



Not Rated

현재주가(02.29)

6,290원

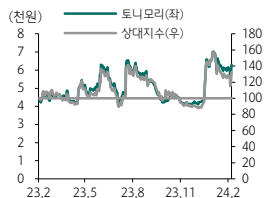
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,642.36
52주 최고/최저(원)	7,010/4,065
시가총액(십억원)	151.3
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	24,054.8
60일 평균 거래량(천주)	338.2
60일 평균 거래대금(십억원)	2.0
외국인지분율(%)	3.03
주요주주 지분율(%)	
배매동 의 3 인	53.00

Consensus Data

	2023	2024
매출액(십억원)	145	179
영업이익(십억원)	8	18
순이익(십억원)	6	14
EPS(원)	245	615
BPS(원)	4,150	4,799

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

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 eunjung.park3@hanafn.com
RA 김다혜 kim.dahae@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 03월 04일 | 기업분석_Earnings Review

토니모리 (214420)

4Q23 Review: 컨센서스 상회

4Q23 Review: 컨센서스 상회

토니모리의 4분기 실적은 연결 매출 468억원(YoY+35%), 영업이익 41억원(흑자전환, 영업이익률 9%)을 기록하며 컨센서스(28억원)를 45% 상회했다. 전반적으로 별도 실적이 견조한 가운데, 자회사 메가코스(ODM) 등이 호실적 기록함에 따라 시장 기대치를 넘어서는 실적 시현했다. 지배주주순익은 소폭 적자 기록했는데, 자회사 오션(애완동물사료제조판매)이 연간 적자 지속됨에 따라 영업권 상각(16억원) 영향이다.

▶**국내**는 매출 214억원(YoY+21%), 영업이익 7억원(YoY+36%, 영업이익률 3%) 기록했다. 온라인 수요 증가, 관광객 구매 증가가 성장 견인했다. 뉴채널(온라인)/면세/로드샵/유통점 매출 성장률은 각각 +53%/+41%/+7%/-4% 기록했다. 로드샵의 경우 전년동기비 매출수는 8% 감소했으나, 매장당 매출이 16% 성장했다. 관광 상권 기여도가 30% 이상 증가한 것으로 파악된다. 면세의 경우 매장 수 증가, 트래픽 상승에 기인 전년동기비 13% 성장했다. 월별 구매액 상승 추세 나타났다. 온라인/로드/면세 외형 확대에 전반적으로 이익 체력이 상승 했다. 면세의 경우 손익이 낮은 편이나, 할인율 축소/전용 상품 출시를 통해 손익이 개선되는 중이다. ▶**해외**는 매출 76억원(YoY+29%), 영업이익 17억원(YoY+144%, 영업이익률 23%) 기록했다. 중국/미국 중심으로 성장했다. 각각 수출 증가율 +76%, +69% 기록했다. 회사는 미국/아시아 국가 등으로 점점 확대하며 매출 증가를 목표하고 있다. 미국은 엘타/타겟 등에 입점하며 인지도가 확대되며, 아마존에서의 판매 또한 증가되고 있다. 금번에 미니소(60개 점)/노드스트롬(270개 점)에 입점되며 성장 추세 지속 중이다. 일본은 벤더 변경으로 일시적으로 매출 감소했다. 수출 전반의 외형 증가에 기인 수익성은 개선되었다. ▶**자회사** 합산 실적은 매출 177억원(YoY+62%), 영업이익 16억원(흑자전환, +30억원) 달성했다. 연초부터 비효율 법인 매각/비효율 부문 구조조정의 효과가 나타났으며, 특히 ODM 제조법인 메가코스의 실적 개선이 뚜렷하다. 메가코스는 매출 136억원(YoY+49%, QoQ+11%), 영업이익 7억원(흑전, QoQ+60%, 영업이익률 8%) 시현했다. 아마존/큐텐 판매 호조 브랜드로의 물량 증가, 글로벌 브랜드사 향 SKU 추가 및 물량 증가 나타남에 따라 외형과 이익 체력이 개선되었다.

2024년: 국내 신규 채널 확보 + 해외 진출 확대 + 자회사(ODM) 외형 확대 전망

토니모리의 2024년 실적은 연결 매출 1.8천억원(YoY+23%), 영업이익 184억원(YoY+91%) 전망한다. 국내는 관광객 증가에 따른 외형 증가/신규 채널 진출(올리브영/다이소/PX)을 통한 외형 성장 예상한다. 해외는 미국 중심으로 확장(채널/SKU 확대) 전망하며, 일본 또한 올해는 신규 채널 확대에 성장 기대한다. 자회사 메가코스(지분율 100%)는 인디 브랜드 물량 증가, 글로벌 고객사향 물량 증가되며 매출 500억원 돌파, 영업이익률 10% 상회 전망한다. 현재 동사의 시가총액은 1.5천억원으로 12M Fwd P/E 10x 수준이다.

도표 1. 토니모리의 연결 실적 추이

(단위: 십억원, %)

		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2020	2021	2022	2023P	2024F	2025F
연결 매출		31.2	36.3	36.8	46.8	40.4	45.5	44.0	55.9	113.5	114.7	126.8	151.1	185.9	215.9
% YoY		7%	5%	29%	35%	29%	26%	20%	19%	-34%	1%	11%	19%	23%	16%
별도 매출		24.5	27.8	26.7	29.1	29.1	33.2	32.2	35.0	97.7	89.6	91.5	108.0	129.5	150.3
국내		17.1	19.0	18.0	21.4	20.1	22.4	21.4	25.6	68.7	61.2	65.2	75.6	89.5	103.6
로드샵		3.5	3.9	3.5	3.9	4.0	4.5	4.0	4.4	16.4	13.1	12.4	14.7	16.9	18.6
유통점		6.1	6.4	5.7	6.3	6.2	6.6	5.9	6.5	29.5	25.3	24.6	24.5	25.3	25.9
면세		2.3	3.1	3.5	4.0	3.0	4.0	4.6	5.2	6.4	6.4	7.9	13.0	16.9	21.1
뉴채널(온라인 등)		5.3	5.6	5.3	7.2	6.8	7.3	6.9	9.4	16.4	16.4	20.3	23.4	30.4	38.0
해외		7.3	8.8	8.6	7.6	9.0	10.8	10.8	9.4	29.0	28.4	26.3	32.4	40.0	46.7
중국		0.2	0.3	0.3	0.6	0.3	0.4	0.4	0.7	4.0	3.5	2.0	1.5	1.7	1.9
홍콩		1.3	1.6	1.5	1.4	1.5	1.7	1.7	1.5	3.8	5.0	5.2	5.8	6.4	6.8
미국		2.7	3.2	3.8	2.9	3.7	4.5	5.3	4.0	8.1	9.6	8.8	12.5	17.5	22.2
일본		0.3	0.6	0.2	0.2	0.3	0.7	0.2	0.2	3.0	1.3	1.8	1.2	1.5	1.7
기타		2.8	3.2	2.8	2.6	3.2	3.6	3.2	2.9	10.0	8.9	8.6	11.4	12.9	14.1
연결 자회사		6.8	8.5	10.1	17.7	11.3	3.4	11.8	20.9	15.8	25.1	35.2	43.1	56.3	65.5
% YoY	국내	20%	6%	19%	21%	17%	18%	19%	19%	-44%	-11%	7%	16%	18%	16%
	로드샵	22%	27%	20%	7%	15%	15%	15%	15%	-54%	-21%	-5%	18%	15%	10%
	유통점	2%	2%	0%	-4%	3%	3%	3%	3%	-34%	-14%	-3%	0%	3%	2%
	면세	81%	114%	52%	41%	30%	30%	30%	30%	-75%	0%	24%	64%	30%	25%
	뉴채널	25%	-22%	27%	53%	30%	30%	30%	30%	3%	0%	24%	15%	30%	25%
	해외	15%	22%	26%	29%	23%	23%	25%	23%	-24%	-2%	-7%	23%	24%	17%
	중국	-64%	-49%	-10%	76%	15%	15%	15%	15%	-62%	-10%	-43%	-24%	15%	10%
	홍콩	44%	22%	6%	-9%	10%	10%	10%	10%	-24%	31%	2%	12%	10%	7%
	미국	25%	11%	81%	69%	40%	40%	40%	40%	1%	19%	-9%	42%	40%	27%
	일본	-41%	43%	-65%	-47%	20%	20%	20%	20%	77%	-57%	36%	-31%	20%	13%
	기타	30%	55%	18%	28%	14%	14%	14%	14%	-21%	-12%	-3%	32%	14%	9%
% 별도 비중	국내	70%	68%	68%	74%	69%	67%	66%	73%	70%	68%	71%	70%	69%	69%
	해외	30%	32%	32%	26%	31%	33%	34%	27%	30%	32%	29%	30%	31%	31%
연결 영업이익		0.5	2.6	2.4	4.1	3.0	5.1	5.0	5.4	-25.5	-13.5	-7.3	9.6	18.4	24.9
% YoY		흑전	흑전	흑전	흑전	453%	96%	105%	32%	적지	적지	적지	흑전	91%	36%
% 영업이익률		2%	7%	7%	9%	7%	11%	11%	10%	-23%	-12%	-6%	6%	10%	12%
별도 영업이익		1.4	2.6	1.9	2.4	2.1	3.4	3.0	3.4	-20.9	-6.8	0.5	8.3	12.0	16.3
국내		-0.1	0.3	-0.2	0.7	0.2	0.5	0.2	1.0	-23.2	-12.3	-4.3	0.7	2.0	4.1
% YoY		적지	흑전	적지	36%	흑전	70%	흑전	43%	적지	적지	적지	흑전	193%	110%
% 영업이익률		-1%	2%	-1%	3%	1%	2%	1%	4%	-34%	-20%	-7%	1%	2%	4%
해외		1.5	2.3	2.2	1.7	1.9	2.9	2.8	2.4	2.3	5.5	4.8	7.7	10.0	12.1
% YoY		23%	71%	43%	144%	29%	28%	30%	37%	-80%	138%	-14%	61%	31%	21%
% 영업이익률		20%	26%	25%	23%	21%	27%	26%	25%	8%	19%	18%	24%	25%	26%
연결 자회사		-0.8	-0.0	0.5	1.6	0.9	1.6	2.0	2.0	-4.6	-6.8	-7.7	1.3	6.4	8.7
지배주주순이익		2.8	-0.4	1.3	-0.0	2.6	3.8	3.7	4.3	-37.9	-6.9	-0.1	3.7	14.5	19.9

자료: 하나증권

도표 2. 토니모리의 자회사 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2020	2021	2022	2023P	2024F	2025F
자회사 합산 매출	6.8	8.5	10.1	17.7	11.3	3.4	11.8	20.9	15.8	25.1	35.2	43.1	56.3	65.5
에이투젠	-	-	-	-	-	-	-	-	1.1	0.4	0.4	-	-	-
토니인베	0.6	0.6	0.6	0.9	0.8	0.6	0.8	1.2	0.2	1.2	1.7	2.6	3.5	4.0
토니모리청도	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.2	0.1	0.2	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	12.0	4.7	14.0	16.2	26.2	25.8	31.2	42.4	55.2	63.4
오션	1.7	2.0	1.8	2.4	1.9	1.8	1.9	2.7	0.0	8.1	11.0	7.9	8.7	9.6
BAEPET*	0.5	0.4	0.3	0.4	0.5	0.2	0.3	0.4	0.0	0.0	0.6	1.6	1.7	1.9
SMART2020	0.0	0.1	0.0	2.5	0.0	0.2	0.0	2.7	0.0	0.6	2.4	2.6	2.7	3.0
기타	-3.6	-3.8	-4.8	-2.2	-4.0	-4.3	-5.3	-2.4	-14.3	-11.8	-12.9	-14.5	-16.0	-17.0
합산 영업이익	-0.8	-0.0	0.5	1.6	0.9	1.6	2.0	2.0	-4.6	-6.8	-7.7	1.3	6.4	8.7
에이투젠	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.5	-3.1	-2.3	-	-	-
토니인베	0.0	0.2	0.2	0.1	0.1	0.2	0.3	0.1	-0.9	-0.4	-0.3	0.5	0.7	0.9
토니모리청도	-0.1	-0.1	-0.1	-0.2	-0.0	-0.0	-0.0	-0.1	-0.4	-0.4	-0.4	-0.5	-0.2	-0.2
메가코스바이오	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.0	-0.2	-0.4	-	-	-
메가코스	-0.1	0.3	0.7	1.1	1.0	1.5	1.8	2.3	-0.9	-1.2	-1.9	2.1	6.6	10.1
오션	-0.4	-0.2	-0.0	-0.5	-0.1	-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	-0.0	-0.0	-0.0	-0.1	0.0	-0.0	-0.2	-0.6	-0.2	-0.2
SMART2020	-0.1	-0.1	-0.1	1.6	0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.0	-0.4	0.7	1.4	-0.1	-0.1
기타	-0.0	-0.1	-0.1	-0.3	-0.0	-0.0	-0.0	-0.1	0.1	-0.0	-0.8	-0.5	-0.1	-1.6

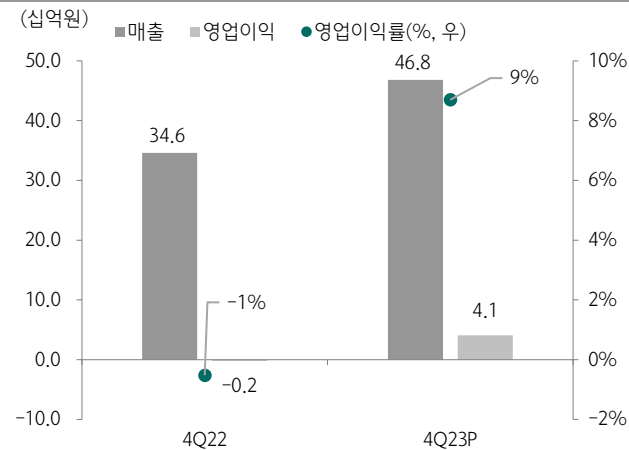
자료: 하나증권

도표 3. 토니모리 주요 사항 요약

구 분	비 고
채널별 마진 구조	- 수출 > 로드 > 뉴채널(온라인) > 유통 > 면세 - 이익률: 수출 20% 중후반, 로드/온라인 10%, 유통/면세는 평균 이하
로드샵	- 로드샵 수: 2016년 380개 점 → 2020년 196개 점 → 2021년 153개점 → 2022년 129개 점 → 2023년 119개 점 - 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 21개 보유, 1Q24도 오픈 중 - 평균 마진을 이하 이나, 면세 전용 제품 출시/할인을 축소/비효율 제품 축소 등으로 효율성 제고 중
신규 채널	- 올리브영: 모찌토너만 입점되어 있다가, 색조 제품 립(틴트/밤), 아이라이너/블러셔 등 품목군 확대 - PX: 조율 확정. 1월 중순부터 판매 예정. 기초 선물 세트/남성 제품 등 2품목 입점 예상 - 다이소: 상반기 런칭 예상. 색조 우선 런칭. 틴트/아이메이크업 예상
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% 내외, 외부 고객사는 아누아/유니레버/CTK 등으로 추정, 외부 고객사 비중 증가세 - 생산가능 품목: 스킨케어(토너, 스킨, 로션 등등), 마스크 시트, 립밤, 폼클렌징 등

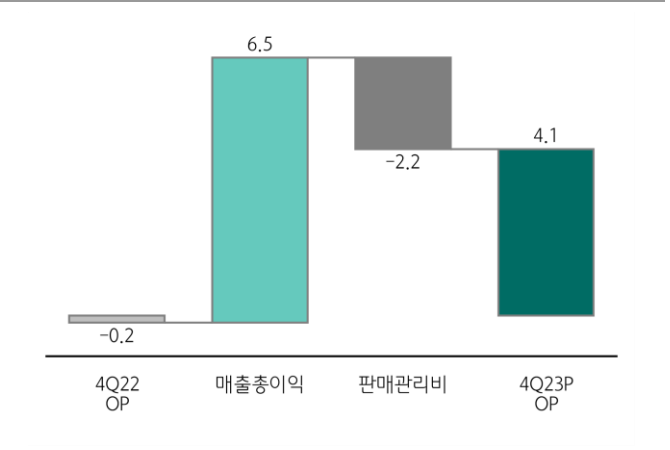
자료: 하나증권

도표 4. 토니모리의 4Q23P 연결 실적 요약



자료: 하나증권

도표 5. 토니모리의 4Q23P 손익 변동 (YoY)

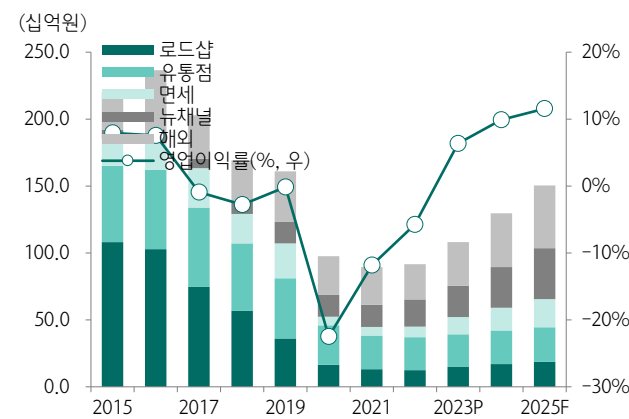


주: (단위) 십억원

주: 판매관리비 4Q22 160억원 → 182억원 (+22억원)

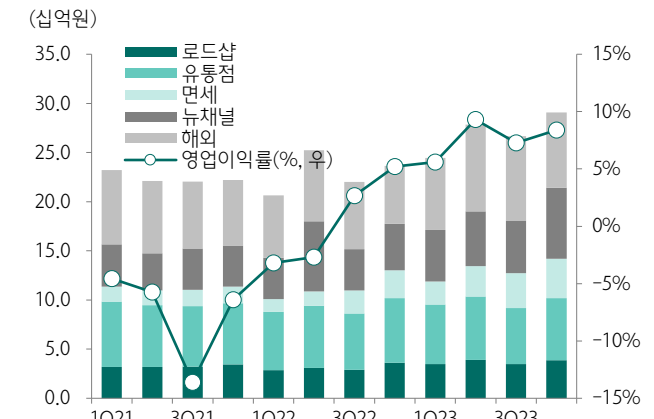
자료: 하나증권

도표 6. 토니모리(별도) 연도별 매출 추이 및 전망



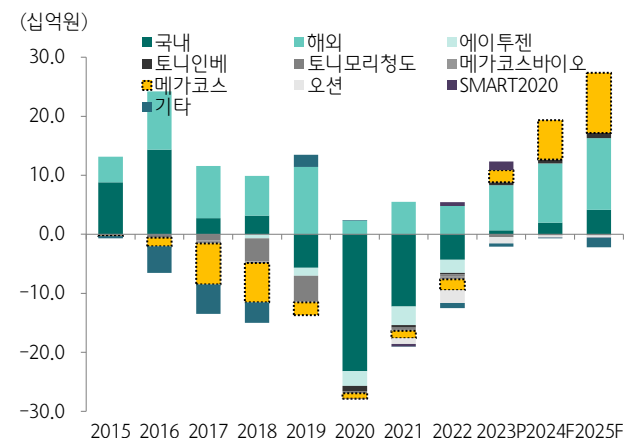
0자료: 하나증권

도표 7. 토니모리(별도) 분기별 매출 추이



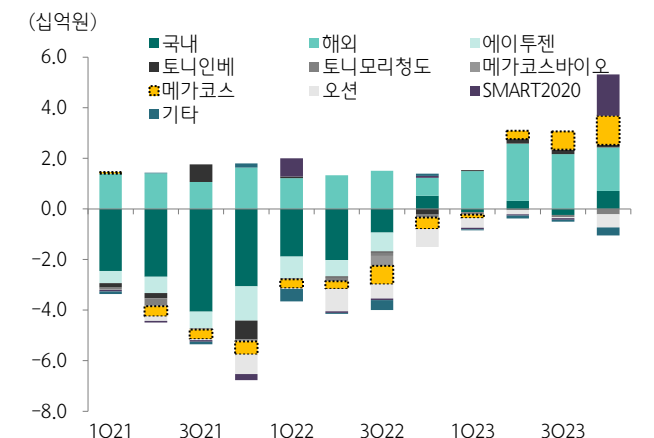
자료: 하나증권

도표 8. 토니모리(연결) 연도별 이익 추이 및 전망



자료: 하나증권

도표 9. 토니모리(연결) 분기별 이익 추이



자료: 하나증권

도표 10. 토니모리 미국 대표 제품

토니모리 아마존 주요 제품					
제품명	타코 포어 블랙헤드 스크럽	포켓 버니 퍼품바	아임리얼 시트 마스크	피치 핸드 크림	원더 세라마이드 모찌 토너
용량	10g	9g	10매	30ml	500ml
리뷰수	13,319건	2,175건	1,716건	1,707건	1,423건
평점	4.0	4.2	4.7	4.7	4.6
가격	\$11.88	\$12.31	\$26.50	\$15.02	\$21.85
이미지					
제품명	매직 푸드 바나나 핸드 밀크	워터멜론 듀 컬렉션	아임라이스 엔자임 엑스 폴리레이팅 클렌저	모이스처 부스트 쿨링 하이드로겔 아이 패치	아임라이스 클래리파잉 블레미쉬 클레이 마스크
용량	45ml	120ml	50g	90g	100ml
리뷰수	1,319건	1,122건	997건	477건	335건
평점	4.6	4.6	4.5	4.6	4.6
가격	\$10.00	\$17.17	\$13.30	\$20.52	\$14.25
이미지					

자료: 아마존, 하나증권

주: 리뷰수는 출시 이후 누적 수치

도표 11. 토니모리 일본 대표 제품

토니모리 큐텐 주요 제품					
제품명	기미야 미백 크림	원더 세라마이드 모찌 토너	아이새도우 더 쇼킹 스펀 오프	세라마이드 모찌 수분크림	골드 24K 스네일 크림
용량	417ml	500ml	4.1g	300ml	140ml*2
판매량	15,238개	8,117개	4,143개	4,802개	5,148개
리뷰수	3,381건	2,228건	1,245건	1,138건	941건
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	2X 비타민 C 토닝 앰플	레드 레티놀 크림	갯 잇 워터폴 버터	비건 모 토너
용량	4g	50ml	30ml*2	4.3g	500ml
판매량	2,615개	1,667개	1,509개	1,412개	946개
리뷰수	713건	364건	325건	314건	285건
평점	4.6	4.6	4.5	4.6	4.6
가격	¥2,081	¥1,999	¥1,995	¥1,999	¥1,999
이미지					

자료: 큐텐, 하나증권

주: 리뷰/판매량은 출시 이후 누적 수치

도표 12. 토니모리 연혁

일 자	연 혁
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)메가코스바이오를 흡수 합병
2021년 10월	(주)오션에 (주)베이팻 지분 100% 양도
2021년 04월	중국 T-MALL, 샤오홍슈 '토니모리' 브랜드관 오픈
2021년 04월	(주)오션 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)				
	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	181	172	113	115	127
매출원가	78	71	57	59	66
매출총이익	103	101	56	56	61
판매비	108	101	82	69	68
영업이익	(5)	(0)	(26)	(14)	(7)
금융손익	(0)	1	(8)	(1)	(1)
종속/관계기업손익	0	0	0	(0)	(0)
기타영업외손익	1	(5)	(10)	5	5
세전이익	(4)	(4)	(43)	(10)	(3)
법인세	4	2	(4)	(1)	(1)
계속사업이익	(8)	(6)	(40)	(9)	(2)
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	(8)	(6)	(40)	(9)	(2)
비배주주지분 순이익	(0)	(0)	(2)	(2)	(2)
지배주주순이익	(8)	(5)	(38)	(7)	(0)
지배주주지분포괄이익	(7)	(6)	(38)	(7)	1
NOPAT	(10)	(0)	(23)	(13)	(6)
EBITDA	(1)	11	(16)	(4)	0
성장성(%)					
매출액증가율	(12.1)	(5.0)	(34.3)	1.8	10.4
NOPAT증가율	적지	흑전	N/A	적지	적지
EBITDA증가율	적전	흑전	적전	적지	흑전
영업이익증가율	적지	흑전	N/A	적지	적지
(지배주주)순이익증가율	적지	적지	적지	적지	흑전
EPS증가율	적지	적지	적지	적지	적지
수익성(%)					
매출총이익률	56.9	58.7	49.6	48.7	48.0
EBITDA이익률	(0.6)	6.4	(14.2)	(3.5)	0.0
영업이익률	(2.8)	0.0	(23.0)	(12.2)	(5.5)
계속사업이익률	(4.4)	(3.5)	(35.4)	(7.8)	(1.6)

투자지표	2018	2019	2020	2021	2022
주당지표(원)					
EPS	(396)	(285)	(1,982)	(354)	(3)
BPS	5,649	5,311	3,421	3,914	3,956
CFPS	(44)	248	(573)	46	98
EBITDAPS	(48)	592	(824)	(213)	7
SPS	9,477	9,008	5,941	5,846	5,269
DPS	100	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	(26.7)	(34.5)	(4.2)	(13.3)	(1,465.0)
PBR	1.9	1.9	2.5	1.2	1.1
PCFR	(240.6)	39.6	(14.6)	102.5	44.8
EV/EBITDA	0.0	21.1	0.0	0.0	928.3
PSR	1.1	1.1	1.4	0.8	0.8
재무비율(%)					
ROE	(7.2)	(5.5)	(60.4)	(7.6)	(0.1)
ROA	(3.7)	(2.3)	(19.5)	(3.4)	(0.0)
ROIC	(9.4)	(0.4)	(26.4)	(13.3)	(7.2)
부채비율	93.5	144.4	188.7	112.1	104.4
순부채비율	30.4	55.4	103.3	59.9	43.2
이자보상배율(배)	(2.3)	(0.1)	(6.4)	(4.1)	(2.9)

자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	100	121	78	66	70
금융자산	32	61	37	30	34
현금성자산	21	54	17	14	13
매출채권	25	25	13	13	15
재고자산	33	25	21	18	18
기타유동자산	10	10	7	5	3
비유동자산	104	120	116	136	129
투자자산	24	32	38	46	49
금융자산	24	32	38	40	38
유형자산	67	75	63	63	56
무형자산	11	10	8	17	15
기타비유동자산	2	3	7	10	9
자산총계	204	241	194	202	199
유동부채	57	90	90	66	79
금융부채	24	66	72	50	57
매입채무	13	7	6	5	12
기타유동부채	20	17	12	11	10
비유동부채	41	52	37	41	23
금융부채	40	49	34	38	20
기타비유동부채	1	3	3	3	3
부채총계	99	142	127	107	102
지배주주지분	106	99	62	91	92
자본금	4	4	4	5	5
자본잉여금	54	54	56	90	90
자본조정	(3)	(2)	(3)	(3)	(3)
기타포괄이익누계액	(1)	(1)	(1)	(2)	(1)
이익잉여금	51	44	7	1	1
비배주주지분	0	(0)	5	4	5
자본총계	106	99	67	95	97
순금융부채	32	55	70	57	42

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동 현금흐름	(14)	2	(8)	(1)	8
당기순이익	(8)	(6)	(40)	(9)	(2)
조정	6	7	26	9	2
감가상각비	4	12	10	9	7
외환거래손익	3	1	1	1	1
지분법손익	0	(0)	0	0	(10)
기타	(1)	(6)	15	(1)	4
영업활동 자산부채 변동	(12)	1	6	(1)	8
투자활동 현금흐름	(7)	14	(14)	(2)	(8)
투자자산감소(증가)	1	(8)	(6)	(8)	(3)
자본증가(감소)	(14)	19	(3)	6	(3)
기타	6	3	(5)	0	(2)
재무활동 현금흐름	14	18	(15)	(1)	(1)
금융부채증가(감소)	15	34	(35)	(43)	(18)
자본증가(감소)	0	0	2	35	0
기타재무활동	(1)	(15)	18	7	17
배당지급	(0)	(1)	0	0	0
현금의 증감	(7)	33	(37)	(4)	(1)
Unlevered CFO	(1)	5	(11)	1	2
Free Cash Flow	(33)	(5)	(11)	(3)	5

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

토니모리



날짜	투자의견	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 3월 4일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2024년 3월 4일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 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 투자의견 비율공시

- 투자의견의 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	93.93%	5.61%	0.47%	100%

* 기준일: 2024년 03월 04일