

(278470)

# 에이피알

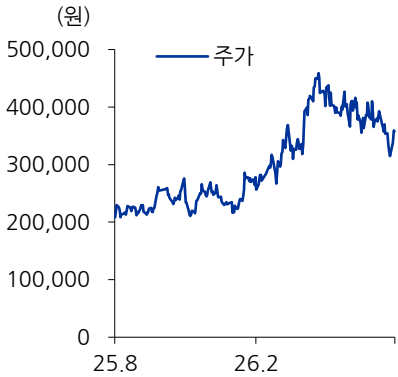
이해니  
6183 / hnlee@eugenefn.com

## 2Q26 Review: 연간 가이던스 상향

- “ **2Q26 매출액 7,675억원(+134.2%yoy), 영업이익 1,906억원(+125.4%yoy) 전망, OPM 24.8% 기록.** 매출액과 영업이익 모두 컨센서스에 부합했고, 분기 최대 실적을 경신했다.
- “ **한국 매출액은 633억원(-14.5%yoy)으로 비핵심 사업 부문 축소 영향을 받아 감소했다. 해외 매출액은 7,042억원(+177.6%yoy)으로 전체 매출액에서 약 92%를 차지한다.** 당분기부터 해외 지역 구분 기준이 한국, 북미, 유럽, 아시아, 기타로 변경됐다.
- “ **북미 매출액은 3,763억원(+265%yoy)을 기록했다.** 메디큐브가 1~2분기 연속 아마존프라임데이 뷰티 카테고리 1위를 기록했다. 얼타, 타겟, 월마트 채널 입점에 따른 오프라인 채널 확대가 진행되고 있다. 다만 온라인의 신장세가 워낙 강하기 때문에 온라인의 비중이 아직 절대적이다.
- “ **유럽 매출액은 1,451억원(+380%yoy)으로 전년대비 약 5배 성장하며 새로운 성장 축으로 부상했다.** 주요 5개국 온라인 채널 입점 효과가 본격화됐다. 온오프라인 비중은 50:50이다. 아마존프라임데이에서도 5개국 평균 7개 이상 제품이 톱100에 진입했다.
- “ **아시아 매출액은 1,211억원(+15%yoy), 기타 지역 매출액은 617억원(+325%yoy)을 기록했다.** 브랜드 인지도가 글로벌로 확산되며 B2B 매출이 늘었고, 중동, 중남미 등 신규 수요가 반영됐다.
- “ 수익성 측면에서 매출의 폭발적인 고성장 대비 영업이익률은 전분기 수준이었다. 관세 환급 효과(약 130억원)가 있었지만 아마존프라임데이 일정이 3분기에서 2분기로 앞당겨지며 재고 컷오프 대응을 위한 항공 운송 비중이 급증했다. 유럽도 이란-이스라엘 사태로 해상 경로가 제한되며 일부 물류가 항공으로 전환됐고 물류비가 약 100억원 증가했다. 추가로 코첼라, 메가 인플루언서 같은 마케팅 집행 비용이 더해졌다.
- “ **3Q26E 매출액 7,744억원(+100.6%yoy), 영업이익 1,880억원(+95.6%yoy), OPM 24.3% 전망한다.** 미국은 주요 이벤트가 부재한 분기이나, 하반기 코스트코 등 오프라인 리테일 입점이 예정되었다. 안전재고를 확보해두어 항공 물류비가 감소할 여지가 있다. 유럽은 온라인 마케팅 효과가 B2B 매출까지 끌어올리는 선순환 구조이다. 다만 3분기까지는 항공 물류 의존도가 이어질 것이다.
- “ **투자의견 'BUY' 유지. 목표주가 530,000원으로 상향. 연간 가이던스는 매출 3조원, 영업이익률 24~26% 수준으로 상향 제시되었다.** 당사는 가이던스 보다 높은 연간 매출 3조406억원(+99.1%yoy), 영업이익 7,501억원(+105.2%yoy), OPM 24.7%을 전망한다. 미국, 유럽을 필두로 한 폭발적인 외형 성장 및 4분기 블랙프라이데이를 합산한 하반기 호실적이 기대된다.

투자의견  
목표주가  
현재주가

BUY(유지)  
530,000 원(상향)  
357,500 원(8/5)



|                                                     |           |
|-----------------------------------------------------|-----------|
| 시가총액(십억원)                                           | 13,384    |
| 발행주식수(천주)                                           | 37,438    |
| 52 주 최고                                             | 473,000 원 |
| 최저                                                  | 185,200 원 |
| 52 주 일단 Beta                                        | 0.45      |
| 60 일 평균 거래대금                                        | 1,182 억원  |
| 외국인 지분율                                             | 37.3%     |
| 배당수익률(26E)                                          | 1.1%      |
| 주주구성                                                |           |
| 김병훈 (외 6 인)                                         | 34.8%     |
| FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC (외 35 인) | 5.0%      |

|           |         |         |      |
|-----------|---------|---------|------|
| 주가상승률(%)  | 1M      | 6M      | 12M  |
|           | -6.5    | 28.6    | 90.9 |
| (원, 십억원)  | 현재      | 직전      | 변동   |
| 투자의견      | BUY     | BUY     | -    |
| 목표주가      | 530,000 | 510,000 | ▲    |
| 영업이익(26E) | 750     | 707     | ▲    |
| 영업이익(27E) | 1,112   | 918     | ▲    |

|              |       |        |        |
|--------------|-------|--------|--------|
| 12월 결산(십억원)  | 2025A | 2026E  | 2027E  |
| 매출액          | 1,527 | 3,041  | 4,396  |
| 영업이익         | 366   | 750    | 1,112  |
| 세전손익         | 364   | 749    | 1,111  |
| 당기순이익        | 290   | 595    | 883    |
| EPS(원)       | 7,738 | 15,909 | 23,600 |
| 증감률(%)       | 174.2 | 105.6  | 48.3   |
| PER(배)       | 29.9  | 22.5   | 15.1   |
| ROE(%)       | 75.3  | 91.9   | 72.6   |
| PBR(배)       | 19.4  | 15.7   | 8.4    |
| EV/EBITDA(배) | 21.6  | 16.6   | 10.9   |

도표 1. 분기별 실적 추이 및 전망

| (십억원)        | 1Q25         | 2Q25         | 3Q25         | 4Q26         | 1Q26         | 2Q26E        | 3Q26E        | 4Q26E        | 2024           | 2025           | 2026E          |
|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>매출액</b>   | <b>266.0</b> | <b>327.7</b> | <b>385.9</b> | <b>547.6</b> | <b>593.4</b> | <b>767.5</b> | <b>774.4</b> | <b>905.3</b> | <b>1,527.3</b> | <b>3,040.6</b> | <b>4,396.2</b> |
| 뷰티           | 255.9        | 317.1        | 375.4        | 535.6        | 585.3        | 760.2        | 768.1        | 897.3        | 1,484.1        | 3,010.9        | 4,375.3        |
| 디바이스         | 90.9         | 90.0         | 103.1        | 122.9        | 132.7        | 111.9        | 117.6        | 139.5        | 407.0          | 501.7          | 571.5          |
| 화장품          | 165.0        | 227.1        | 272.3        | 412.8        | 452.6        | 648.3        | 650.5        | 757.8        | 1,077.1        | 2,509.2        | 3,803.8        |
| 기타           | 10.1         | 10.6         | 10.5         | 12.0         | 8.1          | 7.4          | 6.3          | 8.0          | 43.2           | 29.7           | 21.0           |
| 한국           | 77.4         | 74.1         | 78.2         | 73.1         | 65.3         | 63.3         | 70.4         | 63.1         | 302.7          | 262.1          | 225.1          |
| <b>해외</b>    | <b>188.7</b> | <b>253.7</b> | <b>307.7</b> | <b>474.6</b> | <b>528.0</b> | <b>704.2</b> | <b>704.6</b> | <b>842.3</b> | <b>1,224.6</b> | <b>2,757.9</b> | <b>4,184.1</b> |
| 북미           | 76.5         | 103.2        | 163.5        | 265.5        | 271.6        | 376.3        | 377.3        | 436.1        | 608.8          | 1,461.2        | 2,200.7        |
| 유럽           | 19.3         | 30.2         | 21.2         | 41.8         | 83.8         | 145.1        | 144.4        | 185.2        | 112.5          | 558.4          | 1,159.1        |
| 아시아          | 78.0         | 105.8        | 104.2        | 136.0        | 135.8        | 121.1        | 115.3        | 137.2        | 423.9          | 509.4          | 538.7          |
| 기타           | 14.9         | 14.5         | 18.8         | 31.3         | 36.9         | 61.7         | 67.7         | 62.5         | 79.5           | 228.8          | 285.7          |
| <b>영업이익</b>  | <b>54.6</b>  | <b>84.6</b>  | <b>96.1</b>  | <b>130.3</b> | <b>145.6</b> | <b>190.6</b> | <b>188.0</b> | <b>226.0</b> | <b>365.5</b>   | <b>750.1</b>   | <b>1,112.3</b> |
| %            | 20.5         | 25.8         | 24.9         | 23.8         | 24.5         | 24.8         | 24.3         | 25.0         | 23.9           | 24.7           | 25.3           |
| <b>지배순이익</b> | <b>49.9</b>  | <b>66.3</b>  | <b>74.6</b>  | <b>98.8</b>  | <b>117.3</b> | <b>141.5</b> | <b>150.7</b> | <b>186.0</b> | <b>289.7</b>   | <b>595.4</b>   | <b>883.4</b>   |
| %            | 18.8         | 20.2         | 19.3         | 18.0         | 19.8         | 18.4         | 19.5         | 20.5         | 19.0           | 19.6           | 20.1           |
| < yoy >      |              |              |              |              |              |              |              |              |                |                |                |
| <b>매출액</b>   | <b>78.6</b>  | <b>110.8</b> | <b>121.7</b> | <b>124.2</b> | <b>123.0</b> | <b>134.2</b> | <b>100.6</b> | <b>65.3</b>  | <b>111.3</b>   | <b>99.1</b>    | <b>44.6</b>    |
| 뷰티           | 93.6         | 126.8        | 135.4        | 143.8        | 128.7        | 139.7        | 104.6        | 67.5         | 127.9          | 102.9          | 45.3           |
| 디바이스         | 36.2         | 32.1         | 38.5         | 18.8         | 46.0         | 24.3         | 14.0         | 13.5         | 30.1           | 23.3           | 13.9           |
| 화장품          | 152.3        | 216.9        | 219.8        | 254.8        | 174.3        | 185.5        | 138.9        | 83.6         | 218.2          | 133.0          | 51.6           |
| 기타           | (39.7)       | (32.2)       | (28.4)       | (51.0)       | (20.4)       | (30.7)       | (40.2)       | (33.1)       | (39.6)         | (31.3)         | (29.4)         |
| 한국           | (6.6)        | (5.4)        | 5.9          | (17.0)       | (15.6)       | (14.5)       | (10.0)       | (13.7)       | (6.3)          | (13.4)         | (14.1)         |
| <b>해외</b>    | <b>185.3</b> | <b>228.5</b> | <b>206.9</b> | <b>203.8</b> | <b>179.9</b> | <b>177.6</b> | <b>129.0</b> | <b>77.5</b>  | <b>371.7</b>   | <b>125.2</b>   | <b>51.7</b>    |
| 북미           | 209.2        | 313.9        | 313.0        | 284.8        | 255.0        | 264.6        | 130.7        | 64.2         | 284.7          | 140.0          | 50.6           |
| 유럽           | -            | -            | -            | -            | 334.7        | 380.3        | 580.6        | 342.9        | -              | 396.4          | 107.6          |
| 아시아          | -            | -            | -            | -            | 74.1         | 14.5         | 10.7         | 0.9          | -              | 20.2           | 5.7            |
| 기타           | 7.6          | (26.2)       | (20.7)       | (29.2)       | 147.9        | 325.0        | 260.0        | 100.0        | (21.6)         | 187.9          | 24.8           |
| <b>영업이익</b>  | <b>96.5</b>  | <b>201.9</b> | <b>252.8</b> | <b>228.3</b> | <b>166.8</b> | <b>125.4</b> | <b>95.6</b>  | <b>73.5</b>  | <b>197.9</b>   | <b>105.2</b>   | <b>48.3</b>    |
| <b>지배순이익</b> | <b>107.3</b> | <b>175.2</b> | <b>366.3</b> | <b>127.6</b> | <b>134.8</b> | <b>113.4</b> | <b>101.9</b> | <b>88.3</b>  | <b>169.2</b>   | <b>105.6</b>   | <b>48.4</b>    |

자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 2. 연간 실적 추이 및 전망

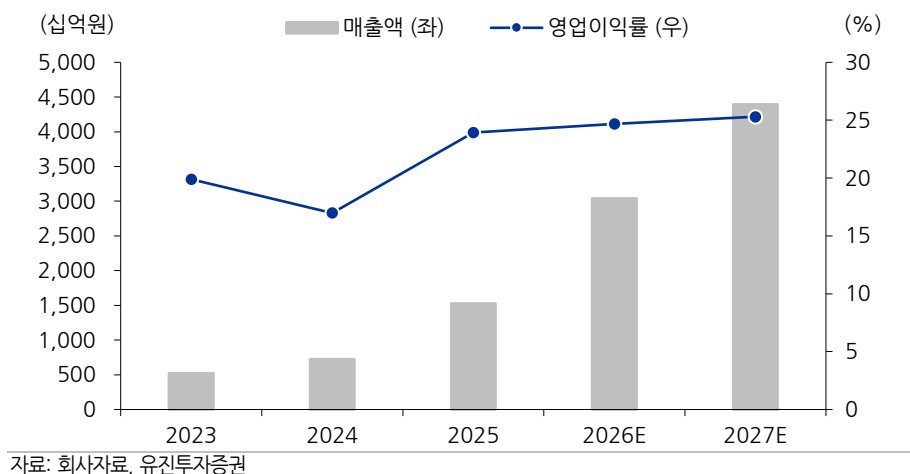


도표 3. 사업부별 매출액

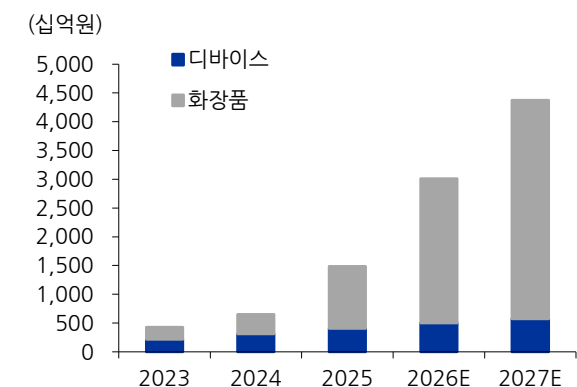


도표 4. 지역별 매출액

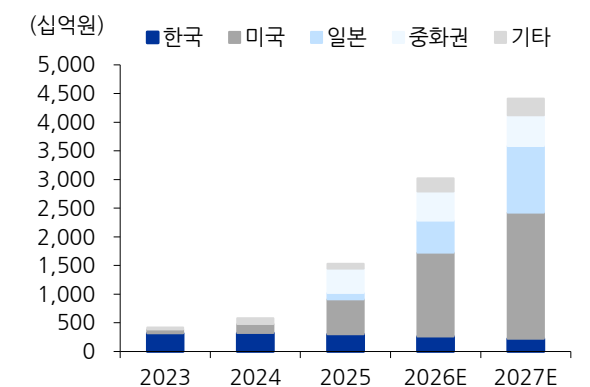


도표 5. PER BAND

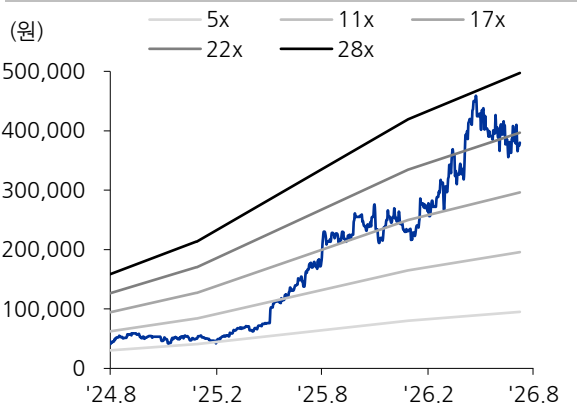
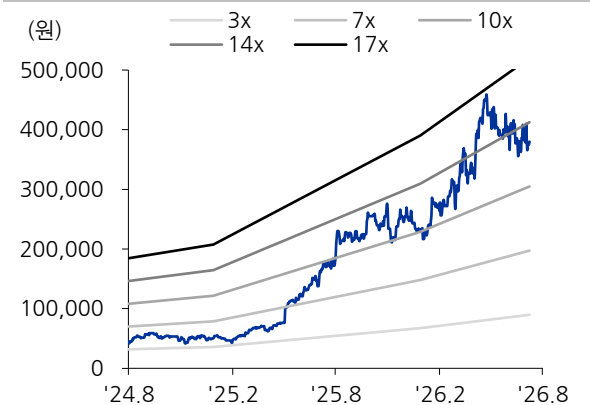


도표 6. PBR BAND



## Valuation

| (구분)             | (계산)           | 비고 |
|------------------|----------------|----|
| 12MF 연결 순이익(십억원) | 763.4          |    |
| 12MF 지배주주 EPS(원) | 20,391         |    |
| <b>목표주가(원)</b>   | <b>530,000</b> |    |
| Target PER(X)    | 26.0           |    |
| 현재주가(원)          | 357,500        |    |
| 현재주가 PER(X)      | 17.5           |    |
| Upside(%)        | 48.3           |    |

자료: 회사 자료, 유진투자증권

## Key Indicator

| (십억원)     | 2017 | 2018 | 2019  | 2020  | 2021    | 2022   | 2023   | 2024  | 2025   |
|-----------|------|------|-------|-------|---------|--------|--------|-------|--------|
| 매출액       |      |      | 159   | 220   | 259     | 398    | 524    | 723   | 1,527  |
| 영업이익      |      |      | 7     | 14    | 14      | 39     | 104    | 123   | 366    |
| 세전이익      |      |      | 1     | 9     | 14      | 39     | 106    | 133   | 364    |
| 순이익       |      |      | 0     | 8     | 11      | 30     | 82     | 108   | 290    |
| 지배순이익     |      |      | 0     | 8     | 11      | 30     | 82     | 108   | 290    |
| EPS       |      |      | -11   | 229   | 326     | 834    | 2,242  | 2,822 | 7,738  |
| 증감률(%)    |      |      | na    | 흑전    | 42.5    | 155.7  | 168.9  | 25.9  | 174.2  |
| PER       |      |      | na    | na    | 1,165.2 | na     | na     | 17.7  | 29.9   |
| ROE       |      |      | na    | 26.1  | 3.5     | 36.0   | 54.9   | 41.3  | 75.3   |
| PBR       |      |      | na    | na    | 40.2    | na     | na     | 5.9   | 19.4   |
| EV/EBITDA |      |      | 1.5   | na    | 659.4   | na     | na     | 13.1  | 21.6   |
| EBITDA    |      |      | 11    | 20    | 22      | 50     | 118    | 145   | 396    |
| BPS       |      |      | 1,289 | 7,499 | 9,442   | 13,953 | 27,071 | 8,486 | 11,910 |
| DPS       |      |      | 0     | 0     | 0       | 0      | 0      | 0     | 5,090  |
| 배당수익률     |      |      | 0.0   | 0.0   | 0.0     | 0.0    | 0.0    | 0.0   | 2.2    |
| 순차입금      |      |      | 16    | -10   | -4      | -23    | -109   | -2    | -85    |

자료: 회사자료, 유진투자증권

## 에이피알(278470.KS) 재무제표

## 대차대조표

| (단위:십억원)    | 2024A      | 2025A      | 2026F        | 2027F        | 2028F        |
|-------------|------------|------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>자산총계</b> | <b>565</b> | <b>772</b> | <b>1,233</b> | <b>2,146</b> | <b>3,149</b> |
| 유동자산        | 286        | 546        | 1,001        | 1,896        | 2,878        |
| 현금성자산       | 115        | 186        | 480          | 1,005        | 1,831        |
| 매출채권        | 49         | 92         | 138          | 260          | 311          |
| 재고자산        | 110        | 165        | 280          | 527          | 631          |
| 비유동자산       | 279        | 226        | 232          | 250          | 271          |
| 투자자산        | 222        | 159        | 165          | 172          | 179          |
| 유형자산        | 51         | 60         | 56           | 65           | 78           |
| 기타          | 6          | 7          | 10           | 12           | 14           |
| <b>부채총계</b> | <b>242</b> | <b>326</b> | <b>382</b>   | <b>561</b>   | <b>637</b>   |
| 유동부채        | 145        | 238        | 294          | 473          | 549          |
| 매입채무        | 70         | 146        | 202          | 379          | 454          |
| 유동성이자부채     | 25         | 23         | 23           | 23           | 23           |
| 기타          | 50         | 70         | 70           | 71           | 72           |
| 비유동부채       | 96         | 88         | 88           | 88           | 89           |
| 비유동이자부채     | 88         | 78         | 78           | 78           | 78           |
| 기타          | 8          | 9          | 10           | 10           | 11           |
| <b>자본총계</b> | <b>324</b> | <b>446</b> | <b>851</b>   | <b>1,584</b> | <b>2,512</b> |
| 자배지분        | 324        | 446        | 851          | 1,584        | 2,512        |
| 자본금         | 4          | 4          | 4            | 4            | 4            |
| 자본잉여금       | 137        | 13         | 13           | 13           | 13           |
| 이익잉여금       | 229        | 427        | 832          | 1,566        | 2,493        |
| 기타          | (46)       | 1          | 1            | 1            | 1            |
| 비지배지분       | 0          | 0          | 0            | 0            | 0            |
| <b>자본총계</b> | <b>324</b> | <b>446</b> | <b>851</b>   | <b>1,584</b> | <b>2,512</b> |
| 총차입금        | 113        | 101        | 101          | 101          | 101          |
| 순차입금        | (2)        | (85)       | (379)        | (904)        | (1,730)      |

| (단위:십억원)              | 2024A        | 2025A        | 2026F        | 2027F        | 2028F        |
|-----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>영업현금</b>           | <b>79</b>    | <b>341</b>   | <b>526</b>   | <b>730</b>   | <b>1,060</b> |
| 당기순이익                 | 108          | 290          | 595          | 883          | 1,096        |
| 자산상각비                 | 22           | 30           | 36           | 37           | 44           |
| 기타비현금성손익              | 32           | 71           | 0            | 0            | 0            |
| 운전자분증감                | (58)         | (32)         | (106)        | (191)        | (81)         |
| 매출채권감소(증가)            | (20)         | (41)         | (46)         | (122)        | (51)         |
| 재고자산감소(증가)            | (63)         | (55)         | (114)        | (247)        | (104)        |
| 매입채무증가(감소)            | 31           | 74           | 55           | 178          | 75           |
| 기타                    | (6)          | (10)         | (0)          | (0)          | (0)          |
| <b>투자현금</b>           | <b>(110)</b> | <b>(94)</b>  | <b>(43)</b>  | <b>(57)</b>  | <b>(67)</b>  |
| 단기투자자산감소              | (37)         | (74)         | (1)          | (1)          | (1)          |
| 장기투자증권감소              | 0            | 0            | (1)          | (1)          | (1)          |
| 설비투자                  | 45           | 15           | 31           | 44           | 55           |
| 유형자산처분                | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| 무형자산처분                | (3)          | (3)          | (4)          | (4)          | (4)          |
| <b>재무현금</b>           | <b>(5)</b>   | <b>(182)</b> | <b>(191)</b> | <b>(150)</b> | <b>(168)</b> |
| 차입금증가                 | (17)         | (19)         | 0            | 0            | 0            |
| 자본증가                  | 15           | (160)        | (191)        | (150)        | (168)        |
| 배당금지급                 | 0            | 134          | 191          | 150          | 168          |
| <b>현금 증감</b>          | <b>(35)</b>  | <b>64</b>    | <b>293</b>   | <b>524</b>   | <b>824</b>   |
| 기초현금                  | 125          | 90           | 154          | 447          | 971          |
| 기말현금                  | 90           | 154          | 447          | 971          | 1,795        |
| Gross Cash flow       | 162          | 391          | 631          | 921          | 1,141        |
| Gross Investment      | 131          | 53           | 147          | 246          | 147          |
| <b>Free Cash Flow</b> | <b>31</b>    | <b>338</b>   | <b>484</b>   | <b>675</b>   | <b>994</b>   |

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

| (단위:십억원)      | 2024A        | 2025A        | 2026F         | 2027F         | 2028F         |
|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>매출액</b>    | <b>723</b>   | <b>1,527</b> | <b>3,041</b>  | <b>4,396</b>  | <b>5,435</b>  |
| 증가율(%)        | 38.0         | 111.3        | 99.1          | 44.6          | 23.6          |
| 매출원가          | 179          | 357          | 710           | 1,018         | 1,248         |
| <b>매출총이익</b>  | <b>544</b>   | <b>1,171</b> | <b>2,330</b>  | <b>3,378</b>  | <b>4,187</b>  |
| 판매 및 일반관리비    | 421          | 805          | 1,580         | 2,266         | 2,808         |
| 기타영업손익        | 45           | 91           | 96            | 43            | 24            |
| <b>영업이익</b>   | <b>123</b>   | <b>366</b>   | <b>750</b>    | <b>1,112</b>  | <b>1,380</b>  |
| 증가율(%)        | 17.8         | 197.9        | 105.2         | 48.3          | 24.0          |
| <b>EBITDA</b> | <b>145</b>   | <b>396</b>   | <b>786</b>    | <b>1,150</b>  | <b>1,424</b>  |
| 증가율(%)        | 22.9         | 172.6        | 98.5          | 46.3          | 23.9          |
| <b>영업외손익</b>  | <b>11</b>    | <b>(1)</b>   | <b>(1)</b>    | <b>(1)</b>    | <b>(1)</b>    |
| 이자수익          | 6            | 6            | 11            | 17            | 23            |
| 이자비용          | 4            | 4            | 1             | 1             | 1             |
| 지분법손익         | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             |
| 기타영업외손익       | 8            | (4)          | (12)          | (18)          | (23)          |
| <b>세전순이익</b>  | <b>133</b>   | <b>364</b>   | <b>749</b>    | <b>1,111</b>  | <b>1,378</b>  |
| 증가율(%)        | 26.0         | 173.3        | 105.6         | 48.3          | 24.1          |
| 법인세비용         | 26           | 75           | 153           | 228           | 282           |
| <b>당기순이익</b>  | <b>108</b>   | <b>290</b>   | <b>595</b>    | <b>883</b>    | <b>1,096</b>  |
| 증가율(%)        | 31.9         | 169.2        | 105.6         | 48.3          | 24.1          |
| 지배주주지분        | 108          | 290          | 595           | 883           | 1,096         |
| 증가율(%)        | 31.9         | 169.2        | 105.6         | 48.3          | 24.1          |
| 비지배지분         | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             |
| <b>EPS(원)</b> | <b>2,822</b> | <b>7,738</b> | <b>15,909</b> | <b>23,600</b> | <b>29,281</b> |
| 증가율(%)        | 25.9         | 174.2        | 105.6         | 48.3          | 24.1          |
| 수정EPS(원)      | 2,822        | 7,738        | 15,909        | 23,600        | 29,281        |
| 증가율(%)        | 25.9         | 174.2        | 105.6         | 48.3          | 24.1          |

|                    | 2024A | 2025A  | 2026F   | 2027F   | 2028F   |
|--------------------|-------|--------|---------|---------|---------|
| <b>주당지표(원)</b>     |       |        |         |         |         |
| EPS                | 2,822 | 7,738  | 15,909  | 23,600  | 29,281  |
| BPS                | 8,486 | 11,910 | 22,729  | 42,329  | 67,110  |
| DPS                | 0     | 5,090  | 4,000   | 4,500   | 5,000   |
| <b>밸류에이션(배, %)</b> |       |        |         |         |         |
| PER                | 17.7  | 29.9   | 22.5    | 15.1    | 12.2    |
| PBR                | 5.9   | 19.4   | 15.7    | 8.4     | 5.3     |
| EV/ EBITDA         | 13.1  | 21.6   | 16.6    | 10.9    | 8.2     |
| 배당수익률              | 0.0   | 2.2    | 1.1     | 1.3     | 1.4     |
| PCR                | 11.8  | 22.1   | 21.2    | 14.5    | 11.7    |
| <b>수익성(%)</b>      |       |        |         |         |         |
| 영업이익률              | 17.0  | 23.9   | 24.7    | 25.3    | 25.4    |
| EBITDA이익률          | 20.1  | 25.9   | 25.8    | 26.2    | 26.2    |
| 순이익률               | 14.9  | 19.0   | 19.6    | 20.1    | 20.2    |
| ROE                | 41.3  | 75.3   | 91.9    | 72.6    | 53.5    |
| ROIC               | 52.8  | 92.5   | 152.9   | 161.1   | 156.0   |
| <b>안정성 (배, %)</b>  |       |        |         |         |         |
| 순차입금/자기자본          | (0.6) | (19.2) | (44.6)  | (57.1)  | (68.9)  |
| 유동비율               | 197.1 | 229.0  | 340.1   | 400.9   | 524.7   |
| 이자보상배율             | 32.6  | 103.7  | 1,295.7 | 1,921.3 | 2,383.3 |
| <b>활동성 (회)</b>     |       |        |         |         |         |
| 총자산회전율             | 1.7   | 2.3    | 3.0     | 2.6     | 2.1     |
| 매출채권회전율            | 19.9  | 21.7   | 26.5    | 22.1    | 19.0    |
| 재고자산회전율            | 8.7   | 11.1   | 13.7    | 10.9    | 9.4     |
| 매입채무회전율            | 13.2  | 14.1   | 17.5    | 15.1    | 13.0    |

#### Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다  
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다  
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다  
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다  
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다  
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다  
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다  
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

#### 투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

|                  |                            |     |
|------------------|----------------------------|-----|
| · STRONG BUY(매수) | 추천기준일 종가대비 +50%이상          | 3%  |
| · BUY(매수)        | 추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만 | 94% |
| · HOLD(중립)       | 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 | 3%  |
| · REDUCE(매도)     | 추천기준일 종가대비 -10%미만          | 0%  |

(2026.06.30 기준)

