

제로투세븐(159580)

Rating	Not Rated
Target Price	-
Previous	-

매일홀딩스의 자회사인 동사는 영유아복 브랜드 운영, 유아용품 유통 및 중국 유아동 관련 사업을 영위하고 있다. 3Q18 기준 사업부문별 매출 비중은 의류사업 53.7%, 유통사업 33.2%, 중국사업 13.1%이다. 동사 브랜드는 유아복의 알로앤루, 포래즈, 알폰소 및 영유아스킨케어의 궁중비책이 있으며 유아동 전문 온라인 쇼핑몰 제로투세븐닷컴을 운영 중이다. 2007년 설립한 중국 현지 법인은 자사 의류 브랜드 및 궁중비책 등 유아 관련 제품을 중국 시장에 유통한다.

유통사업부문은 2016년 쿠팡 거래 종료로 분유 매출 급감에 따라 연간 30% 정도의 매출 감소로 적자를 기록했으나 궁중비책 비중이 증가하며 작년부터 흑자 전환됐다. 궁중비책은 2017년 2월 브랜드 리뉴얼을 단행했으며 면세점, 티몰 로컬, 역직구몰 등을 통한 큰 폭의 매출 성장으로 올해 매출액은 289억원(+37.6%, yoy)이 예상된다(3Q18누적 189억원). 또한 궁중비책은 홍콩 드럭스토어 샤샤 및 티몰 글로벌에도 입점했으며 동남아 시장으로도 사업을 확대할 계획에 있어 앞으로도 동사 실적 개선에 크게 기여할 전망이다.

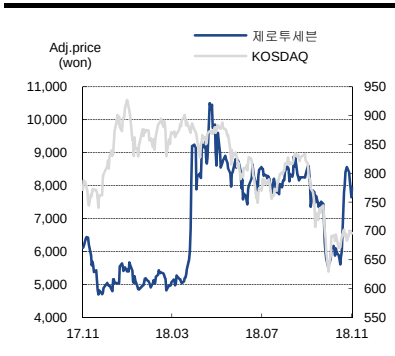
2012년 이후 매출이 꾸준히 감소하는 의류사업도 작년 유아동 아웃도어 브랜드 새르반 철수, 비효율 매장 제거 등 수익성 개선을 위한 노력을 지속하고 있다. 기존 할인점 위주의 판매 채널에서 벗어나 핵심 매장을 키우며 점당 매출을 증가시키고 온라인 채널을 강화시키고 있다. 또한 2015, 2016년 브랜드 및 매장 리뉴얼을 진행한 알폰소의 매출이 증가하는 추세이다. 이에 내년에는 BEP 이상의 실적 달성이 기대된다.

한편, 동사는 유아동복 시장 경쟁이 심화되면 실적 부진이 이어지자 안정적인 경영환경 구축 필요성에 따라 POE(Peel Off End) 전문업체 씨케이팩키지 흡수합병을 결정했다. 씨케이팩키지는 국내 유일한 POE 공급업체로 글로벌 분유사 및 제관사에 납품하며 아시아 업체 가운데 판매 1위이다. 국내 시장은 독점 공급 중이며 해외 매출 비중이 약 80%를 상회하는데 주요 매출처는 오세아니아 소재의 다국적 분유업체이고 가공된 완제품은 50% 이상 중국에 수출한다. 2013년 이후 매출은 연평균 9% 성장하고 있으며 연평균 영업이익률은 23.2%로 합병을 통해 동사는 사업포트폴리오 확대에 따른 글로벌 시장 진출 시 시너지 창출이 기대되고 이를 토대로 외형 성장 및 수익성 개선이 가능할 것으로 전망된다.

주가지표

KOSPI(11/30)	2,097P
KOSDAQ(11/30)	696P
현재주가(11/30)	7,930원
시가총액	1,589억원
총발행주식수	2,003만주
120일 평균거래대금	96억원
52주 최고주가	10,500원
최저주가	4,700원
유동주식비율	17.3%
외국인지분율(%)	0.83%
주요주주	김정민 외 8인(81.0%)

상대주가차트



결산기	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	순이익 (억원)	지배순이익 (억원)	EPS (원)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	영업이익률 (%)	ROE (%)	ROIC (%)
2015A	2,706	-4	-11	-11	-91	-117.9	2.2	91.5	-0.2%	-1.9%	-1.6%
2016A	2,163	-63	-102	-102	-832	-12.1	2.6	-35.7	-2.9%	-19.0%	-13.3%
2017A	1,843	-25	-199	-199	-1,615	-3.0	2.2	322.5	-1.4%	-52.2%	15.4%
2018F	1,779	-16	-31	-31	-226	-35.2	5.6	254.6	-0.9%	-10.9%	-3.2%
2019F	2,329	132	107	107	536	14.8	4.1	11.5	5.7%	32.0%	30.4%

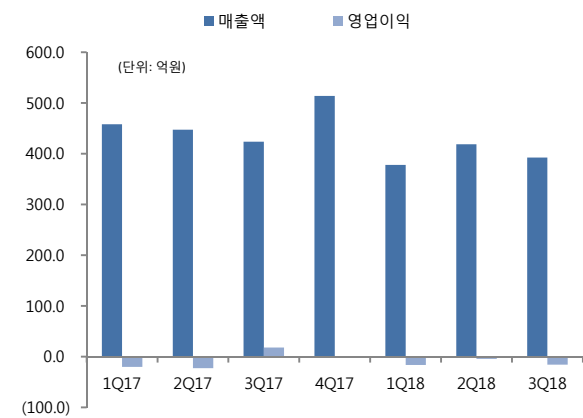
자료: 제로투세븐, 한양증권 리서치센터 추정

〈도표52〉 주요 연혁

연도	내용
2000.02	㈜라이프파트너 설립
2001.06	㈜아이디알인터내셔널 상호 변경
2003.10	육아포털 '제로투세븐' 인수
2004.02	유아동복 알로앤루 런칭
2007.02	㈜제로투세븐으로 상호 변경
2007.10	중국법인 영도칠(상해) 유한공사 설립
2008.02	유아동복 알폰소 런칭
2008.10	포레즈 중국 런칭
2009.11	베이비 스킨케어 공중비책 런칭
2013.02	KOSDAQ 상장
2015.05	티몰 글로벌 내 제로투세븐관 입점
2017.03	공중비책 리뉴얼
2018.11	씨케이팩키지 합병

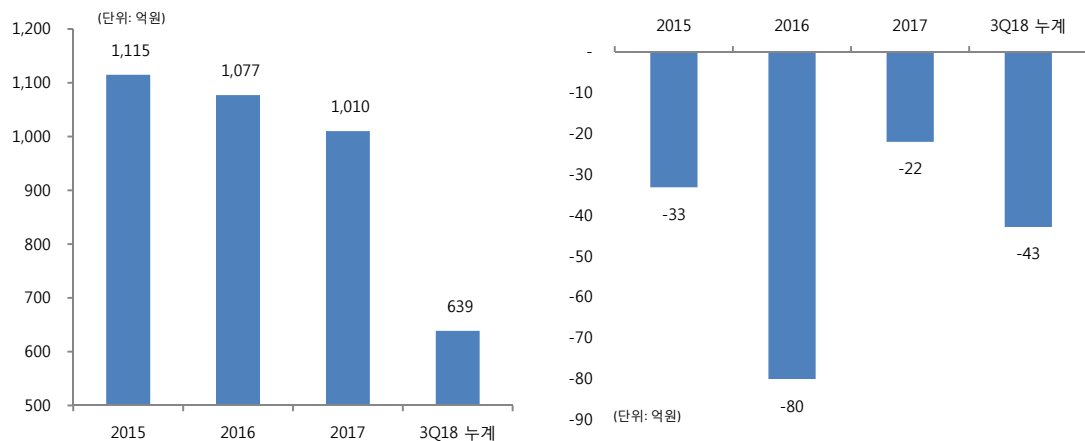
자료: 제로투세븐, 한양증권 리서치센터

〈도표53〉 분기별 실적 추이



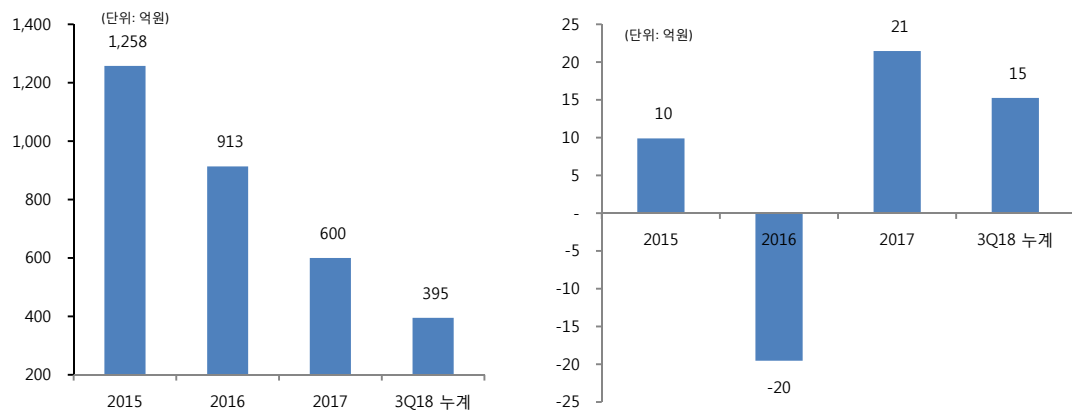
자료: 제로투세븐, 한양증권 리서치센터

〈도표54〉 의류사업 매출액 및 영업이익 실적 추이



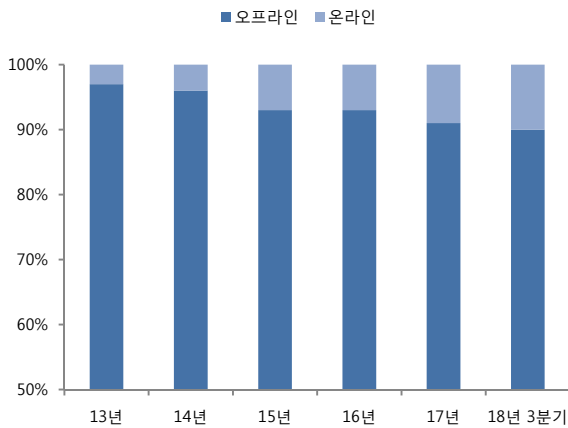
자료: 제로투세븐, 한양증권 리서치센터

〈도표55〉 유통사업 매출액 및 영업이익 실적 추이



자료: 제로투세븐, 한양증권 리서치센터

〈도표56〉 의류사업 온/오프라인 매출 비중



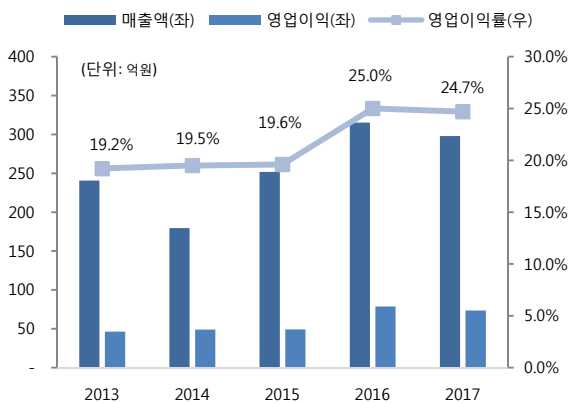
자료: 제로투세븐, 한양증권 리서치센터

〈도표57〉 궁중비책



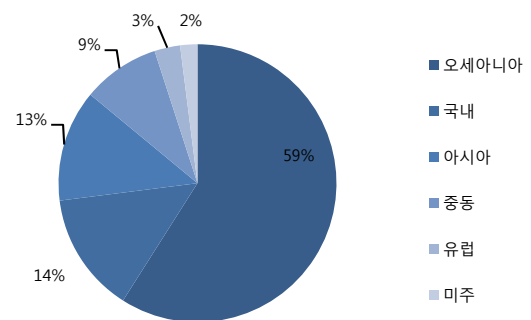
자료: 제로투세븐, 한양증권 리서치센터

〈도표58〉 씨케이팩키지 연도별 실적 추이



자료: 제로투세븐, 한양증권 리서치센터

〈도표59〉 3Q18 씨케이팩키지 매출 비중



자료: 제로투세븐, 한양증권 리서치센터