기업브리프

☑ IPO 보고서

키움증권

2024. 12. 20.

꿈비 (407400)

꾸준히 좋아지는 중

Not Rated

주가(12/19): 8,200원

시가총액: 1,005억원

스몰캡 Analyst 김학준
dilog10@kiwoom.com

RA 조재원
jwon2004@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (12/19)		684.36pt
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	13,410원	5,020원
등락률	-35.9%	71.3%
수익률	절대	상대
1M	59.3%	57.4%
6M	-24.2%	-6.6%
1Y	-26.5%	-9.6%

Company Data

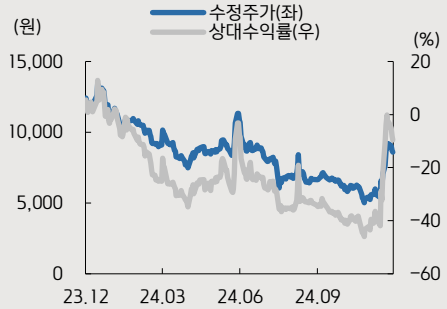
발행주식수		12,259 천주
일평균거래량(3M)		364천주
외국인 지분율		2.1%
배당수익률(2023)		0.0%
BPS(2023)		2,911원
주요 주주	박영건 외 9인	51.9%

투자지표

(억 원, IFRS 연결)	2021	2022	2023	2024E
매출액	209	272	289	391
영업이익	23	11	-26	-3
EBITDA	30	19	-21	4
세전이익	22	9	-30	-25
순이익	17	13	-23	-19
지배주주지분순이익	17	13	-23	-19
EPS(원)	225	167	-205	-158
증감률(%,YoY)	-15.5	-25.5	적전	적지
PER(배)	0.0	0.0	-58.2	-54.6
PBR(배)	0.00	0.00	4.10	3.12
EV/EBITDA(배)			-64.6	278.1
영업이익률(%)	11.0	4.0	-9.0	-0.8
ROE(%)	41.1	19.6	-10.4	-5.6
순차입금비율(%)	42.6	67.9	-22.4	11.8

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

Price Trend



유아용 가구 사업과 커피 유통 사업 등을 영위하고 있다. 유아용 가구는 놀이방 매트, 롤매트 등 매트 제품군 등과 젖병세척기, 분유쉐이커, 유모차 쿨시트 등 유아 가전 제품군 등을 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.

>>> 균형 잡힌 실적 성장세

3분기 누적 매출액 296억원(+42% YoY), 영업적자 0.1억원(적자 축소)을 기록하였다. 어려운 내수 환경 속에서도, 기존 주력 제품 판매 증가와 신제품 출시 확대가 균형 있게 매출 성장을 견인하였다는 점이 특히 인상적이다.

부문별로 보면, 유아용 가구(매트 등) 매출은 전년 대비 14%, 반려동물 제품군 매출은 전년 대비 371% 급성장하였다. 커피 유통/가전 매출액도 전년 대비 58% 성장하였는데, G7 커피 판매 호조와 더불어 원두 가격 상승에 따른 커피 판가 상승이 실적 성장에 기여하였다. 올해 새롭게 출시한 젖병세척기 등 가전 부문은 전사 실적 성장분의 약 36% 정도 기여한 것으로 추정된다.

2024년 매출액 391억원(+35% YoY), 영업적자 3억원(적자 축소)을 전망한다. 올해도 연구개발비, 물류/판매 비용 증가로 인해 작년에 이어 판관비 상승 추세는 지속될 예정이다. 그럼에도 매출 성장에 힘입어 판관비율은 하향 안정화('23년 36.3%→'24년 31.5%)되고, 전년 대비 23억원의 영업적자 축소를 예상한다.

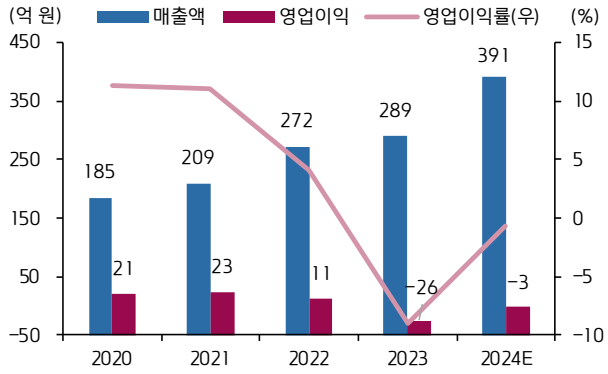
>>> 해외 진출 확대, 비용 효율화 성과 기대

2025년 매출액 458억원(+17% YoY), 영업이익 42억원(흑자전환, OPM 9%)을 전망한다. 매출 성장 및 영업이익 흑자전환을 전망하는 이유는 다음과 같다.

1) 신규 국가로의 해외 진출 확장이 기대된다. 현재 동사 매출의 약 97%가 국내에서 발생 중이며, 주요 수출국도 일본 정도로 국한되어 있다. 향후 싱가포르, 말레이시아, 베트남 등으로 진출 국가를 확대할 예정이다. 이미 싱가포르, 말레이시아 현지 바이어들에게 샘플 공급 및 영업을 진행 중이며, 베트남 최대 유아용품 전문 유통기업 '꼰꽁'과 MOU를 체결하는 등 관련 성과들이 누적되고 있다. 이에 따라, 내년부터는 해외 매출 확대가 가시화되며, 전사 실적 성장에 기여할 전망이다.

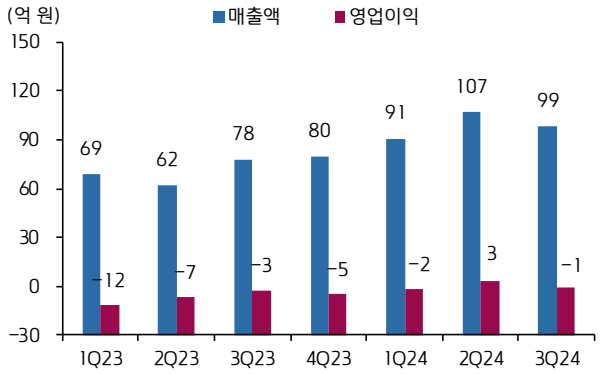
2) 동사는 비용 효율화에도 집중할 계획이다. 지난 2년간 제품 카테고리 다각화를 위해 급증했던 연구개발비가 내년에는 안정화될 전망이다. 오히려 신제품 판매 확대로 그간 투입했던 비용을 회수하는 사이클에 진입할 것으로 기대한다. 올해 취급하는 상품 품목이 확대되며 물류비, 지급임차료, 판매수수료 등이 상승했는데, 운반/판매 관련 비용에 대한 전사적인 노하우 습득 및 절감 방안 모색을 통해 추후 개선이 기대된다. '25년 동사 판관비율은 26% 정도로 낮아질 전망이다.

연도별 매출액, 영업이익, 영업이익률 추이



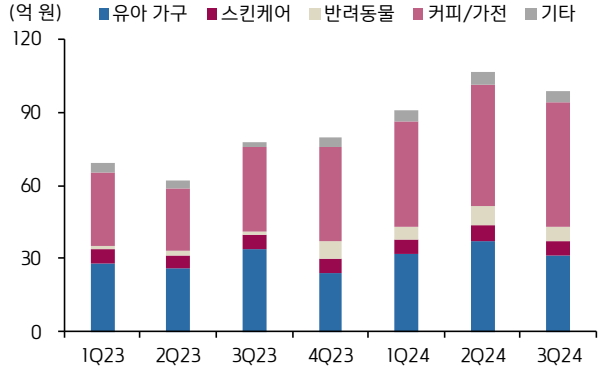
자료: 꿈비, 키움증권 리서치센터

분기별 매출액, 영업이익 추이



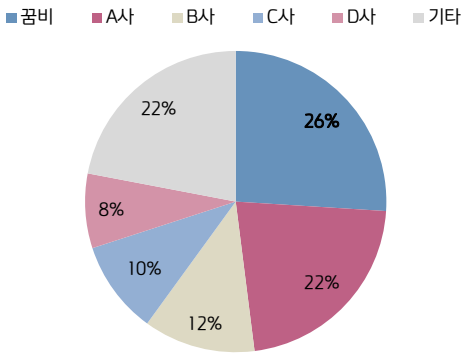
자료: 꿈비, 키움증권 리서치센터

사업부별 매출액 추이



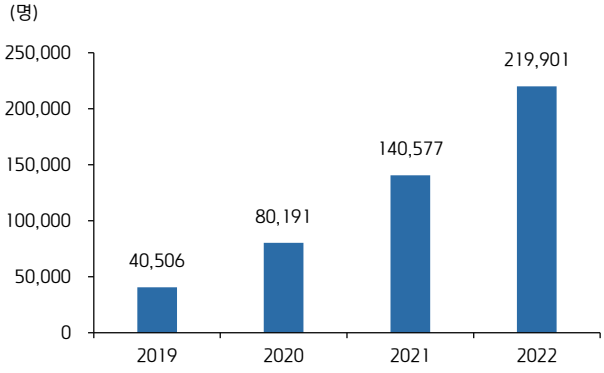
자료: 꿈비, 키움증권 리서치센터

유아매트 브랜드 선호도 조사



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

자사몰 회원, 스토어팜 관심 고객 수 추이



자료: 꿈비, 키움증권 리서치센터

주요 제품 라인업

자료: 꿈비, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 억 원)

12 월 결산, IFRS 연결	2020	2021	2022	2023	2024E
매출액	185	209	272	289	391
매출원가	117	127	182	210	271
매출총이익	68	82	90	79	120
판관비	47	59	79	105	123
영업이익	21	23	11	-26	-3
EBITDA	27	30	19	-21	4
영업외손익	-2	-2	-2	-4	-22
이자수익	0	0	0	4	7
이자비용	1	1	2	3	17
외환관련이익	0	0	0	1	1
외환관련손실	0	0	1	1	1
종속 및 관계기업손익	0	0	0	0	0
기타	-1	-1	1	-5	-12
법인세차감전이익	19	22	9	-30	-25
법인세비용	-1	4	-4	-8	-5
계속사업순손익	20	17	13	-23	-19
당기순이익	20	17	13	-23	-19
지배주주순이익	20	17	13	-23	-19
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	NA	13.0	30.1	6.3	35.3
영업이익 증감율	NA	9.5	-52.2	-336.4	-88.5
EBITDA 증감율	NA	11.1	-36.7	-210.5	-119.0
지배주주순이익 증감율	NA	-15.0	-23.5	-276.9	-17.4
EPS 증감율	NA	-15.5	-25.5	적전	적지
매출총이익율(%)	36.8	39.2	33.1	27.3	30.7
영업이익률(%)	11.4	11.0	4.0	-9.0	-0.8
EBITDA Margin(%)	14.6	14.4	7.0	-7.3	1.0
지배주주순이익률(%)	10.8	8.1	4.8	-8.0	-4.9

재무상태표

(단위: 억 원)

12 월 결산, IFRS 연결	2020	2021	2022	2023	2024E
유동자산	41	54	90	309	511
현금 및 현금성자산	7	21	2	33	126
단기금융자산	9	0	6	145	204
매출채권 및 기타채권	7	8	35	38	52
재고자산	16	21	44	86	116
기타유동자산	2	4	3	7	13
비유동자산	52	62	70	183	220
투자자산	0	6	3	30	30
유형자산	38	47	63	139	164
무형자산	2	2	2	2	1
기타비유동자산	12	7	2	12	25
자산총계	92	115	160	492	732
유동부채	38	38	59	81	364
매입채무 및 기타채무	14	14	15	36	23
단기금융부채	20	21	44	44	340
기타유동부채	4	3	0	1	1
비유동부채	24	23	20	54	30
장기금융부채	24	23	20	54	30
기타비유동부채	0	0	0	0	0
부채총계	62	61	79	135	394
지배지분	30	54	81	357	338
자본금	4	6	6	12	12
자본잉여금	2	6	6	298	298
기타자본	0	1	2	1	1
기타포괄손익누계액	0	0	12	14	14
이익잉여금	24	41	54	32	12
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	30	54	81	357	338

현금흐름표

(단위:억 원)

12 월 결산, IFRS 연결	2020	2021	2022	2023	2024E
영업활동 현금흐름	29	18	-33	-48	-84
당기순이익	20	17	13	-23	-19
비현금항목의 가감	6	13	6	4	3
유형자산감가상각비	5	6	7	4	6
무형자산감가상각비	0	1	1	1	1
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	1	6	-2	-1	-4
영업활동자산부채증감	4	-10	-49	-27	-64
매출채권및기타채권의감소	1	-1	-27	-2	-13
재고자산의감소	2	-5	0	-42	-30
매입채무및기타채무의증가	0	1	-1	20	-13
기타	1	-5	-21	-3	-8
기타현금흐름	-1	-2	-3	-2	-4
투자활동 현금흐름	-11	-8	-6	-252	-91
유형자산의 취득	-3	-11	-4	-81	-30
유형자산의 처분	0	0	1	0	0
무형자산의 순취득	0	0	0	-1	-1
투자자산의감소(증가)	0	-6	3	-27	0
단기금융자산의감소(증가)	-9	9	-6	-139	-58
기타	1	0	0	-4	-2
재무활동 현금흐름	-15	4	21	331	124
차입금의 증가(감소)	-11	1	25	34	123
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	6	0	295	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-1	0	0	0	0
기타	-3	-3	-4	2	1
기타현금흐름	0	0	0	0	143.36
현금 및 현금성자산의 순증가	3	14	-19	31	92
기초현금 및 현금성자산	4	7	21	2	33
기말현금 및 현금성자산	7	21	2	33	125

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2020	2021	2022	2023	2024E
주당지표(원)					
EPS	266	225	167	-205	-158
BPS	391	687	1,023	2,911	2,753
CFPS	350	391	240	-173	-131
DPS	120	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	-58.2	-54.6
PER(최고)	0.0	0.0	0.0		
PER(최저)	0.0	0.0	0.0		
PBR	0.00	0.00	0.00	4.10	3.12
PBR(최고)	0.00	0.00	0.00		
PBR(최저)	0.00	0.00	0.00		
PSR	0.00	0.00	0.00	4.56	2.70
PCFR	0.0	0.0	0.0	-69.1	-65.7
EV/EBITDA				-64.6	278.1
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	5.3	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%,보통주,현금)				0.0	0.0
ROA	21.9	16.7	9.6	-7.0	-3.2
ROE	67.2	41.1	19.6	-10.4	-5.6
ROIC	30.0	34.7	11.0	-14.7	0.5
매출채권회전율	51.9	27.9	12.7	7.9	8.7
재고자산회전율	23.0	11.2	8.4	4.5	3.9
부채비율	207.5	113.2	98.0	37.9	116.8
순차입금비율	96.7	42.6	67.9	-22.4	11.8
이자보상배율	14.1	23.2	6.9	-8.8	-0.2
총차입금	45	44	64	99	370
순차입금	29	23	55	-80	40
NOPLAT	27	30	19	-21	4
FCF	22	7	-34	-132	-85

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 12월 19일 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 구분과 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 (2023/10/01~2024/09/30)

매수	중립	매도
94.87%	5.13%	0.00%