

토마토시스템

393210

상기 종목은 당사가 상장주관사로서 작성한 자료입니다.

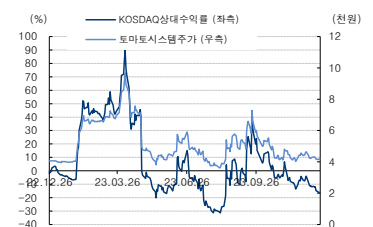
Dec 19, 2023

Not Rated

Company Data

현재가(12/19)	4,205 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	9,692 원
52 주 최저가(보통주)	3,610 원
KOSPI (12/19)	2,568.55p
KOSDAQ (12/19)	858.30p
자본금	19 억원
시가총액	646 억원
발행주식수(보통주)	1,536 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	17.6 만주
평균거래대금(60 일)	8 억원
외국인지분(보통주)	0.00%
주요주주	
이상돈 외 3 인	33.23%
진병완	6.28%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	43	-18.7	36
상대주가	-29	-15.8	-134



IT 심종민

3771-9304, 20220072@iprovest.com



KYOBO 교보증권

인건비 및 연구비의 증가로 3Q23 수익 감소

AI 기술을 접목시킨 UI/UX 솔루션 제공 기업

토마토시스템은 기업용 SW 개발 및 솔루션, IT 컨설팅 서비스 등을 제공하는 기업. 2000년 10월 27일 설립, 2021년 코넥스 시장에 상장한 이후 올해 4월 코스닥 시장으로 진입. 동사의 2022년 기준 매출액은 271억원이며, 매출 비중은 솔루션 부문 38%, 대학ERP 부문 36%, 기타(컨설팅, SM 등) 부문 26%. 원가율이 낮은 솔루션 부문 중심이므로의 체질 개선을 진행 중.

2023년 3분기까지 누적으로 매출액 179.8억원(YoY +0.9%), 영업이익 16.9억원(YoY -39.8%)을 기록하며 전년 대비 수익성은 부진. 이는 인력 충원에 따른 인건비 및 신규 사업과 관련된 경상연구개발비의 증가에 기인.

솔루션에 AI를 접목하여 개발 단계의 효율화 달성

토마토시스템의 주요 솔루션 부문 제품에는 'eXBuilder6'와 'eXERD'가 존재. 각각 통합 UI/UX의 개발과 데이터베이스 모델링 등의 솔루션을 고객 맞춤형으로 제공. 동사는 해당 솔루션들을 활용한 프로젝트의 품질 향상을 위해 AI 기반 테스트 및 소스관리 자동화 솔루션인 'AIQBot'을 지난 10월 출시. 해당 제품으로 프로젝트의 품질 충족 여부 및 자동화 진척도를 확인 가능. 이를 통해 1)프로젝트당 투입되는 인원 및 테스트 기간의 감소와 2)프로젝트의 품질 확보가 가능해질 것으로 전망.

성장성이 기대되는 사업 영역, 수익성 회복 여부는 지켜보아야

IT 기기가 점차 다양화됨에 따라 동사가 제공하는 맞춤형 솔루션에 대한 수요는 지속적으로 증가할 것으로 기대됨. 동사는 2024년 SW 테스트 시장으로의 진출을 계획 중이며, 신규 고객사 확보를 통해 매출의 안정성 향상을 도모하고 있음. 다만, 1)하반기 정부 사업의 부재와 2)매출 인식이 4Q23~1H24로 지연됨에 따라 하락한 수익성의 회복 여부는 지켜보아야 할 것.

Forecast earnings & Valuation

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

토마토시스템 [393210]

인건비 및 연구비의 증가로 3Q23 수익 감소

[토마토시스템 393210]

포괄손익계산서

단위: 억원

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

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

현금흐름표

단위: 억원

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

자료: 토마토시스템, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 억원

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

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

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

재무비율

단위: 원, 배, %

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

토마토시스템 [393210]

인건비 및 연구비의 증가로 3Q23 수익 감소

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
2023.12.19	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.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 상기종목은 전일 기준 당사에서 신주인수권 258,000주를 보유하고 있습니다.
- 추천종목은 전일 기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 상기종목은 당사가 상장주관사로서 작성한 자료입니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2023.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.2%	2.9%	2.9%	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