

Company Update

Analyst 이건재

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (유지) 10,000원

현재가 (11/18) 7,820원

KOSPI (11/18)	3,953.62pt
시가총액	261십억원
발행주식수	33,429천주
액면가	500원
52주 최고가	8,590원
최저가	7,530원
60일 일평균거래대금	0십억원
외국인 지분율	5.1%
배당수익률 (2025F)	5.8%

주주구성	
그라디언트 외 2 인	43.11%
삼성전자 외 4 인	8.71%
주가상승	1M 6M 12M
상대기준	-8% -35% -40%
절대기준	-3% -2% -4%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	10,000	10,000	-
EPS(25)	711	553	▲
EPS(26)	578	592	▼

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)

국내 기업 최초, 미국 내 산업단지 개발

텍사스에 설립되는 한국형 산업단지

동사는 미국 텍사스 지역에 국내 기업의 미국 현지 생산과 정착을 지원하는 산업단지를 최초로 조성한다. 그라디언트 테크놀로지 파크(이하 GTP)라 명명한 이 산업단지는 미국에 진출하는 국내기업들이 본업에만 충실할 수 있게 모든 기반 시설과 서비스를 제공할 예정이다. 특히 2026년 가동될 삼성전자 텍사스 테일러팹 지원을 위해 이미 다수의 국내 기업들이 미국 진출을 준비하고 있어 선제적으로 준비되고 있는 GTP는 아이마켓코리아의 새로운 수익 사업이 될 것으로 전망한다.

GTP는 삼성전자 테일러팹과 차로 10분 거리에 위치해 있고 테슬라 기가팩토리에도 멀지 않아 반도체, 2차전지, 전기전자 사업을 영위하는 국내 기업들의 러브콜이 이어질 가능성이 높다. 착공 전 실시한 투자설명회에 200여개 한국 기업이 참석했으며 GTP입주 기업들에게는 법무, 회계 컨설팅과 같은 서비스가 제공될 예정이다. GTP는 축구장 120개 규모(86만㎡)의 부지를 확보했으며 3단계로 구분되어 개발될 예정이다. 1단계 준공이 2026년 연말로 예상되고 있어 삼성전자 테일러팹과의 연결성이 더욱 높아질 것으로 판단한다.

삼성전자 평택 공장 건설 재개

2023년 시작된 삼성전자 5공장(P5)건설이 재개될 움직임을 나타내고 있다. 최근 P5 기초공사를 재개했고 본격적 착공이 2026년 4월로 확인되었다. P5는 3층으로 건설되고 있어 기존 2층 구조의 P1~4대비 건자재를 50% 이상 더 사용할 것으로 전망된다. 2023년 6,280억 원의 매출이 발생한 동사의 건자재 사업은 공사 중단으로 3A25기준 1,135억 원으로 급격한 실적 하락이 나타났다. 하지만 삼성전자의 공사 재개 움직임에 따라 건자재 사업의 실적 회복이 나타날 것으로 예상된다.

투자의견 매수, 목표주가 10,000원

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	3,426	3,318	3,089	3,274	3,506
영업이익	51	45	35	36	47
세전이익	30	51	49	42	50
지배주주순이익	15	27	24	19	24
EPS(원)	453	806	711	578	721
증가율(%)	-31.9	78.2	-11.9	-18.6	24.7
영업이익률(%)	1.5	1.4	1.1	1.1	1.3
순이익률(%)	0.7	1.0	1.1	0.9	1.0
ROE(%)	4.3	7.7	6.5	5.2	6.5
PER	19.0	9.9	11.0	13.5	10.8
PBR	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA	3.1	3.6	4.8	4.8	4.0

자료: Company data, IBK투자증권 예상

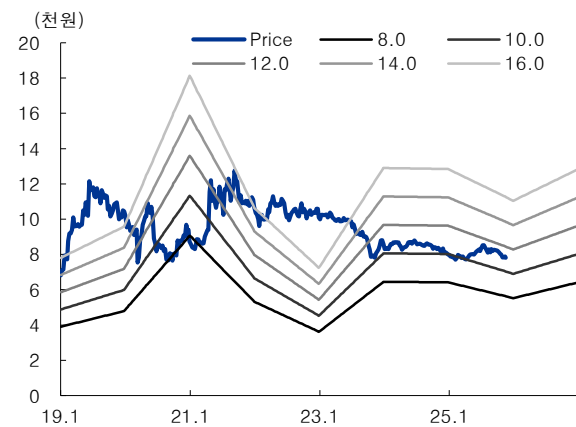
표 1. 예상 실적 추이

(단위 : 십억원, %)

	2025				2026				2025	2026
	1Q	2Q	3Q	4QE	1QE	2QE	3QE	4QE	E	E
매출액	748	735	764	842	790	766	811	907	3,089	3,274
삼성향	402	391	394	463	425	411	426	504	1,649	1,766
안연케어	176	191	212	203	190	198	218	213	781	819
기타	170	154	159	176	175	157	167	190	658	688
매출원가	709	698	725	801	750	727	770	862	2,933	3,108
매출원가율	94.8%	95.0%	94.9%	95.1%	95.0%	94.9%	94.9%	95.0%	94.9%	94.9%
매출총이익	39	37	39	41	40	39	41	45	156	165
총이익률	5.2%	5.0%	5.1%	4.9%	5.0%	5.1%	5.1%	5.0%	5.1%	5.1%
판매비와관리비	29	30	31	30	29	32	33	35	121	129
판관비율	3.9%	4.1%	4.1%	3.6%	3.7%	4.1%	4.1%	3.9%	3.9%	4.0%
영업이익	10	7	8	11	10	8	8	10	35	36
영업이익률	1.3%	0.9%	1.1%	1.3%	1.3%	1.0%	1.0%	1.1%	1.1%	1.1%
당기순이익	4	16	3	10	6	6	7	11	33	31
순이익률	0.5%	2.2%	0.3%	1.2%	0.8%	0.8%	0.9%	1.2%	1.1%	0.9%
당기순이익(지배)	2	14	0	8	4	3	5	8	24	19
지배주주순이익률	0.3%	2.0%	0.0%	0.9%	0.4%	0.4%	0.6%	0.9%	0.8%	0.6%

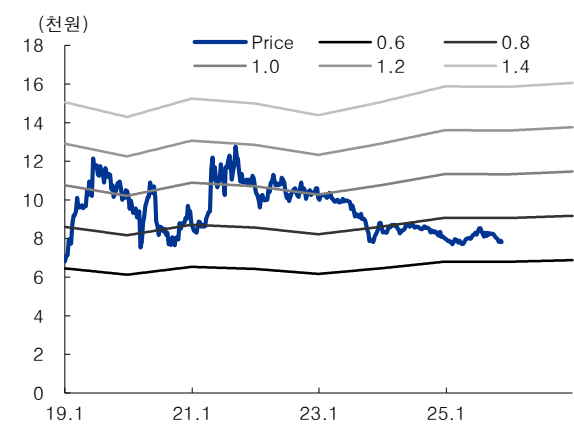
자료: IBK투자증권

그림 1. Forward PER Band



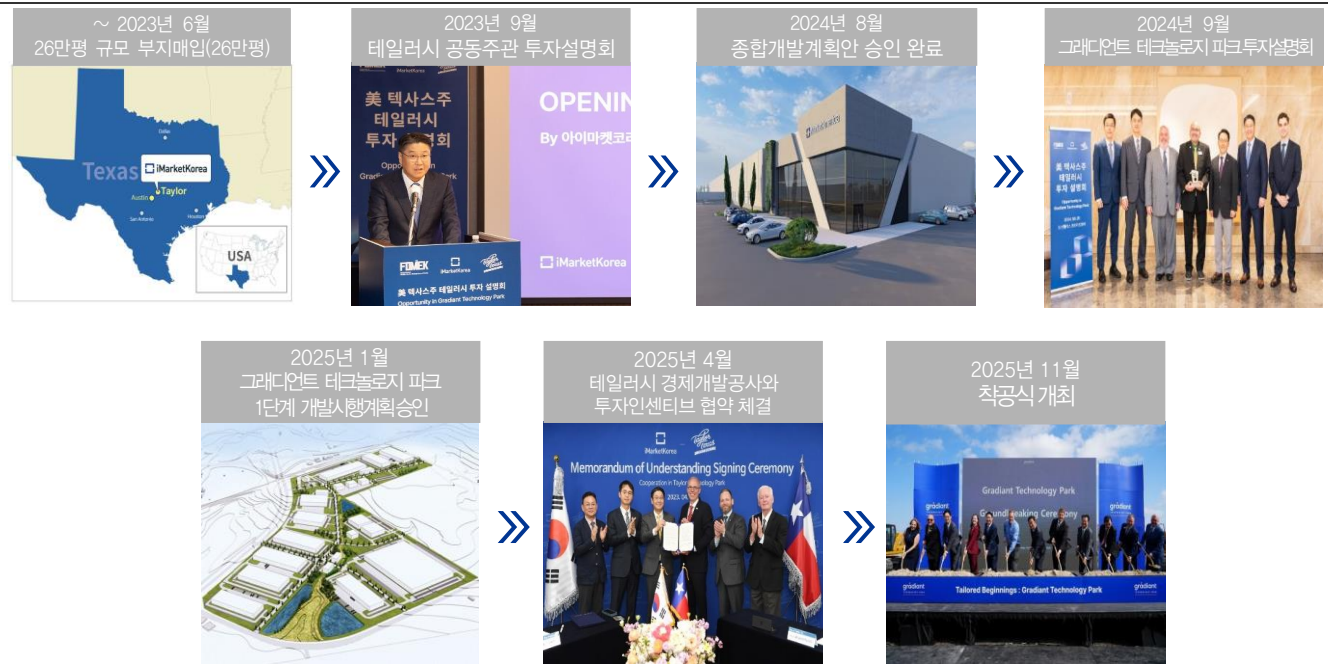
자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 2. Forward PBR Band



자료: Quantwise, IBK투자증권

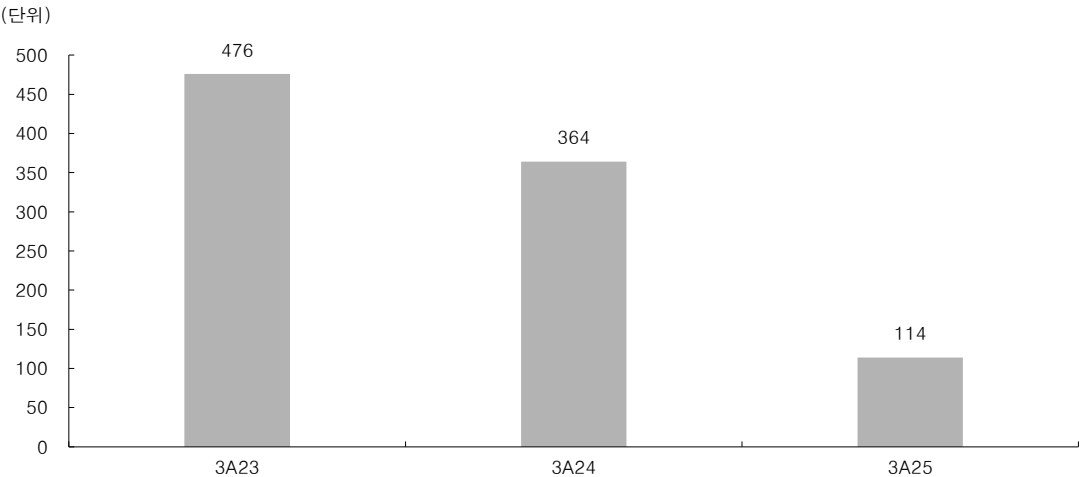
그림 3. 美 텍사스주 그라디언트 테크놀로지 파크 조성 타임라인



자료: 아이마켓코리아, IBK투자증권

그림 4. 2023 ~ 2024 3분기 누적 건자재 매출 추이

(단위: 십억원)



자료: 아이마켓코리아, IBK투자증권

아이마켓코리아 (122900)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	3,426	3,318	3,089	3,274	3,506
증가율(%)	-4.5	-3.1	-6.9	6.0	7.1
매출원가	3,269	3,160	2,933	3,108	3,329
매출총이익	156	158	156	165	177
매출총이익률 (%)	4.6	4.8	5.1	5.0	5.0
판매비	105	113	121	130	129
판매비율(%)	3.1	3.4	3.9	4.0	3.7
영업이익	51	45	35	36	47
증가율(%)	-9.2	-12.4	-22.2	2.0	33.1
영업이익률(%)	1.5	1.4	1.1	1.1	1.3
순금융손익	-9	22	16	2	3
이자손익	3	3	2	2	3
기타	-12	19	14	0	0
기타영업외손익	-1	-7	3	5	0
중속/관계기업손익	-11	-9	-5	0	0
세전이익	30	51	49	42	50
법인세	6	17	16	12	15
법인세율	20.0	33.3	32.7	28.6	30.0
계속사업이익	24	34	33	31	35
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	24	34	33	31	35
증가율(%)	-16.5	41.2	-3.2	-8.1	16.1
당기순이익률 (%)	0.7	1.0	1.1	0.9	1.0
지배주주당기순이익	15	27	24	19	24
기타포괄이익	-9	7	7	0	0
총포괄이익	15	41	40	31	35
EBITDA	74	69	69	67	78
증가율(%)	-4.9	-6.6	-0.9	-2.5	16.1
EBITDA마진율(%)	2.2	2.1	2.2	2.0	2.2

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	453	806	711	578	721
BPS	10,276	10,766	11,250	11,122	11,184
DPS	600	600	450	400	400
밸류에이션(배)					
PER	19.0	9.9	11.0	13.5	10.8
PBR	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA	3.1	3.6	4.8	4.8	4.0
성장성지표(%)					
매출증가율	-4.5	-3.1	-6.9	6.0	7.1
EPS증가율	-31.9	78.2	-11.9	-18.6	24.7
수익성지표(%)					
배당수익률	7.0	7.5	5.8	5.1	5.1
ROE	4.3	7.7	6.5	5.2	6.5
ROA	1.9	2.6	2.5	2.1	2.3
ROIC	12.7	14.6	12.4	11.2	13.5
안정성지표(%)					
부채비율(%)	243.1	208.6	225.2	237.7	246.1
순차입금 비율(%)	-29.0	-17.6	3.2	-1.1	-6.4
이자보상배율(배)	16.6	15.7	10.5	9.2	11.1
활동성지표(배)					
매출채권회전율	5.5	5.3	4.9	4.9	4.9
재고자산회전율	44.6	46.8	42.1	36.2	36.1
총자산회전율	2.6	2.5	2.3	2.3	2.3

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,013	899	999	1,086	1,178
현금및현금성자산	174	122	156	183	216
유가증권	68	72	0	0	0
매출채권	650	608	647	697	747
재고자산	82	60	87	94	100
비유동자산	361	381	403	394	386
유형자산	140	158	166	163	160
무형자산	118	112	104	96	88
투자자산	73	88	108	108	108
자산총계	1,374	1,280	1,402	1,480	1,563
유동부채	896	818	878	946	1,013
매입채무및기타채무	764	625	702	757	810
단기차입금	82	103	114	123	132
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	78	47	93	96	99
사채	22	0	18	18	18
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	973	865	971	1,042	1,112
지배주주지분	344	360	376	372	374
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	131	132	133	133	133
자본조정등	-24	-24	-24	-24	-24
기타포괄이익누계액	1	8	4	4	4
이익잉여금	217	226	245	241	243
비지배주주지분	57	55	55	66	78
자본총계	400	415	431	438	452
비이자부채	846	744	801	863	925
총차입금	127	121	170	179	187
순차입금	-116	-73	14	-5	-29

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	90	-2	52	55	64
당기순이익	24	34	33	31	35
비현금성 비용 및 수익	51	35	33	25	27
유형자산감가상각비	14	15	25	23	23
무형자산상각비	9	9	9	8	7
운전자본변동	32	-68	-4	-2	-2
매출채권등의 감소	-42	45	-44	-50	-49
재고자산의 감소	-10	22	-27	-7	-7
매입채무등의 증가	78	-141	79	54	54
기타 영업현금흐름	-17	-3	-10	1	4
투자활동 현금흐름	-77	-20	-11	-25	-25
유형자산의 증가(CAPEX)	-76	-13	-13	-20	-20
유형자산의 감소	1	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-1	-1	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	-1	-4	-9	0	0
기타	0	-2	11	-5	-5
재무활동 현금흐름	29	-32	-6	-3	-6
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	29	-32	-6	-3	-6
기타 및 조정	0	2	-1	0	0
현금의 증가	42	-52	34	27	33
기초현금	132	174	122	156	183
기말현금	174	122	156	183	216

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 (2024.10.01~2025.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	129	90.8
Trading Buy (중립)	11	7.7
중립	2	1.4
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

