
RA 김다혜 kim.dahae@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 05월 09일 | 기업분석_Earnings Review

에이피알 (278470)

해외 매출 약 3배 성장, 비중 70% 돌파

1Q25 Review: 해외 매출 약 3배 성장, 비중 70% 돌파

에이피알의 1분기 실적은 연결 매출 2.7천억원(YoY+79%), 영업이익 546억원(YoY+97%, 이익률 21%)으로 역대 최고 실적 기록했다. 컨센서스 대비 매출 19%, 영업이익 33% 상회한 성과다. 동사의 해외 매출이 약 3배 증가한 것이 특징적이며, 이에 따라 해외 매출 비중이 71%까지 확대되었다. 고성장이 다한 실적이다. 에이피알은 지난해 하반기부터 미국 아마존에서 브랜드 인지도 제고에 주력했으며, 이에 따라 화장품 중심으로 주요 제품이 베스트셀러 상위권에 안착하고, 이를 기반으로 수출 지역 또한 확대되고 있다. 마케팅 효율화, 즉 레버리지가 본격적으로 발생하는 구간에 진입한 것으로 판단된다. 패션 부문에서는 30억원의 손실이 있었으며, 지난 3월에는 뉴욕 타임스퀘어 대형 전광판에 메디큐브 광고가 곳곳에 노출되는 등 시원한 마케팅 집행도 이루어졌던 실적이다. 한편, 디바이스는 약 59만 대가 판매되며 분기 기준 최대 판매량을 기록했다.

해외 +186% = 미국 +187%, 일본 +198%, 기타 +440%, 중화권 +40%

에이피알의 해외 매출은 1.9천억원(YoY+186%)으로 약 3배 성장하며 압도적 성과 기록했다. 대다수 지역이 강했으며, 특히 미국/일본/B2B(기타)가 고성장 주도했다. ①**미국**은 매출 709억원(YoY+187%)으로 약 3배 성장하며, 분기 최대 실적 달성했다. 아마존 베스트셀러 및 여러 카테고리에서 주요 제품이 안착함에 따라 평월 매출이 크게 증가했다. 동시에 타 플랫폼에서의 성과도 견조하다. 매출 규모 확대에 따라 마케팅 효율이 개선된 것으로 보인다. 미국에서 화장품 매출이 전년동기비 383% 성장 추산된다. ②**일본**은 매출 293억원(YoY+198%)으로 약 3배 성장하며, 사상 최대 실적 시현했다. 쿠팡(Qoo10) 메가와리 프로모션 기간 중 역대 최대 매출을 기록했으며, 이를 기반으로 오프라인 채널 진출도 시작되었다(약 1천개 미만 입점). ③ B2B를 포함한 **기타 부문**은 매출 607억원(YoY+442%)으로 약 5배 성장했다. 북미에서의 인지도 확대가 선순환되며 유럽, 중동 등 다양한 국가로 판로 및 수요가 확장되고 있다. 글로벌 수요가 매우 강해, 일본 오프라인의 물량 대응이 안될 정도다.

해외 확장 초입 + 압도적 성장 동반 → 보여줄 전략이 더 많다

동사는 지난해 하반기부터 주요 시장의 이커머스에 집중, 압도적 성장을 시현하고 있다. 여전히 해외 확장의 초입이며, 동사의 마케팅 투자가 본격적으로 선순환 되기 시작했다. 주요 시장에서 메디큐브 화장품을 중심으로 빠르게 인지도를 높이고, 디바이스 사용을 보다 친숙하게 하여 국가별 침투율과 인당 구매액을 끌어올릴 것으로 예상된다. 에이프릴스킨 또한 최근 리뉴얼을 단행, 노출도를 확대하고 있다. 하반기는 디바이스 신제품 출시도 예정돼 있어 추가적인 모멘텀 기대된다. 2025년 에이피알의 실적은 연결 매출 1.2조원(YoY+60%), 영업이익 2.4천억원(YoY+93%) 전망하며, 추정치 상향에 기인 목표주가를 12만원으로 상향 조정, 업종 Top pick 유지한다. 압도적 성장이 동반되는 가운데 보여줄 전략과 성장 여력이 충분한 만큼, 재평가 가능성이 높다.

도표 1. 에이피알의 연결 실적전망 및 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F
연결 매출액	148.9	155.5	174.1	244.2	266.0	280.2	286.7	321.5	259.2	397.7	523.8	722.8	1,154.4	1,343.1
% YoY	22%	22%	43%	61%	79%	80%	65%	32%	18%	53%	32%	38%	60%	16%
부문별 추정														
뷰티 디바이스	66.8	68.2	74.3	103.4	90.9	91.9	95.4	111.5	10.5	120.3	216.2	312.6	389.7	447.8
화장품/뷰티	65.4	71.6	85.1	116.3	165.0	179.6	180.1	190.7	161.9	176.5	214.3	338.5	715.5	850.8
기타	16.8	15.7	14.7	24.5	10.1	8.8	11.1	19.3	86.8	101.0	93.3	71.6	49.3	44.5
% YoY 뷰티 디바이스	30%	40%	62%	47%	36%	35%	28%	8%	-	1051%	80%	45%	25%	15%
화장품/뷰티	37%	33%	54%	103%	152%	151%	112%	64%	-	9%	21%	58%	111%	19%
기타	-27%	-37%	-29%	0%	-40%	-44%	-24%	-21%	-	16%	-8%	-23%	-31%	-10%
% 비중 뷰티 디바이스	45%	44%	43%	42%	34%	33%	33%	35%	4%	30%	41%	43%	34%	33%
화장품/뷰티	44%	46%	49%	48%	62%	64%	63%	59%	62%	44%	41%	47%	62%	63%
기타	11%	10%	8%	10%	4%	3%	4%	6%	34%	25%	18%	10%	4%	3%
지역별 추정														
한국	82.8	78.4	73.9	88.0	76.8	72.9	68.1	80.0	153.7	254.0	318.6	323.1	297.7	309.0
미국	24.7	24.9	39.6	69.0	70.9	73.2	84.2	105.7	22.2	29.9	67.9	158.3	334.0	434.2
일본	9.8	9.4	15.2	17.7	29.3	30.1	31.2	32.4	18.8	37.3	33.2	52.2	123.0	155.4
중화권	20.3	25.7	24.5	28.3	28.4	32.6	32.3	37.4	49.6	59.2	69.3	88.0	130.7	144.8
기타	11.2	17.0	21.0	41.1	60.7	71.3	70.9	66.0	14.9	17.3	34.8	101.2	269.0	299.7
% YoY 한국	-2%	-6%	12%	3%	-7%	-7%	-8%	-9%	23%	65%	25%	1%	-8%	4%
미국	196%	109%	123%	131%	187%	194%	113%	53%	27%	35%	127%	133%	111%	30%
일본	16%	13%	79%	125%	198%	220%	105%	83%	23%	98%	-11%	57%	136%	26%
중화권	28%	40%	4%	41%	40%	27%	32%	32%	6%	19%	17%	27%	48%	11%
기타	106%	194%	227%	377%	440%	319%	238%	60%	-4%	16%	101%	191%	166%	11%
% 비중 한국	56%	50%	42%	36%	29%	26%	24%	25%	59%	64%	61%	45%	26%	23%
해외	44%	50%	58%	64%	71%	74%	76%	75%	41%	36%	39%	55%	74%	77%
매출총이익	115.3	118.8	130.8	178.7	200.9	211.3	212.4	235.3	187.5	291.5	395.5	543.6	859.8	1,013.8
% YoY	27%	22%	44%	53%	74%	78%	62%	32%	16%	55%	36%	37%	58%	18%
% 매출총이익률	77%	76%	75%	73%	76%	75%	74%	73%	72%	73%	75%	75%	74%	75%
영업이익	27.8	28.0	27.2	39.7	54.6	62.0	61.1	58.7	14.3	39.2	104.2	122.7	236.3	295.2
% YoY	20%	13%	25%	16%	97%	121%	124%	48%	-1%	175%	166%	18%	93%	25%
% 영업이익률	19%	18%	16%	16%	21%	22%	21%	18%	6%	10%	20%	17%	20%	22%
지배주주순이익	24.1	24.1	16.0	43.4	49.9	51.9	51.2	49.3	11.4	30.0	81.6	107.6	202.3	248.6

자료: 하나증권

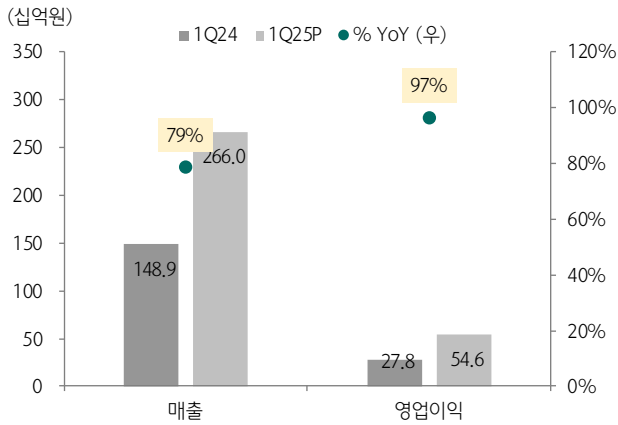
도표 2. 에이피알의 지역별/부문별 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F
한국	82.8	78.4	73.9	88.0	76.8	72.9	68.1	80.0	153.7	254.0	318.6	323.1	297.7	309.0
뷰티 디바이스	34.8	32.6	29.2	33.4	33.0	31.0	27.7	31.8	8.0	85.4	138.8	130.1	123.5	127.2
화장품/뷰티	35.3	34.9	30.8	30.5	33.7	33.1	29.3	29.0	76.9	82.9	108.0	131.4	125.0	135.0
% YoY 한국	-2%	-6%	12%	3%	-7%	-7%	-8%	-9%	23%	65%	25%	1%	-8%	4%
뷰티 디바이스	-14%	-4%	19%	-16%	-5%	-5%	-5%	-5%	-	971%	63%	-6%	-5%	3%
화장품/뷰티	34%	23%	5%	26%	-5%	-5%	-5%	-5%	-	8%	30%	22%	-5%	8%
미국	24.7	24.9	39.6	69.0	70.9	73.2	84.2	105.7	22.2	29.9	67.9	158.3	334.0	434.2
뷰티 디바이스	13.8	11.9	14.8	31.7	17.7	17.3	22.2	34.9	1.7	8.3	31.7	72.2	92.1	119.8
화장품/뷰티	11.0	13.0	24.8	37.3	53.2	56.0	62.0	70.8	20.5	21.6	36.2	86.1	241.9	314.5
% YoY 미국	196%	109%	123%	131%	187%	194%	113%	53%	27%	35%	127%	133%	111%	30%
뷰티 디바이스	402%	156%	94%	90%	29%	45%	50%	10%	-	383%	283%	128%	28%	30%
화장품/뷰티	96%	79%	146%	182%	383%	330%	150%	90%	-	5%	68%	138%	181%	30%
일본	9.8	9.4	15.2	17.7	29.3	30.1	31.2	32.4	18.8	37.3	33.2	52.2	123.0	155.4
뷰티 디바이스	5.5	3.5	7.6	7.0	11.7	10.6	11.4	11.2	0.4	17.0	17.8	23.7	44.9	53.9
화장품/뷰티	3.7	5.6	7.6	10.6	17.6	19.5	19.8	21.2	13.4	15.8	12.1	27.5	78.1	101.5
% YoY 일본	16%	13%	79%	125%	198%	220%	105%	83%	23%	98%	-11%	57%	136%	26%
뷰티 디바이스	33%	-16%	67%	44%	112%	200%	50%	60%	-	4061%	5%	33%	90%	20%
화장품/뷰티	6%	83%	139%	343%	377%	250%	160%	100%	-	18%	-23%	127%	184%	30%
중화권	20.3	25.7	24.5	28.3	28.4	32.6	32.3	37.4	49.6	59.2	69.3	88.0	130.7	144.8
뷰티 디바이스	9.3	10.9	11.9	12.7	12.9	14.6	15.9	16.7	-	-	24.6	44.8	60.1	69.9
화장품/뷰티	7.8	10.4	12.0	15.6	15.5	18.0	16.4	20.7	-	-	35.5	45.8	70.6	77.1
% YoY 중화권	28%	40%	4%	41%	40%	27%	32%	32%	6%	19%	17%	27%	48%	11%
뷰티 디바이스	125%	94%	44%	93%	39%	34%	34%	31%	-	-	-	82%	34%	16%
화장품/뷰티	6%	8%	59%	42%	100%	73%	37%	33%	-	-	-	29%	54%	9%

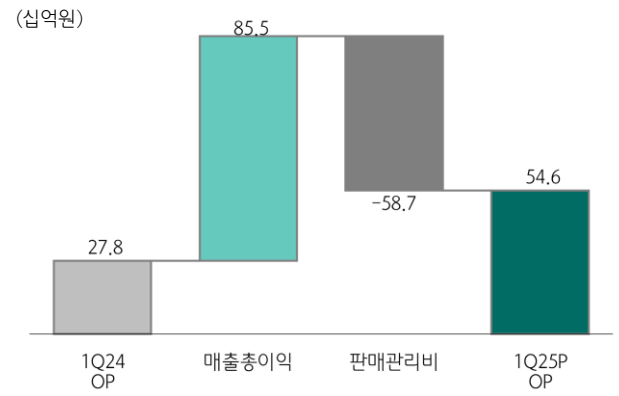
자료: 하나증권

도표 3. 에이피알의 1Q25P 연결 실적 요약



자료: 하나증권

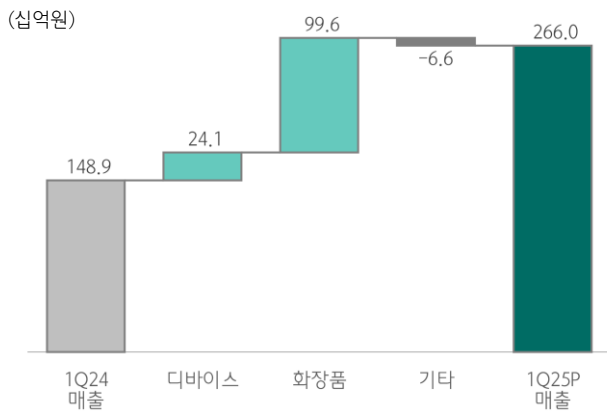
도표 4. 에이피알의 1Q25P 손익 변동 요약 (YoY)



주: 판매관리비 1Q24 876억원 → 1Q25F 1463억원 (-587억원)

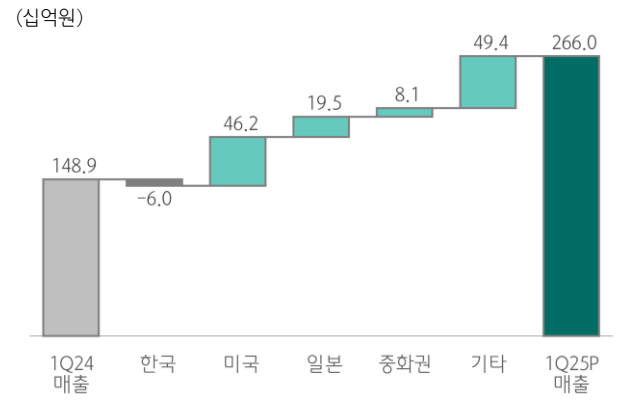
자료: 하나증권

도표 5. 에이피알의 1Q25P 부문별 매출 변동 (YoY)



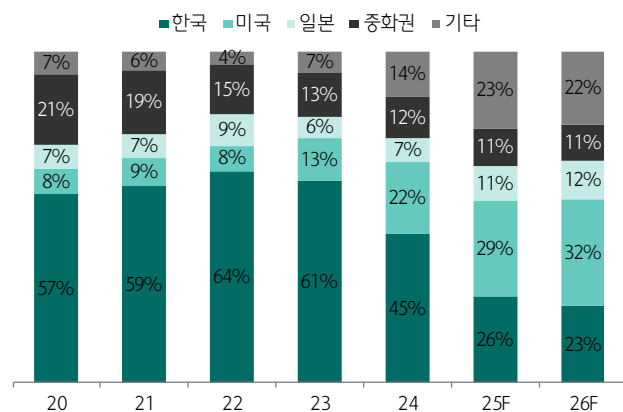
자료: 하나증권

도표 6. 에이피알의 1Q25P 지역별 매출 변동 (YoY)



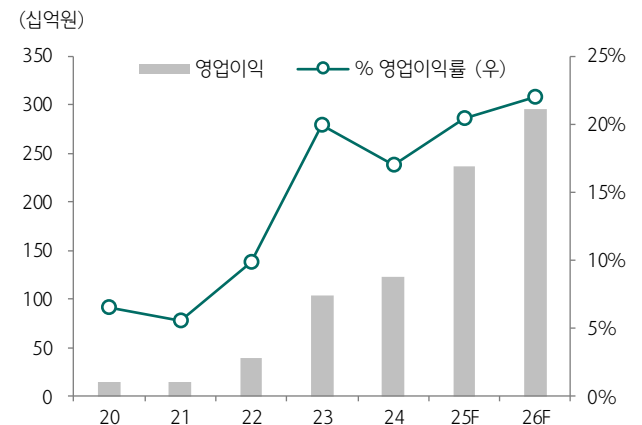
자료: 하나증권

도표 7. 에이피알의 지역별 매출비중 추이 및 전망



자료: 하나증권

도표 8. 에이피알의 영업이익 추이 및 전망



자료: 하나증권

도표 9. 에이피알 미국 주요 브랜드별 대표 제품

메디큐브 주요 제품					
제품명	콜라겐 젤리 크림	콜라겐 오버나이트 래핑 필오프 마스크 팩	제로 모공 패드 2.0	제로 엑소솜 샷 2,000	딥 비타민C 골드 캡슐 크림
용량	50ml	75ml	70매	30ml	55g
리뷰수	5,028건	4,779건	4,721건	2,506건	2,209건
평점	4.4	4.4	4.5	4.4	4.6
가격	\$9.72	\$14.90	\$14.90	\$11.90	\$16.90
이미지					

제품명	PDRN 펙크 펩타이드 세럼	AGE-R 부스터 프로	트리플 콜라겐 크림	트리플 콜라겐 세럼	부스터 H
용량	30ml	150g	50ml	55ml	75g
리뷰수	1,719건	1,676건	1,019건	824건	821건
평점	4.6	4.2	4.6	4.6	4.2
가격	\$12.49	\$202.98	\$19.90	\$17.90	\$118.90
이미지					

에이프릴스킨 주요 제품					
제품명	카렌듈라 필오프 마스크	캐로틴 IPMP 클렌징밤	캐로틴 IPMP 카밍 세럼 토너패드	캐로틴 IPMP 24시간 스팟크림	캐로틴 아크네 폼클렌저
용량	100g	90ml	80매	20ml	120ml
리뷰수	2,218건	828건	471건	447건	273건
평점	4.3	4.4	4.5	4.3	4.6
가격	\$12.53	\$14.93	\$13.23	\$11.13	\$11.90
이미지					

제품명	캐로틴 모공 클레이팩	핑크 알로에 팩 클렌저	핑크 알로에 뮤신 세럼	핑크 알로에 비타 토너	TXA 99 밀키 토너
용량	100g	120g	30ml	250ml	150ml
리뷰수	230건	212건	125건	93건	44건
평점	4.5	4.6	4.4	4.4	4.6
가격	\$12.68	\$14.93	\$13.23	\$12.53	\$14.30
이미지					

자료: 아마존, 하나증권

주: 리뷰수는 출시 이후 누적 수치

도표 10. 에이피알 일본 주요 브랜드별 대표 제품

메디큐브 주요 제품					
제품명	PDRN 핑크 콜라겐 겔 토너 패드	TXA 나이아신아마이드 15 세럼	AGE-R 부스터 프로 미니	PDRN 핑크 앰플	엑소솜 샷 2000/7500/25000
용량	70매	30ml	75g	30ml	30ml
판매량	8,231개	25,792개	56,720개	228,845개	85,801개
리뷰수	2,477건	2,695건	9,699건	33,744건	13,704건
평점	4.7	4.7	4.8	4.7	4.7
가격	¥2,500	¥2,700	¥11,125	¥2,800	¥2,970
이미지					

제품명	AGE-R 부스터 프로	나이트 랩핑 마스크	PDRN 밀키 토너 에센스	제로 모공 패드	프로글루타치온 쿠션
판매량	56,322개	58,533개	11,336개	335,496개	9,613개
리뷰수	11,735건	9,643건	726건	61,378건	1,882건
평점	4.8	4.6	4.6	4.6	4.5
가격	¥29,700	¥2,691	¥2,300	¥2,400	¥1,499
판매량	56,322개	58,533개	11,336개	335,496개	9,613개
이미지					

에이프릴스킨 주요 제품					
제품명	히어로쿠션 핑크 에디션	카로틴 IPMP 블레미쉬 세럼 팩 패드	카렌듈라 필오프 팩	리얼 카로틴 IPMP 멜팅 클렌징밤	톤업 스킨틴트
용량	12g*2	80매	100g	90ml	150g
판매량	8,769개	14,345개	8,977개	10,868개	6,129개
리뷰수	1,665건	2,989건	2,059건	2,056건	1,364건
평점	4.7	4.8	4.6	4.7	4.5
가격	¥3,600	¥2,600	¥1,725	¥2,250	¥2,364
이미지					

제품명	매직 스노우쿠션	TXA99 밀키 토너	TXA 토닝 샷 99 세럼	글로우 매트 쿠션	TXA 99 딥 클렌저
용량	15g*2	150ml	30ml	12g*2	120g
판매량	12,465개	167개	1,148개	3,882개	152개
리뷰수	2,570건	25건	273건	823건	31건
평점	4.7	4.9	4.7	4.6	4.8
가격	¥3,613	¥2,200	¥2,900	¥3,738	¥2,000
이미지					

자료: 큐텐, 하나증권

주: 리뷰수는 출시 이후 누적 수치

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	397.7	523.8	722.8	1,154.4	1,343.1
매출원가	106.2	128.4	179.2	294.6	329.3
매출총이익	291.5	395.4	543.6	859.8	1,013.8
판매비	252.2	291.3	420.9	623.5	718.8
영업이익	39.2	104.2	122.7	236.3	295.2
금융손익	0.2	2.4	11.6	13.1	16.0
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(0.5)	(0.8)	(1.0)	0.2	(0.4)
세전이익	38.9	105.8	133.3	249.6	310.8
법인세	9.0	24.3	25.7	47.3	62.2
계속사업이익	30.0	81.5	107.6	202.3	248.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	30.0	81.5	107.6	202.3	248.6
비지배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	30.0	81.5	107.6	202.3	248.6
지배주주지분포괄이익	29.9	81.5	105.8	202.3	248.6
NOPAT	30.2	80.3	99.0	191.5	236.2
EBITDA	50.0	118.1	145.2	250.5	304.2
성장성(%)					
매출액증가율	53.49	31.71	37.99	59.71	16.35
NOPAT증가율	155.93	165.89	23.29	93.43	23.34
EBITDA증가율	131.48	136.20	22.95	72.52	21.44
영업이익증가율	174.13	165.82	17.75	92.58	24.93
(지배주주)순이익증가율	163.16	171.67	32.02	88.01	22.89
EPS증가율	157.62	166.15	26.37	90.85	23.08
수익성(%)					
매출총이익률	73.30	75.49	75.21	74.48	75.48
EBITDA이익률	12.57	22.55	20.09	21.70	22.65
영업이익률	9.86	19.89	16.98	20.47	21.98
계속사업이익률	7.54	15.56	14.89	17.52	18.51

투자지표					
	2022	2023	2024	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	845	2,249	2,842	5,424	6,676
BPS	2,791	5,414	10,058	15,729	22,405
CFPS	1,579	3,349	4,282	7,005	8,301
EBITDAPS	1,409	3,257	3,836	6,716	8,167
SPS	11,213	14,445	19,092	30,951	36,064
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	0.00	0.00	17.59	18.14	14.74
PBR	0.00	0.00	4.97	6.26	4.39
PCFR	0.00	0.00	11.68	14.05	11.85
EV/EBITDA	(0.46)	(0.92)	13.09	6.57	4.66
PSR	0.00	0.00	2.62	3.18	2.73
재무비율(%)					
ROE	36.03	54.87	41.34	47.64	38.24
ROA	19.29	34.60	25.24	28.96	25.62
ROIC	54.83	129.21	61.40	69.61	78.66
부채비율	83.65	45.88	74.68	58.23	43.18
순부채비율	(23.12)	(55.42)	(1.85)	(29.31)	(49.30)
이자보상배율(배)	37.88	82.33	32.55	35.73	41.33

자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2022	2023	2024	2025F	2026F	
유동자산	137.0	219.3	286.0	547.0	824.0	
금융자산	58.1	132.5	118.9	280.4	513.9	
현금성자산	57.3	125.3	90.4	237.2	464.3	
매출채권	20.9	22.5	39.3	62.8	73.0	
재고자산	50.5	56.5	109.7	175.3	203.9	
기타유동자산	7.5	7.8	18.1	28.5	33.2	
비유동자산	47.1	68.0	279.1	285.0	284.8	
투자자산	7.9	17.7	62.0	82.1	90.8	
금융자산	7.9	17.7	62.0	82.1	90.8	
유형자산	8.8	14.2	51.4	38.0	29.7	
무형자산	2.1	4.3	5.8	5.1	4.4	
기타비유동자산	28.3	31.8	159.9	159.8	159.9	
자산총계	184.1	287.3	565.1	832.0	1,108.9	
유동부채	76.3	82.3	145.1	204.7	230.7	
금융부채	29.2	17.6	24.9	38.2	44.0	
매입채무	8.3	11.6	33.8	54.0	62.8	
기타유동부채	38.8	53.1	86.4	112.5	123.9	
비유동부채	7.6	8.1	96.5	101.5	103.7	
금융부채	5.8	5.8	88.1	88.1	88.1	
기타비유동부채	1.8	2.3	8.4	13.4	15.6	
부채총계	83.9	90.4	241.6	306.2	334.4	
지배주주지분	100.3	196.9	323.5	525.8	774.5	
자본금	3.6	3.6	3.8	3.8	3.8	
자본잉여금	52.1	61.1	136.8	136.8	136.8	
자본조정	0.7	7.9	(47.2)	(47.2)	(47.2)	
기타포괄이익누계액	0.5	0.6	1.1	1.1	1.1	
이익잉여금	43.3	123.7	229.1	431.4	680.0	
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
자본총계	100.3	196.9	323.5	525.8	774.5	
순금융부채	(23.2)	(109.2)	(6.0)	(154.1)	(381.8)	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	31.6	107.8	79.1	178.1	245.1
당기순이익	30.0	81.5	107.6	202.3	248.6
조정	21.9	25.2	29.8	20.8	16.2
감가상각비	10.8	13.9	22.5	14.2	9.0
외환거래손익	0.9	(0.2)	(5.4)	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	10.2	11.5	12.7	6.6	7.2
영업활동 자산부채 변동	(20.3)	1.1	(58.3)	(45.0)	(19.7)
투자활동 현금흐름	(9.1)	(28.3)	(109.7)	(34.7)	(15.2)
투자자산감소(증가)	(1.5)	(9.9)	(44.3)	(20.1)	(8.8)
자본증가(감소)	(5.7)	(9.7)	(45.0)	0.0	0.0
기타	(1.9)	(8.7)	(20.4)	(14.6)	(6.4)
재무활동 현금흐름	1.4	3.4	106.5	6.7	(1.3)
금융부채증가(감소)	5.6	(11.6)	89.5	13.3	5.8
자본증가(감소)	5.5	9.0	75.9	0.0	0.0
기타재무활동	(9.7)	6.0	(58.9)	(6.6)	(7.1)
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	23.5	82.9	76.0	21.0	227.1
Unlevered CFO	56.0	121.4	162.1	261.3	309.1
Free Cash Flow	25.9	98.2	34.1	178.1	245.1

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

에이피알



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.5.9	BUY	120,000		
25.4.9	BUY	90,000	-18.46%	9.33%
25.3.11	BUY	88,000	-23.37%	-18.98%
25.2.11	Not Rated	-	-	-

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 5월 9일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2025년 5월 9일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.91%	5.09%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 05월 09일