

KOSPI
 상업서비스와공급품

기업분석 2022.07.19

아이마켓코리아 (122900)

고배당, 탄탄한 본업, 신사업 기대감

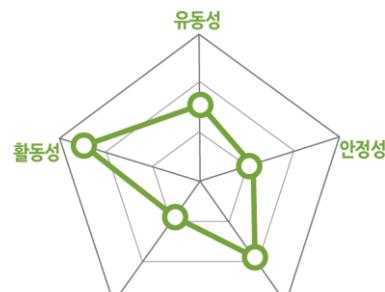
체크 포인트

- 2000년에 설립된 삼성그룹의 MRO(Maintenance, Repair, Operation) 구매대행 서비스 업체. 2011년 인터파크 그룹사로 편입된 후, 삼성이외 전략고객사 확보하며 외형성장. 자회사로 해외법인과 의약품 유통업체인 안연케어 보유
- 2022년 1분기 착공된 삼성전자의 평택 P4로 인한 수혜가 2023년 상반기까지 이어질 전망. 자회사 안연케어의 경우 신규 종합병원향 매출 확대 예상 및 외형과 영업이익 성장 기대. 신규 사업으로 SK시그넷과 MOU 체결 후, 전기차 충전소 설치 및 운영 사업 진출
- 2022년 연결 매출액 35,630억원(+13.7% YoY), 영업이익 512억원(+12.7% YoY) 전망. 2022년 상반기 기준 시가총액의 60% 후반에 달하는 현금성자산 보유

주가 및 주요 이벤트



재무 지표



밸류에이션 지표



아이마켓코리아 (122900)

Analyst 이새롬 lsr9392@kirs.or.kr

KOSPI
상업서비스와 공급품

국내 대표 MRO 기업

삼성그룹의 MRO(Maintenance, Repair, Operation) 구매대행 서비스 업체로 2000년 9개 삼성 계열사의 투자로 설립. 2011년 인터파크 그룹사로 편입되었으며 삼성 외 전략고객사를 확보하며 외형성장 지속하고 있음. 동사의 구매대행 수수료 마진은 평균 3~4% 수준. 2021년 기준 동사의 품목별 매출액 비중은 산업용 자재가 79%, IT용품 등 일반 자재는 21%로 구성됨. 아이마켓코리아의 주요 자회사로는 베트남, 중국, 미국 해외법인과 의약품 유통업체 안연케어를 보유하고 있음.

삼성전자 P4 착공 수혜 & 안연케어 최대 실적 경신

2022년 1분기 삼성전자의 평택 P4 착공으로 철근 공급 시작. P4향 수주금액은 P3 증설 당시 동사가 공급한 총 수주액 6,000억원을 상회할 전망이며 2023년 상반기까지 실적 수혜 지속될 것. 핵심 자회사 안연케어는 세브란스 및 세브란스 외 종합병원 신규 확보에 따른 최대 실적 경신 흐름 지속될 전망. 안연케어는 2021년 의정부 을지대병원, 2022년 6월 대전 을지대병원에 이어 2022년 7월부터 서울 아산병원을 신규 거래처로 확보. 안연케어의 이익률 하락 리스크는 일단락 되었으며 2022년부터 신규 종합병원 향 매출 확대로 외형 및 영업이익 동반 성장 가능.

2H22 전기차 충전소 설치 본격화. 풍부한 현금성자산도 긍정적

동사는 SK시그넷과 MOU를 통해 전기차 충전소 설치 및 운영 사업 진출. 2022년 상반기까지 삼성그룹을 중심으로 100대 내외의 완속 충전기를 설치했으며 2022년 연말까지 누적 1,000개 전기차 충전소 설치 계획. 동사 전기차 충전소 매출액은 한국전력 고시 가격 기준 소비자 충전료를 기반으로 하며 2023년부터 의미 있는 실적 증가 기대됨. 2022년 상반기 기준 동사는 현금성자산(현금 및 금융자산) 2,200억원 이상 보유한 것으로 추정함. 시가총액의 60% 후반에 달하는 수준으로 동사의 기업가치 하방을 지지하고 있음.

Forecast earnings & Valuation

	2018	2019	2020	2021	2022F
매출액(억원)	29,352	29,238	28,394	31,325	35,630
YoY(%)	-4.7	-0.4	-2.9	10.3	13.7
영업이익(억원)	362	520	405	454	512
OP 마진(%)	1.2	1.8	1.4	1.4	1.4
지배주주순이익(억원)	123	161	214	382	355
EPS(원)	343	447	599	1,133	1,062
YoY(%)	59.9	30.4	34.0	89.3	-6.3
PER(배)	20.2	23.3	14.6	9.4	9.4
PSR(배)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
EV/EBITDA(배)	1.3	2.3	2.8	3.9	3.1
PBR(배)	0.7	1.0	0.9	1.0	0.9
ROE(%)	3.2	4.3	5.9	10.5	9.5
배당수익률(%)	6.5	5.8	6.9	5.6	6.0

자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (7/18)	10,100원
52주 최고가	13,300원
52주 최저가	9,520원
KOSPI (7/18)	2,375.25p
자본금	182억원
시가총액	3,376억원
액면가	500원
발행주식수	33백만주
일평균 거래량 (60일)	8만주
일평균 거래액 (60일)	9억원
외국인지분율	8.19%
주요주주	인터파크 외 2인 삼성전자 외 4인
	43.11% 8.71%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-7.3	1.4	-13.7
상대주가	-4.8	22.3	19.1

- ▶ 참고 1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 'EPS 증가율', 수익성 지표는 '영업이익률', 활동성지표는 '매출액증가율', 유동성지표는 '유동비율'임.
2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.



기업 개요

삼성그룹 소모성자재 구매 대행으로 시작한 국내 1위 MRO 기업

**삼성그룹의
MRO 구매대행 서비스 업체**

삼성그룹의 MRO(Maintenance, Repair, Operation) 구매대행 서비스 업체로 2000년 9개 삼성 계열사의 투자로 설립되었다. MRO 사업은 개별 기업이 구매력을 확보하기 어려운 자재 소싱을 통해 최적의 조건(원가, 품질, 납기, A/S 등)으로 고객사에 공급하고 일정 중개 수수료를 매출로 인식하는 비즈니스이다. 구매대행은 고객사의 구매 의뢰(입찰) → 아이마켓코리아(IMK)가 입찰 요건에 맞는 공급사 선별 및 견적 요청 → 공급사들 견적서 제출 → 아이마켓코리아가 소싱 업체 및 물량 확정 → 아이마켓코리아 구매대행 수수료 마진이 더해진 금액으로 고객사 공급과 같은 과정으로 이루어진다. 구매대행 수수료 마진은 평균 3~4%로 측정되고 있다.

국내 동종사로는 LG서브원, 행복나래, 엔투비 등이 대표적이다. 동사는 설립 후 주요 고객사인 삼성전자를 포함한 삼성그룹 계열사의 반도체 핵심 장비, 인력을 제외한 대부분 품목 구매대행을 통해 성장했다. 2021년 기준 동사가 취급한 품목은 원부자재, 건자재, 기계 공구, 전기 설비를 포함한 산업용 자재가 79%를 차지하며 사무용품, IT용품 등 일반 자재는 21% 비중을 구성하고 있다.

2011년 인터파크 컨소시엄이 B2B 시장 진출을 위해 동사의 지분 48.7%를 인수(1Q22 기준, 인터파크의 동사 지분율은 43.0%)하며 인터파크 그룹사로 편입되었다. 아이마켓코리아는 2005년부터 삼성 계열사 외 업체들을 고객사로 확보해 전략 매출을 일으키고 있으며 전략 고객사로는 농심, 한화, 흠플러스 등이 있다. 2021년에는 에코프로지이엠, 씨젠, 삼표산업, 신세계푸드, 에스피네이처 등을 신규 고객사로 확보했다. 2021년 별도 기준 고객사별 매출액 비중은 삼성향 79%, 비삼성향 21%로 구성된다.

주요 자회사로

의약품 유통업체 안연케어 보유.

아이마켓코리아가 지분 투자한

지아이에노베이션

22년 연말 상장 목표

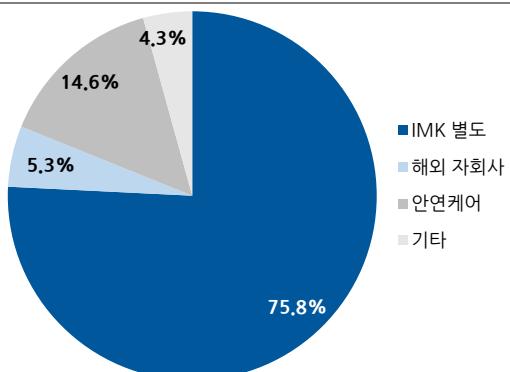
아이마켓코리아의 주요 자회사로는 베트남, 중국, 미국 해외법인과 헬스케어 분야인 안연케어를 보유하고 있다. 동사는 2014년 의약품 전문 유통사인 안연케어 지분 51%를 인수했다. 안연케어는 세브란스 및 비세브란스향 안정적인 매출 성장으로 2018~2021년 연평균 매출액 성장률 10%를 달성하며 코로나19 여파로 고객사 투자가 위축된 2020년에도 견조한 실적 흐름을 이끌었다. 동사는 인터파크와 공동 투자로 바이오 사업 진출을 위해 인터파크바이오컨버전스 설립했으며, 2022년 4월 테라팩스와 그래디언트바이오컨버전스로 분할되었다. 한편 동사는 면역항암제 개발 업체 지아이에노베이션 지분은 3%를 보유하고 있으며 지아이에노베이션은 2022년 연말까지 코스닥 상장을 목표로 준비하고 있다.

구매대행 서비스 과정



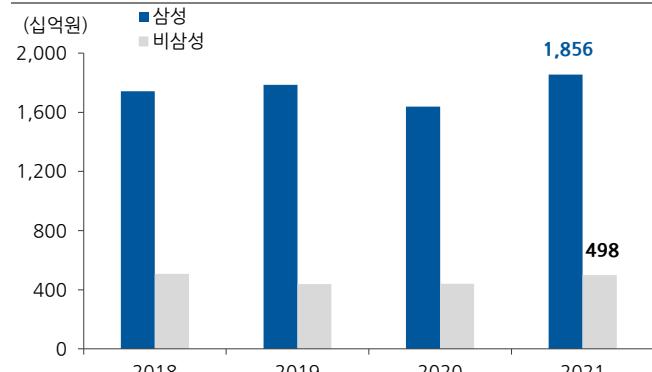
자료: 아이마켓코리아, 한국IR협의회 기업리서치센터

2022년 사업 부문별 예상 매출 비중



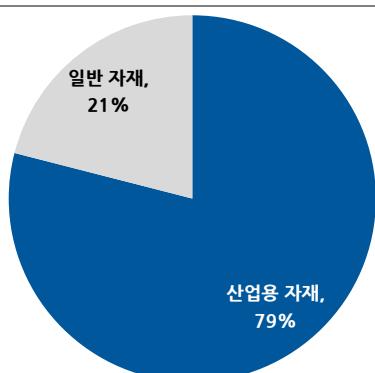
자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

삼성, 비삼성향 매출액 추이



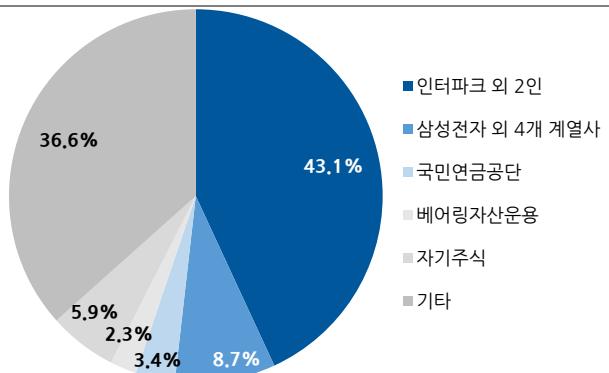
자료: 아이마켓코리아, 한국IR협의회 기업리서치센터

2021년 기준 품목별 매출 비중



자료: 아이마켓코리아, 한국IR협의회 기업리서치센터

주주 현황

주: 2022년 3월 31일 기준(국민연금공단과 베어링자산운용의 지분율은 2021년 12월 31일 기준)
자료: 아이마켓코리아, 한국IR협의회 기업리서치센터

 산업 현황

MRO는
Maintenance(유지),
Repair(보수),
Operation(운영) 의미

MRO는 기업 제품 생산과 직접 연관된 원자재를 제외한 소모성 자재로 Maintenance(유지), Repair(보수), Operation(운영)을 의미한다. MRO의 핵심은 공급 안정화 및 비용 절감으로 대기업들이 비용 효율화를 위해 아웃소싱으로 MRO를 맡기며 국내 MRO 산업이 형성되었다. 주요업체들의 소모성자재 비중은 20~30% 수준으로 전략적 구매를 위해 MRO업체를 통해 조달되고 있으며 국내 MRO(소모성자재+부자재) 시장규모는 약 135조원으로 추정되고 있다.

국내 MRO 대표 업체는 아이마켓코리아, LG서브원, 행복나래, 엔투비 등이 있으며 대기업 계열회사로 출범해 규모의 경제를 통해 MRO 시장 점유율을 확보하며 성장했다. 주요 대기업들은 계열회사를 통해 MRO 서비스를 위탁했으나 소상공인 상생, 지역상권 제한 등 이슈로 삼성, LG, SK, 포스코 등 대기업들은 MRO 자회사를 매각하며 사업을 철수했다. 대표적으로 삼성은 2011년 그룹사였던 아이마켓코리아를 인터파크에 매각했으며, LG는 LG 서브원을 사모펀드 어피니티에쿼티파트너스에 매각하며 MRO 사업을 철수했다.

한편 이커머스 업체들의 MRO 산업 진출도 증가하고 있다. 2016년 위메프와 티몬은 ‘위메프 비즈몰’, ‘티몬 비즈몰’을 출범했으며 쿠팡의 경우 2021년 10월부터 대용량, 전문가용 상품을 구매할 수 있는 사업자 전용 몰 ‘쿠팡비즈’를 런칭했다. MRO 산업에서도 온라인 침투율이 높아지며 최근 미국 MRO 시장에서 ‘아마존비즈니스’가 선두 업체인 ‘그레이너’의 거래액을 상회한 것으로 파악된다. 온라인 MRO 시장 성장과 함께 대기업이 아닌 소상공인, 중소/중견기업의 MRO 수요가 확대되며 기존 IT가전, 건자재, 소모품 구매대행에서 방역소독, 독서렌탈 서비스, 호텔 상품, 의료기기 유통 등으로 MRO서비스가 영역이 다변화되고 있다.



투자포인트

1Q22 삼성전자 평택 P4향 철근 자재 공급 시작

삼성전자 P4 착공에 따른

MRO 공급 증가 기대

동사의 MRO 사업 매출액 80% 가량 삼성그룹사 수주로 발생하고 있으며 삼성 계열사 중 삼성전자향 비중이 가장 독보적이다. 동사는 평택 P2 증설 당시 2018년 1분기~2019년 4분기 동안 건설자급자재를 납품했으며 수주 규모는 약 5,000억원 수준이었다. 평택 P3의 경우 2020년 말부터 올해 1분기까지 건자재를 공급했으며 총 수주 규모는 약 6,000억원으로 파악된다. 2022년 연초부터 착공 시작된 P4의 경우 P2, P3을 상회하는 규모의 수주가 예상되며 아이마켓코리아의 실적 수혜는 2023년 상반기 이후까지 지속될 전망이다. 2022년 1분기 P3 마감재 및 P4 철근 자재 공급으로 삼성전자향 매출액이 전년 대비 18% 이상 증가하며 호실적을 기록한 만큼 2022년 매분기 본격적인 삼성전자 P4 증설 모멘텀이 더해질 전망이다.

핵심 자회사 안연케어 신규 종합병원 납품 확대→ 최대 실적 경신 전망

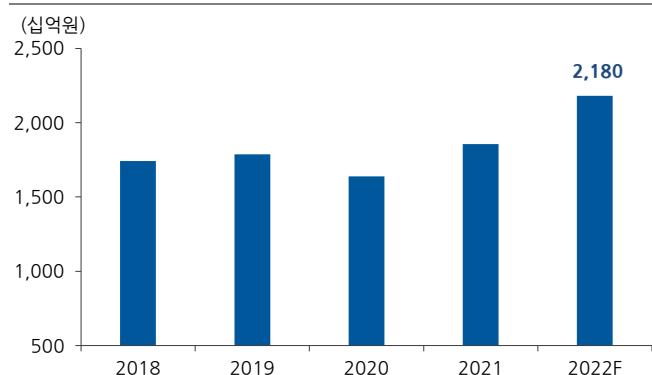
자회사 안연케어의

최대 실적 경신 흐름 기대

동사는 2014년 3월 의약품 유통사인 안연케어 지분 51%를 인수했다. 인수 이후 2021년까지 안연케어의 연평균 매출액 성장률은 16%를 기록했으며, 2020년에도 의약품 수요 확대 수혜로 안연케어는 큰 폭의 실적 성장이 가능했다. 2022년 안연케어는 견조한 세브란스향 의약품 공급과 신규 종합병원 납품으로 최대 실적 경신 흐름을 이어갈 전망이다. 2021년 기준 안연케어의 세브란스향 매출액 비중은 89%에 육박하며 비세브란스 대표 고객으로 중앙대병원에 의약품을 납품하고 있다. 또한 2021년 의정부 을지대병원, 2022년 6월 대전 을지대병원 신규 확보에 이어 2022년 7월 서울 아산병원을 거래처로 확보했다.

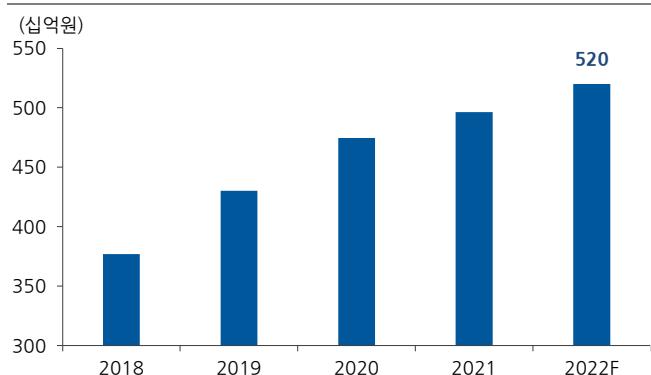
한편 2020년 연세대학교 종합 감사 이후 세브란스병원 의약품 발주 방식이 기존 수의 계약에서 입찰 방식으로 전환되며 의약품 공급가 인하로 안연케어 마진율이 High-Single에서 Mid-Single로 낮아졌다. 안연케어의 추가적인 이익률 하락 리스크는 해소된 상황이며 2022년부터 신규 종합병원 납품 확대되며 동사의 매출액, 영업이익 동반 개선이 가능할 전망이다.

삼성향 매출액 추이



자료: 아이마켓코리아, 한국IR협의회 기업리서치센터

안연케어 매출액 추이



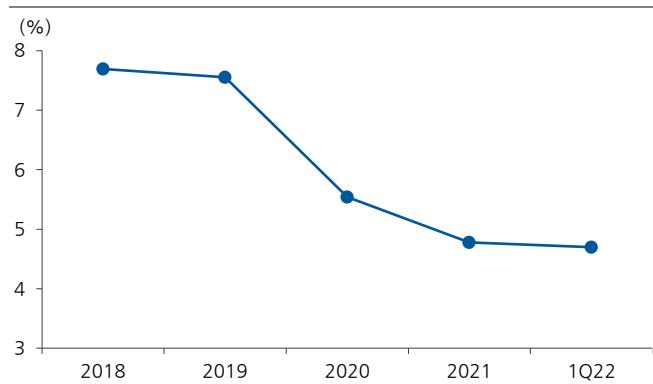
자료: 아이마켓코리아, 한국IR협의회 기업리서치센터

안연케어 세브란스, 비세브란스 매출액 추이



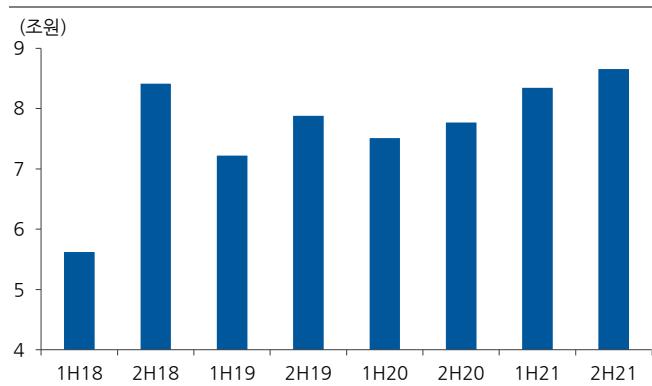
자료: 아이마켓코리아, 한국IR협의회 기업리서치센터

안연케어 영업이익률 추이



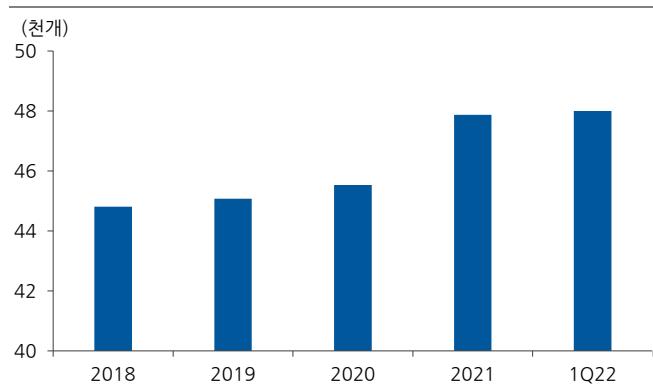
자료: 아이마켓코리아, 한국IR협의회 기업리서치센터

상급종합병원 진료비 추이



자료: 국민건강보험, 한국IR협의회 기업리서치센터

상급종합병원 병상 수 추이



자료: 건강보험통계연보, 건강보험심사평가원, KOSIS, 한국IR협의회 기업리서치센터

2022년 하반기 삼성그룹 중심으로 전기차 충전소 설치 본격화

전기차 충전소 사업 진출

아이마켓코리아는 2021년 4월 SK시그넷과 MOU를 통해 전기차 충전소 사업에 진출했다. SK시그넷은 2021년 350kW 초급속 충전기를 개발해 세계 최초로 미국 인증을 획득했으며, 미국 내 점유율을 50% 이상 보유하고 있다. 아이마켓코리아는 SK시그넷의 충전소를 매입해 삼성그룹사를 중심으로 설치 및 운영을 담당하며, 전기차 충전소 설치 후 소비자 이용 시 발생하는 전기료가(한국전력 고시 가격 기준) 동사의 매출로 인식된다.

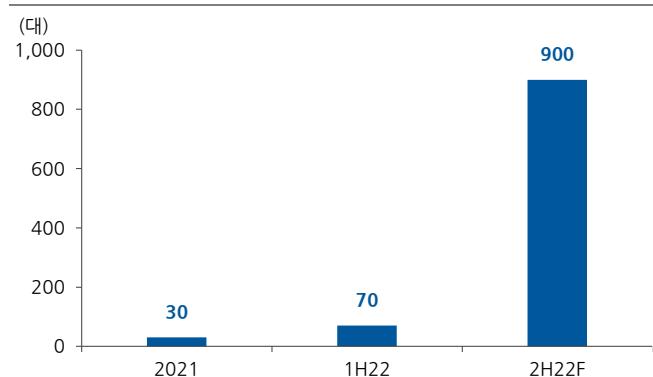
아이마켓코리아가 주로 설치하는 전기차 충전기는 완속 충전기이며 동사의 대당 매입가는 200~300만원 수준으로 파악된다. 2022년 상반기까지 해당 충전기 100대 내외가 설치되었으며 올해 연말까지 900대 충전기를 삼성그룹을 중심으로 셋업할 예정이다. 삼성 외 에코프로, 세브란스 병원, 농심, 흠플러스 등과도 협의하고 있으며 2022년 하반기 본격적인 충전기 설치 확대를 바탕으로 2023년부터 의미있는 매출액 성장이 기대되며 2025년 이후 전기차 충전소 사업의 이익 기여가 가능할 것으로 전망한다.

SK시그넷 전기차 충전기



자료: SK시그넷, 한국IR협의회 기업리서치센터

아이마켓코리아 전기차 충전기 설치 대수 전망



자료: 아이마켓코리아, 한국IR협의회 기업리서치센터

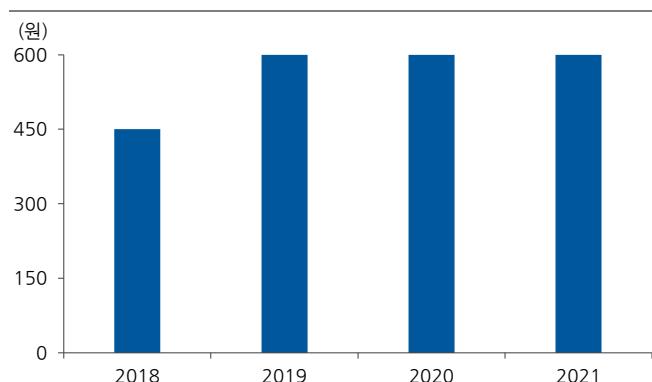
풍부한 현금 & 주주환원 정책도 긍정적

긍정적인 주주가치

제고 정책

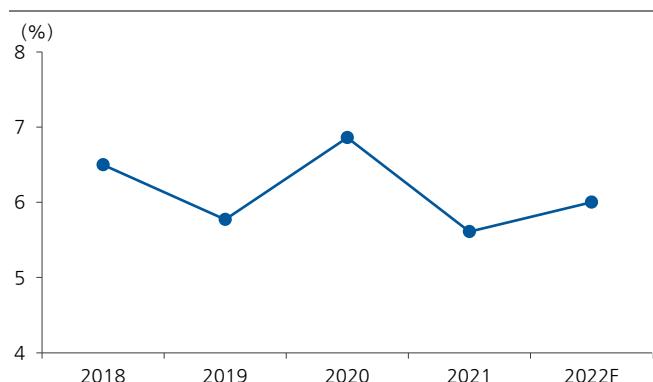
동사는 견조한 실적 흐름을 바탕으로 최근 6월 기준 현금성자산 2,200억원 이상 보유한 것으로 추정한다. 이는 시가총액 60% 후반에 달하는 수준이며 동사는 향후 차입 상환 및 추가적인 자금조달 니즈도 적은 편이다. 풍부한 현금성자산과 함께 주주환원을 위한 고배당 정책도 매력적이다. 동사의 DPS는 2019년 이후 600원을 유지하고 있으며 매분기에 150원씩 지급하고 있다. 2022년 예상 배당수익률은 6%로 코스피 시가총액 5,000억 이하 중소형주 중 독보적인 고배당 매력을 보유했다. 2020년 코로나 팬데믹으로 인한 증시 폭락 이후 주주가치 제고를 위한 자사주 소각을 단행했던 만큼 동사의 주주가치 제고를 위한 정책도 긍정적이다.

DPS 추이



자료: 아이마켓코리아, 한국IR협의회 기업리서치센터

배당수익률 추이



자료: Quantwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

실적 추이 및 전망

2022년**연결 매출액 35,630억원.****영업이익 512억원 전망**

2022년 연결 매출액 35,630억원(+13.7% YoY), 영업이익 512억원(+12.7% YoY)을 전망한다. 사업부문별 매출액은 IMK 별도 27,000억원(+14.7% YoY), 해외자회사 1,900억원(+13.1% YoY), 안연케어 5,200억원(+4.8% YoY), 기타 1,530억원(+2.4% YoY)을 예상한다. 2022년 1분기 연결 매출액은 8,279억원(+14.7% YoY), 영업이익 117억원(+34.3% YoY)을 기록했으며 특히 아이마켓코리아 별도 부문에서 평택 P3향 마감재 및 P4 착공을 위한 철강재 수주가 본격화되며 호실적을 이끌었다.

1Q22 외형 성장을 기반으로 2022년 IMK 별도 매출액의 경우 삼성 그룹사 및 전략 고객사향 매출 동반 성장세가 지속되며 2021년에 이어 최대 실적을 기록할 것으로 전망이다. 특히 신규사업인 전기차충전 인프라 사업은 2022년 하반기 삼성그룹을 중심으로 확대될 예정이다. 삼성전자를 중심으로 삼성 그룹에 2022년 연말까지 전기차 충전기 900대 내외를 설치할 전망이며, 설치 후 충전료가 매출로 인식되는 만큼 관련 실적은 2023년 가시적으로 확인될 것으로 기대한다. 안연케어의 경우 탄탄한 세브란스향 수요에 신규 고객사인 을지대병원, 서울아산병원 의약품 공급 증가로 2022년 매출액은 전년 대비 4.8% 증가한 5,200억원을 달성할 전망이다.

동사의 경우 인건비, 전산비 등 고정비가 판매관리비의 대부분을 차지하고 있어 가파른 외형 성장에 따른 비용 효율화가 가능하다. 핵심 연결자회사인 안연케어의 경우 2020년 2분기부터 공급가 인하에 따른 이익률 감소가 불가 피했으나 이후 추가적인 마진 하락 없이 4~5% 수준의 이익률이 유지될 전망이다. 한편 2022년 연초 인수한 마케팅업체 뱸류포인트의 경우 연간 영업이익 규모가 30억 내외 수준으로 2분기부터 동사의 연결 실적에 반영된다. 2022년 연결 영업이익은 전년 대비 13% 증가한 512억원을 전망하며 외형 성장과 함께 큰 폭의 영업이익 증가를 예상한다.

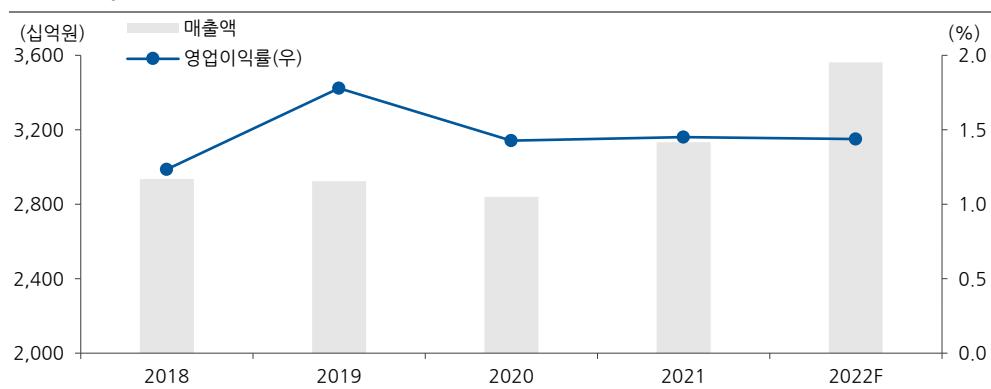
실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	2018	2019	2020	2021	2022F
매출액	29,352	29,238	28,394	31,325	35,630
IMK 별도	22,489	22,261	20,799	23,535	27,000
해외자회사	1,491	1,389	1,602	1,679	1,900
안연케어	3,769	4,303	4,745	4,963	5,200
기타	1,604	1,285	1,248	1,148	1,530
영업이익	362	520	405	454	512
지배주주순이익	123	161	214	382	355
YoY 증감률					
매출액	-4.7	-0.4	-2.9	10.3	13.7
IMK 별도	-	-1.0	-6.6	13.2	14.7
해외자회사	-	-6.8	15.3	4.8	13.1
안연케어	-	14.2	10.3	4.6	4.8
기타	-	-19.9	-2.8	-8.0	33.3
영업이익률	6.5	43.7	-22.1	12.1	12.7
지배주주순이익률	59.9	30.4	33.0	78.7	-6.9
영업이익률	1.2	1.8	1.4	1.4	1.4
지배주주순이익률	0.4	0.5	0.8	1.2	1.0

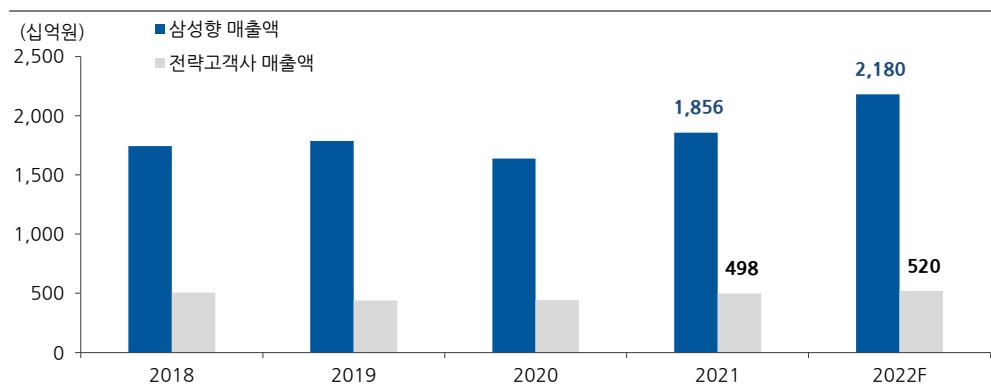
자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

IMK 별도 삼성향 매출액, 전략고객사 매출액 추이 및 전망



자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

Valuation

현재주가는

2022년 예상 EPS기준

PER 9.4배

동사의 현재주가는 2022년 예상 EPS 기준 9.4배에서 거래되고 있다. 아이마켓코리아는 2019년 연초~ 6월 1) 삼성전자 및 삼성중공업 수주 확대, 2) 수익성 위주의 경영 전략, 3) 용인 세브란스 병원향 안연케어 매출액 고성장세가 돋보이며 주가는 80% 이상 상승했다. 2021년 상반기에는 고배당 및 낮은 밸류에이션이 돋보이며 기업가치가 주목받았다.

동사의 주가 레벨은 현재 저평가 상태로 2022년 상반기 기준 2,200억원을 상회하는 현금성자산은 동사의 주가 하방을 지지하고 있다. 2022년 MRO 본업 매출 확대와 하반기 전기차 충전소 사업 본격화와 함께 높은 배당수익률이 돋보이며 주가 반등이 가능할 전망이다.

아이마켓코리아의 주가 추이

(2018.01.03=100)



자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

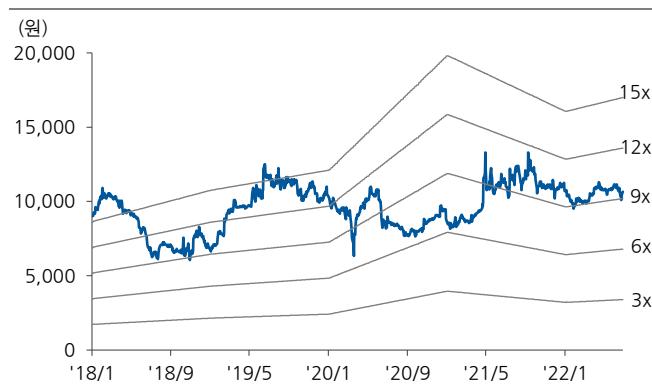
아이마켓코리아 PER Level

(단위: 배)

2019			2020			2021			2022F
Low	Average	High	Low	Average	High	Low	Average	High	
14.7	22.9	29.7	10.0	15.0	18.6	7.2	9.3	12.5	9.4

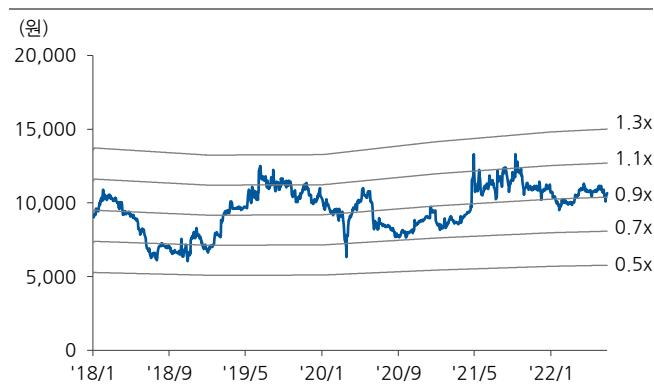
자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

12MF PER 벤드



자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

12MF PBR 벤드



자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

리스크 요인

삼성전자향 매출 비중이 높아 고객사의 대규모 증설 여부에 따른 동사의 실적 레벨이 결정되고 있다. 2016년부터 전략고객사를 적극적으로 확보하고 있으나 여전히 삼성그룹향 매출 비중이 80% 후반에 육박한다. 2022년 하반기부터 본격적인 전기차 충전소 매입 및 설치가 진행될 예정이며, 전기차충전소는 동사의 유형자산 증가로 이어지며 향후 감가상각비(상각 기간 10년) 부담이 확대될 수 있다. 삼성향 구매대행 수수료 마진 개선이 제한적인 사업 구조로 신규사업의 BEP 시점 도달까지 수익성 개선은 정체될 수 있다.

포괄손익계산서

(억원)	2018	2019	2020	2021	2022F
매출액	29,352	29,238	28,394	31,325	35,630
증가율(%)	-4.7	-0.4	-2.9	10.3	13.7
매출원가	27,814	27,635	26,967	29,862	34,098
매출원가율(%)	94.8	94.5	95.0	95.3	95.7
매출총이익	1,539	1,603	1,428	1,463	1,532
매출이익률(%)	5.2	5.5	5.0	4.7	4.3
판매관리비	1,177	1,083	1,022	1,009	1,020
판관비율(%)	4.0	3.7	3.6	3.2	2.9
EBITDA	515	727	598	651	663
EBITDA 이익률(%)	1.8	2.5	2.1	2.1	1.9
증가율(%)	5.6	41.3	-17.7	8.8	1.9
영업이익	362	520	405	454	512
영업이익률(%)	1.2	1.8	1.4	1.4	1.4
증가율(%)	6.5	43.7	-22.1	12.1	12.7
영업외손익	12	-94	-12	202	45
금융수익	81	73	43	223	50
금융비용	8	32	67	23	25
기타영업외손익	-62	-135	11	2	20
종속/관계기업관련손익	-26	-6	-5	-33	0
세전계속사업이익	347	421	388	622	557
증가율(%)	18.4	21.2	-8.0	60.5	-10.5
법인세비용	140	163	100	177	139
계속사업이익	207	258	288	445	418
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	207	258	288	445	418
당기순이익률(%)	0.7	0.9	1.0	1.4	1.2
증가율(%)	32.3	24.4	11.7	54.5	-6.1
지배주주지분 순이익	123	161	214	382	355

재무상태표

(억원)	2018	2019	2020	2021	2022F
유동자산	8,651	8,691	8,668	8,349	9,966
현금성자산	872	994	835	653	1,330
단기투자자산	1,793	2,253	1,717	1,523	1,287
매출채권	4,470	4,717	5,191	5,266	6,251
재고자산	1,296	584	735	717	848
기타유동자산	220	143	189	190	250
비유동자산	2,132	2,277	2,440	2,852	2,982
유형자산	130	418	392	295	408
무형자산	1,621	1,409	1,325	1,335	1,363
투자자산	300	247	460	947	936
기타비유동자산	81	203	263	275	275
자산총계	10,783	10,969	11,108	11,202	12,948
유동부채	6,041	6,047	6,314	6,445	8,020
단기차입금	200	178	148	222	222
매입채무	5,546	5,479	5,799	5,835	7,126
기타유동부채	295	390	367	388	672
비유동부채	326	657	625	589	530
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
기타비유동부채	326	657	625	589	530
부채총계	6,367	6,703	6,939	7,034	8,551
지배주주지분	2,571	2,580	2,569	2,329	2,499
자본금	182	182	182	182	182
자본잉여금	1,346	1,346	1,347	1,355	1,355
자본조정 등	-290	-438	-474	-241	-241
기타포괄이익누계액	-14	-8	-10	14	14
이익잉여금	2,571	2,580	2,569	2,329	2,499
자본총계	4,415	4,265	4,169	4,168	4,397

현금흐름표

(억원)	2018	2019	2020	2021	2022F
영업활동으로인한현금흐름	171	1,058	52	542	507
당기순이익	207	258	288	445	418
유형자산 상각비	24	93	104	104	58
무형자산 상각비	128	113	89	93	93
외환손익	4	4	10	1	0
운전자본의감소(증가)	-268	472	-400	-6	139
기타	76	118	-39	-95	-201
투자활동으로인한현금흐름	-1	-403	348	-301	157
투자자산의 감소(증가)	3,715	6,876	6,536	10,267	11
유형자산의 감소	1	14	1	17	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-74	-75	-42	-25	-170
기타	-3,643	-7,218	-6,147	-10,560	316
재무활동으로인한현금흐름	-159	-535	-559	-430	13
차입금의 증가(감소)	113	-24	-31	74	202
사채의증가(감소)	-0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-222	-265	-318	-422	-189
기타	-50	-246	-210	-82	0
기타현금흐름	2	3	-0	7	-1
현금의증가(감소)	13	122	-159	-182	676
기초현금	859	872	994	835	653
기말현금	872	994	835	653	1,329

주요투자지표

	2018	2019	2020	2021	2022F
P/E(배)	20.2	23.3	14.6	9.4	9.4
P/B(배)	0.7	1.0	0.9	1.0	0.9
P/S(배)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
EV/EBITDA(배)	1.3	2.3	2.8	3.9	3.1
배당수익률(%)	6.5	5.8	6.9	5.6	6.0
EPS(원)	343	447	599	1,133	1,062
BPS(원)	10,560	10,185	10,210	10,889	11,397
SPS(원)	81,663	81,344	79,603	93,017	106,585
DPS(원)	450	600	600	600	600
수익성(%)					
ROE	3.2	4.3	5.9	10.5	9.5
ROA	1.9	2.4	2.6	4.0	3.5
ROIC	12.1	17.2	17.4	19.6	20.0
안정성(%)					
유동비율	143.2	143.7	137.3	129.5	124.3
부채비율	144.2	157.2	166.4	168.8	194.5
순차입금비율	-55.7	-62.0	-47.8	-38.0	-41.5
이자보상배율	59.4	26.9	26.0	29.9	28.0
활동성(%)					
총자산회전율	2.7	2.7	2.6	2.8	3.0
매출채권회전율	6.4	6.4	5.7	6.0	6.2
재고자산회전율	25.6	31.1	43.0	43.1	45.5

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소형 기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소형 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추경치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 투자정보 등 대외제공에 관한 한국IR협의회 기업리서치센터의 내부통제 기준을 준수하고 있습니다.
- 본 자료는 카카오톡에서 "한국IR협의회" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.