

에이피알(278470. KS)

3Q24 Review: 최대 매출 갱신 지속

투자의견

NR

목표주가

-

현재주가

52,200 원(11/06)

시가총액

1,990(십억원)

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

- **3Q24 Review:** 분기 최대 매출액 달성과 함께, 설립 이후 39개 분기 연속 전년동기 대비 성장세를 지속.
 - 매출액 1,741억원, 영업이익 272억원으로 전년동기 대비 매출액은 42.8% 증가, 영업이익은 24.6% 증가함.
 - 3분기 실적에서 긍정적인 것은 분기 최대 매출 달성과 함께, 설립 이후 39개 분기 연속 전년동기 대비 성장세를 지속했다는 것임. 매출액이 증가한 이유는 ① 패션 및 엔터테인먼트 부문의 기타 사업이 29.1% 감소했음에도 불구하고, 뷰티 디바이스 및 화장품/뷰티 사업이 전년동기 대비 각각 62.2%, 53.6% 증가했기 때문임. ② 국가별로 보면, 중국을 제외하고는 국내를 비롯, 모든 지역에서 매출 성장을 달성함. 미국, 홍콩 및 기타 국가 등이 각각 123.3%, 93.2%, 184.0% 증가하였음. 영국, 덴마크, 루마니아, 카자흐스탄 등으로 B2B 진출에 성공함
- **4Q24 Preview:** 신제품 확대 및 해외 수출 지역 확대 등으로 성수기를 맞아 분기 최대 매출 갱신 지속 전망.
 - ① 뷰티 디바이스 사업 중 고주파(RF) 디바이스인 '울트라톤 40.68' 제품의 홍콩(9월), 일본10월 등 진출을 추진.
 - ② 또한, 미국을 중심으로 해외 지역 매출이 가파르게 상승하고 있으며, 신흥국 진출도 확대되고 있기 때문임.
- 현재 주가는 2024년 실적 기준 PER 21.2배로, 국내 유사 및 동종업계 평균 PER 17.9배 대비 할인 거래 중임

주가(원, 11/06)	52,200
시가총액(십억원)	1,990

발행주식수	38,113천주
52주 최고가	467,500원
최저가	46,000원
52주 일간 Beta	-0.07
60일 일평균거래대금	274억원
외국인 지분율	14.2%
배당수익률(2024F)	0.0%

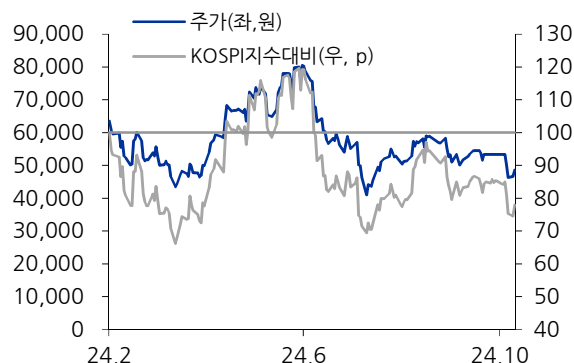
주주구성	
김병훈 (외 2인)	32.6%
국민연금공단 (외 1인)	8.4%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	1.0	-12.1	-
상대기준	1.2	-7.9	-

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(24)	121.0	149.5	▼
영업이익(25)	159.8	180.2	▼

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	397.7	523.8	678.3	820.6
영업이익	39.2	104.2	121.0	159.8
세전순익	38.9	105.8	124.2	161.1
당기순이익	30.0	81.5	93.9	122.3
EPS(원)	834	2,242	2,465	3,209
증감률(%)	155.7	168.9	10.0	30.2
PER(배)	na	na	21.2	16.3
ROE(%)	36.0	54.9	34.1	29.5
PBR(배)	na	na	5.6	4.2
EV/EBITDA(배)	na	na	13.4	10.2

자료: 유진투자증권



I. 3Q24 Review & 4Q24 Preview

3Q24 Review: 분기 최대 매출액, 39개 분기 연속 전년동기 대비 매출 성장 지속 성공	<p>전일(11/06) 발표한 3분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 1,741 억원, 영업이익 272 억원으로 전년동기 대비 매출액은 42.8% 증가했고, 영업이익은 24.6% 증가하였음. 시장 컨센서스(매출액 1,670 억원, 영업이익 304 억원) 대비 매출액은 부합한 수준이었으나, 영업이익은 소폭 하회하였음.</p> <p>3분기 실적에서 긍정적인 것은 분기 최대 매출 달성과 함께, 설립 이후 39개 분기 연속 전년동기 대비 성장세를 지속했다는 것임. 매출액이 증가한 이유는 ① 패션 및 엔터테인먼트 부문의 기타 사업이 29.1% 감소했음에도 불구하고, 뷰티 디바이스 및 화장품/뷰티 사업이 전년동기 대비 각각 62.2%, 53.6% 증가했기 때문임. ② 국가별로 보면, 중국을 제외하고는 국내를 비롯, 모든 지역에서 매출 성장을 달성함. 미국, 홍콩 및 기타 국가 등이 각각 123.3%, 93.2%, 184.0% 증가하였음. 영국, 덴마크, 루마니아, 카자흐스탄 등으로 B2B 진출에 성공함.</p>
4Q24 Preview: 분기 최대 매출액 갱신은 물론 해외 수출 증가세 지속 전망	<p>당사 추정 2024 년 4 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 1,998 억원, 영업이익 380 억원으로 전년동기 대비 각각 31.4%, 10.6% 증가할 것으로 예상함.</p> <p>4 분기는 최대 성수기로 높은 실적 성장세를 유지할 것으로 전망함. ① 뷰티 디바이스 사업 중 고주파(RF) 디바이스인 ‘울트라톤 40.68’ 제품이 9월에 홍콩, 10월에 일본 등 글로벌 진출을 추진함. ② 또한, 미국을 중심으로 해외 지역 매출이 가파르게 상승하고 있으며, 신흥국 진출도 확대되고 있기 때문임.</p>
동종업계 대비 할인되어 거래 중	<p>현재 주가는 동사 추정 2024 년 실적 기준 PER 21.2 배로, 국내 유사 및 동종업계 평균 PER 17.9배 대비 소폭 할증되어 거래 중임.</p>

도표 1. 3Q24 Review & 4Q24 Preview

(단위: 십억원, (%, %p))	3Q24P					3Q24E			2024E			2025E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy	2023A	예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	174.1	181.7	-4.2	167.0	4.3	199.8	14.7	31.4	523.8	678.3	29.5	820.6	21.0
영업이익	27.2	38.6	-29.4	30.4	-10.4	38.0	39.5	10.6	104.2	121.0	16.1	159.8	32.0
세전이익	26.4	38.9	-31.9	33.9	-21.9	38.5	45.5	12.7	105.8	124.2	17.3	161.1	29.7
순이익	16.0	29.9	-46.5	-	-	29.7	85.8	23.4	81.5	93.9	15.2	122.3	30.2
지배 순이익	16.0	29.9	-46.5	23.6	-32.2	29.7	85.8	23.4	81.5	93.9	15.2	122.3	30.2
영업이익률	15.6	21.2	-5.6	18.2	-2.6	19.0	3.4	-3.6	19.9	17.8	-2.1	19.5	1.6
순이익률	9.2	16.5	-7.3	-	-	14.9	5.7	-1.0	15.6	13.8	-1.7	14.9	1.1
EPS(원)	1,680	15,695	-89.3	-	-	3,122	85.8	17.8	2,242	2,465	10.0	3,209	30.2
BPS(원)	42,485	48,604	-12.6	5,167	722.2	46,387	9.2	71.4	27,071	9,274	-65.7	12,483	34.6
ROE(%)	4.0	32.3	-28.3	na	-	6.7	2.8	-3.1	54.9	34.1	-20.7	29.5	-4.6
PER(X)	31.1	3.3	-	na	-	16.7	-	-	na	21.2	-	16.3	-
PBR(X)	1.2	1.1	-	10.1	-	1.1	-	-	na	5.6	-	4.2	-

자료: 에이피알, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준



II. 실적 추이 및 전망

도표 2. 3Q24 잠정 실적: 매출액 +42.8%yoy, 영업이익 +24.6%yoy

(십억원, %, %p)	3Q24P			3Q23A	2Q24A
	실적	YoY(%,%p)	QoQ(%,%p)	실적	실적
매출액(연결 기준)	174.1	42.8	12.0	121.9	155.5
사업별 매출					
뷰티 디바이스	74.5	62.2	9.2	45.9	68.2
화장품/뷰티	85.0	53.6	18.6	55.3	71.6
기타	14.7	-29.1	-6.5	20.7	15.7
사업별 매출비중(%)	100.0			100.0	100.0
뷰티 디바이스	42.8	5.1	-1.1	37.7	43.8
화장품/뷰티	48.8	3.4	2.7	45.4	46.1
기타	8.4	-8.5	-1.7	17.0	10.1
국가별 매출액					
한국	73.9	12.3	-5.6	65.8	78.3
미국	39.6	123.3	58.8	17.7	24.9
일본	15.2	78.6	61.3	8.5	9.4
중국	5.3	-59.3	-46.9	13.0	10.0
홍콩	16.5	93.2	24.7	8.5	13.2
기타	23.7	184.0	20.4	8.3	19.7
국가별 매출비중(%)	100.0			100.0	100.0
한국	42.4	-11.5	-7.9	54.0	50.3
미국	22.7	8.2	6.7	14.5	16.0
일본	8.7	1.8	2.7	7.0	6.1
중국	3.0	-7.6	-3.4	10.7	6.4
홍콩	9.4	2.5	1.0	7.0	8.5
기타	13.6	6.8	1.0	6.8	12.7
이익					
매출원가	43.4	37.9	18.1	31.4	36.7
매출총이익	130.8	44.5	10.1	90.5	118.8
판매관리비	103.5	50.8	14.0	68.6	90.8
영업이익	27.2	24.6	-2.7	21.9	28.0
세전이익	26.4	13.7	-8.3	23.3	28.8
당기순이익	16.0	-12.9	-33.6	18.4	24.1
지배당기순이익	16.0	-12.9	-33.6	18.4	24.1
이익률(%)					
매출원가률	24.9	-0.9	1.3	25.8	23.6
매출총이익률	75.1	0.9	-1.3	74.2	76.4
판매관리비율	59.5	3.2	1.1	56.3	58.4
영업이익률	15.6	-2.3	-2.4	17.9	18.0
세전이익률	15.2	-3.9	-3.4	19.1	18.5
당기순이익률	9.2	-5.9	-6.3	15.1	15.5
지배순이익률	9.2	-5.9	-6.3	15.1	15.5

자료: 유진투자증권



도표 3. 분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24P	4Q24F
매출액	76.3	97.9	95.3	128.1	122.2	127.7	121.9	152.0	148.9	155.5	174.1	199.8
증가율(% YoY)	23.3	73.9	57.4	59.5	60.0	30.4	28.0	18.7	21.9	21.8	42.8	31.4
증가율(% QoQ)	-5.0	28.3	-2.7	34.4	-4.6	4.5	-4.5	24.7	-2.0	4.4	12.0	14.7
사업별 매출액												
뷰티 디바이스	13.6	32.5	28.3	45.9	51.3	48.8	45.9	70.2	66.8	68.2	74.5	100.6
화장품/뷰티	37.9	44.8	45.5	48.2	47.9	53.8	55.3	57.3	65.4	71.6	85.0	75.8
기타	24.8	20.7	21.5	34.0	23.0	25.1	20.7	24.6	16.8	15.7	14.7	23.3
사업별 비중(%)												
뷰티 디바이스	17.8	33.2	29.7	35.8	42.0	38.2	37.7	46.2	44.8	43.8	42.8	50.4
화장품/뷰티	49.7	45.7	47.7	37.7	39.2	42.2	45.4	37.7	43.9	46.1	48.8	38.0
기타	32.5	21.1	22.6	26.5	18.8	19.6	17.0	16.2	11.3	10.1	8.4	11.7
국가별 매출액												
한국	48.5	58.5	58.5	88.5	84.1	83.2	65.8	85.5	82.8	78.3	73.9	93.3
미국	4.7	6.8	7.2	11.2	8.4	11.9	17.7	29.9	24.8	24.9	39.6	67.2
일본	5.8	13.1	9.4	8.9	8.5	8.3	8.5	7.9	9.8	9.4	15.2	9.8
중국	6.5	5.1	6.1	4.5	7.2	7.1	13.0	9.5	7.6	10.0	5.3	10.6
홍콩	4.6	7.2	7.3	7.3	6.5	9.0	8.5	8.5	10.1	13.2	16.5	10.9
기타	6.1	7.2	6.8	7.7	7.6	8.2	8.3	10.6	13.8	19.7	23.7	8.0
국가별 매출비중												
한국	63.6	59.8	61.4	69.1	68.8	65.2	54.0	56.3	55.6	50.3	42.4	46.7
미국	6.2	6.9	7.6	8.7	6.8	9.4	14.5	19.7	16.6	16.0	22.7	33.6
일본	7.6	13.4	9.9	6.9	6.9	6.5	7.0	5.2	6.6	6.1	8.7	4.9
중국	8.5	5.2	6.4	3.5	5.9	5.5	10.7	6.3	5.1	6.4	3.0	5.3
홍콩	6.0	7.4	7.7	5.7	5.3	7.0	7.0	5.6	6.8	8.5	9.4	5.4
수익												
매출원가	20.5	25.9	24.7	35.1	31.5	30.0	31.4	35.4	33.6	36.7	43.4	49.1
매출총이익	55.8	72.0	70.6	93.0	90.7	97.6	90.5	116.6	115.3	118.8	130.8	150.7
판매관리비	56.9	65.1	58.0	72.3	67.5	72.9	68.6	82.3	87.6	90.8	103.5	112.7
영업이익	-1.0	6.9	12.6	20.7	23.2	24.8	21.9	34.4	27.8	28.0	27.2	38.0
세전이익	-0.9	6.6	14.0	19.2	23.7	24.7	23.3	34.1	30.4	28.8	26.4	38.5
당기순이익	-0.9	4.1	11.5	15.3	20.3	18.8	18.4	24.1	24.1	24.1	16.0	29.7
지배당기순이익	-0.9	4.1	11.5	15.3	20.3	18.8	18.4	24.1	24.1	24.1	16.0	29.7
이익률(%)												
매출원가률	26.9	26.5	25.9	27.4	25.8	23.5	25.8	23.3	22.6	23.6	24.9	24.6
매출총이익률	73.1	73.5	74.1	72.6	74.2	76.5	74.2	76.7	77.4	76.4	75.1	75.4
판매관리비율	74.5	66.5	60.9	56.4	55.2	57.1	56.3	54.1	58.8	58.4	59.5	56.4
영업이익률	-1.3	7.1	13.2	16.2	19.0	19.4	17.9	22.6	18.6	18.0	15.6	19.0
세전이익률	-1.2	6.8	14.7	15.0	19.4	19.4	19.1	22.5	20.4	18.5	15.2	19.3
당기순이익률	-1.2	4.2	12.0	11.9	16.6	14.7	15.1	15.9	16.2	15.5	9.2	14.9
지배순이익률	-1.2	4.2	12.0	11.9	16.6	14.7	15.1	15.9	16.2	15.5	9.2	14.9

자료: 유진투자증권



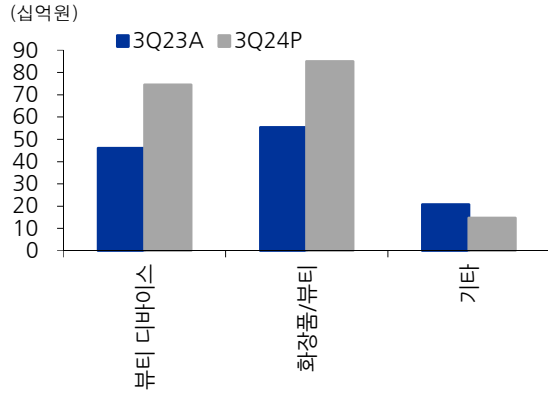
도표 4. 연간 실적 전망(연결 기준)

(십억원, %)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
매출액	12.6	30.8	48.1	82.3	159.0	219.9	259.1	397.7	523.8	678.3
YoY(%)	-	145.3	56.2	71.1	93.3	38.3	17.8	53.5	31.7	29.5
사업별 매출액										
뷰티 디바이스	-	-	-	-	-	-	10.5	120.3	216.2	310.0
화장품/뷰티	-	-	-	-	-	-	161.9	176.5	214.3	297.9
기타	-	-	-	-	-	-	86.8	101.0	93.3	70.4
사업별 비중(%)										
뷰티 디바이스	-	-	-	-	-	-	4.0	30.2	41.3	45.7
화장품/뷰티	-	-	-	-	-	-	62.5	44.4	40.9	43.9
기타	-	-	-	-	-	-	33.5	25.4	17.8	10.4
국가별 매출액										
한국	-	-	-	-	-	-	153.7	254.0	318.6	328.2
미국	-	-	-	-	-	-	22.2	29.9	67.9	156.5
일본	-	-	-	-	-	-	18.8	37.3	33.2	44.3
중국	-	-	-	-	-	-	25.6	22.2	36.9	33.6
홍콩	-	-	-	-	-	-	15.2	26.5	32.5	50.6
기타	-	-	-	-	-	-	23.7	27.8	34.8	65.2
국가별 매출비중(%)										
한국	-	-	-	-	-	-	59.3	63.9	60.8	48.4
미국	-	-	-	-	-	-	8.6	7.5	13.0	23.1
일본	-	-	-	-	-	-	7.3	9.4	6.3	6.5
중국	-	-	-	-	-	-	9.9	5.6	7.0	4.9
홍콩	-	-	-	-	-	-	5.9	6.7	6.2	7.5
기타	-	-	-	-	-	-	9.1	7.0	6.6	9.6
수익										
매출원가	4.9	12.4	14.6	26.8	45.7	58.6	71.6	106.2	128.4	162.7
매출총이익	7.7	18.4	33.5	55.5	113.3	161.4	187.5	291.5	395.4	515.6
판매관리비	5.5	14.5	31.5	57.2	106.1	146.9	173.2	252.2	291.3	394.6
영업이익	2.2	3.9	1.9	-1.7	7.2	14.5	14.3	39.2	104.2	121.0
세전이익	2.2	2.7	1.8	-1.6	1.1	8.9	13.7	38.9	105.8	124.2
당기순이익	1.9	2.4	1.6	-1.4	-0.1	7.9	11.4	30.0	81.5	93.9
지배기업당기순이익	1.9	2.4	1.6	-1.4	-0.3	7.9	11.4	30.0	81.5	93.9
이익률(%)										
매출원가률	38.7	40.4	30.4	32.6	28.8	26.6	27.6	26.7	24.5	24.0
매출총이익률	61.3	59.6	69.6	67.4	71.2	73.4	72.4	73.3	75.5	76.0
판매관리비율	43.7	47.1	65.6	69.5	66.7	66.8	66.9	63.4	55.6	58.2
영업이익률	17.6	12.5	4.0	-2.1	4.5	6.6	5.5	9.9	19.9	17.8
세전이익률	17.5	8.8	3.7	-1.9	0.7	4.0	5.3	9.8	20.2	18.3
당기순이익률	14.8	7.7	3.3	-1.7	-0.0	3.6	4.4	7.5	15.6	13.8
지배기업순이익률	14.8	7.7	3.3	-1.7	-0.2	3.6	4.4	7.5	15.6	13.8

자료: 유진투자증권

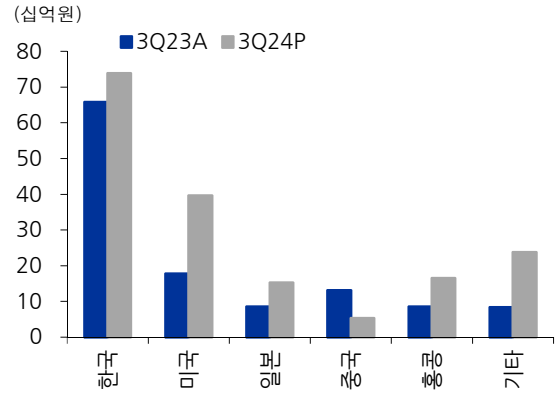


도표 5. 사업별 전년동기 대비 성장 추이



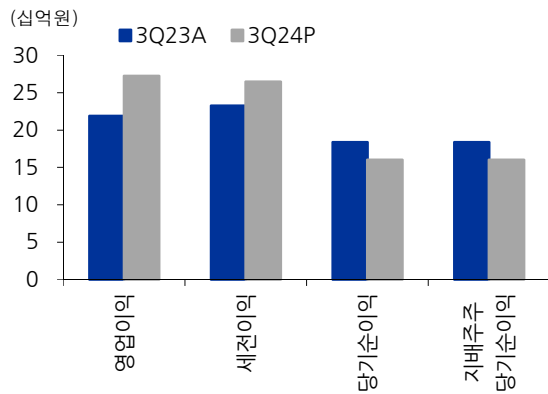
자료: 유진투자증권

도표 6. 지역별 전년동기 대비 성장 추이



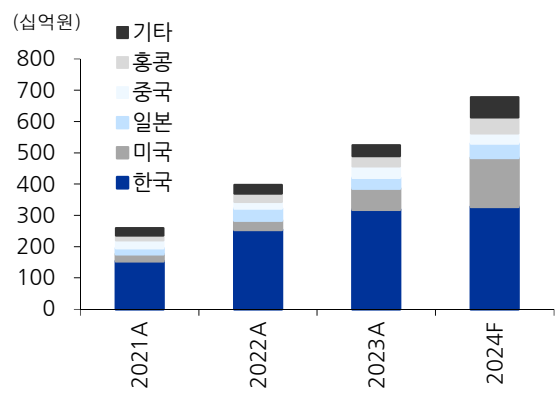
자료: 유진투자증권

도표 7. 전년동기 대비 수익성 변동



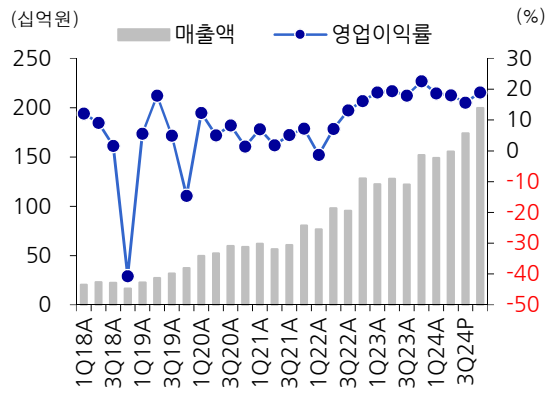
자료: 유진투자증권

도표 8. 지역별 매출액 변동 추이



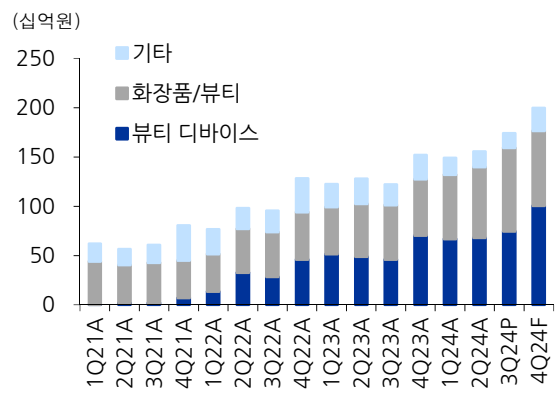
자료: 유진투자증권

도표 9. 분기별 매출액, 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

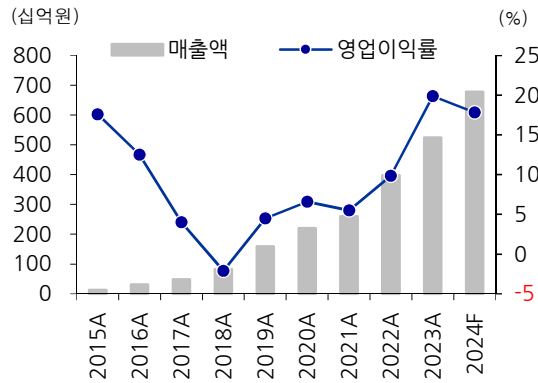
도표 10. 분기별 사업별 매출 비중



자료: 유진투자증권

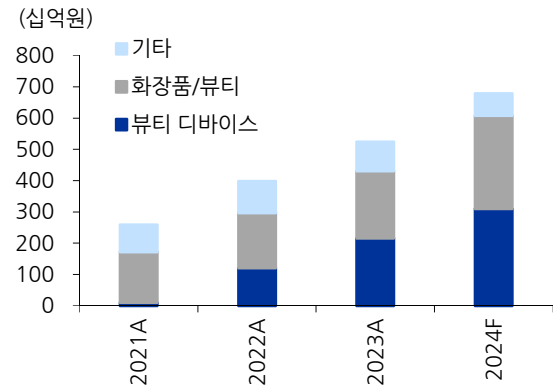


도표 11. 연간 매출액, 영업이익률 추이



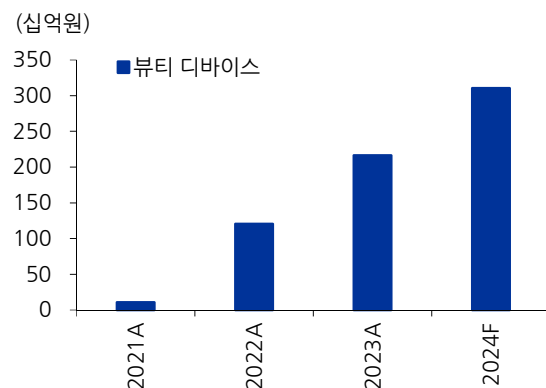
자료: 유진투자증권

도표 12. 연간 사업별 매출액 추이 및 전망



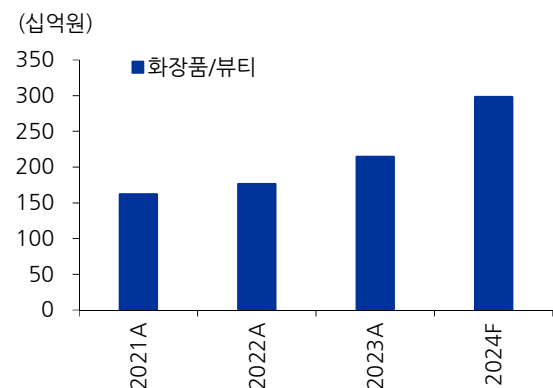
자료: 유진투자증권

도표 13. '뷰티 디바이스' 매출 추이 및 전망



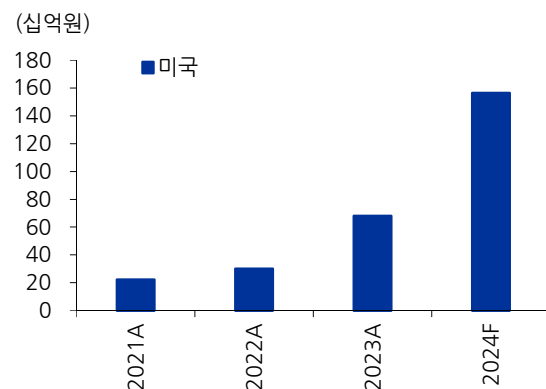
자료: 유진투자증권

도표 14. '화장품/뷰티' 매출 추이 및 전망



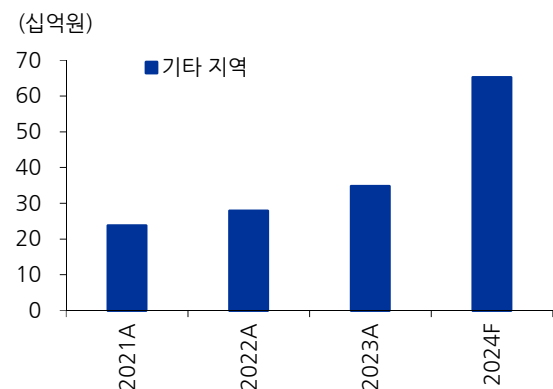
자료: 유진투자증권

도표 15. 미국 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 16. 기타 지역 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

III. Valuation

도표 17. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	에이피알	평균	클래시스	원텍	LG 생활건강	아모레퍼시픽	클리오
주가(원)	52,200		51,300	5,640	337,000	122,700	21,300
시가총액(십억원)	1,989.5		3,360.4	503.9	5,263.3	7,177.1	384.9
PER(배)							
FY22A	-	39.9	15.8	30.2	54.1	70.6	28.7
FY23A	-	34.8	32.9	21.2	44.1	55.6	20.1
FY24F	21.2	17.9	30.8	16.4	20.2	12.1	10.2
FY25F	16.3	17.1	25.7	10.4	17.6	23.0	8.7
PBR(배)							
FY22A	-	4.1	5.2	7.2	2.3	2.0	1.5
FY23A	-	5.0	8.5	8.3	1.1	2.0	2.5
FY24F	5.6	3.8	8.7	4.0	1.0	1.5	1.5
FY25F	4.2	3.0	6.6	3.0	1.0	1.5	1.4
매출액(십억원)							
FY22A	397.7		141.8	81.5	7,185.8	4,134.9	272.5
FY23A	523.8		180.1	115.6	6,804.8	3,674.0	330.6
FY24F	678.3		235.9	119.6	6,836.6	3,863.4	388.1
FY25F	820.6		296.5	155.2	7,031.5	4,348.5	444.4
영업이익(십억)							
FY22A	39.2		68.9	26.8	711.1	214.2	17.9
FY23A	104.2		89.6	46.0	487.0	108.2	33.8
FY24F	121.0		121.4	37.8	489.2	229.0	42.9
FY25F	159.8		154.3	59.1	548.7	442.7	53.3
영업이익률(%)							
FY22A	9.9	24.1	48.6	32.8	9.9	5.2	6.6
FY23A	19.9	24.9	49.8	39.8	7.2	2.9	10.2
FY24F	17.8	24.0	51.5	31.6	7.2	5.9	11.0
FY25F	19.5	27.0	52.0	38.1	7.8	10.2	12.0
순이익(십억원)							
FY22A	30.0		75.4	13.4	258.3	129.3	10.1
FY23A	81.5		74.2	38.8	163.5	173.9	27.3
FY24F	93.9		107.4	30.8	316.1	695.4	37.4
FY25F	122.3		130.6	48.1	362.2	364.9	43.6
EV/EBITDA(배)							
FY22A	-	15.7	11.2	19.5	16.5	15.5	13.3
FY23A	-	16.4	24.9	15.6	9.8	15.2	12.4
FY24F	13.4	14.6	25.4	11.2	6.7	15.0	5.4
FY25F	10.2	10.5	19.4	6.8	5.9	9.9	3.8
ROE(%)							
FY22A	36.0	19.5	38.3	32.3	4.7	2.7	5.7
FY23A	54.9	21.3	28.9	49.7	3.0	3.6	13.5
FY24F	34.1	19.6	32.1	27.4	5.6	13.5	16.5
FY25F	29.5	18.6	29.3	32.6	6.1	6.5	16.8

참고: 2024.11.06 종가 기준, 컨센서스 적용. 에이피알은 당사 추정
자료: QuantWise, 유진투자증권



에이피알(278470.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	184.1	287.3	523.4	660.6	816.6
유동자산	137.0	219.3	364.4	502.3	656.2
현금성자산	58.1	132.5	213.7	325.3	452.3
매출채권	21.1	23.6	38.6	45.7	52.9
재고자산	50.5	56.5	105.3	124.6	144.2
비유동자산	47.1	68.0	159.0	158.3	160.3
투자자산	36.2	49.5	114.2	118.8	123.6
유형자산	8.8	14.2	38.0	30.4	25.4
기타	2.1	4.3	6.7	9.2	11.3
부채총계	83.9	90.4	169.9	184.9	200.1
유동부채	76.3	82.3	131.1	145.8	160.8
매입채무	32.0	39.8	79.3	93.8	108.6
유동성이자부채	29.2	17.6	26.6	26.6	26.6
기타	15.1	24.9	25.2	25.4	25.7
비유동부채	7.6	8.1	38.8	39.1	39.3
비유동이자부채	5.8	5.8	32.7	32.7	32.7
기타	1.8	2.2	6.1	6.4	6.6
자본총계	100.3	196.9	353.5	475.8	616.4
지배지분	100.3	196.9	353.5	475.8	616.4
자본금	3.6	3.6	3.8	3.8	3.8
자본잉여금	52.1	61.1	136.6	136.6	136.6
이익잉여금	43.3	123.7	217.7	340.0	480.6
기타	1.2	8.5	(4.6)	(4.6)	(4.6)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	100.3	196.9	353.5	475.8	616.4
총차입금	35.0	23.4	59.3	59.3	59.3
순차입금	(23.2)	(109.2)	(154.4)	(266.0)	(393.1)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	31.6	107.8	90.9	119.5	135.2
당기순이익	30.0	81.5	93.9	122.3	140.6
자산상각비	10.8	13.9	15.7	8.5	6.1
기타비현금성손익	15.3	26.0	31.3	0.2	0.3
운전자본증감	(20.3)	1.1	(35.3)	(11.6)	(11.8)
매출채권감소(증가)	(7.7)	(1.7)	(16.0)	(7.1)	(7.2)
재고자산감소(증가)	(14.8)	(4.5)	(52.5)	(19.2)	(19.6)
매입채무증감(감소)	6.1	10.0	34.6	14.5	14.7
기타	(4.0)	(2.6)	(1.4)	0.2	0.2
투자현금	(9.1)	(28.3)	(101.1)	(9.6)	(9.9)
단기투자자산감소	(0.0)	(4.3)	(53.3)	(1.7)	(1.7)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.5)	(1.0)	(1.0)
설비투자	(5.7)	(9.7)	(33.6)	0.0	0.0
유형자산처분	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0
무형자산처분	(1.2)	(2.2)	(3.4)	(3.3)	(3.3)
재무현금	1.4	(11.5)	57.1	0.0	0.0
차입금증가	(1.6)	(19.7)	(6.6)	0.0	0.0
자본증가	3.6	9.0	63.9	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	23.5	68.1	47.1	109.9	125.3
기초현금	33.8	57.3	125.3	172.5	282.3
기말현금	57.3	125.3	172.5	282.3	407.7
Gross Cash flow	56.0	121.4	142.0	131.1	147.0
Gross Investment	29.4	22.9	83.1	19.6	19.9
Free Cash Flow	26.6	98.6	58.9	111.5	127.1

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	397.7	523.8	678.3	820.6	963.8
증가율(%)	53.5	31.7	29.5	21.0	17.5
매출원가	106.2	128.4	162.7	197.3	232.3
매출총이익	291.5	395.4	515.6	623.2	731.5
판매 및 일반관리비	252.2	291.3	394.6	463.5	543.3
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	39.2	104.2	121.0	159.8	188.1
증가율(%)	174.8	165.6	16.1	32.0	17.8
EBITDA	50.0	118.1	136.7	168.3	194.2
증가율(%)	131.8	136.3	15.7	23.1	15.4
영업외손익	(0.3)	1.6	3.1	1.3	(0.1)
이자수익	0.2	3.5	6.9	7.5	8.8
이자비용	1.0	1.3	4.0	5.6	5.6
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.5	(0.6)	0.3	(0.6)	(3.4)
세전순이익	38.9	105.8	124.2	161.1	188.0
증가율(%)	183.3	171.9	17.3	29.7	16.7
법인세비용	9.0	24.3	30.2	38.8	47.4
당기순이익	30.0	81.5	93.9	122.3	140.6
증가율(%)	162.8	172.2	15.2	30.2	15.0
지배주주지분	30.0	81.5	93.9	122.3	140.6
증가율(%)	162.8	172.2	15.2	30.2	15.0
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	4,169	11,208	2,465	3,209	3,690
증가율(%)	155.7	168.9	10.0	30.2	15.0
수정EPS(원)	4,169	11,208	2,465	3,209	3,690
증가율(%)	155.7	168.9	10.0	30.2	15.0

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	834	2,242	2,465	3,209	3,690
BPS	13,953	27,071	9,274	12,483	16,174
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배, %)					
PER	n/a	n/a	21.2	16.3	14.1
PBR	n/a	n/a	5.6	4.2	3.2
EV/EBITDA	n/a	n/a	13.4	10.2	8.2
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	n/a	n/a	14.0	15.2	13.5
수익성(%)					
영업이익률	9.9	19.9	17.8	19.5	19.5
EBITDA이익률	12.6	22.5	20.2	20.5	20.2
순이익률	7.5	15.6	13.8	14.9	14.6
ROE	36.0	54.9	34.1	29.5	25.8
ROIC	44.2	101.8	71.5	67.7	74.0
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(23.1)	(55.4)	(43.7)	(55.9)	(63.8)
유동비율	179.7	266.5	278.0	344.5	408.1
이자보상배율	37.9	82.3	30.0	28.7	33.8
활동성(회)					
총자산회전율	2.6	2.2	1.7	1.4	1.3
매출채권회전율	22.8	23.4	21.8	19.5	19.6
재고자산회전율	9.0	9.8	8.4	7.1	7.2
매입채무회전율	14.5	14.6	11.4	9.5	9.5

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 기관투자가 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 당시의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 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: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

당사 투자 의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.09.30 기준)

