



BUY (유지)

목표주가(12M) 200,000원(상향)
현재주가(7.07) 149,500원

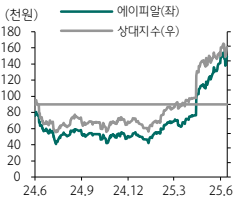
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,059.47
52주 최고/최저(원)	154,200/41,000
시가총액(십억원)	5,687.6
시가총액비중(%)	0.23
발행주식수(천주)	38,044.1
60일 평균 거래량(천주)	600.6
60일 평균 거래대금(십억원)	65.0
외국인지분율(%)	24.27
주요주주 지분율(%)	
감봉훈 외 5인	34.31
국민연금공단	8.39

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	1,193.9	1,552.5
영업이익(십억원)	236.3	317.6
순이익(십억원)	199.1	262.3
EPS(원)	5,261	6,895
BPS(원)	13,814	20,820

Stock Price



Financial Data

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	523.8	722.8	1,245.2	1,608.8
영업이익	104.2	122.7	255.0	343.2
세전이익	105.8	133.3	268.3	358.8
순이익	81.5	107.6	217.2	287.0
EPS	2,249	2,842	5,824	7,707
증감율	166.15	26.37	104.93	32.33
PER	0.00	17.59	23.66	17.88
PBR	0.00	4.97	8.54	5.78
EV/EBITDA	(0.92)	13.09	6.12	4.00
ROE	54.87	41.34	50.27	41.95
BPS	5,414	10,058	16,130	23,836
DPS	0	0	0	0



Analyst 박은정 eunjungpark3@hanafn.com
RA 김다혜 kim.dahae@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 07월 08일 | 기업분석_Earnings Preview

에이피알 (278470)

역대 최대 실적 전망

2Q25 Preview: 역대 최대 실적 전망

에이피알의 2분기 실적은 연결 매출 3천억원(YoY+93%), 영업이익 657억원(YoY+135%, 영업이익률 22%)으로, 컨센서스(영업이익 575억원)를 상회하며, 역대 최대 실적을 기록할 것으로 전망된다. 실적 상회의 주요 요인은 동사가 주력하고 있는 미국 및 일본 시장과 B2B 부문의 호조에 기인한다. 미국과 일본 시장 모두 K-뷰티 진출이 확대되며 브랜드 간 성장 차별화가 나타나고 있는데, 동사는 소비자의 관심을 지속적으로 이끌어 내며 각 시장에서 분기 최대 실적을 달성할 것으로 보인다. 미국은 쇼핑 이벤트가 없었음에도 불구하고, 전반적으로 베스트 셀러 중심의 판매 흐름이 견조했으며, 핵심 시장에서의 인지도 상승이 글로벌 확장의 레버리지로 작용해 기타 지역으로의 확장이 수월하게 전개되고 있는 점이 특징적이다.

해외 +196% = 미국 +238%, 일본 +299%, 기타 +319%

에이피알의 해외 매출은 2.3천억원(YoY+196%)으로 전년동기비 약 3배 성장하며 역대 최대 실적이 기대된다. 글로벌 전방위적으로 수요 확대가 확인되고 있는 상황이다. ①미국은 매출 842억원(YoY+238%)으로 3배 이상 성장하며, 미국 내 한국 브랜드 중 매출 1위를 지속할 것으로 예상된다. 쇼핑 이벤트 부재에도 불구하고 화장품 수요가 압도적으로 증가했으며, 기기 부문 또한 인지도 확대에 따라 전분기 대비 매출이 증가하고 있다. ②일본은 매출 376억원(YoY+299%)으로 전년 동기 대비 3배 이상 성장하며, 사상 최대 실적이 기대된다. 큐텐(Qoo10) 메가와라 프로모션 기간 중 화장품과 기기 모두에서 강한 수요가 집중된 효과가 더해졌고, 매출 증가에 따라 마케팅 효율도 개선된 것으로 파악된다. 오프라인 진출도 병행되고 있다. ③기타지역은 매출 713억원 (YoY+319%)으로 약 4배 이상 성장이 예상된다. 북미에서의 인지도 확대가 선순환 되며 유럽, 중동 등 다양한 국가로 판매 확장이 가속화되고 있다. ④영업이익률은 22% (+3%p) 예상되며, 매출 확대에 따른 비용 효율화가 동반되고 있다.

본격적인 글로벌 전방위 확장 국면 진입

동사는 지난해 하반기부터 미국, 일본 등 주력 시장의 이커머스에 집중하며 압도적 성장을 실현하고 있다. 현지에서 K-뷰티에 대한 수요층이 확산되는 가운데, 동사는 경쟁 브랜드 대비 확연한 성장률을 기록하며 글로벌 기업의 시장 점유율을 빠르게 잠식 중이다. 특히 오프라인 유통망 확대도 병행되며 브랜드 접점이 더욱 강화되고 있다. 하반기부터는 유럽과 중동에서도 K-뷰티의 뉴니스와 빠른 스케일업 속도를 바탕으로 점유율의 지각변동이 본격화될 것으로 기대된다. 에이피알의 2025년 실적은 연결 매출 1.2조원(YoY+72%), 영업이익 2.5천억원 (YoY+108%) 전망되며, 특히 2024~2027년 기간 동안 해외 매출은 연평균 +61%의 고성장이 예상된다. 글로벌 전방위 확장 국면에 본격적으로 진입한 것으로 판단된다. 에이피알에 대한 투자 의견 BUY 유지, 추정치 상향 및 12M Fwd eps에 P/E 30x(14~16년 중국 확장기 대형사 평균 P/E) 적용, 목표주가를 20만원으로 상향하며 업종 최선호주 의견 유지한다.

도표 1. 에이피알의 연결 실적전망 및 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F
연결 매출액	148.9	155.5	174.1	244.2	266.0	300.7	320.5	358.0	259.2	397.7	523.8	722.8	1,245.2	1,608.8
% YoY	22%	22%	43%	61%	79%	93%	84%	47%	18%	53%	32%	38%	72%	29%
부문별 추정														
뷰티 디바이스	66.8	68.2	74.3	103.4	90.9	95.3	108.3	130.3	10.5	120.3	216.2	312.6	424.8	540.8
화장품/뷰티	65.4	71.6	85.1	116.3	165.0	196.7	201.1	208.4	161.9	176.5	214.3	338.5	771.2	1,021.2
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	49.2	46.8
% YoY 뷰티 디바이스	30%	40%	62%	47%	36%	40%	46%	26%	-	1051%	80%	45%	36%	27%
화장품/뷰티	37%	33%	54%	103%	152%	175%	136%	79%	-	9%	21%	58%	128%	32%
기타	-27%	-37%	-29%	0%	-40%	-44%	-24%	-21%	-	16%	-8%	-23%	-31%	-5%
% 비중 뷰티 디바이스	45%	44%	43%	42%	34%	32%	34%	36%	4%	30%	41%	43%	34%	34%
화장품/뷰티	44%	46%	49%	48%	62%	65%	63%	58%	62%	44%	41%	47%	62%	63%
기타	11%	10%	8%	10%	4%	3%	3%	5%	34%	25%	18%	10%	4%	3%
지역별 추정														
한국	82.8	78.4	73.9	88.0	76.8	72.9	75.4	88.4	153.7	254.0	318.6	323.1	313.4	338.0
해외	66.1	77.1	100.3	156.2	189.3	227.8	245.1	269.6	105.5	143.7	205.2	399.6	931.9	1,270.8
미국	24.7	24.9	39.6	69.0	70.9	84.2	100.1	118.5	22.2	29.9	67.9	158.3	373.6	549.8
일본	9.8	9.4	15.2	17.7	29.3	37.6	41.0	41.9	18.8	37.3	33.2	52.2	149.8	213.2
중화권	20.3	25.7	24.5	28.3	28.4	34.7	32.3	37.4	49.6	59.2	69.3	88.0	132.8	158.4
기타	11.2	17.0	21.0	41.1	60.7	71.3	71.7	71.9	14.9	17.3	34.8	101.2	275.7	349.3
% YoY 한국	-2%	-6%	12%	3%	-7%	-7%	2%	0%	23%	65%	25%	1%	-3%	8%
해외	73%	73%	79%	135%	186%	196%	145%	73%	11%	36%	43%	95%	133%	36%
미국	196%	109%	123%	131%	187%	238%	153%	72%	27%	35%	127%	133%	136%	47%
일본	16%	13%	79%	125%	198%	299%	170%	137%	23%	98%	-11%	57%	187%	42%
중화권	28%	40%	4%	41%	40%	35%	32%	32%	6%	19%	17%	27%	51%	19%
기타	106%	194%	227%	377%	440%	319%	241%	75%	-4%	16%	101%	191%	172%	27%
% 비중 한국	56%	50%	42%	36%	29%	24%	24%	25%	59%	64%	61%	45%	25%	21%
해외	44%	50%	58%	64%	71%	76%	76%	75%	41%	36%	39%	55%	75%	79%
매출총이익	115.3	118.8	130.8	178.7	200.9	226.7	237.5	258.4	187.5	291.5	395.5	543.6	923.5	1,193.3
% YoY	27%	22%	44%	53%	74%	91%	82%	45%	16%	55%	36%	37%	70%	29%
% 매출총이익률	77%	76%	75%	73%	76%	75%	74%	72%	72%	73%	75%	75%	74%	74%
영업이익	27.8	28.0	27.2	39.7	54.6	65.7	67.1	67.6	14.3	39.2	104.2	122.7	255.0	343.2
% YoY	20%	13%	25%	16%	97%	135%	146%	70%	-1%	175%	166%	18%	108%	35%
% 영업이익률	19%	18%	16%	16%	21%	22%	21%	19%	6%	10%	20%	17%	20%	21%
지배주주순이익	24.1	24.1	16.0	43.4	49.9	54.9	56.0	56.4	11.4	30.0	81.6	107.6	217.2	287.0

자료: 하나증권

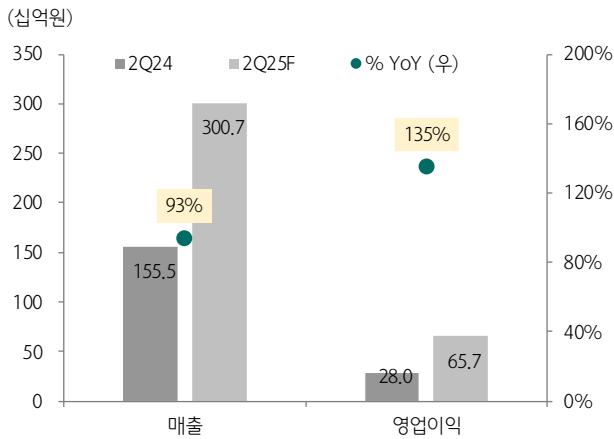
도표 2. 에이피알의 지역별/부문별 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F
한국	82.8	78.4	73.9	88.0	76.8	72.9	75.4	88.4	153.7	254.0	318.6	323.1	313.4	338.0
뷰티 디바이스	34.8	32.6	29.2	33.4	33.0	31.0	35.0	40.1	8.0	85.4	138.8	130.1	139.2	156.3
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%	2%	0%	23%	65%	25%	1%	-3%	8%
뷰티 디바이스	-14%	-4%	19%	-16%	-5%	-5%	20%	20%	-	971%	63%	-6%	7%	12%
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	84.2	100.1	118.5	22.2	29.9	67.9	158.3	373.6	549.8
뷰티 디바이스	13.8	11.9	14.8	31.7	17.7	18.5	20.7	36.5	1.7	8.3	31.7	72.2	93.4	130.8
화장품/뷰티	11.0	13.0	24.8	37.3	53.2	65.7	79.3	82.0	20.5	21.6	36.2	86.1	280.2	419.0
% YoY 미국	196%	109%	123%	131%	187%	238%	153%	72%	27%	35%	127%	133%	136%	47%
뷰티 디바이스	402%	156%	94%	90%	29%	55%	40%	15%	-	383%	283%	128%	29%	40%
화장품/뷰티	96%	79%	146%	182%	383%	405%	220%	120%	-	5%	68%	138%	226%	50%
일본	9.8	9.4	15.2	17.7	29.3	37.6	41.0	41.9	18.8	37.3	33.2	52.2	149.8	213.2
뷰티 디바이스	5.5	3.5	7.6	7.0	11.7	14.1	18.2	18.6	0.4	17.0	17.8	23.7	62.7	91.2
화장품/뷰티	3.7	5.6	7.6	10.6	17.6	23.4	22.8	23.3	13.4	15.8	12.1	27.5	87.1	122.0
% YoY 일본	16%	13%	79%	125%	198%	299%	170%	137%	23%	98%	-11%	57%	187%	42%
뷰티 디바이스	33%	-16%	67%	44%	112%	300%	140%	165%	-	4061%	5%	33%	165%	46%
화장품/뷰티	6%	83%	139%	343%	377%	320%	200%	120%	-	18%	-23%	127%	217%	40%
중화권	20.3	25.7	24.5	28.3	28.4	34.7	32.3	37.4	49.6	59.2	69.3	88.0	132.8	158.4
뷰티 디바이스	9.3	10.9	11.9	12.7	12.9	13.3	15.9	16.7	-	-	24.6	44.8	58.7	72.8
화장품/뷰티	7.8	10.4	12.0	15.6	15.5	21.4	16.4	20.7	-	-	35.5	45.8	74.0	85.6
% YoY 중화권	28%	40%	4%	41%	40%	35%	32%	32%	6%	19%	17%	27%	51%	19%
뷰티 디바이스	125%	94%	44%	93%	39%	22%	34%	31%	-	-	-	82%	31%	24%
화장품/뷰티	6%	8%	59%	42%	100%	106%	37%	33%	-	-	-	29%	62%	16%

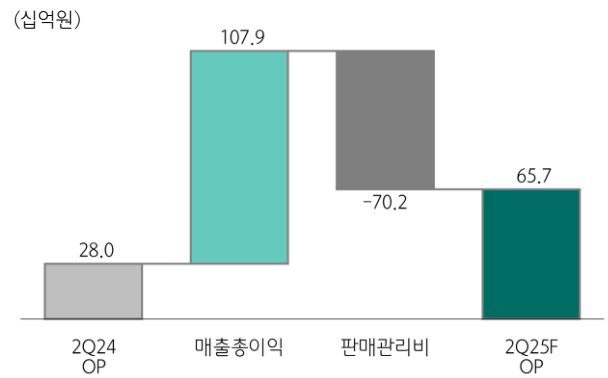
자료: 하나증권

도표 3. 에이피알의 2Q25F 연결 실적 요약



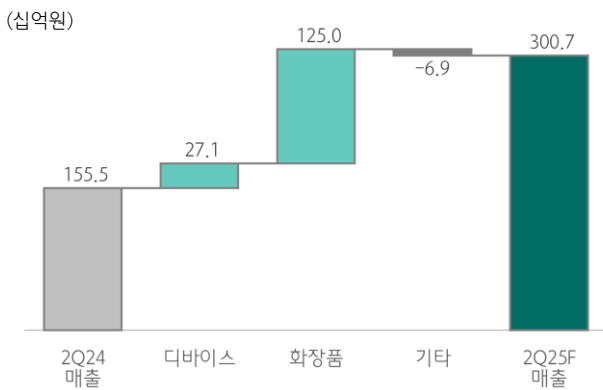
자료: 하나증권

도표 4. 에이피알의 2Q25F 손익 변동 요약 (YoY)



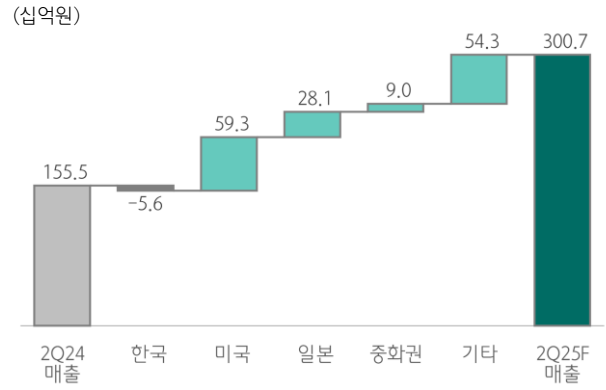
주: 판매관리비 2Q24 908억원 → 2Q25F 1610억원 (+702억원)
자료: 하나증권

도표 5. 에이피알의 2Q25F 부문별 매출 변동 (YoY)



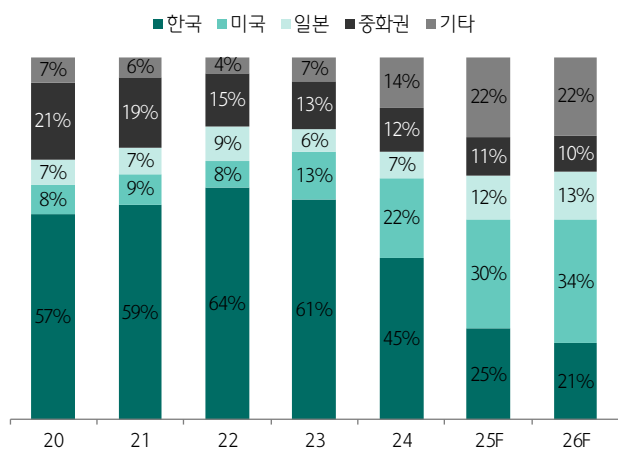
자료: 하나증권

도표 6. 에이피알의 2Q25F 지역별 매출 변동 (YoY)



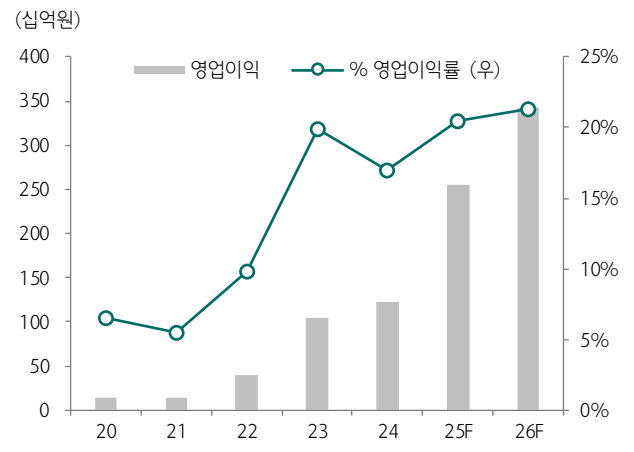
자료: 하나증권

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 오버나이트 래핑 필오프 마스크 팩	콜라겐 젤리 크림	제로 모공 패드 2.0	딥 비타민C 골드 캡슐 크림	제로 엑소솜 샷 2,000
용량	75ml	50ml	70매	55g	30ml
리뷰수	8,073건	7,264건	4,721건	3,822건	3,272건
평점	4.4	4.4	4.5	4.6	4.5
가격	\$18.99	\$14.90	\$14.90	\$19.90	\$21.99
이미지					
에이프릴스킨 주요 제품					
제품명	PDRN 핑크 펩타이드 세럼	AGE-R 부스터 프로	PDRN 핑크 콜라겐 젤리 겔마스크	트리플 콜라겐 크림	제로 모공 블랙헤드 머드 페이스 마스크
용량	30ml	150g	4매	50ml	100g
리뷰수	3,254건	2,277건	2,010건	1,521건	1,332건
평점	4.6	4.2	4.4	4.7	4.6
가격	\$18.90	\$189.68	\$19.00	\$19.90	\$18.88
이미지					
에이프릴스킨 주요 제품					
제품명	카렌듈라 필오프 마스크	캐로틴 IPMP 클렌징밤	카렌듈라 PHA 히알루로닉 토너 패드	캐로틴 IPMP 카밍 세럼 토너패드	캐로틴 IPMP 24시간 스팟크림
용량	100g	90ml	60매	80매	20ml
리뷰수	2,339건	911건	490건	471건	504건
평점	4.3	4.5	4.6	4.5	4.4
가격	\$17.47	\$19.90	\$18.90	\$13.23	\$15.74
이미지					
에이프릴스킨 주요 제품					
제품명	아르테미시아 샬 에센스 토너	캐로틴 아크네 폼클렌저	캐로틴 모공 클레이팩	핑크 알로에 팩 클렌저	핑크 알로에 뮤신 세럼
용량	200ml	120ml	100g	120g	30ml
리뷰수	330	299건	268건	279건	161건
평점	4.6	4.6	4.5	4.5	4.5
가격	17.9	\$15.90	\$16.90	\$19.90	\$18.90
이미지					

자료: 아마존, 하나증권
 주: 리뷰수는 출시 이후 누적 수치

도표 10. 에이피알 일본 주요 브랜드별 대표 제품

메디큐브 주요 제품					
제품명	아젤라익애씨드 나이아신 아마이드 클리어 토너	아젤라익애씨드 16 BB 카밍 세럼	TXA 나이아신아마이드 15 세럼	AGE-R 부스터 프로 미니	PDRN 밀키 토너 에센스
용량	250ml	30ml	30ml	75g	150ml
판매량	13,614개	21,278개	44,293개	105,101개	45,907개
리뷰수	1,126건	2,953건	6,145건	15,910건	6,131건
평점	4.8	4.5	4.7	4.8	4.7
가격	¥2,070	¥2,430	¥2,430	¥10,012	¥2,070
이미지					
제품명	PDRN 핑크 앰플	캡슐 크림	AGE-R 부스터 프로	엑소좀 샷 2000/7500/25000	제로 모공 패드
용량	30ml	55ml	150g	30ml	70매
판매량	280,215개	19,666개	90,143개	97,875개	344,075개
리뷰수	40,124건	2,720건	16,558건	15,097건	62,471건
평점	4.7	4.7	4.8	4.7	4.6
가격	¥2,520	¥2,880	¥28,800	¥2,673	¥2,160
이미지					
에이프릴스킨 주요 제품					
제품명	히어로쿠션 핑크 에디션	카로틴 IPMP 블레미쉬 세럼 팩 패드	카렌듈라 필오프 팩	리얼 카로틴 IPMP 멜팅 클렌징밤	매직 스노우쿠션
용량	12g*2	80매	100g	150g	15g*2
판매량	19,280개	20,777개	9,742개	12,101개	14,210개
리뷰수	3,454건	3,984건	2,170건	2,240건	2,851건
평점	4.7	4.8	4.6	4.7	4.7
가격	¥3,240	¥2,340	¥1,552	¥2,025	¥3,240
이미지					
제품명	글로우 매트 쿠션	톤업 스킨틴트	TXA99 밀키 토너	TXA 99 딥 클렌저	TXA 토닝 샷 99 세럼
용량	12g*2	38g	150ml	120g	30ml
판매량	5,428개	6,352개	363개	387개	1,382개
리뷰수	1,099건	1,396건	74건	84건	331건
평점	4.6	4.5	4.9	4.7	4.7
가격	¥3,240	¥2,128	¥1,980	¥1,800	¥2,610
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	1,245.2	1,608.8
매출원가	106.2	128.4	179.2	321.8	415.6
매출총이익	291.5	395.4	543.6	923.4	1,193.2
판매비	252.2	291.3	420.9	668.5	850.1
영업이익	39.2	104.2	122.7	255.0	343.2
금융손익	0.2	2.4	11.6	13.1	16.0
중속/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	268.3	358.8
법인세	9.0	24.3	25.7	51.1	71.8
계속사업이익	30.0	81.5	107.6	217.2	287.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	30.0	81.5	107.6	217.2	287.0
비배주주지분 손이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	30.0	81.5	107.6	217.2	287.0
지배주주지분포괄이익	29.9	81.5	105.8	217.2	287.0
NOPAT	30.2	80.3	99.0	206.5	274.5
EBITDA	50.0	118.1	145.2	269.1	352.1
성장성(%)					
매출액증가율	53.49	31.71	37.99	72.27	29.20
NOPAT증가율	155.93	165.89	23.29	108.59	32.93
EBITDA증가율	131.48	136.20	22.95	85.33	30.84
영업이익증가율	174.13	165.82	17.75	107.82	34.59
(지배주주)순이익증가율	163.16	171.67	32.02	101.86	32.14
EPS증가율	157.62	166.15	26.37	104.93	32.33
수익성(%)					
매출총이익률	73.30	75.49	75.21	74.16	74.17
EBITDA이익률	12.57	22.55	20.09	21.61	21.89
영업이익률	9.86	19.89	16.98	20.48	21.33
계속사업이익률	7.54	15.56	14.89	17.44	17.84

투자지표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	845	2,249	2,842	5,824	7,707
BPS	2,791	5,414	10,058	16,130	23,836
CFPS	1,579	3,349	4,282	7,505	9,584
EBITDAPS	1,409	3,257	3,836	7,216	9,455
SPS	11,213	14,445	19,092	33,387	43,200
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	0.00	0.00	17.59	23.66	17.88
PBR	0.00	0.00	4.97	8.54	5.78
PCFR	0.00	0.00	11.68	18.36	14.38
EV/EBITDA	(0.46)	(0.92)	13.09	6.12	4.00
PSR	0.00	0.00	2.62	4.13	3.19
재무비율(%)					
ROE	36.03	54.87	41.34	50.27	41.95
ROA	19.29	34.60	25.24	30.47	27.83
ROIC	54.83	129.21	61.40	73.60	85.45
부채비율	83.65	45.88	74.68	59.14	45.20
순부채비율	(23.12)	(55.42)	(1.85)	(28.60)	(47.48)
이자보상배율(배)	37.88	82.33	32.55	38.11	46.08

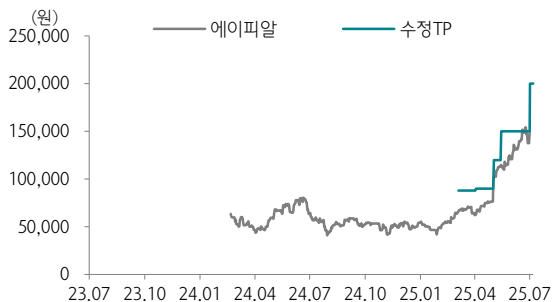
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024	2025F	2026F
유동자산	137.0	219.3	286.0	571.3	904.7
금융자산	58.1	132.5	118.9	283.7	533.3
현금성자산	57.3	125.3	90.4	237.4	474.7
매출채권	20.9	22.5	39.3	67.7	87.5
재고자산	50.5	56.5	109.7	189.1	244.3
기타유동자산	7.5	7.8	18.1	30.8	39.6
비유동자산	47.1	68.0	279.1	289.3	297.2
투자자산	7.9	17.7	62.0	86.3	103.2
금융자산	7.9	17.7	62.0	86.3	103.2
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	159.9	159.9
자산총계	184.1	287.3	565.1	860.5	1,201.9
유동부채	76.3	82.3	145.1	217.2	267.4
금융부채	29.2	17.6	24.9	41.0	52.2
매입채무	8.3	11.6	33.8	58.2	75.2
기타유동부채	38.8	53.1	86.4	118.0	140.0
비유동부채	7.6	8.1	96.5	102.6	106.8
금융부채	5.8	5.8	88.1	88.1	88.1
기타비유동부채	1.8	2.3	8.4	14.5	18.7
부채총계	83.9	90.4	241.6	319.8	374.2
지배주주지분	100.3	196.9	323.5	540.7	827.8
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	446.3	733.3
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	100.3	196.9	323.5	540.7	827.8
순금융부채	(23.2)	(109.2)	(6.0)	(154.6)	(393.1)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	31.6	107.8	79.1	183.6	265.5
당기순이익	30.0	81.5	107.6	217.2	287.0
조정	21.9	25.2	29.8	20.8	16.4
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	7.4
영업활동 자산부채변동	(20.3)	1.1	(58.3)	(54.4)	(37.9)
투자활동 현금흐름	(9.1)	(28.3)	(109.7)	(42.0)	(29.2)
투자자산감소(증가)	(1.5)	(9.9)	(44.3)	(24.3)	(16.9)
자본증가(감소)	(5.7)	(9.7)	(45.0)	0.0	0.0
기타	(1.9)	(8.7)	(20.4)	(17.7)	(12.3)
재무활동 현금흐름	1.4	3.4	106.5	9.4	3.8
금융부채증가(감소)	5.6	(11.6)	89.5	16.1	11.2
자본증가(감소)	5.5	9.0	75.9	0.0	0.0
기타재무활동	(9.7)	6.0	(58.9)	(6.7)	(7.4)
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	23.5	82.9	76.0	21.3	237.3
Unlevered CFO	56.0	121.4	162.1	279.9	356.9
Free Cash Flow	25.9	98.2	34.1	183.6	265.5

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

에이피알



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.8	BUY	200,000	-	-
25.5.21	BUY	150,000	-11.37%	2.80%
25.5.9	BUY	120,000	-8.21%	-5.17%
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

- 당사는 2025년 7월 8일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다
- 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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2025년 7월 8일 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 신뢰할 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 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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	95.45%	4.55%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 07월 08일