NH투자증권

에이피알 (278470.KS)

A+

1분기 어닝 서프라이즈. 뷰티 매출이 전년 대비 94% 성장했고, 해외 매출은 3배 증가. 글로벌 매출 비중 상승과 할인율 축소로 질적 측면에서도 호실적이라 판단. 업종 내 탑라인 성장률 감안 프리미엄 구간 합당

Analyst 정지윤
02)768-7705, jiyoony@nhqv.com

해외 매출 비중 71%, 앞으로도 기대되는 글로벌 성적표

투자의견 Buy 유지하며, 목표주가를 115,000원(기존 90,000원)으로 상향. 1분기 호실적 및 전사 이익률 향상 반영하여 2025E/2026F 영업이익 추정치를 각각 +23%, +25% 조정한 데 기인. 금번 실적발표를 통해 동사의 마케팅/제품력→브랜드 인지도 향상→글로벌 매출 증가로의 연결고리에 대한 신뢰도 향상. 급변하는 소비자 선호에 유연하게 대응할 수 있는 채널 접근 방식을 통해 글로벌 소비 시장에서 'Fast mover'로 거듭나는 중. 2분기도 외형 성장세 이어가고 있으며, 화장품 업종 내 압도적인 탑라인 성장률 감안, 합당한 프리미엄 구간

1Q25 Preview: 어닝 서프라이즈

1분기 연결기준 매출액 2,660억원(+79% y-y), 영업이익 546억원(+97% y-y)으로 컨센서스 매출액과 영업이익을 각각 19%, 32% 상회하는 어닝 서프라이즈 시현. **뷰티** 매출액 2,559원(+94% y-y)으로 4분기 성수기 매출 상회하며 역대 최대 실적 경신. **디바이스** 매출액 909억원(+36% y-y), **화장품** 매출액 1,650억원(+152% y-y, 메디큐브 +203% y-y) 기록. **패션** 매출액 63억원(-55% y-y), 영업적자 34억원(적자축소 y-y)으로 추산하며, 다운사이징 지속

지역별 성장률(y-y)은 국내 -7%, 미국 +186%, 일본 +198%, 중화권 +39%, 기타(B2B 포함) +442% 기록. 미국과 일본, B2B 매출이 의미 있게 성장하였고, 마케팅 효율화, 할인율 축소로 뷰티 영업이익률 22.5% 추산. 미국은 아마존, 틱톡샵 중심의 고성장, 일본은 큐텐 메가와리 행사 판매 호조와 돈키호테 500개점 이상 입점하며 분기 200억원 이상 매출 달성. B2B 물량은 유럽, 중동 등을 포함해 180여개 국가에서 유통 중. 한 국가의 비중이 10% 이하로 고르게 분포

에이피알 1분기 실적 Review (K-IFRS 연결) (단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P					2Q25E
					발표치	y-y	q-q	당사 추정	컨센서스	
매출액	148.9	155.5	174.1	244.2	266.0	78.6	8.9	235.2	224.3	271.1
영업이익	27.8	28.0	27.2	39.6	54.6	96.5	37.5	45.0	41.2	53.3
영업이익률	*18.6*	*18.0*	*15.6*	*16.2*	*20.5*			*19.2*	*18.4*	*19.7*
세전이익	30.4	28.8	26.4	47.6	59.2	94.8	24.2	45.7	43.1	54.0
(지배)순이익	24.1	24.1	16.0	42.0	49.9	107.3	15.1	36.1	33.4	42.1

자료: 에이피알, FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

※ESG Index/Event는 54페이지 참조

Buy (유지)

목표주가	**115,000원 (상향)**
현재가 (25/05/08)	**98,400원**
업종	**화학**
KOSPI / KOSDAQ	2,579.48 / 729.59
시가총액(보통주)	3,688.2십억원
발행주식수(보통주)	37.5백만주
52주 최고가('25/05/08)	98,400원
최저가('24/08/05)	41,000원
평균거래대금(60일)	48,363백만원
배당수익률(2025E)	0.73%
외국인지분율	18.0%
주요주주	
김병훈 외 3 인	33.2%
국민연금공단	8.5%

주가상승률	**3개월**	**6개월**	**12개월**
절대수익률 (%)	98.8	100.0	68.5
상대수익률 (%p)	94.4	98.6	79.3

	2024	2025E	2026F	2027F
매출액	723	1,124	1,327	1,506
증감률	*38.0*	*55.5*	*18.1*	*13.5*
영업이익	123	221	274	317
증감률	*17.8*	*79.9*	*24.2*	*15.7*
영업이익률	*17.0*	*19.6*	*20.7*	*21.1*
(지배지분)순이익	108	184	227	262
EPS	2,842	4,905	6,055	6,983
증감률	*26.4*	*72.6*	*23.4*	*15.3*
PER	17.6	20.1	16.3	14.1
PBR	5.9	7.7	5.4	4.1
EV/EBITDA	12.4	14.1	11.1	9.1
ROE	41.3	45.7	39.2	33.0
부채비율	74.7	68.0	54.6	45.0
순차입금	-112	-230	-414	-629

단위: 십억원, %, 원, 배
주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

Summary

에이피알은 2014년 10월 설립하여 화장품 판매 및 제조 사업을 영위. 이후 2020년 3월 메디큐브 AGE-R 뷰티 디바이스 더마EMS샷을 신규 출시하며 뷰티테크 기업으로 도약 중. 사업 부문은 1) 뷰티 및 피부 미용기기(브랜드: 메디큐브, 에이프릴스킨, 포맨트, 글램디바이오), 2) 패션(브랜드: 널디), 3) 엔터테인먼트(브랜드: 포토그레이)로 구성

Share price drivers/Earnings Momentum

- 글로벌 수출 지역 다변화
- 화장품-디바이스 시너지 창출
- 디바이스 제품 라인업 보강
- 기술력 기반 원가 경쟁력 제고

Downside Risk

- 홈 뷰티 디바이스 제품 경쟁 심화
- 패션 사업 부문 적자 지속
- 마케팅 비용 증가
- 국가별 홈 뷰티 디바이스 규제 강화

Cross valuations

(단위: 배, %)

Company	PER		PBR		ROE	
	2025E	2026F	2025E	2026F	2025E	2026F
아모레퍼시픽	24.7	21.5	1.5	1.4	6.4	6.9
브이티	13.9	11.5	4.4	3.2	36.2	32.3
클래시스	30.5	24.7	8.2	6.3	29.0	28.9
원텍	19.7	16.4	4.7	3.7	26.6	25.2
파마리서치	31.5	25.3	6.7	5.3	23.5	23.6

자료: FactSet, FnGuide, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2023	2024	2025E	2026F	2027F
PER	N/A	17.6	20.1	16.3	14.1
PBR	N/A	5.9	7.7	5.4	4.1
PSR	N/A	2.6	3.3	2.8	2.4
ROE	54.9	41.3	45.7	39.2	33.0
ROIC	133.6	51.4	81.3	94.8	107.0

자료: NH투자증권 리서치본부

Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

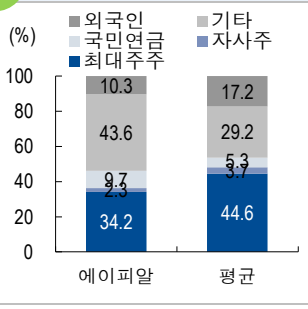
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**N/A**	**N/A**	**103**	**159**	**220**	**259**	**398**	**524**	**723**
영업이익	N/A	N/A	-6	7	14	14	39	104	123
영업이익률(%)	*N/A*	*N/A*	*-5.8*	*4.5*	*6.6*	*5.5*	*9.9*	*19.9*	*17.0*
세전이익	N/A	N/A	-9	1	9	14	39	106	133
순이익	**N/A**	**N/A**	**-8**	**0**	**8**	**11**	**30**	**82**	**108**
지배지분순이익	**N/A**	**N/A**	**-8**	**0**	**8**	**11**	**30**	**82**	**108**
EBITDA	N/A	N/A	-3	11	20	22	50	118	145
CAPEX	N/A	N/A	3	1	4	4	6	10	45
Free Cash Flow	N/A	N/A	-21	21	9	0	26	98	34
EPS(원)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	11,244	2,842
BPS(원)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	27,071	8,486
DPS(원)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0	0
순차입금	N/A	N/A	-2	-18	-24	-17	-37	-123	-112
ROE(%)	N/A	N/A	-110.4	-3.9	26.1	19.4	36.0	54.9	41.3
ROIC(%)	N/A	N/A	N/A	-6.7	39.4	22.7	47.5	133.6	51.4
배당성향(%)	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.0
순차입금 비율(%)	N/A	N/A	-24.6	-196.1	-45.7	-26.2	-36.5	-62.3	-34.7

자료: 에이피알, NH투자증권 리서치본부

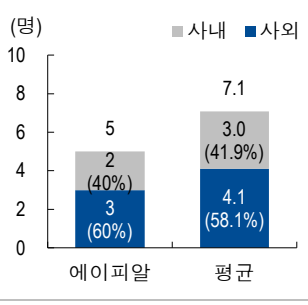
ESG Index & Event

G

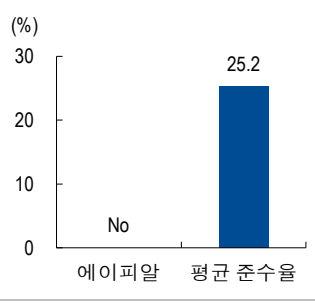
주주 구성



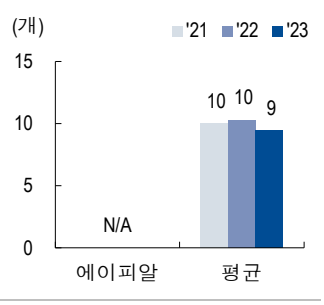
이사회 구성



이사회 의장의 대표이사 여부



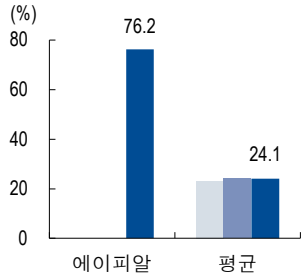
기업지배구조 핵심지표 준수



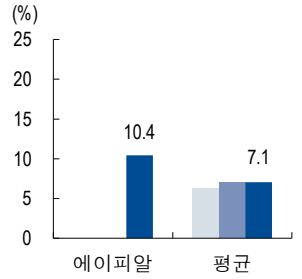
주1: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 대상
주2: 기업지배구조 핵심지표는 기업지배구조보고서에서 공시하는 주주, 이사회, 감사기구 관련 15개 핵심지표의 준수 현황
자료: 에이피알, 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

S

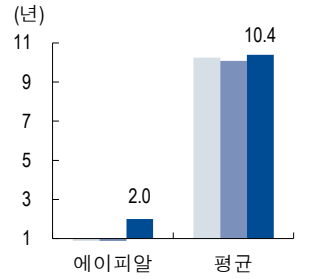
여성 임직원 비율



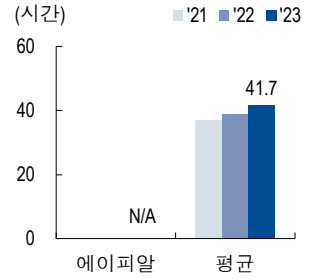
계약직 비율



근속연수



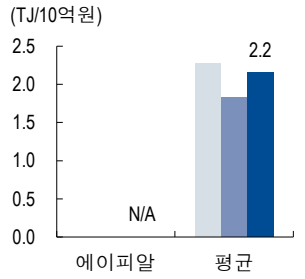
인당 교육시간



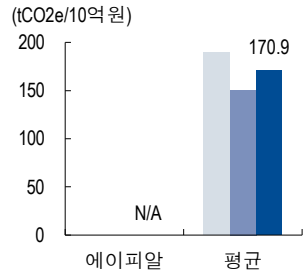
주: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 중 지속가능경영보고서 공시한 192개사 대상
자료: 에이피알, NH투자증권 리서치본부

E

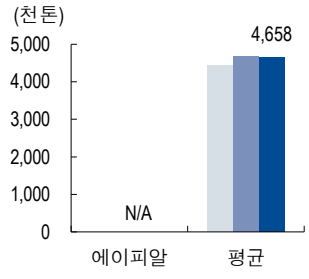
에너지 사용량



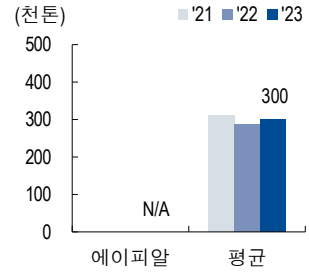
온실가스 배출량



용수 재활용량



폐기물 재활용량



주: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 중 지속가능경영보고서 공시한 192개사 대상
자료: 에이피알, NH투자증권 리서치본부

ESG Event

E	2021.1	- 공병 1개당 300원의 적립금을 지급하는 '지속가능한 메디큐브' 캠페인 실시
	2021.7	- FSC 인증 마크 받은 지류, 식물성 함량이 높은 소이 잉크, 100% 재활용 가능한 친환경 종이 완충재 사용
S	2020.2	- 장애인고용공단과 함께 자회사형 장애인표준사업장 '에이피알 커뮤니케이션즈' 설립
G	2019.12	- 자회사 포토그레이오리진 흡수합병
	2021.1	- 자회사 에이피알패션 합병

자료: 에이피알, NH투자증권 리서치본부

표1. 에이피알 상대가치 밸류에이션 (단위: 십억원, 배, 원, 주)

항 목	기업가치(십억원)	주당가치(원)	비 고
12M Fwd 지배순이익	202	5,463	12M Fwd 지배순이익 추정치
Target PER	X 21	X 21	화장품 및 미용기기 Peer Group 밸류에이션 평균 차용
에이피알 기업가치	**4,201**	**114,727**	
총 발행주식 수	36,968,155	36,968,155	
목표주가		115,000	5/8 기준 업사이드 여력 17%

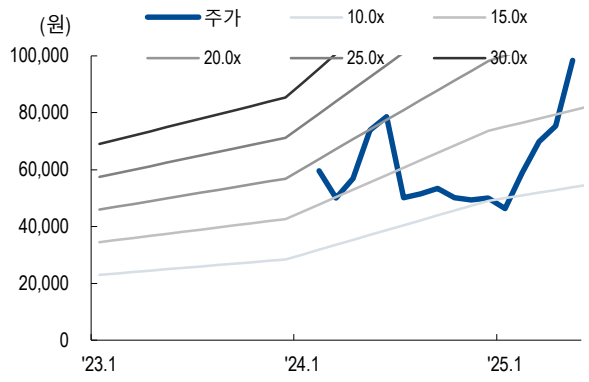
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표2. 에이피알 실적 전망 (IFRS 연결) (단위: 십억원, 원, 배, %)

		2024	2025E	2026F	2027F
매출액	- 수정 후	524	1,124	1,327	1,506
	- 수정 전	-	1,108	1,189	1,337
	- 변동률	-	1.4	11.7	12.6
영업이익	- 수정 후	104	221	274	317
	- 수정 전	-	180	219	249
	- 변동률	-	22.7	25.0	27.2
영업이익률(수정 후)		19.9	19.6	20.7	21.1
EBITDA		118	245	296	336
(지배지분)순이익		82	184	227	262
EPS	- 수정 후	11,244	4,905	6,055	6,983
	- 수정 전	-	3,903	4,738	5,381
	- 변동률	-	25.7	27.8	29.8
PER		N/A	20.1	16.3	14.1
PBR		N/A	7.7	5.4	4.1
EV/EBITDA		-1.0	14.1	11.1	9.1
ROE		54.9	45.7	39.2	33.0

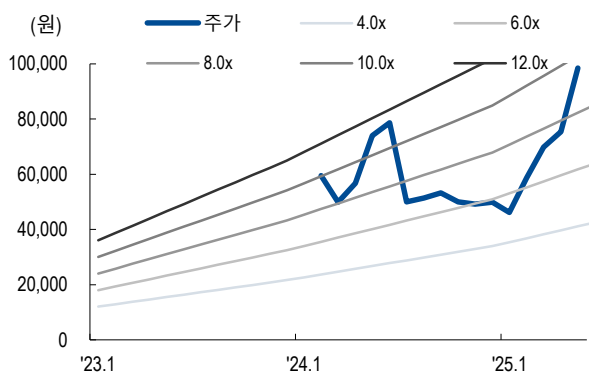
주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

그림1. 에이피알12M Fwd PER Band



자료: 에이피알, NH투자증권 리서치본부

그림2. 에이피알 12M Trailing PBR Band



자료: 에이피알, NH투자증권 리서치본부

표3. 에이피알 요약손익계산서 (IFRS 연결) (단위: 십억원, %)

구 분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2024	1Q25P	2Q25E	3Q25F	4Q25F	2025E
매출액	**148.9**	**155.5**	**174.1**	**244.2**	**722.8**	**266.0**	**271.1**	**282.7**	**304.1**	**1,123.9**
증감률(y-y)	*22%*	*22%*	*43%*	*61%*	*38%*	*79%*	*74%*	*62%*	*25%*	*56%*
[사업 부문별]										
뷰티	132.2	139.8	159.5	219.7	651.2	255.9	260.3	272.1	293.2	1,081.5
증감률(y-y)	*33%*	*36%*	*57%*	*72%*	*51%*	*94%*	*86%*	*71%*	*33%*	*66%*
디바이스	66.8	68.2	74.5	103.4	312.8	90.9	94.9	104.6	114.4	404.8
증감률(y-y)	*30%*	*40%*	*62%*	*47%*	*45%*	*36%*	*39%*	*40%*	*11%*	*29%*
화장품	65.4	71.6	85.0	116.3	338.4	165.0	165.4	167.5	178.8	676.7
증감률(y-y)	*37%*	*33%*	*54%*	*103%*	*58%*	*152%*	*131%*	*97%*	*54%*	*100%*
패션	14.0	11.7	11.5	20.5	57.6	6.3	7.0	7.5	8.1	28.8
증감률(y-y)	*-27%*	*-44%*	*-33%*	*-6%*	*-27%*	*-55%*	*-40%*	*-35%*	*-61%*	*-50%*
기타	2.8	4.0	3.1	4.0	14.0	3.8	3.8	3.1	2.9	13.6
증감률(y-y)	*-27%*	*-3%*	*-10%*	*41%*	*-2%*	*37%*	*-6%*	*-1%*	*-28%*	*-3%*
[지역별]										
한국	82.8	78.4	73.9	88.0	323.1	76.8	79.7	77.7	91.7	325.9
증감률(y-y)	*-2%*	*-6%*	*12%*	*3%*	*1%*	*-7%*	*2%*	*5%*	*4%*	*1%*
미국	24.8	24.9	39.6	69.0	158.3	70.9	78.6	81.6	94.8	325.9
증감률(y-y)	*196%*	*109%*	*123%*	*131%*	*133%*	*186%*	*215%*	*106%*	*37%*	*106%*
일본	9.8	9.4	15.2	17.7	52.2	29.3	22.0	23.2	24.5	98.9
증감률(y-y)	*16%*	*13%*	*79%*	*125%*	*57%*	*198%*	*133%*	*52%*	*38%*	*90%*
중국	7.6	10.0	5.3	4.6	27.5	6.9	10.8	6.8	5.8	30.3
증감률(y-y)	*6%*	*41%*	*-59%*	*-52%*	*-25%*	*-10%*	*9%*	*28%*	*26%*	*10%*
홍콩	10.1	13.2	16.5	20.7	60.5	17.3	19.8	22.6	23.5	83.2
증감률(y-y)	*56%*	*47%*	*93%*	*143%*	*86%*	*71%*	*50%*	*37%*	*13%*	*38%*
기타(B2B 포함)	13.8	19.5	23.7	44.2	101.2	64.9	60.2	70.7	63.8	259.6
증감률(y-y)	*80%*	*139%*	*184%*	*316%*	*191%*	*370%*	*208%*	*198%*	*45%*	*157%*
매출총이익	**115.3**	**118.8**	**130.8**	**178.7**	**543.6**	**200.9**	**203.3**	**210.9**	**223.5**	**838.6**
증감률(y-y)	*27%*	*22%*	*44%*	*53%*	*37%*	*74%*	*71%*	*61%*	*25%*	*54%*
매출총이익률	77%	76%	75%	73%	75%	76%	75%	75%	74%	75%
영업이익	**27.8**	**28.0**	**27.2**	**39.7**	**122.7**	**54.6**	**53.3**	**53.6**	**59.3**	**220.8**
증감률(y-y)	*20%*	*13%*	*25%*	*16%*	*18%*	*97%*	*90%*	*97%*	*49%*	*80%*
영업이익률	19%	18%	16%	16%	17%	21%	20%	19%	20%	20%
세전이익	**30.4**	**28.8**	**26.4**	**47.6**	**133.3**	**59.2**	**54.0**	**54.3**	**60.3**	**227.8**
증감률(y-y)	*28%*	*17%*	*14%*	*39%*	*26%*	*95%*	*87%*	*105%*	*27%*	*71%*
세전이익률	20%	19%	15%	19%	18%	22%	20%	19%	20%	20%
지배순이익	**24.1**	**24.1**	**16.0**	**43.4**	**107.6**	**49.9**	**42.1**	**41.8**	**50.0**	**183.9**
증감률(y-y)	*19%*	*28%*	*-13%*	*80%*	*32%*	*107%*	*75%*	*161%*	*15%*	*71%*
지배순이익률	16%	15%	9%	18%	15%	19%	16%	15%	16%	16%

주: 2025년 1분기부터 중화권(중국+홍콩+대만) 매출 표기로 변경함에 따라 중국, 홍콩 매출은 당사 추정치 기준
참고로 2025년 1분기 중화권 매출 284억원(+39% y-y) 기록. 2024년 1분기 중화권 매출 204억원
자료: 에이피알, NH투자증권 리서치본부 전망

표4. 에이피알 국가별 연간 매출액 전망 (단위: 십억원, %)

구 분	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025E
전체	159.0	219.9	259.1	397.7	523.8	722.8	1,123.9
증감률(y-y)		*38%*	*18%*	*53%*	*32%*	*38%*	*56%*
한국	120.6	124.8	153.6	254.0	318.6	323.1	325.9
증감률(y-y)		*4%*	*23%*	*65%*	*25%*	*1%*	*1%*
비중(%)	76%	57%	59%	64%	61%	45%	29%
미국	2.1	17.5	22.2	29.9	67.9	158.3	325.9
증감률(y-y)		*733%*	*27%*	*35%*	*127%*	*133%*	*106%*
비중(%)	1%	8%	9%	8%	13%	22%	29%
일본	3.0	15.3	18.8	37.3	33.2	52.2	98.9
증감률(y-y)		*410%*	*23%*	*98%*	*-11%*	*57%*	*90%*
비중(%)	2%	7%	7%	9%	6%	7%	9%
중국	9.5	20.4	25.6	22.2	36.9	27.5	30.3
증감률(y-y)		*115%*	*25%*	*-13%*	*66%*	*-25%*	*10%*
비중(%)	6%	9%	10%	6%	7%	4%	3%
홍콩	8.0	14.3	15.2	26.4	32.5	60.5	83.2
증감률(y-y)		*79%*	*6%*	*74%*	*23%*	*86%*	*38%*
비중(%)	5%	7%	6%	7%	6%	8%	7%
기타(B2B 포함)	15.8	27.6	23.7	27.8	34.8	101.2	259.6
증감률(y-y)		*75%*	*-14%*	*17%*	*25%*	*191%*	*157%*
비중(%)	10%	13%	9%	7%	7%	14%	23%

자료: 에이피알, NH투자증권 리서치본부 추정

표5. 가정용 미용기기 수출입 현황 (단위: 백만달러, % y-y)

구분	수출		수입		무역수지
	금액	성장률(y-y)	금액	성장률(y-y)	금액
2007년	10	-	3	-	6
2008년	10	4.3%	3	-5.7%	7
2009년	14	41.8%	3	2.8%	11
2010년	30	109.2%	10	191.9%	20
2011년	39	31.4%	4	-63.1%	35
2012년	53	35.0%	11	211.1%	41
2013년	48	-9.3%	15	32.3%	33
2014년	41	-14.3%	12	-20.7%	29
2015년	44	7.1%	15	27.3%	29
2016년	47	6.5%	20	33.8%	27
2017년	39	-15.2%	25	26.8%	14
2018년	59	49.3%	65	158.7%	-6
2019년	61	3.9%	56	-14.3%	6
2020년	59	-2.9%	29	-47.4%	30
2021년	85	42.5%	30	1.5%	55
2022년	89	5.3%	26	-12.6%	63
2023년	115	29.0%	34	31.0%	81
2024년 1월	16	138.7%	3	14.0%	13
2월	17	200.7%	2	26.6%	15
3월	17	165.5%	1	-51.3%	16
4월	18	99.6%	2	-5.1%	16
5월	12	48.6%	3	-7.2%	9
6월	18	123.3%	2	6.7%	16
7월	9	-12.0%	2	-49.6%	7
8월	20	90.6%	2	-46.7%	18
9월	31	140.1%	2	-46.6%	29
10월	22	156.5%	3	44.8%	19
11월	16	-1.3%	2	-11.5%	14
12월	17	25.7%	5	83.2%	12
2025년 1월	17	4.8%	4	43.5%	13
2월	10	-38.6%	2	-10.5%	8
3월	11	-35.6%	7	403.9%	4

주: 가정용 미용기기는 2007년도부터 집계됨
자료: KITA, NH투자증권 리서치본부

Statement of comprehensive income

(십억원)	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
매출액	**723**	**1,124**	**1,327**	**1,506**
증감률 (%)	38.0	55.5	18.1	13.5
매출원가	**179**	**285**	**341**	**391**
매출총이익	**544**	**839**	**986**	**1,114**
Gross 마진 (%)	75.2	74.6	74.3	74.0
판매비와 일반관리비	421	618	712	797
영업이익	**123**	**221**	**274**	**317**
증감률 (%)	17.8	79.9	24.2	15.7
OP 마진 (%)	17.0	19.6	20.7	21.1
EBITDA	**145**	**245**	**296**	**336**
영업외손익	**11**	**7**	**7**	**7**
금융수익(비용)	12	8.8	9	9
기타영업외손익	-1	-1.8	-2	-2
종속, 관계기업관련손익	0	0.0	0	0
세전계속사업이익	**133**	**228**	**281**	**324**
법인세비용	**26**	**44**	**54**	**63**
계속사업이익	108	184	227	262
당기순이익	**108**	**184**	**227**	**262**
증감률 (%)	31.9	70.9	23.4	15.3
Net 마진 (%)	14.9	16.4	17.1	17.4
지배주주지분 순이익	108	184	227	262
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0
기타포괄이익	-2	0	0	0
총포괄이익	106	184	227	262

Valuations/profitability/stability

	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
PER(배)	17.6	20.1	16.3	14.1
PBR(배)	5.9	7.7	5.4	4.1
PCR(배)	11.7	15.0	12.7	11.5
PSR(배)	2.6	3.3	2.8	2.4
EV/EBITDA(배)	12.4	14.1	11.1	9.1
EV/EBIT(배)	14.6	15.7	11.9	9.6
EPS(배)	2,842	4,905	6,055	6,983
BPS(배)	8,486	12,829	18,096	24,194
SPS(배)	19,092	29,983	35,412	40,175
자기자본이익률(ROE, %)	41.3	45.7	39.2	33.0
총자산이익률(ROA, %)	25.2	26.8	24.5	22.2
투하자본이익률 (ROIC, %)	51.4	81.3	94.8	107.0
배당수익률(%)	0.0	0.7	0.8	0.9
배당성향(%)	0.0	14.4	13.0	12.7
총현금배당금(십억원)	0	27	29	33
보통주 주당배당금(원)	0	720	800	900
순부채(현금)/자기자본(%)	-34.7	-47.8	-61.1	-69.3
총부채/자기자본(%)	74.7	68.0	54.6	45.0
이자발생부채	113	127	134	140
유동비율(%)	197.1	221.6	275.1	327.6
총발행주식수(백만주)	38	37	37	37
액면가(원)	100	20	20	20
주가(원)	50,000	98,400	98,400	98,400
시가총액(십억원)	1,906	3,688	3,688	3,688

Statement of financial position

(십억원)	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
현금및현금성자산	90	196	374	583
매출채권	39	61	72	82
유동자산	**286**	**500**	**733**	**991**
유형자산	51	44	34	28
투자자산	62	96	114	129
비유동자산	**279**	**307**	**315**	**324**
자산총계	**565**	**808**	**1,048**	**1,315**
단기성부채	25	39	46	52
매입채무	34	53	62	70
유동부채	**145**	**226**	**267**	**302**
장기성부채	88	88	88	88
장기충당부채	8	13	15	18
비유동부채	**96**	**101**	**104**	**106**
부채총계	**242**	**327**	**370**	**408**
자본금	4	4	4	4
자본잉여금	137	137	137	137
이익잉여금	229	386	584	812
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	**324**	**481**	**678**	**907**

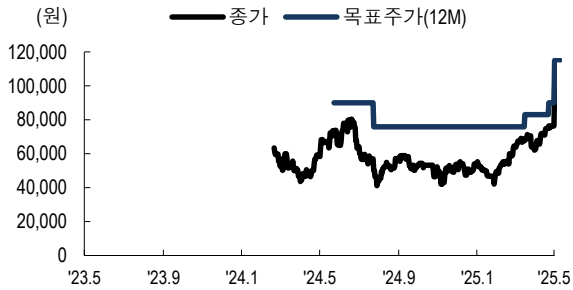
Cash flow statement

(십억원)	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
영업활동 현금흐름	**79**	**186**	**239**	**273**
당기순이익	108	184	227	262
+ 유/무형자산상각비	22	24	22	18
+ 종속, 관계기업관련손익	0	0	0	0
+ 외화환산손실(이익)	-5	0	0	0
Gross Cash Flow	162	246	291	322
- 운전자본의증가(감소)	-58	-24	-12	-10
투자활동 현금흐름	**-110**	**-66**	**-36**	**-33**
+ 유형자산 감소	0	0	0	0
- 유형자산 증가(CAPEX)	-45	-15	-10	-10
+ 투자자산의매각(취득)	-44	-34	-17	-15
Free Cash Flow	34	171	229	263
Net Cash Flow	-31	120	203	239
재무활동현금흐름	**-5**	**-15**	**-25**	**-30**
자기자본 증가	76	0	0	0
부채증감	-81	-15	-25	-30
현금의증가	-35	106	178	209
기말현금 및 현금성자산	90	196	374	583
기말 순부채(순현금)	-112	-230	-414	-629

투자의견 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자의견	목표가	괴리율 (%)	
			평균	최저/최고
2025.05.09	Buy	115,000원(12개월)	-	-
2025.04.28	Buy	90,000원(12개월)	-15.6%	-15.1%
2025.03.25	Buy	83,000원(12개월)	-17.2%	-9.6%
2024.11.07	Buy	76,000원(12개월)	-29.8%	-9.1%
2024.10.31		액면분할 후 거래 재개		
2024.08.01	Buy	380,000원(12개월)	-31.1%	-22.4%
2024.05.31	Buy	450,000원(12개월)	-25.4%	-10.6%

에이피알 (278470.KS)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
   - Buy: 15% 초과
   - Hold: -15% ~ 15%
   - Sell: -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2025년 3월 31일 기준)
   - 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
86.9%	13.1%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견 분포는 매 분기말 기준으로 공표하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '에이피알'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.