

토마토시스템

393210

상기 종목은 당사가 상장주관사로서 작성한 자료입니다.

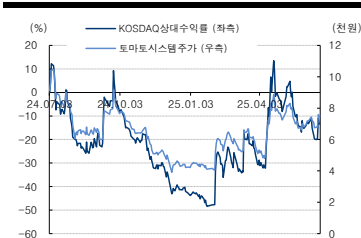
Jun 24, 2025

Not Rated

Company Data

현재가(06/23)	7,330 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	10,460 원
52 주 최저가(보통주)	3,900 원
KOSPI (06/23)	3,014.47p
KOSDAQ (06/23)	784.79p
자본금	0 억원
시가총액	1,145 억원
발행주식수(보통주)	1,561 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	79.1 만주
평균거래대금(60 일)	58 억원
외국인지분(보통주)	0.71%
주요주주	
이상돈 외 3 인	31.97%
진병완 외 5 인	5.61%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	7.0	74.8	-25.2
상대주가	-3.3	47.6	-19.0



[금융/미드스몰캡] 김지영
3771- 9735,
jykim79@iprovest.com

 **KYOBO** 교보증권

공공부문 수요 정상화 예상

UI/UX 솔루션 전문 업체

토마토시스템은 기업용 UI/UX 솔루션 및 대학 ERP 사업을 영위. 주력 제품 ‘엑스빌더6’는 웹 표준 기반의 사용자 화면 개발 도구로 공공-금융기관 중심으로 납품. 1Q25 매출액은 56억원(+27% YoY), 영업이익은 -8억원(적자지속) 기록. ‘24년 정부의 공공 예산 감축과 일정 지연으로 낮아진 기저가 1분기 실적 개선에 기여. 당사는 생성형 AI 기술이 적용된 차세대 솔루션으로 개발 프로세스의 자동화를 추진. 해당 제품은 7월부터 보건복지부 산하 사회보장정보원의 파일럿 사업에 활용될 예정. 신정부 100조원 디지털 투자 정책과 공공 부문 수요 확대에 따라, ‘23년 수준의 상저하고 실적 회복을 전망.

대학 ERP 수주 확대 국면

동사는 국내 100여개 대학에 ERP를 구축한 1위 사업자. 교육부의 ‘글로벌대학 30’ 사업이 재개되며, 관련 수주 가시성이 높아지는 국면. 대학 ERP 단일 사업은 4년제 기준 평균 100억원, 2년제 30억원 내외의 단가로 파악. 동사는 ‘24년 12월 고려대(48억원), 서울대(45억원), 전북대(69억원, 글로벌대학 사업) 수주를 확보해 매출 인식 중. 연내 강원대, 원광대 2개 대학과의 추가 수주가 기대되며, 이후 잔여 글로벌대학 중심으로 중단기 수주 지속될 전망. ERP 구축 특성상 1~2년간 진행 매출로 인식되며, 안정적인 수주 기반은 동사의 실적 하방을 견고히 지지할 것으로 판단.

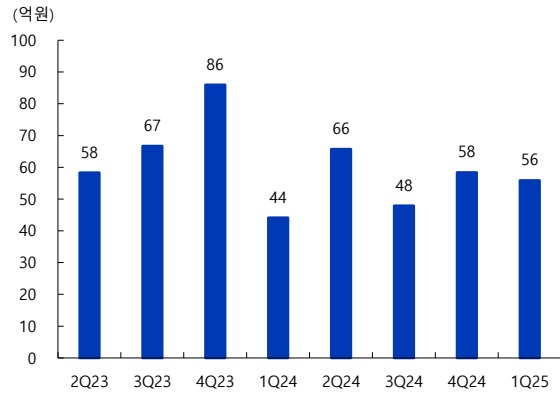
‘26년 CyberMDCare 사업 본격화

동사는 신사업으로 원격 모니터링 의료 서비스 ‘CyberMDCare’를 출시. 해당 서비스는 환자 생체 데이터 기반 RPM과 원격진료를 결합한 비즈니스 모델. 수익 구조는 매디케어 대상자가 1) 보험사 플랜 가입으로 시스템 사용료 \$8.99/월 지불. 2) 의료기관이 CPT 코드 기준으로 지급받은 수가 일정 비율을 동사에 시스템 사용료로 지불하는 구조. 5월 말 기준 동사 플랜 가입 고객은 300명, \$5~6천/월 매출로 파악. FQHC(보건소 개념), 병원, 요양원 등을 타깃으로 올해 말 3천명 내외 고객 확보 예상.

Forecast earnings & Valuation

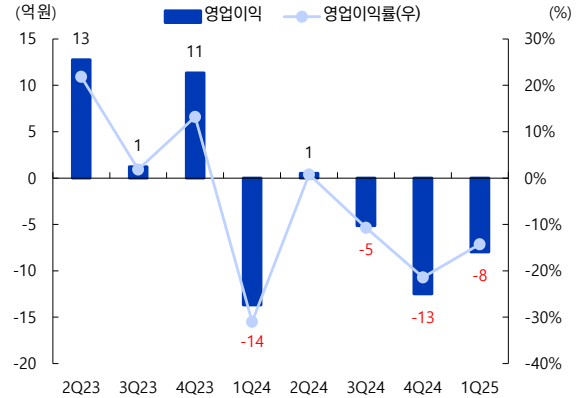
12 결산 (억원)	2020.12	2021.12	2022.12	2023.12	2024.12
매출액 (억원)	189	229	271	266	216
YoY(%)	3.8	20.8	18.5	-1.9	-18.7
영업이익 (억원)	6	15	75	28	-34
OP 마진(%)	3.2	6.6	27.7	10.5	-15.7
순이익 (억원)	-9	13	46	33	-18
EPS(원)	-3,018	337	1,171	226	-103
YoY(%)	적전	흑전	247.9	-80.7	적전
PER(배)	0.0	32.5	10.2	18.1	-41.3
PCR(배)	0.0	34.7	15.4	15.8	-51.0
PBR(배)	0.0	16.6	4.0	2.1	2.4
EV/EBITDA(배)	0.9	18.9	5.6	16.9	-22.6
ROE(%)	-46.9	54.4	59.0	15.5	-11.5

[도표 1] 토마토시스템 분기 매출액 추이



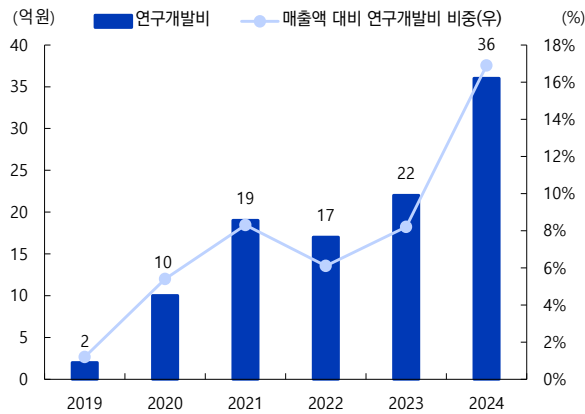
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 토마토시스템 영업이익 및 영업이익률 추이



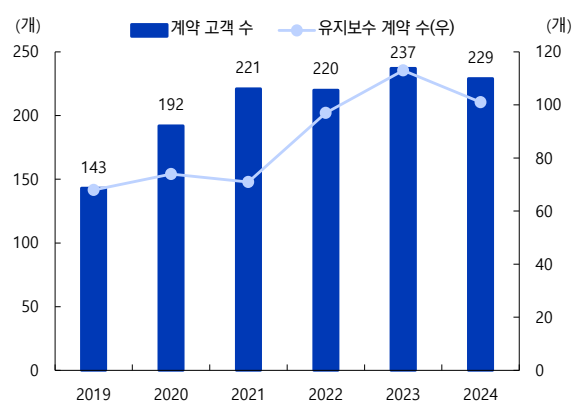
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 토마토시스템 연구개발비 및 연구개발비 비중 추이



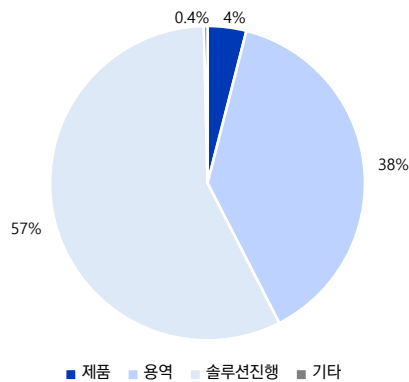
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 4] 토마토시스템 계약 고객 수 및 유지보수 계약 수 추이



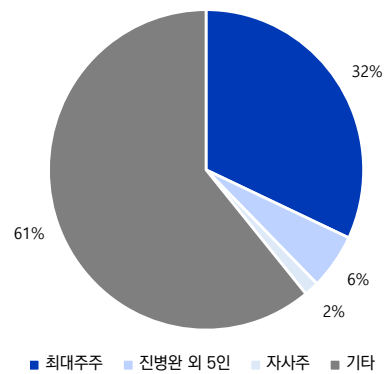
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 5] 토마토시스템 매출 비중



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 6] 토마토시스템 주요 주주 비중



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 7] 클라우드 기반 통합 개발 플랫폼

클라우드 기반 통합개발 플랫폼

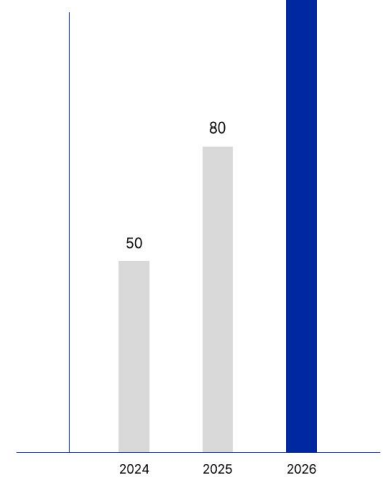
- UI-UX 개발을 위한 다양한 기능들이 망라된 웹 기반 통합 개발환경(Web-IDE), eXBuilder6 for Cloud
- 클라우드 기반으로 작동하므로 사용자는 어디에서나 접속하여 작업 수행 가능



개발 솔루션 사업 매출 추정

(단위 : 억원)

CAGR
54.9% → **120**

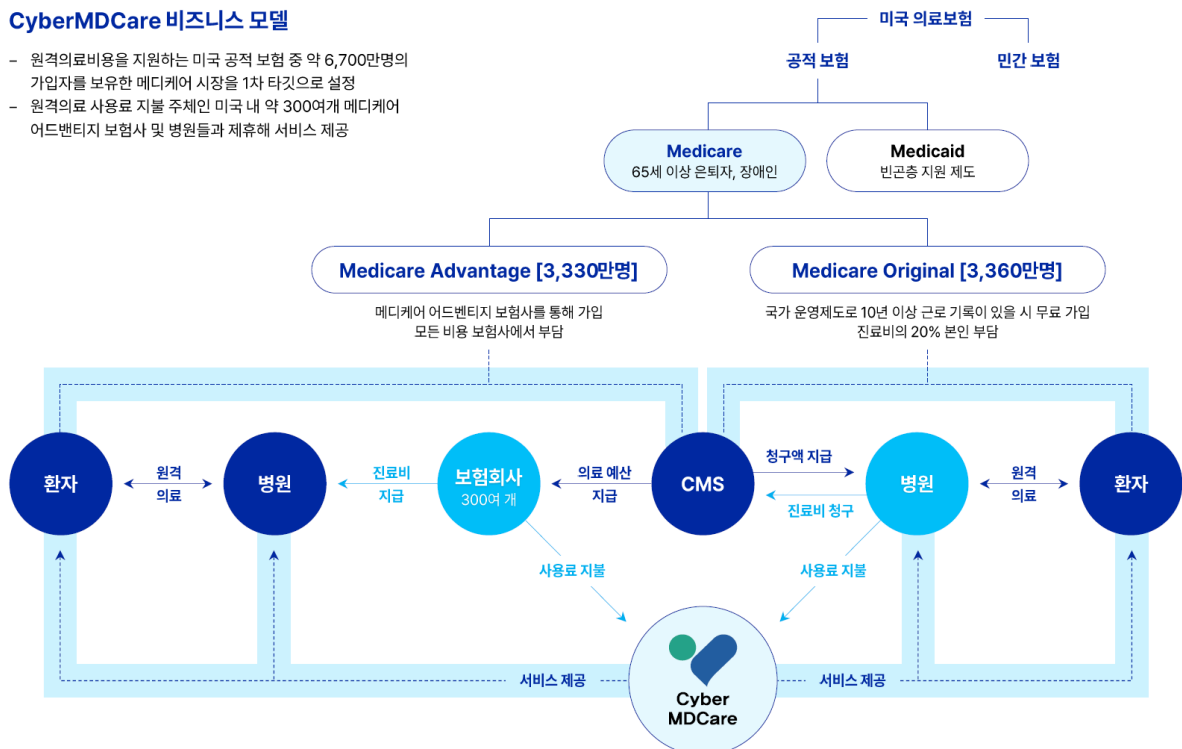


자료: 회사자료, 교보증권 리서치센터

[도표 8] 클라우드 기반 통합 개발 플랫폼

CyberMDCare 비즈니스 모델

- 원격의료비용을 지원하는 미국 공적 보험 중 약 6,700만명의 가입자를 보유한 메디케어 시장을 1차 타겟으로 설정
- 원격의료 사용료 지불 주체인 미국 내 약 300여개 메디케어 어드벤처 보험사 및 병원들과 제휴해 서비스 제공



자료: 회사자료, 교보증권 리서치센터

[토마토시스템 393210]

포괄손익계산서

단위: 억원

12 결산 (억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	189	229	271	266	216
매출원가	148	156	141	158	145
매출총이익	41	72	130	108	71
매출총이익률 (%)	21.9	31.7	48.0	40.5	33.0
판매비	35	58	56	79	105
영업이익	6	15	75	28	-34
영업이익률 (%)	3.4	6.5	27.5	10.6	-15.8
EBITDA	15	21	78	32	-30
EBITDA Margin (%)	7.8	9.2	28.9	12.1	-13.7
영업외손익	-15	-8	-18	6	5
관계기업손익	0	0	0	0	-2
금융수익	0	0	0	11	10
금융비용	-2	-2	-15	-3	-1
기타	-12	-6	-4	-1	-1
법인세비용차감전순이익	-8	7	56	35	-29
법인세비용	1	-6	10	2	-10
계속사업순이익	-9	13	46	33	-18
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-9	13	46	33	-18
당기순이익률 (%)	-4.9	5.6	16.9	12.4	-8.4
비지배지분순이익	0	0	0	0	-2
지배지분순이익	-9	13	46	33	-16
지배순이익률 (%)	-4.9	5.6	16.9	12.4	-7.4
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	4	7	-2	-7
포괄순이익	0	17	53	31	-25
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	-3
지배지분포괄이익	0	17	53	31	-22

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

현금흐름표

단위: 억원

12 결산 (억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동 현금흐름	5	16	57	47	-25
당기순이익	-9	13	46	33	-18
비현금항목의 가감	33	23	44	5	3
감가상각비	1	3	3	3	3
외환손익	0	0	0	0	-2
자본법평가손익	0	0	0	0	2
기타	32	20	41	2	0
자산부채의 증감	-18	-19	-32	3	-14
기타현금흐름	0	-1	0	6	4
투자활동 현금흐름	-9	-3	-53	-129	-68
투자자산	2	0	50	-36	0
유형자산	0	0	0	0	93
기타	-11	-3	-103	-93	-161
재무활동 현금흐름	3	8	-1	136	12
단기차입금	-6	-14	-4	0	13
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	-14
기타	8	22	4	136	13
현금의 증감	-1	21	3	55	-80
기초 현금	7	6	27	30	85
기말 현금	5	27	30	85	5
NOPLAT	7	27	61	27	-22
FCF	-2	15	32	34	63

자료: 토마토시스템, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 억원

12 결산 (억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
유동자산	30	59	132	304	111
현금및현금성자산	5	27	30	85	5
매출채권 및 기타채권	23	16	18	20	13
재고자산	0	0	0	0	3
기타유동자산	2	16	83	199	89
비유동자산	55	56	41	72	241
유형자산	0	3	3	3	97
관계기업투자금	0	0	0	14	12
기타금융자산	6	10	14	13	60
기타비유동자산	49	42	25	41	71
자산총계	85	115	173	375	352
유동부채	35	59	32	56	49
매입채무 및 기타채무	16	21	23	52	32
차입금	18	4	0	0	13
유동성채무	1	1	0	0	0
기타유동부채	0	33	8	4	4
비유동부채	31	28	14	22	29
차입금	1	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	30	28	14	22	29
부채총계	66	88	46	78	78
지배지분	20	28	127	298	278
자본금	19	19	21	77	78
자본잉여금	11	11	56	160	175
이익잉여금	-12	-3	50	81	45
기타자본변동	0	0	0	-20	-20
비지배지분	0	0	0	0	-4
자본총계	20	28	127	298	274
총차입금	19	7	1	1	14

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

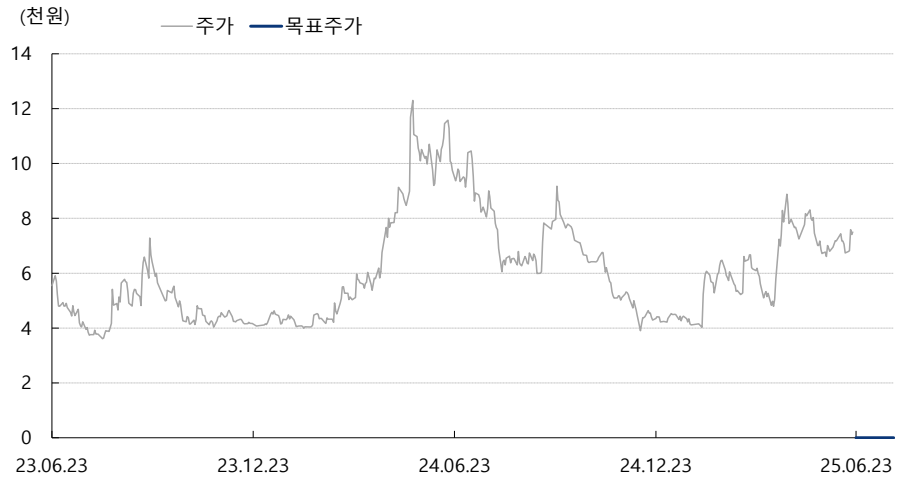
12 결산 (억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
EPS	-3,018	337	1,171	226	-103
PER	0.0	32.5	10.2	18.1	-41.3
BPS	5,114	660	2,966	1,940	1,779
PBR	0.0	16.6	4.0	2.1	2.4
EBITDAPS	2,119	376	1,761	194	-219
EV/EBITDA	0.9	18.9	5.6	16.9	-22.6
SPS	2,087	2,017	2,345	1,826	1,393
PSR	0.0	5.4	5.1	2.2	3.0
CFPS	-785	367	764	232	403
DPS	0	0	0	90	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
성장성					
매출액 증가율	3.8	20.8	18.5	-1.9	-18.7
영업이익 증가율	-44.7	129.9	399.4	-62.1	적전
순이익 증가율	적전	흑전	256.0	-28.1	적전
수익성					
ROIC	18.4	78.9	136.6	16.2	-20.4
ROA	-10.2	12.9	31.7	12.0	-9.1
ROE	-46.9	54.4	59.0	15.5	-11.5
안정성					
부채비율	335.2	314.5	36.1	26.0	28.5
순차입금비율	22.8	5.7	0.6	0.3	3.9
이자보상배율	6.4	15.5	62.2	280.0	-88.5

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
2025.06.24	N/R	-							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

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

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

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항

기준일자: 2025.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.5	2.8	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[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