

Company Update

Analyst 이건재

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 10,000원

현재가 (5/20) 7,900원

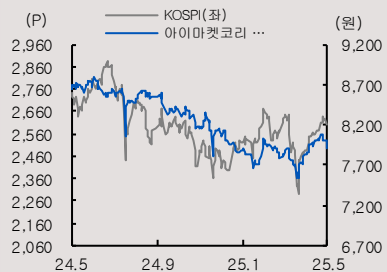
KOSPI (5/20)	2,601.80pt
시가총액	264십억원
발행주식수	33,429천주
액면가	500원
52주 최고가	8,800원
최저가	7,530원
60일 일평균거래대금	0십억원
외국인 지분율	6.1%
배당수익률 (2025F)	7.6%

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

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-4%	-8%	-4%
절대기준	1%	-3%	-9%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	10,000	12,000	▼
EPS(25)	553	810	▼
EPS(26)	592	895	▼

아이마켓코리아 추가추이



본 조시분석자료는 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)

고객사의 부진이 아쉽다

최대 고객사 부진으로 실적 주춤

1Q25 동사 실적은 매출액 7,475억 원(-17.1%, YoY), 영업이익 97억 원(-20.7%, YoY)으로 아쉬운 모습 나타냄. 안연케어를 제외한 모든 사업부에서의 매출 감소가 나타났으며, 특히 동사의 핵심 고객이라 할 수 있는 삼성전자의 평택 공사 중지가 주요했던 것으로 분석됨. 하지만 관련 이슈는 이미 주가에 충분히 반영되어 있어 향후 평택 공사 재개에 따른 실적 개선 기대감은 긍정적 뉴스가 될 것으로 판단됨.

B2B MRO 비즈니스의 세계화

최대 고객사의 미국 투자 확대를 발판으로 동사 또한 미국 시장 직진출을 위해 텍사스에 위치한 테일러시 산업 단지 개발 프로젝트를 진행하고 있음. 현재 부지 매입 완료 후, Phase 1 개발 단계에 돌입했으며 관련 프로젝트의 착공은 올해 7월, 완공은 4Q26로 계획되어 있음. Phase 1은 물류창고와 기업 입주 시설들로 구성되어 있어 트럼프 대통령의 생산시설 인바운드 정책 기조에 따른 수혜가 예상됨. 실제로 잠재 고객사의 문의가 최근에 더 많아지고 있는 것으로 확인됨. 미국 프로젝트는 트럼프 대통령 당선 이전에 선제적으로 진행되어 세계혜택과 같은 유리한 미국 내 제도 활용을 극대화해 향후 실적에 높은 기여 가능할 것으로 예상됨.

동사는 빠르게 성장하는 베트남 지역에서도 본격적인 B2B MRO 비즈니스를 수행하기 위해 현지 기업들과 JV(Joint Venture) 형태의 법인을 설립 검토 중에 있음. 베트남 현지 기업들과 한국기업을 대상으로 보다 공격적인 접근을 위한 전략으로 향후 동사 글로벌 비즈니스의 새로운 축이 될 것으로 보임.

투자의견 매수, 목표주가 10,000원

동사에 대한 투자의견 매수와 목표주가 10,000원으로 제시. 목표주가 10,000원은 기존 12,000원 대비 16.7% 하향한 수치로 실적 부진에 따른 조정.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	3,426	3,318	3,126	3,301	3,538
영업이익	51	45	40	42	48
세전이익	30	51	36	41	47
지배주주순이익	15	27	18	20	25
EPS(원)	453	806	553	592	744
증가율(%)	-31.9	78.2	-31.4	7.0	25.7
영업이익률(%)	1.5	1.4	1.3	1.3	1.4
순이익률(%)	0.7	1.0	0.8	0.9	1.0
ROE(%)	4.3	7.7	5.2	5.8	7.6
PER	19.0	9.9	14.3	13.3	10.6
PBR	0.8	0.7	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA	3.1	3.6	4.9	6.3	5.7

자료: Company data, IBK투자증권 예상

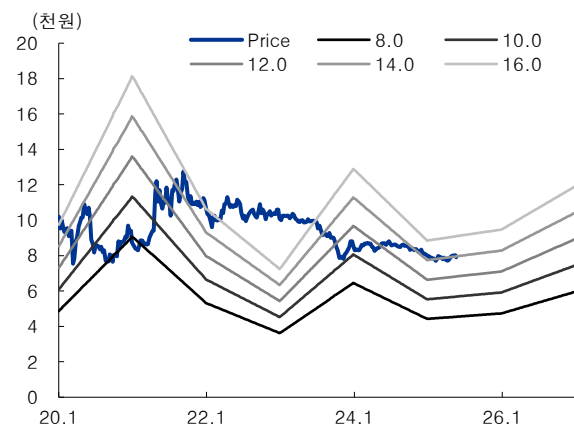
표 1. 예상 실적 추이

(십억원, %)

	2025				2026				2025	2026
	1Q	2QE	3QE	4QE	1QE	2QE	3QE	4QE	E	E
매출액	748	766	748	865	774	791	799	938	3,126	3,301
삼성향	402	403	403	492	414	417	437	540	1,700	1,809
안연케어	176	177	180	182	185	184	189	191	715	749
기타	170	185	165	191	175	189	173	207	711	744
매출원가	709	727	710	823	736	751	758	892	2,969	3,138
매출원가율	94.8%	94.9%	95.0%	95.1%	95.1%	95.0%	94.9%	95.1%	95.0%	95.0%
매출총이익	39	39	37	42	38	40	41	46	157	164
총이익률	5.2%	5.1%	5.0%	4.9%	4.9%	5.0%	5.1%	4.9%	5.0%	5.0%
판매비와관리비	29	29	29	30	29	30	30	33	117	122
판매비율	3.9%	3.8%	3.9%	3.5%	3.7%	3.8%	3.8%	3.5%	3.8%	3.7%
영업이익	10	10	8	12	9	9	10	13	40	42
영업이익률	1.3%	1.3%	1.1%	1.4%	1.2%	1.2%	1.3%	1.4%	1.3%	1.3%
당기순이익	4	6	6	10	6	6	7	11	26	31
순이익률	0.5%	0.8%	0.8%	1.2%	0.8%	0.8%	0.9%	1.2%	0.8%	0.9%
당기순이익(지배)	2	4	4	8	3	3	5	8	18	20
지배주주순이익률	0.3%	0.5%	0.5%	0.9%	0.4%	0.4%	0.6%	0.9%	0.6%	0.6%

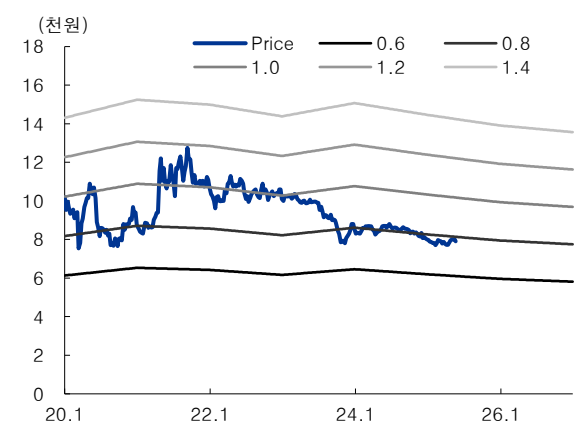
자료: IBK투자증권

그림 1. Foward PER Band



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 2. Forward PBR Band



자료: Quantwise, IBK투자증권

아이마켓코리아 (122900)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	3,426	3,318	3,126	3,301	3,538
증가율(%)	-4.5	-3.1	-5.8	5.6	7.2
매출원가	3,269	3,160	2,969	3,138	3,360
매출총이익	156	158	157	164	178
매출총이익률(%)	4.6	4.8	5.0	5.0	5.0
판매비	105	113	118	122	131
판매비율(%)	3.1	3.4	3.8	3.7	3.7
영업이익	51	45	40	42	48
증가율(%)	-9.2	-12.4	-11.3	4.8	14.7
영업이익률(%)	1.5	1.4	1.3	1.3	1.4
순금융손익	-9	22	-3	-4	-4
이자손익	3	3	3	2	2
기타	-12	19	-6	-6	-6
기타영업외손익	-1	-7	0	4	4
중속/관계기업손익	-11	-9	0	0	0
세전이익	30	51	36	41	47
법인세	6	17	10	10	12
법인세율	20.0	33.3	27.8	24.4	25.5
계속사업이익	24	34	26	31	36
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	24	34	26	31	36
증가율(%)	-16.5	41.2	-23.8	17.2	15.9
당기순이익률(%)	0.7	1.0	0.8	0.9	1.0
지배주주당기순이익	15	27	18	20	25
기타포괄이익	-9	7	0	0	0
총포괄이익	15	41	26	31	36
EBITDA	74	69	52	54	59
증가율(%)	-4.9	-6.6	-24.4	2.7	9.3
EBITDA마진율(%)	2.2	2.1	1.7	1.6	1.7

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	453	806	553	592	744
BPS	10,276	10,766	10,331	9,935	9,691
DPS	600	600	600	600	600
밸류에이션(배)					
PER	19.0	9.9	14.3	13.3	10.6
PBR	0.8	0.7	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA	3.1	3.6	4.9	6.3	5.7
성장성지표(%)					
매출증가율	-4.5	-3.1	-5.8	5.6	7.2
EPS증가율	-31.9	78.2	-31.4	7.0	25.7
수익성지표(%)					
배당수익률	7.0	7.5	7.6	7.6	7.6
ROE	4.3	7.7	5.2	5.8	7.6
ROA	1.9	2.6	2.0	2.2	2.4
ROIC	12.7	14.6	10.3	10.9	11.6
안정성지표(%)					
부채비율(%)	243.1	208.6	233.0	253.8	270.1
순차입금 비율(%)	-29.0	-17.6	-17.4	0.0	-2.9
이자보상배율(배)	16.6	15.7	16.1	16.3	16.3
활동성지표(배)					
매출채권회전율	5.5	5.3	5.0	4.9	4.9
재고자산회전율	44.6	46.8	50.6	49.9	49.6
총자산회전율	2.6	2.5	2.4	2.4	2.4

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순의 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,013	899	945	946	1,025
현금및현금성자산	174	122	122	53	69
유가증권	68	72	76	83	89
매출채권	650	608	645	699	749
재고자산	82	60	64	69	74
비유동자산	361	381	413	489	484
유형자산	140	158	183	248	244
무형자산	118	112	115	117	110
투자자산	73	88	91	96	101
자산총계	1,374	1,280	1,358	1,434	1,510
유동부채	896	818	902	978	1,048
매입채무및기타채무	764	625	663	719	770
단기차입금	82	103	109	119	127
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	78	47	49	51	54
사채	22	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	973	865	950	1,029	1,102
지배주주지분	344	360	345	332	324
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	131	132	132	132	132
자본조정등	-24	-24	-24	-24	-24
기타포괄이익누계액	1	8	8	8	8
이익잉여금	217	226	211	198	190
비지배주주지분	57	55	62	73	84
자본총계	400	415	408	405	408
비이자부채	846	744	823	892	957
총차입금	127	121	127	137	145
순차입금	-116	-73	-71	0	-12

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	90	-2	36	35	39
당기순이익	24	34	26	31	36
비현금성 비용 및 수익	51	35	9	6	5
유형자산감가상각비	14	15	5	4	4
무형자산상각비	9	9	7	8	7
운전자본변동	32	-68	-2	-4	-3
매출채권등의 감소	-42	45	-36	-54	-50
재고자산의 감소	-10	22	-4	-5	-5
매입채무등의 증가	78	-141	37	56	52
기타 영업현금흐름	-17	-3	3	2	1
투자활동 현금흐름	-77	-20	-51	-97	-16
유형자산의 증가(CAPEX)	-76	-13	-30	-70	0
유형자산의 감소	1	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-1	-1	-10	-10	0
투자자산의 감소(증가)	-1	-4	-3	-5	-5
기타	0	-2	-8	-12	-11
재무활동 현금흐름	29	-32	14	-7	-8
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	29	-32	14	-7	-8
기타 및 조정	0	2	1	1	0
현금의 증가	42	-52	0	-68	15
기초현금	132	174	122	122	53
기말현금	174	122	122	53	69

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 (2024.04.01~2025.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	127	90.7
Trading Buy (중립)	8	5.7
중립	5	3.6
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

