

Company Update

Analyst 이건재

RA 손호성

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

매수 (신규)

목표주가 12,000원

현재가 (9/27) 8,860원

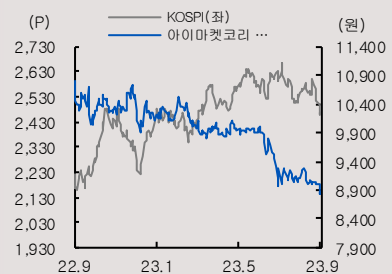
KOSPI (9/27)	2,465.07pt
시가총액	296십억원
발행주식수	33,429천주
액면가	500원
52주 최고가	10,800원
최저가	8,840원
60일 일평균거래대금	0십억원
외국인 지분율	7.0%
배당수익률 (2023F)	6.8%

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

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-1%	-13%	-26%
절대기준	-3%	-11%	-18%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	-	-
목표주가	12,000	-	-
EPS(23)	431	-	-
EPS(24)	645	-	-

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)

신규 성장 동력 품 미쳤다

미국으로 확대되는 사업 모델

삼성이 미국 테일러시티에 신규 반도체 공장 건설 계획을 밝히자 아이마켓코리아는 인근 테일러시티 M-2 Zone 부지 65%를 확보. 향후 삼성이 만들 산업단지의 핵심 배후 지역으로의 개발을 준비하고 있음

텍사스 오스틴 지역은 <실리콘 힐스>라 불리며 테슬라, 애플, NXP와 같은 글로벌 기업들의 진출로 산업단지 개발 붐이 나타나는 중. 동사가 800억을 투자해 확보한 26만평 부지는 이미 1,600억원 수준으로 거래되고 있어 동사가 진행하고 있는 산업단지 개발 수익은 보수적으로 1,500억원 이상이 될 것으로 전망됨

글로벌 기업들이 텍사스에 모이는 이유는 낮은 세율, 기업 친화적 환경, 풍부한 노동 인구에 기인하지만 G2 분쟁 심화로 반도체 산업 내에서 미국과의 공조가 더 중요해졌기 때문. 삼성 파운드리 사업 또한 테일러 시티에서 새로운 기회를 창출해 동사 MRO 비즈니스의 확장이 나타날 것으로 예상됨

성장과 안정성 둘다 확보

동사는 매 분기 배당을 진행하는 몇 안되는 국내 기업으로 사업의 안정성과 배당 성향은 시장 기대치를 충족 하지만 성장성 부분에서 기대치를 충족하지 못한것이 사실. 하지만 테일러 시티 개발이 향후 성장 동력을 확보하는 중요한 첫 움직임이라는 점에서 투자자들의 관심이 필요한 시점이라 판단. 동사는 산업단지 개발로 확보할 이익 극대화를 위해 다양한 방안을 검토중이며 기대되는 예상 수익은 25년 4분기 부터 실적에 반영될 것으로 전망됨

투자의견 매수 목표주가 12,000원으로 커버리지 개시

동사에 대한 투자의견 매수 목표주가 12,000원으로 커버리지 개시함

(단위:십억원,배)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	3,132	3,588	3,649	3,796	3,962
영업이익	45	56	59	67	83
세전이익	62	37	30	37	54
지배주주순이익	38	22	14	22	35
EPS(원)	1,133	665	431	645	1,041
증가율(%)	89.3	-41.3	-35.1	49.6	61.4
영업이익률(%)	1.4	1.6	1.6	1.8	2.1
순이익률(%)	1.4	0.8	0.6	0.8	1.1
ROE(%)	10.5	6.2	4.1	6.2	10.2
PER	9.4	15.2	20.5	13.7	8.5
PBR	1.0	0.9	0.8	0.9	0.9
EV/EBITDA	3.9	3.0	3.3	3.6	3.1

자료: Company data, IBK투자증권 예상

기업 개요

동사는 2009년 12월 9개의 삼성 계열사가 투자해 설립한 국내 대표 B2B 구매 서비스 기업이다. 고객사로부터 의뢰 받은 물품을 Bidding으로 적정한 가격으로 확보, 고객사로 납품하는 비즈니스를 영위하고 있다.

2005년까지는 삼성전자와 삼성 계열사만을 대상으로 사업을 영위했지만 이후 非삼성 고객사(효성그룹, 한화그룹, 홈플러스, 롯데칠성, 매일유업, 농심 등)를 다수 확보하며 고객 다변화에 성공했다. 하지만 아직도 삼성향 비중이 월등하게 높아 완벽한 독립을 이루진 못한 것으로 평가 받는 것도 사실이다.

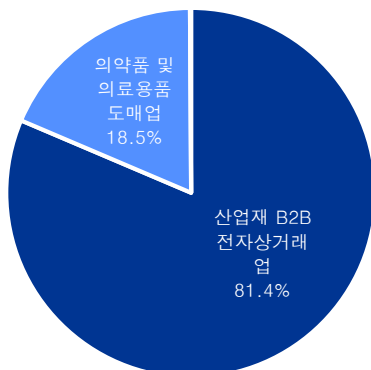
동사의 주요 매출은 산업재 B2B 전자상거래(전체매출의 약 81%)를 통해 발생한다. 사업 초기에는 고객사 제품 생산에 필요한 소모성 자재를 주요 품목으로 다뤘지만, 점차 원부자재, 건자재, IT 제품으로 품목이 확대되며 현재는 자동화 설비, 기계부품, 철근, 사무용품, 사무용 가구, 서버까지 사업영역이 확장되었다.

전체 매출의 약 19%를 차지하는 의약품 및 의료용품 도매업은 성공적으로 인수한 안연케어를 통해 성장세가 지속되고 있으며 매출기여도가 점진적으로 높아지고 있는 추세다.

동사는 안정적인 사업 구조를 통해 확보한 수익의 일부를 매분기 배당하고 있으며 추가적인 신규 사업 확보를 위해 미국 테일러시티 인근에 산업클러스터 개발을 진행 중에 있다.

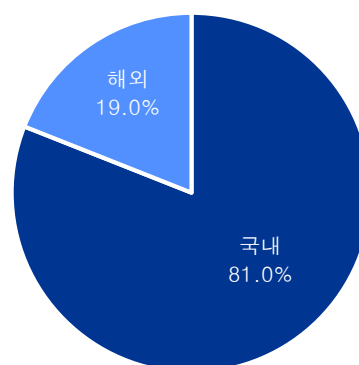
현재 26만평(212ac)의 부지를 확보해 미국으로 사업영역을 펼치고 있는 동사의 개발 사업은 25년 하반기부터 실적 성장에 기여할 것으로 예상되어 시간이 지남에 따라 시장 투자자들의 관심도 높아질 것으로 판단된다.

그림 1. 아이마켓코리아 사업별 매출 비중 (2Q23기준)



자료: 아이마켓코리아

그림 2. 아이마켓코리아 지역별 매출 비중 (2Q23기준)



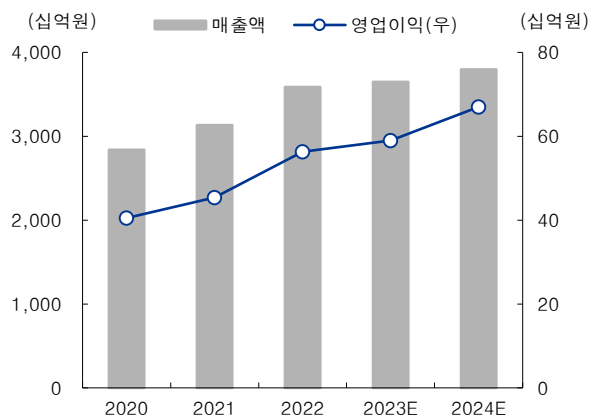
자료: 아이마켓코리아

표 1. 사업별 주요 매출 표 (2022년 기준)

사업부문	회사명	품목	금액(억원)	비율
산업재 B2B 전자상거래업	아이마켓코리아	자동화기기, 설비기기, 소모성자재, 철근 사무용기구, 스토리지, 서버, 소프트웨어	26,789.9	74.7%
	iMarketVietnam	산업자재, 건자재, 원부자재	1,573.9	4.3%
	큐브릿지	전산관련용품, 소프트웨어, 산업기자재, 사무용품	677.9	1.9%
	아이아이씨컴퍼니	의자, 소파, 생활용품	418.3	1.2%
	아이로지스틱스	물류종합대행서비스	135.7	0.4%
	iMarketAmerica	산업자재, 설비 Spare Parts	129.4	0.4%
	iMarketXian	산업자재, 설비 Spare Parts	164.6	0.5%
	iMarketFocus	산업자재, 원부자재	300.6	0.8%
	iMarketEurope	산업자재, 설비 Spare Parts	8.5	0.0%
의약품 및 의료용품 도매업	인연케어	의약품 및 의료용품, 물류서비스	5,612.5	15.6%
	가디언	의료용품	217.9	0.6%
기타	밸류포인트	간판 및 광고물 제조	228.2	0.6%
	아이엠테크놀로지	산업용레이프 제조업	7.0	0.0%

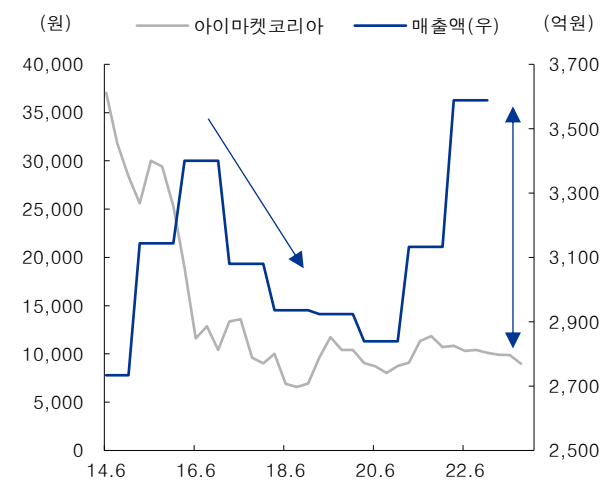
자료: 아이마켓코리아, IBK투자증권

그림 3. 아이마켓코리아 연결 실적



자료: 아이마켓코리아, IBK투자증권

그림 4. 매출액 & 주가 추이



자료: 아이마켓코리아, IBK투자증권

B2B 전자상거래업

MRO 사업은 안정적인 성장 지속

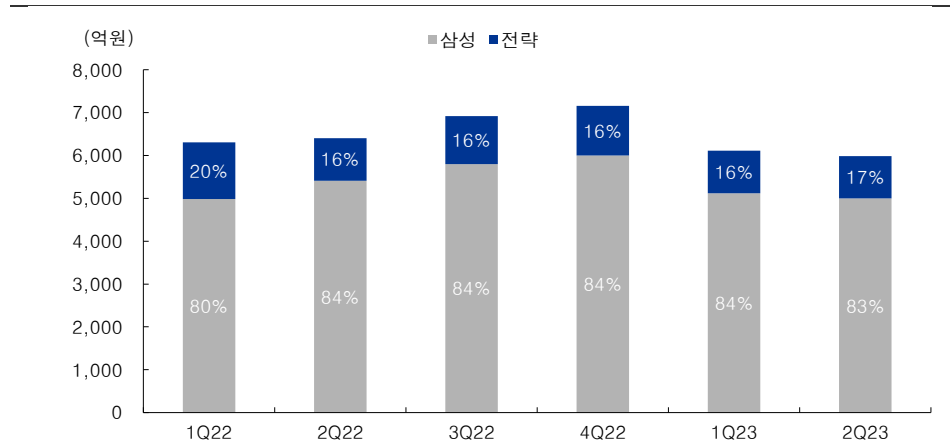
동사의 본업이라 할 수 있는 B2B 전자상거래업인, MRO(Maintenance, Repair, Operation, 기업소모성자재)사업은 비즈니스에 필요한 거의 모든 자재를 유통하는 것이다.

동사가 제공하는 서비스는 고객사로부터 주문을 받아 공급사에 의뢰하고 견적을 받는 것을 시발점으로 진행된다. 수신된 견적서 중 적정한 가격의 공급사를 결정해 고객사 향으로 주문을 넣으면 동사가 제공하는 서비스가 마무리된다. 국내 시장에서 아이마켓코리아가 차지하고 있는 M/S는 약 10% 수준으로 추정되며 동사의 MRO 매출은 크게 삼성과 非삼성(홈플러스, 롯데칠성, 매일 유업, 농심 등)으로 구분 가능하다.

동사는 삼성 계열사 였지만 2011년 그라디언트(옛 인터파크)에 매각된 이후로도 주요 거래처인 삼성향 매출이 여전히 높은 비중을 나타내고 있다. 주요 고객은 삼성전자, 세메스, 삼성전기, 삼성중공업, 삼성디스플레이 등으로 매출의(연결기준) 약 60% 수준이 삼성향으로 발생하고 있다.

동사는 온라인 옥션 구조를 통해 공급사를 선정해 고객의 비용과 시간을 단축시켜주는 서비스를 제공하며 이외에도 구매 컨설팅, 전략 구매 시스템 구축같은 부가적 솔루션도 제공하고 있다.

그림 5. 아이마켓코리아 별도 매출



자료: 아이마켓코리아, IBK투자증권

표 2. 아이마켓코리아 별도 매출 현황

(단위: 억원)

매출 구분	2022				2023	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q
삼성 향	4,984	5,409	5,797	5,996	5,115	4,995
전략	1,323	996	1,124	1,160	997	989
전체	6,307	6,405	6,921	7,156	6,112	5,984

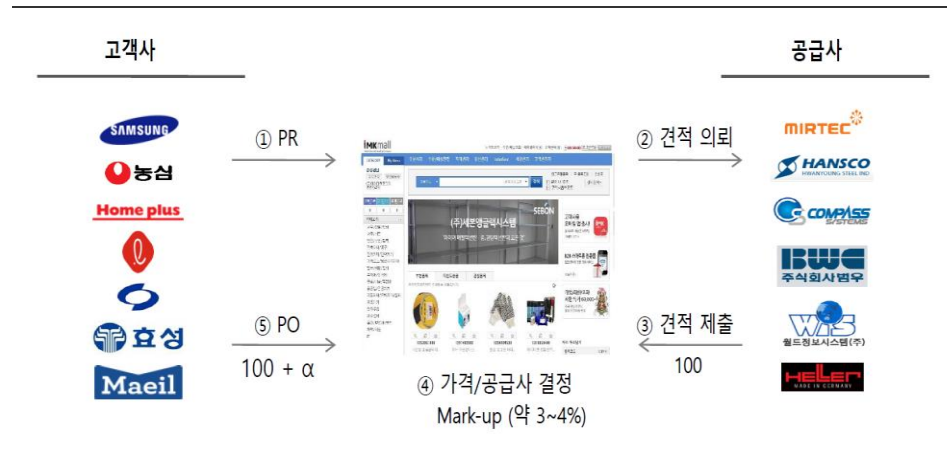
자료: 아이마켓코리아, IBK투자증권

현재까지 구매대행 사업과 관련해 확보한 신규 고객사는 <2021년 에코프로지이엠, 씨젠, 삼표산업, 삼표시멘트, 에스피네이저, 신세계푸드> <2022년 해비치호텔앤드리조트, 세코닉스> <2023년 삼우, 에이치그린파워> 등이 있다.

2019년부터 해외사업장 가동률 저하, 일부 고객사 물량 감소 등으로 매출 감소와 외형 감소가 나타났지만 2021년 투자성 물량 증가를 시작으로 전략 고객사들의 영업이 확대되며 매출 회복 궤도에 진입한 것으로 판단된다.

2023년은 삼성의 평택 반도체 공장 건설로 동사의 건설지급자재 납품 규모가 성장하였고, 조선 업황 회복으로 삼성중공업항 매출도 증가하고 있는 것으로 파악되고 있다. 또한 삼성바이오로직스 4공장 가동이 본격화 되며 삼성바이오로직스의 매출 성장세가 빠르게 반영되고 있어 동사의 본업인 MRO 사업은 문제 없이 안정적 성장세를 나타내고 있는 것으로 분석된다.

그림 6. 아이마켓코리아 MRO Business Model



자료: 아이마켓코리아, IBK투자증권

그림 7. 아이마켓코리아 취급 품목

산업용 자재 (80%)			일반 자재 (20%)	
기계 공구 - 동력전달장치 - 베어링 및 벨트류 - 연마기기/용접기기 - 일반공구류 - 절삭가공기기	전기 설비 - 배관 및 철강 - 밸브/볼트류 - 전기자재/케이블/램프류 - 점착제 - 필터류	석유 화학 - 수질 및 폐수처리제 - 시약 및 첨가제 - 연료 및 윤활유 - 페인트/그리스 - 가스(산소, 질소 등)	사무용품 - 복사용지/전산용지 - 바인더/폴더류 - 팬류/마카류 - 노트/인덱스	IT용품 - 영크/토너/카트리지 - 노트북/모니터 - 프린터/스캐너 - 전산소모품
계측 및 자동화 설비 - 반도체 장비 및 부품 - 정전기 제거 장치 - 광학검사설비 - 전기전자 계측기기 - 측정 및 설비기기	전자재 - 철근 - 냉연 - 가압타일 - 건축내/외장 마감재	원부자재 - 포장재/박스류 - 필름류 - 알루미늄 합금 - 부원료 등	생활용품 - 커피류/차/음료 - 종이컵/화장지 - 정소용품	인쇄물 - 전단지/광고지 - 양식지/책자 - 봉투/명함
			산업 안전 - 소방/안전용품 - 재전용품/유니폼	가구/가전 - 사무가구/가전용품 - 사무/생활관련 기기

자료: 아이마켓코리아, IBK투자증권

헬스케어, 안연케어

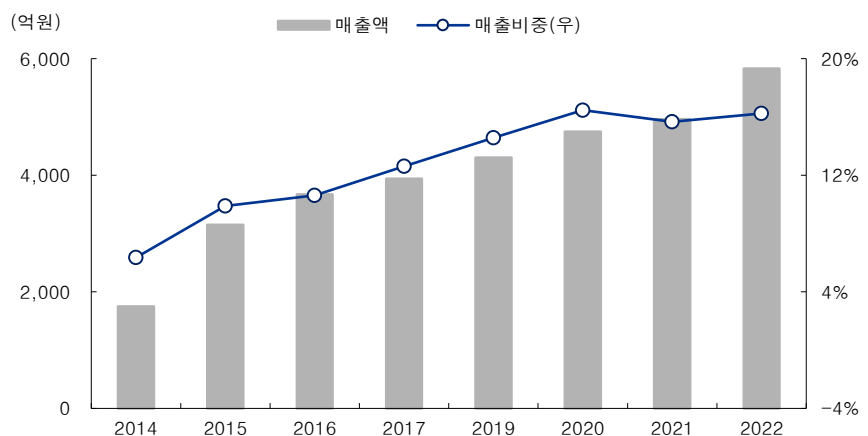
동사는 2014년 연세대학교 재단으로부터 안연케어를 인수했다. 안연케어를 통해 다품종 의약품을 대량 구매해 유통 구조를 단순화한 의약품 구매대행 서비스업을 영위하고 있다. 의약품 구매대행 외에도 진료재료 물류 서비스, 중앙 물류 센터, 시스템 운영 등의 서비스를 제공하고있지만 의약품 구매대행 서비스가 안연케어의 핵심 사업이라 할 수 있다.

안연케어는 연세의료원 산하 병원들을 주요 고객처로 확보하고 있으며, 2015년 4월 중앙대학교 병원을 시작으로 타 대형 병원으로 단계적 확대를 진행하고 있다. 현재는 국내외 200여개 제약사와 긴밀한 관계를 유지하며 5,000개 이상의 전문의약품을 안정적으로 서비스하고 있으며, 연세의료원(세브란스병원 본원, 연세암병원, 강남세브란스병원, 원주세브란스기독병원, 용인세브란스병원), 서울아산병원, 중앙대병원(본원, 광명병원)에 의약품을 공급하며 연간 5,000억원 이상의 매출을 발생시키고 있다.

안연케어는 2014년 매출액 1,754억원에서 2022년 매출액 5,612억원으로 연평균 +16%의 매출 볼륨 성장을 나타냈다. 영업이익은 267억원(+12.8% YoY), 순이익 205억원(+10.6% YoY)를 기록하며 실적 성장이 지속되고 있다.

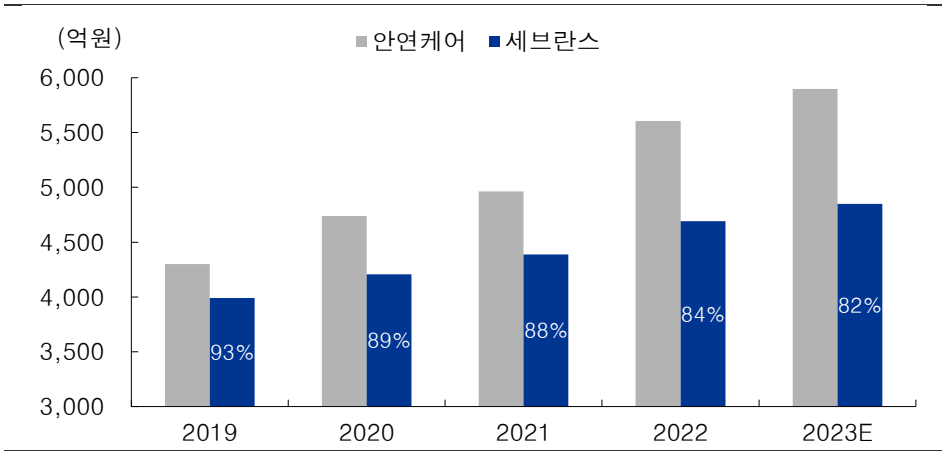
2022년 7월부터 아산병원을 신규 고객사로 추가하며 非세브란스향 매출액이 892억원으로 전년동기 대비 +66.7% 증가했고 최근 환자들의 대형 병원 선호도가 높아지는 추세를 고려 했을 때 동사 실적의 지속적인 우상향은 확실히 된다고 예상한다.

그림 8. 안연케어 매출 추이



자료: 아이마켓코리아, IBK투자증권

그림 9. 안연케어 세브란스 매출비중 추이 및 전망



자료: 아이마켓코리아, IBK투자증권

표 3. 세브란스 병원 설립일 및 병상 수

구분	설립 년월	병상 수
신촌 세브란스병원	1904년	2,454 개
원주 세브란스병원	1913년	866 개
용인 세브란스병원	1983년	현재 571개 → 내년 709개 목표
강남 세브란스병원	1983년	824개
칭다오 세브란스병원(예정)	올해 내 목표	약 1,000개
송도 세브란스병원 (예정)	2026년 설립 예정	약 1,000개

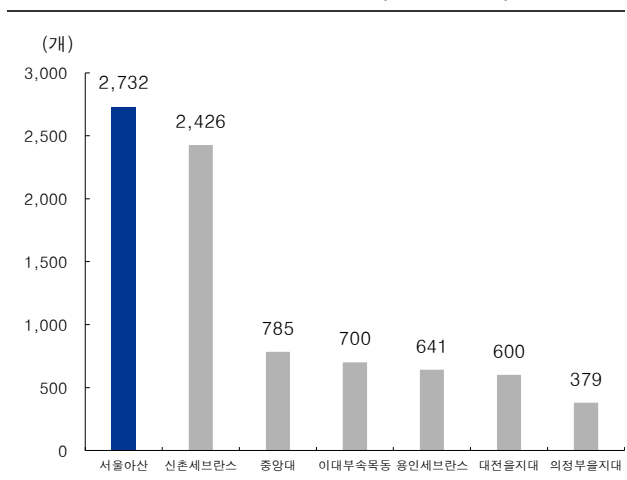
자료: 아이마켓코리아, IBK투자증권

그림 10. 안연케어 공급계약 체결 병원 (2022년 기준)

년도	내용
2020. 01	이화의료원과 진료재료 공급계약 체결
2020. 03	용인세브란스병원과 의약품 공급계약 체결
2020. 04	중앙대학교병원과 의약품 공급계약 체결
2020. 04	연세대학교 산하 3개 병원과 의약품 공급계약 체결
2020. 11	연세대학교 산하 3개 병원과 의약품 공급계약 체결
2021. 02	의정부유지대병원과 의약품 공급계약 체결
2021. 03	용인세브란스병원과 의약품 공급계약 체결
2021. 05	연세대학교 산하 4개 병원과 의약품 공급계약 체결
2022. 03	중앙대학교 광명병원과 의약품 공급계약 체결
2022. 05	연세대학교 산하 4개 병원과 의약품 공급계약 체결
2022. 06	대전유지대병원과 의약품 공급계약 체결
2022. 07	서울아산병원과 의약품 공급계약 체결
2022. 10	중앙대학교병원(서울/광명)과 의약품 공급계약 체결

자료: 아이마켓코리아, IBK투자증권

그림 11. 안연케어 주요 병원별 병상수 (2022년 기준)



자료: 아이마켓코리아, IBK투자증권

신규 성장동력

산업단지 개발 사업

아이마켓코리아는 신규 성장 동력으로 미국 텍사스주 테일러시 산업단지 개발 사업을 본격적으로 시작했다.

미국 정부가 인플레이션 감축법(IRA)을 시행하고 G2분쟁에 따른 반도체 패권 수성 정책을 강화 함에 따라 국내외 글로벌 반도체 기업들의 미국 현지 진출이 가속화 되고 있다. 이중 텍사스주의 기업친화 정책이 테슬라, 애플, 삼성과 같은 첨단 기업들의 진출로 이어지고 있으며 텍사스는 미국 스타트업들이 가장 선호하는 지역으로 평가받고 있다.

삼성전자는 이미 오스틴시에서 파운드리 공장을 운영하고 있으며 인근 테일러시에 170억 달러(21조원)를 투자해 신규 파운드리 공장을 건설중에 있다. 동사는 최대 고객사인 삼성의 미국 진출과 함께 발생한 소요를 가장 정확하게 분석할 수 있는 기업으로 관련 밸류체인의 텍사스 진출을 지원하기 위한 맞춤형 산업단지 개발에 첫 삽을 뜬 것으로 확인되었다.

아이마켓코리아는 테일러시에 건설중인 삼성전자 신규 반도체 공장에서 8Km/5min 떨어진 곳에 22년 12월부터 3차례에 걸쳐 26만평(212ac)의 M-2 Zone(물류부터 중공업까지 전방위 산업시설 개발 가능 용도) 토지를 800억원에 매입 하였으며 1년도 지나지 않은 현재 토지의 가치는 약 1,600억원 수준으로 뛰어올라 이미 100%이상의 수익이 확보된 것으로 판단된다.

그림 12. 아이마켓코리아 미국 텍사스 투자 관련 사업 계획



자료: 아이마켓코리아, IBK투자증권

또한 14만평에 대한 고객들의 입주 의향이 선제적으로 확인되고 있어 동사의 미국 산업 단지 개발 프로젝트의 수익률은 기존 비즈니스 대비 상당히 높을 것으로 예상된다. 올해 12월까지 Phase 1 입주 기업 모집을 확정하고 2Q24부터 기초공사를 시작해 4Q25부터는 단계별 입주를 계획하고 있다.

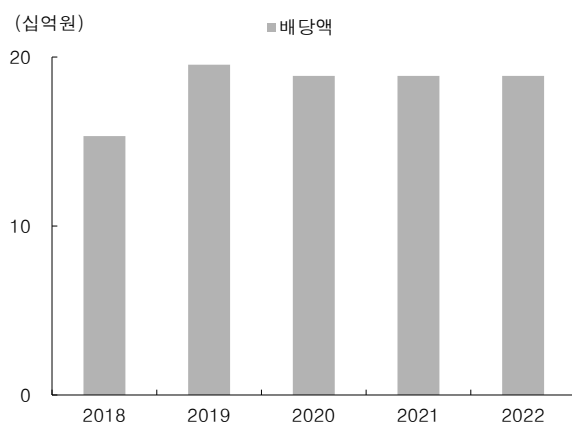
이번 산업단지 개발은 단순 부동산 개발로의 이익뿐만 아니라 개발 완료 후 동사가 자체적으로 운영할 미국 내 물류사업과 입주사들의 MRO 사업기회 창출이라는 점에서 동사의 향후 5년을 책임질 성장동력이 될 것으로 판단된다.

표 4. 아이마켓코리아 미국 텍사스 투자 및 추진 현황

일자	내용
2022년 12월	- 삼성전자 파운드리 공장 건설에 따른 관계 협력사 물류 서비스 제공 목적의 부지 5만평 매입
2023년 3월	- KOTRA 협업 미국 투자조사단 참가 및 IMK 사업 설명회 진행, 매입 부지 방문
2023년 4월	- 산업단지 개발 관련 인허가, 유틸리티 구축, 인센티브 등 테일러시 협력 및 지원사항 협의 - 경제사절단 통한 첨단산업 포럼 및 백악관 초청 행사 참석
2023년 6월	- 반도체, 전기차, 2차전지 산업 특화 클러스터 개발 및 조성 목적 부지 21만평 매입

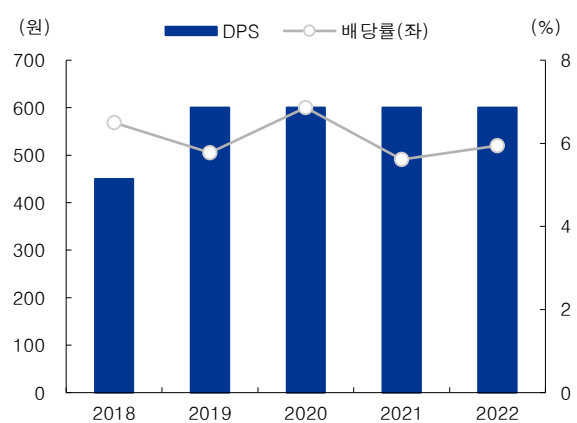
자료: 아이마켓코리아, IBK투자증권

그림 13. 배당액 추이



자료: 아이마켓코리아, IBK투자증권

그림 14. DPS & 배당률 추이



자료: 아이마켓코리아, IBK투자증권

실적 추정 및 밸류에이션

표 5. 아이마켓코리아 실적 추정

(단위:십억원)

	2023				2024				2023E	2024E	2025E
	1Q	2Q	3QE	4QE	1QE	2QE	3QE	4QE	A	A	A
매출액	848	843	960	999	892	883	988	1032	3,649	3,796	3,962
삼성향	512	500	588	618	533	521	603	637	2,217	2,294	2,356
안연케어	157	164	173	171	173	177	184	180	665	715	750
기타	179	179	199	210	185	184	202	216	767	787	856
매출원가	810	804	917	955	853	841	942	986	3,486	3,622	3,771
매출원가율	95.6%	95.4%	95.6%	95.6%	95.6%	95.3%	95.3%	95.5%	95.5%	95.4%	95.2%
매출총이익	38	39	43	44	39	41	46	46	163	174	191
총이익률	4.4%	4.6%	4.5%	4.4%	4.4%	4.7%	4.7%	4.5%	4.5%	4.6%	4.8%
판매비와관리비	24	25	27	28	24	26	28	29	104	106	108
판매비율	2.8%	3.0%	2.8%	2.8%	2.7%	2.9%	2.8%	2.8%	2.9%	2.8%	2.7%
영업이익	14	14	16	16	15	16	19	18	59	67	83
영업이익률	1.6%	1.6%	1.7%	1.6%	1.7%	1.8%	1.9%	1.7%	1.6%	1.8%	2.1%
당기순이익	6	3	6	8	7	7	8	8	23	30	43
순이익률	0.8%	0.3%	0.6%	0.8%	0.8%	0.8%	0.8%	0.8%	0.6%	0.8%	1.1%
당기순이익(지배)	4	0	4	6	5	5	6	6	14	22	35

자료: 아이마켓코리아, IBK투자증권

동사에 대한 투자의견 매수, 목표주가 12,000원을 제시한다. 목표주가 12,000원은 12MF EPS 592원에 지난 5년간 Historical PER 16.5배를 적용한 9,800원에 20%의 프리미엄을 부여한 것으로 20% 프리미엄은 미국 산업단지 개발에 따른 시장 기대치를 반영한 것이다.

미국 산업단지 개발이 실적으로 반영되기 시작할 4Q25 실적부터 동사 실적과 이익률은 한단계 성장 할 것으로 전망되며 분기 배당이라는 매력과 성장동력을 확보한 동사에 대한 목표주가 12,000원은 무리가 없는 것으로 판단된다.

아이마켓코리아 (122900)

포괄손익계산서

(십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	3,132	3,588	3,649	3,796	3,962
증가율(%)	10.3	14.5	1.7	4.0	4.4
매출원가	2,986	3,431	3,486	3,622	3,771
매출총이익	146	158	163	173	191
매출총이익률 (%)	4.7	4.4	4.5	4.6	4.8
판매비	101	101	104	106	108
판매비율(%)	3.2	2.8	2.9	2.8	2.7
영업이익	45	56	59	67	83
증가율(%)	12.1	24.0	4.7	13.8	23.4
영업이익률(%)	1.4	1.6	1.6	1.8	2.1
순금융손익	20	-5	-14	-11	-10
이자손익	-1	0	2	-1	-1
기타	21	-5	-16	-10	-9
기타영업외손익	0	-8	-9	-19	-19
중속/관계기업손익	-3	-5	-5	0	0
세전이익	62	37	30	37	54
법인세	18	8	7	8	11
법인세율	29.0	21.6	23.3	21.6	20.4
계속사업이익	44	29	23	30	43
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	44	29	23	30	43
증가율(%)	54.5	-34.6	-20.9	29.3	44.3
당기순이익률 (%)	1.4	0.8	0.6	0.8	1.1
지배주주당기순이익	38	22	14	22	35
기타포괄이익	-2	-6	-2	0	0
총포괄이익	42	23	21	30	43
EBITDA	65	78	88	94	106
증가율(%)	8.8	19.8	13.2	6.6	12.9
EBITDA마진율(%)	2.1	2.2	2.4	2.5	2.7

투자지표

(12월 결산)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	1,133	665	431	645	1,041
BPS	10,889	10,708	10,571	10,227	10,280
DPS	600	600	600	600	650
밸류에이션(배)					
PER	9.4	15.2	20.5	13.7	8.5
PBR	1.0	0.9	0.8	0.9	0.9
EV/EBITDA	3.9	3.0	3.3	3.6	3.1
성장성지표(%)					
매출증가율	10.3	14.5	1.7	4.0	4.4
EPS증가율	89.3	-41.3	-35.1	49.6	61.4
수익성지표(%)					
배당수익률	5.6	5.9	6.8	6.8	7.3
ROE	10.5	6.2	4.1	6.2	10.2
ROA	4.0	2.5	1.8	2.1	2.9
ROIC	26.4	17.4	10.4	10.3	14.1
안정성지표(%)					
부채비율(%)	168.8	198.6	246.3	256.4	260.7
순차입금 비율(%)	-37.6	-38.0	-14.0	-4.2	-7.7
이자보상배율(배)	29.9	27.4	13.9	10.1	11.6
활동성지표(배)					
매출채권회전율	6.0	6.4	5.5	5.2	5.2
재고자산회전율	43.1	50.1	46.3	43.4	43.6
총자산회전율	2.8	3.1	2.8	2.7	2.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
유동자산	835	927	1,046	1,038	1,096
현금및현금성자산	65	132	110	70	86
유가증권	137	81	97	100	104
매출채권	527	601	715	739	771
재고자산	72	72	86	89	93
비유동자산	285	298	360	397	392
유형자산	30	66	126	168	172
무형자산	133	126	118	110	102
투자자산	95	74	77	77	77
자산총계	1,120	1,225	1,406	1,435	1,488
유동부채	645	758	918	949	990
매입채무및기타채무	584	679	770	796	831
단기차입금	22	32	105	108	113
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	59	57	82	84	85
사채	0	0	22	22	22
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	703	815	1,000	1,032	1,076
지배주주지분	364	358	353	342	344
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	136	132	134	134	134
자본조정등	-24	-24	-24	-24	-24
기타포괄이익누계액	1	2	2	2	2
이익잉여금	233	230	223	212	214
비지배주주지분	53	52	53	61	69
자본총계	417	410	406	403	413
비이자부채	657	758	850	878	917
총차입금	46	57	150	154	159
순차입금	-157	-156	-57	-17	-32

현금흐름표

(십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	54	81	31	85	93
당기순이익	44	29	23	30	43
비현금성 비용 및 수익	24	47	60	57	52
유형자산감가상각비	10	12	20	19	16
무형자산상각비	9	10	9	8	8
운전자본변동	-1	21	-42	-1	-1
매출채권등의 감소	-6	-72	-112	-24	-32
재고자산의 감소	2	1	-14	-3	-4
매입채무등의 증가	1	94	90	26	35
기타 영업현금흐름	-13	-16	-10	-1	-1
투자활동 현금흐름	-30	18	-110	-65	-20
유형자산의 증가(CAPEX)	-3	-19	-76	-60	-20
유형자산의 감소	2	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-7	0	-1	0	0
투자자산의 감소(증가)	20	61	-10	-3	3
기타	-42	-24	-23	-2	-3
재무활동 현금흐름	-43	-33	57	-60	-57
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-43	-33	57	-60	-57
기타 및 조정	1	1	0	0	0
현금의 증가	-18	67	-22	-40	16
기초현금	83	65	132	110	70
기말현금	65	132	110	70	86

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	유가증권	계열사	공개매수	IPO	회사채	중대한	M&A
		수량	취득가	취득일	보유여부	발행관련	관계여부	사무취급		지급보증	이해관계	
해당 사항 없음												

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

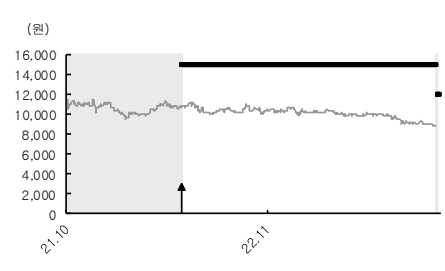
종목 투자 의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자 의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2022.10.01~2023.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	145	91.8
Trading Buy (중립)	7	4.4
중립	6	3.8
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	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)		추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저				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							