

BUY(신규)

목표주가	520,000 원		
현재주가	380,000 원		
Upside	36.8 %		
Key Data	2026 년 07 월 13 일		
산업분류	코스닥 화학		
KOSPI(pt)	6,809.93		
시가총액 (억원)	142,264		
발행주식수 (천주)	37,438		
외국인 지분율 (%)	36.87		
52 주 고가 (원)	459,000		
저가 (원)	167,500		
60 일 일평균거래대금 (십억원)	122.1		
주요주주	(%)		
김병훈 외 5 인	34.81		
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	-3.6	70.0	128.5
상대주가	15.1	17.2	6.6

Relative Performance



LEADING RESEARCH

엔터/미디어/화학/유통

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

에이피알(278470)

K-뷰티테크의 선두주자!!!

투자포인트

1. 미국·유럽 중심의 글로벌 채널 확장 가속화: 에이피알은 온라인에서 검증된 메디큐브 브랜드력을 기반으로 미국과 유럽의 온·오프라인 채널 확장을 동시에 진행 중이다. 미국에서는 아마존과 틱톡샵 중심의 온라인 고성장이 이어지는 가운데 알타, 타깃, 월마트, 코스트코 등 대형 오프라인 리테일러 입점이 확대되고 있다. 이는 단순한 판매 채널 추가가 아니라 브랜드 인지도, 소비자 접근성, 리오더 기반을 함께 높이는 구조라는 점에서 의미가 크다. 특히 미국 오프라인은 기존 온라인 고객층과 다른 대중 소비자 접점을 확보한다는 측면에서 추가 성장 여지가 크며, 매스 리테일 채널 내 SKU 확대와 재주문 흐름이 확인될수록 매출 가시성은 높아질 전망이다. 유럽 역시 아마존·틱톡샵을 통한 초기 성과가 빠르게 나타나고 있으며, 영국·프랑스·독일 등 주요국에서 베스트셀러 SKU 가 확대되고 있다. 해외 매출 비중이 이미 높은 수준까지 상승한 상황에서 지역 포트폴리오가 미국 일본도에서 유럽과 기타 권역으로 넓어지고 있어, 중장기 외형 성장의 가시성은 한층 강화될 전망이다.

2. 화장품 SKU 다변화와 뷰티디바이스 시너지 확대: 동사는 제로모공팩드, 콜라겐 마스크, PDRN 라인, 비타민 C 크림 등 메디큐브 핵심 화장품 SKU 를 중심으로 글로벌 소비자 접점을 빠르게 넓히고 있다. 여기에 에이지알 부스터프로, 울트라톤, 하이포커스샷 등 홈뷰티 디바이스 라인업이 결합되며 화장품과 디바이스 간 교차 판매 및 락인 효과가 강화되고 있다. 특히 히어로 제품에 대한 트래픽이 신규 SKU 로 전이되고, 국가별 선호 제품이 다르게 형성되면서 단일 제품 의존도는 낮아지고 있다. 화장품은 반복 구매를 통해 고객 접점을 넓히고, 디바이스는 높은 ASP 와 브랜드 충성도를 통해 수익성을 보장하는 역할을 한다는 점에서 포트폴리오 조합의 질도 우수하다. 신제품 출시 속도가 빠르고 SNS 기반 마케팅 반응을 제품 기획에 즉각 반영할 수 있다는 점도 경쟁력이다. 향후 부스터프로 X2 등 신규 디바이스와 화장품 포트폴리오 확장이 병행될 경우, 매출 성장뿐 아니라 글로벌 뷰티테크 기업으로서의 브랜드 밸류에이션 재평가도 가능할 것으로 판단된다.

3. 투자의견 '매수' 및 목표주가 52 만원으로 커버리지 개시: 올해는 예상 매출액 3 조 600 억원(YoY +100.4%), 영업이익 7,650 억원(YoY +109.3%)로 화장품의 높은 글로벌 성장세와 디바이스의 성장세로 인한 성장을 전망한다. 내년도는 예상 매출액 3 조 9,500 억원(YoY +29.1%) & 영업이익 1 조 100 억원(YoY +32.0%)으로 포트폴리오 다변화로 인한 매출액과 영업이익의 꾸준한 성장이 예상된다. 목표주가는 12M FWD EPS 17,050 원에 Target Multiple 30.5 배를 적용하여 52 만원을 산출(상승여력 36.8%)하였고, 투자의견 '매수'를 제시한다. 글로벌 시장에서 성장하는 K-뷰티테크 선두주자에 주목하자!!!

구분	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (억원)	7,228	15,273	30,600	39,500	47,000
영업이익 (억원)	1,227	3,655	7,650	10,100	12,150
영업이익률 (%)	17	23.9	25	25.6	25.9
지배순이익 (억원)	1,076	2,897	5,850	7,750	9,350
PER (배)	17.6	30.0	24.7	18.6	15.4
PBR (배)	5.9	19.4	15.9	9.5	6.2
ROE (%)	41.3	75.3	85.0	66.5	52.5
EPS (원)	2,842	7,704	15,625	20,700	24,974

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

표 1. 에이피알의 실적 추정

(단위:억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F
매출액	2,660	3,277	3,859	5,476	5,934	7,560	8,080	9,026	15,273	30,600
화장품/뷰티	1,650	2,271	2,723	4,128	4,526	6,180	6,540	7,304	10,772	24,550
뷰티디바이스	909	900	1,031	1,229	1,327	1,300	1,450	1,623	4,069	5,700
기타	101	106	105	119	81	80	90	99	431	350
국내	768	732	760	731	653	650	670	690	2,991	2,663
미국	709	962	1,505	2,551	2,485	3,260	3,400	3,935	5,727	13,080
일본	293	439	466	690	589	560	640	740	1,888	2,529
중화권	284	347	274	318	307	300	320	350	1,223	1,277
B2B 및 기타	607	797	854	1,186	1,900	2,790	3,050	3,311	3,444	11,051
영업이익	556	846	961	1,292	1,523	1,820	2,040	2,267	3,655	7,650
OPM	20.9%	25.8%	24.9%	23.6%	25.7%	24.1%	25.2%	25.1%	23.9%	25.0%
지배순이익	499	663	746	989	1,173	1,400	1,560	1,717	2,897	5,850
NPM	18.8%	20.2%	19.3%	18.1%	19.8%	18.5%	19.3%	19.0%	19.0%	19.1%

자료: 에이피알, 리딩투자증권 리서치센터

표 2. 에이피알의 Valuation

항목	추정치	비고
2026년 연결 지배순이익(억원)	5,850	12MF EPS
주당순이익(원)	17,050	
Target P/E(배)	30.5	
적정주가(원)	520,025	
목표주가(원)	520,000	
현재주가(원)	380,000	
상승여력(%)	36.8%	

자료: 에이피알, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	5,727	10,386	13,500	16,500	21,100
유동자산	4,420	8,500	11,200	13,800	18,000
현금및현금성자산	540	1,010	1,380	2,195	3,355
단기금융자산	1,860	2,500	2,800	3,000	3,300
매출채권및기타채권	800	1,550	3,000	3,800	4,500
재고자산	670	1,830	2,650	3,200	3,900
비유동자산	1,307	1,886	2,300	2,700	3,100
장기금융자산	120	160	180	200	230
관계기업등투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	680	820	920	1,050	1,200
무형자산	260	300	350	400	450
부채총계	2,393	4,386	5,692	4,677	4,440
유동부채	2,100	3,900	5,000	3,900	3,600
단기차입부채	0	0	0	0	0
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	900	1,800	3,200	2,500	2,300
비유동부채	293	486	692	777	840
장기차입부채	0	0	0	0	0
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	3,334	6,000	7,808	11,823	16,660
지배주주지분*	3,334	6,000	7,808	11,823	16,660
비지배주주지분	0	0	0	0	0

현금흐름표

(단위: 억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	791	3,410	6,500	8,400	10,100
당기순이익	1,076	2,897	5,850	7,750	9,350
현금유출입이없는수익비용	733	1,202	1,200	1,300	1,450
유형자산 감가상각비	216	291	350	320	350
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	516	911	850	980	1,100
영업활동 자산부채 변동	-583	-323	-550	-650	-700
매출채권및기타채권감소(증가)	-	-	-	-	-
재고자산감소(증가)	-	-	-	-	-
매입채무및기타채무증가(감소)	-	-	-	-	-
투자활동현금흐름	-1,097	-945	-2,500	-2,700	-3,000
투자활동으로인한현금	-	-	-	-	-
유형자산	-449	-154	-350	-450	-500
무형자산	0	0	0	0	0
관계기업등투자금종감	0	0	0	0	0
금융자산	0	0	0	0	0
투자자산	-648	-791	-2,150	-2,250	-2,500
재무활동현금흐름	-48	-1,817	-3,630	-4,885	-5,740
재무활동으로인한현금	-	-	-	-	-
단기차입부채	0	0	0	0	0
장기차입부채	0	0	0	0	0
채권발행및상환금액	0	0	0	0	0
단기차입상환	0	0	0	0	0
장기차입상환	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0
배당금지급	0	-1,344	-3,400	-4,800	-5,600
기타현금흐름	-48	-473	-230	-85	-140
현금변동	-350	640	370	815	1,160

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	7,228	15,273	30,600	39,500	47,000
매출원가	1,792	3,567	7,038	9,005	10,716
매출총이익	5,436	11,706	23,562	30,494	36,284
판매비와관리비	4,209	8,051	15,912	20,394	24,134
영업이익	1,227	3,655	7,650	10,100	12,150
EBITDA	1,452	3,958	8,000	10,420	12,500
비영업손익	106	-12	-100	-100	-100
이자수익	289	330	360	390	420
이자비용	172	310	280	270	250
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	-17	-4	-50	-50	-50
관계기업등투자손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	6	-26	-120	-170	-220
세전계속사업이익	1,333	3,643	7,550	10,000	12,050
법인세비용	257	746	1,700	2,250	2,700
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,076	2,897	5,850	7,750	9,350
지배주주순이익*	1,076	2,897	5,850	7,750	9,350
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
기타포괄손익	-17	-16	-20	-20	-20
총포괄손익	1,059	2,881	5,830	7,730	9,330

투자지표

(단위: 원, 배, %)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표 및 추가배수					
EPS*	2,842	7,704	15,625	20,700	24,974
BPS*	8,902	16,022	20,850	31,574	44,500
CFPS	908	1,410	2,070	3,960	3,960
SPS	19,306	40,796	81,734	105,556	125,541
EBITDAPS	3,878	10,578	21,369	27,833	33,389
DPS (보통, 현금)	0	5,090	1,400	1,800	2,600
배당수익률 (보통, 현금)	0	2.2	0.9	1.2	1.5
배당성향 (보통, 현금)	0	55.8	21.8	23.2	22.4
PER*	17.6	30	24.7	18.6	15.4
PBR*	5.9	19.4	15.9	9.5	6.2
PCR*	0	0	0	0	0
PSR	2.6	5.7	4.7	3.6	3.1
EV/EBITDA	12.9	21.3	17.8	12.8	10.2
재무비율					
매출액증가율	38	111	100	29.1	19
영업이익률 (%)	17	23.9	25	25.6	25.9
지배주주순이익률(%) *	14.9	19	19.1	19.6	19.9
매출총이익률	75.2	76.6	77	77.2	77.2
영업이익률	17	23.9	25	25.6	25.9
EBITDA마진율	20.1	25.9	26.1	26.4	26.6
시배주주순이익률*	14.9	19	19.1	19.6	19.9
ROA	25	36	48.9	51.7	49.7
ROE	41.3	75.3	85	66.5	52.5
ROIC	51.4	125	140	150	155
부채비율	71.8	73.1	72.9	39.5	26.7
차입금비율	0	0	0	0	0
순차입금비율	-35.1	-67.2	-55.8	-42.9	-32

자료: Company Data, Leading Research Center

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 연결기준임

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

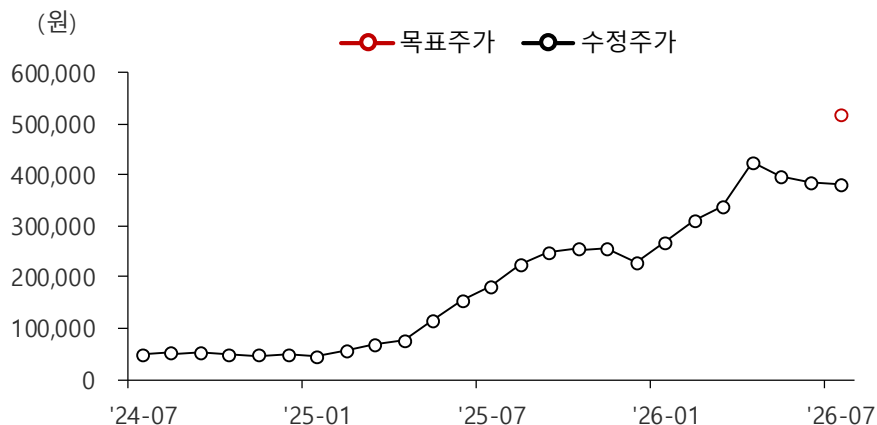
▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

에이피알(278470)

일자	2026-07-14
투자의견	BUY
목표주가	520,000 원
과리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이



▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2026.06.30)

BUY (매수)	95.0%
HOLD (보유/중립)	5.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%