COMPANY
UPDATE

2026. 4. 24

Innovation팀
강영훈 Analyst
yeonghoon.kang@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

폴레드 (상장 예정)

브랜드 파워 기반 영유아용 카테고리 확장 전략

- 에어러브(통풍시트), 젖병소독기, 분유제조기 등 프리미엄 영유아용 제품 판매
- 성장 전략 1) 볼트온 전략 기반 카테고리 확장 2) 파트너십 기반 글로벌 확대
- '25년 매출액 799억원 (YoY +51%, OPM 13%), 5월 14일 코스닥 상장 예정

WHAT'S THE STORY?

신뢰도 기반 영유아 프리미엄 제품 라인업 확대: 폴레드는 카시트, 젖병소독기, 분유제조기 등 프리미엄 영유아용 제품을 제조 및 판매하는 기업. 유아용품 특성상 브랜드에 대한 높은 신뢰도와 실사용자의 검증된 후기가 구매 결정의 중요한 요인으로 작용. 동사는 현대차 사내벤처로 시작해 2019년 분사 이후 유아 통풍시트 '에어러브' 제품으로 인기를 얻기 시작했고, 이후 2024년에는 유팡(젖병소독기 등)과 아이브이지(분유제조기)를 인수하는 동시에 자체 브랜드 역시 확대하며 프리미엄 영유아용 제품 라인업 다각화 및 매출 확대에 성공. 이를 통해 지속적인 국내 출생아 수 감소라는 산업적 제약에도 불구하고, '25년 기준 매출액 약 799억원(YoY +51.4%, OPM 13.0%)를 기록하는 등 섹터 내 독보적인 성장 모델을 구축. '25년 기준 매출은 에어러브 25.6%, 유아가전(젖병소독기, 분유제조기 등) 53.3%, 위생용품(유아용 스킨케어 등) 10%, 세이프티(카시트 및 액세서리 등) 5%, 기타 6% 등으로 구성.

성장 전략 1) Bolt-on 전략 기반의 카테고리 확장: 동사는 제품 기획부터 생산 및 유통, 이후 AS까지 이르는 전과정을 내재화. 유아용품 시장은 카테고리별로 상당히 파편화 되어있고, 우수한 제품을 보유한 기업이더라도 판매나 유통망 확보를 위해 외부 대행사에 의존하는 경우가 많아 성장에 한계가 존재했음. 예시로 유팡은 젖병 소독기 점유율 국내 1위 기업임에도 판매를 직접 담당하지 않았고, 해외 수출은 아예 없는 등 구조적 성장의 한계가 존재했던 상황. 하지만 폴레드가 '24년 1월 인수 후 판매 및 유통 채널의 내재화와, 본사의 숙련된 R&D 인원을 투입해 신제품 개발을 지원했고 특히 폴레드가 보유한 해외 네트워크를 기반으로 해외 수출에도 성공하는 등 시너지 지속 창출. 유팡의 '24년 매출은 113억원인데, '25년에는 166억원으로 46% 성장. 이처럼 추후에도 브랜드 인수나 기업 M&A를 통해 확장을 가속화하겠다는 계획.

성장 전략 2) 파트너십 기반 글로벌 시장 확대: 동사는 한정적인 국내 시장에서 벗어나 장기 성장 동력을 확보하기 위해 글로벌 시장 진출을 적극 추진 중. 현재 일본, 인도네시아, 대만 등 다수 현지 유통 파트너사에게 총판 권한을 부여하는 방식으로 제품을 공급 중. 해외 매출은 '23년 약 31억원에서, '25년 약 156억원으로 연평균 126%라는 성장을 달성. 동사의 '25년 해외 매출에서는 일본이 84%를 차지하는데, 일본의 '25년 기준 출생아 수는 약 67만명으로 국내 25만명 대비 약 2.7배 수준. 현재 일본 및 대만을 중심으로 해외 수출을 확대해 나가고 있으며, 향후 동남아 등 진출 계획.

(다음 페이지에 계속)

공모가 밴드 PER 12.6~15.4배: 폴레드의 '25년 온기 당기순이익은 약 83.6억원이며, 국내외 유사기업의 '25년 온기 당기순이익 기준 평균 PER 약 19.05배 (아가방컴퍼니 13.89배, 제로투세븐 20.50배, PIGEON CORPORATION (일본) 22.76배)를 적용해 시가총액 1,593억원 및 주당 평가가액 6,178원을 산정. 여기에 할인율 33.64%~19.07%를 적용해 희망공모가액 밴드 4,100원~5,000원으로 결정.

할인율을 반영한 동사의 PER 밴드는 12.5~15.4배 수준으로 상대적으로 낮은 수준인데, 비교기업 중 아가방컴퍼니의 낮은 밸류에이션이 크게 작용한 결과. 유아용 의류와 완구류 등을 판매하는 국내 유아용품 섹터 중 대표주 아가방컴퍼니는 '25년 기준 매출의 97.4%가 국내에서 발생해 저출산 영향에 따른 내수 시장 위축으로 매출 성장에 제한이 있다는 점과 ('25년 매출액 1,891억원, +3.5% YoY), 영업이익 역성장을 연속으로 시현하고 있어 낮은 밸류에이션에 거래 중.

하지만 폴레드는 고단가 프리미엄 유아 전자제품 라인업을 기반으로 가파른 외형성장 및 높은 영업이익률을 기록하고 있으며 특히 '25년 기준 매출액 중 수출 비중은 약 20%로 해외 시장에서도 유의미한 성과를 보이고 있음. 따라서 단순히 국내 저출산 기조 및 유아용품 산업 전반의 성장 정체 우려를 근거로 낮은 밸류에이션을 부여하는 것은 다소 불합리하다고 생각. 참고로 유사 기업 중 제로투세븐(20.50배)은, 영유아 스킨케어 브랜드 '궁중비책'을 운영하고 있으며 '25년 전체 매출 중 약 76.3%가 수출에서 발생하고 있어 상대적으로 높은 밸류에이션으로 평가받고 있음. PIGEON(22.76배)은 젖병, 젖꼭지 등 영유아 육아용품 중심의 일본 회사 (표6 참고).

5월 14일 코스닥 일반 상장 예정: 폴레드의 상장 예정 주식 수는 약 2,518만주로, 예상 시가총액은 약 1,032~1,259억원. 공모는 100% 신주 발행 (260만주)으로 진행되며, 공모 예정금액은 107~130억원. 상장일 유통 가능 물량은 27.9%로 높지 않은 편. 기관 수요예측 (4/22~28) 및 청약 (5/4~6)을 거쳐 5월 중순 코스닥 일반 상장 예정. 공모 자금은 공모가 하단 기준으로 물류 인프라 내재화를 위한 경기도 소재 물류센터 매입 관련 시설 자금 (약 85억원), 신규 제품 개발 및 인건비 등 운영자금 (약 19억원)으로 사용 예정

표 1. 공모 개요

개요	내용
공모 주식 수 (십주)	260,000
상장 예정 주식 수 (주)	25,182,861
공모가 (원)	4,100 ~5,000
모집총액 (십억원)	10.7~13.0
예상시가총액 (십억원)	103.2~125.9
주관사	NH투자증권
수요예측	4월 22일~4월 28일
청약일	5월 4일~5월 6일
상장 예정일	5월 14일

자료: 폴레드, 삼성증권

표 2. 공모 가격 산정

구분	내용
2025년 온기 당기순이익 (백만원)	8,362
유사기업 PER (배)	19.05
주식수 (주, 희석반영)	25,784,765
주당 평가가액 (원)	6,178
주당 평가가액에 대한 할인율	30.64%~19.09%
희망 공모가액 밴드	4,100원~5,000원

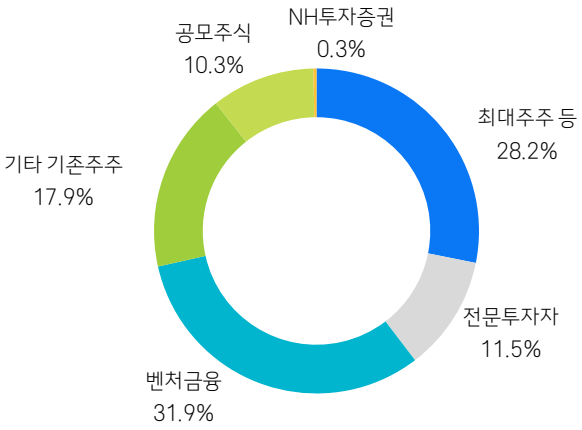
자료: 폴레드, 삼성증권

표 3. 2025년 온기 기준 비교기업 PER 산출

구분	아가방컴퍼니	제로투세븐	PIGEON CORPORATION
적용 당기순이익	11,550백만원	3,450백만원	8,570백만 JPY
적용 주식수	332,887,536주	20,032,636주	121,653,486주
주당 순이익	351.21원	172.22원	70.45 JPY
기준주가	4,880.00원	3,530.00원	1,603.30 JPY
PER	13.89배	20.50배	22.76배
적용 PER		**19.05배**	

자료: 폴레드, 삼성증권

그림 1. 공모 후 주주구성



자료: 폴레드, 삼성증권

표 4. 자금 세부 사용 계획

구분 (백만원)		세부내역	2026년	2027년	2028년	합계	우선순위
시설자금	토지 및 건물	물류센터 연면적 4,000평 수준 매입	2,800	5,752	-	8,552	1순위
운영자금	R&D 비용	인건비, 인증/시험비	417	786	660	1,863	2순위
합계			**3,217**	**6,538**	**660**	**10,415**	-

참고: 공모가 하단 기준
자료: 폴레드, 삼성증권

표 5. 연결 실적 추이

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2022	2023	2024	2025
매출액	**7.6**	**19.4**	**13.8**	**12.0**	**21.1**	**22.1**	**18.6**	**18.2**	**21.3**	**22.5**	**52.8**	**79.9**
YoY %	79.2	118.3	172.4	181.4	177.4	13.8	34.9	51.2	20.5	5.5	135.1	51.4
(품목별)												
유아가전										4.2	25.4	42.6
에어러브										8.7	17.6	20.5
위생용품											1.6	8.0
세이프티										3.9	4.5	4.1
기타										5.7	3.6	4.8
(회사별)												
폴레드(별도)											32.5	42.3
유팡											11.4	16.6
아이브이지											8.9	21.3
IVG JAPAN												1.1
연결 조정											-0.0	-1.3
매출원가	5.0	11.1	7.8	6.7	11.2	11.8	10.1	9.8	15.0	13.7	30.5	42.9
매출총이익	**2.6**	**8.3**	**6.0**	**5.4**	**9.9**	**10.3**	**8.5**	**8.4**	**6.2**	**8.7**	**22.3**	**37.0**
판관비	2.8	4.1	4.3	5.0	5.2	7.5	6.7	7.2	8.9	8.6	16.1	26.6
영업이익	-0.2	4.3	1.7	0.4	4.7	2.8	1.8	1.1	-2.7	0.2	6.2	10.4
YoY %					흑전	-34.3	4.4	182.6	적지	흑전	3,985.4	68.1
영업외손익	0.7	0.7	2.4	1.0	0.1	0.8	0.0	0.1	0.1	2.9	4.7	1.0
세전이익	-0.9	3.6	-0.7	-0.6	4.6	2.0	1.8	1.1	-2.8	-2.8	1.5	9.4
지배주주순이익	**-1.1**	**3.3**	**-0.9**	**-0.8**	**3.7**	**1.3**	**1.4**	**1.9**	**-2.8**	**-2.6**	**0.5**	**8.4**
YoY %					흑전	-60.1	흑전	흑전	적지	적지	흑전	1,440.5

자료: 폴레드, 삼성증권

표 6. 비교기업 요약 재무 현황

구분	폴레드		아가방컴퍼니		제로투세븐		PIGEON CORPORATION	
연도	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
단위	백만원		백만원		백만원		백만JPY	
매출액	52,808	79,933	182,743	189,078	66,894	70,955	104,171	109,170
영업이익	6,200	10,425	15,206	13,987	1,526	2,516	12,139	13,158
당기순이익	543	8,362	10,186	10,637	500	3,450	8,556	8,837
자산총계	51,857	54,159	223,767	235,669	90,053	91,750	108,308	110,088
부채총계	26,441	46,806	56,214	57,108	9,254	8,393	23,701	24,201
자본총계	25,416	37,353	167,553	178,560	80,799	83,358	84,607	85,887

자료: 폴레드, 각 사, 삼성증권

표 7. 폴레드 주요 브랜드 및 제품 개요도

구분	제조사 및 판매사	브랜드	제품 및 상품
유아 가전	폴레드	픽셀	젖병소독기
			분유포트
	유팡	유팡	젖병소독기
	아이브이지	베이비브레짜	분유제조기
			젖병세척기
			가정용 다용도 소독기,
			이유식 마스터기
에어러브	폴레드	에어러브	에어러브(통풍시트)
			에어러브웜(온열시트)
			시트용 액세서리
위생용품	폴레드	프랭클린	유아전용 물티슈, 바스&샴푸,
			세제, 섬유유연제 등
		바를	유아전용 기초 화장품
		BRKA	샴푸, 트리트먼트, 두피토닉 등
세이프티	폴레드	올에이지360	회전형 카시트(신생아~13세용)
		볼픽스	주니어용 카시트(3세~12세용)
		레이서	휴대형 카시트(4세~12세용)
		부스터	의자형 카시트(6세~13세용)
		라이징스타	신생아용 카시트(~12개월)
		폴레드	카시트 액세서리 (보호매트, 킥매트, 햇빛가리개 등)
기타	폴레드	허그베어	목욕핸들, 샴푸캡, 샤워타올, 체중계 등
		키드키친	실리콘 흡착식판, 이유식 보울,
			유아용 스푼 · 포크 세트 등
		아브	손목보호대
	아이브이지	미마	프리미엄 유모차

자료: 폴레드, 삼성증권

그림 2. 대표 제품 – 에어러브(폴레드), 젖병소독기(유팡), 베이비브레짜(아이브이지)

자료: 폴레드, 삼성증권

표 8. 주요 신규사업 및 신제품 추진 현황

구분	주요 내용	추진 일정
유아용 스킨케어 · 생활세정	유아 전용 물티슈, 바스&샴푸, 세탁세제, 로션, 수딩젤 등	기 출시 및 라인업 확대 중
일반 헤어 케어	탈모샴푸, 워터트리트먼트, 두피토닉 등 헤어케어 제품	기 출시 및 라인업 확대 중
건강기능식품	0~3세 영유아 대상 면역력, 장 건강, 뼈 성장 등 기능 중심 제품	기획 단계
유아 가전 신규 라인업	분유 제습기, 가열식가습기, 기저귀처리기, 콧물흡인기 등	순차 출시 예정
스마트 카시트	차량 블루투스 연동, 전동 통풍 기능 탑재 카시트	2026년 8월 출시 예정

자료: 폴레드, 삼성증권

표 9. 주요 제품별 생산 방식

구분	주요 제품	생산 방식
폴레드	에어러브	외주 생산
	젖병소독기(픽셀)	외주 생산
	카시트	품목별 생산방식 상이
	(직접 생산 또는 외주 생산)	
	유아용 위생용품 및 화장품	외주 생산
유팡	젖병소독기	직접 생산
아이브이지	젖병세척기(베이비브레짜)	상품 매입

자료: 폴레드, 삼성증권

표 10. 유통 채널별 매출현황

(백만원)	매출처	매출처 유형	2023	2024	2025	발생 비용
국내	A사	온라인 플랫폼	8,126	20,348	28,457	판매수수료
	B사	온라인 플랫폼	266	3,810	6,432	판매수수료
	자사몰	자사 쇼핑몰	593	1,123	2,692	결제대행 수수료
수출	C사	해외 총판업체	1,468	1,853	13,097	*
	D사	해외 총판업체	722	8,660	-	*
	E사	해외 총판업체		686	1,092	*
기타(200곳 이상)			11,288	16,328	28,163	
합계			79,933	52,808	22,461	

자료: 폴레드, 삼성증권

표 11. 상장 후 유통가능 주식 수

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	7,036,504	27.94%
상장 후 1개월 뒤 유통가능	10,254,643	40.72%
상장 후 2개월 뒤 유통가능	13,600,148	54.01%
상장 후 3개월 뒤 유통가능	17,893,581	71.05%
상장 후 6개월 뒤 유통가능	18,118,581	71.95%
상장 후 12개월 뒤 유통가능	18,118,581	71.95%
상장 후 30개월 뒤 유통가능	25,182,861	100.00%

자료: 폴레드, 삼성증권

표 12. 상장 후 유통가능 물량 세부 내역

주주명	관계	보유주식		유통가능물량		매각제한물량		기간
		주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	(상장일 기준)
이형무	최대주주	3,279,280	13.02%	-	-	3,279,280	13.02%	30개월
이인주	회사의 임원	2,250,000	8.93%	-	-	2,250,000	8.93%	30개월
강석준	회사의 임원	892,500	3.54%	-	-	892,500	3.54%	30개월
박동현	회사의 임원	642,500	2.55%	-	-	642,500	2.55%	30개월
정세영	회사의 임원	25,000	0.10%	-	-	25,000	0.10%	6개월
최대주주등 소계		**7,089,280**	**28.15%**	**-**	**-**	**7,089,280**	**28.15%**	**-**
KDB산업은행	전문투자자	1,744,200	6.93%	-	-	581,400	2.31%	1개월
				-	-	581,400	2.31%	2개월
				-	-	581,400	2.31%	3개월
중소벤처기업진흥공단	전문투자자	772,911	3.07%	193,228	0.77%	-	-	-
				-	-	193,229	0.77%	1개월
				-	-	193,227	0.77%	2개월
				-	-	193,227	0.77%	3개월
제이비우리캐피탈주식회사	전문투자자	191,075	0.76%	-	-	127,384	0.51%	2개월
				-	-	63,691	0.25%	3개월
유안타증권 주식회사	전문투자자	183,621	0.73%	-	-	183,621	0.73%	3개월
전문투자자 소계		2,891,807	11.48%	193,228	0.77%	2,698,579	10.72%	-
DSC초기기업스케일업펀드	벤처금융	1,325,916	5.27%	331,479	1.32%	-	-	-
				-	-	331,479	1.32%	1개월
				-	-	331,479	1.32%	2개월
				-	-	331,479	1.32%	3개월
코오롱2020소재부품장비투자조합	벤처금융	1,091,095	4.33%	272,774	1.08%	-	-	-
				-	-	272,775	1.08%	1개월
				-	-	272,773	1.08%	2개월
				-	-	272,773	1.08%	3개월
코오롱 2021이노베이션투자조합	벤처금융	896,427	3.56%	224,107	0.89%	-	-	-
				-	-	224,108	0.89%	1개월
				-	-	224,106	0.89%	2개월
				-	-	224,106	0.89%	3개월
신한벤처 투모로우 투자조합 1호	벤처금융	750,000	2.98%	-	-	750,000	2.98%	3개월
엘앤에스10호Early3투자조합	벤처금융	636,900	2.53%	159,225	0.63%	-	-	-
				-	-	159,225	0.63%	1개월
				-	-	159,225	0.63%	2개월
				-	-	159,225	0.63%	3개월
롯데홈쇼핑이노베이션펀드1호	벤처금융	523,265	2.08%	-	-	174,423	0.69%	1개월
				-	-	174,421	0.69%	2개월
				-	-	174,421	0.69%	3개월
롯데-KDB 오픈이노베이션펀드	벤처금융	445,830	1.77%	111,458	0.44%	-	-	-
				-	-	111,458	0.44%	1개월
				-	-	111,457	0.44%	2개월
				-	-	111,457	0.44%	3개월
오아시스헬스앤뷰티투자조합	벤처금융	44583000.00%	1.77%	111,458	0.44%	-	-	-
				-	-	111,458	0.44%	1개월
				-	-	111,457	0.44%	2개월
				-	-	111,457	0.44%	3개월
이에스8호스타트업펀드	벤처금융	44583000.00%	1.77%	111,458	0.44%	-	-	-
				-	-	111,458	0.44%	1개월
				-	-	111,457	0.44%	2개월
				-	-	111,457	0.44%	3개월

메가트렌드스타트업2호투자조합	벤처금융	318,450	1.26%	79,613	0.32%	-	-	-
				-	-	79,613	0.32%	1개월
				-	-	79,612	0.32%	2개월
				-	-	79,612	0.32%	3개월
스마트대한민국메가청년투자조합	벤처금융	318,450	1.26%	79,613	0.32%	-	-	-
				-	-	79,613	0.32%	1개월
				-	-	79,612	0.32%	2개월
				-	-	79,612	0.32%	3개월
슈미트밸류업개인투자조합제10호	벤처금융	250,000	0.99%	62,500	0.25%	-	-	-
				-	-	62,500	0.25%	1개월
				-	-	62,500	0.25%	2개월
				-	-	62,500	0.25%	3개월
스마트대한민국창업초기조합T	벤처금융	160,495	0.64%	40,124	0.16%	-	-	-
				-	-	40,125	0.16%	1개월
				-	-	40,123	0.16%	2개월
				-	-	40,123	0.16%	3개월
슈미트밸류업개인투자조합제5호	벤처금융	159,250	0.63%	39,813	0.16%	-	-	-
				-	-	39,813	0.16%	1개월
				-	-	39,812	0.16%	2개월
				-	-	39,812	0.16%	3개월
슈미트밸류업개인투자조합제6호	벤처금융	159,250	0.63%	39,813	0.16%	-	-	-
				-	-	39,813	0.16%	1개월
				-	-	39,812	0.16%	2개월
				-	-	39,812	0.16%	3개월
티3일자리사모투자합자회사	벤처금융	94,260	0.37%	23,565	0.09%	-	-	-
				-	-	23,565	0.09%	1개월
				-	-	23,565	0.09%	2개월
				-	-	23,565	0.09%	3개월
벤처금융 소계		**8,021,248**	**31.85%**	**1,687,000**	**6.70%**	**6,334,248**	**25.15%**	**-**
차건아	타인	2,015,000	8.00%	1,007,500	4.00%	-	-	-
				-	-	335,834	1.33%	1개월
				-	-	335,833	1.33%	2개월
				-	-	335,833	1.33%	3개월
(유)삼송	타인	985,000	3.91%	246,250	0.98%	-	-	-
				-	-	246,250	0.98%	1개월
				-	-	246,250	0.98%	2개월
				-	-	246,250	0.98%	3개월
최영수	직원	125,000	0.50%	-	-	125,000	0.50%	6개월
김민수	직원	75,000	0.30%	-	-	75,000	0.30%	6개월
기타주주		1,302,526	5.17%	1,302,526	5.17%	-	-	-
기타 기존주주 소계		**4,502,526**	**17.88%**	**2,556,276**	**10.15%**	**1,946,250**	**7.73%**	**-**
공모주식	타인	2,600,000	10.32%	2,600,000	10.32%	-	-	-
NH투자증권	주관사 의무인수	78,000	0.31%	-	-	78,000	0.31%	3개월
공모 기존주주 소계		**2,678,000**	**10.63%**	**2,600,000**	**10.32%**	**78,000**	**0.31%**	**-**
합계		**25,182,861**	**100.00%**	**7,036,504**	**27.94%**	**18,146,357**	**72.06%**	**-**

자료: 폴레드, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 23일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 23일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA