COMPANY UPDATE

2026. 2. 5

금융/소비재팀

이가영 Analyst
kayoung.l.lee@samsung.com

유혜림 Research Associate
hyerim0705.yu@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

에이피알 (278470)

'26년 미국 오프라인/유럽 1등 가능성 상승, 추정치 상향

- 4Q 매출과 영업익은 컨센서스를 각 16%, 14% 상회한 5,476억원, 1,301억원. 호실적에도 셀온 출회 및 보수적 가이던스로 주가 -3% 하락. 매수 기회로 판단.
- 미국 Amazon 스킨케어 분기 매출액 1위, 미국 Ulta Beauty 소속 카테고리 2위 브랜드로 등극하며, 탑라인이 기대치를 크게 상회. B2B 매출도 분기 1천억원 돌파
- '26년 미국 오프라인과 유럽 진출 성과에 대한 우려를 단번에 잠식시킨 훌륭한 실적. 이익 추정치 상향을 반영, 목표주가를 기존 대비 상향한 37만원으로 제시

WHAT'S THE STORY?

해외 모든 국가에서 기대치 상회: 4Q 매출과 매출총이익, 영업익은 각 124%, 137%, 228% y-y 성장한 5,476억원, 1,301억원으로, 높아진 시장의 기대치를 다시 한 번 상회했다(GPM 77.4%, OPM 23.8%). 모든 해외 지역 매출이 당사 추정치를 상회했다.

- 미국 매출은 270% y-y 성장한 2,551억원을 기록했는데, 이 중 화장품은 무려 493% y-y 성장한 2,208억원이었다. 세일 행사에서 고무적인 성과를 기록한 효과도 있지만, 비 프로모션 매출 비중 증가로 GPM이 개선되었음을 감안하면 미국 매출이 질적으로 개선되었음을 확인할 수 있다. 그 결과 분기 매출액 기준 Amazon 스킨케어 카테고리 1등 브랜드로 도약했다. TikTok Shop 매출도 전분기 대비 2.2배 수준으로 성장했고, Ulta Beauty 매출도 당사 추정치를 10억원 상회한 160억원을 기록하며 동 카테고리 내 2위로 올라섰다(1위 브랜드의 28% 정도의 SKU만으로 달성한 고성과).
- 유럽 등 B2B 매출은 169% y-y 성장한 1,188억원을 기록했고, 그 중 화장품은 무려 305% y-y 성장한 962억원을 달성했다. 이커머스 진출 및 해당 지역 내에서의 직접적인 마케팅 활동이 시작되기 전이었음에도, 미국 이커머스 고성과의 홍보 효과로 벤더들이 물량을 크게 늘린 것으로 파악된다.
- 일본 매출은 +289% 성장한 690억원을 기록했는데, 이 지역은 화장품이 +275% y-y 성장했을 뿐 아니라 디바이스도 +323% y-y의 높은 성장률을 기록했다. 미국, 유럽 등 서구권 지역보다 디바이스의 성과가 먼저 드러난 것으로 파악된다. 일본에서의 고성과는 큐텐, 라쿠텐, 아마존 등 온라인 채널에서 고성과를 기록했을 뿐 아니라, 오프라인 입점 매장 수도 전분기 2,500개에서 당분기 4,000개로 크게 성장한 덕분이다.

(다음 페이지에 계속)

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	370,000원	40.2%
현재주가	264,000원	
시가총액	9.9조원	
주식수 (유동주식 비중)	37,430,655주 (65.0%)	
52주 최저/최고	45,100원/286,000원	
60일-평균거래대금	1,383.0억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
에이피알 (%)	13.3	47.8	485.4
Kospi 지수 대비 (%pts)	-9.1	-13.4	170.5

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	370,000	334,000	10.8%
2025E EPS	7,724	7,563	2.1%
2026E EPS	13,358	12,381	7.9%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	18
목표주가	318,000
추천 점수	4.0

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

분기 실적

(십억원)	4Q25	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	547.6	124.2	41.9	16.0	16.2
영업이익	130.1	227.8	35.3	13.7	15.7
세전이익	130.6	174.2	36.1	13.2	12.7
순이익	99.5	129.3	33.3	6.5	7.7
이익률 (%)					
영업이익	23.8				
세전이익	23.8				
순이익	18.2				

자료: 에이피알, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2024	2025E	2026E
Valuation (배)			
P/E	17.6	29.9	19.8
P/B	5.8	19.4	15.8
EV/EBITDA	13.1	25.9	16.0
Div yield (%)	0.0	1.7	2.1
EPS 증가율 (%)	26.4	171.8	72.9
ROE (%)	41.3	75.4	93.2
주당지표 (원)			
EPS	2,842	7,724	13,358
BVPS	8,687	11,931	16,731
DPS	0	4,000	5,500

향후 관전 포인트 3가지 – 유럽, 미국 오프라인, 그리고 수익성 개선: 연초 동사에 대한 시장의 우려는 "미국 온라인에서의 고성과가 유럽 및 미국 오프라인에서 반복될 수 있는지"의 여부였는데, 우려를 불식시킬 우수한 실적이었다. 올해는 유럽과 미국 오프라인에서도 1등 브랜드로 등극할 가능성이 높아졌다.

1) 갓 진출한 유럽 이커머스는 직접적인 마케팅 활동이 시작되면서 1Q26 중 채널이 차차 확대되는데(기 진출한 영국 Amazon을 시작으로 프랑스 독일 등 각국 중요 채널에 순차 진입), 이미 물량 부족에 대응하기 위해 항공 운송을 활용 중이다. 재고가 충분히 준비되는 '26.3월부터 성장이 본격화된다. 유럽 오프라인도 주요 리테일러와의 계약이 진전 중인 단계로, 올 초 판매가 시작된 영국 Boots 및 Superdrug에 이어 프랑스, 독일 등 주요 국가 내 대형 채널에도 2Q26부터 납품이 시작될 것으로 전망된다.

2) 미국 오프라인은 아직 운용 중인 SKU가 10-20개 수준임에도 Ulta Beauty에서 고성과를 달성했는데, 올해는 SKU 확대와 채널 추가 진출로 매출 업사이드가 견고하다. 2H26 중 Ulta Beauty와의 독점 계약이 해지되며 타 리테일러향 납품이 시작되기에, 오프라인 침투는 올해에야 본격화되는 것이다.

3) '26년에는 수익성 개선까지 기대된다. 당초 마케팅비 증가로 OPM 하락이 우려됐던 4Q25 조차도, 매출 대비 마케팅비 비중은 18.3%에 그쳤다. '26년 유럽 진출로 마케팅비가 증가한다 하더라도, 매출 대비 비중이 크게 상승할 가능성은 높지 않다고 판단한다. 인건비 등 각종 고정비는 매출 증가에 따라 분산되고, 유럽 재고의 해운 발송 비중이 증가하는 3Q26부터는 물류비도 안정화될 것으로 판단된다.

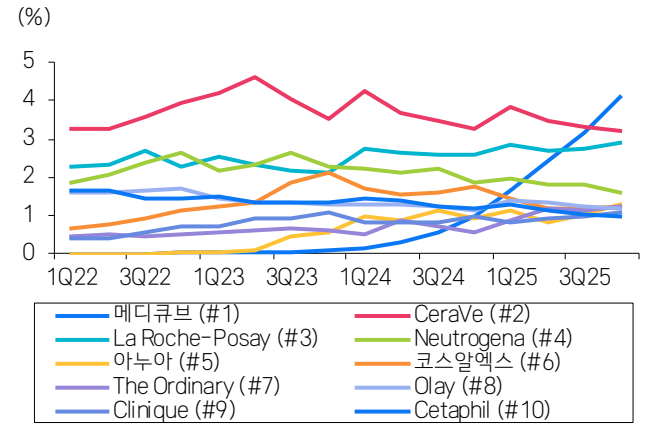
이익 추정치 상향을 반영하여, 목표주가를 기존 대비 11% 상향한 37만원으로 제시한다(12개월 선행 EPS에 P/E 27배 적용; 상세 내용은 4페이지 참조).

에이피알 4Q25 review

(십억원)	4Q25	3Q25	전분기 대비 (%)	4Q24	전년동기 대비 (%)	컨센서스	차이 (%)	삼성증권 추정	차이 (%)
매출액	547.6	385.9	41.9	244.2	124.2	471.1	16.2	471.9	16.0
영업이익	130.1	96.1	35.3	39.7	227.8	112.4	15.7	114.4	13.7
세전이익	130.6	96.0	36.1	47.6	174.2	115.9	12.7	115.4	13.2
지배주주순이익	93.0	74.6	24.7	43.4	114.3	91.3	1.9	93.5	-0.5
이익률 (%)									
영업이익	23.8	24.9		16.3		23.9		24.2	
세전이익	23.8	24.9		19.5		24.6		24.5	
지배주주순이익	17.0	19.3		17.8		19.4		19.8	

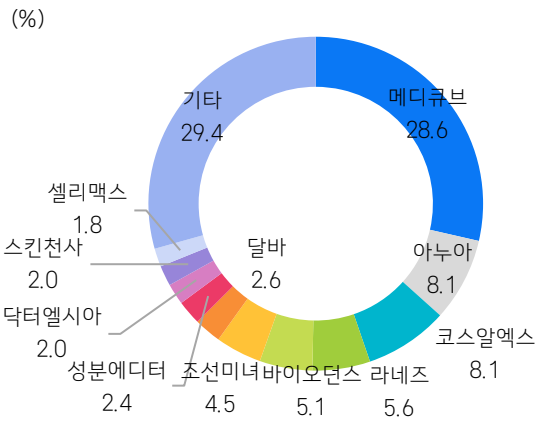
자료: 에이피알, FnGuide, 삼성증권

미국 Amazon 스킨케어 내 매출 상위 브랜드 점유율



자료: Euromonitor, 삼성증권

미국 Amazon + TikTok Shop 내 한국 화장품 브랜드별 점유율



참조: 4Q25 기준
자료: Euromonitor, 삼성증권

에이피알: 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	**148.9**	**155.5**	**174.1**	**244.2**	**266.0**	**327.7**	**385.9**	**547.6**	**520.5**	**544.5**	**586.0**	**672.6**	**523.8**	**722.8**	**1,527.3**	**2,323.6**	**3,197.6**
미국	**24.7**	**24.9**	**39.6**	**69.0**	**70.9**	**96.2**	**150.5**	**255.1**	**228.2**	**240.4**	**252.7**	**308.1**	**67.9**	**158.3**	**572.7**	**1,029.4**	**1,474.0**
화장품	11.0	13.0	24.8	37.3	53.9	76.9	127.9	220.8	206.5	216.4	224.7	268.6	36.2	86.1	479.5	916.3	1,319.1
디바이스	13.8	11.9	14.8	31.7	17.0	19.2	22.6	34.3	21.6	24.0	28.0	39.5	31.7	72.2	93.1	113.1	154.9
유럽, 동남아 및 기타	**13.8**	**19.5**	**23.7**	**44.2**	**65.6**	**79.7**	**85.4**	**118.8**	**129.8**	**144.9**	**169.6**	**213.1**	**34.8**	**101.2**	**349.4**	**657.4**	**1,030.9**
화장품	9.0	9.1	11.3	23.8	43.3	57.4	64.0	96.2	103.2	118.2	144.2	185.7	26.8	53.1	260.9	551.3	887.7
디바이스	4.7	10.4	12.3	20.4	22.3	22.3	21.3	22.6	26.6	26.7	25.4	27.4	7.5	47.7	88.5	106.1	143.2
일본	**9.8**	**9.4**	**15.2**	**17.7**	**29.3**	**43.9**	**46.6**	**69.0**	**67.7**	**65.1**	**65.0**	**83.9**	**33.2**	**52.2**	**188.8**	**281.6**	**348.8**
화장품	3.7	5.6	7.5	10.6	18.5	28.5	23.9	39.9	46.0	41.0	37.5	49.0	12.1	27.4	110.8	173.5	216.9
디바이스	5.5	3.5	7.6	6.9	10.8	15.4	22.7	29.1	21.7	24.1	27.5	34.9	17.8	23.5	78.0	108.1	131.9
중화권	**20.4**	**25.9**	**24.0**	**29.0**	**28.4**	**34.7**	**27.4**	**31.8**	**28.3**	**32.7**	**30.1**	**32.4**	**75.3**	**99.2**	**122.3**	**123.5**	**124.7**
국내	**82.8**	**78.4**	**73.9**	**88.0**	**76.8**	**73.2**	**76.0**	**73.1**	**66.6**	**61.4**	**68.6**	**67.6**	**318.6**	**323.1**	**299.1**	**264.1**	**276.1**
화장품	35.3	34.9	30.8	30.5	36.2	36.3	38.0	30.7	30.8	30.9	32.3	31.3	108.0	131.5	141.2	125.2	127.7
디바이스	34.8	32.6	29.2	33.3	30.4	26.3	30.9	30.4	28.9	25.8	31.6	31.0	138.8	129.9	118.0	117.2	131.3
기타	12.7	10.9	13.8	24.2	10.1	10.6	10.5	12.0	6.9	4.8	4.7	5.3	71.9	61.7	43.2	21.7	17.1
영업이익	27.8	28.0	27.2	39.7	54.6	84.6	96.1	130.1	133.8	136.5	161.6	169.9	104.2	122.7	365.4	601.8	823.5
지배주주순이익	24.1	24.1	16.0	43.4	49.9	66.3	74.6	93.0	109.2	111.3	131.7	138.4	81.5	107.6	290.4	500.0	679.2
영업이익률 (%)	18.6	18.0	15.6	16.3	20.5	25.8	24.9	23.8	25.7	25.1	27.6	25.3	19.9	17.0	23.9	25.9	25.8
지배주주순이익률 (%)	16.2	15.5	9.2	17.8	18.8	20.2	19.3	17.0	21.0	20.4	22.5	20.6	15.6	14.9	19.0	21.5	21.2
성장률 (%y-y)																	
매출액	**21.9**	**21.8**	**42.8**	**60.6**	**78.6**	**110.8**	**121.7**	**124.2**	**95.6**	**66.2**	**51.8**	**22.8**	**31.7**	**38.0**	**111.3**	**52.1**	**37.6**
미국	**196.0**	**108.8**	**123.3**	**130.7**	**186.5**	**285.8**	**280.1**	**269.7**	**221.8**	**150.0**	**67.9**	**20.8**	**127.3**	**133.0**	**261.8**	**79.8**	**43.2**
화장품	95.5	78.6	145.9	182.0	390.7	491.3	415.4	492.6	283.3	181.2	75.7	21.7	67.7	137.7	457.1	91.1	44.0
디바이스	401.6	156.0	93.5	90.1	23.6	61.4	52.9	8.1	27.0	25.0	24.0	15.0	282.7	127.6	29.0	21.4	37.0
유럽, 동남아 및 기타	**80.8**	**139.3**	**184.0**	**315.6**	**374.4**	**308.0**	**260.2**	**169.0**	**97.9**	**81.8**	**98.7**	**79.4**	**25.1**	**191.0**	**245.2**	**88.1**	**56.8**
화장품	42.6	33.3	80.2	221.0	380.2	533.6	465.8	305.0	138.5	106.0	125.2	93.0	7.5	98.3	391.0	111.3	61.0
디바이스	308.4	706.8	534.9	543.4	376.8	114.1	74.0	10.9	19.2	19.5	19.1	21.5	171.0	533.5	85.5	19.8	35.0
일본	**16.1**	**13.2**	**78.6**	**125.0**	**198.3**	**366.1**	**206.5**	**289.3**	**131.0**	**48.3**	**39.4**	**21.6**	**-11.1**	**57.2**	**261.9**	**49.2**	**23.8**
화장품	5.6	82.6	137.7	343.1	400.5	412.1	216.7	275.6	149.1	43.7	56.9	22.9	-23.2	126.4	303.9	56.6	25.0
디바이스	32.8	-16.0	66.2	41.5	95.7	334.5	199.5	323.4	100.0	57.0	21.0	19.8	4.6	32.2	231.5	38.6	22.0
중화권	**nm**	**nm**	**nm**	**nm**	**39.4**	**34.4**	**14.3**	**9.5**	**-0.5**	**-5.8**	**9.7**	**2.0**	**nm**	**31.7**	**23.3**	**0.9**	**1.0**
국내	**-1.5**	**-5.7**	**12.3**	**2.9**	**-7.3**	**-6.7**	**2.9**	**-17.0**	**-13.3**	**-16.1**	**-9.8**	**-7.5**	**25.4**	**1.4**	**-7.4**	**-11.7**	**4.6**
화장품	34.5	23.2	5.4	26.1	2.7	4.1	23.4	0.5	-15.0	-15.0	-15.0	2.0	30.3	21.8	7.4	-11.3	2.0
디바이스	-13.6	-4.4	19.1	-16.5	-12.6	-19.4	5.9	-8.6	-5.0	-2.0	2.0	2.0	62.5	-6.4	-9.1	-0.7	12.0
기타	-27.6	-47.3	14.9	12.8	-20.6	-2.8	-24.2	-50.5	-32.0	-55.0	-55.0	-56.0	-16.2	-14.1	-30.0	-49.9	-21.0
영업이익	19.7	13.0	24.6	15.5	96.5	201.9	252.8	227.8	145.2	61.4	68.1	30.6	165.6	17.8	197.8	64.7	36.8
지배주주순이익	18.7	28.4	-12.9	80.0	107.3	175.2	366.3	114.3	118.7	67.9	76.5	48.9	172.2	31.9	169.9	72.2	35.8
성장률 (%q-q)																	
매출액	**-2.0**	**4.4**	**12.0**	**40.3**	**8.9**	**23.2**	**17.8**	**41.9**	**-5.0**	**4.6**	**7.6**	**14.8**					
미국	**-17.3**	**0.8**	**58.8**	**74.3**	**2.8**	**35.7**	**56.5**	**69.5**	**-10.6**	**5.4**	**5.1**	**21.9**					
화장품	-16.9	18.5	90.8	50.1	44.6	42.8	66.3	72.6	-6.4	4.8	3.9	19.5					
디바이스	-17.6	-13.4	23.9	114.9	-46.4	13.1	17.4	52.0	-37.0	11.3	16.4	40.9					
유럽, 동남아 및 기타	**30.1**	**41.3**	**21.4**	**86.2**	**48.5**	**21.5**	**7.1**	**39.1**	**9.3**	**11.6**	**17.1**	**25.6**					
화장품	21.8	0.5	25.0	109.8	82.2	32.6	11.6	50.2	7.3	14.5	22.0	28.8					
디바이스	47.8	122.9	17.7	66.0	9.5	0.1	-4.3	5.7	17.8	0.3	-4.7	7.8					
일본	**24.8**	**-4.1**	**61.3**	**16.5**	**65.5**	**49.8**	**6.1**	**48.0**	**-1.8**	**-3.8**	**-0.3**	**29.1**					
화장품	54.0	51.1	35.4	40.6	74.0	54.6	-16.3	66.8	15.4	-10.9	-8.5	30.7					
디바이스	14.1	-36.2	114.2	-9.3	57.8	41.7	47.7	28.2	-25.5	11.3	13.8	27.0					
중화권	**nm**	**26.9**	**-7.2**	**20.8**	**-2.1**	**22.3**	**-21.1**	**15.8**	**-11.0**	**15.9**	**-8.1**	**7.7**					
국내	**-3.2**	**-5.3**	**-5.8**	**19.2**	**-12.8**	**-4.6**	**3.9**	**-3.9**	**-8.9**	**-7.8**	**11.7**	**-1.5**					
화장품	45.7	-1.1	-11.7	-0.9	18.7	0.2	4.7	-19.3	0.4	0.2	4.7	-3.1					
디바이스	-12.7	-6.2	-10.4	13.8	-8.6	-13.6	17.7	-1.8	-4.9	-10.9	22.5	-1.8					
기타	-40.7	-14.3	26.7	75.0	-58.2	5.0	-1.2	14.3	-42.7	-30.5	-1.2	11.7					
영업이익	-19.2	0.9	-2.7	45.7	37.5	54.9	13.7	35.3	2.9	2.0	18.4	5.1					
지배주주순이익	-0.1	0.0	-33.6	171.1	15.1	32.8	12.6	24.6	17.4	1.9	18.3	1.8					

자료: 에이피알, 삼성증권 추정

에이피알 목표주가 산정

(원)	
EPS (12개월 선행) (A=B*D+C*(1-D))	13,799
2026E (B)	13,358
2027E (C)	18,144
2026년 가중치* (D)	90.8%
적용 P/E** (12개월 선행, 배) (E)	27.0
목표주가 (F=A*E)	370,000
종가* (G)	264,000
상승 여력 (H=F/G-1)	40.2%

참고: *2026년 2월 4일 KRX 종가 기준 **브랜드사 peer 평균 거래 P/E(12개월 선행, 컨센서스 기준)에 20%의 프리미엄 적용
자료: FnGuide, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**524**	**723**	**1,527**	**2,324**	**3,198**
매출원가	128	179	357	518	767
매출총이익	**395**	**544**	**1,171**	**1,805**	**2,430**
(매출총이익률, %)	75.5	75.2	76.6	77.7	76.0
판매 및 일반관리비	291	421	805	1,203	1,607
영업이익	**104**	**123**	**365**	**602**	**823**
(영업이익률, %)	19.9	17.0	23.9	25.9	25.8
영업외손익	**2**	**11**	**-1**	**16**	**15**
금융수익	9	29	27	31	30
금융비용	7	17	26	16	15
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	-1	-1	-2	0	0
세전이익	**106**	**133**	**364**	**617**	**838**
법인세	24	26	74	117	159
(법인세율, %)	22.9	19.3	20.2	19.0	19.0
계속사업이익	82	108	290	500	679
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**82**	**108**	**290**	**500**	**679**
(순이익률, %)	15.6	14.9	19.0	21.5	21.2
지배주주순이익	82	108	290	500	679
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	118	145	394	633	862
(EBITDA 이익률, %)	22.5	20.1	25.8	27.2	27.0
EPS (지배주주)	2,249	2,842	7,724	13,358	18,144
EPS (연결기준)	2,249	2,842	7,724	13,358	18,144
수정 EPS (원)*	2,249	2,842	7,724	13,358	18,144

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**219**	**286**	**546**	**782**	**1,082**
현금 및 현금등가물	125	90	143	199	293
매출채권	22	39	84	140	210
재고자산	57	110	230	350	482
기타	15	47	89	93	97
비유동자산	**68**	**279**	**226**	**216**	**402**
투자자산	18	62	67	68	69
유형자산	14	51	54	61	66
무형자산	4	6	6	7	8
기타	32	160	99	80	258
자산총계	**287**	**565**	**772**	**999**	**1,484**
유동부채	**82**	**145**	**238**	**269**	**333**
매입채무	12	34	75	115	175
단기차입금	8	0	0	0	0
기타 유동부채	63	111	162	154	158
비유동부채	**8**	**96**	**88**	**104**	**124**
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	8	96	88	104	124
부채총계	**90**	**242**	**325**	**373**	**457**
지배주주지분	**197**	**324**	**447**	**626**	**1,027**
자본금	4	4	4	4	4
자본잉여금	61	137	2	4	5
이익잉여금	124	229	369	662	1,060
기타	9	-46	71	-44	-42
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**197**	**324**	**447**	**626**	**1,027**
순부채	-109	-2	-60	-106	-182

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**108**	**79**	**190**	**326**	**478**
당기순이익	82	108	290	500	679
현금유출이없는 비용 및 수익	40	55	48	54	63
유형자산 감가상각비	13	22	27	30	37
무형자산 상각비	0	1	1	1	1
기타	26	32	19	23	25
영업활동 자산부채 변동	1	-58	-137	-215	-248
투자활동에서의 현금흐름	**-28**	**-110**	**-42**	**-69**	**-114**
유형자산 증감	-10	-45	-20	-42	-81
장단기금융자산의 증감	-11	-39	-21	-25	-31
기타	-7	-26	-2	-2	-2
재무활동에서의 현금흐름	**-11**	**-5**	**-95**	**-201**	**-270**
차입금의 증가(감소)	-12	90	5	1	-1
자본금의 증가(감소)	9	76	0	0	0
배당금	0	0	-150	-206	-281
기타	-9	-170	50	5	11
현금증감	68	-35	53	56	94
기초현금	57	125	90	143	199
기말현금	125	90	143	199	293
Gross cash flow	**121**	**162**	**338**	**554**	**743**
Free cash flow	**98**	**34**	**170**	**284**	**397**

재무비율 및 주당지표

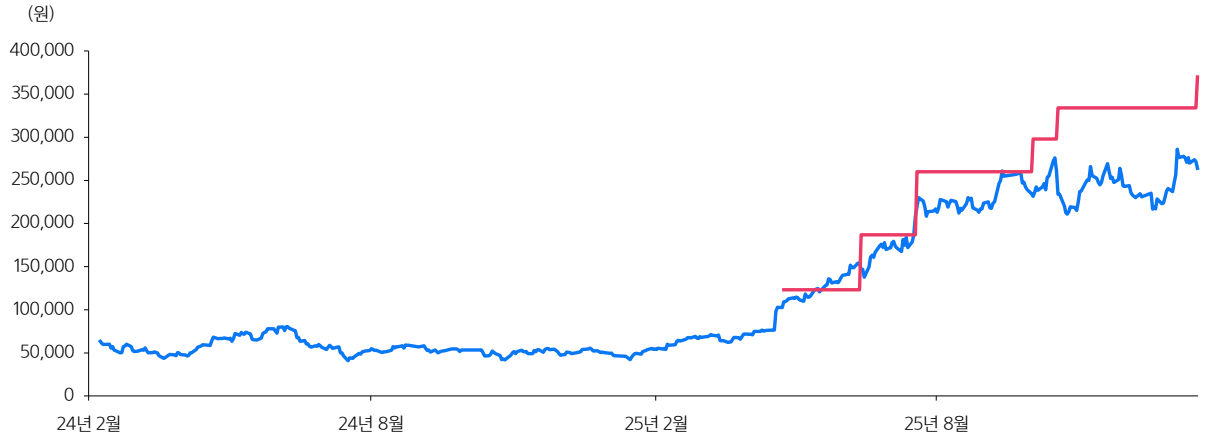
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	31.7	38.0	111.3	52.1	37.6
영업이익	165.6	17.8	197.8	64.7	36.8
순이익	172.2	31.9	169.9	72.2	35.8
수정 EPS**	166.3	26.4	171.8	72.9	35.8
주당지표					
EPS (지배주주)	2,249	2,842	7,724	13,358	18,144
EPS (연결기준)	2,249	2,842	7,724	13,358	18,144
수정 EPS**	2,249	2,842	7,724	13,358	18,144
BPS	5,414	8,687	11,931	16,731	27,424
DPS (보통주)	0	0	4,000	5,500	7,500
Valuations (배)					
P/E***	n/a	17.6	35.2	20.4	15.0
P/B***	n/a	5.8	22.8	16.3	9.9
EV/EBITDA	n/a	13.1	25.7	15.9	11.6
비율					
ROE (%)	54.9	41.3	75.4	93.2	82.2
ROA (%)	34.6	25.2	43.4	56.5	54.7
ROIC (%)	135.3	71.1	127.1	161.0	127.2
배당성향 (%)	0.0	0.0	51.6	41.2	41.3
배당수익률 (보통주, %)	n/a	0.0	1.5	2.0	2.8
순부채비율 (%)	-55.4	-0.6	-13.4	-16.9	-17.7
이자보상배율 (배)	82.3	32.6	80.8	114.9	116.5

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: 에이피알, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 2월 4일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 2월 4일 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 당사에게 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
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	123000	187000	260000	298000	334000	370000
괴리율 (평균)	3.84	-8.36	-12.52	-15.68	-26.98	
괴리율 (최대or최소)	25.37	11.50	0.38	-7.38	-14.37	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

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

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·매도(0%)

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