# COMPANY UPDATE

2026. 11. 27


Innovation팀

정동희 Analyst
donghee1009.jeong@samsung.com

한성민 Research Associate
sungmin0108@samsung.com


리서치센터 리포트
바로가기

# 에이피알 (278470)

## 예상보다 빠르게 띄운 M&A 승부수

- 한 템포 빠르게 브랜드501 인수 발표: 에이피알은 틱톡샵에서 강세인 닥터멜락신 운영사 브랜드501 지분 87.3%를 3,900억원에 취득, 12/31 거래 종결 예정.
- 투자의견 BUY 유지 및 목표주가 45만원으로 상향: 모멘텀 갈증 해소. 연결 편입과 멀티 브랜드 체제 하 비용 효율화 효과 반영해 2027E EPS 9% 상향.

▶ 종목 정보

**BUY**

| | | |
|---|---|---|
| 목표주가 | 450,000원 | 50.8% |
| 현재주가 | 298,500원 | |
| 시가총액 | 11.2조원 | |
| 주식수 (유동주식 비중) | 37,438,155주 (65.2%) | |
| 52주 최저/최고 | 216,500원/464,500원 | |
| 60일-평균거래대금 | 992.0억원 | |

▶ 수익률

| | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
|---|---|---|---|
| 에이피알 (%) | 5.9 | -23.4 | 19.4 |
| Kospi 지수 대비 (%pts) | 22.9 | 30.9 | 0.4 |

▶ 주요 전망치 변화

| (원) | 신규 | 기존 | 증감 |
|---|---|---|---|
| 투자의견 | BUY | BUY | |
| 목표주가 | 450,000 | 400,000 | 12.5% |
| 2026E EPS | 14,366 | 13,971 | 2.8% |
| 2027E EPS | 23,143 | 21,305 | 8.6% |

▶ 컨센서스

| | |
|---|---|
| 커버 증권사 수 | 22 |
| 목표주가 | 456,136 |
| 추천 점수 | 4.0 |

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

## WHAT'S THE STORY?

**닥터멜락신 인수, 거래가는 예상 대비 부담 낮은 수준:** 11/26 장마감 후 에이피알은 브랜드501(닥터멜락신 운영사) 지분 87.3%를 구주 3,200억원, 신주 700억원 등 총 3,900억원에 취득 공시, 12/31 거래 종결 예정. 인수가는 증자 후 100% 환산 지분가치 4,467억원으로 외부평가 기준 2027E P/E 19배, 당사 추정 기준 5배 수준.

**멀티 브랜드 체제 하 비용 효율화로 추정치 상향, 목표주가 45만원 제시:** 2027E부터 브랜드501 연결 편입 반영해 2027E 매출액 4조9,907억원(+62.9% y-y), 영업이익 1조1,594억원(+61.0% y-y)으로 기존 대비 각각 24%, 12% 상향. 미국 틱톡샵 1, 2위를 다투던 두 브랜드 간 마케팅 경쟁 완화와 에이피알의 광고 집행, 물류 운영 노하우 이식으로 닥터멜락신 수익성 개선 전망하며, 연간 PPA 상각비 약 250억원 반영(장부가액 초과 금액 중 무형자산 70% 가정) 후에도 2027E EPS 기존 대비 9% 상향. 12MF EPS에 목표 P/E 20.0배 적용해 목표주가 45만원으로 12.5% 상향.

**메디큐브 다음 성장 브랜드 확보, 바이럴 지속성은 점검 필요:** 메디큐브 단일 브랜드 의존도를 낮추는 동시에 에이피알이 구축한 북미/유럽 대형 리테일러 입점망을 활용한 닥터멜락신 오프라인 확장 여지 확보, 인디 브랜드 인수 후 확장 플랫폼으로서의 가능성을 확인하는 계기. 다만 닥터멜락신 미국 틱톡샵 GMV가 1Q26 4,630만달러에서 3Q26 3,120만달러로 축소된 만큼 히트 제품 이후 라인업 확장 여부, 인수 자금 차입 조건(정정공시 예정)과 PPA 확정에 따른 상각 규모 변동은 점검 필요.

## SUMMARY FINANCIAL DATA

*(다음 페이지에 계속)*

| | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|
| 매출액 (십억원) | 1,527 | 3,064 | 4,991 | 6,262 |
| 영업이익 (십억원) | 366 | 720 | 1,159 | 1,526 |
| 순이익 (십억원) | 290 | 538 | 877 | 1,162 |
| EPS (adj) (원) | 7,704 | 14,366 | 23,143 | 30,579 |
| EPS (adj) growth (%) | 171.1 | 86.5 | 61.1 | 32.1 |
| EBITDA margin (%) | 25.9 | 24.7 | 24.5 | 25.4 |
| ROE (%) | 75.3 | 85.1 | 85.2 | 76.3 |
| P/E (adj) (배) | 30.0 | 20.8 | 12.9 | 9.8 |
| P/B (배) | 19.4 | 13.7 | 9.2 | 6.3 |
| EV/EBITDA (배) | 21.6 | n/a | n/a | n/a |
| Dividend yield (%) | 2.2 | 2.3 | 2.8 | 3.7 |

자료: 에이피알, 삼성증권 추정

Samsung Securities

### 에이피알-브랜드501 인수 개요

| 항목 | 내용 |
|---|---|
| 대상회사 | 브랜드501 (닥터멜락신 운영사, 비상장) |
| 대상회사 개요 | 2017.1.11 설립, 대표 유경화, 서울 성동구, 화장품 제조/판매 |
| 거래 구조 | 구주 양수 + 제3자배정 유상증자 참여 |
| 매도자 | 유경화(최대주주), 은창범, 임백연, 박강모, 더네스트, 어울림투자조합 제2호 |
| 지급 수단 | 현금 |
| 신주 대금 납입일 | 2026.12.30 |
| 거래 종결 예정일 | 2026.12.31 (구주 대금 지급, 신주 효력 발생) |
| 자금 조달 | 보유자금, 금융기관 차입 (차입 조건 미확정, 정정공시 예정) |
| 풋옵션 등 계약 | 없음 |

자료: DART, 삼성증권 정리

### 에이피알-브랜드501 거래구조

| 구분 | 주식수(주) | 금액(십억원) | 주당 가격(원) | 지분율(증자 후) |
|---|---|---|---|---|
| 구주 양수 | 286,994 | 320.0 | 1,115,090 | 74.35% |
| 신주 인수 (제3자배정 유상증자) | 50,000 | 70.0 | 1,400,000 | 12.95% |
| **합계** | **336,994** | **390.0** | **1,157,362** | **87.30%** |
| 잔여 (기존 주주 보유) | 49,006 | | | 12.70% |
| 발행주식총수 (증자 후) | 386,000 | | | 100.00% |
| 발행주식총수 (증자 전) | 336,000 | | | |
| 구주 주당 가격의 신주 대비 차이 | | | -20.4% | |

자료: DART, 삼성증권 정리

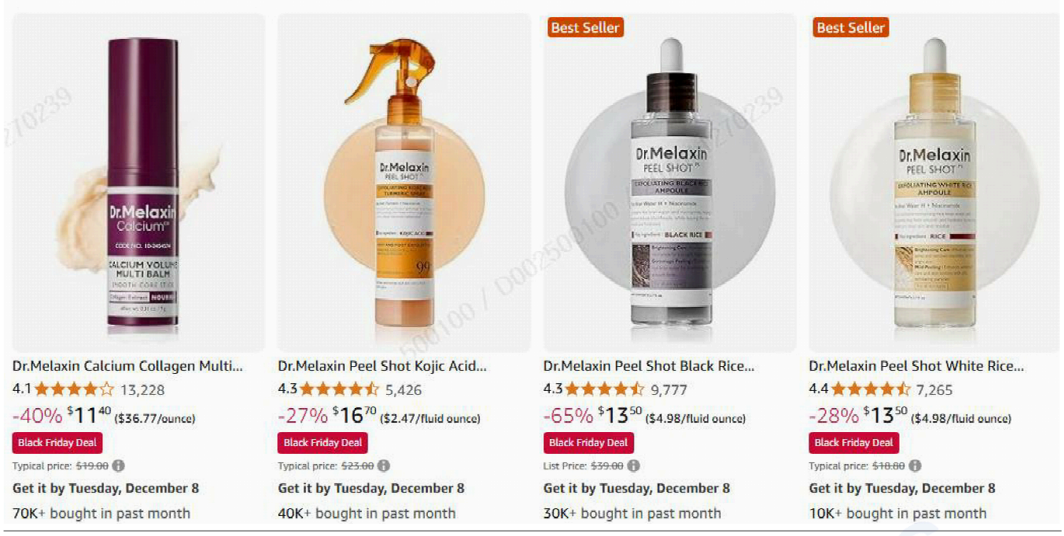
### 브랜드501 연결손익계산서

| (십억원) | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 3Q 누적 |
|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **28.6** | **80.1** | **232.2** | **477.2** |
| 매출총이익 | 24.4 | 70.8 | 202.3 | 389.5 |
| *매출총이익률* | *85.0%* | *88.5%* | *87.1%* | *81.6%* |
| 판매비와관리비 | 23.9 | 67.9 | 186.8 | 347.7 |
| **영업이익** | **0.5** | **2.9** | **15.5** | **41.8** |
| *영업이익률* | *1.6%* | *3.6%* | *6.7%* | *8.8%* |
| 세전이익 | 0.2 | 2.7 | 14.1 | 40.3 |
| 법인세비용 | - | 0.1 | 2.0 | - |
| **당기순이익** | **0.2** | **2.6** | **12.1** | **40.3** |
| *순이익률* | *0.7%* | *3.2%* | *5.2%* | *8.4%* |

참고: 감사 전 수치, 3Q26 해외 벤더와의 계약 종료로 263억원의 매출 차감 발생 미반영
자료: DART, 삼성증권

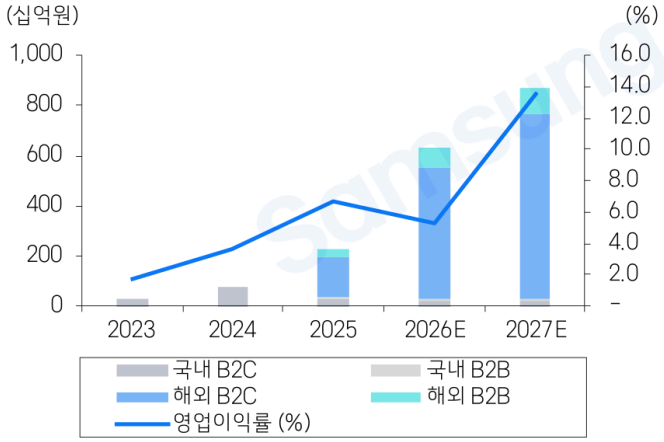
Samsung Securities

### 닥터멜락신 대표 제품(칼슘 멀티밤, 필샷 스프레이 & 앰플)



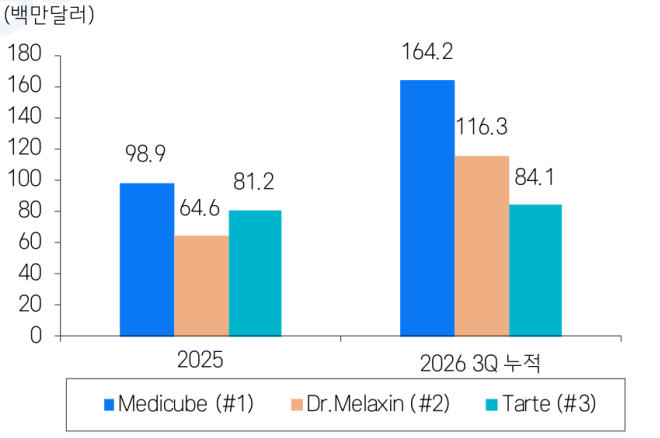

자료: Amazon

### 브랜드501 채널별 매출 추이 및 전망




자료: 브랜드501, 삼성증권 추정

### 미국 틱톡샵 1, 2위를 다투는 메디큐브와 닥터멜락신




참고: GMV(총거래액) 기준
자료: Charm.io, 삼성증권

## 에이피알: 실적 추이 및 전망 (브랜드501 실적은 2027E부터 연결 반영)

| (십억원) | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | 2Q26 | 3Q26 | 4Q26E | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 266.0 | 327.7 | 385.9 | 547.6 | 593.4 | 767.5 | 773.1 | 929.9 | 523.8 | 722.8 | 1,527.3 | 3,063.9 | 4,990.7 |
| 북미 | 76.5 | 103.2 | 163.5 | 265.5 | 271.6 | 376.3 | 355.6 | 433.5 | | | 608.8 | 1,437.0 | 1,811.8 |
| 화장품 | 68.9 | 92.9 | 147.2 | 239.0 | 244.4 | 346.2 | 337.9 | 401.2 | | | 547.9 | 1,329.6 | 1,680.3 |
| 디바이스 | 7.7 | 10.3 | 16.4 | 26.6 | 27.2 | 30.1 | 17.8 | 32.3 | | | 60.9 | 107.3 | 131.5 |
| 유럽 | 19.3 | 30.2 | 21.2 | 41.8 | 83.8 | 145.1 | 177.8 | 210.4 | | | 112.5 | 617.0 | 1,104.1 |
| 화장품 | 17.3 | 27.2 | 19.1 | 37.6 | 75.4 | 133.5 | 168.9 | 197.4 | | | 101.3 | 575.2 | 1,049.7 |
| 디바이스 | 1.9 | 3.0 | 2.1 | 4.2 | 8.4 | 11.6 | 8.9 | 13.0 | | | 11.3 | 41.9 | 54.4 |
| 아시아 | 78.0 | 105.8 | 104.2 | 136.0 | 135.8 | 121.1 | 116.0 | 141.6 | | | 423.9 | 514.5 | 597.1 |
| 화장품 | 54.6 | 74.0 | 72.9 | 95.2 | 95.0 | 84.8 | 87.0 | 99.8 | | | 296.7 | 366.6 | 427.9 |
| 디바이스 | 23.4 | 31.7 | 31.2 | 40.8 | 40.7 | 36.3 | 29.0 | 41.8 | | | 127.2 | 147.8 | 169.2 |
| 기타 | 14.9 | 14.5 | 18.8 | 31.3 | 36.9 | 61.7 | 77.3 | 81.4 | | | 79.5 | 257.3 | 367.2 |
| 국내 | 77.4 | 74.1 | 78.2 | 73.1 | 65.3 | 63.3 | 46.4 | 63.1 | | | 302.7 | 238.1 | 240.8 |
| 화장품 | 36.2 | 36.3 | 38.0 | 30.7 | 45.0 | 31.7 | 24.6 | 31.3 | | | 141.2 | 132.5 | 135.2 |
| 디바이스 | 30.4 | 26.3 | 30.9 | 30.4 | 12.2 | 24.1 | 17.6 | 26.5 | | | 118.0 | 80.4 | 84.5 |
| 브랜드501(닥터멜락신) | | | | | | | | | | | 232.2 | 630.0 | 869.6 |
| 영업이익 | 54.6 | 84.6 | 96.1 | 130.3 | 152.3 | 190.6 | 160.6 | 216.6 | 104.2 | 122.7 | 365.5 | 720.1 | 1,159.4 |
| 지배주주순이익 | 49.9 | 66.3 | 74.6 | 98.8 | 117.3 | 141.5 | 110.2 | 168.9 | 81.5 | 107.6 | 289.7 | 537.8 | 866.4 |
| 영업이익률 (%) | 20.5 | 25.8 | 24.9 | 23.8 | 25.7 | 24.8 | 20.8 | 23.3 | 19.9 | 17.0 | 23.9 | 23.5 | 23.2 |
| 지배주주순이익률 (%) | 18.8 | 20.2 | 19.3 | 18.0 | 19.8 | 18.4 | 14.3 | 18.2 | 15.6 | 14.9 | 19.0 | 17.6 | 17.4 |
| 성장률 (%y-y) | | | | | | | | | | | | | |
| 매출액 | | | | | *123.0* | *134.2* | *100.3* | *69.8* | *nm* | *38.0* | | *100.6* | *62.9* |
| 북미 | | | | | *255.0* | *264.6* | *117.5* | *63.3* | *nm* | *133.0* | | *136.0* | *26.1* |
| 화장품 | | | | | *255.0* | *272.7* | *129.6* | *67.9* | *nm* | *137.7* | | *142.7* | *26.4* |
| 디바이스 | | | | | *255.0* | *191.7* | *8.7* | *21.6* | | | | *76.3* | *22.5* |
| 유럽 | | | | | *334.7* | *380.3* | *738.4* | *403.1* | | | | *448.5* | *78.9* |
| 화장품 | | | | | *334.7* | *391.0* | *784.9* | *424.4* | | | | *468.1* | *82.5* |
| 디바이스 | | | | | *334.7* | *284.3* | *319.2* | *210.9* | | | | *272.2* | *30.0* |
| 아시아 | | | | | *74.1* | *14.5* | *11.3* | *4.2* | | | | *21.4* | *16.1* |
| 화장품 | | | | | *74.1* | *14.5* | *19.3* | *4.9* | | | | *23.6* | *16.7* |
| 디바이스 | | | | | *74.1* | *14.5* | *-7.2* | *2.4* | | | | *16.3* | *14.5* |
| 기타 | | | | | *147.9* | *325.0* | *311.2* | *160.4* | | | | *223.8* | *42.7* |
| 국내 | | | | | *-15.6* | *-14.5* | *-40.7* | *-13.7* | | | | *-21.4* | *1.1* |
| 화장품 | | | | | *24.2* | *-12.8* | *-35.3* | *2.0* | | | | *-6.1* | *2.0* |
| 디바이스 | | | | | | | | | | | | *-31.9* | *5.0* |
| 브랜드501(닥터멜락신) | | | | | | | | | | | | *171.3* | *38.0* |
| 영업이익 | | | | | *179.0* | *125.3* | *67.1* | *66.3* | *nm* | *17.8* | | *97.0* | *61.0* |
| 지배주주순이익 | | | | | *134.8* | *113.4* | *47.6* | *71.0* | *nm* | *31.9* | | *85.7* | *61.1* |
| 성장률 (%q-q) | | | | | | | | | | | | | |
| 매출액 | *nm* | *23.2* | *17.8* | *41.9* | *8.3* | *29.4* | *0.7* | *20.3* | | | | | |
| 미국 | *nm* | *34.9* | *58.5* | *62.4* | *2.3* | *38.5* | *-5.5* | *21.9* | | | | | |
| 화장품 | *nm* | *34.9* | *58.5* | *62.4* | *2.3* | *41.6* | *-2.4* | *18.7* | | | | | |
| 디바이스 | *nm* | *34.9* | *58.5* | *62.4* | *2.3* | *10.8* | *-40.9* | *81.6* | | | | | |
| 유럽, 동남아 및 기타 | *nm* | *56.7* | *-29.8* | *97.2* | *100.3* | *73.2* | *22.6* | *18.3* | | | | | |
| 화장품 | *nm* | *56.7* | *-29.8* | *97.2* | *100.3* | *77.0* | *26.6* | *16.8* | | | | | |
| 디바이스 | *nm* | *56.7* | *-29.8* | *97.2* | *100.3* | *38.6* | *-23.4* | *46.2* | | | | | |
| 일본 | *nm* | *35.6* | *-1.5* | *30.5* | *-0.1* | *-10.8* | *-4.3* | *22.1* | | | | | |
| 화장품 | *nm* | *35.6* | *-1.5* | *30.5* | *-0.1* | *-10.8* | *2.6* | *14.8* | | | | | |
| 디바이스 | *nm* | *35.6* | *-1.5* | *30.5* | *-0.1* | *-10.8* | *-20.2* | *44.1* | | | | | |
| 중화권 | *nm* | *-2.4* | *29.4* | *66.3* | *18.0* | *67.4* | *25.2* | *5.3* | | | | | |
| 국내 | *nm* | *-4.3* | *5.7* | *-6.6* | *-10.6* | *-3.1* | *-26.7* | *36.0* | | | | | |
| 화장품 | *nm* | *0.2* | *4.7* | *-19.3* | *46.7* | *-29.6* | *-22.3* | *27.3* | | | | | |
| 디바이스 | *nm* | *-13.6* | *17.7* | *-1.8* | *-59.7* | *96.5* | *-26.7* | *50.3* | | | | | |
| 브랜드501(닥터멜락신) | | | | | | | | | | | | | |
| 영업이익 | *nm* | *55.0* | *13.7* | *35.5* | *16.9* | *25.1* | *-15.7* | *34.8* | | | | | |
| 지배주주순이익 | *nm* | *32.8* | *12.6* | *32.3* | *18.7* | *20.7* | *-22.1* | *53.2* | | | | | |

자료: 에이피알, 삼성증권 추정

Samsung Securities

### 에이피알 목표주가 산정

| (원) | |
|---|---|
| EPS (12개월 선행) (A=B*D+C*(1-D)) | 22,302 |
| 2026E (B) | 14,366 |
| 2027E (C) | 23,143 |
| 2026년 가중치 (D) | 9.6% |
| 적용 P/E* (12개월 선행, 배) (E) | 20.0 |
| 목표주가 (F=A*E) | 450,000 |

참고: *글로벌 화장품 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** | **3,064** | **4,991** | **6,262** |
| 매출원가 | 179 | 357 | 693 | 1,085 | 1,373 |
| **매출총이익** | **544** | **1,171** | **2,371** | **3,906** | **4,888** |
| (매출총이익률, %) | 75.2 | 76.6 | 77.4 | 78.3 | 78.1 |
| 판매 및 일반관리비 | 421 | 805 | 1,647 | 2,746 | 3,362 |
| **영업이익** | **123** | **366** | **720** | **1,159** | **1,526** |
| (영업이익률, %) | 17.0 | 23.9 | 23.5 | 23.2 | 24.4 |
| **영업외손익** | **11** | **-1** | **1** | **-10** | **-8** |
| 금융수익 | 29 | 33 | 16 | 32 | 33 |
| 금융비용 | 17 | 31 | 10 | 42 | 40 |
| 지분법손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | -1 | -3 | -4 | 0 | 0 |
| **세전이익** | **133** | **364** | **721** | **1,150** | **1,518** |
| 법인세 | 26 | 75 | 183 | 272 | 356 |
| (법인세율, %) | 19.3 | 20.5 | 25.4 | 23.7 | 23.5 |
| 계속사업이익 | 108 | 290 | 538 | 877 | 1,162 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **순이익** | **108** | **290** | **538** | **877** | **1,162** |
| (순이익률, %) | 14.9 | 19.0 | 17.6 | 17.6 | 18.6 |
| 지배주주순이익 | 108 | 290 | 538 | 866 | 1,145 |
| 비지배주주순이익 | 0 | 0 | n/a | n/a | n/a |
| EBITDA | 145 | 396 | 756 | 1,222 | 1,588 |
| (EBITDA 이익률, %) | 20.1 | 25.9 | 24.7 | 24.5 | 25.4 |
| EPS (지배주주) | 2,842 | 7,704 | 14,366 | 23,143 | 30,579 |
| EPS (연결기준) | 2,842 | 7,704 | 14,366 | 23,431 | 31,041 |
| 수정 EPS (원)* | 2,842 | 7,704 | 14,366 | 23,143 | 30,579 |

## 재무상태표

| 12월 31일 기준 (십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | **286** | **546** | **766** | **1,194** | **1,794** |
| 현금 및 현금등가물 | 90 | 154 | 57 | 152 | 454 |
| 매출채권 | 39 | 78 | 185 | 271 | 339 |
| 재고자산 | 110 | 165 | 378 | 621 | 849 |
| 기타 | 47 | 148 | 146 | 150 | 152 |
| **비유동자산** | **279** | **226** | **691** | **695** | **658** |
| 투자자산 | 62 | 45 | 68 | 69 | 69 |
| 유형자산 | 51 | 60 | 70 | 84 | 96 |
| 무형자산 | 6 | 7 | 376 | 351 | 326 |
| 기타 | 160 | 114 | 176 | 191 | 168 |
| **자산총계** | **565** | **772** | **1,456** | **1,889** | **2,453** |
| **유동부채** | **145** | **238** | **296** | **376** | **438** |
| 매입채무 | 34 | 64 | 151 | 226 | 283 |
| 단기차입금 | 0 | 0 | n/a | n/a | n/a |
| 기타 유동부채 | 111 | 174 | n/a | n/a | n/a |
| **비유동부채** | **96** | **88** | **343** | **297** | **231** |
| 사채 및 장기차입금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 비유동부채 | 96 | 88 | 343 | 297 | 231 |
| **부채총계** | **242** | **326** | **639** | **673** | **669** |
| **지배주주지분** | **324** | **446** | **817** | **1,216** | **1,784** |
| 자본금 | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 |
| 자본잉여금 | 137 | 13 | 15 | 16 | 17 |
| 이익잉여금 | 229 | 427 | 768 | 1,146 | 1,654 |
| 기타 | -46 | 1 | 31 | 51 | 109 |
| **비지배주주지분** | **0** | **0** | **n/a** | **n/a** | **n/a** |
| **자본총계** | **324** | **446** | **817** | **1,216** | **1,784** |
| 순부채 | -2 | -85 | -58 | -134 | -439 |

## 현금흐름표

| 12월 31일 기준 (십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동에서의 현금흐름** | **79** | **341** | **239** | **530** | **799** |
| 당기순이익 | 108 | 290 | 538 | 821 | 1,051 |
| 현금유출입이없는 비용 및 수익 | 55 | 102 | 67 | 104 | 107 |
| 유형자산 감가상각비 | 22 | 29 | 30 | 37 | 37 |
| 무형자산 상각비 | 1 | 1 | 1 | 25 | 25 |
| 기타 | 32 | 71 | 36 | 41 | 45 |
| 영업활동 자산부채 변동 | -58 | -32 | -351 | -376 | -341 |
| **투자활동에서의 현금흐름** | **-110** | **-94** | **-285** | **-72** | **-78** |
| 유형자산 증감 | -45 | -15 | -18 | -21 | -19 |
| 장단기금융자산의 증감 | -39 | 7 | -39 | -49 | -57 |
| 기타 | -26 | -86 | -228 | -2 | -2 |
| **재무활동에서의 현금흐름** | **-5** | **-182** | **-51** | **-364** | **-419** |
| 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 | 205 | -45 | -7 |
| 현금증감 | -35 | 64 | -97 | 94 | 302 |
| 기초현금 | 125 | 90 | 154 | 57 | 152 |
| 기말현금 | 90 | 154 | 57 | 152 | 454 |
| **Gross cash flow** | **162** | **391** | **605** | **981** | **1,270** |
| **Free cash flow** | **34** | **326** | **222** | **509** | **780** |

## 재무비율 및 주당지표

| 12월 31일 기준 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **증감률 (%)** | | | | | |
| 매출액 | 38.0 | 111.3 | 100.6 | 62.9 | 25.5 |
| 영업이익 | 17.8 | 197.9 | 97.0 | 61.0 | 31.6 |
| 순이익 | 31.9 | 169.2 | 85.7 | 63.1 | 32.5 |
| 수정 EPS** | 26.4 | 171.1 | 86.5 | 61.1 | 32.1 |
| **주당지표** | | | | | |
| EPS (지배주주) | 2,842 | 7,704 | 14,366 | 23,143 | 30,579 |
| EPS (연결기준) | 2,842 | 7,704 | 14,366 | 23,431 | 31,041 |
| 수정 EPS** | 2,842 | 7,704 | 14,366 | 23,143 | 30,579 |
| BPS | 8,687 | 11,910 | 21,836 | 32,477 | 47,643 |
| DPS (보통주) | 0 | 5,090 | 7,000 | 8,500 | 11,000 |
| **Valuations (배)** | | | | | |
| P/E*** | 17.6 | 30.0 | 20.8 | 12.9 | 9.8 |
| P/B*** | 5.8 | 19.4 | 13.7 | 9.2 | 6.3 |
| EV/EBITDA | 13.1 | 21.6 | n/a | n/a | n/a |
| **비율** | | | | | |
| ROE (%) | 41.3 | 75.3 | 85.1 | 85.2 | 76.3 |
| ROA (%) | 25.2 | 43.3 | 48.3 | 52.4 | 53.5 |
| ROIC (%) | 71.1 | 130.4 | 97.7 | 88.8 | 95.9 |
| 배당성향 (%) | 0.0 | 65.8 | 48.7 | 36.7 | 36.0 |
| 배당수익률 (보통주, %) | 0.0 | 2.2 | 2.3 | 2.8 | 3.7 |
| 순부채비율 (%) | -0.6 | -19.2 | -7.1 | -11.0 | -24.6 |
| 이자보상배율 (배) | 32.6 | 103.7 | n/a | n/a | n/a |

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

자료: 에이피알, 삼성증권 추정

samsung securities

## Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 11월 26일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 11월 26일 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 | 4/9 | 6/24 | 7/13 | 11/2 | 11/27 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 투자의견 | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY |
| TP (원) | 123000 | 187000 | 260000 | 298000 | 334000 | 370000 | 500000 | 510000 | 550000 | 400000 | 450000 |
| 괴리율 (평균) | 3.84 | -8.36 | -12.52 | -15.68 | -26.88 | -15.48 | -18.38 | -24.47 | -34.17 | -36.40 | |
| 괴리율 (최대or최소) | 25.37 | 11.50 | 0.38 | -7.38 | -14.37 | -0.27 | -8.20 | -19.61 | -15.55 | -17.13 | |

**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** 2026.09.30 기준
매수(86.3%)·중립(13.7%)·매도(0%)

Samsung Securities

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

NCSI KS-SQI KCSI KCPI 소비자중심 Best Korea Brands 2024

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA