

토마토시스템

393210

상기 종목은 당사가 상장주관사로서 작성한 자료입니다

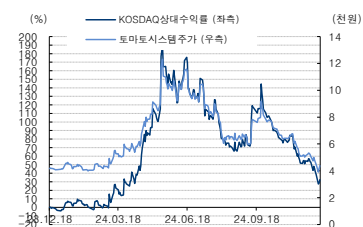
Dec 16, 2024

Not Rated

Company Data

현재가(12/13)	4,410 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	12,300 원
52 주 최저가(보통주)	3,900 원
KOSPI (12/13)	2,494.46p
KOSDAQ (12/13)	693.73p
자본금	21 억원
시가총액	684 억원
발행주식수(보통주)	1,561 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	228 만주
평균거래대금(60 일)	11 억원
외국인지분(보통주)	2.43%
주요주주	
이상돈 외 3 인	31.91%
진병완 외 5 인	5.61%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-23.2	-58.4	1.4
상대주가	-17.2	-46.6	25.3



미드스몰캡 김민철



KYOBO 교보증권

대학교 ERP 시장의 강자

대한민국 대표 UI/UX 솔루션 기업

토마토시스템은 2000년에 설립된 IT 솔루션 전문 기업으로, 시스템 통합(SI)부터 솔루션 개발까지 IT Total 서비스 역량을 보유. 대표적인 제품으로는 웹 표준 기반 UI/UX 개발 플랫폼 'eXBuilder6'와 대학 ERP 솔루션 'eXCampus'. 특히, 대학 ERP 시장에서 독보적인 경쟁력을 확보하여 현재 100개 이상의 대학교를 고객사를 보유. 'eXCampus'는 정부 주도 정책인 '글로벌대학 30'의 영향을 받아 2025년 300억 원, 2026년 350억 원 매출이 예상되는 등 안정적인 캐시카우 역할. 또한, No-Code 플랫폼으로 확장된 'eXBuilder6'는 클라우드 기반으로 진화하며 대학 외 금융권과 공공기관까지 적용 범위를 넓혀가고 있음.

미국 디지털 헬스케어 시장에서의 성장

토마토시스템은 자회사 CyberMDCare를 통해 디지털 헬스케어 시장에 진출하여, 원격 환자 모니터링(RPM) 및 화상진료 서비스를 제공 중. RPM 서비스는 환자의 생체 데이터를 실시간으로 관리하고, 보험사의 비용 절감을 지원하는 특화된 플랫폼. 2024년 미국의 Champion Health Plan과 계약을 시작으로 10만 명 이상의 가입자를 보유한 다른 보험사와의 추가 계약 가능성도 기대. RPM 서비스는 가입자당 월 약 \$7~\$9 수익 구조를 가지고 있어, 가입자 수 증가에 따라 매출 성장이 기대.

AI 기반 디지털헬스케어 플랫폼으로 가시적인 성과 달성

토마토시스템은 IT Total 서비스 기업으로, 디지털 전환(DX) 시대의 요구에 부합하는 솔루션을 지속적으로 개발 중. 디지털 헬스케어와 클라우드 기반 ERP 솔루션의 성장세는 회사의 중장기적 실적 개선을 뒷받침할 것으로 판단. 특히, 미국과 동남아 시장 등 해외 진출 확대와 함께 AI 기반 UI/UX 솔루션 개발로 새로운 시장을 창출할 전망.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (억원)	2019.12	2020.12	2021.12	2022.12	2023.12
매출액 (억원)	182	189	229	271	266
YoY(%)	NA	3.8	20.8	18.5	-1.9
영업이익 (억원)	12	6	15	75	28
OP 마진(%)	6.6	3.2	6.6	27.7	10.5
순이익 (억원)	36	-9	13	46	33
EPS(원)	11,933	-3,018	337	1,171	226
YoY(%)	0.0	적전	흑전	247.9	-80.7
PER(배)	0.0	0.0	32.5	10.2	18.1
PCR(배)	0.0	0.0	34.7	15.4	15.8
PBR(배)	0.0	0.0	16.6	4.0	2.1
EV/EBITDA(배)	1.0	0.9	18.9	5.6	16.9
ROE(%)	366.7	-46.9	54.4	59.0	15.5

[토마토시스템 393210]

포괄손익계산서

단위: 억원

12 결산 (억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	182	189	229	271	266
매출원가	145	148	156	141	158
매출총이익	37	41	72	130	108
매출총이익률 (%)	20.3	21.9	31.7	48.0	40.5
판매비	25	35	58	56	79
영업이익	12	6	15	75	28
영업이익률 (%)	6.5	3.4	6.5	27.5	10.6
EBITDA	18	15	21	78	32
EBITDA Margin (%)	9.8	7.8	9.2	28.9	12.1
영업외손익	-1	-15	-8	-18	6
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	0	0	0	11
금융비용	-2	-2	-2	-15	-3
기타	1	-12	-6	-4	-1
법인세비용차감전순이익	11	-8	7	56	35
법인세비용	-26	1	-6	10	2
계속사업순이익	36	-9	13	46	33
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	36	-9	13	46	33
당기순이익률 (%)	20.0	-4.9	5.6	16.9	12.4
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	36	-9	13	46	33
지배순이익률 (%)	20.0	-4.9	5.6	16.9	12.4
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	4	7	-2
포괄순이익	0	0	17	53	31
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	0	0	17	53	31

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 억원

12 결산 (억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동 현금흐름	25	5	16	57	47
당기순이익	36	-9	13	46	33
비현금항목의 가감	15	33	23	44	5
감가상각비	0	1	3	3	3
외환손익	0	0	0	0	0
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	15	32	20	41	2
자산부채의 증감	-27	-18	-19	-32	3
기타현금흐름	0	0	-1	0	6
투자활동 현금흐름	-10	-9	-3	-53	-129
투자자산	0	2	0	50	-36
유형자산	0	0	0	0	0
기타	-10	-11	-3	-103	-93
재무활동 현금흐름	-8	3	8	-1	136
단기차입금	-8	-6	-14	-4	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	0	8	22	4	136
현금의 증감	6	-1	21	3	55
기초 현금	0	7	6	27	30
기말 현금	7	5	27	30	85
NOPLAT	40	7	27	61	27
FCF	19	-2	15	32	34

자료: 토마토시스템, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 억원

12 결산 (억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
유동자산	28	30	59	132	304
현금및현금성자산	7	5	27	30	85
매출채권 및 기타채권	18	23	16	18	20
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	4	2	16	83	199
비유동자산	68	55	56	41	72
유형자산	1	0	3	3	3
관계기업투자금	0	0	0	0	14
기타금융자산	5	6	10	14	13
기타비유동자산	62	49	42	25	41
자산총계	95	85	115	173	375
유동부채	45	35	59	32	56
매입채무 및 기타채무	19	16	21	23	52
차입금	24	18	4	0	0
유동성채무	1	1	1	0	0
기타유동부채	1	0	33	8	4
비유동부채	31	31	28	14	22
차입금	1	1	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	30	30	28	14	22
부채총계	76	66	88	46	78
지배지분	20	20	28	127	298
자본금	15	19	19	21	77
자본잉여금	7	11	11	56	160
이익잉여금	-3	-12	-3	50	81
기타자본변동	-1	0	0	0	-20
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	20	20	28	127	298
총차입금	26	19	7	1	1

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

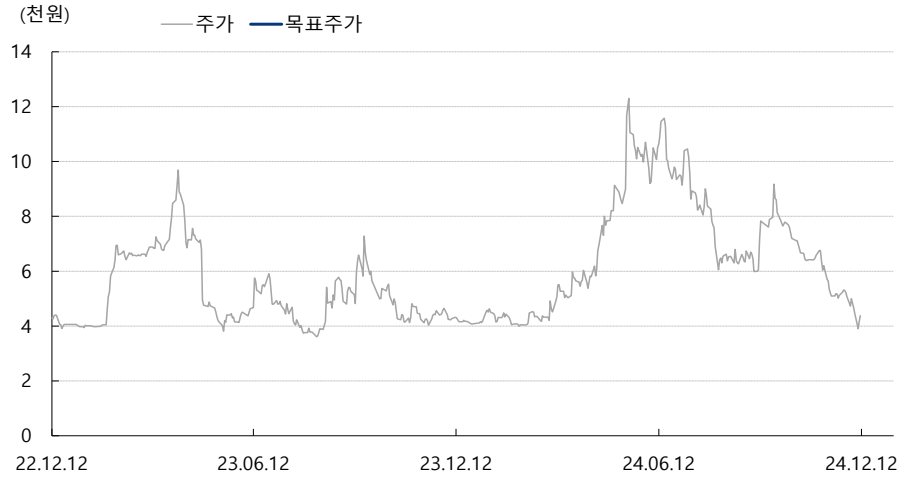
12 결산 (억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
EPS	11,933	-3,018	337	1,171	226
PER	0.0	0.0	32.5	10.2	18.1
BPS	6,509	5,114	660	2,966	1,939
PBR	0.0	0.0	16.6	4.0	2.1
EBITDAPS	3,855	2,119	376	1,761	194
EV/EBITDA	1.0	0.9	18.9	5.6	16.9
SPS	2,021	2,087	2,017	2,345	1,826
PSR	0.0	0.0	5.4	5.1	2.2
CFPS	6,353	-785	367	764	232
DPS	0	0	0	0	90

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
성장성					
매출액 증가율	NA	3.8	20.8	18.5	-1.9
영업이익 증가율	NA	-44.7	129.9	399.4	-62.1
순이익 증가율	NA	적전	흑전	256.0	-28.1
수익성					
ROIC	192.0	18.4	78.9	136.6	16.2
ROA	76.2	-10.2	12.9	31.7	12.0
ROE	366.7	-46.9	54.4	59.0	15.5
안정성					
부채비율	381.0	335.2	314.5	36.1	26.0
순차입금비용	27.1	22.8	5.7	0.6	0.3
이자보상배율	7.0	6.4	15.5	62.2	280.0

토마토시스템 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 100,000주(0.64%) 보유하고 있습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 상기 종목은 당사가 상장주관사로서 작성한 자료입니다

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2024.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.0	3.3	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대 **Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하