Company Brief

2019-07-29

아이마켓코리아(122900)

매력적인 3 박자(이익, 배당, 주가)

NR

액면가	500 원
종가(2019/07/26)	11,750 원

Stock Indicator	
자본금	18.2 십억원
발행주식수	3,594 만주
시가총액	422 십억원
외국인지분율	12.7%
52 주 주가	6,050~12,500 원
60 일평균거래량	135,326 주
60 일평균거래대금	1.5 십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-0.4	21.3	47.8	88.7
상대수익률	2.2	26.4	52.9	98.5

Price Trend

FY	2017	2018	2019E	2020E
매출액(십억원)	3,081	2,935	3,168	3,285
영업이익(십억원)	34	36	51	56
순이익(십억원)	8	12	23	28
EPS(원)	214	343	640	771
BPS(원)				
PER(배)	42.0	20.2	18.4	15.2
PBR(배)				
ROE(%)				
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)				

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]
이상헌 (2122-9198) value3@hi-ib.com
이승웅 (2122-9212) swlee@hi-ib.com

MRO 및 의약품 전문 유통 업체

동사는 지난 2000 년 삼성그룹 MRO 구매대행 서비스를 위하여 9 개 삼성계열사가 투자하여 설립되었으며, 2011 년에는 인터파크 컨소시엄이 동사 지분 48.7%을 인수하면서 최대주주가 변경 되었다. 동사는 고객사가 필요로 하는 물품을 최적의 조건으로 소싱 하여서 국내외 고객사에 구매대행 서비스를 제공하고 있다. MRO(Maintenance, Repair, Operation), 원부자재, 건자재, IT 품목, 생산설비 등 기업이 필요로 하는 산업용 자재부터 일반 자재까지 다양한 품목을 취급하고 있다.

한편, 동사는 지난 2014 년에 세브란스 병원에 전문의약품을 납품하는 의약품 전문 유통회사인 안연케어 지분 51.0%를 인수하면서 헬스케어 유통시장에 진출하였다.

지난해 기준으로 매출비중을 살펴보면 IMK(별도) 76.2%, 안연케어 12.8%, 기타자회사 11.0%이며, 고객별 매출비중은 삼성 77.4%, 비삼성 22.6% 등이다. 또한 주주는 인터파크홀딩스 외 특수관계인 40.1%를 비롯하여, 삼성전자 외 4 개 계열사 8.1%, 국민연금 7.1%, 베어링자산운용 6.9%, 자사주 7.4%, 기타 30.5% 등으로 분포되어 있다.

수익성 위주의 영업으로 실적 턴어라운드 가속화 될 듯

동사 올해 1 분기 실적은 별도기준 매출액 5,844 억원 (YoY +12.1%), 영업이익 63 억원 (YoY +167.2%)으로 턴어라운드 되었다. 매출액의 경우 삼성전자 뿐만 아니라 삼성중공업 등 삼성계열사 물량 증가에 힘입어 상승하였다. 특히 전년동기 대비 영업이익율의 개선은 매출상승과 더불어 비삼성 고객들의 경우 수익률이 낮은 거래처 정리 및 일부 고객들의 판가 정상화 등 수익성 위주의 영업을 하였기 때문이다. 이러한 추세는 향후에도 지속될 것으로 예상됨에 따라 실적 턴어라운드가 가속화 될 수 있을 것이다.

안연케어 매출 상승으로 이익 증가 지속될 듯

동사의 주력 자회사인 안연케어는 세브란스 병원향 매출이 안정적으로 증가되고 있는 가운데 용인 세브란스 병원이 2020 년에 이전하면서 병상수가 대폭적으로 확대될 것으로 예상됨에 따라 안연케어 매출 확대에 기반이 마련될 것이다. 무엇보다 이러한 매출 상승이 이익증가로 이어질 수 있기 때문에 동사 실적 상승에 기여를 할 것이다.

순현금 및 배당수익률 고려할 때 금리 인하 환경하에서 현재 동사 주가수준 매력적

올해 1 분기말 기준으로 동사의 순현금은 2,157 억원에 이르고 있어서 현재(7/26) 시가총액의 51% 수준이다. 무엇보다 지난해 주당 배당금이 450 억원으로 이 수준을 유지한다고 가정하면 배당수익률이 3.8%에 이르게 된다.

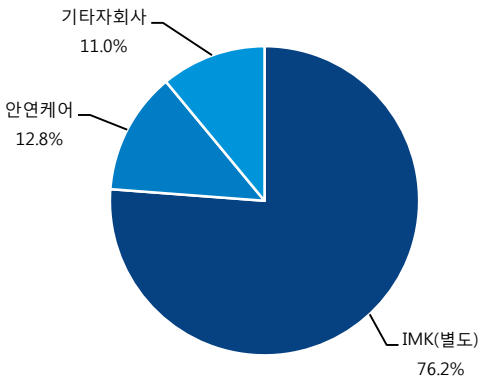
올해부터 이익증가 및 순현금 수준 등을 고려할 때 금리 인하 환경하에서 향후 배당확대 가능성도 높아질 수 있기 때문에 동사의 현재 주가수준은 매력적이다.

표1. 아이마켓코리아 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2015	31,439	637	657	496	416	1,157	21.9
2016	34,000	605	541	356	261	728	14.3
2017	30,805	340	293	157	77	214	42.0
2018	29,352	362	347	207	123	343	20.2
2019E	31,675	505	521	365	230	640	18.4
2020E	32,853	563	580	440	277	771	15.2

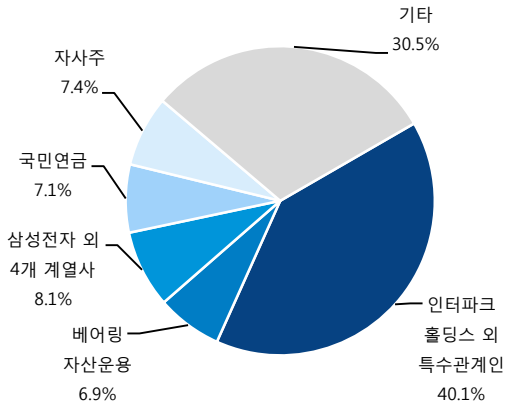
자료: 아이마켓코리아, 하이투자증권

그림1. 아이마켓코리아 매출 구성(2018 년 기준)



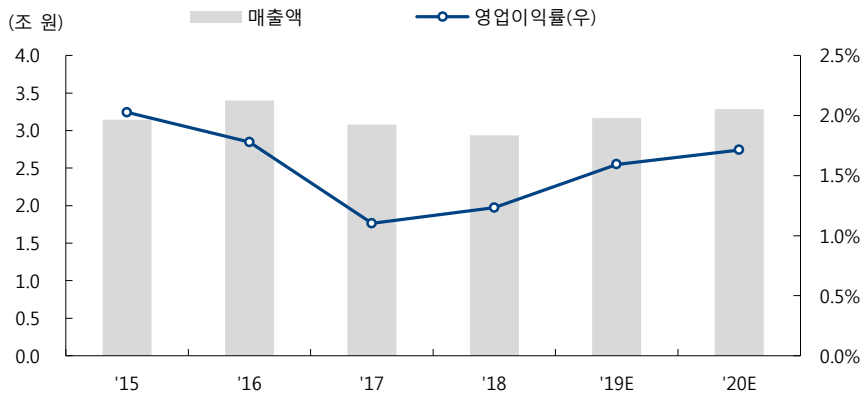
자료: 아이마켓코리아, 하이투자증권

그림2. 아이마켓코리아 주주 분포(2019 년 7 월 22 일 기준)



자료: 아이마켓코리아, 하이투자증권

그림3. 아이마켓코리아 실적 추이 및 전망



자료: 아이마켓코리아, 하이투자증권

그림4. 아이마켓코리아 비즈니스 모델

자료: 아이마켓코리아, 하이투자증권

그림5. 아이마켓코리아 품목(2018 년 말 기준)

산업용 자재 (82%)

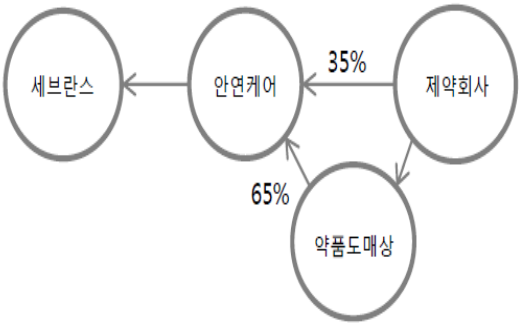
기계 공구	전기 설비	석유 화학
▪ 동력전달장치 ▪ 베어링 및 벨트류 ▪ 연마기기/용접기기 ▪ 일반공구류 ▪ 절삭가공기기	▪ 배관 및 철강 ▪ 밸브/볼트류 ▪ 전기자재/케이블/램프류 ▪ 점착제 ▪ 필터류	▪ 수질 및 폐수처리제 ▪ 시약 및 첨가제 ▪ 연료 및 윤활유 ▪ 페인트/그리스 ▪ 가스(산소, 질소 등)
계측 및 자동화 설비	**건자재**	**원부자재**
▪ 반도체 장비 및 부품 ▪ 정전기 제거 장치 ▪ 물리물성환경 계측기기 ▪ 전기전자 계측기기 ▪ 측정 및 설비기기	▪ 철근 ▪ 냉연 ▪ 카펫타일 ▪ 건축내/외장 마감재	▪ 포장재/박스류 ▪ 팔레트 ▪ 필름류 ▪ 알루미늄 합금 ▪ 부원료 등

일반 자재 (18%)

사무용품	IT용품
▪ 복사용지/전산용지 ▪ 바인더/폴더류 ▪ 펜류/마카류 ▪ 노트/인덱스	▪ 잉크/토너/카트리지 ▪ 노트북/모니터 ▪ 프린터/스캐너 ▪ 전산소모품
생활용품	**인쇄물**
▪ 커피류/차/음료 ▪ 종이컵/화장지 ▪ 청소용품	▪ 전단지/광고지 ▪ 양식지/책자 ▪ 봉투/명함
산업 안전	**가구/가전**
▪ 소방/안전용품 ▪ 제전용품/유니폼	▪ 사무가구/가전용품 ▪ 사무/생활가전 기기

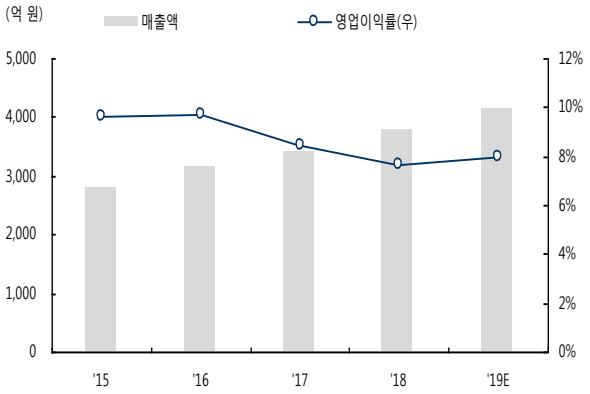
자료: 아이마켓코리아, 하이투자증권

그림6. 안연케어 사업구조



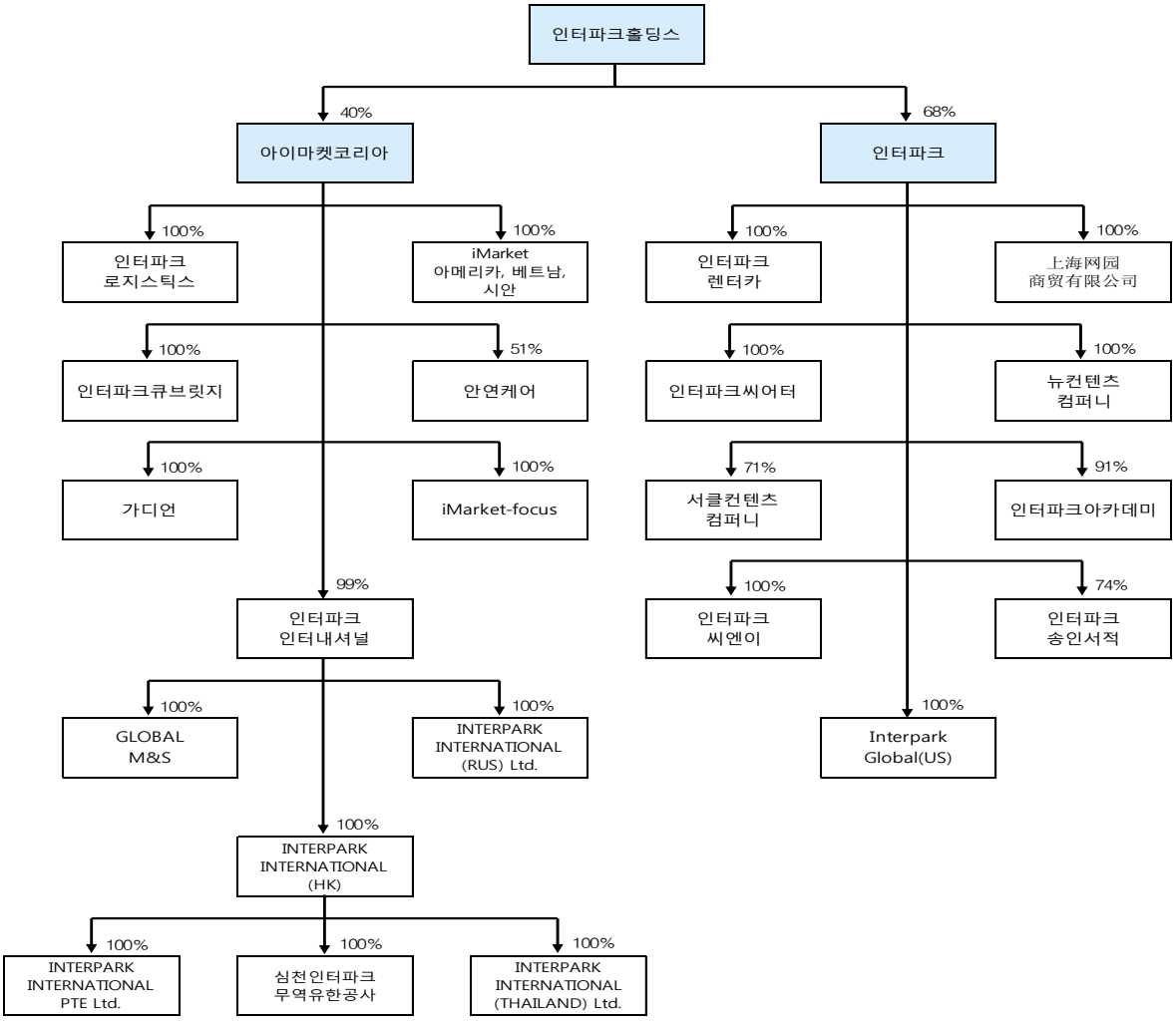
자료: 아이마켓코리아, 하이투자증권

그림7. 안연케어 실적 추이



자료: 아이마켓코리아, 하이투자증권

그림8. 인터파크그룹 지배구조



자료: 각 사 사업보고서, 하이투자증권

아이마켓코리아

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2019-07-29	NR				

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.

▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3 자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.

▶ 회사는 6 개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.

▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상헌, 이승웅)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3 등급) 종목투자의견은 향후 12 개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매 수): 추천일 종가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2019-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	88.5%	11.5%	-