

## Company Update

Analyst 이건재

RA 강민구

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

## 매수 (유지)

목표주가 12,000원

현재가 (10/16) 8,420원

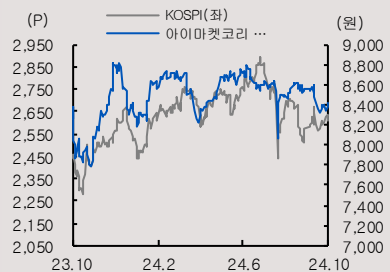
KOSPI (10/16)	2,610.36pt
시가총액	281십억원
발행주식수	33,429천주
액면가	500원
52주 최고가	8,820원
최저가	7,790원
60일 일평균거래대금	0십억원
외국인 지분율	5.7%
배당수익률 (2024F)	7.2%

주주구성	
그라디언트 외 2 인	43.11%
삼성전자 외 4 인	8.71%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-3%	1%	-5%
절대기준	-2%	1%	2%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	12,000	12,000	-
EPS(24)	723	645	▲
EPS(25)	810	1,041	▼

## 아이마켓코리아 추가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

## 아이마켓코리아 (122900)

## 배당 받고 미국가자

## 예금 수익률을 압도하는 배당 수익률

아이마켓코리아는 분기 배당을 실시하는 몇 안되는 국내 기업으로 매 분기 주당 150원, 연간 600원의 배당을 실시하고 있음. 글로벌 금리인하 기조에 맞춰 한국은행도 최근 기준금리를 3.5%에서 → 3.25%로 3개월만에 0.25% 인하해 동사가 보유한 배당주로서의 매력이 이전보다 높아질 것으로 판단됨. 아이마켓코리아의 현재 주가는 8,420원으로 연간 600원의 배당 수령시 약 7.2%의 배당수익률이 기대됨.

## 26년 하반기 완공될 미국 산업 단지

최대 고객사의 미국 진출 확대 전략에 따라 동사도 텍사스에 위치한 테일러시에 한국기업 최초로 부지 26만평을 매입, 한국형 산업단지 개발을 추진하고 있음. 동사가 매입한 26만평 부지는 글로벌 기업들의 텍사스 이전으로 이미 상당한 가치 상승 나타났지만 단순 토지 분양이 아닌 직접 개발 및 운영으로 동사 신규 성장동력이 될 것으로 기대됨. 미국 산업단지 개발 프로젝트는 올해 12월 착공에 들어가 26년 하반기 완공될 것으로 계획 중이며 배당주로서의 매력 외에도 잠재 성장 동력에 대한 프리미엄 부여 가능한 것으로 판단됨.

## 투자의견 매수, 목표주가 12,000원 유지

동사의 올해 실적은 최대 고객사의 P4, P5 공사 지연으로 건자재 매출이 2, 3분기 실적에 부정적 영향을 주었지만 4분기부터는 다시 정상화 될 것으로 기대됨. 또한 핵심 자회사인 안연케어 또한 의료대란 문제가 장기간 해결되고 있지 않아 기존 두 자릿수 성장세를 유지하지 못하고 한 자릿수 성장세 보여질 것으로 전망됨. 하지만 이 두가지 악재는 이미 주가에 선반영 되어있기 때문에 추가적인 주가 하락으로 이어지진 않을 것으로 분석됨. 동사가 강화해야할 주요 투자 포인트인 배당 매력과 미국 산업 단지 개발 이슈가 향후 주가의 주요 결정 요인이 될 것이라 판단함.

(단위:십억원,배)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	3,588	3,426	3,542	3,895	4,183
영업이익	56	51	46	62	67
세전이익	37	30	48	53	61
지배주주순이익	22	15	24	27	30
EPS(원)	665	453	723	810	895
증가율(%)	-41.3	-31.9	59.7	12.1	10.5
영업이익률(%)	1.6	1.5	1.3	1.6	1.6
순이익률(%)	0.8	0.7	0.9	0.9	1.0
ROE(%)	6.2	4.3	7.0	7.8	8.7
PER	15.2	19.0	11.7	10.4	9.4
PBR	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA	3.0	3.1	2.6	2.1	1.9

자료: Company data, IBK투자증권 예상

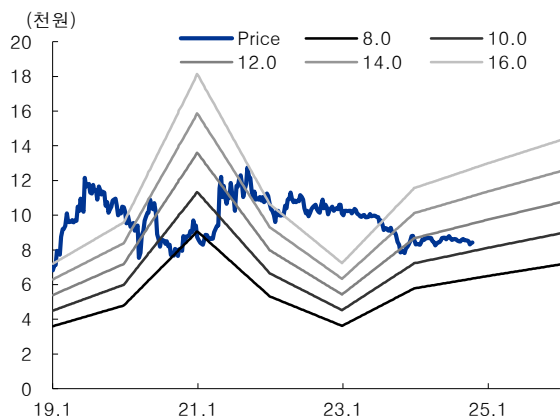
표 1. 예상 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	2024				2025				2023	2024E	2025E
	1Q	2Q	3QE	4QE	1QE	2QE	3QE	4QE			
매출액	902	816	848	974	954	882	948	1,110	3,426	3,542	3,895
삼성향	490	443	446	546	524	480	506	617	1,978	1,925	2,127
안연케어	174	167	174	178	184	185	201	213	661	694	783
기타	238	206	229	250	247	217	241	280	786	923	985
매출원가	862	777	809	931	912	839	904	1056	3,269	3,379	3,711
매출원가율	95.5%	95.1%	95.4%	95.5%	95.5%	95.2%	95.3%	95.1%	95.4%	95.4%	95.3%
매출총이익	40	40	39	44	43	42	45	54	156	163	184
총이익률	4.5%	4.9%	4.6%	4.5%	4.5%	4.8%	4.7%	4.9%	4.6%	4.6%	4.7%
판매비와관리비	28	30	28	31	29	28	29	36	105	117	122
판매비율	3.1%	3.6%	3.3%	3.2%	3.0%	3.2%	3.1%	3.2%	3.1%	3.3%	3.1%
영업이익	12	10	11	13	14	14	15	19	51	46	62
영업이익률	1.4%	1.3%	1.3%	1.3%	1.5%	1.6%	1.6%	1.7%	1.5%	1.3%	1.6%
당기순이익	8	9	7	9	8	7	8	13	24	32	36
순이익률	0.8%	1.1%	0.8%	0.9%	0.8%	0.8%	0.8%	1.2%	0.7%	0.9%	0.9%
당기순이익(지배)	6	7	5	7	6	5	6	10	15	24	27
지배주주순이익률	0.6%	0.9%	0.6%	0.7%	0.6%	0.6%	0.6%	0.9%	0.4%	0.7%	0.7%

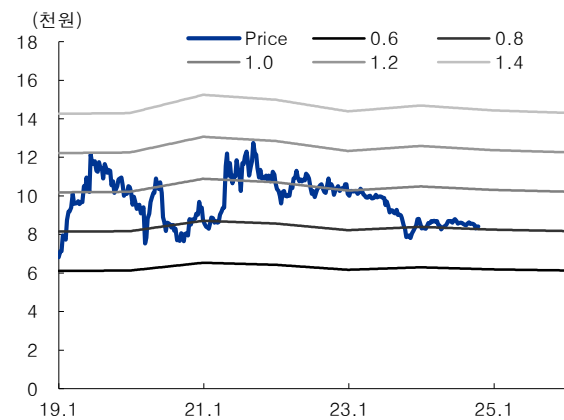
자료: IBK투자증권

그림 2. 12MF PER Band



자료: Quatwise, IBK투자증권

그림 3. 12MF PBR Band



자료: Quatwise, IBK투자증권

## 아이마켓코리아 (122900)

## 포괄손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	3,588	3,426	3,542	3,895	4,183
증가율(%)	14.5	-4.5	3.4	10.0	7.4
매출원가	3,431	3,269	3,379	3,711	3,985
매출총이익	158	156	163	184	198
매출총이익률 (%)	4.4	4.6	4.6	4.7	4.7
판매비	101	105	117	122	131
판매비율(%)	2.8	3.1	3.3	3.1	3.1
영업이익	56	51	46	62	67
증가율(%)	24.0	-9.2	-9.6	34.5	7.8
영업이익률(%)	1.6	1.5	1.3	1.6	1.6
순금융손익	-5	-9	12	4	4
이자손익	0	3	3	4	4
기타	-5	-12	9	0	0
기타영업외손익	-8	-1	-6	-13	-10
중속/관계기업손익	-5	-11	-4	0	0
세전이익	37	30	48	53	61
법인세	8	6	15	17	19
법인세율	21.6	20.0	31.3	32.1	31.1
계속사업이익	29	24	32	36	42
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	29	24	32	36	42
증가율(%)	-34.6	-16.5	33.6	11.3	16.6
당기순이익률 (%)	0.8	0.7	0.9	0.9	1.0
지배주주당기순이익	22	15	24	27	30
기타포괄이익	-6	-9	2	0	0
총포괄이익	23	15	35	36	42
EBITDA	78	74	77	89	92
증가율(%)	19.8	-4.9	3.3	16.8	2.6
EBITDA마진율(%)	2.2	2.2	2.2	2.3	2.2

## 투자지표

(12월 결산)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	665	453	723	810	895
BPS	10,708	10,276	10,492	10,314	10,220
DPS	600	600	600	600	600
밸류에이션(배)					
PER	15.2	19.0	11.7	10.4	9.4
PBR	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA	3.0	3.1	2.6	2.1	1.9
성장성지표(%)					
매출증가율	14.5	-4.5	3.4	10.0	7.4
EPS증가율	-41.3	-31.9	59.7	12.1	10.5
수익성지표(%)					
배당수익률	5.9	7.0	7.2	7.2	7.2
ROE	6.2	4.3	7.0	7.8	8.7
ROA	2.5	1.9	2.3	2.3	2.5
ROIC	17.4	12.6	15.5	18.5	23.5
안정성지표(%)					
부채비율(%)	198.6	243.1	266.5	300.5	315.4
순차입금 비율(%)	-38.0	-29.0	-33.2	-37.8	-43.0
이자보상배율(배)	27.4	16.6	15.6	20.4	19.1
활동성지표(배)					
매출채권회전율	6.4	5.5	5.2	5.1	5.0
재고자산회전율	50.1	44.6	38.9	36.3	35.3
총자산회전율	3.1	2.6	2.5	2.5	2.5

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

## 재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	927	1,013	1,127	1,283	1,389
현금및현금성자산	132	174	201	228	256
유가증권	81	68	64	73	78
매출채권	601	650	712	811	871
재고자산	72	82	100	114	123
비유동자산	298	361	363	358	350
유형자산	66	140	145	144	141
무형자산	126	118	110	102	94
투자자산	74	73	77	78	78
자산총계	1,225	1,374	1,490	1,641	1,739
유동부채	758	896	1,023	1,165	1,251
매입채무및기타채무	679	764	814	927	996
단기차입금	32	82	109	124	134
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	57	78	60	66	69
사채	0	22	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	815	973	1,083	1,231	1,321
지배주주지분	358	344	351	345	342
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	132	131	131	131	131
자본조정등	-24	-24	-24	-24	-24
기타포괄이익누계액	2	1	5	5	5
이익잉여금	230	217	221	215	212
비지배주주지분	52	57	56	65	77
자본총계	410	400	407	410	419
비이자부채	758	846	953	1085	1166
총차입금	57	127	130	146	155
순차입금	-156	-116	-135	-155	-180

## 현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	81	90	41	77	77
당기순이익	29	24	32	36	42
비현금성 비용 및 수익	47	51	36	37	30
유형자산감가상각비	12	14	21	19	17
무형자산상각비	10	9	9	8	7
운전자본변동	21	32	-29	1	0
매출채권등의 감소	-72	-42	-61	-99	-60
재고자산의 감소	1	-10	-18	-14	-8
매입채무등의 증가	94	78	49	113	69
기타 영업현금흐름	-16	-17	2	3	5
투자활동 현금흐름	18	-77	-25	-38	-26
유형자산의 증가(CAPEX)	-19	-76	-14	-18	-14
유형자산의 감소	0	1	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	-1	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	61	-1	16	0	0
기타	-24	0	-27	-20	-12
재무활동 현금흐름	-33	29	10	-12	-22
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-33	29	10	-12	-22
기타 및 조정	1	0	1	0	-1
현금의 증가	67	42	27	27	28
기초현금	65	132	174	201	228
기말현금	132	174	201	228	256

## Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

해당 사항 없음

## 투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

## 투자등급 통계 (2023.04.01~2024.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	136	87.7
Trading Buy (중립)	13	8.4
중립	6	3.9
매도	0	0

## 최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

아이마켓코리아	추천일자	투자의견	목표가(원)	괴리율(%)	
				평균	최고/최저
	2022.05.18	매수	15,000	-31.24	-25.67
	2023.05.18	1년경과	15,000	-36.90	-32.93
	2023.10.04	담당자변경		-	-
	2023.10.04	매수	12,000	-30.01	-26.50
	2024.05.10	매수	12,000		