



Not Rated

주가(6/16): 19,030원

시가총액: 1,517억원



항공우주/스몰캡 Analyst 이한결
gksruf9212@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (6/16)		887.95pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	33,700 원	13,000원
등락률	-43.5%	46.4%
수익률	절대	상대
1M	18.3%	8.8%
6M	N/A	N/A
1Y	N/A	N/A

Company Data

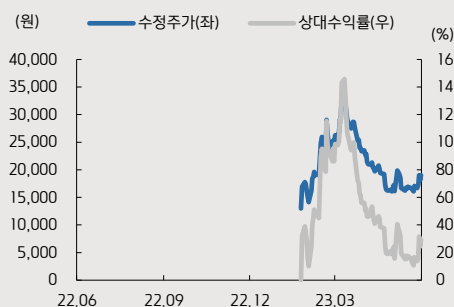
발행주식수	7,972 천주
일평균 거래량(3M)	896천주
외국인 지분율	2.3%
배당수익률(22)	0.0%
BPS(22)	1,315원
주요 주주	박영건 외 10 인 64.4%

투자지표

(십억원, IFRS)	2019	2020	2021	2022
매출액	-	18.5	20.9	27.2
영업이익	-	2.1	2.3	1.1
EBITDA	-	2.7	3.0	1.9
세전이익	-	1.9	2.2	0.9
순이익	-	2.0	1.7	1.3
지배주주지분순이익	-	2.0	1.7	1.3
EPS(원)	-	342	289	215
증감률(% YoY)	-	N/A	-15.5	-25.5
PER(배)	-	0.0	0.0	0.0
PBR(배)	-	0.00	0.00	0.00
EV/EBITDA(배)	-			
영업이익률(%)	-	11.4	11.0	4.0
ROE(%)	-	67.2	41.1	19.6
순차입금비율(%)	-	96.7	42.6	67.9

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



꿈비 (407400)

유아 용품 라인업 다각화에 따른 성장 기대



동사는 유아 가구, 유아 스킨케어 등을 판매하는 유아 용품 전문 기업이다. 국내 유아 용품 시장은 출생아수가 계속 감소하고 있지만 1인당 육아 지출 비용이 증가하면서 꾸준히 성장하고 있다. 하반기 유아 가전 등 유아 용품 신제품 라인업 출시 및 베트남 G7 커피 유통 사업 호조에 따른 실적 성장을 기대한다. 다만, 중장기 실적 성장을 위한 선제적인 설비 투자 과정에서 유·무상증자를 진행하면서 단기 변동성이 확대될 수 있다는 점은 고려할 요소이다.

>>> 종합 유아 용품 전문 브랜드로 성장 기대

동사는 2014년에 설립된 유아 가구 및 유아 용품 제조 전문기업으로 국내에서 최다 유아 침대 라인업을 보유하고 있다. 또한, 최근 유아용 스킨 케어 및 반려동물 용품까지 제품 라인업을 확대하였다. 이 외에도 작년 하반기부터 상품 개발 인력 채용을 늘려 유모차 쿨시트, 모기 패치 등 육아에 활용되는 다양한 아 아이템을 개발하여 판매하고 있다.

유아 용품 시장 규모는 출생아수의 지속적인 감소에도 불구하고 2015년 2조 4천억원에서 2020년 4조원대로 2배 가까이 성장하였다. 프리미엄 육아 제품 선호 현상과 육아 용품의 다변화 추세로 1인당 육아 지출 비용이 지속해서 증가하고 있기 때문이다. 저년차 신혼부부의 평균 소득이 계속해서 증가하고 있다는 점을 고려하면 육아 비용 증가 추세는 지속될 것으로 전망한다. 동사는 하반기 유아용 가전 제품까지 영역을 확장할 계획으로 앞으로 유아 용품 종합 전문 브랜드로 성장하는 것을 목표로 하고 있다.

>>> 하반기 신제품 출시 및 G7 커피 유통 사업이 이끌 성장세

2023년 매출액 383억원(yoy +40.8%), 영업이익 16억원(yoy +40.6%, OPM 4.2%)를 달성할 것으로 전망한다. 3분기 이후부터 유아 용품 신제품이 출시될 예정이고 작년부터 본격적으로 시작한 베트남 G7 커피 유통 사업 매출이 빠르게 상승하면서 올해 실적 성장을 이끌 것으로 기대한다. 또한, 올해 초 중국에서 코로나 급증으로 수출에 차질이 있었던 부분이 하반기부터 정상화되면서 이익 개선에 기여할 것으로 예상된다. 최근 들어 출산율이 높은 동남아 시장에서 고품질을 앞세운 프리미엄 한국 유아용품이 인기를 끌고 있어 수출 확대에 대한 가능성이 높다는 점도 긍정적이다.

>>> 중장기 성장을 위한 선제적 설비투자 진행

동사는 상장 이후 중장기 실적 성장 및 이익률 개선을 위해 스마트팩토리 및 통합 물류 센터 신설을 추진 중이다. 예상보다 빠르게 신제품 개발 수요가 올라오면서 건설 규모를 기존 대비 2배 가까이 확대하였다. 이 과정에서 자금 조달을 목적으로 유상증자와 무상증자를 진행하며 주가는 단기 변동성이 확대될 것으로 전망한다. 다만, 중장기적으로 스마트팩토리 신설 시 자동화 설비 운영 및 외주비용 절감으로 인한 수익성 개선 효과가 나타날 것으로 기대한다.

꿈비 주요 제품 라인업

		출산 - 신생아 (0~6개월)		걸음마 - 걸기 (7~24개월)		유아기 (24개월~)	
유아 가구	유아 거실가구	 무한변신 원목 가구 원목 아기침대	 6in1 유아 침대 클린별파침대	 성장에 따라 0세~6세까지 오래오 유아소파	 원하는 공간에 맞춰 변신! 원목 베이비룸	 뒤척임 없는 편안함 무진동 메모리폼 토퍼	 가죽 침대에서 주니어 침대까지 지상형 원목 패밀리카침대
	유아 매트	 물세척이 가능한 기저귀 교환대	 틈새없이 밀착되는 까임방지 침대 가드	 실균·수납·정리를 한번에 장난감 살균기	 우리아이 놀이공간 자이언트 베이비룸	 이중잠금으로 더 안전한 더블 세이프 안전문	
				 먼지 공황이 걱정없는 클린룸매트	 원하는 공간에 원하는 만큼 셀프시공 룸매트		
				 봉제선을 최소화 더블 원피스 매트	 1리터 물을 쏟아도 안전한 TPU 워터가드 퍼즐매트		
	스킨케어/리빙케어	 유기농 패밀리카스킨케어 오가닉 그라운드	 유기농 세정 성분이 함유된 1종 젯병&주방세제 바바디토	 온 가족 세탁세제 / 섬유유연제 바바디토	 질환 이유식기 세척이 가능한 1종 식기세척기세제 바바디토		
	반려동물 용품	 펫테리어 필수 아이템 카펫 애견매트	 슬개골 탈구 예방 미끄럼방지 애견매트	 반려견과의 분리수면 패밀리 애견 침대	 우리아이 체온 조절 아이스 클레트	 튼튼해서 오래 쓰는 스트롱 밀티 하네스	 위생과 안티리어를 한번에 찰흙 배변패드

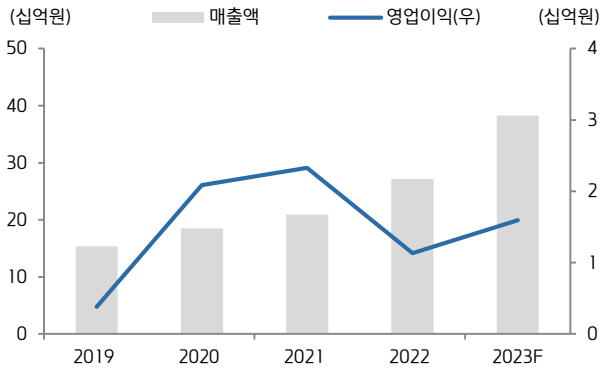
자료: 꿈비, 키움증권 리서치센터

꿈비 스마트팩토리 설립 투자 변경 내역

구분	기존(안)		변경(안)	
	내용	비고	내용	비고
소재지	경기도 용인시 남사읍 북리		경기도 안성시 원곡면 성은리	
토지면적	8,273㎡	2,502평	9,900㎡	2,995평
건축규모	8,264.50㎡	공장 300평 창고 2,000평 편의시설 200평	15,000.78㎡	공장 500평 창고&소류 3,500평 편의시설 180평
지상층	8,264.50㎡	지상 2층	9,811.40㎡	지상 3층
지하층	-	-	5,189.38㎡	지하 1층
건축 비용				
토지구입대금		약 72억원		약 49억원
예상 건축비		약 79억원		약 135억원
기계설비		약 10억원		약 10억원
기타		약 2억원		약 15억원
합계		약 162억원		약 210억원

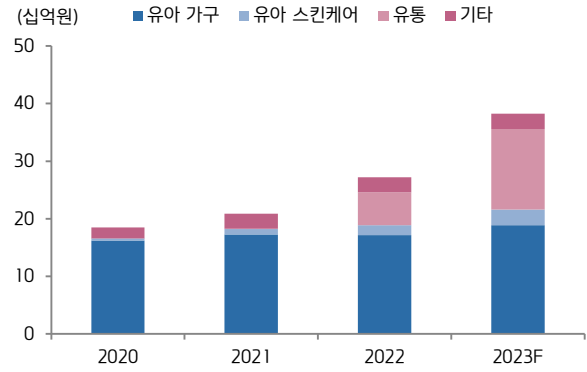
자료: 꿈비, 키움증권 리서치센터

매출액 및 영업이익 추이 전망



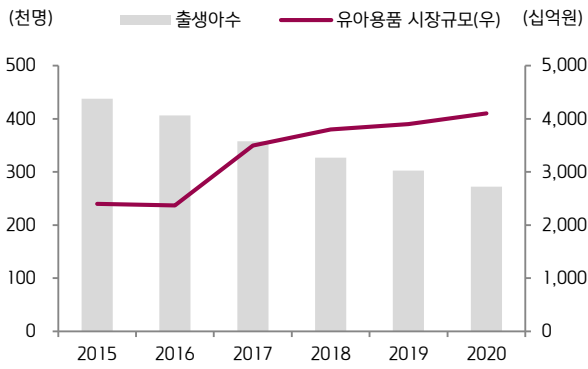
자료: 꿈비, 키움증권 리서치센터

부문별 매출 추이 및 전망



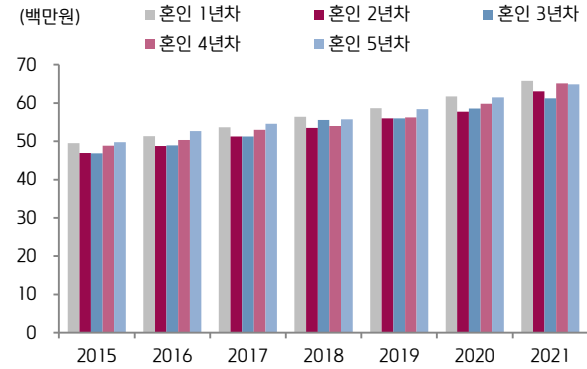
자료: 꿈비, 키움증권 리서치센터

국내 출생아 수 및 유아용품 시장 규모 추이



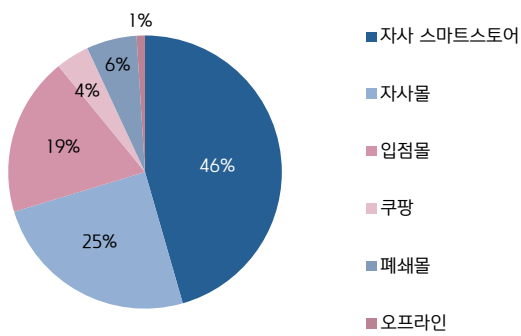
자료: 통계청, 꿈비, 키움증권 리서치센터

신혼부부 혼인연차별 연평균소득 추이



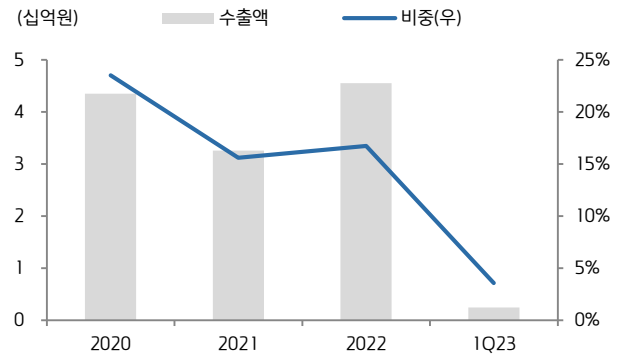
자료: 통계청, 꿈비, 키움증권 리서치센터

유통 채널별 비중(2022년 기준)



자료: 꿈비, 키움증권 리서치센터

해외 매출 및 비중 추이



자료: 꿈비, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	-	-	18.5	20.9	27.2
매출원가	-	-	11.7	12.7	18.2
매출총이익	-	-	6.8	8.2	9.0
판관비	-	-	4.7	5.9	7.9
영업이익	-	-	2.1	2.3	1.1
EBITDA	-	-	2.7	3.0	1.9
영업외손익	-	-	-0.2	-0.2	-0.2
이자수익	-	-	0.0	0.0	0.0
이자비용	-	-	0.1	0.1	0.2
외환관련이익	-	-	0.0	0.0	0.0
외환관련손실	-	-	0.0	0.0	0.1
종속 및 관계기업손익	-	-	0.0	0.0	0.0
기타	-	-	-0.1	-0.1	0.1
법인세차감전이익	-	-	1.9	2.2	0.9
법인세비용	-	-	-0.1	0.4	-0.4
계속사업순이익	-	-	2.0	1.7	1.3
당기순이익	-	-	2.0	1.7	1.3
지배주주순이익	-	-	2.0	1.7	1.3
증감율 및 수익성 (%)	-	-	-	-	-
매출액 증감율	-	-	N/A	13.0	30.1
영업이익 증감율	-	-	N/A	9.5	-52.2
EBITDA 증감율	-	-	N/A	11.1	-36.7
지배주주순이익 증감율	-	-	N/A	-15.0	-23.5
EPS 증감율	-	-	N/A	-15.5	-25.5
매출총이익율(%)	-	-	36.8	39.2	33.1
영업이익률(%)	-	-	11.4	11.0	4.0
EBITDA Margin(%)	-	-	14.6	14.4	7.0
지배주주순이익률(%)	-	-	10.8	8.1	4.8

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
영업활동 현금흐름	-	-	2.9	1.8	-3.3
당기순이익	-	-	2.0	1.7	1.3
비현금항목의 가감	-	-	0.6	1.3	0.6
유형자산감가상각비	-	-	0.5	0.6	0.7
무형자산감가상각비	-	-	0.0	0.1	0.1
지분법평가손익	-	-	0.0	0.0	0.0
기타	-	-	0.1	0.6	-0.2
영업활동자산부채증감	-	-	0.4	-1.0	-4.9
매출채권및기타채권의감소	-	-	0.1	-0.1	-2.7
재고자산의감소	-	-	0.2	-0.5	-2.3
매입채무및기타채무의증가	-	-	0.0	0.1	0.0
기타	-	-	0.1	-0.5	0.1
기타현금흐름	-	-	-0.1	-0.2	-0.3
투자활동 현금흐름	-	-	-1.1	-0.8	-0.6
유형자산의 취득	-	-	-0.3	-1.1	-0.4
유형자산의 처분	-	-	0.0	0.0	0.1
무형자산의 순취득	-	-	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-	-	0.0	-0.6	0.3
단기금융자산의감소(증가)	-	-	-0.9	0.9	-0.6
기타	-	-	0.1	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	-	-	-1.5	0.4	2.1
차입금의 증가(감소)	-	-	-1.1	0.1	2.5
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	-	-	0.0	0.6	0.0
자기주식처분(취득)	-	-	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-	-	-0.1	0.0	0.0
기타	-	-	-0.3	-0.3	-0.4
기타현금흐름	-	-	0.0	0.0	0.0
현금 및 현금성자산의 순증가	-	-	0.3	1.4	-1.9
기초현금 및 현금성자산	-	-	0.4	0.7	2.1
기말현금 및 현금성자산	-	-	0.7	2.1	0.2

자료 : 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
유동자산	-	-	4.1	5.4	9.0
현금 및 현금성자산	-	-	0.7	2.1	0.2
단기금융자산	-	-	0.9	0.0	0.6
매출채권 및 기타채권	-	-	0.7	0.8	3.5
재고자산	-	-	1.6	2.1	4.4
기타유동자산	-	-	0.2	0.4	0.3
비유동자산	-	-	5.2	6.2	7.0
투자자산	-	-	0.0	0.6	0.3
유형자산	-	-	3.8	4.7	6.3
무형자산	-	-	0.2	0.2	0.2
기타비유동자산	-	-	1.2	0.7	0.2
자산총계	-	-	9.2	11.5	16.0
유동부채	-	-	3.8	3.8	5.9
매입채무 및 기타채무	-	-	1.4	1.4	1.5
단기금융부채	-	-	2.0	2.1	4.4
기타유동부채	-	-	0.4	0.3	0.0
비유동부채	-	-	2.4	2.3	2.0
장기금융부채	-	-	2.4	2.3	2.0
기타비유동부채	-	-	0.0	0.0	0.0
부채총계	-	-	6.2	6.1	7.9
지배자본	-	-	3.0	5.4	8.1
자본금	-	-	0.4	0.6	0.6
자본잉여금	-	-	0.2	0.6	0.6
기타자본	-	-	0.0	0.1	0.2
기타포괄손익누계액	-	-	0.0	0.0	1.2
이익잉여금	-	-	2.4	4.1	5.4
비지배자본	-	-	0.0	0.0	0.0
자본총계	-	-	3.0	5.4	8.1

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
주당지표(원)	-	-	-	-	-
EPS	-	-	342	289	215
BPS	-	-	503	883	1,315
CFPS	-	-	450	503	308
DPS	-	-	120	0	0
주가배수(배)	-	-	-	-	-
PER	-	-	0.0	0.0	0.0
PER(최고)	-	-	0.0	-	-
PER(최저)	-	-	0.0	-	-
PBR	-	-	0.00	0.00	0.00
PBR(최고)	-	-	0.00	-	-
PBR(최저)	-	-	0.00	-	-
PSR	-	-	0.00	0.00	0.00
PCFR	-	-	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	-	-	-	-	-
주요비율(%)	-	-	-	-	-
배당성향(% ,보통주,현금)	-	-	5.3	0.0	0.0
배당수익률(% ,보통주,현금)	-	-	-	-	-
ROA	-	-	21.9	16.7	9.6
ROE	-	-	67.2	41.1	19.6
ROIC	-	-	30.0	34.7	11.0
매출채권회전율	-	-	51.9	27.9	12.7
재고자산회전율	-	-	23.0	11.2	8.4
부채비율	-	-	207.5	113.2	98.0
순차입금비율	-	-	96.7	42.6	67.9
이자보상배율	-	-	14.1	23.2	6.9
총차입금	-	-	4.5	4.4	6.4
순차입금	-	-	2.9	2.3	5.5
NOPLAT	-	-	2.7	3.0	1.9
FCF	-	-	2.2	0.7	-3.4

Compliance Notice

- 당사는 6월 16일 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)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2022/04/01~2023/03/31)

매수	중립	매도
95.43%	4.57%	0.00%