



Not Rated

주가(12/14): 11,060원

시가총액: 1,356억원



기계/방산/항공우주

Analyst 이한결

gksruf9212@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (12/14)		840.59pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	26,221 원	7,850원
등락률	-57.8%	40.9%
수익률	절대	상대
1M	18.0%	13.7%
6M	-21.5%	-18.0%
1Y	N/A	N/A

Company Data

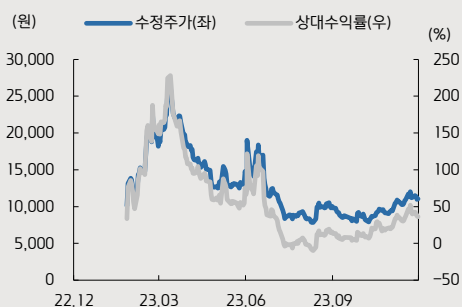
발행주식수	12,259 천주
일평균 거래량(3M)	956천주
외국인 지분율	0.1%
배당수익률(23E)	0.0%
BPS(23E)	2,179원
주요 주주	박영건 외 10 인 52.0%

투자지표

(십억원, IFRS)	2020	2021	2022	2023F
매출액	18.5	20.9	27.2	30.8
영업이익	2.1	2.3	1.1	-2.4
EBITDA	2.7	3.0	1.9	-1.5
세전이익	1.9	2.2	0.9	-2.6
순이익	2.0	1.7	1.3	-2.5
지배주주지분순이익	2.0	1.7	1.3	-2.5
EPS(원)	342	289	215	-223
증감률(% YoY)	N/A	-15.5	-25.5	적전
PER(배)	0.0	0.0	0.0	N/A
PBR(배)	0.00	0.00	0.00	5.52
EV/EBITDA(배)				N/A
영업이익률(%)	11.4	11.0	4.0	-7.8
ROE(%)	67.2	41.1	19.6	-14.2
순차입금비율(%)	96.7	42.6	67.9	-25.5

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



꿈비 (407400)

기다림이 필요한 구간



2023년 영업적자 24억원 달성을 전망하며 상장 이후 신제품 연구 개발 투자 증가 등으로 높아진 고정비 부담에 따라 실적 부진이 지속되고 있다. 다만, 내년부터 유아 가전 등 신제품 출시에 따른 성장세가 나타날 것으로 전망한다. 브랜드 유통 사업 호조 지속 및 미국 아마존, 싱가포르 큐텐 등 신규 수출 지역 확대 전략도 실적 성장에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 판단한다.

>>> 신제품 개발 증가 및 수출 감소에 따른 실적 부진

3분기 매출액 78억원(yoy +15.4%) 영업적자 3억원(적자전환)을 달성하며 상반기에 이어 실적 부진이 지속되고 있다. 다양한 유아 용품 신제품을 개발하는 과정에서 인력 총원 등 비용 증가에 따른 수익성 둔화가 나타났다. 유아 가구 사업 부문에서 중국 수출 부진이 장기화되는 부분도 실적에 악영향을 미친 것으로 파악된다. 유통 부문에서 베트남 G7 커피 사업의 호조가 지속되며 매출 성장세를 이끌었다. 또한, 유모차 쿨링 시트, 젖병 살균세척기 등 신규 제품들의 출시 이후 소비자 반응이 상당히 괜찮은 것으로 파악되며 향후 신규 유아 용품의 매출 성장세가 빠르게 나타날 것으로 기대한다.

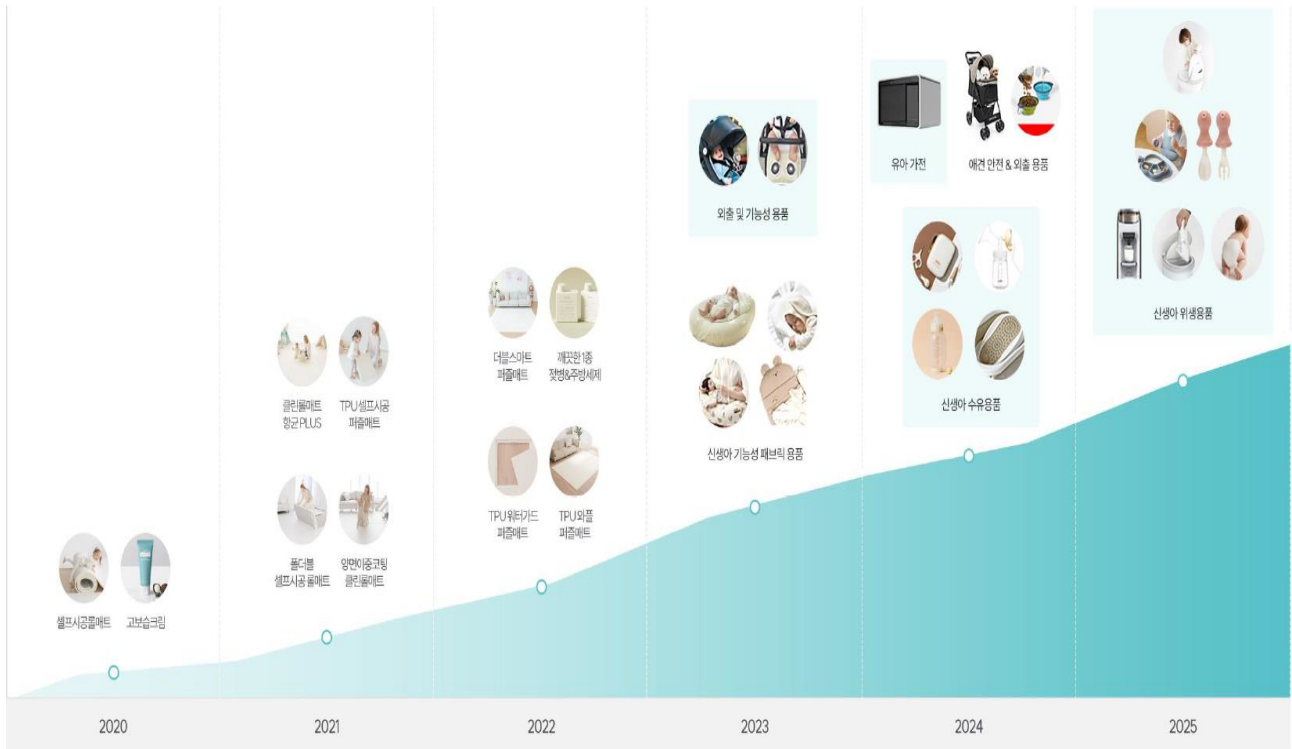
>>> 신제품 출시 및 해외 수출 확대에 따른 성장 기대

2023년 매출액 308억원(yoy +13.3%), 영업적자 24억원(적자전환)을 달성할 것으로 전망한다. 3분기 이후 출시된 유아 용품 신제품의 판매 호조가 이어지며 매출 성장세에 기여할 것으로 기대한다. 2024년에도 유아 가전 등 신규 유아 용품을 출시할 예정으로 다양한 제품 라인업 확보에 따른 성장세가 지속될 것으로 전망한다. 또한, 유아 용품 수출에서 가장 큰 비중을 차지하던 중국의 부진이 장기화 되면서 중국 외의 지역으로 수출 확대 전략을 추진하고 있다. 올해 하반기부터 미국 아마존, 싱가포르 큐텐 등 글로벌 플랫폼 업체와 협력을 진행하고 있어 점차 해외 수출은 정상화 될 것으로 판단한다. 동사는 2024년 북미 오프라인 매장 진출, 동남아 플랫폼 입점 등 지속적인 수출 지역 확대 전략을 추진할 계획이다.

>>> 브랜드 유통 사업부 호조 지속 전망

동사의 유통 사업부는 독일의 유아가구 업체인 고이터의 브랜드 총판 및 베트남 G7 커피 유통을 담당하고 있다. 동사는 원목 의자 및 가구 전문 회사인 고이터와 수입 유아 식탁 의자 시장을 타깃으로 브랜드 총판 계약을 체결하였다. G7 커피는 베트남 내 유명 커피 브랜드로 글로벌 80여개 국가에 수출을 하고 있다. 고이터 유아가구는 동사의 부족한 유아 가구 라인을 채워줄 수 있고 G7 커피의 경우 동사의 주요 고객군과 선호도가 겹치는 부분이 있어 전략적인 사업 확장이 가능한 상황으로 판단한다. 동사는 스마트스토어와 자사몰을 보유하고 있어 자체 유통 채널을 통해 유통 사업 부문의 성장세가 지속될 것으로 전망한다.

꿈비 주요 제품 출시 타임라인



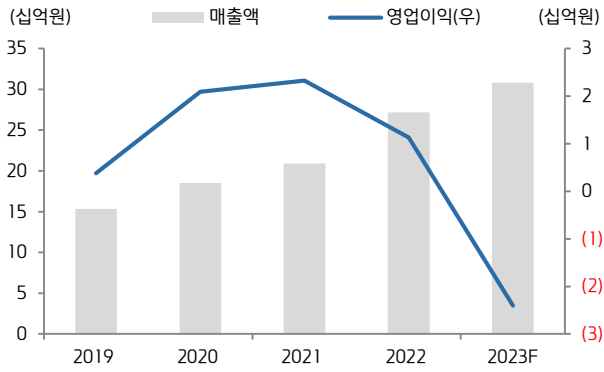
자료: 꿈비, 키움증권 리서치센터

꿈비 연도별 해외 수출 전략

연도	B2B	B2C
2023	동남아시아(베트남, 필리핀, 인도네시아 등)	일본 큐텐 재팬, 일본 아마존 직구몰 입점, 유럽 오가닉 화장품 플랫폼 납품 협의
2024	북미(캐나다, 미국 등)	동남아(싱가폴, 말레이시아, 베트남 등) 쇼피, 라자다, 큐텐 입점
2025	유럽(독일, 이태리 등)	러시아 와일드베리, 유럽 아마존 입점

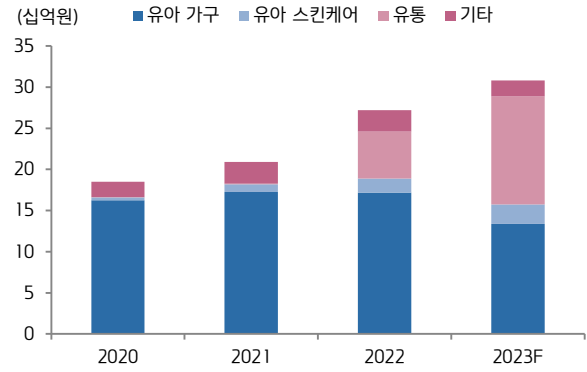
자료: 꿈비, 키움증권 리서치센터

매출액 및 영업이익 추이 전망



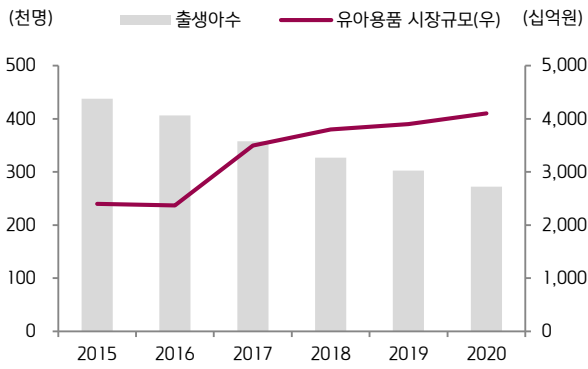
자료: 꿈비, 키움증권 리서치센터

부문별 매출 추이 및 전망



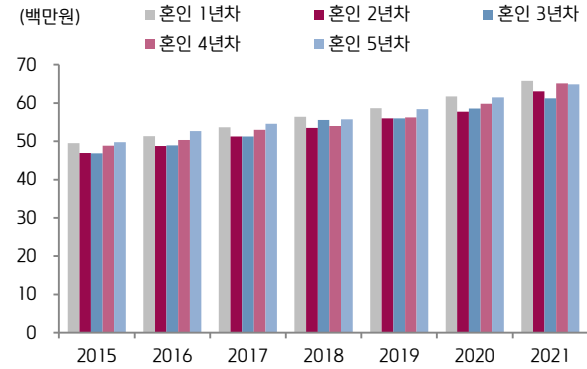
자료: 꿈비, 키움증권 리서치센터

국내 출생아 수 및 유아용품 시장 규모 추이



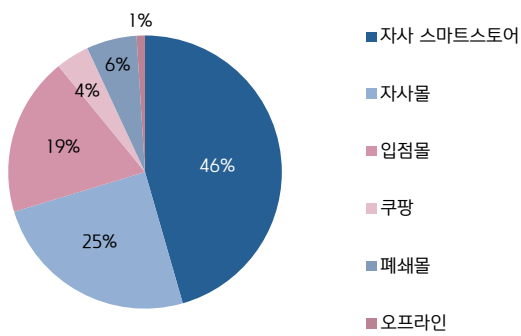
자료: 통계청, 꿈비, 키움증권 리서치센터

신혼부부 혼인연차별 연평균소득 추이



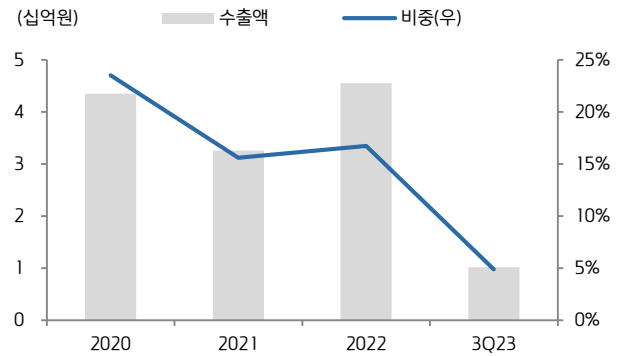
자료: 통계청, 꿈비, 키움증권 리서치센터

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	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F
매출액	-	18.5	20.9	27.2	30.8
매출원가	-	11.7	12.7	18.2	22.4
매출총이익	-	6.8	8.2	9.0	8.4
판관비	-	4.7	5.9	7.9	10.8
영업이익	-	2.1	2.3	1.1	-2.4
EBITDA	-	2.7	3.0	1.9	-1.5
영업외손익	-	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2
이자수익	-	0.0	0.0	0.0	0.0
이자비용	-	0.1	0.1	0.2	0.2
외환관련이익	-	0.0	0.0	0.0	0.0
외환관련손실	-	0.0	0.0	0.1	0.1
종속 및 관계기업손익	-	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-	-0.1	-0.1	0.1	0.1
법인세차감전이익	-	1.9	2.2	0.9	-2.6
법인세비용	-	-0.1	0.4	-0.4	-0.1
계속사업순이익	-	2.0	1.7	1.3	-2.5
당기순이익	-	2.0	1.7	1.3	-2.5
지배주주순이익	-	2.0	1.7	1.3	-2.5
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-	N/A	13.0	30.1	13.2
영업이익 증감율	-	N/A	9.5	-52.2	-318.2
EBITDA 증감율	-	N/A	11.1	-36.7	-178.9
지배주주순이익 증감율	-	N/A	-15.0	-23.5	-292.3
EPS 증감율	-	N/A	-15.5	-25.5	적전
매출총이익율(%)	-	36.8	39.2	33.1	27.3
영업이익율(%)	-	11.4	11.0	4.0	-7.8
EBITDA Margin(%)	-	14.6	14.4	7.0	-4.9
지배주주순이익율(%)	-	10.8	8.1	4.8	-8.1

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F
영업활동 현금흐름	-	2.9	1.8	-3.3	-2.5
당기순이익	-	2.0	1.7	1.3	-2.5
비현금항목의 가감	-	0.6	1.3	0.6	0.6
유형자산감가상각비	-	0.5	0.6	0.7	0.9
무형자산감가상각비	-	0.0	0.1	0.1	0.1
지분법평가손익	-	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-	0.1	0.6	-0.2	-0.4
영업활동자산부채증감	-	0.4	-1.0	-4.9	-0.7
매출채권및기타채권의감소	-	0.1	-0.1	-2.7	-0.5
재고자산의감소	-	0.2	-0.5	-2.3	-0.6
매입채무및기타채무의증가	-	0.0	0.1	0.0	0.3
기타	-	0.1	-0.5	0.1	0.1
기타현금흐름	-	-0.1	-0.2	-0.3	0.1
투자활동 현금흐름	-	-1.1	-0.8	-0.6	-6.6
유형자산의 취득	-	-0.3	-1.1	-0.4	-6.6
유형자산의 처분	-	0.0	0.0	0.1	0.0
무형자산의 순취득	-	0.0	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-	0.0	-0.6	0.3	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-	-0.9	0.9	-0.6	0.0
기타	-	0.1	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	-	-1.5	0.4	2.1	20.7
차입금의 증가(감소)	-	-1.1	0.1	2.5	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	-	0.0	0.6	0.0	21.1
자기주식처분(취득)	-	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-	-0.1	0.0	0.0	0.0
기타	-	-0.3	-0.3	-0.4	-0.4
기타현금흐름	-	0.0	0.0	0.0	0.7
현금 및 현금성자산의 순증가	-	0.3	1.4	-1.9	12.3
기초현금 및 현금성자산	-	0.4	0.7	2.1	0.2
기말현금 및 현금성자산	-	0.7	2.1	0.2	12.5

자료 : 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F
유동자산	-	4.1	5.4	9.0	22.3
현금 및 현금성자산	-	0.7	2.1	0.2	12.5
단기금융자산	-	0.9	0.0	0.6	0.6
매출채권 및 기타채권	-	0.7	0.8	3.5	4.0
재고자산	-	1.6	2.1	4.4	5.0
기타유동자산	-	0.2	0.4	0.3	0.2
비유동자산	-	5.2	6.2	7.0	12.6
투자자산	-	0.0	0.6	0.3	0.3
유형자산	-	3.8	4.7	6.3	12.0
무형자산	-	0.2	0.2	0.2	0.1
기타비유동자산	-	1.2	0.7	0.2	0.2
자산총계	-	9.2	11.5	16.0	34.9
유동부채	-	3.8	3.8	5.9	6.2
매입채무 및 기타채무	-	1.4	1.4	1.5	1.8
단기금융부채	-	2.0	2.1	4.4	4.4
기타유동부채	-	0.4	0.3	0.0	0.0
비유동부채	-	2.4	2.3	2.0	2.0
장기금융부채	-	2.4	2.3	2.0	2.0
기타비유동부채	-	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	-	6.2	6.1	7.9	8.2
자본지분	-	3.0	5.4	8.1	26.7
자본금	-	0.4	0.6	0.6	1.2
자본잉여금	-	0.2	0.6	0.6	21.1
기타자본	-	0.0	0.1	0.2	0.2
기타포괄손익누계액	-	0.0	0.0	1.2	1.2
이익잉여금	-	2.4	4.1	5.4	3.0
비지배지분	-	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	-	3.0	5.4	8.1	26.7

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F
주당지표(원)					
EPS	-	266	225	167	-223
BPS	-	391	687	1,023	2,179
CFPS	-	350	391	240	-170
DPS	-	120	0	0	0
주가배수(배)					
PER	-	0.0	0.0	0.0	N/A
PER(최고)	-	0.0	0.0		
PER(최저)	-	0.0	0.0		
PBR	-	0.00	0.00	0.00	5.52
PBR(최고)	-	0.00	0.00		
PBR(최저)	-	0.00	0.00		
PSR	-	0.00	0.00	0.00	4.32
PCFR	-	0.0	0.0	0.0	N/A
EV/EBITDA	-				N/A
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	-	5.3	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	-	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	-	21.9	16.7	9.6	-9.7
ROE	-	67.2	41.1	19.6	-14.2
ROIC	-	30.0	34.7	11.0	-14.0
매출채권회전율	-	51.9	27.9	12.7	8.3
재고자산회전율	-	23.0	11.2	8.4	6.6
부채비율	-	207.5	113.2	98.0	30.7
순차입금비율	-	96.7	42.6	67.9	-25.5
이자보상배율	-	14.1	23.2	6.9	-14.5
총차입금	-	4.5	4.4	6.4	6.4
순차입금	-	2.9	2.3	5.5	-6.8
NOPLAT	-	2.7	3.0	1.9	-1.5
FCF	-	2.2	0.7	-3.4	-8.6

Compliance Notice

- 당사는 12월 14일 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 (2022/10/01~2023/09/30)

매수	중립	매도
96.99%	3.01%	0.00%