



Not Rated

주가(12/19): 4,795원

시가총액: 702억원

유틸리티 Analyst 조재원

jwon2004@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (12/19)	915.27pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	13,860원	4,395원
등락률	-64.8%	11.1%
수익률	절대	상대
1M	8.7%	5.9%
6M	-38.9%	-47.2%
1Y	-40.4%	-54.8%

Company Data

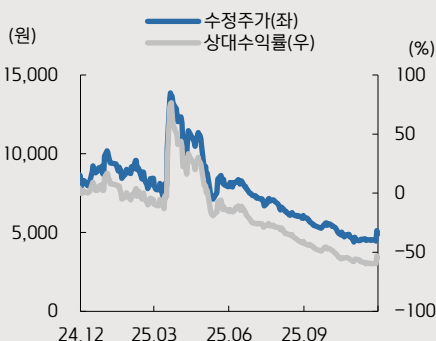
발행주식수	14,635 천주
일평균거래량(3M)	137천주
외국인 지분율	1.7%
배당수익률(2024)	0.0%
BPS(2024)	2,730원
주요 주주	박영건 외 7인 39.0%

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
순차입금비용(%)	42.6	67.9	-22.4	-14.9

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

Price Trend



꿈비 (407400)

도약을 위한 준비는 마쳤다



2026년부터는 자회사 인수를 통한 외형 성장 및 시너지 효과가 본격화될 것으로 전망한다. 올해 대비 수익성도 개선되어, 2026년 영업이익 흑자 전환을 예상한다. 일부 매트 제품군 생산 내재화로 인한 원가율 개선과 자회사 인수 등으로 급증했던 판관비 통제가 실제로 확인될 수 있는지가 관건이 될 전망이다.

>>> 품목 다변화 통한 매출액 성장 지속

3분기 누적 매출액 546억원(+84% YoY), 영업적자 30억원(적자 확대)을 기록했다. 유아용 소형 가전 등 신규 카테고리 확대 효과가 매출액 성장을 견인하였다. 3분기 누적 유아용 소형 가전 매출액은 180억원으로, 전년 동기 대비 약 2배 정도 성장했다. 작년부터 출시되었던 젓병세척기, 분유셰이커 등 유아용 가전 제품에 대한 소비자들의 인식과 관심이 확대된 덕분으로 보인다. 반면 3분기 누적 판관비가 전년 동기 대비 176% 상승하며, 영업적자가 크게 확대된 부분은 아쉽다. 자회사 인수에 따른 인건비 상승을 제외하면, 판관비 증가 요인의 상당 부분은 일회성 비용으로 파악된다. 따라서 2026년 동사의 영업이익 흑자 전환에는 무리가 없을 것으로 판단한다.

>>> 자회사 인수를 통한 시너지 본격화 기대

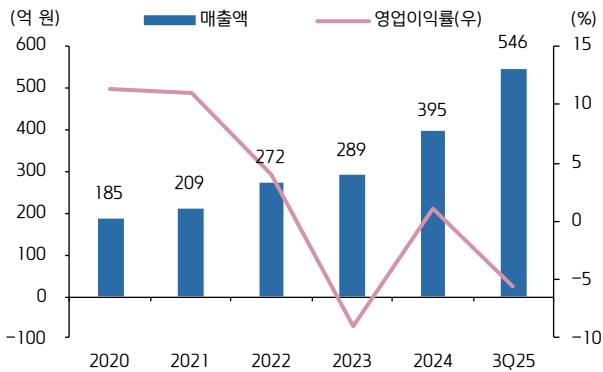
올해 동사는 3건의 자회사 인수를 진행했다. 유아용품 온라인 쇼핑몰을 운영하는 '에르모어', 유아용품 오프라인 유통에 특화된 '가이아코퍼레이션', 매트 제조 및 시공 전문 업체인 '옥토아이앤씨'가 내년부터 온기로 연결 실적에 반영될 예정이다. 기업 인수를 통해 기대되는 시너지 효과는 아래와 같다.

먼저 '에르모어'를 통해서도 제품 라인업 및 카테고리 다각화 효과를 기대한다. 유아동 의류 및 기타 생필품 등 유아용품 내에서 품목 다변화가 가능할 전망이다. 동사의 기존 주력 제품들이 상대적으로 고가였던 것에 비해, '에르모어'가 취급하는 제품군은 대부분 중저가라는 점도 긍정적이다.

'가이아코퍼레이션'은 백화점 등 다수의 오프라인 유통망을 확보하고 있다. 지금까지 동사의 판매 채널이 온라인에 집중되어 있었다는 점에서, 채널 다변화가 기대된다. 유아용품을 특히 소비자들이 오프라인에서 직접 제품을 확인하고자 하는 경향이 강한 만큼, 오프라인 유통 채널 확대가 유의미하다고 판단한다.

'옥토아이앤씨'는 시공 매트 분야에 강점을 가지고 있다. 인수를 통해, 동사의 매트 제품 라인업을 보완해줄 것으로 기대한다. 최근 시공 매트를 선호하는 유아용 매트 시장 트렌드에 적극적으로 대응 가능할 전망이다. 또한 '옥토아이앤씨'의 매트 생산능력을 활용해 기존 제품 중 상당수의 제조를 내재화할 계획이며, 이를 통한 원가율 하락을 예상한다.

매출액, 영업이익률 추이



자료: 꿈비, 키움증권 리서치센터

주요 제품 라인업

		출산 - 신생아 (0~6개월)	걸음마 - 걷기 (7~24개월)	유아기 (24개월~)
유아 가구	유아 거실가구	<ul style="list-style-type: none"> 무한변신 원목 가구 원목 아기침대 물세척이 가능한 기저귀 교환대 튼튼함이 보장되는 6in1 유아 침대 틈새없이 밀착되는 까임방지 침대가드 	<ul style="list-style-type: none"> 심장에 따라 0세~6세까지 오래오 유아소파 살균·수납·정리를 한번에 장난감 살균기 	<ul style="list-style-type: none"> 원하는 공간에 맞춰 변신 원목 베이비룸 우리 아이 놀이공간 지어인트 베이비룸 뒤척임 없는 편안함 무진동 메모리폼 토퍼 가족 침대에서 주니어 침대까지 저상형 원목 패밀리침대 이중잠금으로 더 안전한 더블 세이프 안전문
	유아 매트		<ul style="list-style-type: none"> 먼지, 곰팡이 걱정없는 클린룸매트 분재선을 최소화 더블 원피스 매트 	<ul style="list-style-type: none"> 원하는 공간에 원하는 만큼 선프사공 룸매트 1리터 물을 쏟아도 안전한 TPU 워터가드 퍼즐매트
스킨케어/리빙케어		<ul style="list-style-type: none"> 유기농 패밀러 스킨케어 오가닉 그라운드 유기농 세정 성분이 함유된 1종 젓병&주방세제 바버디토 	<ul style="list-style-type: none"> 온 가족 세탁세제 / 섬유유연제 바버디토 	<ul style="list-style-type: none"> 젓병이유시기 세척이 가능한 1종 식기세척기세제 바버디토
반려동물 용품		<ul style="list-style-type: none"> 펫테리어 필수 아이템 카펫 애견매트 슬개골 탈구 예방 미끄럼방지 애견매트 	<ul style="list-style-type: none"> 반려견과의 분리수면 패밀리 애견 침대 	<ul style="list-style-type: none"> 우리 아이 체온 조절 아이스 클레트 튼튼해서 오래 쓰는 스트롱 멀티 하네스 위생과 인터리어를 한번에 핫플 애견패드

자료: 꿈비, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 억 원)

12월 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	NA	13.0	30.1	6.3	36.7
영업이익 증감율	NA	9.5	-52.2	-336.4	-115.4
EBITDA 증감율	NA	11.1	-36.7	-210.5	-152.4
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	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

현금흐름표

(단위: 억 원)

12월 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

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 억 원)

12월 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
투자지표					
12월 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

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 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 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 (2024/10/01~2025/09/30)

매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%