

COMPANY UPDATE

2026. 6. 24

Innovation팀

정동희 Analyst

donghee1009.jeong@samsung.com

종목 정보

BUY

목표주가 510,000원 43.5%

현재주가 355,500원

시가총액	13.3조원
주식수 (유동주식 비중)	37,438,155주 (64.9%)
52주 최저/최고	137,800원/459,000원
60일-평균거래대금	1,261.9억원

수익률

	1개월	6개월	12개월
에이피알 (%)	-9.1	50.6	151.8
Kospi 지수 대비 (%pts)	-13.0	-24.4	-7.5

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	510,000	500,000	2.0%
2026E EPS	15,371	15,371	0.0%
2027E EPS	20,938	20,938	0.0%

컨센서스

커버 증권사 수	18
목표주가	517,222
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

에이피알 (278470)

채널을 초월한 브랜드 파워

- 온/오프라인 유통 채널에 구애받지 않는 유통 주도권 확보한 브랜드로 2026년에도 글로벌 공급 채널 다변화와 함께 외형과 마진 동시 성장 전망.
- 투자의견 BUY 및 목표주가 51만원 제시: 미국에서 메디큐브 브랜드 충성도 확보와 함께 유럽/중동 성장 본격화, 홈뷰티/피부과 신제품으로 지속 가능한 성장 확보

WHAT'S THE STORY?

미국을 넘어 글로벌 뷰티 유통 채널 Top pick으로: 에이피알의 성장 중 가장 큰 축을 담당해온 미국 아마존향 매출은 스킨케어 카테고리 내 Top 100에 포함된 제품 수가 7~8개로 확대되며 특정 품목에 제한된 성공이 아닌 브랜드에 대한 소비로 자리잡는 중. 미국 뷰티 시장 중 오프라인 비중이 60%인 상황에서 에이피알의 미국 내 오프라인 매출 비중은 약 10%인만큼 향후 오프라인 시장으로의 확장 가능성 증대.

미국에서의 성공 경험을 바탕으로 유럽 시장 또한 4Q25 영국 아마존/틱톡샵, 1Q26 독일/프랑스/스페인/이탈리아 순으로 빠르게 진출 중, 대형 K-뷰티 벤더를 이용한 B2B 매출과 온라인 B2C 매출이 동반 성장하며 2분기부터 유럽 및 기타 지역 분기 매출 2천억원대 이상으로 성장 전망. 점포당 매출 성장을 도모하는 일본과 약국 채널 중심의 중동 매출 또한 2026년 이후 차세대 성장 원동력으로 자리 잡을 것.

투자의견 BUY 및 목표주가 51만원 제시: 지난 2년간 업종 내 가장 높은 성장률을 보여오면서 밸류에이션 프리미엄에 대한 이견 불식시키는 중. 동사의 강점으로 알려진 효율적인 마케팅 비용 집행을 통한 영업 레버리지 창출은 2026년 이후에도 지속될 것으로 판단되며 영업이익률의 점진적 상향 전망(2025년 23.9% → 2026E 25.4% → 2027E 25.9%). 미국 성장의 걸림돌 중 하나였던 관세는 환급 금액 약 200억원이 연내 분기별 안분 예정이며, 히트 SKU 확대와 더불어 신성장 동력 확보(2026년 중순 부스 터프로X2 미국 출시 및 2H26 중 국내 피부과용 EBD 출시)를 통한 지속적인 업사이드 창출이 가능한 DNA 보유한 기업으로, 배당 및 자사주 매입을 포함한 주주환원 시행 빈도 또한 높은 만큼 완성형 투자 매력도 부각 지속.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	1,527	2,884	3,926	4,907
영업이익 (십억원)	366	733	1,018	1,302
순이익 (십억원)	290	575	784	1,001
EPS (adj) (원)	7,704	15,371	20,938	26,744
EPS (adj) growth (%)	171.1	99.5	36.2	27.7
EBITDA margin (%)	25.9	26.3	26.9	27.3
ROE (%)	75.3	97.3	87.6	79.9
P/E (adj) (배)	30.0	23.1	17.0	13.3
P/B (배)	19.4	18.0	12.7	9.2
EV/EBITDA (배)	21.6	n/a	n/a	n/a
Dividend yield (%)	2.2	2.0	2.4	3.1

자료: 에이피알, 삼성증권 추정

에이피알: 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	148.9	155.5	174.1	244.2	266.0	327.7	385.9	547.6	593.4	651.9	735.2	903.3	523.8	722.8	1,527.3	2,883.8	3,925.8
미국	24.7	24.9	39.6	69.0	70.9	96.2	150.5	255.1	248.5	264.3	296.5	363.6	67.9	158.3	572.7	1,172.8	1,516.3
화장품	11.0	13.0	24.8	37.3	53.9	76.9	127.9	220.8	223.6	236.3	261.3	311.8	36.2	86.1	479.5	1,033.0	1,320.5
디바이스	13.8	11.9	14.8	31.7	17.0	19.2	22.6	34.3	24.8	28.0	35.2	51.8	31.7	72.2	93.1	139.8	195.8
유럽, 동남아 및 기타	13.8	19.5	23.7	44.2	65.6	79.7	85.4	118.8	190.0	236.1	280.3	358.5	34.8	101.2	349.4	1,065.0	1,744.1
화장품	9.0	9.1	11.3	23.8	43.3	57.4	64.0	96.2	133.0	209.4	254.9	331.1	26.8	53.1	260.9	928.5	1,559.8
디바이스	4.7	10.4	12.3	20.4	22.3	22.3	21.3	22.6	57.0	26.7	25.4	27.4	7.5	47.7	88.5	136.5	184.3
일본	9.8	9.4	15.2	17.7	29.3	43.9	46.6	69.0	58.9	57.4	59.8	81.2	33.2	52.2	188.8	257.2	332.2
화장품	3.7	5.6	7.5	10.6	18.5	28.5	23.9	39.9	29.4	33.3	32.3	46.3	12.1	27.4	110.8	141.3	190.8
디바이스	5.5	3.5	7.6	6.9	10.8	15.4	22.7	29.1	29.4	24.1	27.5	34.9	17.8	23.5	78.0	115.9	141.4
중화권	20.4	25.9	24.0	29.0	28.4	34.7	27.4	31.8	30.7	32.7	30.1	32.4	75.3	99.2	122.3	125.9	132.2
국내	82.8	78.4	73.9	88.0	76.8	73.2	76.0	73.1	65.3	61.4	68.6	67.6	318.6	323.1	299.1	262.8	272.9
화장품	35.3	34.9	30.8	30.5	36.2	36.3	38.0	30.7	45.0	30.9	32.3	31.3	108.0	131.5	141.2	139.4	142.2
디바이스	34.8	32.6	29.2	33.3	30.4	26.3	30.9	30.4	12.2	25.8	31.6	31.0	138.8	129.9	118.0	100.6	112.6
기타	12.7	10.9	13.8	24.2	10.1	10.6	10.5	12.0	8.1	4.8	4.7	5.3	71.9	61.7	43.2	22.8	18.0
영업이익	27.8	28.0	27.2	39.7	54.6	84.6	96.1	130.3	152.3	153.0	187.9	240.1	104.2	122.7	365.5	733.3	1,018.4
지배주주순이익	24.1	24.1	16.0	43.4	49.9	66.3	74.6	98.8	117.3	121.8	148.4	188.0	81.5	107.6	289.7	575.5	783.9
영업이익률 (%)	18.6	18.0	15.6	16.3	20.5	25.8	24.9	23.8	25.7	23.5	25.6	26.6	19.9	17.0	23.9	25.4	25.9
지배주주순이익률 (%)	16.2	15.5	9.2	17.8	18.8	20.2	19.3	18.0	19.8	18.7	20.2	20.8	15.6	14.9	19.0	20.0	20.0
성장률 (%y-y)																	
매출액	21.9	21.8	42.8	60.6	78.6	110.8	121.7	124.2	123.0	98.9	90.5	64.9	31.7	38.0	111.3	88.8	36.1
미국	196.0	108.8	123.3	130.7	186.5	285.8	280.1	269.7	250.5	174.8	97.0	42.6	127.3	133.0	261.8	104.8	29.3
화장품	95.5	78.6	145.9	182.0	390.7	491.3	415.4	492.6	315.0	207.1	104.2	41.2	67.7	137.7	457.1	115.4	27.8
디바이스	401.6	156.0	93.5	90.1	23.6	61.4	52.9	8.1	46.0	45.6	55.9	51.0	282.7	127.6	29.0	50.2	40.0
유럽, 동남아 및 기타	80.8	139.3	184.0	315.6	374.4	308.0	260.2	169.0	189.8	196.2	228.3	201.8	25.1	191.0	245.2	204.8	63.8
화장품	42.6	33.3	80.2	221.0	380.2	533.6	465.8	305.0	207.4	264.9	298.0	244.1	7.5	98.3	391.0	255.8	68.0
디바이스	308.4	706.8	534.9	543.4	376.8	114.1	74.0	10.9	155.7	19.5	19.1	21.5	171.0	533.5	85.5	54.2	35.0
일본	16.1	13.2	78.6	125.0	198.3	366.1	206.5	289.3	100.8	30.8	28.3	17.7	-11.1	57.2	261.9	36.3	29.1
화장품	5.6	82.6	137.7	343.1	400.5	412.1	216.7	275.6	59.4	16.7	35.2	16.2	-23.2	126.4	303.9	27.6	35.0
디바이스	32.8	-16.0	66.2	41.5	95.7	334.5	199.5	323.4	171.4	57.0	21.0	19.8	4.6	32.2	231.5	48.5	22.0
중화권	nm	nm	nm	nm	39.4	34.4	14.3	9.5	8.1	-5.8	9.7	2.0	nm	31.7	23.3	2.9	5.0
국내	-1.5	-5.7	12.3	2.9	-7.3	-6.7	2.9	-17.0	-14.9	-16.1	-9.8	-7.5	25.4	1.4	-7.4	-12.1	3.8
화장품	34.5	23.2	5.4	26.1	2.7	4.1	23.4	0.5	24.2	-15.0	-15.0	2.0	30.3	21.8	7.4	-1.2	2.0
디바이스	-13.6	-4.4	19.1	-16.5	-12.6	-19.4	5.9	-8.6	-59.7	-2.0	2.0	2.0	62.5	-6.4	-9.1	-14.8	12.0
기타	-27.6	-47.3	14.9	12.8	-20.6	-2.8	-24.2	-50.5	-20.4	-55.0	-55.0	-56.0	-16.2	-14.1	-30.0	-47.2	-21.0
영업이익	19.7	13.0	24.6	15.5	96.5	201.9	252.8	228.3	179.0	81.0	95.5	84.3	165.6	17.8	197.9	100.6	38.9
지배주주순이익	18.7	28.4	-12.9	80.0	107.3	175.2	366.3	127.6	134.8	83.7	98.8	90.3	172.2	31.9	169.2	98.7	36.2
성장률 (%q-q)																	
매출액	-2.0	4.4	12.0	40.3	8.9	23.2	17.8	41.9	8.3	9.9	12.8	22.9					
미국	-17.3	0.8	58.8	74.3	2.8	35.7	56.5	69.5	-2.6	6.4	12.2	22.7					
화장품	-16.9	18.5	90.8	50.1	44.6	42.8	66.3	72.6	1.3	5.7	10.6	19.3					
디바이스	-17.6	-13.4	23.9	114.9	-46.4	13.1	17.4	52.0	-27.6	12.7	25.7	47.2					
유럽, 동남아 및 기타	30.1	41.3	21.4	86.2	48.5	21.5	7.1	39.1	60.0	24.2	18.7	27.9					
화장품	21.8	0.5	25.0	109.8	82.2	32.6	11.6	50.2	38.3	57.4	21.7	29.9					
디바이스	47.8	122.9	17.7	66.0	9.5	0.1	-4.3	5.7	152.6	-53.2	-4.7	7.8					
일본	24.8	-4.1	61.3	16.5	65.5	49.8	6.1	48.0	-14.7	-2.4	4.1	35.8					
화장품	54.0	51.1	35.4	40.6	74.0	54.6	-16.3	66.8	-26.2	13.2	-3.0	43.3					
디바이스	14.1	-36.2	114.2	-9.3	57.8	41.7	47.7	28.2	1.1	-18.0	13.8	27.0					
중화권	nm	26.9	-7.2	20.8	-2.1	22.3	-21.1	15.8	-3.3	6.6	-8.1	7.7					
국내	-3.2	-5.3	-5.8	19.2	-12.8	-4.6	3.9	-3.9	-10.6	-6.0	11.7	-1.5					
화장품	45.7	-1.1	-11.7	-0.9	18.7	0.2	4.7	-19.3	46.7	-31.4	4.7	-3.1					
디바이스	-12.7	-6.2	-10.4	13.8	-8.6	-13.6	17.7	-1.8	-59.7	110.4	22.5	-1.8					
기타	-40.7	-14.3	26.7	75.0	-58.2	5.0	-1.2	14.3	-32.9	-40.6	-1.2	11.7					
영업이익	-19.2	0.9	-2.7	45.7	37.5	54.9	13.7	35.5	16.9	0.5	22.8	27.8					
지배주주순이익	-0.1	0.0	-33.6	171.1	15.1	32.8	12.6	32.3	18.7	3.9	21.8	26.7					

자료: 에이피알, 삼성증권 추정

에이피알 목표주가 산정

(원)	
EPS (12개월 선행) ($A=B*D+C*(1-D)$)	17,973
2026E (B)	15,371
2027E (C)	20,938
2026년 가중치 (D)	53.3%
적용 P/E* (12개월 선행, 배) (E)	28.6
목표주가 ($F=A*E$)	510,000

참고: *브랜드사 peer 평균 거래 P/E(12개월 선행, 컨센서스 기준)에 30%의 프리미엄 적용
자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	723	1,527	2,884	3,926	4,907
매출원가	179	357	663	911	1,129
매출총이익	544	1,171	2,221	3,015	3,778
(매출총이익률, %)	75.2	76.6	77.0	76.8	77.0
판매 및 일반관리비	421	805	1,494	1,997	2,476
영업이익	123	366	733	1,018	1,302
(영업이익률, %)	17.0	23.9	25.4	25.9	26.5
영업외손익	11	-1	17	-0	-2
금융수익	29	33	25	32	33
금융비용	17	31	7	32	35
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	-1	-3	-1	0	0
세전이익	133	364	751	1,018	1,300
법인세	26	75	175	234	299
(법인세율, %)	19.3	20.5	23.3	23.0	23.0
계속사업이익	108	290	575	784	1,001
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	108	290	575	784	1,001
(순이익률, %)	14.9	19.0	20.0	20.0	20.4
지배주주순이익	108	290	575	784	1,001
비지배주주순이익	0	0	n/a	n/a	n/a
EBITDA	145	396	758	1,057	1,341
(EBITDA 이익률, %)	20.1	25.9	26.3	26.9	27.3
EPS (지배주주)	2,842	7,704	15,371	20,938	26,744
EPS (연결기준)	2,842	7,704	15,371	20,938	26,744
수정 EPS (원)*	2,842	7,704	15,371	20,938	26,744

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	79	341	310	532	755
당기순이익	108	290	575	784	1,001
현금유출입이없는 비용 및 수익	55	102	67	80	84
유형자산 감가상각비	22	29	30	37	37
무형자산 상각비	1	1	1	1	1
기타	32	71	36	41	45
영업활동 자산부채 변동	-58	-32	-318	-313	-311
투자활동에서의 현금흐름	-110	-94	-59	-72	-78
유형자산 증감	-45	-15	-18	-21	-19
장단기금융자산의 증감	-39	7	-39	-49	-57
기타	-26	-86	-2	-2	-2
재무활동에서의 현금흐름	-5	-182	-273	-349	-472
차입금의 증가(감소)	90	-12	6	-1	0
자본금의 증가(감소)	76	-123	0	0	0
배당금	0	-134	-262	-318	-412
기타	-170	88	-17	-30	-60
현금증감	-35	64	-22	112	206
기초현금	125	90	154	132	244
기말현금	90	154	132	244	450
Gross cash flow	162	391	643	864	1,085
Free cash flow	34	326	292	511	737

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
 ** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외
 *** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 에이피알, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	286	546	807	1,190	1,664
현금 및 현금등가물	90	154	132	244	450
매출채권	39	78	174	258	323
재고자산	110	165	356	538	739
기타	47	148	146	150	152
비유동자산	279	226	322	352	341
투자자산	62	45	68	69	69
유형자산	51	60	70	84	96
무형자산	6	7	7	8	8
기타	160	114	176	191	168
자산총계	565	772	1,129	1,542	2,005
유동부채	145	238	287	365	424
매입채무	34	64	142	215	269
단기차입금	0	0	n/a	n/a	n/a
기타 유동부채	111	174	n/a	n/a	n/a
비유동부채	96	88	105	125	126
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	96	88	105	125	126
부채총계	242	326	392	491	550
지배주주지분	324	446	737	1,051	1,454
자본금	4	4	4	4	4
자본잉여금	137	13	15	16	17
이익잉여금	229	427	748	1,071	1,482
기타	-46	1	-29	-39	-49
비지배주주지분	0	0	n/a	n/a	n/a
자본총계	324	446	737	1,051	1,454
순부채	-2	-85	-133	-226	-434

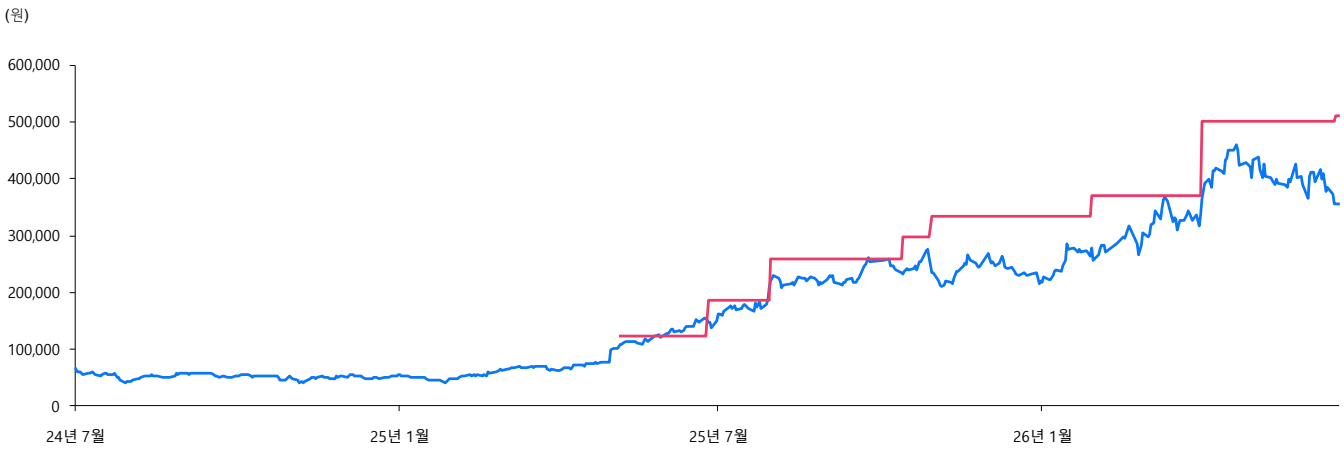
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	38.0	111.3	88.8	36.1	25.0
영업이익	17.8	197.9	100.6	38.9	27.9
순이익	31.9	169.2	98.7	36.2	27.7
수정 EPS**	26.4	171.1	99.5	36.2	27.7
주당지표					
EPS (지배주주)	2,842	7,704	15,371	20,938	26,744
EPS (연결기준)	2,842	7,704	15,371	20,938	26,744
수정 EPS**	2,842	7,704	15,371	20,938	26,744
BPS	8,687	11,910	19,696	28,085	38,847
DPS (보통주)	0	5,090	7,000	8,500	11,000
Valuations (배)					
P/E***	17.6	30.0	23.1	17.0	13.3
P/B***	5.8	19.4	18.0	12.7	9.2
EV/EBITDA	13.1	21.6	n/a	n/a	n/a
비율					
ROE (%)	41.3	75.3	97.3	87.6	79.9
ROA (%)	25.2	43.3	60.5	58.7	56.5
ROIC (%)	71.1	130.4	159.2	133.8	127.0
배당성향 (%)	0.0	65.8	45.5	40.6	41.1
배당수익률 (보통주, %)	0.0	2.2	2.0	2.4	3.1
순부채비율 (%)	-0.6	-19.2	-18.0	-21.5	-29.8
이자보상배율 (배)	32.6	103.7	160.2	189.6	242.4

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 작성과 관련하여 당사의 금융투자분석사 정동희는 2024년 05월 28일 에이피알 생산시설 투어에 에이피알의 비용으로 참석한 사실이 있음을 고지합니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 6월 23일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 6월 23일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2025/5/13	7/2	8/7	10/21	11/6	2026/2/5	4/9	6/24
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	123000	187000	260000	298000	334000	370000	500000	510000
과리율 (평균)	3.84	-8.36	-12.52	-15.68	-26.88	-15.48	-18.16	
과리율 (최대/최소)	25.37	11.50	0.38	-7.38	-14.37	-0.27	-8.20	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

- BUY (매수)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
- HOLD (중립)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
- SELL (매도)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

- OVERWEIGHT (비중확대)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
- NEUTRAL (중립)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
- UNDERWEIGHT (비중축소)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.03.31 기준

매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA