기업브리프

☑ IPO 보고서

키움증권

2025. 6. 20.

꿈비 (407400)

꾸준한 외형성장, 수익성은 과제

Not Rated

주가(6/19): 7,910원

시가총액: 1,160억원

스몰캡 Analyst 김학준
dilog10@kiwoom.com

RA 오치호
ch5@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (6/19)		782.51pt
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	13,860원	5,020원
등락률	-42.9%	57.6%
수익률	절대	상대
1M	-13.6%	-21.2%
6M	-3.5%	-15.6%
1Y	-26.1%	-19.0%

Company Data

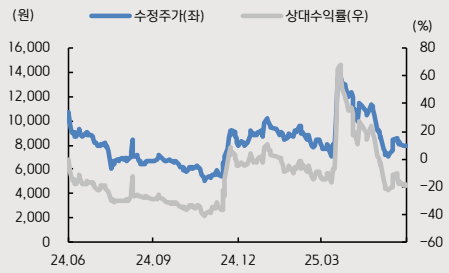
발행주식수		14,667 천주
일평균거래량(3M)		1,502천주
외국인 지분율		0.9%
배당수익률(2024)		0.0%
BPS(2024)		2,730원
주요 주주	박영건 외 9인	43.3%

투자지표

(억 원, IFRS 연결)	2021	2022	2023	2024
매출액	209	272	289	395
영업이익	23	11	-26	4
EBITDA	30	19	-21	11
세전이익	22	9	-30	-17
순이익	17	13	-23	-27
지배주주지분순이익	17	13	-23	-27
EPS(원)	225	167	-205	-217
증감률(%,YoY)	-15.5	-25.5	적전	적지
PER(배)	0.0	0.0	-58.2	-38.0
PBR(배)	0.00	0.00	4.10	3.02
EV/EBITDA(배)			-64.6	86.0
영업이익률(%)	11.0	4.0	-9.0	1.0
ROE(%)	41.1	19.6	-10.4	-7.7
순차입금비율(%)	42.6	67.9	-22.4	-14.9

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

Price Trend



유아용 가구 사업 및 커피/소형가전 유통을 하는 회사이다. 1분기 기준 매출은 호조를 보였지만, 영업적자 지속하면서 수익성 개선은 필요한 모습이다. 올들어 유아용품 유통을 전문으로 하는 회사 두 곳을 인수하여 유통망 확대 등 관련 시너지가 기대되는 상황이다. 이와 더불어 본업 외 G7 커피 유통과 소형 가전 외형 확장도 꾸준히 진행 중이다. 기발행된 전환사채 물량은 거의 소진되었고, 현재 현금성자산은 여유가 있는 상황이다.

>>> 점진적으로 확대되는 매출, 아직은 개선이 필요한 수익성

유아용 가구 및 가전, G7 커피 등을 유통하는 회사이다. 지난 1분기 실적은 매출 119억원(YoY +31%), 영업이익 -2억원(YoY 적자지속)을 기록했다. 본업인 유아용 매트 등의 제품에서 꾸준한 모습을 보여주고 있고, 새정부 출산장려 정책 기조에 따라 추가적인 성장도 가능할 전망이다. 이와 더불어 젖병세척기 등 ODM/OEM을 통해 납품하는 유아용 소형 가전 제품이 매출 성장에 기여하고 있고, 베트남 G7 커피 유통 사업도 호조이다. 다만, 여전히 수익성 개선은 동사에게 과제다. 물류/판매 비용 증가로 인한 판관비 상승 추세가 이어지고 있다. 영업비용 효율화 등 판관비를 절감할 수 있다면 수익성 개선도 가능하다고 판단한다.

>>> 인수를 통한 시너지와 커피/소형 가전제품의 성장

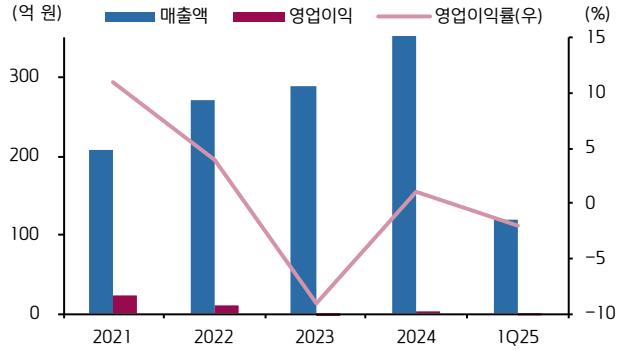
올해 2건의 관련 기업 인수를 진행했다. 국내 유아용품 온라인 쇼핑몰 사업을 하는 '에르모어'와 유아용품 오프라인 유통을 하는 '가이아코퍼레이션' 이다. 동사의 본업과 밀접한 관련이 있는 회사들로 유통 플랫폼 확보 및 매출 규모 증대 등 시너지 효과가 기대된다. 추가로 유통망 다각화 및 효율화가 진행된다면 이익 개선도 기대할 수 있다고 생각한다.

본업 외 G7 커피 유통 및 소형 가전 사업의 성장이 이어지고 있다. 매출에서 커피와 소형 가전이 차지하는 비중은 '22년 21% -> '23년 45% -> '24년 54% -> 1Q25 49%로 상승 추세다. G7 커피 유통과 소형 가전 모두 꾸준하게 시장을 확대해 나가고 있는 상황으로 동사의 향후 성장 동력으로 작동할 전망이다.

>>> 그 외 고려사항

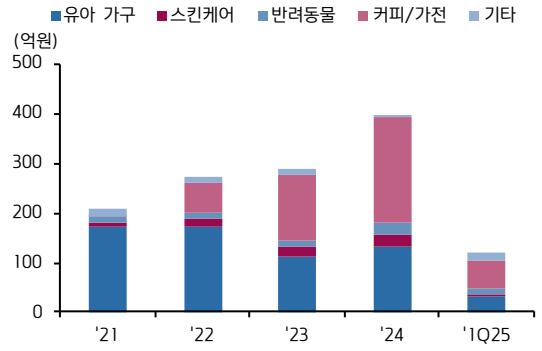
지난해 4월 200억원 가량의 전환사채를 발행한 바 있다. 전환가격은 약 7900원 수준으로, 현재는 거의 소진된 상황이다. 1분기 말 기준 현금성자산은 20억원, 기타금융자산 175억 가량 보유중이다. 현금에 여유가 있어 단시일내 자금조달 우려는 크지 않다고 판단된다. 상장 당시부터 자체 공장 건설 등 계획했으나, 건축비 상승과 같은 대외적 이슈로 현재 유보 상태이며 내부 검토 중이라고 한다. 해외 시장 개척 노력도 하고 있지만, 아직 1분기 기준 매출에서 수출이 차지하는 비중은 1.5% 수준이다. 해외 시장 확대가 본격화되면 동사에 새로운 모멘텀이 될 수 있다.

연도별 매출액, 영업이익, 영업이익률 추이



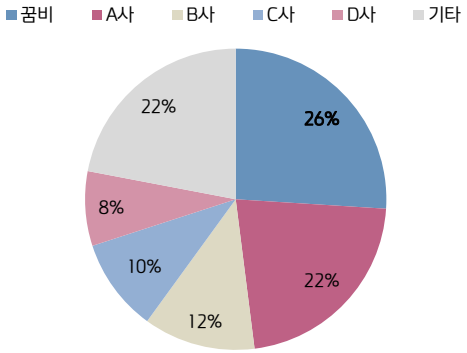
자료: 꿈비, 키움증권 리서치센터

사업부별 매출액 추이



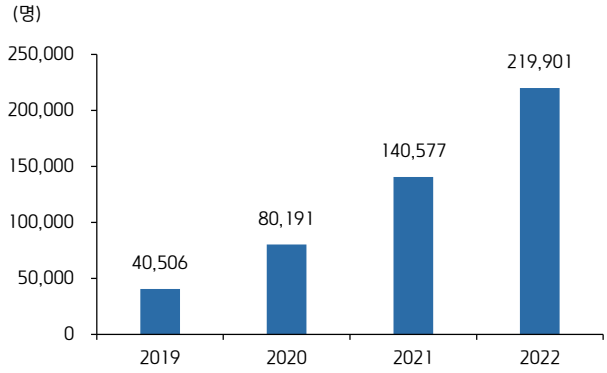
자료: 꿈비, 키움증권 리서치센터

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

꿈비 소형가전 - 젖병세척기

자료: 꿈비, 키움증권 리서치센터

꿈비 보유 브랜드 목록

브랜드명	설명
꿈비(GGUMBI)	꿈꾸는 베이비'의 줄임말. 유아가구 1위 브랜드
리코코(LICOCO)	프리미엄 유아용품 브랜드. 유아 폴더매트 1위
미미루	프리미엄 유아침구 브랜드
오가닉 그라운드	유아용 유기농 스킨케어 브랜드
바바디토	데일리 케어 브랜드
파미야	프리미언 반려동물 용품 브랜드
G7 커피	베트남 G7 커피 국내 총판

자료: 꿈비, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 억 원)

12 월 결산, IFRS 연결	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	185	209	272	289	395
매출원가	117	127	182	210	252
매출총이익	68	82	90	79	143
판관비	47	59	79	105	139
영업이익	21	23	11	-26	4
EBITDA	27	30	19	-21	11
영업외손익	-2	-2	-2	-4	-21
이자수익	0	0	0	4	7
이자비용	1	1	2	3	16
외환관련이익	0	0	0	1	1
외환관련손실	0	0	1	1	1
종속 및 관계기업손익	0	0	0	0	-4
기타	-1	-1	1	-5	-8
법인세차감전이익	19	22	9	-30	-17
법인세비용	-1	4	-4	-8	9
계속사업순손익	20	17	13	-23	-27
당기순이익	20	17	13	-23	-27
지배주주순이익	20	17	13	-23	-27
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율		13.0	30.1	6.3	36.7
영업이익 증감율		9.5	-52.2	-336.4	-115.4
EBITDA 증감율		11.1	-36.7	-210.5	-152.4
지배주주순이익 증감율		-15.0	-23.5	-276.9	17.4
EPS 증감율		-15.5	-25.5	적전	적지
매출총이익율(%)	36.8	39.2	33.1	27.3	36.2
영업이익률(%)	11.4	11.0	4.0	-9.0	1.0
EBITDA Margin(%)	14.6	14.4	7.0	-7.3	2.8
지배주주순이익률(%)	10.8	8.1	4.8	-8.0	-6.8

재무상태표

(단위: 억 원)

12 월 결산, IFRS 연결	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	41	54	90	309	480
현금 및 현금성자산	7	21	2	33	82
단기금융자산	9	0	6	145	191
매출채권 및 기타채권	7	8	35	38	41
재고자산	16	21	44	86	110
기타유동자산	2	4	3	7	56
비유동자산	52	62	70	183	238
투자자산	0	6	3	30	67
유형자산	38	47	63	139	158
무형자산	2	2	2	2	7
기타비유동자산	12	7	2	12	6
자산총계	92	115	160	492	717
유동부채	38	38	59	81	375
매입채무 및 기타채무	14	14	15	36	16
단기금융부채	20	21	44	44	216
기타유동부채	4	3	0	1	143
비유동부채	24	23	20	54	8
장기금융부채	24	23	20	54	8
기타비유동부채	0	0	0	0	0
부채총계	62	61	79	135	383
지배지분	30	54	81	357	335
자본금	4	6	6	12	12
자본잉여금	2	6	6	298	298
기타자본	0	1	2	1	2
기타포괄손익누계액	0	0	12	14	13
이익잉여금	24	41	54	32	9
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	30	54	81	357	335

현금흐름표

(단위:억 원)

12 월 결산, IFRS 연결	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	29	18	-33	-48	-36
당기순이익	20	17	13	-23	-27
비현금항목의 가감	6	13	6	4	38
유형자산감가상각비	5	6	7	4	6
무형자산감가상각비	0	1	1	1	1
지분법평가손익	0	0	0	0	-4
기타	1	6	-2	-1	35
영업활동자산부채증감	4	-10	-49	-27	-49
매출채권및기타채권의감소	1	-1	-27	-2	-1
재고자산의감소	2	-5	0	-42	-24
매입채무및기타채무의증가	0	1	-1	20	-20
기타	1	-5	-21	-3	-4
기타현금흐름	-1	-2	-3	-2	2
투자활동 현금흐름	-11	-8	-6	-252	-121
유형자산의 취득	-3	-11	-4	-81	-25
유형자산의 처분	0	0	1	0	0
무형자산의 순취득	0	0	0	-1	-1
투자자산의감소(증가)	0	-6	3	-27	-41
단기금융자산의감소(증가)	-9	9	-6	-139	-46
기타	1	0	0	-4	-8
재무활동 현금흐름	-15	4	21	331	207
차입금의 증가(감소)	-11	1	25	34	208
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	0.00
현금 및 현금성자산의 순증가	3	14	-19	31	50
기초현금 및 현금성자산	4	7	21	2	33
기말현금 및 현금성자산	7	21	2	33	82

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)					
EPS	266	225	167	-205	-217
BPS	391	687	1,023	2,911	2,730
CFPS	350	391	240	-173	96
DPS	120	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	-58.2	-38.0
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	3.02
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	2.56
PCFR	0.0	0.0	0.0	-69.1	85.9
EV/EBITDA				-64.6	86.0
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	-4.4
ROE	67.2	41.1	19.6	-10.4	-7.7
ROIC	30.0	34.7	11.0	-14.7	6.1
매출채권회전율	51.9	27.9	12.7	7.9	10.0
재고자산회전율	23.0	11.2	8.4	4.5	4.0
부채비율	207.5	113.2	98.0	37.9	114.4
순차입금비율	96.7	42.6	67.9	-22.4	-14.9
이자보상배율	14.1	23.2	6.9	-8.8	0.3
총차입금	45	44	64	99	224
순차입금	29	23	55	-80	-50
NOPLAT	27	30	19	-21	11
FCF	22	7	-34	-132	-57

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 6월 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 (2024/04/01~2025/03/31)

매수	중립	매도
95.90%	4.10%	0.00%