

## Company Update

Analyst 이건재

RA 민지윤

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

## 매수 (유지)

목표주가 (상향) 13,000원

현재가 (5/26) 7,240원

KOSPI (5/26)	8,047.51pt
시가총액	242십억원
발행주식수	33,429천주
액면가	500원
52주 최고가	8,590원
최저가	7,210원
60일 일평균거래대금	1십억원
외국인 지분율	3.4%
배당수익률 (2025.12월)	5.7%

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

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	-23%	-55%	-70%
절대기준	-4%	-9%	-10%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	13,000	10,000	▲
EPS(25)	627	711	▼
EPS(26)	1,271	578	▲

### 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 추가 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)

## 삼성과 밀접한 거 아시잖아요

### 최대 고객사 호황으로 호실적 지속 전망

1Q26 동사 실적은 매출액 8,425억 원(+12.7%, YoY), 영업이익 166억 원(+70.3%, YoY)을 기록하며 전년 동기 대비 큰 폭의 성장을 나타냈다. 1분기 실적 개선의 주요 요인은 최대 고객사인 삼성그룹의 업황 호조이며, 특히 반도체 산업이 슈퍼사이클에 진입한 영향이 컸다. 삼성전자 팹택 P4, P5 공장 건설에 필요한 건설자재 수요가 회복되고, 반도체 설비 투자가 재개되면서 관련 매출이 빠르게 증가했다. 이러한 흐름은 P4, P5 공사가 진행되는 2027년 하반기까지 이어질 가능성이 높으며, 동사의 안정적인 실적 성장을 견인할 것으로 전망된다.

### 미국 산업단지 개발 수익 4분기부터 반영 예상

아이마켓코리아가 미국 텍사스주 테일러시에 조성 중인 산업단지 GTP(Gradient Technology Park)는 3Q26 준공이 계획되어 있다. 이에 따라 4Q26부터는 테일러시 산업단지 개발 매출이 반영되며, 이익률 개선 효과가 확인될 것으로 예상된다. 정확한 매출 규모를 현재 시점에서 추정하기는 어렵다. 다만 GTP 개발 목적이 삼성전자 신규 반도체 팹 대응에 있는 만큼, 삼성전자 테일러 팹이 본격 가동되는 2027년을 기점으로 산업단지 개발 매출도 빠르게 증가할 가능성이 높다. GTP 산업단지 개발에 대한 기대감은 지금부터 점진적으로 반영될 것으로 전망된다.

### 투자의견 매수, 목표주가 13,000원으로 상향

지난 2021년 국내 반도체 산업의 성장 사이클 진입이 동사 실적 성장에 큰 영향을 미쳤던 것처럼, 이번 AI반도체 사이클 역시 실적 개선을 이끌고 있는 것으로 판단된다. 1Q26 영업이익은 전년 동기 대비 70% 증가했으며, 4월 실적은 이미 1분기 성장세를 상회하고 있는 것으로 파악된다. 이에 따라 2분기 실적은 1분기를 넘어서는 서프라이즈를 기록할 가능성이 높다. 실적 전망 상향을 반영해 목표주가를 기존 대비 30% 상향한 13,000원으로 제시하며 투자의견 매수를 유지한다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	3,426	3,318	3,054	3,557	3,852
영업이익	51	45	20	68	78
세전이익	30	51	38	72	80
지배주주순이익	15	27	21	42	49
EPS(원)	453	806	627	1,271	1,451
증가율(%)	-31.9	78.2	-22.3	102.9	14.1
영업이익률(%)	1.5	1.4	0.7	1.9	2.0
순이익률(%)	0.7	1.0	1.0	1.5	1.6
ROE(%)	4.3	7.7	5.7	11.0	11.7
PER	19.0	9.9	12.6	5.8	5.1
PBR	0.8	0.7	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	3.1	3.6	5.9	3.4	3.0

자료: Company data, IBK투자증권 예상

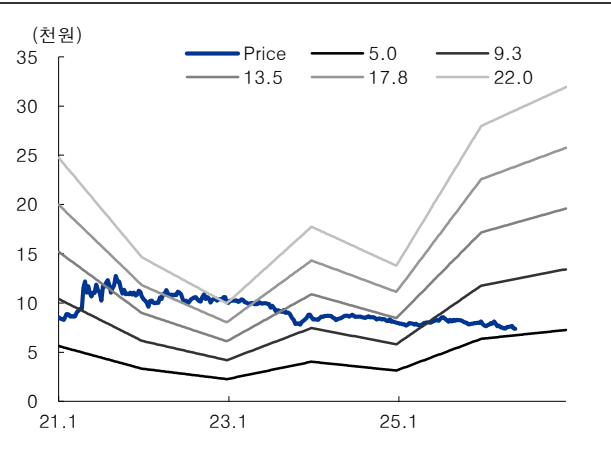
표 1. 아이마켓코리아 실적 추정

(단위: 십억 원)

	2026				2027				2026E	2027E
	1Q	2QE	3QE	4QE	1QE	2QE	3QE	4QE		
매출액	843	882	891	941	919	957	967	1,009	3,557	3,852
삼성향	470	501	484	514	517	546	523	540	1,969	2,126
안연케어	216	225	243	241	238	250	272	267	925	1,027
기타	156	157	164	187	164	162	172	201	663	699
매출원가	799	837	846	892	870	907	917	956	3,373	3,650
매출원가율	94.8%	94.8%	94.9%	94.8%	94.7%	94.8%	94.8%	94.8%	94.8%	94.8%
매출총이익	43	46	45	49	49	50	50	52	184	201
매출총이익률	5.2%	5.2%	5.1%	5.2%	5.3%	5.2%	5.2%	5.2%	5.2%	5.2%
판매비	27	28	29	31	28	31	31	33	116	123
판매비율	3.2%	3.2%	3.3%	3.3%	3.1%	3.2%	3.2%	3.3%	3.3%	3.2%
영업이익	17	18	16	18	20	19	19	19	68	78
영업이익률	2.0%	2.0%	1.8%	1.9%	2.2%	2.0%	2.0%	1.9%	1.9%	2.0%
당기순이익(지배)	10	11	10	11	13	13	12	11	42	49
지배주주순이익률	1.2%	1.3%	1.1%	1.2%	1.4%	1.3%	1.2%	1.1%	1.2%	1.3%

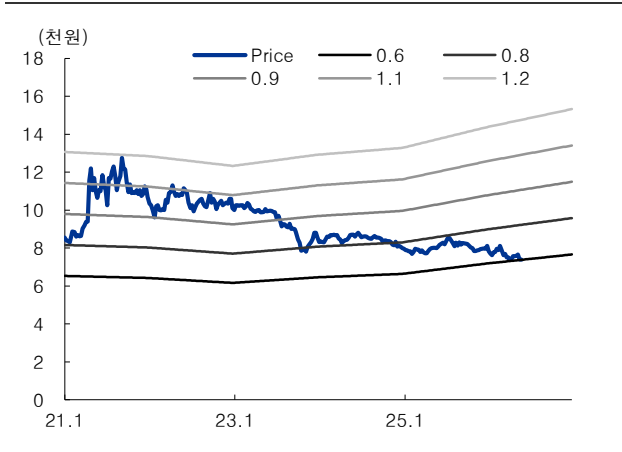
자료: IBK투자증권

그림 1. Forward PER Band



자료: 에프앤가이드QuantiWise, IBK투자증권

그림 2. Forward PBR Band



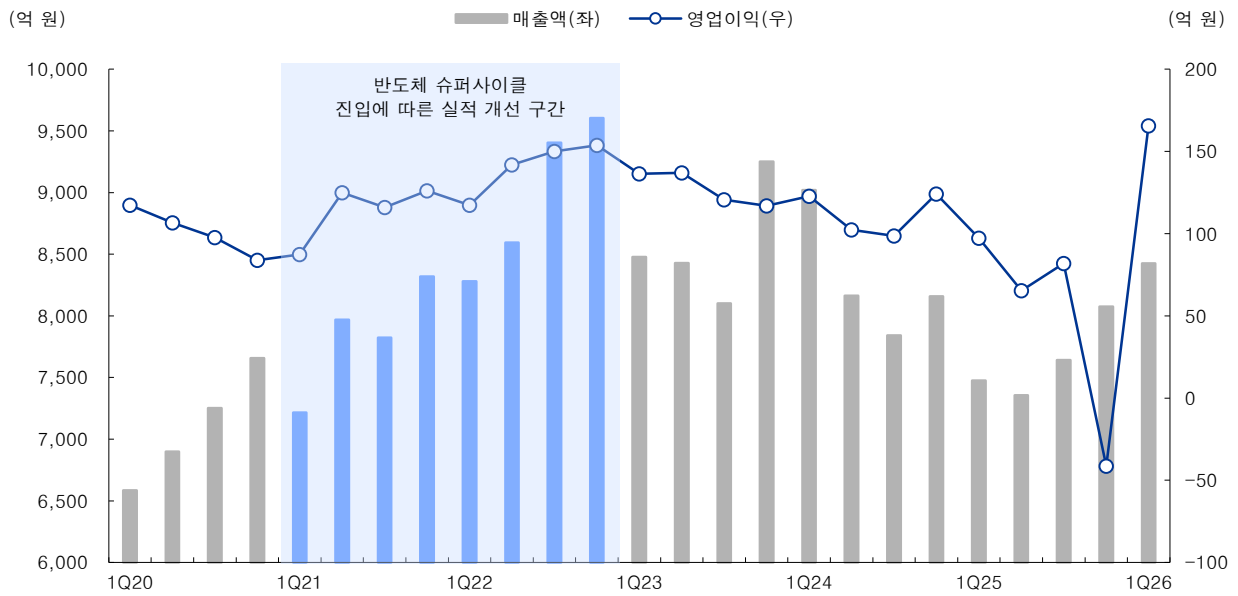
자료: 에프앤가이드QuantiWise, IBK투자증권

그림 3. GTP 조성 타임라인



자료: 아이마켓코리아, IBK투자증권

그림 4. 아이마켓코리아 실적 추이(2020년 이후)



자료: 에프앤가이드QuantiWise, IBK투자증권

아이마켓코리아 (122900)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	3,426	3,318	3,054	3,557	3,852
증가율(%)	-4.5	-3.1	-8.0	16.5	8.3
매출원가	3,269	3,160	2,898	3,373	3,650
매출총이익	156	158	157	184	201
매출총이익률 (%)	4.6	4.8	5.1	5.2	5.2
판매비	105	113	136	116	123
판매비율(%)	3.1	3.4	4.5	3.3	3.2
영업이익	51	45	20	68	78
증가율(%)	-9.2	-12.4	-54.6	235.3	14.3
영업이익률(%)	1.5	1.4	0.7	1.9	2.0
순금융손익	-9	22	23	8	3
이자손익	3	3	2	3	3
기타	-12	19	21	5	0
기타영업외손익	-1	-7	0	-3	0
종속/관계기업손익	-11	-9	-6	0	0
세전이익	30	51	38	72	80
법인세	6	17	8	19	21
법인세율	20.0	33.3	21.1	26.4	26.3
계속사업이익	24	34	30	53	60
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	24	34	30	53	60
증가율(%)	-16.5	41.2	-13.6	78.5	12.6
당기순이익률 (%)	0.7	1.0	1.0	1.5	1.6
지배주주당기순이익	15	27	21	42	49
기타포괄이익	-9	7	5	1	0
총포괄이익	15	41	34	54	60
EBITDA	74	69	45	100	106
증가율(%)	-4.9	-6.6	-34.7	121.4	6.3
EBITDA마진율(%)	2.2	2.1	1.5	2.8	2.8

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	453	806	627	1,271	1,451
BPS	10,276	10,766	11,067	11,979	12,771
DPS	600	600	450	400	400
밸류에이션(배)					
PER	19.0	9.9	12.6	5.8	5.1
PBR	0.8	0.7	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	3.1	3.6	5.9	3.4	3.0
성장성지표(%)					
매출증가율	-4.5	-3.1	-8.0	16.5	8.3
EPS증가율	-31.9	78.2	-22.3	102.9	14.1
수익성지표(%)					
배당수익률	7.0	7.5	5.7	5.4	5.4
ROE	4.3	7.7	5.7	11.0	11.7
ROA	1.9	2.6	2.2	3.6	3.6
ROIC	12.7	14.6	11.2	18.0	19.1
안정성지표(%)					
부채비율(%)	243.1	208.6	223.2	247.9	244.4
순차입금 비율(%)	-29.0	-17.6	-11.8	9.9	1.4
이자보상배율(배)	16.6	15.7	6.8	25.7	26.9
활동성지표(배)					
매출채권회전율	5.5	5.3	4.9	5.2	5.0
재고자산회전율	44.6	46.8	46.7	43.6	40.3
총자산회전율	2.6	2.5	2.3	2.4	2.4

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	1,013	899	945	1,070	1,183
현금및현금성자산	174	122	144	141	188
유가증권	68	72	61	0	0
매출채권	650	608	634	742	794
재고자산	82	60	71	92	99
비유동자산	361	381	419	507	507
유형자산	140	158	195	264	263
무형자산	118	112	104	95	88
투자자산	73	88	85	111	117
자산총계	1,374	1,280	1,364	1,576	1,690
유동부채	896	818	864	1,044	1,118
매입채무및기타채무	764	625	695	819	877
단기차입금	82	103	103	136	145
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	78	47	79	79	82
사채	22	0	18	18	18
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	973	865	942	1,123	1,199
지배주주지분	344	360	370	400	427
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	131	132	132	132	132
자본조정등	-24	-24	-24	-24	-24
기타포괄이익누계액	1	8	7	10	10
이익잉여금	217	226	236	264	290
비지배주주지분	57	55	52	53	64
자본총계	400	415	422	453	491
비이자부채	846	744	786	937	1003
총차입금	127	121	156	186	196
순차입금	-116	-73	-50	45	7

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	90	-2	53	75	88
당기순이익	24	34	30	53	60
비현금성 비용 및 수익	51	35	41	33	26
유형자산감가상각비	14	15	16	24	21
무형자산상각비	9	9	9	8	8
운전자본변동	32	-68	-3	-7	-1
매출채권등의 감소	-42	45	-49	-107	-53
재고자산의 감소	-10	22	-11	-21	-7
매입채무등의 증가	78	-141	71	125	58
기타 영업현금흐름	-17	-3	-15	-4	3
투자활동 현금흐름	-77	-20	14	-105	-35
유형자산의 증가(CAPEX)	-76	-13	-20	-80	-20
유형자산의 감소	1	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-1	-1	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	-1	-4	-9	3	-6
기타	0	-2	43	-28	-9
재무활동 현금흐름	29	-32	-44	26	-5
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	29	-32	-44	26	-5
기타 및 조정	0	2	-1	0	-1
현금의 증가	42	-52	22	-4	47
기초현금	132	174	122	144	141
기말현금	174	122	144	141	188

**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												

투자이건 안내 (투자기간 12개월)

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

투자등급 통계 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	139	92.7
Trading Buy (중립)	10	6.7
중립	1	0.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

