

종목 정보

BUY		
목표주가	550,000원	53.8%
현재주가	357,500원	
시가총액	13.4조원	
주식수 (유동주식 비중)	37,438,155주 (64.9%)	
52주 최저/최고	187,300원/459,000원	
60일-평균거래대금	1,115.0억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
에이피알 (%)	-6.5	28.6	90.9
Kospi 지수 대비 (%pts)	14.6	0.6	-7.5

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	550,000	550,000	0.0%
2026E EPS	16,733	16,415	1.9%
2027E EPS	22,182	22,109	0.3%

컨센서스

커버 증권사 수	19
목표주가	530,526
추천 점수	4.0

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



리서치센터 리포트
바로가기

에이피알 (278470)

본업 성장은 기본, 다음 스텝까지 순항 중

- 2Q26 Review: 북미/유럽 동반 고성장으로 매출액, 영업이익 모두 컨센서스 상회.
- 투자의견 BUY, 목표주가 55만원 유지: 연간 매출 가이드스 3조원으로 상향과 함께 예상보다 빠른 유럽/미국 오프라인 확장 및 신사업 가시성 확인 중.

WHAT'S THE STORY?

2Q26 Review: 매출액 7,675억원(+134.2% y-y, +29.4% q-q), 영업이익 1,906억원(+125.4% y-y, +25.1% q-q)으로 매출액과 영업이익 각각 컨센서스 대비 5.0%, 7.0% 상회. 북미 3,763억원(+246.6% y-y, +38.5% q-q)로 아마존 프라임데이 이후 미국 11개 SKU가 Top 100에 진입 및 첫 참가한 유럽에서도 주요 국가에서 평균 7개 이상 진입하며 신규 SKU 확산과 함께 1,451억원(+380.3% y-y, +73.2% q-q) 기록. 북미+유럽 합산 매출 비중 68%(전년 40%)까지 확대. 다만 관세 환급 약 130억원의 일회성 이익(매출원가 반영)에도 프라임데이 1개월 조기 시행에 따른 재고 선적 일자 대응 및 유럽향 수요 급증분의 대량 항공 선적, 코첼라 메인 스폰서십 등 일회성 마케팅 집행 등 반영되며 영업이익률은 24.8%로 소폭 하락. 4분기 연말 성수기(10월 프라임 빅딜 데이, 11월 블랙 프라이 데이) 전 3분기 이벤트 공백기이나 오프라인 채널 및 지역 커버리지 확장과 함께 q-q 유기적 성장 가능 전망.

투자의견 BUY 및 목표주가 55만원 유지: 2분기 실적 호조세와 함께 연초 제시했던 매출 가이드스 2.1조원에서 3조원으로 상향, 12MF EPS 기반 목표주가 유지. 미국 온라인 채널 중심의 2분기 행사 효과 이후 연말 성수기 전 실적 모멘텀 완화와 함께 주가 변동성 심화. 그러나 6월 말 행사 직후 다소 조정되었던 아마존 Skin Care 베스트 셀러 내 SKU 수는 7월 말 이후 다시 반등하여 미국/유럽 모두 10개 이상의 SKU 진입시키며(8/5 기준 미국 11개, 영국 12개, 독일 7개, 스페인 10개, 프랑스 12개 등) 매출 반영 이후 실질적인 마케팅 효과 반영 확인 중이며, 피부과 사업(HIFU 장비 식약처 허가 완료 연말 국내 출시 예정, HA+PN 스킨부스터 또한 수출용 허가 획득하여 3Q26부터 일본/중동 등 주요 시장 중심 선적 예정) 확장 또한 예상 대비 가속화되고 있는 부분을 통해, 순수 화장품 기업에서 더마코스메틱 기업으로의 전환 가시화 중.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스 추정
매출액	767.5	134.2	29.4	4.3	5.0
영업이익	190.6	125.4	25.1	5.5	7.0
세전이익	190.7	143.3	21.4	3.2	7.1
순이익	141.5	113.4	20.7	(0.9)	3.0
이익률 (%)					
영업이익	24.8				
세전이익	24.8				
순이익	18.4				

자료: 에이피알, Enguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	30.0	21.4	16.1
P/B	19.4	16.8	11.0
EV/EBITDA	21.6	n/a	n/a
Dividend (%)	2.2	2.0	2.4
EPS 증가율 (%)	171.1	117.2	32.6
ROE (%)	75.3	100.8	82.7
주당지표 (원)			
EPS	7,704	16,733	22,182
BVPS	11,910	21,283	32,372
DPS	5,090	7,000	8,500

에이피알: 실적 추이 및 전망 (2Q26 매출 분류 변경)

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	266.0	327.7	385.9	547.6	593.4	767.5	814.2	982.1	523.8	722.8	1,527.3	3,157.2	4,122.1
북미	76.5	103.2	163.5	265.5	271.6	376.3	382.0	446.7			608.8	1,476.6	1,820.3
화장품	68.9	92.9	147.2	239.0	244.4	346.2	346.8	404.4			547.9	1,341.8	1,653.3
디바이스	7.7	10.3	16.4	26.6	27.2	30.1	35.2	42.3			60.9	134.8	167.0
유럽	19.3	30.2	21.2	41.8	83.8	145.1	158.7	204.7			112.5	592.3	1,051.3
화장품	17.3	27.2	19.1	37.6	75.4	133.5	143.3	183.7			101.3	535.9	978.0
디바이스	1.9	3.0	2.1	4.2	8.4	11.6	15.4	21.0			11.3	56.4	73.3
아시아	78.0	105.8	104.2	136.0	135.8	121.1	133.8	175.4			423.9	566.1	655.4
화장품	54.6	74.0	72.9	95.2	95.0	84.8	82.6	109.8			296.7	372.2	433.9
디바이스	23.4	31.7	31.2	40.8	40.7	36.3	51.2	65.6			127.2	193.9	221.5
기타	14.9	14.5	18.8	31.3	36.9	61.7	79.5	90.2			79.5	268.3	339.6
국내	77.4	74.1	78.2	73.1	65.3	63.3	60.2	65.1			302.7	253.9	255.5
화장품	36.2	36.3	38.0	30.7	45.0	31.7	32.3	31.3			141.2	140.3	143.1
디바이스	30.4	26.3	30.9	30.4	12.2	24.1	23.2	28.5			118.0	88.0	92.4
기타	10.1	10.6	10.5	12.0	8.1	7.4	4.7	5.3			43.2	25.4	20.1
영업이익	54.6	84.6	96.1	130.3	152.3	190.6	221.2	247.9	104.2	122.7	365.5	812.0	1,078.9
지배주주순이익	49.9	66.3	74.6	98.8	117.3	141.5	173.7	194.0	81.5	107.6	289.7	626.4	830.5
영업이익률 (%)	20.5	25.8	24.9	23.8	25.7	24.8	27.2	25.2	19.9	17.0	23.9	25.7	26.2
지배주주순이익률 (%)	18.8	20.2	19.3	18.0	19.8	18.4	21.3	19.7	15.6	14.9	19.0	19.8	20.1
성장률 (%y-y)													
매출액					123.0	134.2	111.0	79.3	nm	38.0	111.3	106.7	30.6
북미					255.0	264.6	133.6	68.2	nm	133.0	261.8	142.6	23.3
화장품					255.0	272.7	135.6	69.2	nm	137.7	457.1	144.9	23.2
디바이스					255.0	191.7	115.3	59.3				121.4	23.9
유럽					334.7	380.3	648.2	389.5				426.4	77.5
화장품					334.7	391.0	650.7	388.1				429.3	82.5
디바이스					334.7	284.3	626.1	402.2				401.2	30.0
아시아					74.1	14.5	28.4	29.0				33.5	15.8
화장품					74.1	14.5	13.2	15.4				25.4	16.6
디바이스					74.1	14.5	64.0	60.8				52.5	14.3
기타					147.9	325.0	322.9	188.6				237.7	26.5
국내					-15.6	-14.5	-23.0	-10.9				-16.1	0.6
화장품					24.2	-12.8	-15.0	2.0				-0.7	2.0
디바이스					-59.7	-8.5	-25.0	-6.2				-25.4	5.0
기타					-20.4	-30.7	-55.0	-56.0				-41.2	-21.0
영업이익					179.0	125.4	130.2	90.3	nm	17.8	197.9	122.1	32.9
지배주주순이익					134.8	113.4	132.7	96.4	nm	31.9	169.2	116.3	32.6
성장률 (%q-q)													
매출액	nm	23.2	17.8	41.9	8.3	29.4	6.1	20.6					
미국	nm	34.9	58.5	62.4	2.3	38.5	1.5	16.9					
화장품	nm	34.9	58.5	62.4	2.3	41.6	0.2	16.6					
디바이스	nm	34.9	58.5	62.4	2.3	10.8	16.9	20.2					
유럽, 동남아 및 기타	nm	56.7	-29.8	97.2	100.3	73.2	9.4	29.0					
화장품	nm	56.7	-29.8	97.2	100.3	77.0	7.4	28.2					
디바이스	nm	56.7	-29.8	97.2	100.3	38.6	32.7	36.4					
일본	nm	35.6	-1.5	30.5	-0.1	-10.8	10.4	31.1					
화장품	nm	35.6	-1.5	30.5	-0.1	-10.8	-2.6	33.0					
디바이스	nm	35.6	-1.5	30.5	-0.1	-10.8	41.0	28.0					
중화권	nm	-2.4	29.4	66.3	18.0	67.4	28.8	13.5					
국내	nm	-4.3	5.7	-6.6	-10.6	-3.1	-4.9	8.0					
화장품	nm	0.2	4.7	-19.3	46.7	-29.6	2.0	-3.1					
디바이스	nm	-13.6	17.7	-1.8	-59.7	96.5	-3.6	22.8					
기타	nm	5.0	-1.2	14.3	-32.9	-8.5	-35.8	11.7					
영업이익	nm	54.9	13.7	35.5	16.9	25.1	16.1	12.0					
지배주주순이익	nm	32.8	12.6	32.3	18.7	20.7	22.7	11.7					

자료: 에이피알, 삼성증권 추정

에이피알 목표주가 산정

(원)	
EPS (12개월 선행) (A=B*D+C*(1-D))	19,948
2026E (B)	16,733
2027E (C)	22,182
2026년 가중치 (D)	41.0%
적용 P/E* (12개월 선행, 배) (E)	27.6
목표주가 (F=A*E)	550,000

참고: *브랜드사 peer 평균 거래 P/E(12개월 선행, 컨센서스 기준)에 매출 성장률 프리미엄 30% 반영

자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

Samsung Securities

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	723	1,527	3,157	4,122	5,144
매출원가	179	357	709	956	1,183
매출총이익	544	1,171	2,448	3,166	3,961
(매출총이익률, %)	75.2	76.6	77.5	76.8	77.0
판매 및 일반관리비	421	805	1,647	2,087	2,585
영업이익	123	366	812	1,079	1,376
(영업이익률, %)	17.0	23.9	25.7	26.2	26.7
영업외손익	11	-1	13	-0	-2
금융수익	29	33	25	32	33
금융비용	17	31	7	32	35
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	-1	-3	-5	0	0
세전이익	133	364	825	1,079	1,374
법인세	26	75	199	248	316
(법인세율, %)	19.3	20.5	24.1	23.0	23.0
계속사업이익	108	290	626	830	1,058
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	108	290	626	830	1,058
(순이익률, %)	14.9	19.0	19.8	20.1	20.6
지배주주순이익	108	290	626	830	1,058
비지배주주순이익	0	0	n/a	n/a	n/a
EBITDA	145	396	833	1,117	1,414
(EBITDA 이익률, %)	20.1	25.9	26.4	27.1	27.5
EPS (지배주주)	2,842	7,704	16,733	22,182	28,256
EPS (연결기준)	2,842	7,704	16,733	22,182	28,256
수정 EPS (원)*	2,842	7,704	16,733	22,182	28,256

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	79	341	311	589	800
당기순이익	108	290	626	830	1,058
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	-368	-303	-322
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	-251	-297	-352
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	5	22	60
현금증감	-35	64	1	220	371
기초현금	125	90	154	155	375
기말현금	90	154	155	375	746
Gross cash flow	162	391	694	910	1,141
Free cash flow	34	326	293	568	782

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: 에이피알, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	286	546	880	1,361	2,012
현금 및 현금등가물	90	154	155	375	746
매출채권	39	78	190	271	338
재고자산	110	165	389	565	775
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	1,202	1,714	2,353
유동부채	145	238	301	376	437
매입채무	34	64	156	226	282
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	406	502	563
지배주주지분	324	446	797	1,212	1,789
자본금	4	4	4	4	4
자본잉여금	137	13	15	16	17
이익잉여금	229	427	786	1,180	1,697
기타	-46	1	-7	13	71
비지배주주지분	0	0	n/a	n/a	n/a
자본총계	324	446	797	1,212	1,789
순부채	-2	-85	-155	-358	-731

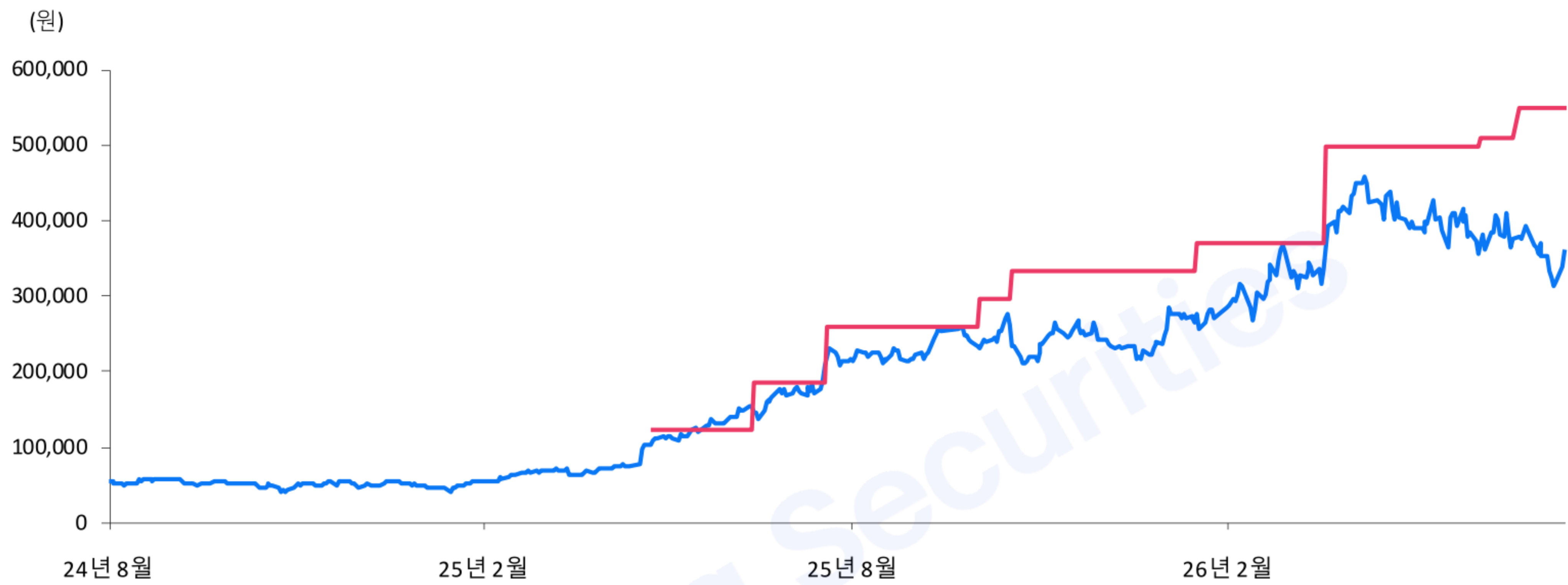
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	38.0	111.3	106.7	30.6	24.8
영업이익	17.8	197.9	122.1	32.9	27.5
순이익	31.9	169.2	116.3	32.6	27.4
수정 EPS**	26.4	171.1	117.2	32.6	27.4
주당지표					
EPS (지배주주)	2,842	7,704	16,733	22,182	28,256
EPS (연결기준)	2,842	7,704	16,733	22,182	28,256
수정 EPS**	2,842	7,704	16,733	22,182	28,256
BPS	8,687	11,910	21,283	32,372	47,796
DPS (보통주)	0	5,090	7,000	8,500	11,000
Valuations (배)					
P/E***	17.6	30.0	21.4	16.1	12.7
P/B***	5.8	19.4	16.8	11.0	7.5
EV/EBITDA	13.1	21.6	n/a	n/a	n/a
비율					
ROE (%)	41.3	75.3	100.8	82.7	70.5
ROA (%)	25.2	43.3	63.5	57.0	52.0
ROIC (%)	71.1	130.4	165.9	134.2	128.6
배당성향 (%)	0.0	65.8	41.8	38.3	38.9
배당수익률 (보통주, %)	0.0	2.2	2.0	2.4	3.1
순부채비율 (%)	-0.6	-19.2	-19.5	-29.5	-40.8
이자보상배율 (배)	32.6	103.7	177.4	200.8	256.1

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 5일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 5일 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 당사에 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	7/13
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP(원)	123000	187000	260000	298000	334000	370000	500000	510000	550000
과리율 (평균)	3.84	-8.36	-12.52	-15.68	-26.88	-15.48	-18.38	-24.47	
과리율 (최대or최소)	25.37	11.50	0.38	-7.38	-14.37	-0.27	-8.20	-19.61	

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

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업		산업	
BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외	NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026. 6. 30. 기준
매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

Samsung Securities

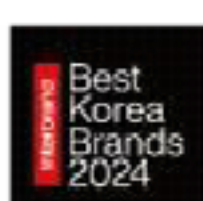
삼성증권

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