

Company Update

Analyst 이건재

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (유지)	13,000원
현재가 (8/14)	7,970원

KOSPI (8/14)	6,977.94pt
시가총액	266십억원
발행주식수	33,429천주
액면가	500원
52주 최고가	8,320원
최저가	7,050원
60일 일평균거래대금	1십억원
외국인 지분율	4.6%
배당수익률 (2026F)	6.9%

주주구성	
그라디언트 외 2 인	43.11%
삼성전자 외 4 인	8.71%
주가상승	1M 6M 12M
상대기준	8% -20% -56%
절대기준	9% 1% -4%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	13,000	13,000	-
EPS(26)	1,596	1,271	▲
EPS(27)	1,779	1,451	▲

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)

배당률 7%, 은행보다 낮다

삼성과 밀접하다는 거 아니잖아요

2026년 상반기 아이마켓코리아는 매출액 1조 8,502억 원(+24.8%, YoY), 영업이익 343억 원(+110.8%)을 기록하며 사상 최대 상반기 실적을 달성했다. 전방산업 성장의 수혜가 본격 반영된 2Q26 실적은 매출액 1조 77억 원(+37%, YoY), 영업이익 177억 원(+171%, YoY)으로, 1분기보다 성장세가 한층 가팔라졌다.

이번 호실적은 최대 고객사인 삼성그룹의 빠른 성장, 특히 반도체 부문의 공격적인 설비투자(CAPEX)와 높은 가동률에 기반한다. MRO 사업은 고객사 업황의 영향을 직접적으로 받는 만큼, 하반기까지 고성장을 지속할 것으로 판단된다. 올해 연간 실적은 지난 최대 실적인 2022년 실적(매출액 3조 5,882억 원, 영업이익 563억 원)을 월등히 앞설 것으로 예상된다.

분기배당, 1년만에 주당 150원으로 회복

아이마켓코리아는 2Q26 주당 배당금을 150원으로 확정했다. 2Q25 분기배당을 100원으로 축소했던 지 1년 만에 다시 150원을 회복한 것이다. 전년 동기 대비 분기배당을 50% 확대한 이유는 급격한 실적 개선이 주요했다. 동사의 주가가 배당률과 밀접하게 연동돼 온 점을 고려하면, 이번 배당 확대가 주가 재평가의 마중물이 될 것으로 판단한다. 현재 연간 예상 배당률은 7% 수준으로, 전방산업 성장에 따른 실적 성장세까지 고려하면 투자 매력은 한층 높아질 것으로 보인다.

4분기에는 확인될 Texas 산업단지 투자 효과

동사에 대한 투자의견 매수 목표주가 13,000원을 유지한다. 실적 성장, 배당 확대, 미국 진출 등 주요 투자 포인트의 매력은 연말이 다가올수록 부각될 전망이다. 특히 최대 고객사의 테일러 팍 가동에 맞춰 추진 중인 테일러시 산업단지 개발은 기존 MRO 사업에 더해 새로운 성장동력을 확보하는 계기가 될 것이다. 실적 성장, 배당 확대, 신규 성장동력 이 세가지를 고려하면 현재 주가는 충분히 매력적이다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	3,318	3,054	3,947	4,265	4,553
영업이익	45	20	71	86	97
세전이익	51	38	85	94	97
지배주주순이익	27	21	53	59	61
EPS(원)	806	627	1,596	1,779	1,834
증가율(%)	78.2	-22.3	154.8	11.4	3.1
영업이익률(%)	1.4	0.7	1.8	2.0	2.1
순이익률(%)	1.0	1.0	1.6	1.6	1.6
ROE(%)	7.7	5.7	13.7	14.1	13.8
PER	9.9	12.6	5.0	4.5	4.3
PBR	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	3.6	5.9	3.9	3.1	2.5

자료: Company data, IBK투자증권 예상

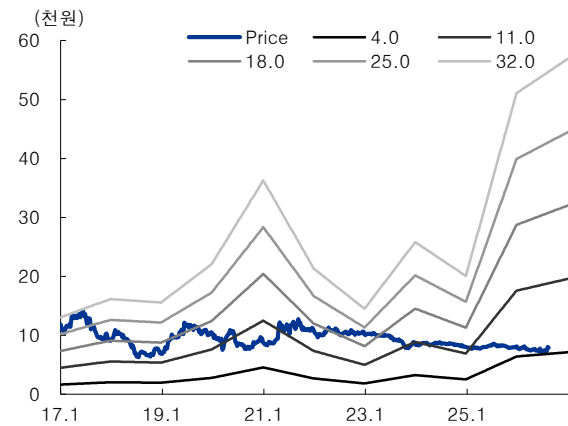
표 1. 아이마켓코리아 실적 추정

(단위: 십억 원)

	2026				2027				2026E	2027E
	1Q	2QP	3QE	4QE	1QE	2QE	3QE	4QE		
매출액	843	1,008	1,032	1,064	1,026	1,049	1,067	1,124	3,947	4,265
삼성향	470	615	626	637	635	633	645	670	2,348	2,582
안연케어	216	227	235	241	227	245	242	253	919	967
기타	156	166	172	187	164	171	180	201	680	716
매출원가	799	962	984	1,015	977	999	1,016	1,071	3,760	4,064
매출원가율	94.8%	95.5%	95.3%	95.4%	95.3%	95.2%	95.3%	95.3%	95.3%	95.3%
매출총이익	43	46	49	49	48	50	50	53	187	202
매출총이익률	5.2%	4.5%	4.7%	4.6%	4.7%	4.8%	4.7%	4.7%	4.7%	4.7%
판매비	27	28	29	32	27	27	29	33	116	116
판매비율	3.2%	2.8%	2.8%	3.0%	2.7%	2.6%	2.7%	2.9%	2.9%	2.7%
영업이익	17	18	20	17	21	23	21	20	71	86
영업이익률	2.0%	1.8%	1.9%	1.6%	2.1%	2.2%	2.0%	1.8%	1.8%	2.0%
당기순이익(지배)	10	15	16	12	15	18	13	13	53	59
지배주주순이익률	1.2%	1.5%	1.6%	1.2%	1.4%	1.8%	1.3%	1.1%	1.4%	1.4%

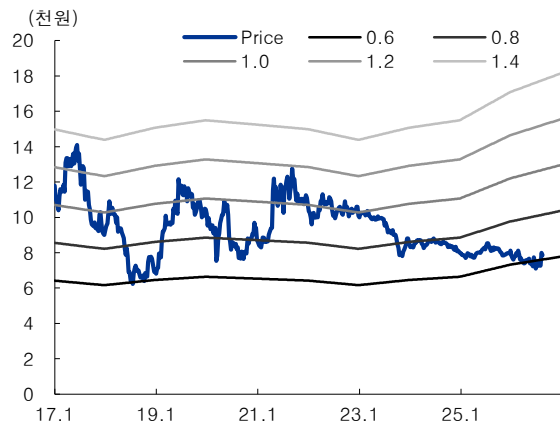
자료: IBK투자증권

그림 1. Forward PER Band



자료: 에프앤가이드QuantiWise, IBK투자증권

그림 2. Forward PBR Band



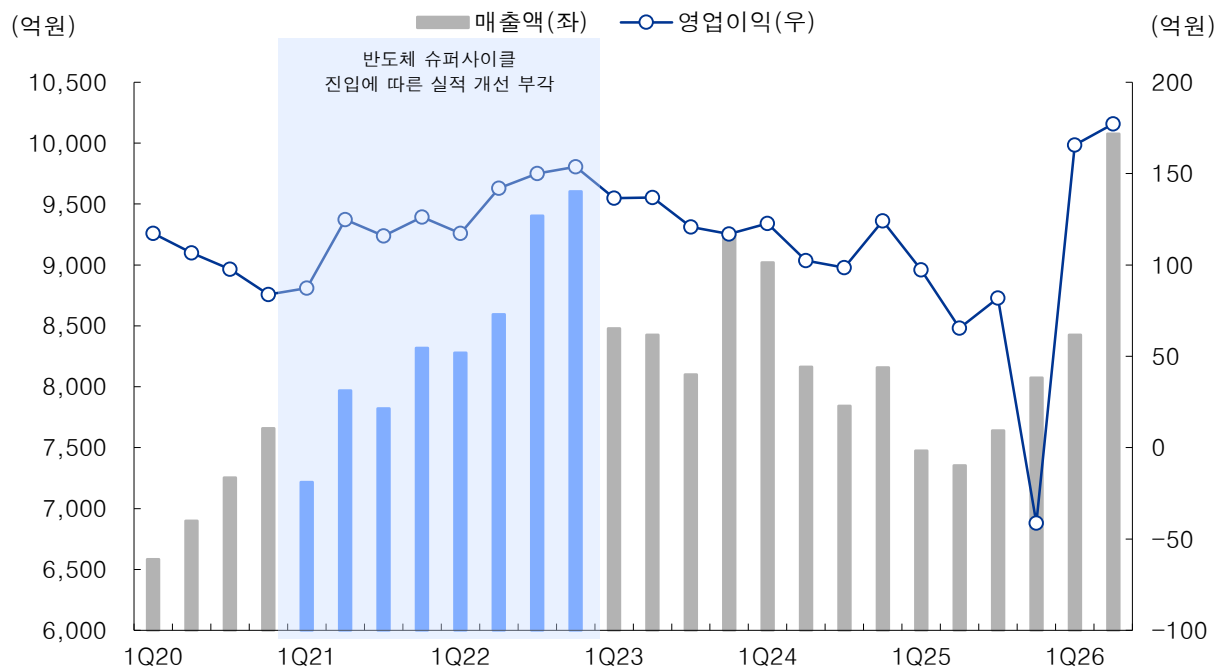
자료: 에프앤가이드QuantiWise, IBK투자증권

그림 3. GTP 조성 타임라인



자료: 아이마켓코리아, IBK투자증권

그림 4. 아이마켓코리아 실적 추이(2020년 이후)



자료: 에프앤가이드QuantiWise, IBK투자증권

아이마켓코리아 (122900)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	3,318	3,054	3,947	4,265	4,553
증가율(%)	-3.1	-8.0	29.2	8.1	6.7
매출원가	3,160	2,898	3,760	4,064	4,337
매출총이익	158	157	187	202	216
매출총이익률 (%)	4.8	5.1	4.7	4.7	4.7
판매비	113	136	116	116	120
판매비율(%)	3.4	4.5	2.9	2.7	2.6
영업이익	45	20	71	86	97
증가율(%)	-12.4	-54.6	249.1	20.8	12.9
영업이익률(%)	1.4	0.7	1.8	2.0	2.1
순금융손익	22	23	16	18	3
이자손익	3	2	3	2	4
기타	19	21	13	16	-1
기타영업외손익	-7	0	-2	-10	-3
종속/관계기업손익	-9	-6	0	0	0
세전이익	51	38	85	94	97
법인세	17	8	21	24	24
법인세율	33.3	21.1	24.7	25.5	24.7
계속사업이익	34	30	64	70	72
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	34	30	64	70	72
증가율(%)	41.2	-13.6	115.9	10.1	2.6
당기순이익률 (%)	1.0	1.0	1.6	1.6	1.6
지배주주당기순이익	27	21	53	59	61
기타포괄이익	7	5	1	0	0
총포괄이익	41	34	65	70	72
EBITDA	69	45	99	111	120
증가율(%)	-6.6	-34.7	118.0	12.3	8.1
EBITDA마진율(%)	2.1	1.5	2.5	2.6	2.6

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	806	627	1,596	1,779	1,834
BPS	10,766	11,067	12,210	12,977	13,658
DPS	600	450	550	700	700
밸류에이션(배)					
PER	9.9	12.6	5.0	4.5	4.3
PBR	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	3.6	5.9	3.9	3.1	2.5
성장성지표(%)					
매출증가율	-3.1	-8.0	29.2	8.1	6.7
EPS증가율	78.2	-22.3	154.8	11.4	3.1
수익성지표(%)					
배당수익률	7.5	5.7	6.9	8.8	8.8
ROE	7.7	5.7	13.7	14.1	13.8
ROA	2.6	2.2	4.1	4.0	3.8
ROIC	14.6	11.2	21.5	22.8	25.7
안정성지표(%)					
부채비율(%)	208.6	223.2	274.0	267.4	266.7
순차입금 비율(%)	-17.6	-11.8	13.7	1.8	-7.1
이자보상배율(배)	15.7	6.8	25.7	27.2	28.7
활동성지표(배)					
매출채권회전율	5.3	4.9	5.4	4.9	5.0
재고자산회전율	46.8	46.7	45.1	39.8	40.0
총자산회전율	2.5	2.3	2.6	2.4	2.4

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	899	945	1,191	1,312	1,445
현금및현금성자산	122	144	140	203	261
유가증권	72	61	0	0	0
매출채권	608	634	838	885	945
재고자산	60	71	104	110	118
비유동자산	381	419	534	517	504
유형자산	158	195	258	241	225
무형자산	112	104	112	104	97
투자자산	88	85	123	128	135
자산총계	1,280	1,364	1,724	1,829	1,949
유동부채	818	864	1,180	1,246	1,330
매입채무및기타채무	625	695	926	978	1,044
단기차입금	103	103	153	162	173
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	47	79	83	85	87
사채	0	18	18	18	18
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	865	942	1,263	1,331	1,417
지배주주지분	360	370	408	434	457
자본금	18	18	18	18	18
자본잉여금	132	132	132	132	132
자본조정등	-24	-24	-24	-24	-24
기타포괄이익누계액	8	7	10	10	10
이익잉여금	226	236	272	297	320
비지배주주지분	55	52	53	64	75
자본총계	415	422	461	498	532
비이자부채	744	786	1059	1119	1194
총차입금	121	156	204	212	223
순차입금	-73	-50	63	9	-38

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	-2	53	70	82	96
당기순이익	34	30	64	70	72
비현금성 비용 및 수익	35	41	19	10	20
유형자산감가상각비	15	16	19	17	16
무형자산상각비	9	9	8	8	7
운전자본변동	-68	-3	-8	-1	-1
매출채권등의 감소	45	-49	-204	-47	-60
재고자산의 감소	22	-11	-33	-6	-7
매입채무등의 증가	-141	71	231	52	66
기타 영업현금흐름	-3	-15	-5	3	5
투자활동 현금흐름	-20	14	-140	-14	-24
유형자산의 증가(CAPEX)	-13	-20	-70	0	0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-1	0	-16	0	0
투자자산의 감소(증가)	-4	-9	-9	-6	-14
기타	-2	43	-45	-8	-10
재무활동 현금흐름	-32	-44	64	-6	-13
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-32	-44	64	-6	-13
기타 및 조정	2	-1	2	1	-1
현금의 증가	-52	22	-4	63	58
기초현금	174	122	144	140	203
기말현금	122	144	140	203	261

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 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	143	95.3
Trading Buy (중립)	6	4
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

