

스몰캡

토마토시스템 393210

안정적인 기존 사업과 신사업 확대 국면

Dec 23 2025

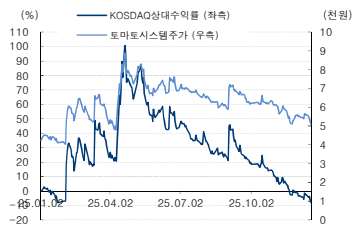
Not Rated

상기 종목은 당사가 상장주관사로서 작성한 자료입니다.

Company Data

현재가(12/22)	5,233 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	8,880 원
52 주 최저가(보통주)	4,025 원
KOSPI (12/22)	4,105.93p
KOSDAQ (12/22)	929.14p
자본금	77 억원
시가총액	832 억원
발행주식수(보통주)	1,561 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	10.7 만주
평균거래대금(60 일)	6 억원
외국인지분(보통주)	0.95%
주요주주	
이상돈 외 4 인	30.53%
진병완 외 5 인	5.61%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-3.7	-29.6	18.9
상대주가	-11.2	-41.9	-13.3

기존 사업 수주 잔고 역대 최대

토마토시스템은 기업용 UI/UX 솔루션 및 대학 ERP 사업을 영위. 3Q25 매출액은 70억원 (YoY +46%), 영업이익은 -8억원(적자지속) 기록. '24년 말~'25년 수주한 고려대, 서울대 및 글로벌대학 30 프로젝트의 원광대, 전북대 **대학 ERP 매출이 인식되며 실적 개선**. 대학 ERP 구축 사업은 18개월 내외로 진행되며 인력 투입 확대에 따라 중기 구간 매출이 집중되는 구조. 글로벌대학 30 프로젝트로 향후 3년간 2~3개 대학 신규 수주를 전망함.

기업용 UI/UX 솔루션은 AI 기술 접목을 통해 개발 공정 고도화 국면에 진입. 엑스빌더 6 AIGen은 LLM을 활용해 자연어 입력만으로 화면 설계와 UI 소스 생성 지원하는 자동화 솔루션. '24년 보건복지부 산하 사회보장정보원에서 AI 신기술 MOU 체결 후 시범 사업 중. 공공사업 RFP를 시작으로 금융, 대학 등 적용처 확대 예상. 한편 AIQBot은 자동 테스트 솔루션으로 기존 대규모 프로젝트에서 인력 투입이 집중되는 테스트 공정을 AI로 자동화. '26년 상반기 범용 개발 환경으로 필드 테스트 이후 단계적 상용화 진행 예정. **동사 3Q25 수주 잔고는 300억원으로 역대 최고 수준**. 솔루션 중심 수주 확대에 따라 중단기 실적 하방을 지지할 것으로 판단함.

보험 패키지로 미국 시장 진출

동사는 10/29 미국 메드케어 파트너스(MCP)에 5% 지분 투자 발표하며 사이버엔디케어 사업 확대 전략을 구체화. MCP와 계약을 통해 보험사 전용 올인원 보험, 의료 IT 패키지 개발을 진행. 해당 계약으로 **시스템 개발 매출이 '26년 상반기까지 인식될 예정**. 이후 '27년부터 보험 가입자 수 확대에 따라 환자당 구독료 기반 반복 매출 창출이 가능할 것으로 전망. 레퍼런스를 기반으로 미국 내 검진센터 등 비즈니스 모델 확대를 예상함.

Forecast earnings & Valuation

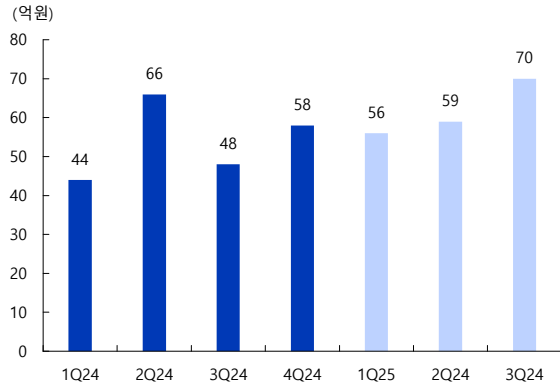
12 결산 (억원)	2020.12	2021.12	2022.12	2023.12	2024.12
매출액 (억원)	189	229	271	266	216
YoY(%)	3.8	20.8	18.5	-1.9	-18.7
영업이익 (억원)	6	15	75	28	-31
OP 마진(%)	3.2	6.6	27.7	10.5	-14.4
순이익 (억원)	-9	13	46	33	-14
EPS(원)	-3,018	337	1,171	226	-87
YoY(%)	적전	흑전	247.9	-80.7	적전
PER(배)	0.0	32.5	10.2	18.1	-48.6
PCR(배)	0.0	34.7	15.4	15.8	-58.3
PBR(배)	0.0	16.6	4.0	2.1	2.4
EV/EBITDA(배)	0.9	18.9	5.6	16.9	-25.0
ROE(%)	-46.9	54.4	59.0	15.5	-4.7



IT 최보영

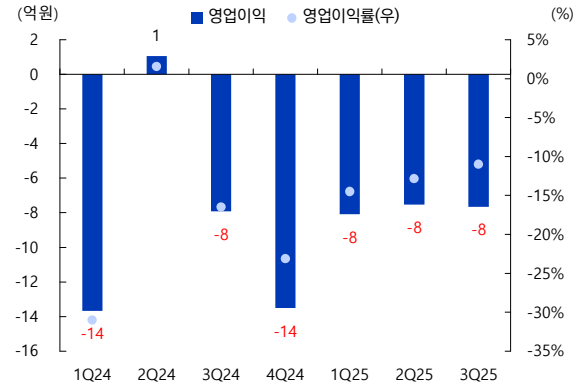
3771-9724, 20190031@iprovest.com

[도표 1] 분기 매출액 추이



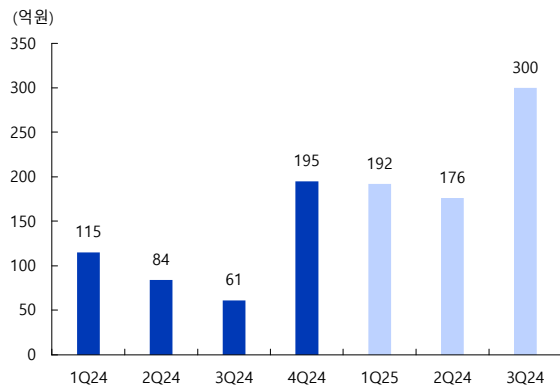
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 분기 영업이익 및 영업이익률 추이



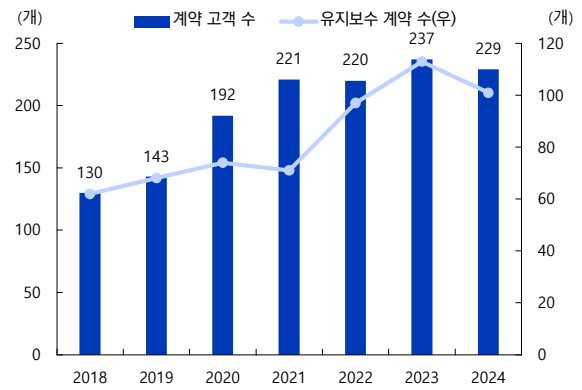
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 분기 수주 잔고 추이



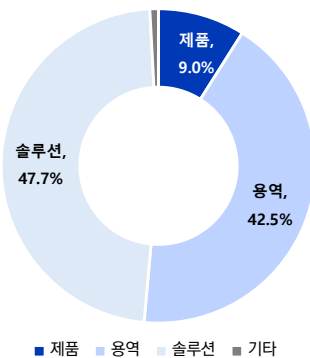
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 4] 연도별 계약 고객 수



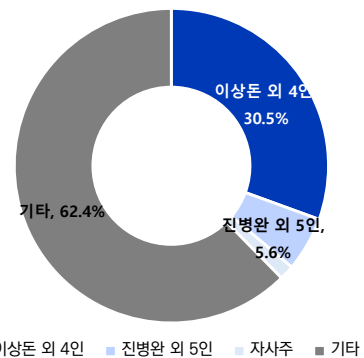
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 5] 매출 비중 (3Q25 기준)



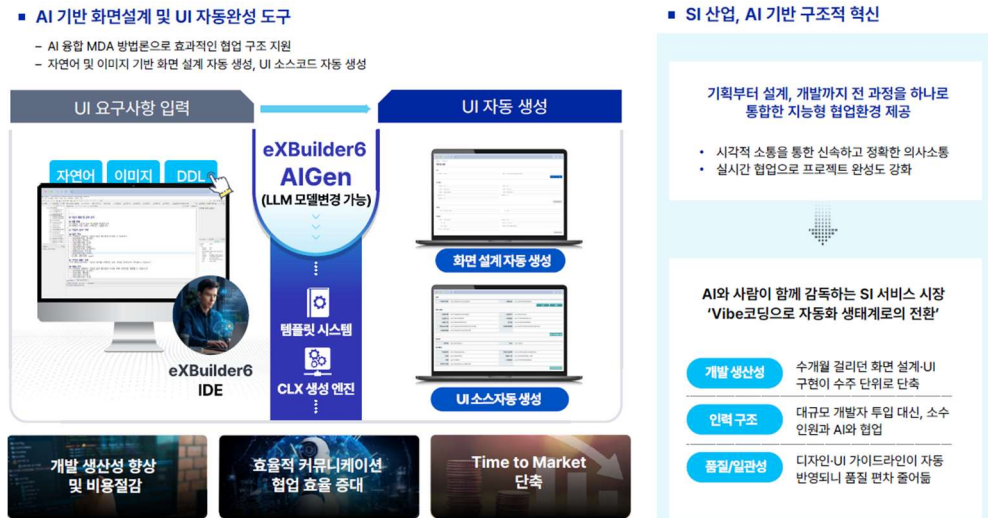
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 6] 지분 현황 (2Q25 기준)



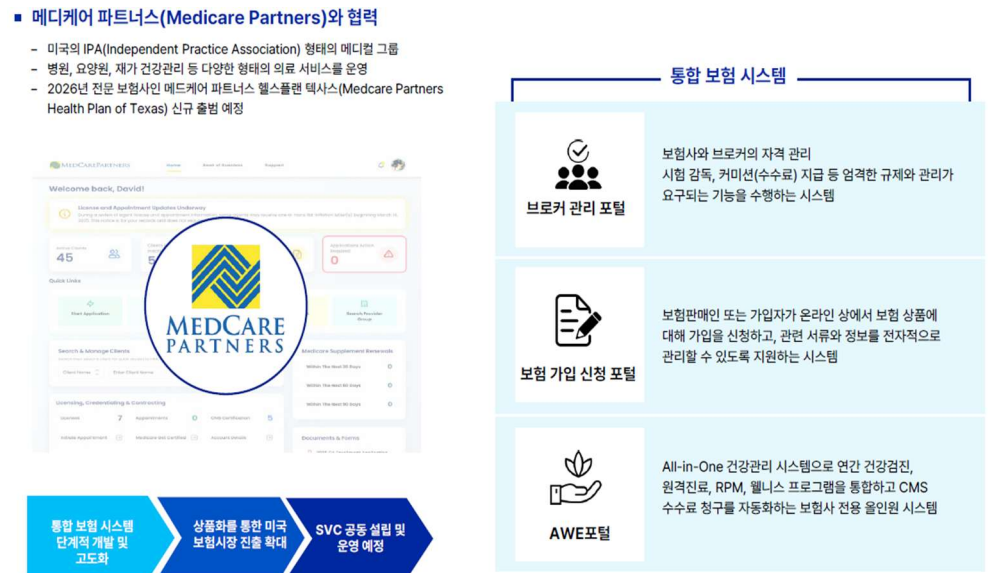
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 7] 엑스빌더6 AIGen 장점



자료: Company Data, 교보증권 리서치센터

[도표 8] 메디케어 파트너스(MCP)와 협력



자료: Company Data, 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	33.1
판매비	35	58	56	79	102
영업이익	6	15	75	28	-31
영업이익률 (%)	3.4	6.5	27.5	10.6	-14.3
EBITDA	15	21	78	32	-27
EBITDA Margin (%)	7.8	9.2	28.9	12.1	-12.4
영업외손익	-15	-8	-18	6	7
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	0	0	11	10
금융비용	-2	-2	-15	-3	-1
기타	-12	-6	-4	-1	-2
법인세비용차감전순이익	-8	7	56	35	-24
법인세비용	1	-6	10	2	-10
계속사업순이익	-9	13	46	33	-14
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-9	13	46	33	-14
당기순이익률 (%)	-4.9	5.6	16.9	12.4	-6.3
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	-9	13	46	33	-14
지배순이익률 (%)	-4.9	5.6	16.9	12.4	-6.3
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	4	7	-2	-6
포괄순이익	0	17	53	31	-20
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	0	17	53	31	-20

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	-19
당기순이익	-9	13	46	33	-14
비현금항목의 가감	33	23	44	5	2
감가상각비	1	3	3	3	3
외환손익	0	0	0	0	-2
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	32	20	41	2	1
자산부채의 증감	-18	-19	-32	3	-12
기타현금흐름	0	-1	0	6	4
투자활동 현금흐름	-9	-3	-53	-129	-74
투자자산	2	0	50	-36	0
유형자산	0	0	0	0	93
기타	-11	-3	-103	-93	-167
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	-17
FCF	-2	15	32	34	68

자료: 토마토시스템, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 억원

12 결산 (억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
유동자산	30	59	132	304	117
현금및현금성자산	5	27	30	85	5
매출채권 및 기타채권	23	16	18	20	23
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	2	16	83	199	89
비유동자산	55	56	41	72	241
유형자산	0	3	3	3	97
관계기업투자금	0	0	0	14	14
기타금융자산	6	10	14	13	69
기타비유동자산	49	42	25	41	60
자산총계	85	115	173	375	358
유동부채	35	59	32	56	48
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	77
지배지분	20	28	127	298	281
자본금	19	19	21	77	78
자본잉여금	11	11	56	160	175
이익잉여금	-12	-3	50	81	48
기타자본변동	0	0	0	-20	-20
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	20	28	127	298	281
총차입금	19	7	1	1	14

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

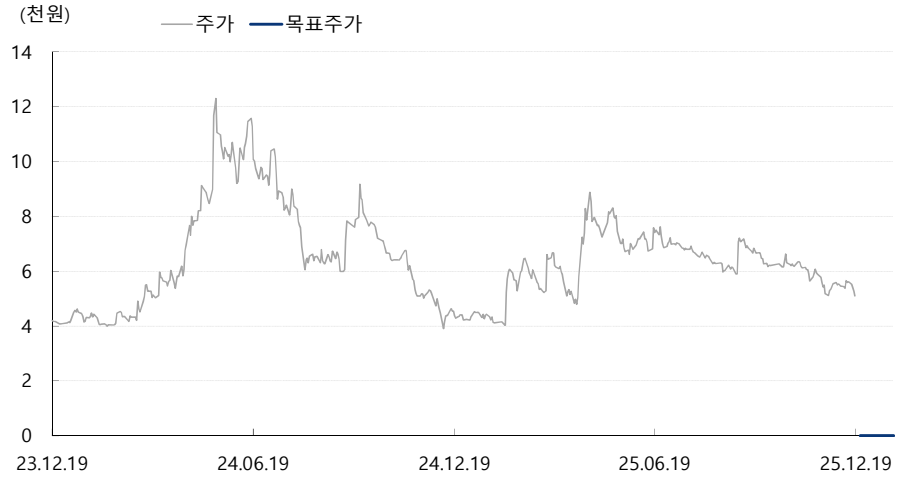
12 결산 (억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
EPS	-3,018	337	1,171	226	-87
PER	0.0	32.5	10.2	18.1	-48.6
BPS	5,114	660	2,966	1,940	1,796
PBR	0.0	16.6	4.0	2.1	2.4
EBITDAPS	2,119	376	1,761	194	-198
EV/EBITDA	0.9	18.9	5.6	16.9	-25.0
SPS	2,087	2,017	2,345	1,826	1,392
PSR	0.0	5.4	5.1	2.2	3.0
CFPS	-785	367	764	232	440
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	-7.3
ROA	-10.2	12.9	31.7	12.0	-3.7
ROE	-46.9	54.4	59.0	15.5	-4.7
안정성					
부채비율	335.2	314.5	36.1	26.0	27.6
순차입금비율	22.8	5.7	0.6	0.3	3.8
이자보상배율	6.4	15.5	62.2	280.0	-170.4

토마토시스템 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저
2023.06.27	Not Rated								
2023.12.19	Not Rated								
2024.06.26	Not Rated								
2024.12.16	Not Rated								
2025.06.24	Not Rated								
2025.12.23	Not Rated								

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 기관투자자 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: 2025.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7	3.8	1.5	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 투자가간 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