



Not Rated

현재주가(7.12) 10,800원

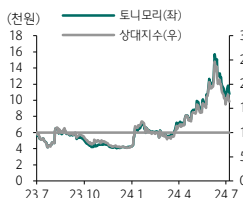
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,857.00
52주 최고/최저(원)	15,700/4,065
시가총액(십억원)	259.8
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	24,054.8
60일 평균 거래량(천주)	1,278.8
60일 평균 거래대금(십억원)	14.5
외국인지분율(%)	2.52
주요주주 지분율(%)	
배매동 의 4인	53.05
국민연금공단	5.03

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	192	226
영업이익(십억원)	19	27
순이익(십억원)	14	20
EPS(원)	611	896
BPS(원)	4,527	5,317

Stock Price



Financial Data

투자지표	2019	2020	2021	2022
매출액	172	113	115	127
영업이익	(0)	(26)	(14)	(7)
세전이익	(4)	(43)	(10)	(3)
순이익	(5)	(38)	(7)	(0)
EPS	(285)	(1,982)	(354)	(3)
증감율	적지	적지	적지	적지
PER	(34.5)	(4.2)	(13.3)	(1,465.0)
PBR	1.9	2.5	1.2	1.1
EV/EBITDA	21.1	0.0	0.0	928.3
ROE	(5.5)	(60.4)	(7.6)	(0.1)
BPS	5,311	3,421	3,914	3,956
DPS	0	0	0	0



Analyst 박은정 eunjungpark3@hanafn.com
RA 김다혜 kim.dahae@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 07월 15일 | 기업분석_Earnings Preview

토니모리 (214420)

2Q24 Preview: 브랜드도 ODM도 호조

2Q24 Preview: 브랜드도 ODM도 호조

토니모리의 2분기 실적은 연결 매출 479억원(YoY+32%), 영업이익 51억원(YoY+99%, 영업이익률 11%)으로 컨센서스를 대체로 부합할 전망이다. 브랜드 사업 본업도, 자회사의 ODM 부문도 견조함에 따라 이익 체력이 급증할 것으로 본다.

▶**별도**는 매출 328억원(YoY+18%), 영업이익 34억원(YoY+32%, 영업이익률 10%) 전망한다. 국내와 해외 매출은 각각 237억원(YoY+25%)/91억원(YoY+3%) 예상하며, 각 부문의 영업이익률은 3%/31% 전망한다. ①**국내**는 뉴채널(다이소, H&B)로의 점점 확대 두드러졌으며, 온라인 고성장 등으로 내수 점유율 확대 추세다. 특히 지난 4월 말 다이소 진출이 유의미 하다. 동사는 다이소 전용 스킨케어 브랜드 본셉을 런칭했으며, 강한 수요 지속 됨에 따라 저가 라인의 초기 마케팅 투입 집중되었음에도 수익성이 하이싱글 나타난 것으로 파악된다. 또한 관광객 증가에 따른 면세 매출도 증가 예상된다. 뉴채널/온라인/면세 매출 성장률은 각각 +1725%/+20%/+55% 전망한다. 로드샵과 유통점은 각각 -13%/-10% 예상되나, 매장 감소 영향이며 매장당 매출액은 오히려 증가했다. 국내 외형 성장에 기인 영업이익은 전년동기비 87% 증가했다(이익률 +0.8%p yoy). ②**해외**는 별도 외형 성장과 이익 개선에 가장 중요 부문으로 미국/일본 중심으로 성장 견인 중이다. 2분기는 3% 성장에 그쳤는데, 중국/홍콩 부진 영향이며, 미국은 전년동기비 32% 성장 예상한다. 얼타/아마존 등이 주력이다. 일본은 전년도 기저 영향으로 감소했으나, 웰시아/앳코스메/아인즈앤토르페 등 채널 확장 효과가 하반기에 집중될 것으로 보인다.

▶**자회사** 합산 실적은 매출 151억원(YoY+78%), 영업이익 19억원(흑자전환, +20억원) 예상한다. 자회사 효율화 및 ODM 사업(메가코스) 호조에 따른 효과다. 2분기 메가코스의 실적은 매출 158억원(YoY+72%), 영업이익 16억원(YoY+385%, 영업이익률 10%) 전망한다. 주력 브랜드의 해외 수출 강세, 자체 브랜드 호조, 신규 고객 추가 등으로 고성장 본격화 예상한다

2024년: 성장 채널 확대 + 해외 수출 증가 + ODM 성장 전망

토니모리의 2024년 실적은 연결 매출 1,978억원(YoY+31%), 영업이익 189억원(YoY+97%) 전망하며, 실적은 상저하고 흐름 예상한다. 내수 + 해외 + ODM사업 모두 성장 동인이다. 본업은 1) 국내 성장 채널(H&B/다이소/온라인)로의 확대, 2) 해외 수출 확대(미주 중심)가 기대되며, 자회사의 경우 대체로 효율화 중인 가운데 ODM 사업인 메가코스가 '기존 고객사의 수출 확대 + 자사 브랜드의 고성장 + 신규 고객 추가' 등이 나타나며 고성장 더해질 것으로 본다. 현재 동사의 시가총액은 2.6천억원으로 12M Fwd P/E 기준 14x 수준이다.

도표 1. 토니모리의 연결 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	
연결 매출	31.2	36.3	36.8	46.8	41.8	47.9	47.4	60.8	113.5	114.7	126.8	151.1	197.8	228.6	
% YoY	7%	5%	29%	35%	34%	32%	29%	30%	-34%	1%	11%	19%	31%	16%	
별도 매출	24.5	27.8	26.7	29.1	29.9	32.8	34.6	41.4	97.7	89.6	91.5	108.0	138.7	159.8	
% YoY	19%	10%	21%	23%	22%	18%	30%	42%	-39%	-8%	2%	18%	28%	15%	
국내	17.1	19.0	18.0	21.4	21.4	23.7	24.2	30.7	68.7	61.2	65.2	75.6	99.9	115.8	
로드샵	3.5	3.9	3.5	3.9	3.3	3.4	4.0	6.2	16.4	13.1	12.4	14.7	16.9	18.6	
유통점	6.1	6.4	5.7	6.3	5.8	5.8	5.9	7.8	29.5	25.3	24.6	24.5	25.3	25.9	
면세	2.3	3.1	3.5	4.0	4.4	4.8	5.1	4.5	6.4	6.4	7.9	13.0	18.8	25.9	
온라인	5.1	5.4	5.1	7.0	6.0	6.5	6.0	8.4	13.8	16.3	17.4	22.5	26.9	30.4	
뉴채널(H&B, 다이소 등)	0.2	0.2	0.2	0.3	1.8	3.2	3.2	3.8	2.6	0.2	2.9	0.9	12.0	15.0	
해외	7.3	8.8	8.6	7.6	8.5	9.1	10.4	10.8	29.0	28.4	26.3	32.4	38.8	44.0	
중국	0.2	0.3	0.3	0.6	0.3	0.1	0.4	1.0	4.0	3.5	2.0	1.5	1.7	1.9	
홍콩	1.3	1.6	1.5	1.4	1.6	0.9	1.7	2.2	3.8	5.0	5.2	5.8	6.4	6.8	
미국	2.7	3.2	3.8	2.9	3.2	4.2	4.9	3.9	8.1	9.6	8.8	12.5	16.3	19.5	
일본	0.3	0.6	0.2	0.2	0.3	0.3	0.2	0.6	3.0	1.3	1.8	1.2	1.5	1.7	
기타	2.8	3.2	2.8	2.6	3.1	3.6	3.2	3.1	10.0	8.9	8.6	11.4	12.9	14.1	
연결 자회사	6.8	8.4	10.1	17.7	11.9	15.1	12.8	19.4	15.8	25.1	35.2	43.1	59.1	68.7	
% YoY	국내	20%	6%	19%	21%	25%	25%	34%	43%	-44%	-11%	7%	16%	32%	16%
로드샵	22%	27%	20%	7%	-5%	-13%	15%	61%	-54%	-21%	-5%	18%	15%	10%	
유통점	2%	2%	0%	-4%	-4%	-10%	3%	23%	-34%	-14%	-3%	0%	3%	2%	
면세	81%	114%	52%	41%	89%	55%	45%	11%	-75%	0%	24%	64%	45%	38%	
온라인	30%	10%	28%	50%	19%	20%	18%	20%	50%	18%	7%	29%	20%	13%	
뉴채널	-39%	-92%	3%	210%	797%	1725%	1251%	1289%	-61%	-94%	1743%	-69%	1251%	25%	
해외	15%	22%	26%	29%	16%	3%	20%	41%	-24%	-2%	-7%	23%	20%	14%	
중국	-64%	-49%	-10%	76%	30%	-69%	15%	53%	-62%	-10%	-43%	-24%	15%	10%	
홍콩	44%	22%	6%	-9%	18%	-42%	10%	61%	-24%	31%	2%	12%	10%	7%	
미국	25%	11%	81%	69%	21%	32%	30%	37%	1%	19%	-9%	42%	30%	20%	
일본	-41%	43%	-65%	-47%	15%	-47%	20%	248%	77%	-57%	36%	-31%	20%	13%	
기타	30%	55%	18%	28%	10%	13%	14%	18%	-21%	-12%	-3%	32%	14%	9%	
% 별도 비중	국내	70%	68%	68%	74%	72%	72%	70%	74%	70%	68%	71%	70%	72%	72%
해외	30%	32%	32%	26%	28%	28%	30%	26%	30%	32%	29%	30%	28%	28%	
연결 영업이익	0.5	2.6	2.4	4.1	2.3	5.1	5.4	6.1	-25.5	-13.5	-7.3	9.6	18.9	27.5	
% YoY	흑전	흑전	흑전	흑전	326%	99%	124%	49%	적지	적지	적지	흑전	97%	45%	
% 영업이익률	2%	7%	7%	9%	6%	11%	11%	10%	-23%	-12%	-6%	6%	10%	12%	
별도 영업이익	1.4	2.6	1.9	2.4	2.0	3.4	3.5	4.3	-20.9	-6.8	0.5	8.3	13.2	16.8	
% YoY	흑전	흑전	229%	98%	47%	32%	80%	76%	적전	적지	흑전	1674%	58%	27%	
% 영업이익률	6%	9%	7%	8%	7%	10%	10%	10%	-21%	-8%	1%	8%	10%	11%	
국내	-0.1	0.3	-0.2	0.7	-0.3	0.6	0.4	1.4	-23.2	-12.3	-4.3	0.7	2.0	3.5	
% YoY	적지	흑전	적지	36%	적지	87%	흑전	93%	적지	적지	적지	흑전	202%	71%	
% 영업이익률	-1%	2%	-1%	3%	-1%	3%	2%	5%	-34%	-20%	-7%	1%	2%	3%	
해외	1.5	2.3	2.2	1.7	2.3	2.8	3.1	2.9	2.3	5.5	4.8	7.7	11.2	13.3	
% YoY	23%	71%	43%	144%	55%	24%	44%	69%	-80%	138%	-14%	61%	46%	19%	
% 영업이익률	20%	26%	25%	23%	27%	31%	30%	27%	8%	19%	18%	24%	29%	30%	
연결 자회사	-0.8	-0.0	0.5	1.6	0.3	1.9	2.1	2.6	-4.6	-6.8	-7.7	1.3	6.8	10.7	
지배주주순이익	2.8	-0.4	1.3	-0.0	1.6	3.9	4.1	5.4	-37.9	-6.9	-0.1	3.7	15.0	21.8	

자료: 하나증권

도표 2. 토니모리의 자회사 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
자회사 합산 매출	6.8	8.5	10.1	17.7	11.9	15.1	12.8	19.4	15.8	25.1	35.2	43.1	59.1	68.7
에이투젠	-	-	-	-	-	-	-	-	1.1	0.4	0.4	-	-	-
토니인베	0.6	0.6	0.6	0.9	0.8	0.8	0.8	1.1	0.2	1.2	1.7	2.6	3.5	4.0
토니모리청도	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.4	0.5	0.5	0.6
메가코스바이오	-	-	-	-	-	-	-	-	2.6	0.7	0.3	-	-	-
메가코스	7.5	9.2	12.2	13.6	13.3	15.8	15.0	14.1	26.2	25.8	31.2	42.4	58.1	66.8
오션	1.7	2.0	1.8	2.4	1.5	2.2	1.9	3.0	0.0	8.1	11.0	7.9	8.5	9.4
BAEPET*	0.5	0.4	0.3	0.4	0.3	0.4	0.3	0.6	0.0	0.0	0.6	1.6	1.7	1.9
SMART2020	0.0	0.1	0.0	2.5	0.0	0.0	0.0	2.7	0.0	0.6	2.4	2.5	2.7	3.0
기타	-3.6	-3.8	-4.8	-2.2	-4.1	-4.2	-5.3	-2.3	-14.3	-11.8	-12.9	-14.5	-16.0	-17.0
합산 영업이익	-0.8	-0.0	0.5	1.6	0.3	1.9	2.1	2.6	-4.6	-6.8	-7.7	1.3	6.8	10.7
에이투젠	-	-	-	-	0.0	0.0	0.0	0.0	-2.5	-3.1	-2.3	-	-	-
토니인베	0.0	0.2	0.2	0.1	0.4	0.4	0.4	0.4	-0.9	-0.4	-0.3	0.5	1.6	0.9
토니모리청도	-0.1	-0.1	-0.1	-0.2	-0.1	-0.0	-0.0	-0.0	-0.4	-0.4	-0.4	-0.5	-0.2	-0.2
메가코스바이오	-	-	-	-	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.2	-0.4	-	-	-
메가코스	-0.1	0.3	0.7	1.1	0.7	1.6	1.8	2.0	-0.9	-1.2	-1.9	2.1	6.1	10.7
% OPM	-2%	4%	6%	8%	5%	10%	12%	14%	-4%	-5%	-6%	5%	11%	16%
오션	-0.4	-0.2	-0.0	-0.5	-0.2	-0.0	-0.0	-0.1	0.0	-1.0	-2.2	-1.1	-0.3	-0.3
BAEPET	-0.2	-0.1	-0.1	-0.2	-0.1	-0.0	-0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.2	-0.6	-0.2	-0.2
SMART2020	-0.1	-0.1	-0.1	1.6	-0.1	0.0	0.0	-0.0	-0.0	-0.4	0.7	1.4	-0.1	-0.1
기타	-0.0	-0.1	-0.1	-0.3	-0.3	-0.0	-0.0	0.3	0.1	-0.0	-0.8	-0.5	-0.1	-0.1

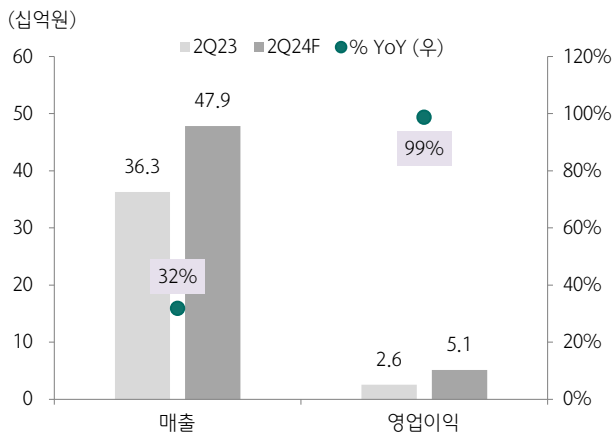
자료: 하나증권

도표 3. 토니모리 주요 사항 요약

구분	비고
채널별 마진 구조	- 수출 > 로드 > 온라인 > 뉴채널 > 유통 > 면세 - 이익률: 수출 20% 중후반, 로드/온라인/다이소 10% 내외, H&B/유통/면세는 현재 평균 이하
로드샵	- 로드샵 수: 2016년 380개 점 → 2020년 196개 점 → 2021년 153개점 → 2022년 129개 점 → 2023년 119개 점 → 1Q24 113개 → 2Q24 109개 - 직영점 수: 코로나 이전 30개 → 2023년 10개 수준 까지 축소하며 판관비 축소 - 엔데믹으로 외국인 수요 증가 추세. 22년 말(10월) 부터 가맹점 출점 증가 중. 명동 등 관광상권에 총 5개 점 출점 핵심 상권 비중 증가. 로드샵 매출의 35% 까지 관광상권 매출 기여
면세	- 채널 출점/관광객 증가로 매출 월별로 증가 추세 - 면세 채널 22개 보유(2Q24 2개 추가), 매출 과반 이상이 공항점에서 창출 - 평균 마진을 이하 이나, 면세 전용 제품 출시/할인을 축소/비효율 제품 축소 등으로 효율성 제고 중
신규 채널	- 올리브영: 1차적으로 매장 421개 점 입점 후, 추가 되는 중 - 품목은 모찌토너만 입점되어 있다가, 색조 제품 립(틴트/밤), 아이라이너/블러셔 등으로 품목 확대 중 - 3분기 8월 올영픽 참여 예정, 쇼킹립이 판매 호조 - 다이소: 상반기 런칭, 4월 초도 납기. 색조 우선 런칭. 틴트/아이메이크업까지 확장 예정
미주	- 지사를 통해 관리 - 2022년 매출 84억원 → 2023년 매출 125억원 달성, 오프라인 매출 비중 높은 편 - 북미: 타겟 1.5천개 점/얼타 1,347개 점(3월 주요 제품 입점 예정)/메이시스 512개 점/Urban Outfitters 248개 점 /Nordstrom rack 270개 점/미니소 60개 점 등 입점 - 남미: 세포라멕시코 31개점, 15개 브랜드숍 보유(멕시코), 그 외 콜롬비아/칠레 등 다양한 매장 입점
메가코스 (ODM 자회사)	- CAPA: 기초 연간 5,3천만 개, 색조 2,4천만 개, 마스크 시트 3,0천만 개 - 주요 고객사: 토니모리 비중 30% 수준, 외부 고객사는 아누아/유니레버/CTK 등. 외부 고객사 비중 증가세 - 생산가능 품목: 스킨케어(토너, 스킨, 로션 등등), 마스크 시트, 립밤, 폼클렌징 등

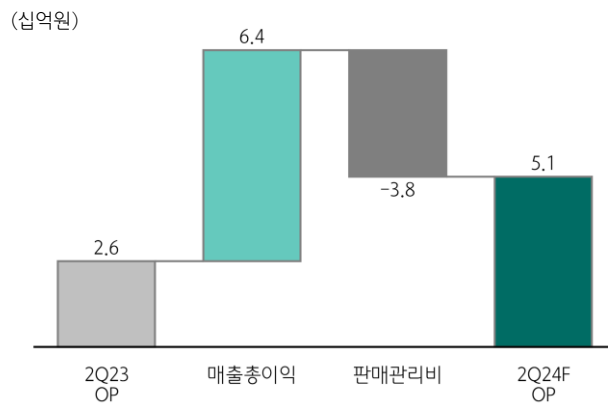
자료: 하나증권

도표 4. 토니모리의 2Q24F 연결 실적 요약



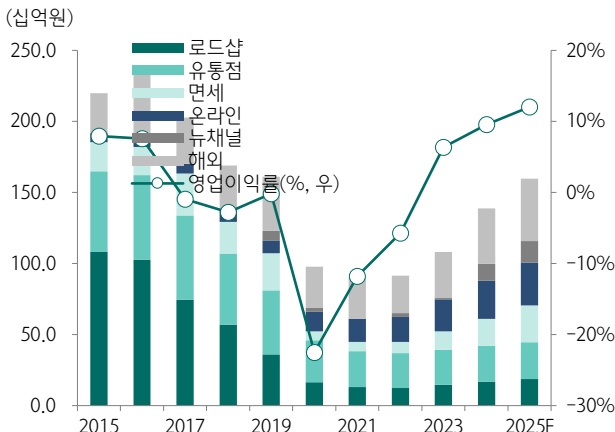
자료: 하나증권

도표 5. 토니모리의 2Q24F 손익 변동 (YoY)



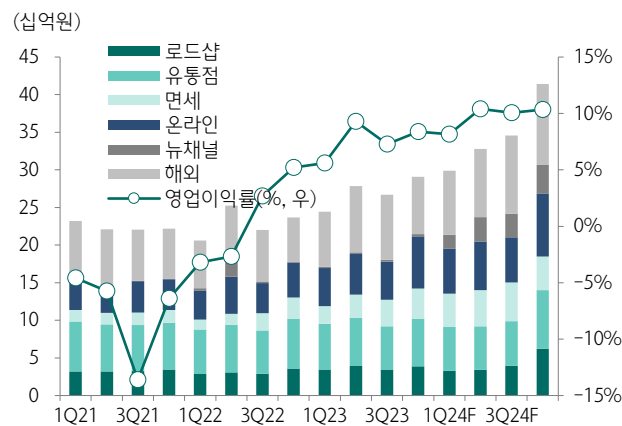
주: 판매관리비 2Q22 164억원 → 2Q24F 202억원 (+38억원)
자료: 하나증권

도표 6. 토니모리(별도) 연도별 매출 추이 및 전망



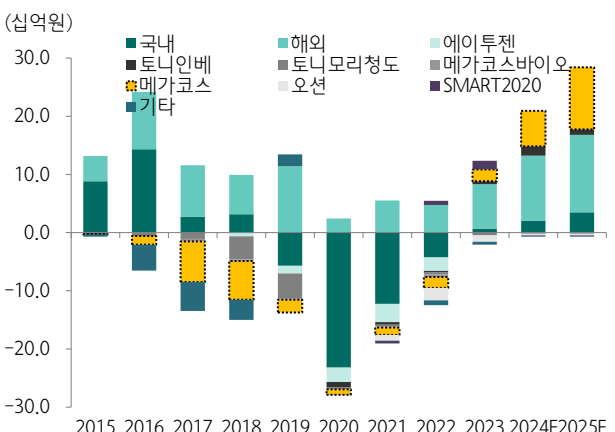
자료: 하나증권

도표 7. 토니모리(별도) 분기별 매출 추이



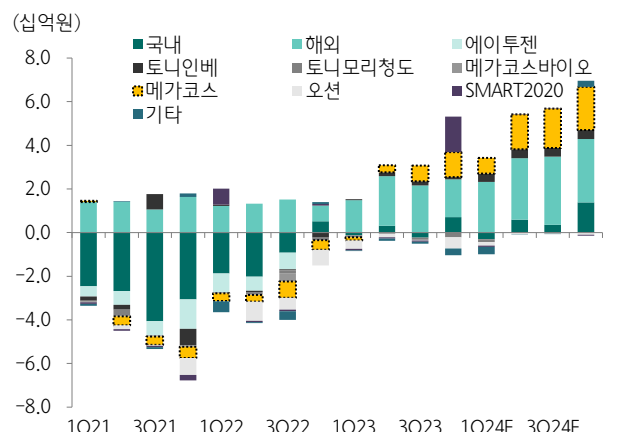
자료: 하나증권

도표 8. 토니모리(연결) 연도별 이익 추이 및 전망



자료: 하나증권

도표 9. 토니모리(연결) 분기별 이익 추이



자료: 하나증권

대표 10. 토니모리 미국 대표 제품

토니모리 아마존 주요 제품					
제품명	타코 포어 블랙헤드 스크럽	판다스 드림 쏘 클 아이스틱	포켓 버니 퍼폼바	아임리얼 시트 마스크	피치 핸드 크림
용량	10g	45ml	9g	10매	30ml
리뷰수	13,844건	2,316건	2,234건	1,758건	1,744건
평점	3.9	4.3	4.2	4.7	4.7
가격	\$12.50	\$12.00	\$13.26	\$26.00	\$12.00
이미지					
제품명	원더 세라마이드 모찌 토너	이슬내린 클렌저 라인	워터멜론 듀 콜렉션	아임라이스 각질 제거 효소 클렌저	해요마요 헤어 영양팩
용량	500ml	90g	300ml	250ml	50g
리뷰수	1,476건	1,267건	1,139건	1,089건	1,034건
평점	4.6	4.5	4.6	15.2	4.4
가격	\$13.50	\$23.75	\$14.25	\$15.20	\$13.30
이미지					

자료: 아마존, 하나증권
 주: 리뷰수는 출시 이후 누적 수치

대표 11. 토니모리 일본 대표 제품

토니모리 큐텐 주요 제품					
제품명	기미야 미백 크림	원더 세라마이드 모찌 토너	아이새도우더 쇼킹 스펀오프	세라마이드 모찌 수분크림	골드 24K 스네일 크림
용량	417ml	500ml	4.1g	300ml	140ml*2
판매량	17,023건	9,509건	4,177건	4,915건	6,227건
리뷰수	3,826개	2,824개	1,255개	2,824개	1,186개
평점	4.5	4.7	4.7	4.6	4.7
가격	¥3,039	¥3,514	¥2,178	¥2,039	¥2,969
이미지					
제품명	백 젤 아이라이너	글레이즈 밤 갯잇 틴트 플럼퍼	갯 잇 워터폴 버터	2X 비타민 C 토닝 앰플	레드 레티놀 크림
용량	4g	1.8g	4.3g	50ml	30ml*2
판매량	2,831건	2,867건	2,247건	1,788건	1,682건
리뷰수	762개	729개	575개	399개	378개
평점	4.6	4.7	4.6	4.6	4.5
가격	¥2,081	¥1,995	¥1,999	¥1,999	¥2,100
이미지					

자료: 큐텐, 하나증권
 주: 리뷰/판매량은 출시 이후 누적 수치

도표 12. 토니모리 연혁

일 자	연 혁
2024년 02월	올리브영 오프라인 421개 매장 입점(갯잇틴트 워터풀버터 10SKU)
2024년 01월	PX 군마트 입점 (BIOEX 셀렙타이드 3중세트, 더그린티 트루바이옴 수분올인원 포맨)
2023년 12월	레페리 'Korea YouTuber's Awards' 립틴트 부문 상위1% - 갯잇틴트 워터풀 버터
2023년 09월	일본 오프라인 유통채널 입점 시작(돈키호테, @cosme, patty's, 도큐핸즈)
2023년 06월	2023년 상반기 글로벌 어워드 4관왕 달성
2023년 02월	일본 5대종합상사 '이토추' 중장기 공급계약 체결
2023년 02월	미국 TARGET 1,500개 오프라인 매장, 온라인몰 동시 입점
2023년 01월	갯잇틴트 워터풀 버터 5종 출시
2022년 09월	(주)에이투젠 지분 매각
2022년 07월	(주)메가코스가 (주)메가코스바이옴을 흡수 합병
2021년 10월	(주)오선에 (주)베이핏 지분 100% 양도
2021년 04월	중국 T-MALL, 샤오홍슈 '토니모리' 브랜드관 오픈
2021년 04월	(주)오선 지분 인수
2020년 04월~07월	(주)토니인베스트먼트 설립 및 여신전문금융업(신기술사업금융업) 등록
2018년 01월	(주)에이투젠 지분 인수
2017년 11월	미국 온라인몰 'AMAZON' 정식 입점
2017년 10월	네덜란드 ICI Paris 입점
2017년 09월	독일 두글라스 450개 전 매장 동시 입점
2017년 05월	메가코스 화성 공장 완공
2015년 07월	유가증권시장(KOSPI) 상장
2015년 04월	토니모리 청도법인 출자
2006년 11월	토니모리 1호점 매장 OPEN
2006년 10월	TONYMOLY 화장품 출시(기초 기능성 제품 등 1,000여 품목)
2006년 09월	TONYMOLY 브랜드 해외 로열티 계약 추진
2006년 07월	(주)토니모리 회사 설립(대표이사 정수찬)

주: 전자공시시스템

자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	172	113	115	127	151
매출원가	71	57	59	66	75
매출총이익	101	56	56	61	76
판매비	101	82	69	68	67
영업이익	(0)	(26)	(14)	(7)	10
금융손익	1	(8)	(1)	(1)	(4)
종속/관계기업손익	0	0	(0)	(0)	(0)
기타영업외손익	(5)	(10)	5	5	(0)
세전이익	(4)	(43)	(10)	(3)	5
법인세	2	(4)	(1)	(1)	2
계속사업이익	(6)	(40)	(9)	(2)	3
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	(6)	(40)	(9)	(2)	3
비배주주지분 순이익	(0)	(2)	(2)	(2)	(1)
지배주주순이익	(5)	(38)	(7)	(0)	4
지배주주지분포괄이익	(6)	(38)	(7)	1	2
NOPAT	(0)	(23)	(13)	(6)	6
EBITDA	11	(16)	(4)	0	16
성장성(%)					
매출액증가율	(5.0)	(34.3)	1.8	10.4	18.9
NOPAT증가율	흑전	N/A	적지	적지	흑전
EBITDA증가율	흑전	적전	적지	흑전	N/A
영업이익증가율	흑전	N/A	적지	적지	흑전
(지배주주)순이익증가율	적지	적지	적지	흑전	N/A
EPS증가율	적지	적지	적지	적지	흑전
수익성(%)					
매출총이익률	58.7	49.6	48.7	48.0	50.3
EBITDA이익률	6.4	(14.2)	(3.5)	0.0	10.6
영업이익률	0.0	(23.0)	(12.2)	(5.5)	6.6
계속사업이익률	(3.5)	(35.4)	(7.8)	(1.6)	2.0

투자지표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
주당지표(원)					
EPS	(285)	(1,982)	(354)	(3)	154
BPS	5,311	3,421	3,914	3,956	4,049
CFPS	248	(573)	46	98	844
EBITDAPS	592	(824)	(213)	7	665
SPS	9,008	5,941	5,846	5,269	6,281
DPS	0	0	0	0	0
추가지표(배)					
PER	(34.5)	(4.2)	(13.3)	(1,465.0)	27.5
PBR	1.9	2.5	1.2	1.1	1.0
PCFR	39.6	(14.6)	102.5	44.8	5.0
EV/EBITDA	21.1	0.0	0.0	928.3	9.5
PSR	1.1	1.4	0.8	0.8	0.7
재무비율(%)					
ROE	(5.5)	(60.4)	(7.6)	(0.1)	3.9
ROA	(2.3)	(19.5)	(3.4)	(0.0)	1.8
ROIC	(0.4)	(26.4)	(13.3)	(7.2)	7.8
부채비율	144.4	188.7	112.1	104.4	99.9
순부채비율	55.4	103.3	59.9	43.2	42.7
이자보상배율(배)	(0.1)	(6.4)	(4.1)	(2.9)	2.6

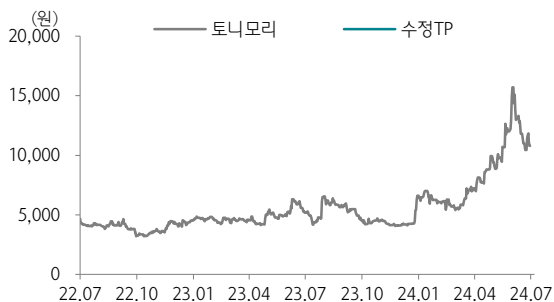
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	121	78	66	70	69
금융자산	61	37	30	34	30
현금성자산	54	17	14	13	11
매출채권	25	13	13	15	18
재고자산	25	21	18	18	17
기타유동자산	10	7	5	3	4
비유동자산	120	116	136	129	134
투자자산	32	38	46	49	55
금융자산	32	38	40	38	40
유형자산	75	63	63	56	57
무형자산	10	8	17	15	14
기타비유동자산	3	7	10	9	8
자산총계	241	194	202	199	203
유동부채	90	90	66	79	68
금융부채	66	72	50	57	43
매입채무	7	6	5	12	13
기타유동부채	17	12	11	10	12
비유동부채	52	37	41	23	34
금융부채	49	34	38	20	30
기타비유동부채	3	3	3	3	4
부채총계	142	127	107	102	101
지배주주지분	99	62	91	92	94
자본금	4	4	5	5	5
자본잉여금	54	56	90	90	90
자본조정	(2)	(3)	(3)	(3)	(3)
기타포괄이익누계액	(1)	(1)	(2)	(1)	(2)
이익잉여금	44	7	1	1	4
비배주주지분	(0)	5	4	5	7
자본총계	99	67	95	97	101
순금융부채	55	70	57	42	43

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	2	(8)	(1)	8	10
당기순이익	(6)	(40)	(9)	(2)	3
조정	7	26	9	2	14
감가상각비	12	10	9	7	6
외환거래손익	1	1	1	1	0
지분법손익	(0)	0	0	0	(1)
기타	(6)	15	(1)	(6)	9
영업활동 자산부채 변동	1	6	(1)	8	(7)
투자활동 현금흐름	14	(14)	(2)	(8)	(8)
투자자산감소(증가)	(8)	(6)	(8)	(3)	(4)
자본증가(감소)	19	(3)	6	(3)	(5)
기타	3	(5)	0	(2)	1
재무활동 현금흐름	18	(15)	(1)	(1)	(4)
금융부채증가(감소)	34	(35)	(43)	(18)	(10)
자본증가(감소)	0	2	35	0	0
기타재무활동	(15)	18	7	17	6
배당지급	(1)	0	0	0	0
현금의 증감	33	(37)	(4)	(1)	(2)
Unlevered CFO	5	(11)	1	2	20
Free Cash Flow	(5)	(11)	(3)	5	5

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

토니모리



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.6.23	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2024년 7월 15일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2024년 7월 15일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.98%	5.56%	0.46%	100%

* 기준일: 2024년 07월 12일