



Not Rated

주가(6/17): 11,340원

시가총액: 1,390억원



스몰캡 Analyst 김학준
dillog10@kiwoom.com

RA 조재원
jwjon2004@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (6/17)	858.96 pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	18,370원	7,480원
등락률	-38.3%	51.6%
수익률	절대	상대
1M	30.0%	29.5%
6M	-1.0%	-3.4%
1Y	-27.0%	-24.5%

Company Data

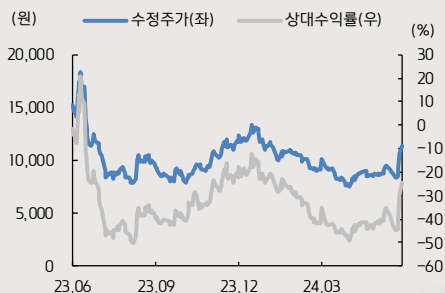
발행주식수	12,259 천주
일평균거래량(3M)	509천주
외국인 지분율	0.4%
배당수익률(2023)	0.0%
BPS(2023)	2,911원
주요 주주	박영건 외 10인 51.9%

투자지표

(억 원, IFRS 연결)	2020	2021	2022	2023
매출액	185	209	272	289
영업이익	21	23	11	-26
EBITDA	27	30	19	-21
세전이익	19	22	9	-30
순이익	20	17	13	-23
지배주주지분순이익	20	17	13	-23
EPS(원)	266	225	167	-205
증감률(% YoY)	N/A	-15.5	-25.5	적전
PER(배)	0.0	0.0	0.0	-58.2
PBR(배)	0.00	0.00	0.00	4.10
EV/EBITDA(배)				-64.6
영업이익률(%)	11.4	11.0	4.0	-9.0
ROE(%)	67.2	41.1	19.6	-10.4
순차입금비율(%)	96.7	42.6	67.9	-22.4

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

Price Trend



꿈비(407400)

확인된 실적 개선 흐름



꿈비는 유아용 가구 사업과 커피 유통 사업 등을 영위하고 있다. 놀이방 매트, 롤메트 등 유아용 가구 제품군과 젓병세척기, 분유셰이커, 유모차 쿨시트 등 유아용 가전 제품군을 주로 판매 중이다. 커피 유통 사업은 베트남 G7 커피의 국내 온라인 유통을 담당하고 있으며, G7 커피의 견조한 수요와 함께 봉지 커피 시장 내 점유율이 지속적으로 확대되는 추세이다.

>>> 1Q24 실적 개선 흐름 확인

1Q24 매출액 91억원(+14%QoQ, +32%YoY), 영업적자 2억원(적자 지속)을 기록하였다. 작년 부진했던 실적 흐름에서 개선되었다는 점이 특히 고무적이다. 사업 부문별로 살펴보면, 유아 가구 매출액은 32억원(+14%YoY)을 달성하였다. 기존 주요 매출처인 매트 수요에 더해, 젓병세척기, 분유셰이커, 유모차 쿨시트 등 유아 가전 신제품들의 판매 호조에 힘입은 결과였다. 커피 유통 부문 매출액은 43억원(+43%YoY)으로 성장하였는데, 동사가 담당하는 온라인 총판 물량 점유율이 확대되었기 때문이다.

>>> 제품 다변화, 오프라인 확장, 비용 안정화

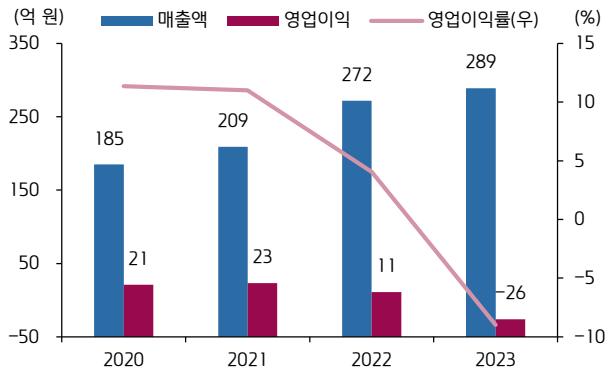
24년 동사의 매출 성장과 영업이익 흑자 전환을 전망한다. 출생아 수가 계속 줄어드는 어려운 환경 속에서도 매출 성장을 전망하는 이유는 다음과 같다.

먼저 동사는 매트 제품군을 중심으로 영유아 가구 시장에서 프리미엄 브랜드 입지를 구축하였고, 비용 상승분을 전가시킬 수 있는 일정 수준의 가격 결정력을 확보하였다. 이후, 유아 가전 영역으로 제품 라인업을 확장하였고, 브랜드 파워를 기반으로 판매 호조가 지속되고 있다. 24년 제품 다변화를 통한 매출 성장을 기대한다.

오프라인 채널 진출은 소비자 경험 개선에 기여하며 중장기적으로 동사 브랜드 가치 상승에 기여할 것으로 전망한다. 지금까지 대부분의 유아 용품들의 판매 채널은 온라인에 집중되어 있어, 제품을 직접 체험해보고자 하는 소비자들의 니즈를 만족시켜주지 못했다. 동사는 올해 5월 링크맘 오프라인 쇼핑몰에 입점하였으며, 채널 확장을 통한 고객 접점 확대 및 매출 성장을 기대한다. 링크맘 오프라인 쇼핑몰은 향후 국내 점포 확장과 더불어 사업 모델을 해외로 수출하는 전략 역시 계획 중이다.

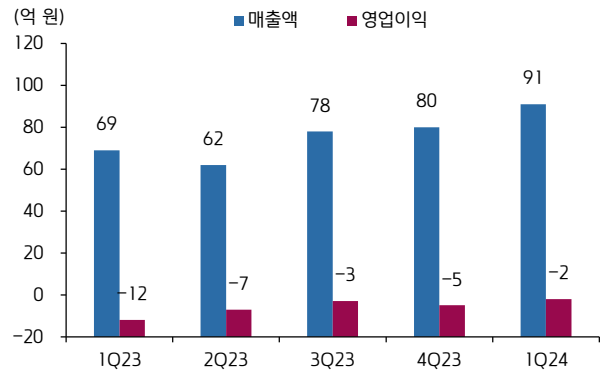
23년에 신제품 연구개발을 위한 판관비를 선제적으로 집행하며, 작년 판관비 규모는 22년 대비 33% 증가하였다. 작년 연간으로 판관비율이 36%까지 높아졌는데, 1Q24에는 32%로 다소 안정화되었다. 올해는 판관비 증가율은 둔화되고 신제품 효과로 매출액은 증가함에 따라, 영업 레버리지 효과가 확대될 것으로 기대한다. 전사 영업이익 흑자 전환 역시 가능할 것이라 판단한다.

연도별 매출액, 영업이익, 영업이익률 추이



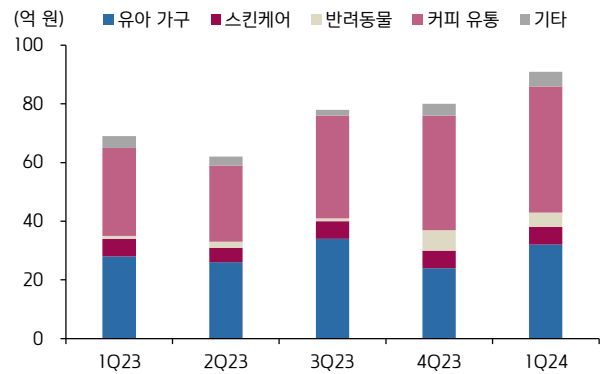
자료: 꿈비, 키움증권 리서치센터

분기별 매출액, 영업이익 추이



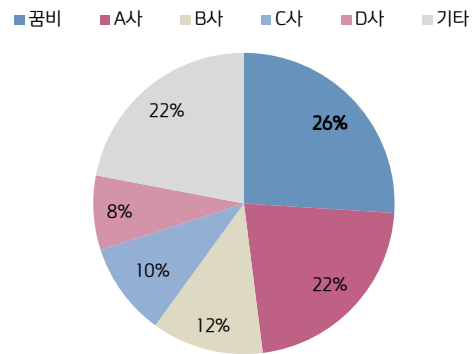
자료: 꿈비, 키움증권 리서치센터

사업부별 매출액 추이



자료: 꿈비, 키움증권 리서치센터

유아매트 브랜드 선호도 조사



자료: 맘스홀릭베이비, 꿈비, 키움증권 리서치센터
주: 2021년 브랜드 선호도 조사

꿈비 젖병 살균 세척기



자료: 꿈비, 키움증권 리서치센터

꿈비 유모차 쿨시트



자료: 꿈비, 키움증권 리서치센터

주요 제품 라인업

		출산 - 신생아 (0~6개월)		걸음마 - 걸기 (7~24개월)		유아기 (24개월~)	
유아 가구	유아 거실가구	 무한변신 원목 가구 원목 아기침대	 6 in 1 유아 침대 클린범퍼침대	 성장에 따라 0세~6세까지 오래오 유아소파	 원하는 공간에 맞춰 변신! 원목 베이비룸	 뒤척임 없는 편안함 무진동 메모리폼 토퍼	 가족 침대에서 주니어 침대까지 저상형 원목 매트리스침대
	유아 매트	 물세척이 가능한 기저귀 교환대	 틈새없이 밀착되는 까임방지 침대 가드	 살균·수납·정리를 한번에 장난감 살균기	 우리 아이 놀이공간 지아인트 베이비룸	 이중삼층으로 더 안전한 더블 세이프 안전문	
				 먼지 곰팡이 걱정없는 클린룸매트	 원하는 공간에 원하는 만큼 선택사공 롤매트		
			 봉제선을 최소화 더블 원피스 매트	 1리터 물을 쏟아도 안전한 TPU 워터가드 퍼즐매트			
	스킨케어/리빙케어	 유기농 패밀러 스킨케어 오가닉 그라운드	 유기농 세정 성분이 함유된 1종 젓병&주방세제 바비디도	 온 가족 세탁세제 / 섬유유연제 바비디도	 젖병 이유식기 세척이 가능한 1종 식기세척기세제 바비디도		
	빈려동물 용품	 펫테리어 필수 아이템 카펫 애견매트	 슬개골 탈구 예방 미끄럼방지 애견매트	 빈려견과의 분리수업 패밀러 애견 침대	 우리 아이 체온 조절 아이스크림매트	 튼튼해서 오래 쓰는 스트롱 얼티 하네스	 위생과 인테리어를 한번에 핏플 배변패드

자료: 꿈비, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	0	185	209	272	289
매출원가	0	117	127	182	210
매출총이익	0	68	82	90	79
판관비	0	47	59	79	105
영업이익	0	21	23	11	-26
EBITDA	0	27	30	19	-21
영업외손익	0	-2	-2	-2	-4
이자수익	0	0	0	0	4
이자비용	0	1	1	2	3
외환관련이익	0	0	0	0	1
외환관련손실	0	0	0	1	1
중속 및 관계기업손익	0	0	0	0	0
기타	0	-1	-1	1	-5
법인세차감전이익	0	19	22	9	-30
법인세비용	0	-1	4	-4	-8
계속사업순손익	0	20	17	13	-23
당기순이익	0	20	17	13	-23
지배주주순이익	0	20	17	13	-23
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	N/A	N/A	13.0	30.1	6.3
영업이익 증감율	N/A	N/A	9.5	-52.2	-336.4
EBITDA 증감율	N/A	N/A	11.1	-36.7	-210.5
지배주주순이익 증감율	N/A	N/A	-15.0	-23.5	-276.9
EPS 증감율	N/A	N/A	-15.5	-25.5	적전
매출총이익율(%)	0.0	36.8	39.2	33.1	27.3
영업이익률(%)	0.0	11.4	11.0	4.0	-9.0
EBITDA Margin(%)	0.0	14.6	14.4	7.0	-7.3
지배주주순이익률(%)	0.0	10.8	8.1	4.8	-8.0

현금흐름표

(단위: 억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	0	29	18	-33	-48
당기순이익	0	20	17	13	-23
비현금항목의 가감	0	6	13	6	4
유형자산감가상각비	0	5	6	7	4
무형자산감가상각비	0	0	1	1	1
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	0	1	6	-2	-1
영업활동자산부채증감	0	4	-10	-49	-27
매출채권및기타채권의감소	0	1	-1	-27	-2
재고자산의감소	0	2	-5	0	-42
매입채무및기타채무의증가	0	0	1	-1	20
기타	0	1	-5	-21	-3
기타현금흐름	0	-1	-2	-3	-2
투자활동 현금흐름	0	-11	-8	-6	-252
유형자산의 취득	0	-3	-11	-4	-81
유형자산의 처분	0	0	0	1	0
무형자산의 순취득	0	0	0	0	0
투자자산의감소(증가)	0	0	-6	3	-27
단기금융자산의감소(증가)	0	-9	9	-6	-139
기타	0	1	0	0	-5
재무활동 현금흐름	0	-15	4	21	331
차입금의 증가(감소)	0	-11	1	25	34
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	6	0	295
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	0	-1	0	0	0
기타	0	-3	-3	-4	2
기타현금흐름	0	0	0	0	0.00
현금 및 현금성자산의 순증가	0	3	14	-19	31
기초현금 및 현금성자산	0	4	7	21	2
기말현금 및 현금성자산	0	7	21	2	33

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	0	41	54	90	309
현금 및 현금성자산	0	7	21	2	33
단기금융자산	0	9	0	6	145
매출채권 및 기타채권	0	7	8	35	38
재고자산	0	16	21	44	86
기타유동자산	0	2	4	3	7
비유동자산	0	52	62	70	183
투자자산	0	0	6	3	30
유형자산	0	38	47	63	139
무형자산	0	2	2	2	2
기타비유동자산	0	12	7	2	12
자산총계	0	92	115	160	492
유동부채	0	38	38	59	81
매입채무 및 기타채무	0	14	14	15	36
단기금융부채	0	20	21	44	44
기타유동부채	0	4	3	0	1
비유동부채	0	24	23	20	54
장기금융부채	0	24	23	20	54
기타비유동부채	0	0	0	0	0
부채총계	0	62	61	79	135
지배지분	0	30	54	81	357
자본금	0	4	6	6	12
자본잉여금	0	2	6	6	298
기타자본	0	0	1	2	1
기타포괄손익누계액	0	0	0	12	14
이익잉여금	0	24	41	54	32
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	0	30	54	81	357

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2019	2020	2021	2022	2023
주당지표(원)					
EPS		266	225	167	-205
BPS		391	687	1,023	2,911
CFPS		350	391	240	-173
DPS	0	120	0	0	0
주가배수(배)					
PER		0.0	0.0	0.0	-58.2
PER(최고)		0.0	0.0		
PER(최저)		0.0	0.0		
PBR		0.00	0.00	0.00	4.10
PBR(최고)		0.00	0.00		
PBR(최저)		0.00	0.00		
PSR		0.00	0.00	0.00	4.56
PCFR		0.0	0.0	0.0	-69.1
EV/EBITDA					-64.6
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)		5.3	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)					0.0
ROA		21.9	16.7	9.6	-7.0
ROE		67.2	41.1	19.6	-10.4
ROIC		30.0	34.7	11.0	-14.7
매출채권회전율		51.9	27.9	12.7	7.9
재고자산회전율		23.0	11.2	8.4	4.5
부채비율		207.5	113.2	98.0	37.9
순차입금비율		96.7	42.6	67.9	-22.4
이자보상배율		14.1	23.2	6.9	-8.8
총차입금	0	45	44	64	99
순차입금	0	29	23	55	-80
NOPLAT	0	27	30	19	-21
FCF	0	22	7	-34	-132

Compliance Notice

- 당사는 6월 17일 현재 '꿈비(407400)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- '꿈비'는 2023년 2월 9일 당사가 주관회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2023/04/01~2024/03/31)

매수	중립	매도
95.03%	4.97%	0.00%