

에이피알

(278470,KS)

1Q25 Review: 글로벌 전 지역 확대 중

투자의견

BUY(유지)

목표주가

135,000 원(상향)

현재주가

102,700 원(05/09)

시가총액

3,849(십억원)

Analyst 박중선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- **1Q25 Review:** 전년동기 대비 수출 확대에 따라 큰 폭의 실적 성장을 지속은 물론 높은 수익성을 유지.
 - 매출액 2,660억원, 영업이익 546억원으로 전년동기 대비 각각 78.6%, 96.5% 증가하였음. 당사 추정치(매출액 1,885억원, 영업이익 337억원) 대비 크게 상회하였음.
 - 1분기 실적에서 긍정적인 것은 전년동기 대비 수출 확대에 따라 큰 폭의 실적 성장을 지속했다는 것임. ① 사업별로 보면, 뷰티 디바이스 및 화장품/뷰티 사업이 전년동기 대비 각각 147.2%, 39.0% 증가했기 때문임. ② 국가별로 보면, 국내를 제외하고는 미국, 일본, 중화권 등에서 각각 186.2%, 198.3%, 26.3% 증가하면서 실적 성장을 견인했기 때문임. 또한, B2B 및 기타지역 매출액도 전년동기 대비 383.1% 증가하였음.
- **2Q25 Preview:** 브랜드 입자 강화 및 해외 수출 지역 확대 등으로 큰 폭의 실적 성장을 지속할 것으로 기대함.
 - 뷰티 디바이스 사업은 '부스터프로 미니' 제품을 미국, 일본 등에서 런칭을 시작하고 있고, 화장품/뷰티 사업은 대표 브랜드인 '메디큐브'가 글로벌 시장에서 수요 확장으로 크게 실적 성장을 지속할 것으로 예상하기 때문임.
- 목표주가를 135,000원으로 상향조정하고, 투자의견 BUY를 유지함.

주가(원, 05/09)	102,700
시가총액(십억원)	3,849

발행주식수	37,482천주
52주 최고가	409,500원
최저가	39,700원
52주 일간 Beta	0.95
60일 일평균거래대금	523억원
외국인 지분율	19.4%
배당수익률(2025F)	0.0%

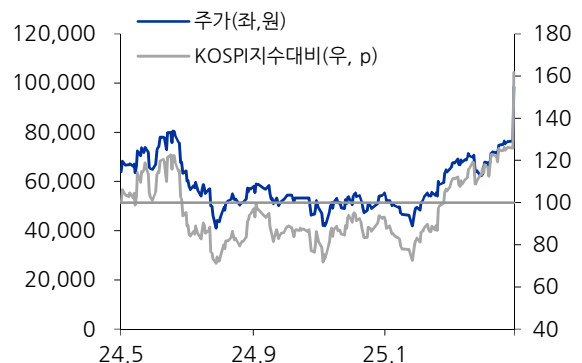
주주구성	
김병훈 (외 4인)	33.2%
국민연금공단 (외 1인)	8.5%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	63.3	108.7	60.5
상대기준	50.9	108.1	65.4

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	135,000	69,000	▲
영업이익(25)	233.6	162.9	▲
영업이익(26)	290.2	200.5	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	523.8	722.8	1,196.8	1,424.7
영업이익	104.2	122.7	233.6	290.2
세전손익	105.8	133.3	247.9	305.3
당기순이익	81.5	107.6	201.4	242.5
EPS(원)	2,242	2,822	5,372	6,470
증감률(%)	168.9	25.9	90.4	20.4
PER(배)	na	17.7	19.1	15.9
ROE(%)	54.9	41.3	42.7	32.8
PBR(배)	na	5.9	6.2	4.5
EV/EBITDA(배)	na	13.1	14.8	11.3

자료: 유진투자증권



I. 1Q25 Review & 2Q25 Preview

1Q25 Review: 분기 최대 매출액, 40 개 분기 연속 전년동기 대비 매출 성장 지속 성공	최근(05/08) 발표한 1 분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 2,660 억원, 영업이익 546 억원으로 전년동기 대비 각각 78.6%, 96.5% 증가하였음. 당사 추정치(매출액 1,885 억원, 영업이익 337 억원) 대비 크게 상회하였음.
2Q25 Preview: 미국, 일본 등의 글로벌 지역에서 높은 실적 성장 지속 전망	1 분기 실적에서 긍정적인 것은 전년동기 대비 수출 확대에 따라 큰 폭의 실적 성장을 지속했다는 것임. ① 사업별로 보면, 뷰티 디바이스 및 화장품/뷰티 사업이 전년동기 대비 각각 147.2%, 39.0% 증가했기 때문임. ② 국가별로 보면, 국내를 제외하고는 미국, 일본, 중화권 등에서 각각 186.2%, 198.3%, 26.3% 증가하면서 실적 성장을 견인했기 때문임. 또한, B2B 및 기타지역 매출액도 전년동기 대비 383.1% 증가하였음.
목표주가 상향조정, 투자의견 BUY 유지	당사 추정 올해 2 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 2,831 억원, 영업이익 544 억원으로 전년동기 대비 각각 82.1%, 94.1% 증가할 것으로 예상함. 뷰티 디바이스 사업은 '부스터프로 미니' 제품을 미국, 일본 등에서 런칭을 시작하고 있고, 화장품/뷰티 사업은 대표 브랜드인 '메디큐브'가 글로벌 시장에서 주요 확장으로 크게 실적 성장을 지속할 것으로 예상하기 때문임. 특히 뛰어난 제품력을 기반으로 글로벌 고객의 수요 증가가 지속되고 있어 긍정적임.
	목표 주가를 기존 69,000 원에서 135,000 원으로 상향조정하고, 투자의견은 BUY 를 유지함. 목표주가는 동사의 2025 년 예상 EPS(5,372 원)에 국내 유사업체 평균 PER 22.9%를 10% 할증한 25.2%를 Target Multiple 로 적용함. 10% 할증 요인은 해외 수출 증가세 및 높은 수익성을 반영한 것임.

(단위: 십억원, (%, %p)	1Q25P					2Q25E			2024A	2025E		2026E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	266.0	188.5	41.1	-	-	283.1	6.4	82.1	722.8	1,196.8	65.6	1,424.7	19.0
영업이익	54.6	33.7	62.0	-	-	54.4	-0.4	94.1	122.7	233.6	90.4	290.2	24.2
세전이익	59.2	34.8	70.2	-	-	57.1	-3.6	97.9	133.3	247.9	86.0	305.3	23.1
순이익	49.9	27.9	78.7	-	-	45.9	-8.1	90.5	107.6	201.4	87.2	242.5	20.4
지배 순이익	49.9	27.9	78.7	-	-	45.9	-8.1	90.5	107.6	201.4	87.2	242.5	20.4
영업이익률	20.5	17.9	2.6	-	-	19.2	-1.3	1.2	17.0	19.5	2.5	20.4	0.9
순이익률	18.8	14.8	4.0	-	-	16.2	-2.6	0.7	14.9	16.8	1.9	17.0	0.2
EPS(원)	5,330	3,001	77.6	-	-	4,900	-8.1	93.7	2,822	5,372	90.4	6,470	20.4
BPS(원)	12,463	9,410	32.4	-	-	13,688	9.8	-66.2	8,486	16,503	94.5	22,974	39.2
ROE(%)	42.8	31.9	10.9	-	-	35.8	-7.0	29.6	41.3	42.7	1.4	32.8	-10.0
PER(X)	19.3	34.2	-	-	-	21.0	-	-	17.7	19.1	-	15.9	-
PBR(X)	8.2	10.9	-	-	-	7.5	-	-	5.9	6.2	-	4.5	-

자료: 에이피알, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준



II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 1Q25 잠정 실적: 매출액 +78.6%yoy, 영업이익 +96.5%yoy

(십억원, %, %p)	1Q25P			1Q24A	4Q24A
	실적	YoY(%,%p)	QoQ(%,%p)	실적	실적
매출액(연결 기준)	266.0	78.6	8.9	148.9	244.2
사업별 매출					
뷰티 디바이스	165.0	147.2	59.6	66.8	103.4
화장품/뷰티	90.9	39.0	-21.9	65.4	116.3
기타	10.1	-39.7	-58.7	16.8	24.5
사업별 매출비중(%)					
뷰티 디바이스	62.0	17.2	19.7	44.8	42.3
화장품/뷰티	34.2	-9.7	-13.5	43.9	47.6
기타	3.8	-7.5	-6.2	11.3	10.0
국가별 매출액					
한국	76.8	-7.3	-12.8	82.8	88.0
미국	70.9	186.2	2.8	24.8	69.0
일본	29.3	198.3	65.5	9.8	17.7
중화권	22.4	26.3	-11.5	17.7	25.3
B2B 및 기타	66.7	383.1	51.0	13.8	44.2
국가별 매출비중(%)					
한국	28.9	-26.7	-7.2	55.6	36.0
미국	26.6	10.0	-1.6	16.6	28.3
일본	11.0	4.4	3.8	6.6	7.3
중화권	8.4	-3.5	-1.9	11.9	10.4
B2B 및 기타	25.1	15.8	7.0	9.3	18.1
이익					
매출원가	65.2	94.0	-0.5	33.6	65.5
매출총이익	200.9	74.2	12.4	115.3	178.7
판매관리비	146.3	67.1	5.2	87.6	139.0
영업이익	54.6	96.5	37.5	27.8	39.7
세전이익	59.2	94.8	24.2	30.4	47.6
당기순이익	49.9	107.3	15.1	24.1	43.4
지배당기순이익	49.9	107.3	15.1	24.1	43.4
이익률(%)					
매출원가률	24.5	1.9	-2.3	22.6	26.8
매출총이익률	75.5	-1.9	2.3	77.4	73.2
판매관리비율	55.0	-3.8	-1.9	58.8	56.9
영업이익률	20.5	1.9	4.3	18.6	16.3
세전이익률	22.2	1.8	2.7	20.4	19.5
당기순이익률	18.8	2.6	1.0	16.2	17.8
지배당기순이익률	18.8	2.6	1.0	16.2	17.8

자료: 유진투자증권



도표 2. 분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F
매출액	122.2	127.7	121.9	152.0	148.9	155.5	174.1	244.2	266.0	283.1	304.7	343.0
증가율(% YoY)	60.0	30.4	28.0	18.7	21.9	21.8	42.8	60.6	78.6	82.1	75.0	40.4
증가율(% QoQ)	-4.6	4.5	-4.5	24.7	-2.0	4.4	12.0	40.3	8.9	6.4	7.6	12.6
사업별 매출액												
뷰티 디바이스	51.3	48.8	45.9	70.2	66.8	68.2	74.5	103.4	165.0	167.3	169.4	169.1
화장품/뷰티	47.9	53.8	55.3	57.3	65.4	71.6	85.0	116.3	90.9	99.4	119.7	148.1
기타	23.0	25.1	20.7	24.6	16.8	15.7	14.7	24.5	10.1	16.5	15.5	25.9
사업별 비중(%)												
뷰티 디바이스	42.0	38.2	37.7	46.2	44.8	43.8	42.8	42.3	62.0	59.1	55.6	49.3
화장품/뷰티	39.2	42.2	45.4	37.7	43.9	46.1	48.8	47.6	34.2	35.1	39.3	43.2
기타	18.8	19.6	17.0	16.2	11.3	10.1	8.4	10.0	3.8	5.8	5.1	7.5
국가별 매출액												
한국	84.1	83.2	65.8	85.5	82.8	78.3	73.9	88.0	76.8	81.5	75.2	88.5
미국	8.4	11.9	17.7	29.9	24.8	24.9	39.6	69.0	70.9	55.1	67.2	97.7
일본	8.5	8.3	8.5	7.9	9.8	9.4	15.2	17.7	29.3	13.4	21.5	26.4
중화권	13.7	16.0	21.6	18.1	17.7	23.2	21.8	25.3	22.4	30.3	28.6	33.4
B2B 및 기타	7.6	8.2	8.3	10.6	13.8	19.7	23.7	44.2	66.7	102.8	112.0	96.9
국가별 비중(%)												
한국	68.8	65.2	54.0	56.3	55.6	50.3	42.4	36.0	28.9	28.8	24.7	25.8
미국	6.8	9.4	14.5	19.7	16.6	16.0	22.7	28.3	26.6	19.5	22.1	28.5
일본	6.9	6.5	7.0	5.2	6.6	6.1	8.7	7.3	11.0	4.7	7.1	7.7
중화권	11.2	12.6	17.7	11.9	11.9	14.9	12.5	10.4	8.4	10.7	9.4	9.7
B2B 및 기타	6.3	6.4	6.8	7.0	9.3	12.7	13.6	18.1	25.1	36.3	36.8	28.3
수익												
매출원가	31.5	30.0	31.4	35.4	33.6	36.7	43.4	65.5	65.2	69.0	74.6	83.4
매출총이익	90.7	97.6	90.5	116.6	115.3	118.8	130.8	178.7	200.9	214.1	230.1	259.6
판매관리비	67.5	72.9	68.6	82.3	87.6	90.8	103.5	139.0	146.3	159.8	171.7	193.3
영업이익	23.2	24.8	21.9	34.4	27.8	28.0	27.2	39.7	54.6	54.4	58.4	66.3
세전이익	23.7	24.7	23.3	34.1	30.4	28.8	26.4	47.6	59.2	57.1	61.5	70.2
당기순이익	20.3	18.8	18.4	24.1	24.1	24.1	16.0	43.4	49.9	45.9	49.1	56.4
지배당기순이익	20.3	18.8	18.4	24.1	24.1	24.1	16.0	43.4	49.9	45.9	49.1	56.4
이익률(%)												
매출원가률	25.8	23.5	25.8	23.3	22.6	23.6	24.9	26.8	24.5	24.4	24.5	24.3
매출총이익률	74.2	76.5	74.2	76.7	77.4	76.4	75.1	73.2	75.5	75.6	75.5	75.7
판매관리비율	55.2	57.1	56.3	54.1	58.8	58.4	59.5	56.9	55.0	56.4	56.4	56.4
영업이익률	19.0	19.4	17.9	22.6	18.6	18.0	15.6	16.3	20.5	19.2	19.2	19.3
세전이익률	19.4	19.4	19.1	22.5	20.4	18.5	15.2	19.5	22.2	20.2	20.2	20.5
당기순이익률	16.6	14.7	15.1	15.9	16.2	15.5	9.2	17.8	18.8	16.2	16.1	16.4
지배순이익률	16.6	14.7	15.1	15.9	16.2	15.5	9.2	17.8	18.8	16.2	16.1	16.4

자료: 유진투자증권



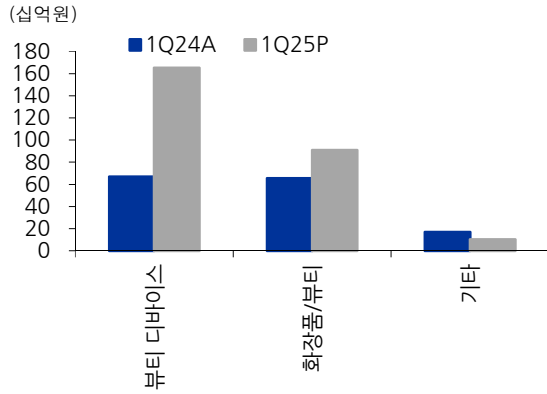
도표 3. 연간 실적 전망(연결 기준)

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	12.6	30.8	48.1	82.3	159.0	219.9	259.1	397.7	523.8	722.8	1,196.8	1,424.7
YoY(%)	-	145.3	56.2	71.1	93.3	38.3	17.8	53.5	31.7	38.0	65.6	19.0
사업별 매출액												
뷰티 디바이스	-	-	-	-	-	-	10.5	120.3	216.2	312.8	670.7	771.2
화장품/뷰티	-	-	-	-	-	-	161.9	176.5	214.3	338.4	458.1	585.6
기타	-	-	-	-	-	-	86.8	101.0	93.3	71.6	68.0	67.9
사업별 비중(%)												
뷰티 디바이스	-	-	-	-	-	-	4.0	30.2	41.3	43.3	56.0	54.1
화장품/뷰티	-	-	-	-	-	-	62.5	44.4	40.9	46.8	38.3	41.1
기타	-	-	-	-	-	-	33.5	25.4	17.8	9.9	5.7	4.8
국가별 매출액												
한국	-	-	-	-	-	-	153.7	254.0	318.6	323.0	322.0	323.0
미국	-	-	-	-	-	-	22.2	29.9	67.9	158.3	291.0	381.1
일본	-	-	-	-	-	-	18.8	37.3	33.2	52.2	90.6	148.4
중화권	-	-	-	-	-	-	25.6	22.2	36.9	88.0	114.8	144.9
B2B 및 기타	-	-	-	-	-	-	3.9	4.5	6.9	101.3	378.4	427.3
국가별 비중(%)												
한국	-	-	-	-	-	-	60.2	64.6	61.6	44.7	26.9	22.7
미국	-	-	-	-	-	-	8.7	7.6	13.1	21.9	24.3	26.8
일본	-	-	-	-	-	-	7.4	9.5	6.4	7.2	7.6	10.4
중화권	-	-	-	-	-	-	7.8	5.9	5.4	12.2	9.6	10.2
B2B 및 기타	-	-	-	-	-	-	1.5	1.1	1.3	14.0	31.6	30.0
수익												
매출원가	4.9	12.4	14.6	26.8	45.7	58.6	71.6	106.2	128.4	179.2	292.1	351.4
매출총이익	7.7	18.4	33.5	55.5	113.3	161.4	187.5	291.5	395.4	543.6	904.7	1,073.
판매관리비	5.5	14.5	31.5	57.2	106.1	146.9	173.2	252.2	291.3	420.9	671.1	783.1
영업이익	2.2	3.9	1.9	-1.7	7.2	14.5	14.3	39.2	104.2	122.7	233.6	290.2
세전이익	2.2	2.7	1.8	-1.6	1.1	8.9	13.7	38.9	105.8	133.3	247.9	305.3
당기순이익	1.9	2.4	1.6	-1.4	-0.1	7.9	11.4	30.0	81.5	107.6	201.4	242.5
지배당기순이익	1.9	2.4	1.6	-1.4	-0.3	7.9	11.4	30.0	81.5	107.6	201.4	242.5
이익률(%)												
매출원가률	38.7	40.4	30.4	32.6	28.8	26.6	27.6	26.7	24.5	24.8	24.4	24.7
매출총이익률	61.3	59.6	69.6	67.4	71.2	73.4	72.4	73.3	75.5	75.2	75.6	75.3
판매관리비율	43.7	47.1	65.6	69.5	66.7	66.8	66.9	63.4	55.6	58.2	56.1	55.0
영업이익률	17.6	12.5	4.0	-2.1	4.5	6.6	5.5	9.9	19.9	17.0	19.5	20.4
세전이익률	17.5	8.8	3.7	-1.9	0.7	4.0	5.3	9.8	20.2	18.4	20.7	21.4
당기순이익률	14.8	7.7	3.3	-1.7	-0.0	3.6	4.4	7.5	15.6	14.9	16.8	17.0
지배당기순이익률	14.8	7.7	3.3	-1.7	-0.2	3.6	4.4	7.5	15.6	14.9	16.8	17.0

자료: 유진투자증권

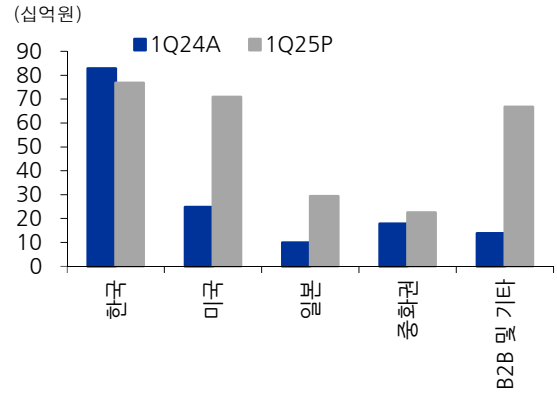


도표 4. 사업별 전년동기 대비 성장 추이



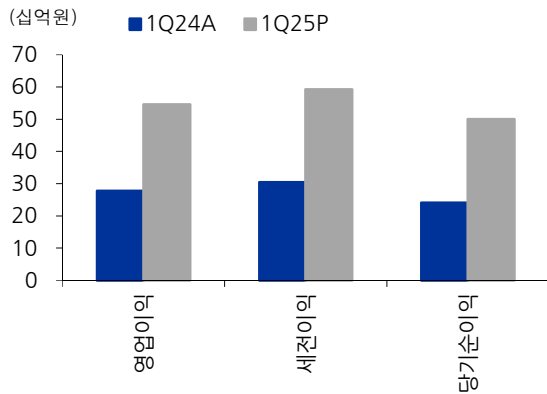
자료: 유진투자증권

도표 5. 지역별 전년동기 대비 성장 추이



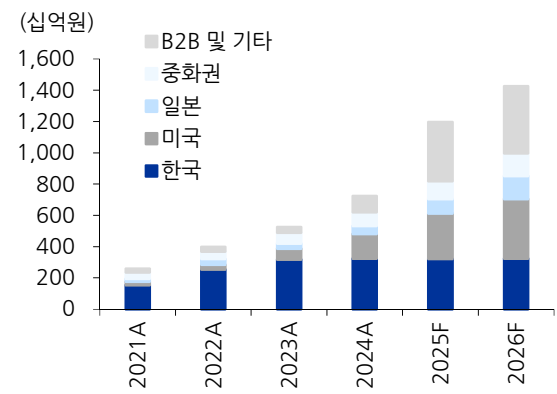
자료: 유진투자증권

도표 6. 전년동기 대비 수익성 변동



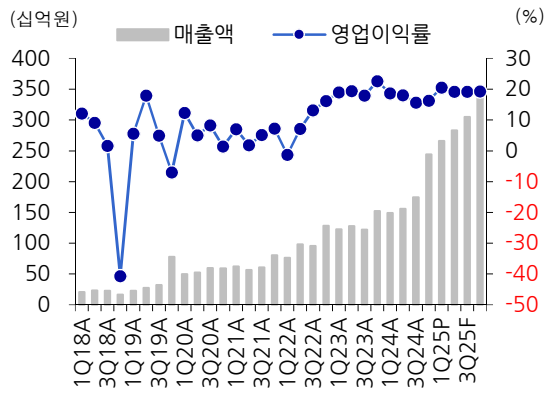
자료: 유진투자증권

도표 7. 지역별 매출액 변동 추이



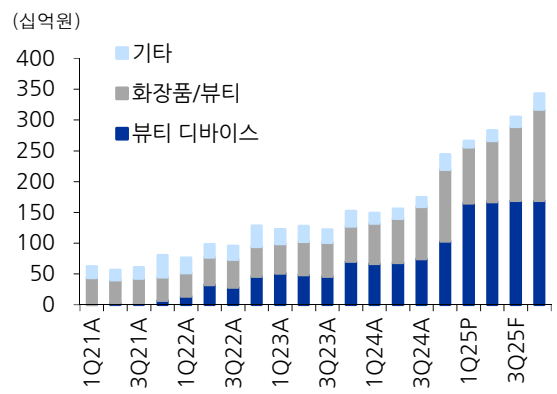
자료: 유진투자증권

도표 8. 분기별 매출액, 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

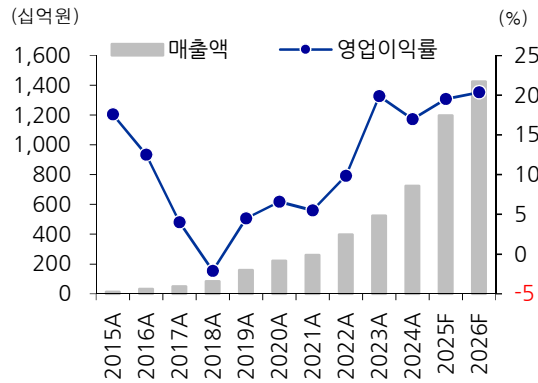
도표 9. 분기별 사업별 매출 비중



자료: 유진투자증권

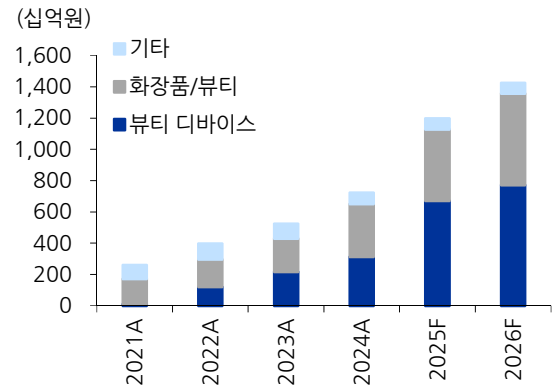


도표 10. 연간 매출액, 영업이익률 추이



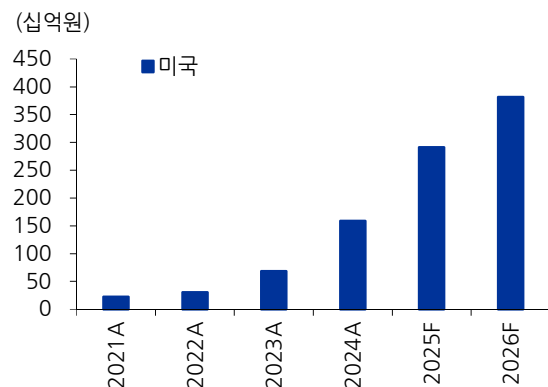
자료: 유진투자증권

도표 11. 연간 사업별 매출액 추이 및 전망



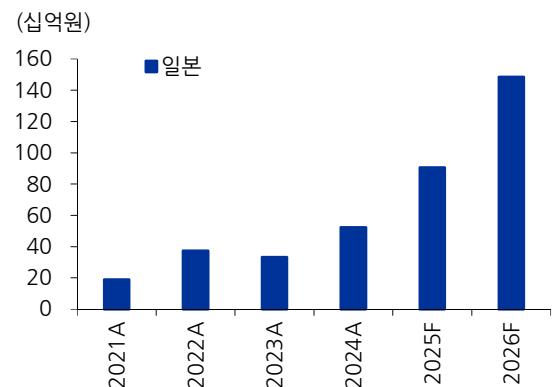
자료: 유진투자증권

도표 12. 미국 매출액 추이 및 전망



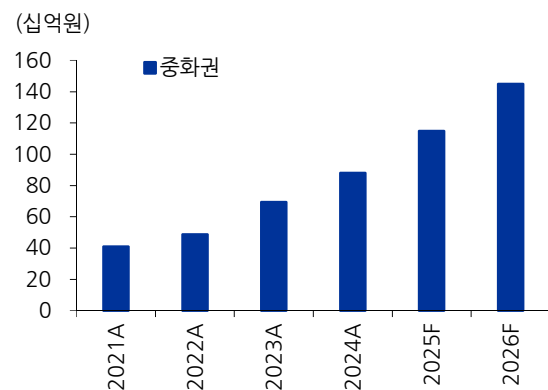
자료: 유진투자증권

도표 13. 일본 매출액 추이 및 전망



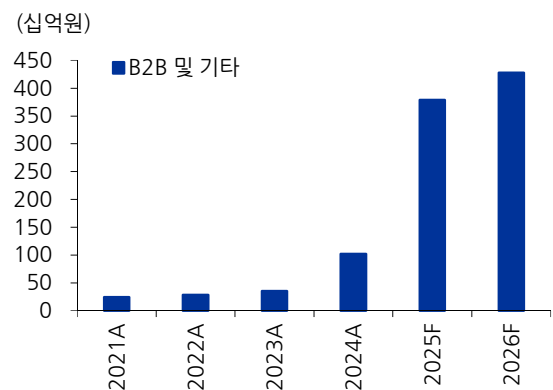
자료: 유진투자증권

도표 14. 중화권 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 15. 기타 지역 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

III. Valuation

도표 16. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	에이피알	평균	클래시스	원텍	LG 생활건강	아모레퍼시픽	브이티
주가(원)	102,700		70,600	9,200	326,500	125,500	41,000
시가총액(십억원)	3,849.4		4,624.7	822.8	5,099.3	7,340.8	1,467.7
PER(배)							
FY23A	-	35.0	32.9	21.2	44.1	55.6	21.0
FY24A	17.7	20.0	31.4	13.4	28.6	12.2	14.6
FY25F	19.1	22.9	32.3	21.6	20.3	25.1	15.1
FY26F	15.9	19.4	26.2	18.0	18.3	21.9	12.5
PBR(배)							
FY23A	n/a	5.0	8.5	8.3	1.1	2.0	5.0
FY24A	5.9	3.1	6.9	3.1	0.9	1.4	6.1
FY25F	6.2	4.1	8.7	5.1	0.9	1.6	4.8
FY26F	4.5	3.3	6.7	4.1	0.9	1.5	3.5
매출액(십억원)							
FY23A	523.8		180.1	115.6	6,804.8	3,674.0	295.5
FY24A	722.8		242.9	115.3	6,811.9	3,885.1	431.7
FY25F	1,196.8		349.3	141.0	6,855.0	4,353.7	496.3
FY26F	1,424.7		431.7	167.1	7,068.1	4,739.4	563.8
영업이익(십억)							
FY23A	104.2		89.6	46.0	487.0	108.2	45.6
FY24A	122.7		122.4	34.8	459.1	220.5	110.9
FY25F	233.6		173.4	47.5	494.5	415.5	128.9
FY26F	290.2		217.2	56.5	526.3	486.2	155.7
영업이익률(%)							
FY23A	19.9	24.9	49.8	39.8	7.2	2.9	15.4
FY24A	17.0	23.3	50.4	30.2	6.7	5.7	25.7
FY25F	19.5	25.0	49.7	33.7	7.2	9.5	26.0
FY26F	20.4	25.5	50.3	33.8	7.5	10.3	27.6
순이익(십억원)							
FY23A	81.5		74.2	38.8	163.5	173.9	31.7
FY24A	107.6		97.5	29.1	203.9	601.6	104.0
FY25F	201.4		142.7	38.3	302.3	347.4	116.0
FY26F	242.5		176.3	44.6	331.4	394.0	131.6
EV/EBITDA(배)							
FY23A	n/a	16.4	24.9	15.6	9.8	15.2	11.0
FY24A	13.1	11.4	23.1	7.9	7.6	6.9	9.8
FY25F	14.8	13.9	24.4	14.3	6.0	10.8	9.1
FY26F	11.3	11.4	19.1	11.8	5.5	9.4	6.8
ROE(%)							
FY23A	54.9	21.3	28.9	49.7	3.0	3.6	25.4
FY24A	41.3	16.9	26.5	25.8	3.6	11.8	53.6
FY25F	42.7	16.8	29.1	26.8	5.2	6.4	38.2
FY26F	32.8	16.5	28.8	24.9	5.5	6.8	30.4

참고: 2025.05.09 종가 기준, 컨센서스 적용. 에이피알은 당사 추정
자료: QuantWise, 유진투자증권



에이피알(278470.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	287.3	565.1	885.7	1,147.4	1,454.2
유동자산	219.3	286.0	602.6	858.7	1,158.8
현금성자산	132.5	114.9	383.0	598.9	856.2
매출채권	23.6	49.1	55.3	66.0	77.4
재고자산	56.5	109.7	151.8	181.2	212.4
비유동자산	68.0	279.1	283.1	288.7	295.5
투자자산	49.5	221.9	230.9	240.3	250.1
유형자산	14.2	51.4	44.9	39.8	35.7
기타	4.3	5.8	7.3	8.6	9.7
부채총계	90.4	241.6	267.1	286.3	306.7
유동부채	82.3	145.1	170.3	189.1	209.2
매입채무	39.8	70.1	94.8	113.1	132.6
유동성이자부채	17.6	24.9	24.9	24.9	24.9
기타	24.9	50.2	50.7	51.2	51.7
비유동부채	8.1	96.5	96.8	97.2	97.5
비유동이자부채	5.8	88.1	88.1	88.1	88.1
기타	2.2	8.4	8.8	9.1	9.5
자본총계	196.9	323.5	618.6	861.1	1,147.5
지배지분	196.9	323.5	618.6	861.1	1,147.5
자본금	3.6	3.8	3.9	3.9	3.9
자본잉여금	61.1	136.8	231.5	231.5	231.5
이익잉여금	123.7	229.1	430.5	673.0	959.4
기타	8.5	(46.2)	(47.2)	(47.2)	(47.2)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	196.9	323.5	618.6	861.1	1,147.5
총차입금	23.4	112.9	112.9	112.9	112.9
순차입금	(109.2)	(1.9)	(270.0)	(486.0)	(743.3)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	107.8	79.1	184.9	227.9	269.6
당기순이익	81.5	107.6	201.4	242.5	286.4
자산상각비	13.9	22.5	7.6	6.3	5.6
기타비현금성손익	26.0	32.0	(0.7)	0.4	0.4
운전자본증감	1.1	(58.3)	(23.3)	(21.3)	(22.7)
매출채권감소(증가)	(1.7)	(20.3)	(6.2)	(10.7)	(11.4)
재고자산감소(증가)	(4.5)	(63.5)	(42.1)	(29.4)	(31.3)
매입채무증가(감소)	10.0	31.3	24.7	18.3	19.5
기타	(2.6)	(5.9)	0.4	0.4	0.4
투자현금	(28.3)	(109.7)	(12.6)	(13.0)	(13.4)
단기투자자산감소	(4.3)	(37.3)	(1.0)	(1.0)	(1.1)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(1.2)	(1.2)	(1.2)
설비투자	(9.7)	(45.0)	0.0	0.0	0.0
유형자산처분	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(2.2)	(2.8)	(2.5)	(2.5)	(2.5)
재무현금	(11.5)	(4.8)	94.8	0.0	0.0
차입금증가	(19.7)	(16.6)	0.0	0.0	0.0
자본증가	9.0	15.4	94.8	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	68.1	(35.0)	267.1	214.9	256.2
기초현금	57.3	125.3	90.4	357.5	572.4
기말현금	125.3	90.4	357.5	572.4	828.6
Gross Cash flow	121.4	162.1	208.2	249.2	292.3
Gross Investment	22.9	130.7	34.8	33.3	35.1
Free Cash Flow	98.6	31.4	173.4	215.9	257.3

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	523.8	722.8	1,196.8	1,424.7	1,645.0
증가율(%)	31.7	38.0	65.6	19.0	15.5
매출원가	128.4	179.2	292.1	351.4	403.3
매출총이익	395.4	543.6	904.7	1,073.3	1,241.6
판매 및 일반관리비	291.3	420.9	671.1	783.1	901.5
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	104.2	122.7	233.6	290.2	340.2
증가율(%)	165.6	17.8	90.4	24.2	17.2
EBITDA	118.1	145.2	241.2	296.6	345.7
증가율(%)	136.3	22.9	66.1	23.0	16.6
영업외손익	1.6	10.6	14.3	15.0	16.2
이자수익	3.5	5.9	8.7	11.9	13.7
이자비용	1.3	3.8	16.7	16.7	16.7
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(0.6)	8.5	22.3	19.9	19.2
세전순이익	105.8	133.3	247.9	305.3	356.3
증가율(%)	171.9	26.0	86.0	23.1	16.7
법인세비용	24.3	25.7	46.6	62.7	69.9
당기순이익	81.5	107.6	201.4	242.5	286.4
증가율(%)	172.2	31.9	87.2	20.4	18.1
지배주주지분	81.5	107.6	201.4	242.5	286.4
증가율(%)	172.2	31.9	87.2	20.4	18.1
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	2,242	2,822	5,372	6,470	7,642
증가율(%)	168.9	25.9	90.4	20.4	18.1
수정EPS(원)	2,242	2,822	5,372	6,470	7,642
증가율(%)	168.9	25.9	90.4	20.4	18.1

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	2,242	2,822	5,372	6,470	7,642
BPS	27,071	8,486	16,503	22,974	30,615
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배, %)					
PER	n/a	17.7	19.1	15.9	13.4
PBR	n/a	5.9	6.2	4.5	3.4
EV/EBITDA	n/a	13.1	14.8	11.3	9.0
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	n/a	11.8	18.5	15.4	13.2
수익성(%)					
영업이익률	19.9	17.0	19.5	20.4	20.7
EBITDA이익률	22.5	20.1	20.2	20.8	21.0
순이익률	15.6	14.9	16.8	17.0	17.4
ROE	54.9	41.3	42.7	32.8	28.5
ROIC	101.8	52.8	62.0	69.5	76.3
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(55.4)	(0.6)	(43.7)	(56.4)	(64.8)
유동비율	266.5	197.1	353.8	454.0	554.0
이자보상배율	82.3	32.6	14.0	17.3	20.3
활동성 (회)					
총자산회전율	2.2	1.7	1.6	1.4	1.3
매출채권회전율	23.4	19.9	22.9	23.5	22.9
재고자산회전율	9.8	8.7	9.2	8.6	8.4
매입채무회전율	14.6	13.2	14.5	13.7	13.4

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: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.03.31 기준)

