



Not Rated

우듬지팜 (403490)

IPO 주관사 업데이트: 과일 토마토 메이커

현재주가(6.12) 746원

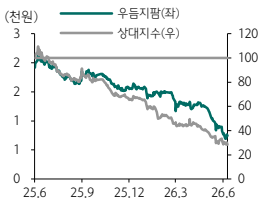
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,029.05
52주 최고/최저(원)	2,100/695
시가총액(십억원)	34.3
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	45,932.5
60일 평균 거래량(천주)	333.4
60일 평균 거래대금(십억원)	0.4
외국인지분율(%)	4.23
주요주주 지분율(%)	
김호연 외 5인	39.01
한국증권금융	5.26

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data

투자지표	2022	2023	2024	2025
매출액	45	56	63	59
영업이익	4	3	4	0
세전이익	4	2	4	(4)
순이익	4	1	3	(3)
EPS	91	33	73	(66)
증감율	(26.6)	(63.7)	121.2	적전
PER	0.0	82.0	19.8	(23.4)
PBR	0.0	3.2	1.6	1.8
EV/EBITDA	0.0	20.7	11.3	23.7
ROE	14.4	4.0	8.0	(7.6)
BPS	629	837	912	848
DPS	0	0	0	0



Analyst 박찬솔 chansolpark@hanafn.com
RA 윤채리 yoonchery@hanafn.com

하나증권 리서치센터

스테비아 카테고리 개척자

우듬지팜은 2019년 스테비아 토마토 스마트 양산에 성공하면서 ‘토망고’ 브랜드로 성장한 업체다. 현재 스마트팜의 설계시공, 재배생산 능력을 바탕으로 스테비아 토마토 가공 및 유통을 사업의 핵심축으로 키웠다. 재배/생산/유통까지 모든 과정을 기업 역량으로 내재화했으며, 이런 노하우를 스마트팜 관련 기술자문과 컨설팅에도 활용하고 있다. 직접 재배한 작물과 계약재배 농가 등으로부터 기타 작물도 매입해 유통사업을 확장하고 있으며, 여러 작물들에 스테비아 기술을 적용한 스테비아 농산물 시장을 키우겠다는 계획을 보유하고 있다.

최종 판매처(유통채널)은 대형마트/편의점 등 오프라인 채널과, 쿠팡 로켓프레시/CPLB(쿠팡PB)/홈쇼핑/스마트스토어/11번가 등 온라인 채널이다. 토마토 외에도 밤/콜라비/주스/샐러드를 판매 중이지만, 스테비아 토마토 매출액 비중이 약 80% 수준으로 높은 편이다.

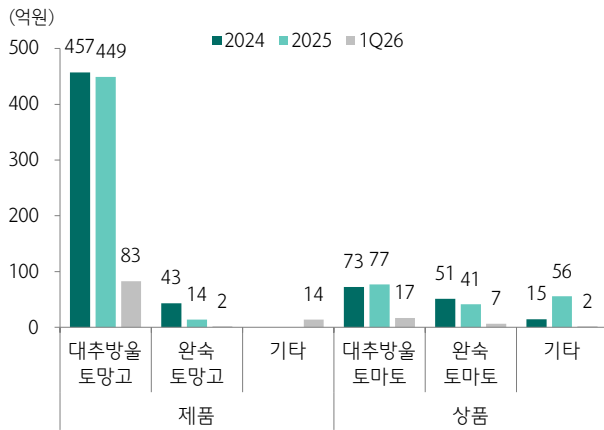
토망고(Tomango) 브랜드

토망고는 ‘망고처럼 달콤한 토마토’라는 슬로건으로 출시한 스테비아 카테고리 브랜드다. 천연 감미료 스테비오사이드를 허브의 일종 스테비아에서 추출해 토마토에 주입하는 기술로 국내 최초 양산에 성공했으며, 특허권(제 10-2188356호)으로 등록했다. 현재도 토마토의 당도를 추가적으로 개선시킬 수 있는 방법들과 주입된 스테비오사이드 유출 현상을 개선하기 위한 연구를 꾸준히 진행하고 있다. 스테비아는 몸에서 흡수되지 않고 배출되어 칼로리의 증가로 이어지지 않는 식품으로 인기를 얻고 있는데, 토망고는 유통채널별로, ‘꿀맛토’, ‘스윗마토’, ‘곰곰달콤한스테비아토마토’, ‘하루토망고’, ‘야미토망고’ 등 상표권을 활용해 국내 시장점유율 1위를 지키고 있다.

투자의견 및 추가 전망

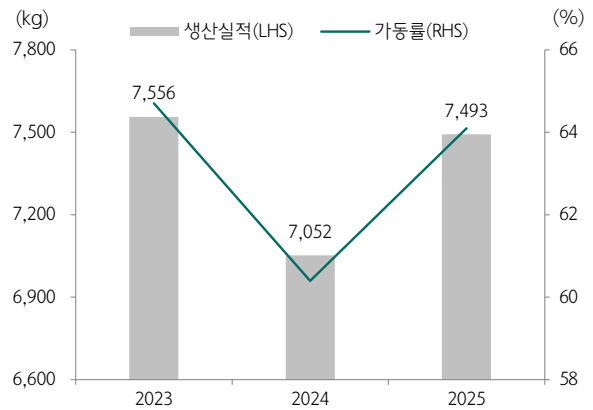
3Q25부터 영업적자를 기록하고 있다. 원물 시장의 가격 변동성, 유통 시장의 경쟁 심화, 신선식품의 재고관리, 신규 투자 등에 영향을 받은 것으로 추정한다. 2H26 유럽형 채소 등 고부가가치 품목 생산 확대와, 27년 충남 서산 농업바이오단지 온실 사업으로 추가적인 성장 가능성이 있지만, 흑자 전환 시점을 가늠하기에는 원가 전망이 어렵다는 판단이다. 향후 투자 포인트로 스테비아 작물(밤, 콜라비, 키위, 고구마, 감자) 카테고리 속 속도감 있는 국내 판매량 확대, 국산 스테비아 토마토의 빠른 해외 확장 등에 주목한다. 또 영업이익의 턴어라운드 보다는 영업외손익 구조를 고려할 때 당기순이익 흑자전환이 더 중요한 추가 모멘텀이 될 수 있다는 생각이다.

도표 1. 주요 제품/상품 매출액 실적 추이



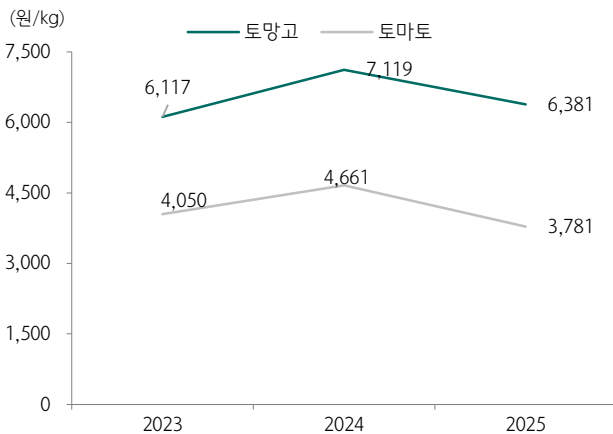
자료: 하나증권

도표 2. 주요 생산실적 및 공장 가동률



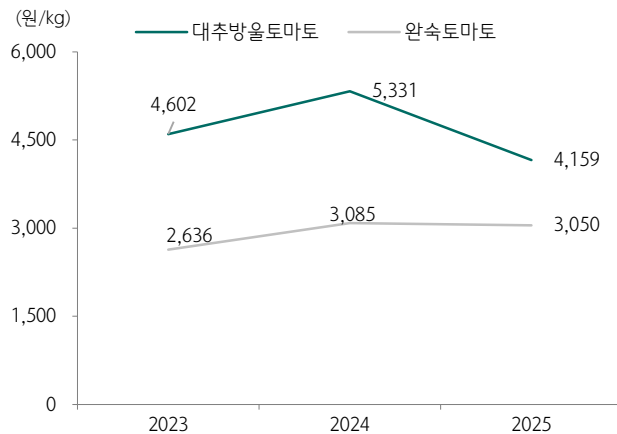
자료: 하나증권

도표 3. 주요 취급 품목 판매단가 변화



자료: 하나증권

도표 4. 주요 취급 품목 매입원가 변화



자료: 하나증권

도표 5. 사업분야 및 진출 시기

스마트팜(설계시공, 재배생산),
응복합(가공, 유통) 사업 영위



자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	47	45	56	63	59
매출원가	33	35	46	51	52
매출총이익	14	10	10	12	7
판매비	5	6	7	7	7
영업이익	9	4	3	4	0
금융손익	(4)	(0)	(0)	(0)	(1)
종속/관계기업손익	(0)	(0)	(0)	(0)	0
기타영업외손익	(0)	1	(1)	0	(3)
세전이익	5	4	2	4	(4)
법인세	2	0	0	0	(1)
계속사업이익	3	4	1	3	(3)
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	3	4	1	3	(3)
비배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	3	4	1	3	(3)
지배주주지분포괄이익	3	4	1	3	(3)
NOPAT	5	3	3	4	0
EBITDA	11	6	6	7	4
성장성(%)					
매출액증가율	104.3	(4.3)	24.4	12.5	(6.3)
NOPAT증가율	(37.5)	(40.0)	0.0	33.3	(100.0)
EBITDA증가율	83.3	(45.5)	0.0	16.7	(42.9)
영업이익증가율	80.0	(55.6)	(25.0)	33.3	(100.0)
(지배주주)순이익증가율	(25.0)	33.3	(75.0)	200.0	적전
EPS증가율	(24.8)	(26.6)	(63.7)	121.2	적전
수익성(%)					
매출총이익률	29.8	22.2	17.9	19.0	11.9
EBITDA이익률	23.4	13.3	10.7	11.1	6.8
영업이익률	19.1	8.9	5.4	6.3	0.0
계속사업이익률	6.4	8.9	1.8	4.8	(5.1)

투자지표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
주당지표(원)					
EPS	124	91	33	73	(66)
BPS	533	629	837	912	848
CFPS	433	152	153	167	97
EBITDAPS	419	139	136	149	80
SPS	1,796	1,016	1,267	1,386	1,303
DPS	0	0	0	0	0
추가지표(배)					
PER	0.0	0.0	82.0	19.8	(23.4)
PBR	0.0	0.0	3.2	1.6	1.8
PCFR	0.0	0.0	17.7	8.6	15.9
EV/EBITDA	0.0	0.0	20.7	11.3	23.7
PSR	0.0	0.0	2.1	1.0	1.2
재무비율(%)					
ROE	13.6	14.4	4.0	8.0	(7.6)
ROA	10.3	11.8	2.7	4.7	(3.9)
ROIC	24.6	14.0	8.4	8.9	0.6
부채비율	32.0	22.3	44.8	71.3	96.9
순부채비율	(1.6)	1.6	8.7	27.2	38.7
이자보상배율(배)	5.4	31.2	10.1	6.4	0.3

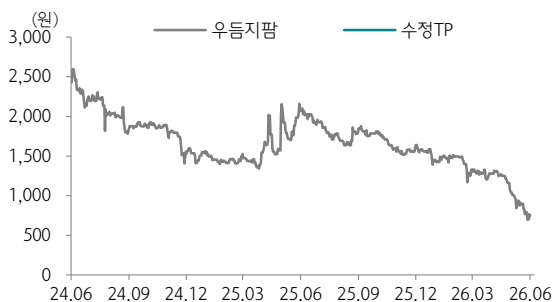
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	7	7	18	24	28
금융자산	4	3	10	13	18
현금성자산	4	3	1	11	2
매출채권	2	3	5	5	4
재고자산	0	0	1	1	1
기타유동자산	1	1	2	5	5
비유동자산	24	27	36	47	49
투자자산	1	2	4	9	9
금융자산	1	2	3	6	7
유형자산	23	25	31	37	39
무형자산	0	0	0	0	0
기타비유동자산	0	0	1	1	1
자산총계	31	34	54	71	77
유동부채	4	4	12	23	31
금융부채	1	1	9	18	27
매입채무	1	0	1	1	0
기타유동부채	2	3	2	4	4
비유동부채	4	3	5	7	7
금융부채	3	2	4	6	6
기타비유동부채	1	1	1	1	1
부채총계	8	6	17	29	38
지배주주지분	24	28	38	41	39
자본금	1	4	4	5	5
자본잉여금	22	19	27	27	28
자본조정	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	0	0	0	(0)	(0)
이익잉여금	1	5	6	10	7
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	24	28	38	41	39
순금융부채	(0)	0	3	11	15

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	10	3	3	4	3
당기순이익	3	4	1	3	(3)
조정	7	2	6	4	7
감가상각비	2	2	3	3	3
외환거래손익	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	5	0	3	1	4
영업활동 자산부채 변동	(0)	(3)	(4)	(3)	(1)
투자활동 현금흐름	(5)	(5)	(21)	(5)	(21)
투자자산감소(증가)	(0)	(1)	(3)	(4)	(0)
자본증가(감소)	(5)	(4)	(9)	(9)	(8)
기타	0	0	(9)	8	(13)
재무활동 현금흐름	(1)	0	17	11	9
금융부채증가(감소)	(18)	(0)	10	11	9
자본증가(감소)	20	(0)	8	0	1
기타재무활동	(3)	0	(1)	0	(1)
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	4	(1)	(1)	10	(8)
Unlevered CFO	11	7	7	8	4
Free Cash Flow	5	(1)	(6)	(5)	(4)

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

우듬지팜



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.6.25	Not Rated	-	-	-
25.6.24	담당자 변경	-	-	-
24.12.18	1년 경과	-	-	-
23.12.18	Not Rated	-	-	-

Compliance Notice

- 당사는 2026년 6월 15일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박찬솔)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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박찬솔)는 2026년 6월 15일 현재 해당회사의 유가증권 을 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	97.29%	2.71%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 06월 09일