Issue Comment

2025. 5. 8

에이피알 278470

1Q25 Re: 제품력+마케팅 역량+글로벌 확장 전략 완벽한 조화

생활소비재
Analyst 박종대
02. 6454-4892
jdpark@meritz.co.kr

1. 연결기준 매출 2,660억원(YoY 78.6%), 영업이익 540억원(YoY 96.5%)

- 마케팅비 YoY 2%p 하락, 운반비율 9.5% → 9.0% 수준 유사

[사업부별]

1) 화장품: 매출 1,650억원(YoY 152%)
- 메디큐브 YoY 203% 성장, 글로벌 시장 폭발적인 수요로 성장 견인

2) 뷰티 디바이스: 매출 909억원(YoY 36%)
- 1Q 59만대 판매, 분기 최대 기록

3) 기타(패션 등): 매출 101억원(YoY -40%)
- 브랜드 포트폴리오 조정에 따른 전략적 비중 축소, 약 35억원 적자 지속

[지역별]

- 해외 매출 1,893억원(YoY 186%), 해외 매출 비중 71%, 글로벌 전 지역 고성장

1) 국내: 매출 767억원(YoY -7%)
- 안정적인 매출 유지, 패션사업 비중 축소로 매출 감소

2) 미국: 매출 709억원(YoY 187%)
- 3월 프로모션 기간 매출 가장 컸음
- 환 효과는 0.5% 미만, 원가는 원화/제반 비용은 달러로 발생

3) 일본: 매출 293억원(YoY 198%)
- 오프라인 진출 초기 단계로 1,000곳 미만 입점, 글로벌 수요 증가로 일본 매대 SKU 부족

4) 중화권: 매출 284억원(YoY 39%)
- 중국 전역 브랜드 인지도 개선 중

5) 기타: 매출 607억원(YoY 442%)
- 매출 90% 이상 B2B, 2월 이후 유럽 B2B 본격화로 B2B 비중 20%까지 상승

2. 2025년 2분기 전망

- 2분기 영업이익 544억원(YoY 94%) 추정
- 미국: 관세로 인한 사재기 효과는 없었음, 4월 이후에도 매출 견조
- 일본: 2분기 이후 B2B 입점 증가세, 연간 3,000개 목표 달성 가능할 것
- 유럽 중심 B2B 매출 확대 본격화 기대

3. 투자판단(Buy/적정주가 8.4 → 11.8만원)

- 시장 기대치 큰폭 능가하는 어닝 서프라이즈
- 제품력+마케팅 역량+글로벌 확장 전략 완벽한 조화 통해 본격적인 화장품 브랜드 회사로 진화 중
- 일본/미국/유럽 오프라인 및 B2B 사업 높은 성장 여력 입증
- 12MF PER 17.4배, 비중 확대 유효

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

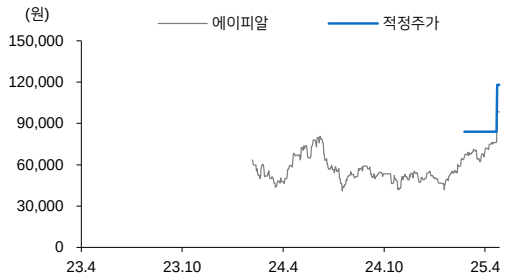
투자의견 비율

투자의견	비율
매수	85.7%
중립	13.7%
매도	0.6%

2025년 3월 31일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

에이피알 (278470) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2025.03.11	Indepth	Buy	84,000	박종대	-17.6	-9.0
2025.05.08	기업브리프	Buy	118,000	박종대	-	-

주가 및 적정주가 변동추이