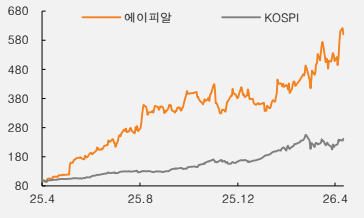
MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.4.15

| | |
|---|---|
| 투자의견(유지) | 매수 |
| 목표주가(유지) | 480,000원 |
| 현재주가(26/4/14) | 386,000원 |
| 상승여력 | 24.4% |

| | |
|---|---|
| 영업이익(26F,십억원) | 607 |
| Consensus 영업이익(26F,십억원) | 627 |
| EPS 성장률(26F,%) | 66.7 |
| MKT EPS 성장률(26F,%) | 180.0 |
| P/E(26F,x) | 30.1 |
| MKT P/E(26F,x) | 7.6 |
| KOSPI | 5,967.75 |
| 시가총액(십억원) | 14,451 |
| 발행주식수(백만주) | 37 |
| 유동주식비율(%) | 65.0 |
| 외국인 보유비중(%) | 36.5 |
| 베타(12M) 일간수익률 | 0.74 |
| 52주 최저가(원) | 65,800 |
| 52주 최고가(원) | 399,500 |

| (%) | 1M | 6M | 12M |
|---|---|---|---|
| 절대주가 | 12.7 | 56.3 | 471.0 |
| 상대주가 | 3.6 | -6.7 | 135.0 |




[화장품/유통/의류]

**배송이**
songyi.bae@miraeasset.com

278470 · 화장품

# 에이피알

## 인바운드 마케팅도 장인급

### 체험형 인바운드 마케팅 전략 점검

K-뷰티 글로벌 마케팅의 주축은 크게 퍼포먼스 마케팅, 인플루언서 마케팅으로 구성되어 있다. 매출 연계도가 높은 마케팅 방식으로 K-뷰티의 폭발적 성장을 주도하고 있으며, 에이피알이 강점을 가지고 있는 영역이기도 하다.

간접적 마케팅으로는 브랜드 마케팅, 체험형 마케팅 등 브랜드 경험과 이미지를 제고하는 방식이 있는데, 여기서 축적된 자산이 중장기 브랜드 모멘텀으로 연결되게 된다. K-뷰티 산업이 거대해지면서 브랜드들이 간접 마케팅에도 점차 투자를 확대하는 가운데, **에이피알도 경험을 강조하는 인바운드 마케팅 전략을 적극적으로 펼치고 있다**. 특히 디바이스의 경우 화장품보다 체험 마케팅에 더 용이한 카테고리로 **디바이스 시장에서 선도적 입지가 더욱 강화되는 시너지 효과가 기대**된다.

1)**핵심 상권에 체험형 랜드마크 플래그십이 확대**되고 있다. 최근 홍대, 도산에 이어 성수 플래그십을 출점하였으며, 해당 매장들에서 외국인과 디바이스 매출 비중이 높게 나타나는 것으로 파악된다(성수 플래그십 매출 비중 외국인 50%, 디바이스 70%).

2)**올리브영 연계 전략**도 유효하다. 외국인 매출 비중이 70~90%로 압도적인 올리브영 글로벌 특화 매장(명동 타운, N성수점 등) 메디큐브 브랜드와 디바이스를 전면 배치하였다. 디바이스를 포함한 대다수의 제품이 올리브영 글로벌몰에도 입점되어 있어 한국에서 제품을 경험한 외국인 관광객이 본국에 돌아가서도 구매할 수 있도록 하고 있다.

### 디바이스 중장기 성장 모멘텀으로 착실히 육성 중

에이피알의 현재 성장 모멘텀은 화장품에 쏠려 있지만, 사측은 중장기 모멘텀으로 디바이스를 꾸준히 육성하고 있다. K-뷰티는 대중적으로 개화하는 단계지만 디바이스는 여전히 매우 초기 시장이다. **동사의 인바운드 마케팅은 단순한 제품 판매를 넘어 방한 외국인이 경험하고 싶은 K-뷰티테크 체험 코스로 브랜딩하는데에 집중**되어 있다. 디바이스 시장이 향후 개화하면서 시장을 선점했고 소비자 스킨십을 가장 적극적으로 해온 동사의 수혜가 가장 크게 나타날 것으로 기대한다.

| 결산기 (12월) | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 (십억원) | 723 | 1,527 | 2,442 | 2,928 | 3,382 |
| 영업이익 (십억원) | 123 | 366 | 607 | 747 | 868 |
| 영업이익률 (%) | 17.0 | 24.0 | 24.9 | 25.5 | 25.7 |
| 순이익 (십억원) | 108 | 290 | 481 | 597 | 695 |
| EPS (원) | 2,842 | 7,704 | 12,843 | 15,934 | 18,567 |
| ROE (%) | 41.3 | 75.3 | 81.4 | 62.2 | 48.1 |
| P/E (배) | 17.6 | 30.0 | 30.1 | 24.2 | 20.8 |
| P/B (배) | 5.0 | 19.4 | 19.6 | 12.2 | 8.5 |
| 배당수익률 (%) | 0.0 | 2.2 | 1.3 | 1.0 | 1.2 |

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 에이피알, 미래에셋증권 리서치센터

**그림 113. 메디큐브 성수 플래그십스토어:**
**약 136평, 2층 규모의 체험형 공간. 매장 매출 중 외국인 비중 50%, 디바이스 비중 70%**

자료: 언론 보도, 미래에셋증권 리서치센터

**그림 114. 올리브영 명동 타운(외국인 매출 비중 90% 이상) 메디큐브 부스:**
**주요 제품과 디바이스 전면 배치**

자료: 언론 보도, 미래에셋증권 리서치센터

**표 26. 에이피알 연간 실적 전망** (십억원)

| | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 723 | 1,527 | 2,442 | 2,928 | 3,382 |
| 뷰티 | 651 | 1,484 | 2,408 | 2,900 | 3,360 |
| 디바이스 | 313 | 407 | 513 | 611 | 710 |
| 화장품 | 338 | 1,077 | 1,894 | 2,289 | 2,650 |
| 기타 | 72 | 43 | 35 | 28 | 22 |
| 국내 | 323 | 299 | 294 | 284 | 275 |
| 디바이스 | 130 | 117 | 116 | 110 | 104 |
| 화장품 | 134 | 139 | 143 | 147 | 149 |
| 해외 | 400 | 1,228 | 2,149 | 2,643 | 3,107 |
| 디바이스 | 182 | 294 | 398 | 501 | 606 |
| 화장품 | 205 | 934 | 1,751 | 2,142 | 2,501 |
| 미국 | 158 | 573 | 1112 | 1358 | 1593 |
| 일본 | 52 | 189 | 259 | 286 | 305 |
| 중국/홍콩 | 88 | 98 | 103 | 111 | 120 |
| 유럽 | | | 168 | 302 | 444 |
| 기타 | 41 | 64 | 72 | 83 | 95 |
| B2B | 60 | 304 | 435 | 504 | 550 |
| 영업이익 | 123 | 366 | 607 | 747 | 868 |
| 당기순이익 | 108 | 290 | 481 | 597 | 695 |
| 영업이익률 (%) | 17.0 | 23.9 | 24.8 | 25.5 | 25.7 |
| 매출액(YoY %) | 38.0 | 111.3 | 59.9 | 19.9 | 15.5 |
| 뷰티 | 51.3 | 127.9 | 62.2 | 20.4 | 15.9 |
| 디바이스 | 44.7 | 30.1 | 26.2 | 19.0 | 16.2 |
| 화장품 | 57.9 | 218.3 | 75.9 | 20.8 | 15.8 |
| 기타 | (23.3) | (39.6) | (20.0) | (20.0) | (20.0) |
| 국내 | 1.4 | (7.4) | (1.8) | (3.3) | (3.1) |
| 디바이스 | (6.2) | (10.3) | (1.0) | (5.0) | (5.0) |
| 화장품 | 24.0 | 3.9 | 3.1 | 2.2 | 1.5 |
| 해외 | 94.8 | 207.2 | 75.0 | 23.0 | 17.5 |
| 디바이스 | 140.8 | 61.5 | 35.2 | 25.9 | 20.9 |
| 화장품 | 89.8 | 355.1 | 87.5 | 22.4 | 16.8 |
| 미국 | 133.0 | 261.8 | 94.2 | 22.1 | 17.3 |
| 일본 | 57.2 | 261.9 | 37.2 | 10.5 | 6.6 |
| 중국/홍콩 | 26.9 | 11.7 | 4.3 | 8.1 | 8.2 |
| 유럽 | | | | 79.1 | 47.2 |
| 기타 | 18.4 | 56.7 | 11.6 | 15.0 | 15.0 |
| B2B | 777.1 | 405.1 | 43.0 | 15.9 | 9.1 |
| 영업이익(YoY %) | 17.8 | 197.9 | 65.9 | 23.2 | 16.1 |
| 당기순이익(YoY %) | 31.9 | 169.2 | 66.0 | 24.1 | 16.5 |

자료: 에이피알, 미래에셋증권 리서치센터

**표 27. 에이피알 분기 실적 전망** (십억원)

| | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 2025년 | 1Q26F | 2Q26F | 3Q26F | 4Q26F | 2026년 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 266 | 328 | 386 | 548 | 1,527 | 589 | 603 | 591 | 660 | 2,442 |
| 뷰티 | 256 | 317 | 375 | 536 | 1,484 | 580 | 596 | 583 | 649 | 2,408 |
| 디바이스 | 91 | 90 | 103 | 123 | 407 | 122 | 120 | 127 | 143 | 513 |
| 화장품 | 165 | 227 | 272 | 413 | 1,077 | 458 | 475 | 456 | 505 | 1,894 |
| 기타 | 10 | 11 | 11 | 12 | 43 | 8 | 7 | 8 | 11 | 35 |
| 국내 | 77 | 73 | 76 | 73 | 299 | 77 | 72 | 72 | 72 | 294 |
| 디바이스 | 33 | 26 | 29 | 29 | 117 | 34 | 26 | 27 | 28 | 116 |
| 화장품 | 34 | 37 | 37 | 32 | 139 | 35 | 38 | 37 | 33 | 143 |
| 해외 | 189 | 255 | 310 | 475 | 1,228 | 511 | 531 | 519 | 588 | 2,149 |
| 디바이스 | 59 | 68 | 71 | 95 | 294 | 89 | 94 | 100 | 115 | 398 |
| 화장품 | 130 | 186 | 238 | 379 | 934 | 423 | 437 | 419 | 473 | 1,751 |
| 미국 | 71 | 96 | 151 | 255 | 573 | 246 | 279 | 261 | 326 | 1,112 |
| 일본 | 29 | 44 | 47 | 69 | 189 | 59 | 60 | 68 | 73 | 259 |
| 중국/홍콩 | 23 | 26 | 22 | 27 | 98 | 22 | 29 | 24 | 27 | 103 |
| 유럽 | | | | 2 | 2 | 28 | 37 | 44 | 59 | 168 |
| 기타 | 15 | 16 | 16 | 15 | 63 | 18 | 18 | 18 | 17 | 72 |
| B2B | 51 | 72 | 74 | 107 | 304 | 137 | 108 | 104 | 86 | 435 |
| 영업이익 | 55 | 85 | 96 | 130 | 366 | 145 | 148 | 156 | 158 | 607 |
| 당기순이익 | 50 | 66 | 75 | 99 | 290 | 115 | 117 | 123 | 126 | 481 |
| 영업이익률 (%) | 20.5 | 25.8 | 24.9 | 23.8 | 23.9 | 24.6 | 24.5 | 26.3 | 24.0 | 24.8 |
| 매출액(YoY %) | 78.6 | 110.8 | 121.7 | 124.2 | 111.3 | 121.2 | 84.0 | 53.2 | 20.5 | 59.9 |
| 뷰티 | 93.6 | 126.8 | 135.4 | 143.8 | 127.9 | 126.8 | 87.8 | 55.3 | 21.1 | 62.2 |
| 디바이스 | 36.2 | 32.1 | 38.5 | 18.8 | 30.1 | 34.8 | 33.6 | 23.4 | 16.7 | 26.2 |
| 화장품 | 152.3 | 216.9 | 220.4 | 254.8 | 218.3 | 177.5 | 109.3 | 67.4 | 22.4 | 75.9 |
| 기타 | (39.6) | (32.2) | (28.4) | (51.0) | (39.6) | (20.0) | (30.0) | (25.0) | (6.8) | (20.0) |
| 국내 | (7.3) | (6.7) | 2.9 | (17.0) | (7.4) | 0.4 | (1.8) | (4.8) | (1.2) | (1.8) |
| 디바이스 | (5.1) | (21.5) | (2.2) | (12.0) | (10.3) | 2.0 | 3.0 | (6.0) | (3.0) | (1.0) |
| 화장품 | (4.6) | 6.0 | 10.2 | 4.5 | 3.9 | 5.0 | 3.0 | 2.0 | 2.6 | 3.1 |
| 해외 | 186.1 | 229.7 | 209.1 | 203.8 | 207.2 | 170.2 | 108.7 | 67.4 | 23.8 | 75.0 |
| 디바이스 | 84.8 | 92.1 | 64.7 | 33.8 | 61.5 | 50.2 | 37.4 | 40.1 | 20.8 | 35.2 |
| 화장품 | 332.3 | 405.8 | 347.3 | 346.1 | 355.1 | 224.8 | 134.9 | 75.6 | 24.6 | 87.5 |
| 미국 | 186.2 | 285.8 | 280.1 | 269.7 | 261.8 | 247.5 | 189.9 | 73.4 | 27.7 | 94.2 |
| 일본 | 198.2 | 366.1 | 206.5 | 289.3 | 261.9 | 102.0 | 35.8 | 45.0 | 5.4 | 37.2 |
| 중국/홍콩 | 28.1 | 13.8 | 3.1 | 5.7 | 11.7 | (1.5) | 10.5 | 5.1 | 2.4 | 4.3 |
| 유럽 | | | | | | | | | | |
| 기타 | 72.8 | 94.0 | 64.6 | 5.1 | 52.0 | 20.0 | 10.0 | 15.0 | 15.3 | 15.0 |
| B2B | 933.1 | 536.7 | 431.9 | 256.4 | 405.1 | 168.0 | 51.1 | 40.0 | (19.8) | 43.0 |
| 영업이익(YoY %) | 96.5 | 201.9 | 252.8 | 228.3 | 197.9 | 165.7 | 74.6 | 61.8 | 21.5 | 65.9 |
| 당기순이익(YoY %) | 107.3 | 175.2 | 366.3 | 127.6 | 169.2 | 130.2 | 76.5 | 65.2 | 27.1 | 66.0 |

자료: 에이피알, 미래에셋증권 리서치센터

**표 28. 에이피알 Valuation Table** (원)

| 구분 | 내용 | 비고 |
|---|---|---|
| 12MF EPS | 13,836 | |
| Target PER(배) | 35 | 아모레퍼시픽 리레이팅 구간(2014~15년) 평균 35배 |
| 적정 주가 | 484,255 | |
| 목표 주가 | 480,000 | |
| 현재 주가 | 386,000 | |
| 상승 여력(%) | 24.4 | |

자료: 미래에셋증권 리서치센터

## 에이피알 (278470)

### 예상 포괄손익계산서 (요약)

| (십억원) | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **1,527** | **2,442** | **2,928** | **3,382** |
| **매출원가** | **357** | **565** | **670** | **767** |
| **매출총이익** | **1,170** | **1,877** | **2,258** | **2,615** |
| **판매비와관리비** | **805** | **1,271** | **1,510** | **1,748** |
| **조정영업이익** | **366** | **607** | **747** | **868** |
| **영업이익** | **366** | **607** | **747** | **868** |
| **비영업손익** | **-2** | **-2** | **3** | **6** |
| 금융손익 | 0 | 6 | 11 | 18 |
| 관계기업등 투자손익 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 세전계속사업손익 | 364 | 605 | 750 | 874 |
| 계속사업법인세비용 | 75 | 124 | 154 | 179 |
| 계속사업이익 | 290 | 481 | 597 | 695 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **당기순이익** | **290** | **481** | **597** | **695** |
| 지배주주 | 290 | 481 | 597 | 695 |
| 비지배주주 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **총포괄이익** | **288** | **481** | **597** | **695** |
| 지배주주 | 288 | 481 | 597 | 695 |
| 비지배주주 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| EBITDA | 396 | 632 | 775 | 885 |
| FCF | 326 | 488 | 586 | 704 |
| EBITDA 마진율 (%) | 25.9 | 25.9 | 26.5 | 26.2 |
| 영업이익률 (%) | 24.0 | 24.9 | 25.5 | 25.7 |
| 지배주주귀속 순이익률 (%) | 19.0 | 19.7 | 20.4 | 20.5 |

### 예상 재무상태표 (요약)

| (십억원) | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | **546** | **896** | **1,393** | **1,988** |
| 현금 및 현금성자산 | 154 | 443 | 870 | 1,399 |
| 매출채권 및 기타채권 | 91 | 110 | 130 | 150 |
| 재고자산 | 165 | 199 | 239 | 276 |
| 기타유동자산 | 136 | 144 | 154 | 163 |
| **비유동자산** | **226** | **217** | **226** | **213** |
| 관계기업투자등 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산 | 60 | 46 | 50 | 33 |
| 무형자산 | 7 | 8 | 9 | 8 |
| **자산총계** | **772** | **1,113** | **1,619** | **2,201** |
| **유동부채** | **238** | **287** | **344** | **398** |
| 매입채무 및 기타채무 | 143 | 172 | 207 | 239 |
| 단기금융부채 | 23 | 27 | 33 | 38 |
| 기타유동부채 | 72 | 88 | 104 | 121 |
| **비유동부채** | **88** | **89** | **92** | **94** |
| 장기금융부채 | 78 | 78 | 78 | 78 |
| 기타비유동부채 | 10 | 11 | 14 | 16 |
| **부채총계** | **326** | **377** | **436** | **492** |
| **지배주주지분** | **446** | **736** | **1,183** | **1,709** |
| 자본금 | 4 | 4 | 4 | 4 |
| 자본잉여금 | 13 | 13 | 13 | 13 |
| 이익잉여금 | 427 | 718 | 1,164 | 1,691 |
| **비지배주주지분** | **0** | **0** | **0** | **0** |
| **자본총계** | **446** | **736** | **1,183** | **1,709** |

### 예상 현금흐름표 (요약)

| (십억원) | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|
| **영업활동으로 인한 현금흐름** | **341** | **498** | **616** | **704** |
| 당기순이익 | 290 | 481 | 597 | 695 |
| 비현금수익비용가감 | 102 | 136 | 163 | 171 |
| 유형자산감가상각비 | 29 | 24 | 26 | 17 |
| 무형자산상각비 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 기타 | 72 | 111 | 136 | 153 |
| 영업활동으로인한자산및부채의변동 | -32 | -9 | -8 | -9 |
| 매출채권 및 기타채권의 감소(증가) | -41 | -16 | -19 | -18 |
| 재고자산 감소(증가) | -55 | -34 | -40 | -37 |
| 매입채무 및 기타채무의 증가(감소) | 74 | 13 | 15 | 14 |
| 법인세납부 | -25 | -124 | -154 | -179 |
| **투자활동으로 인한 현금흐름** | **-94** | **-89** | **-102** | **-80** |
| 유형자산처분(취득) | -15 | -10 | -30 | 0 |
| 무형자산감소(증가) | -3 | -2 | -2 | 0 |
| 장단기금융자산의 감소(증가) | 7 | -11 | -12 | -12 |
| 기타투자활동 | -83 | -66 | -58 | -68 |
| **재무활동으로 인한 현금흐름** | **-182** | **-187** | **-201** | **-163** |
| 장단기금융부채의 증가(감소) | -12 | 5 | 5 | 5 |
| 자본의 증가(감소) | -123 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금의 지급 | -134 | -191 | -150 | -168 |
| 기타재무활동 | 87 | -1 | -56 | 0 |
| **현금의 증가** | **64** | **289** | **427** | **529** |
| 기초현금 | 90 | 154 | 443 | 870 |
| 기말현금 | 154 | 443 | 870 | 1,399 |

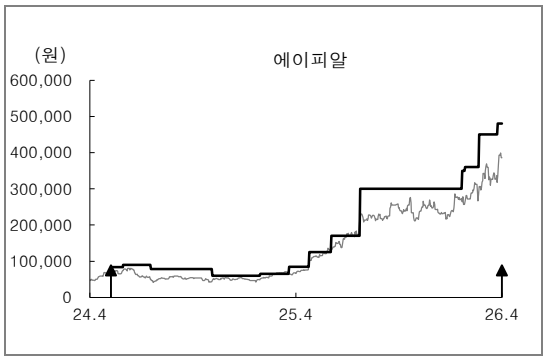
### 예상 주당가치 및 valuation (요약)

| | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|
| P/E (x) | 30.0 | 30.1 | 24.2 | 20.8 |
| P/CF (x) | 22.2 | 23.4 | 19.0 | 16.7 |
| P/B (x) | 19.4 | 19.6 | 12.2 | 8.5 |
| EV/EBITDA (x) | 21.6 | 22.1 | 17.5 | 14.7 |
| EPS (원) | 7,704 | 12,843 | 15,934 | 18,567 |
| CFPS (원) | 10,405 | 16,480 | 20,283 | 23,143 |
| BPS (원) | 11,910 | 19,661 | 31,595 | 45,662 |
| DPS (원) | 5,090 | 5,090 | 4,000 | 4,500 |
| 배당성향 (%) | 65.8 | 39.6 | 25.1 | 24.2 |
| 배당수익률 (%) | 2.2 | 1.6 | 1.3 | 1.4 |
| 매출액증가율 (%) | 111.3 | 59.9 | 19.9 | 15.5 |
| EBITDA증가율 (%) | 172.6 | 59.6 | 22.7 | 14.3 |
| 조정영업이익증가율 (%) | 197.9 | 65.9 | 23.2 | 16.1 |
| EPS증가율 (%) | 171.1 | 66.7 | 24.1 | 16.5 |
| 매출채권 회전율 (회) | 26.0 | 28.4 | 28.3 | 27.8 |
| 재고자산 회전율 (회) | 11.1 | 13.4 | 13.4 | 13.1 |
| 매입채무 회전율 (회) | 7.3 | 8.0 | 7.9 | 7.7 |
| ROA (%) | 43.3 | 51.0 | 43.7 | 36.4 |
| ROE (%) | 75.3 | 81.4 | 62.2 | 48.1 |
| ROIC (%) | 130.4 | 214.4 | 256.4 | 291.4 |
| 부채비율 (%) | 73.1 | 51.2 | 36.9 | 28.8 |
| 유동비율 (%) | 229.0 | 312.0 | 404.6 | 499.9 |
| 순차입금/자기자본 (%) | -19.2 | -63.7 | -75.9 | -83.6 |
| 조정영업이익/금융비용 (x) | 103.7 | 855.3 | 1,005.0 | 1,112.6 |

자료: 에이피알, 미래에셋증권 리서치센터

## 투자의견 및 목표주가 변동추이

| 제시일자 | 투자의견 | 목표주가(원) | 괴리율(%) | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 |
| 에이피알 (278470) | | | | |
| 2026.04.08 | 매수 | 480,000 | - | - |
| 2026.03.06 | 매수 | 450,000 | -26.26 | -18.00 |
| 2026.02.09 | 매수 | 360,000 | -19.74 | -11.94 |
| 2026.02.04 | 매수 | 350,000 | -23.64 | -20.57 |
| 2025.08.07 | 매수 | 300,000 | -20.65 | -4.67 |
| 2025.06.17 | 매수 | 170,000 | -3.90 | 22.65 |
| 2025.05.09 | 매수 | 125,000 | -5.18 | 8.80 |
| 2025.04.03 | 매수 | 85,000 | -15.90 | 15.76 |
| 2025.02.11 | 매수 | 65,000 | -3.61 | 9.69 |
| 2024.11.18 | 매수 | 60,000 | -15.35 | -7.67 |
| 2024.08.01 | 매수 | 78,000 | -33.75 | -24.36 |
| 2024.06.13 | 매수 | 90,000 | -26.73 | -10.56 |
| 2024.05.22 | 매수 | 84,000 | -16.54 | -12.02 |




* 괴리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

## 투자의견 분류 및 적용기준

| 기업 | | 산업 | |
|---|---|---|---|
| 매수 | : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상 | 비중확대 | : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승 |
| 중립 | : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상 | 중립 | : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준 |
| 매도 | : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상 | 비중축소 | : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화 |

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(━), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 주가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

## 투자의견 비율

| 매수(매수) | Trading Buy(매수) | 중립(중립) | 매도 |
|---|---|---|---|
| 80.84% | 0% | 18.56% | 0.6% |

* 2026년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

## Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 에이피알 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.