2025-03-07

에이피알 (278470/KS)

아내가 긍정했던 거의 유일한 선물

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 64,700 원

상승여력: -

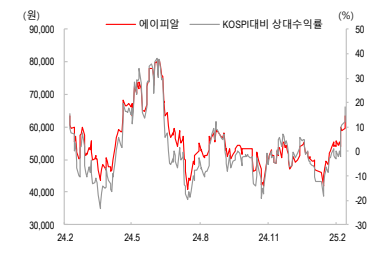
Analyst
박찬솔

rightsearch@sks.co.kr
3773-9955

Company Data	
발행주식수	3,724 만주
시가총액	24,095 억원
주요주주	
김병훈(외3)	33.36%
국민연금공단	8.57%

Stock Data	
주가(25/03/06)	64,700 원
KOSPI	2,576.16 pt
52주 최고가	80,500 원
52주 최저가	41,000 원
60일 평균 거래대금	337 억원

주가 및 상대수익률



APR: 고성장 뷰티 브랜드

에이피알은 뷰티 제품 전문 브랜드다. 주요 사업 부문은 화장품/뷰티디바이스/퍼퓸/건기식/의류로 구분되며 소비재 사업을 하고 있다. 4Q24 기준 매출액 비중은 화장품/뷰티 47.6%, 디바이스 42.3%, 기타 10.0%이다. **메디큐브 화장품 브랜드**와 **하이 포커스 샷, 울트라튠, 부스터 프로 등 뷰티 디바이스**가 부문 매출액 비중의 대부분을 차지한다. 에이피알은 수출 중심의 사업자이며, 4Q24 기준 매출액 비중은 해외 64.0%, 국내 36.0%이다. 주요 타겟 시장은 미국/홍콩/일본/유럽 지역이다.

경쟁력: 속도와 가격

에이피알의 경쟁력은 시장에 대한 빠른 침투력이다. 대표를 포함한 임직원의 평균 연령이 젊은 편이며, 최근 트렌드에 민감하게 반응해서 초반에 시장을 선점하는 전략을 쓰고 있다. 이런 대응력이 강점으로 보인다. **또 다른 경쟁력은 가격이다**. 에이피알은 현재 가격보다 물량 성장에 초점을 맞출 때로 판단하고 있다. 에이피알은 국내 뷰티 디바이스 시장에서 고가 제품을 100 만원 미만으로 낮춘 플레이어인데, 기술 내재화를 통해서 높은 가격 문제를 해결했다. 작년 11 월부터는 부스터 프로 미니라는 10 만원대 보급형 제품을 출시하며 가격을 또 다시 낮췄다. Mass Market 시장 진입 전략이자 자사몰을 보유한 사업자가 할 수 있는 방법이다. 이런 노력으로 디바이스 판매 대수가 작년 4 분기에 QoQ 로 +76.0% 증가한 58 만대를 기록했다.

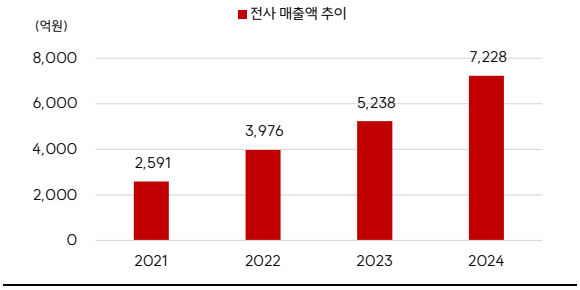
해외에서 물이 들어온다. 지금 노를 저어라

4Q24 매출액 2,442 억원, 영업이익 396 억원을 기록했다. 실적이 YoY 기준 각각 +60.6%, +15.4% 성장, QoQ 기준 +40.3%, +45.5% 성장했다. 아마존 블랙 프라이데이 세일 기간 동안 프로모션으로 미국에서 4 분기 YoY +130.7% 성장했다. 올해 본격적으로 해외 오픈마켓 미국 아마존/일본 큐텐 납품이 시작된다. 따라서 영업이익률 감소보다는 영업이익 성장률에 초점을 맞출 필요가 있다. 에이피알의 해외 성장은 지금부터라고 판단하며, 올해 매출액 1 조원, 영업이익 1,730 억원 기록을 예상한다. 2025 년 편안하게 수출 실적 증가를 즐길 수 있을 것으로 보고 있다.

영업실적 및 투자지표

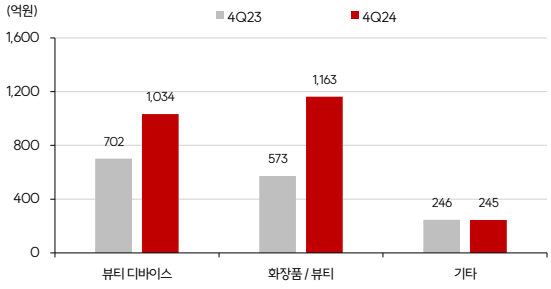
구분	단위	2018	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	억원	0	1,590	2,199	2,591	3,977	5,238
영업이익	억원	0	72	145	143	392	1,042
순이익(지배주주)	억원	0	-3	79	114	300	815
EPS(계속사업)	원	0	-10	249	328	845	2,249
PER	배	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
PBR	배	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	배	N/A	0.8	-0.4	0.5	0.4	0.1
ROE	%	N/A	-7.3	26.1	19.4	36.0	54.9

연간 매출액 추이



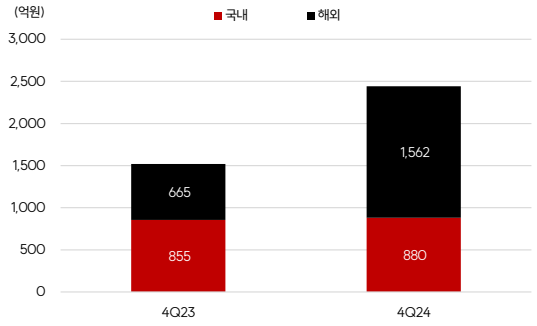
자료: 에이피알, SK 증권

부문별 매출액 추이(4 분기 기준)



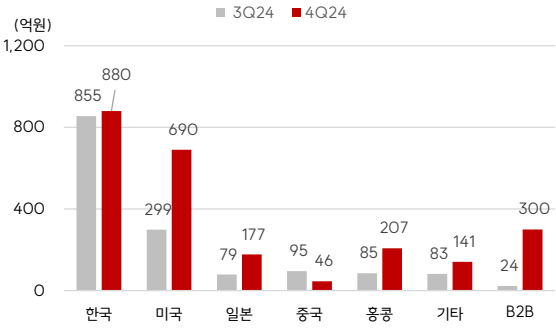
자료: 에이피알, SK 증권

내수/수출 매출액 구분



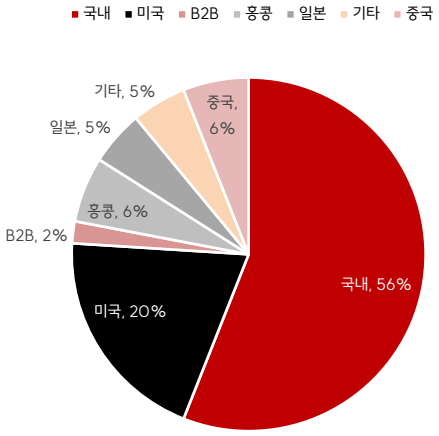
자료: 에이피알, SK 증권

지역/사업별 매출액 추이



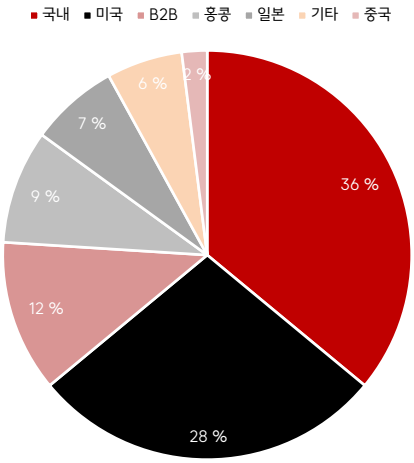
자료: 에이피알, SK 증권

4Q23 매출액 비중



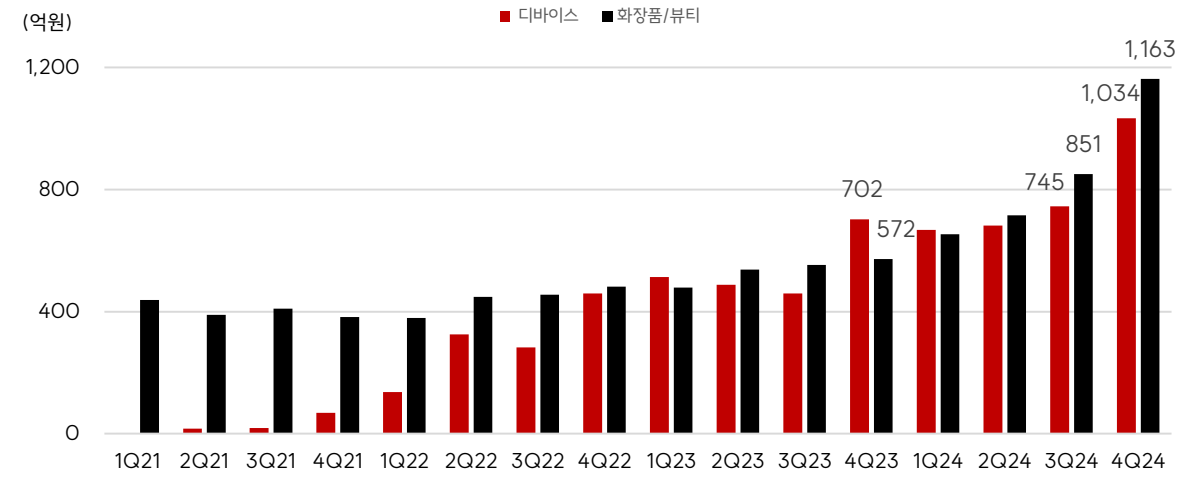
자료: 에이피알, SK 증권

4Q24 매출액 비중(미국/B2B 성장 견인)



자료: 에이피알, SK 증권

부문별 제품 매출액(분기) 추이

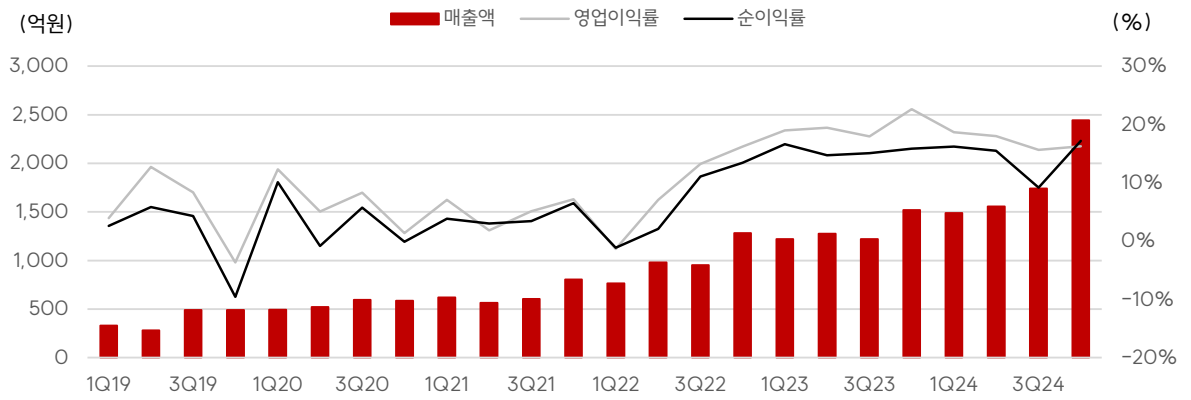


자료: 에이피알, SK 증권

뷰티 디바이스(부스터 프로, 하이 포커스 샷, 울트라튠 등)

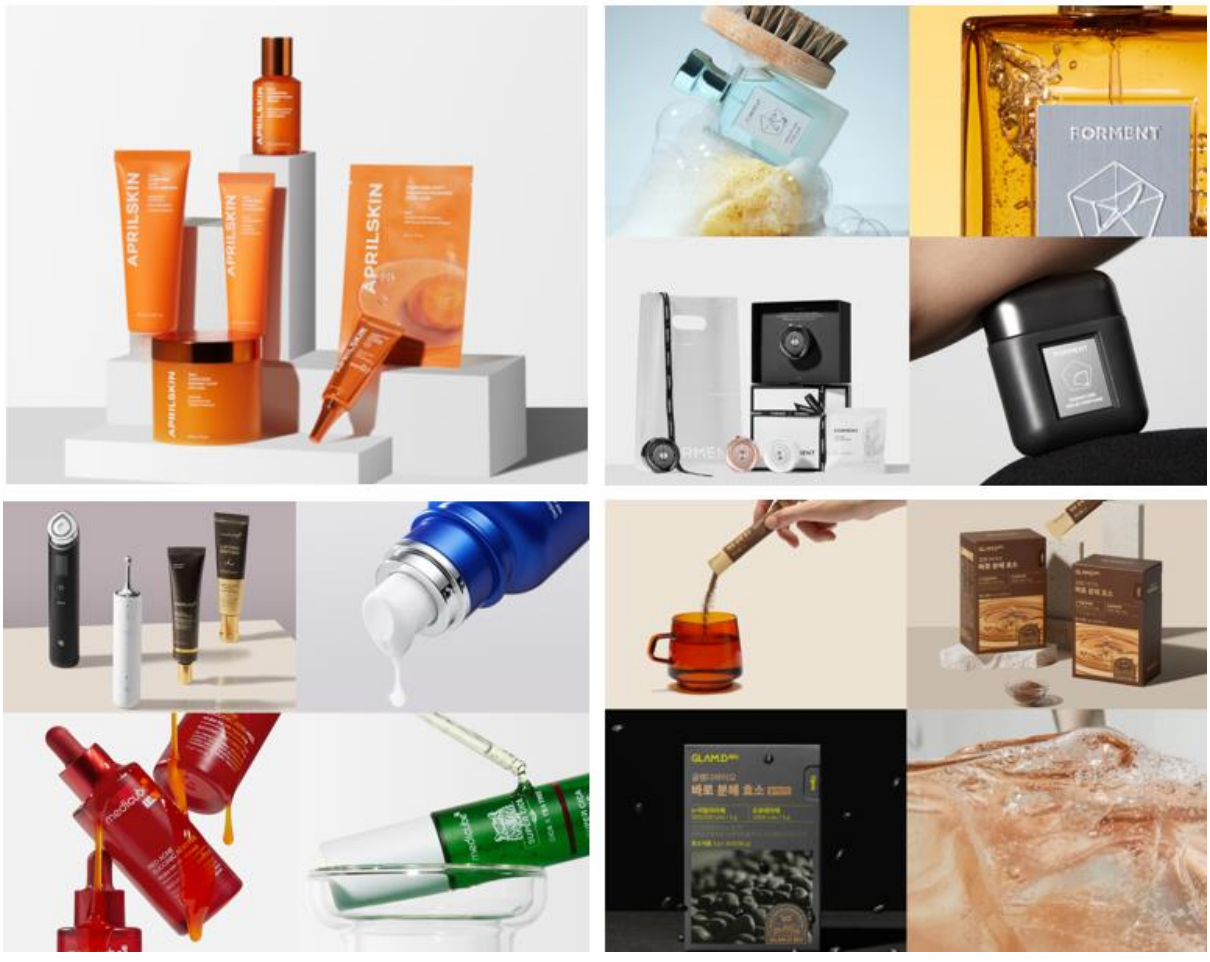
자료: 에이피알, SK 증권

에이피알 수익성(영업이익/순이익률) 추이



자료: 에이피알, SK 증권

화장품(메디큐브, 에이프릴스킨), 퍼퓸(포맨트), 글램디 바이오(건기식) 라인업



자료: 에이피알, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	475	628	903	1,370	2,193
현금및현금성자산	175	296	338	573	1,253
매출채권 및 기타채권	97	106	138	211	236
재고자산	161	186	378	505	565
비유동자산	130	290	361	471	680
장기금융자산	25	43	64	89	190
유형자산	37	50	72	88	142
무형자산	10	15	16	21	43
자산총계	605	918	1,264	1,841	2,873
유동부채	489	290	501	763	823
단기금융부채	331	101	218	292	176
매입채무 및 기타채무	123	131	220	275	386
단기충당부채	2	0	0	2	9
비유동부채	23	111	104	76	81
장기금융부채	13	94	76	58	58
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	9	12	13	16	18
부채총계	511	401	604	839	904
지배주주지분	146	492	520	569	732
자본금	30	34	35	36	36
자본잉여금	90	443	467	521	611
기타자본구성요소	20	21	19	7	79
자기주식	0	0	0	0	-50
이익잉여금	-52	25	140	433	1,237
비지배주주지분	6	0	0	0	0
자본총계	94	517	660	1,003	1,969
부채와자본총계	605	918	1,264	1,841	2,873

포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	1,590	2,199	2,591	3,977	5,238
매출원가	457	586	716	1,062	1,284
매출총이익	1,133	1,614	1,875	2,915	3,954
매출총이익률(%)	71.2	73.4	72.4	73.3	75.5
판매비와 관리비	1,061	1,469	1,732	2,522	2,913
영업이익	72	145	143	392	1,042
영업이익률(%)	4.5	6.6	5.5	9.9	19.9
비영업손익	-61	-56	-5	-3	16
순금융손익	-21	-20	-6	-8	22
외환관련손익	2	-6	3	8	-5
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	11	89	137	389	1,058
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	11	10	23	90	243
계속사업이익	-1	79	114	300	815
중단사업이익	0	0	0	0	0
***법인세효과**	0	0	0	0	0
당기순이익	-1	79	114	300	815
순이익률(%)	-0.0	3.6	4.4	7.5	15.6
지배주주	-3	79	114	300	815
지배주주귀속 순이익률(%)	-0.2	3.6	4.4	7.5	15.6
비지배주주	3	0	0	0	0
총포괄이익	-2	71	120	299	815
지배주주	-4	71	120	299	815
비지배주주	3	0	0	0	0
EBITDA	108	197	216	500	1,181

현금흐름표

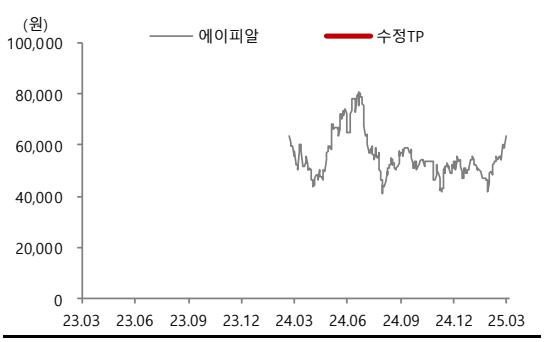
12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동현금흐름	226	128	46	316	1,078
당기순이익(손실)	-1	79	114	300	815
비현금성항목등	151	141	118	260	399
유형자산감가상각비	34	49	70	104	135
무형자산상각비	2	4	3	4	4
기타	115	88	45	153	260
운전자본감소(증가)	81	-67	-148	-203	11
매출채권및기타채권의감소(증가)	39	-13	-27	-77	-17
재고자산의감소(증가)	53	-28	-189	-148	-45
매입채무및기타채무의증가(감소)	-70	-7	94	61	100
기타	-13	-51	-78	-83	-322
법인세납부	-8	-26	-39	-42	-175
투자활동현금흐름	-48	-25	-72	-91	-283
금융자산의감소(증가)	-15	30	-10	-0	-43
유형자산의감소(증가)	-13	-39	-44	-57	-96
무형자산의감소(증가)	-6	-6	-5	-12	-22
기타	-14	-10	-13	-22	-121
재무활동현금흐름	-92	20	69	14	-115
단기금융부채의증가(감소)	-70	60	105	50	-141
장기금융부채의증가(감소)	-19	-31	-50	-66	-56
자본의증가(감소)	120	357	25	55	90
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-123	-366	-11	-25	-7
현금의 증가(감소)	86	122	42	235	681
기초현금	89	175	296	338	573
기말현금	175	296	338	573	1,253
FCF	213	89	2	259	982

주요투자지표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
성장성 (%)					
매출액	N/A	38.3	17.8	53.5	31.7
영업이익	N/A	102.3	-1.4	174.8	165.6
세전계속사업이익	N/A	-16.1	143.1	283.5	170.7
EBITDA	N/A	83.1	9.2	131.8	136.3
EPS	N/A	흑전	31.9	157.3	166.3
수익성 (%)					
ROA	-0.2	10.4	10.4	19.3	34.6
ROE	-7.3	26.1	19.4	36.0	54.9
EBITDA마진	6.8	9.0	8.3	12.6	22.5
안정성 (%)					
유동비율	97.2	216.3	180.4	179.7	266.5
부채비율	544.1	77.6	91.6	83.6	45.9
순차입금/자기자본	148.9	-19.6	-6.7	-23.1	-55.4
EBITDA/이자비용(배)	4.9	9.0	33.3	48.3	93.3
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	-10	249	328	845	2,249
BPS	409	1,366	1,435	1,566	1,796
CFPS	108	415	538	1,148	2,633
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표(배)					
PER	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PCR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	0.8	-0.4	0.5	0.4	0.1
배당수익률	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

자료 : 에이피알, SK증권 추정

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율 평균주가대비	괴리율 최고(최저) 주가대비
2025.03.07	Not Rated				



Compliance Notice

작성자(박찬솔)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2025 년 03 월 07 일 기준)

매수	97.55%	중립	2.45%	매도	0.00%