



스몰캡 Analyst 오현진 ohj2956@kiwoom.com
RA 조재원 jwon2004@kiwoom.com

제로투세븐 (159580)

주목이 필요한 25년

◎ 유아동 스킨케어 및 분유 포장 전문 업체

» 동사는 영유아 스킨케어 브랜드 '궁중비책'과 분말 제품 캔뚜껑 POE(Peel-off End)를 생산하는 포장 사업을 영위 중이다. 24년 기준 매출 비중은 궁중비책 부문이 53.8%, 포장 부문이 46.2%를 차지한다. '궁중비책'은 자연 성분 중심의 독자 성분을 보유하고 있으며, 성분 경쟁력 및 국내 인지도를 바탕으로 중국 등 해외 시장에 진출했다. POE는 국내외 주요 분유사 및 제관사로 납품하고 있으며, 품질 및 제조 경쟁력을 통해 분유 외에 성인 영양식 등으로 적용 품목을 확대 중이다. 24년 매출액 기준 수출 비중은 59%를 차지한다.

» 동사는 24년 연간 매출액 669억원(YoY -4%), 영업이익 15억원(YoY -34%)을 기록했다. 실적 부진의 원인은 궁중비책 부문 실적이 부진했기 때문이다. 24년 궁중비책 부문 매출액은 360억원(YoY -22%)을 기록했는데, 특히 수출 매출이 전년 대비 35% 감소했다. 중국 내 소비 부진 영향과 대리상 부실 문제가 주요 원인이었던 것으로 파악된다. 또한, 미국 아마존 입점을 비롯하여 일본 등 신규 시장 진출에도 선제적으로 투자를 진행하며 비용이 증가했다. 다만, 포장 부문 매출액은 309억원(YoY 34%)으로 성장하였다. 주로 분유 뚜껑에 쓰이던 POE를 커피 분말, 견과류 등 타 식품 부문으로 적용처를 확대하면서 매출액이 성장한 것으로 파악된다.

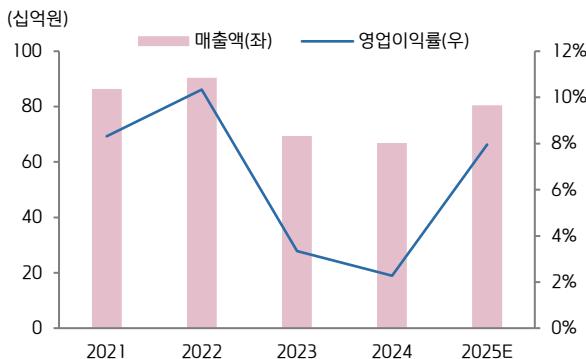
◎ 주목이 필요한 25년

» 동사의 25년 실적은 805억원(YoY 20%), 영업이익 64억원(YoY 325%)을 전망한다. 하기의 성과를 바탕으로 본격적인 실적 반등이 가능할 것으로 판단된다.

- **궁중비책 해외 시장 성장:** 중국 유통 채널 정상화에 따른 수익성 회복과 신규 진출국 내 성과를 기대한다. 특히, 중국은 수익성 제고 외에 올해 소비 진작 정책 등을 통한 소매판매 증가가 예상된다. 이에 주요 제품 라인업 모두 중국 위생허가를 확보한 궁중비책의 높은 영유아 제품 경쟁력을 주목한다. 또한, 아마존, 큐텐 등 온라인 채널로의 성공적인 진입과 함께, 일본 토이저러스, Watsons, 베트남 콘콩과 같은 주요 오프라인 채널 입점도 빠르게 확대 중인 것으로 파악된다.
- **궁중비책 포트폴리오 강화:** 동사는 24년 하반기 키즈(4~12세) 라인 출시를 통해 제품 포트폴리오를 확대하였다. 작년 국내 출시에 이어 25년 해외로의 판매 채널을 확대할 계획이다. 전 연령 대상의 선케어 제품도 24년 리뉴얼 출시 및 유럽 진출 위한 CPNP·SCPN 등록을 마쳤다.
- **포장 부문의 견조한 성장:** POE는 적용처 확대 외에 글로벌 파트너사 분유 브랜드의 판매 호조 및 중동 시장 내 입지 강화를 통한 성장을 전망한다. 포장 부문은 상대적으로 수익성이 높은 만큼, 전사 영업이익률 상승에 기여할 전망이다.

» 동사 주가는 실적 악화 등의 이유로 부진했으나, 최근 저출산 문제 해결을 위한 정책 기대감이 높아짐에 따라 주가 변동성이 커진 것으로 파악된다. 정책 불확실성에 따른 추가적인 주가 변동성에는 유의가 필요하나, 올해 해외 시장 내 성과 및 국내 출산을 반등에 따른 수혜에 따라 중장기적 관점에서 기업가치 제고가 가능하다는 판단이다.

제로투세븐 실적 추이 및 전망



자료: 제로투세븐, 키움증권

신규 런칭한 키즈 라인



자료: 제로투세븐, 키움증권

궁중비책 신규 시장 진출 현황

국가	주요 성과	오픈일
홍콩	H&B 채널 SASA 115개 매장	2017년 4Q ~
캄보디아	MT 31개 매장 입점	2020년 2Q ~
베트남	베트남 담당 면세점	2022년 3Q ~
	최대 유아용품 매장 '콘콩' 60개 매장	2024년 2Q ~
	중소 유아용품 매장 다수	
	온라인 채널 Shopee, Lazada, Ticktok	2024년 3Q ~
미얀마	MT 65개 매장, GT 67개 매장	2023년 3Q ~
미국	아마존 채널 운영	2024년 1Q ~
필리핀	왓슨스 20개 매장, 온라인 채널 Shopee	2024년 4Q ~
일본	베이비저러스 전지점 118개, 아카방Honpo 70개 매장, 온라인몰 큐텐, 리쿠덴 진출	2024년 2Q ~
말레이시아	왓슨스 말레이시아 지점 입점 예정	2024년 4Q ~

자료: 제로투세븐, 키움증권

궁중비책 주요 채널



자료: 제로투세븐, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 4월 7일 현재 상기 언급된 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리(예: 배당금, 주식 등)를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

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 일제의 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.