



# 에이피알 (278470)

## 일회성 비용 반영 감안 시 호실적 기록

▶Analyst 한유정 yujung.han@hanwha.com 3772-7693 / RA 이다연 dayeon.lee@hanwha.com 3772-7690

### 일회성 비용 반영 감안 시 호실적 기록

2024년 1분기 에이피알의 연결 매출액은 1,489억원(+21.9% YoY, -2.0% QoQ), 영업이익은 278억원(+19.7% YoY, -19.2% QoQ), OPM 18.6%(-0.4%p YoY, -4.0%p QoQ)를 기록했다. 사업부별로는 1) 패션 사업부 판매 부진으로 기타 매출액이 -27.0% YoY를 기록하였음에도 2) 미국, 일본, 홍콩, 싱가포르 등에서 부스터프로가 성공적으로 런칭되며 뷰티 디바이스 매출액은 +30.0% YoY, 3) 메디큐브의 기능성 신제품 출시 효과 및 에이프릴스킨의 주력 제품 매출 상승 지속으로 화장품 매출액은 +36.6% YoY로 뷰티디바이스와 화장품 사업부의 고른 성장세가 외형 성장을 주도했다. 지역별로는 4) 뷰티디바이스, 화장품 매출 성장에도 의류 매출 감소가 한국으로 집계된 영향으로 한국 매출액은 -1.5% YoY로 부진하였으나 5) 해외 매출액은 +73.5% YoY 성장한 661억원으로 전분기 수준의 매출액을 기록했다. 특히 뷰티디바이스, 화장품 매출액이 각각 +401.6%, +96.0% YoY 성장하며 미국 매출액은 248억원(+196.4% YoY)에 달했다. 성장률로는 기저가 낮았던 미국 뷰티디바이스 매출 성장이 두드러졌지만 미국 화장품 매출액이 분기 100억원을 초과한 점도 유의미하다.

물류센터 이전 및 확대 관련 비용 약 20억원, 상장 관련 비용 약 15억원, 패션 사업부 재고충당금 약 10억원 등 총 45억원의 일회성 비용 반영 감안 시 1분기 영업이익은 323억원(+39.1% YoY), OPM 21.7%(+2.7%p YoY, -0.9%p QoQ)다. 참고로 매출액 대비 광고선전비 비중은 20.2%(-1.6%p YoY)로 전년 대비 하락했다.

### 하나, 둘 붙는 성장 날개

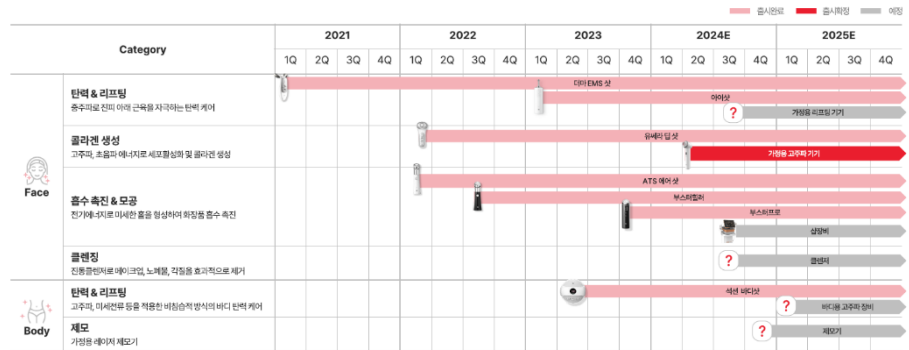
에이피알은 5월 3일 고주파 디바이스 신제품 '에이지알 울트라 튠 40.68'을 런칭했다. 마케팅 포인트는 콜라겐을 가장 많이 생성하는 이상적인 40.68MHz(vs 기존 가정용 기기는 0.5~3.0MHz) 고주파를 이용했다는 점과 젤 없이도 진피층 깊은 곳까지 고주파 에너지가 전달된다는 점이다. 신제품 울트라 튠 판매 가격은 약 40만원으로 기존 부스터 프로(30만원) 대비 33% 가량 높은 가격이다. HIFU 신제품은 국내에는 7월, 해외에는 9월 출시 예정이다.

약 3,551평 규모의 평택 제2공장은 현재 부스터프로 시생산 중이며 5월 둘째 주 준공 예정이다. 준공 직후 월 CAPA는 10만대, 안정화 이후에는 월 20만대, 최대 가동 시에는 월 50만대까지 생산 가능할 전망이다.

부스터프로는 5월 중 중국 런칭 예정이며 동남아 국가들에서도 1세대(터마EMS샷, ATS에어샷, 유썬라답샷, 부스터힐러)에서 2세대(부스터프로) 제품으로 순차적으로 제품을 확장해갈 예정이다. 참고로 1분기 기준 1세대 제품은 총 16개 해외 국가에서, 2세대(부스터프로) 제품은 미국, 일본, 홍콩, 싱가포르 등 총 4개 해외 국가에서 판매되고 있다. 뿐만 아니라 태국, 우크라이나 등의 신규 국가에서도 초도 발주가 지속적으로 증가하는 추세다.

패션 사업부의 부진은 아쉽지만 핵심 사업부인 뷰티디바이스, 화장품의 성장은 기대 이상이다. 제품, 국가 확장 모두 순조롭게 이뤄지고 있다. 2024년 가이던스 매출액 8,000억원, 영업이익 1,600억원은 변동 없다.

[그림1] 에이피알 홈뷰티디바이스 라인업



주: IPO IR 시 제공되었던 자료  
자료: 에이피알, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 2Q24 출시된 신제품 에이지알 울트라 튠 40.68



주: 2024/5/2 기준, 자료: 에이피알, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 에이지알 울트라 튠 40.68 마케팅 포인트



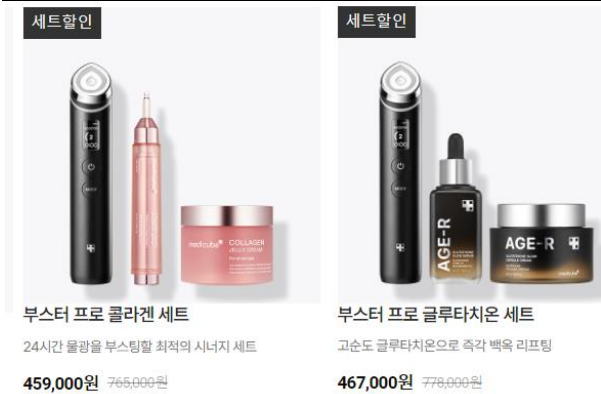
자료: 에이피알, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 에이피알 대표 뷰티디바이스 제품 에이지알부스터프로



주: 2024/5/2 기준, 자료: 에이피알, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 뷰티디바이스, 화장품 사업 시너지 유도하는 세트 판매



주: 2024/5/2 기준, 자료: 에이피알, 한화투자증권 리서치센터

[표1] 에이피알의 분기 및 연간 실적 추이

(단위: 억 원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2021	2022	2023
매출액	763	979	953	1,281	1,222	1,277	1,219	1,520	1,489	2,591	3,977	5,238
YoY	23.3%	73.9%	57.4%	59.5%	60.0%	30.4%	28.0%	18.7%	21.9%	-	53.5%	31.7%
▼국가별 매출												
한국	485	585	585	885	841	832	658	855	828	1,537	2,540	3,186
해외	278	394	368	396	381	445	561	665	661	1,055	1,437	2,052
미국	47	68	72	112	84	119	177	299	248	222	299	679
일본	58	131	94	89	85	83	85	79	98	188	373	332
중국	65	51	61	45	72	71	130	95	76	256	222	369
홍콩	46	72	73	73	65	90	85	85	101	152	265	325
기타	61	72	68	77	76	82	83	106	138	237	278	348
YoY												
한국	39.6%	76.5%	67.3%	74.3%	73.2%	42.1%	12.5%	-3.3%	-1.5%	-	65.3%	25.4%
해외	2.4%	70.1%	43.8%	34.1%	37.1%	12.8%	52.5%	67.7%	73.5%	-	36.2%	42.8%
미국	-25.5%	48.3%	33.1%	91.1%	76.3%	76.7%	146.2%	167.5%	196.4%	-	34.7%	127.3%
일본	24.0%	248.3%	85.7%	68.2%	45.8%	-36.7%	-9.9%	-11.5%	16.1%	-	98.1%	-11.1%
중국	11.4%	3.0%	-8.7%	-44.2%	10.5%	38.9%	113.6%	111.5%	6.2%	-	-13.0%	65.8%
홍콩	9.0%	111.7%	129.1%	67.1%	40.2%	24.1%	16.6%	16.8%	56.5%	-	74.0%	22.8%
기타	1.8%	10.9%	29.3%	29.5%	24.7%	13.7%	23.6%	37.3%	80.5%	-	17.3%	25.1%
▼사업부별 매출												
뷰티 디바이스	136	325	283	459	513	488	459	702	668	105	1,203	2,162
화장품/뷰티	379	448	455	482	479	538	553	573	654	1,619	1,765	2,143
기타	248	207	215	340	230	251	207	246	168	868	1,010	932
YoY												
뷰티 디바이스	7,135%	1,910%	1,458%	571.9%	277.4%	50.2%	62.3%	52.9%	30.0%	-	1,051%	79.8%
화장품/뷰티	-13.3%	15.2%	11.1%	26.2%	26.2%	20.2%	21.7%	18.7%	36.6%	-	9.0%	21.4%
기타	38.2%	30.6%	21.0%	-3.7%	-7.4%	21.3%	-3.9%	-27.5%	-27.0%	-	16.3%	-7.7%
영업이익	-10	69	126	207	232	248	219	344	278	143	392	1,042
YoY	적전	568.3%	306.0%	259.0%	흑전	257.4%	73.7%	65.7%	19.7%	-	174.8%	165.6%
영업이익률	-1.3%	7.1%	13.2%	16.2%	19.0%	19.4%	17.9%	22.6%	18.6%	5.5%	9.9%	19.9%
순이익	-9	21	106	172	203	188	184	241	241	114	290	815
YoY	적전	21.1%	406.4%	228.7%	흑전	811.6%	74.0%	39.9%	18.7%	-	154.1%	181.6%
순이익률	-1.2%	2.1%	11.1%	13.4%	16.6%	14.7%	15.1%	15.9%	16.2%	4.4%	7.3%	15.6%

자료: 에이피알, 한화투자증권 리서치센터

## [ Compliance Notice ]

(공표일: 2024년 5월 3일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (한유정, 이다연)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

## [ 종목 투자등급 ]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

## [ 산업 투자의견 ]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

## [ 당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중 ]

(기준일: 2024년 03월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	95.2%	4.1%	0.7%	100.0%