



[도표 1] 에이피알 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	23	24	25F
<b>매출액</b>	<b>148.9</b>	<b>155.5</b>	<b>174.1</b>	<b>244.2</b>	<b>266.0</b>	<b>296.4</b>	<b>327.7</b>	<b>357.4</b>	<b>523.8</b>	<b>722.8</b>	<b>1,247.6</b>
1. 한국	82.8	78.4	73.9	88.0	76.8	77.9	73.7	74.1	318.6	323.1	302.4
2. 미국	24.7	24.9	39.6	69.0	70.9	79.8	106.9	128.5	67.9	158.3	386.2
3. 일본	9.8	9.4	15.2	17.7	29.3	39.3	42.4	45.8	33.2	52.2	156.7
4. 중화권	20.4	26.0	25.0	29.0	28.4	31.5	34.7	36.1	77.0	100.4	130.7
5. B2B 및 기타	11.2	16.7	20.5	40.5	60.7	68.0	70.0	73.0	27.1	88.9	271.7
<b>YoY</b>	<b>21.9%</b>	<b>21.8%</b>	<b>42.8%</b>	<b>60.6%</b>	<b>78.6%</b>	<b>90.6%</b>	<b>88.2%</b>	<b>46.4%</b>	<b>31.7%</b>	<b>38.0%</b>	<b>72.6%</b>
1. 한국	-1.5%	-5.7%	12.3%	2.9%	-7.3%	-0.7%	-0.2%	-15.8%	25.4%	1.4%	-6.4%
2. 미국	196.0%	108.8%	123.3%	130.7%	186.5%	220.1%	170.1%	86.3%	127.3%	133.0%	144.0%
3. 일본	16.1%	13.2%	78.6%	125.0%	198.3%	316.9%	178.8%	158.3%	-11.1%	57.2%	200.5%
4. 중화권	183.0%	267.3%	91.7%	204.1%	39.4%	21.2%	38.8%	24.3%	246.5%	30.4%	30.2%
5. B2B 및 기타	73.4%	86.5%	140.3%	373.9%	441.9%	306.9%	242.1%	80.3%	-	227.8%	205.8%
<b>영업이익</b>	<b>27.8</b>	<b>28.0</b>	<b>27.2</b>	<b>39.7</b>	<b>54.6</b>	<b>63.7</b>	<b>71.1</b>	<b>78.6</b>	<b>104.2</b>	<b>122.7</b>	<b>268.0</b>
<b>YoY</b>	<b>19.7%</b>	<b>13.0%</b>	<b>24.6%</b>	<b>15.5%</b>	<b>96.5%</b>	<b>127.5%</b>	<b>161.0%</b>	<b>98.1%</b>	<b>165.6%</b>	<b>17.8%</b>	<b>118.4%</b>
<b>OPM</b>	<b>18.6%</b>	<b>18.0%</b>	<b>15.6%</b>	<b>16.3%</b>	<b>20.5%</b>	<b>21.5%</b>	<b>21.7%</b>	<b>22.0%</b>	<b>19.9%</b>	<b>17.0%</b>	<b>21.5%</b>
<b>세전이익</b>	<b>30.4</b>	<b>28.8</b>	<b>26.4</b>	<b>47.6</b>	<b>59.2</b>	<b>64.8</b>	<b>70.6</b>	<b>87.1</b>	<b>105.8</b>	<b>133.3</b>	<b>281.7</b>
<b>YoY</b>	<b>28.2%</b>	<b>16.6%</b>	<b>13.7%</b>	<b>39.5%</b>	<b>94.8%</b>	<b>124.6%</b>	<b>166.8%</b>	<b>82.9%</b>	<b>171.9%</b>	<b>26.0%</b>	<b>111.3%</b>
<b>(지배)순이익</b>	<b>24.1</b>	<b>24.1</b>	<b>16.0</b>	<b>43.4</b>	<b>49.9</b>	<b>52.5</b>	<b>57.1</b>	<b>70.6</b>	<b>81.5</b>	<b>107.6</b>	<b>230.1</b>
<b>YoY</b>	<b>18.7%</b>	<b>28.4%</b>	<b>-12.9%</b>	<b>80.0%</b>	<b>107.3%</b>	<b>117.7%</b>	<b>257.0%</b>	<b>62.7%</b>	<b>172.2%</b>	<b>31.9%</b>	<b>113.9%</b>
<b>NPM</b>	<b>16.2%</b>	<b>15.5%</b>	<b>9.2%</b>	<b>17.8%</b>	<b>18.8%</b>	<b>17.7%</b>	<b>17.4%</b>	<b>19.7%</b>	<b>15.6%</b>	<b>14.9%</b>	<b>18.4%</b>

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 에이피알 Valuation table

구분	내용	비고
<b>12MF EPS(원)</b>	<b>7,811</b>	
<b>Target P/E(X)</b>	<b>25</b>	
적정주가(원)	195,281	
<b>목표주가(원)</b>	<b>195,000</b>	
현재주가(원)	137,800	
<b>상승여력</b>	<b>42%</b>	

자료: 교보증권 리서치센터

[에이피알 278470]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	524	723	1,248	1,876	2,252
매출원가	128	179	309	465	558
매출총이익	395	544	938	1,411	1,694
매출총이익률 (%)	75.5	75.2	75.2	75.2	75.2
판매비와관리비	291	421	670	993	1,174
영업이익	104	123	268	418	520
영업이익률 (%)	19.9	17.0	21.5	22.3	23.1
EBITDA	118	145	282	427	525
EBITDA Margin (%)	22.5	20.1	22.6	22.8	23.3
영업외손익	2	11	14	12	12
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	9	29	27	36	49
금융비용	-7	-17	-16	-16	-16
기타	-1	-1	3	-8	-21
법인세비용차감전순손익	106	133	282	430	532
법인세비용	24	26	52	79	97
계속사업순손익	82	108	230	351	435
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	82	108	230	351	435
당기순이익률 (%)	15.6	14.9	18.4	18.7	19.3
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	82	108	230	351	435
지배순이익률 (%)	15.6	14.9	18.4	18.7	19.3
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	-2	-2	-2	-2
포괄순이익	81	106	228	350	433
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	81	106	228	350	433

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	108	79	171	271	390
당기순이익	82	108	230	351	435
비현금항목의 가감	40	55	72	85	87
감가상각비	13	22	13	8	5
외환손익	0	-5	-1	-1	-1
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	27	38	59	78	83
자산부채의 증감	1	-58	-86	-102	-64
기타현금흐름	-15	-25	-45	-63	-68
투자활동 현금흐름	-28	-110	-52	-57	-62
투자자산	-16	-45	0	0	0
유형자산	-10	-45	-50	-55	-61
기타	-3	-19	-2	-2	-2
재무활동 현금흐름	-11	-5	-12	-12	-12
단기차입금	-14	-8	0	0	0
사채	3	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	9	74	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-9	-72	-12	-12	-12
현금의 증감	68	-35	119	214	328
기초 현금	57	125	90	209	423
기말 현금	125	90	209	423	752
NOPLAT	80	99	219	342	425
FCF	86	18	97	193	306

자료: 에이피알, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	219	286	490	805	1,197
현금및현금성자산	125	90	209	424	752
매출채권 및 기타채권	24	49	53	58	63
재고자산	57	110	189	285	342
기타유동자산	14	37	38	39	40
비유동자산	68	279	315	361	416
유형자산	14	51	88	135	190
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	18	62	62	62	62
기타비유동자산	36	166	165	164	164
자산총계	287	565	805	1,167	1,613
유동부채	82	145	150	155	160
매입채무 및 기타채무	40	70	73	77	81
차입금	8	0	0	0	0
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	35	75	76	77	79
비유동부채	8	96	101	107	114
차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	8	96	101	107	114
부채총계	90	242	251	262	274
지배지분	197	324	554	905	1,340
자본금	4	4	4	4	4
자본잉여금	61	137	137	137	137
이익잉여금	124	229	459	811	1,245
기타자본변동	8	-47	-47	-47	-47
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	197	324	554	905	1,340
총차입금	16	91	95	100	105

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

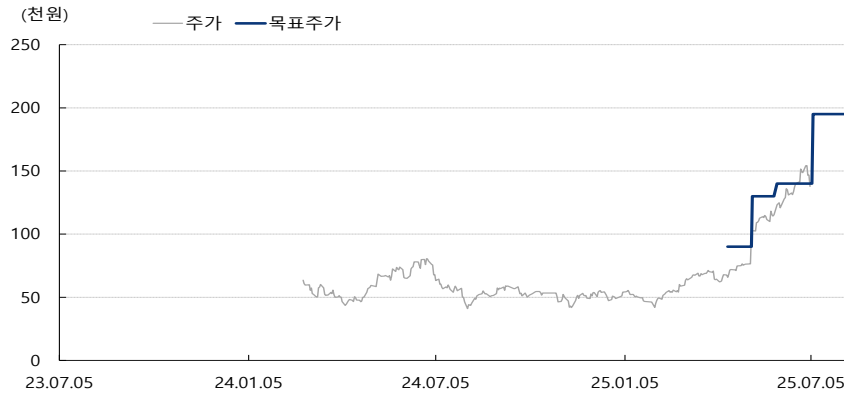
12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	11,244	2,842	6,163	9,410	11,645
PER	0.0	17.6	22.4	14.6	11.8
BPS	27,071	8,486	14,825	24,235	35,881
PBR	0.0	5.9	9.3	5.7	3.8
EBITDAPS	16,287	3,836	7,552	11,433	14,068
EV/EBITDA	0.0	12.9	18.1	11.4	8.7
SPS	14,445	19,092	33,411	50,249	60,299
PSR	0.0	2.6	4.1	2.7	2.3
CFPS	11,813	480	2,594	5,181	8,201
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	31.7	38.0	72.6	50.4	20.0
영업이익 증가율	165.6	17.8	118.4	56.0	24.3
순이익 증가율	172.2	31.9	113.9	52.7	23.8
수익성					
ROIC	193.3	137.6	135.3	117.2	101.3
ROA	34.6	25.2	33.6	35.7	31.3
ROE	54.9	41.3	52.5	48.2	38.7
안정성					
부채비율	45.9	74.7	45.4	28.9	20.4
순차입금비율	5.4	16.0	11.8	8.5	6.5
이자보상배율	82.3	32.6	69.1	107.8	134.0

에이피알 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2025.04.15		90,000	(16.37)						
2025.05.09		130,000	(13.63)						
2025.06.02		140,000							
2025.07.07		195,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조서자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조서자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조서자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자\_2025.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	3.4	0.7	0.0

[업종 투자의견]

**Overweight(비중확대):** 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대  
**Underweight(비중축소):** 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

**Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

**Buy(매수):** KOSPI 대비 기대수익률 10%이상  
**Hold(보유):** KOSPI 대비 기대수익률 -10~-10%

**Trading Buy:** KOSPI 대비 10%이상 초과수의 예상되나 불확실성 높은 경우  
**Sell(매도):** KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하

