

파워풀엑스 266870

단단한 캐쉬카우, 신제품 다변화에 따른 기대

바르는 스포츠 크림의 전문 판매 회사

파워풀엑스는 파스 및 기타 근육이완제로서 스포츠 크림과 다양한 생활스포츠 관련 제품을 판매하는 회사이다. 메인 제품은 리커버리 크림이다. 리커버리 크림은 통증완화, 근육이완 등의 효과로 다양한 스포츠 분야에서 바르는 스포츠 크림으로 사용되고 있다. 이외에도 메디핑(리커버리 크림 주요성분이 함유된 스포츠 테이핑), 씨엘라이트(셀룰라이트 제거크림), 올해부터 판매가 시작된 신규 제품인 손소독제, 파워풀 마스크, 열화상카메라 등 다양한 라인업을 강화시키고 있다.

리커버리 크림은 동사의 캐쉬카우

동사를 대표하는 제품은 리커버리 크림이다. 본건적으로 성장세를 보인 것은 2016년부터이다. 리커버리 크림은 2015년 9.9억원에서 2016년 39.6억원으로 고성장을 시작했으며, 2015~2019년까지 연평균 86.4%를 성장했다. 동사는 신규 매출처 Costco를 확보하면서 휴게소 매출부진의 일정 부분을 상쇄한 것으로 파악된다. 이는 휴게소 비중이 높았던 유통채널 구조인 불균형적 부분을 해소시키는 역할을 했다.

지속적인 신규 제품 개발을 통한 성장동력을 확보 중

신규라인업으로 주목되는 것은 '프쌈' 프로틴 드링크이다. 1) 밀크티맛 초간편 프로틴 드링크이다. 현재 SK하이닉스향으로 연간 12만개 이상이 공급되고 있는 것으로 파악된다. 2) 신제품 요구르트향 초간편 프로틴 드링크는 현재 삼성웰스토리과 공급논의 중이며, 또한 11/25일 홈쇼핑을 통해 전국적으로 공대될 예정이다. 2021년 코로나 19의 영향 감소로 인한 국내 소비 시장의 회복 전망은 다변화된 포트폴리오를 확보한 동사에게 고무적인 환경이 조성될 것으로 판단된다.

Financial Data

(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	-	41	135	139	155
영업이익	-	11	14	7	-8
영업이익률(%)	-	27.3	10.2	5.1	-4.9
세전이익	-	11	14	4	-8
지배주주지분순이익	-	9	11	2	-7
EPS(원)	-	1,067	209	33	-108
증감률(%)	-	-	-80.4	-84.2	적전
ROE(%)	-	29.6	17.4	2.2	-6.2
PER (배)	-	-	16.2	94.8	-18.1
PBR (배)	-	-	2.7	1.7	1.2
EV/EBITDA (배)	-	-3.0	9.0	11.6	121.0

자료: 파워풀엑스, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 개별기준

투자이전	NR
목표주가	NR
현재주가(11/19)	1,120원

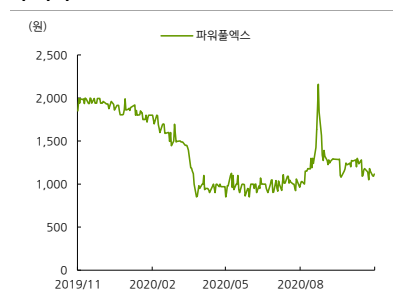
Stock Data

시가총액(보통주)	72억원
발행주식수	6,409천주
액면가	500원
자본금	32억원
60일 평균거래량	6,469주
60일 평균거래대금	8,604천원
외국인 지분율	-%
52주 최고가	2,160원
52주 최저가	850원
주요주주	
박인철	21.2%
엔에이치엔인베스트먼트파	
트너스(외1인)	7.5%
KB인베스트먼트(외1인)	5.1%
자사주	1.6%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률
1M	-10.04
3M	+12.11
6M	+31.76

주가차트



반도체/미드스몰캡

권태우

02-709-2622

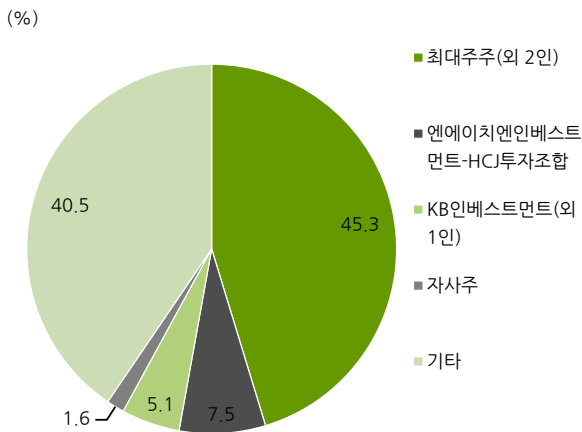
tkwon@ds-sec.co.kr

바르는 스포츠 크림의 전문 판매 회사

기업개요

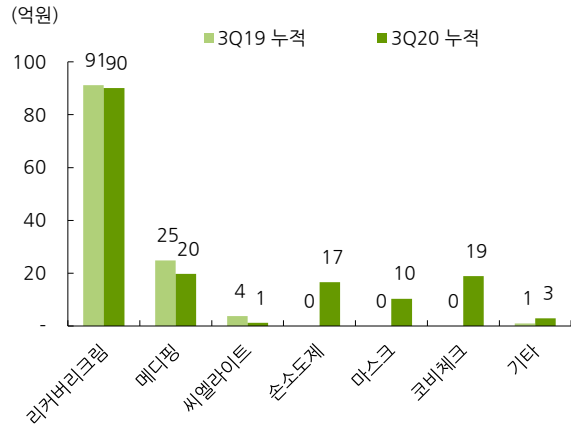
파워플렉스는 파스 및 기타 근육이완제로서 스포츠 크림과 다양한 생활스포츠 관련 제품을 판매하는 회사이다. 리커버리 크림은 통증완화, 근육이완 등의 효과로 다양한 스포츠 분야에서 바르는 스포츠 크림으로 사용되고 있다. 이외에도 메디핑(리커버리 크림 주요 성분이 함유된 스포츠 테이핑), 씨엘라이트(셀룰라이트 제거크림), 올해부터 판매가 시작된 신규 제품인 손소독제, 파워플 마스크, 열화상카메라 등 다양한 라인업을 강화시키고 있다. 주요주주 구성은 최대주주 등 45.3%, NHN Investment-HCJ투자조합 7.3%, KB인베스트먼트(외 1인) 5.1%로 구성되어 있다. 2020년 3분기 누적 매출액은 160억원 전년 대비 32.4% 성장했으며, 주요 상품군별 비중은 리커버리 크림 75%, 메디핑 16%, 신규 제품 29%, 기타 22%로 구성되어 있다.

그림1 주주구성



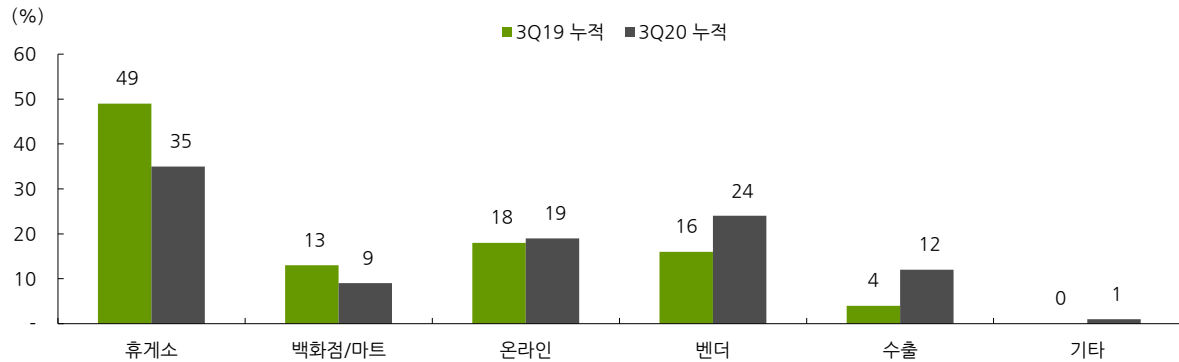
자료: 파워플렉스, Dart

그림2 매출 비중



자료: 파워플렉스

그림3 채널별 매출 비중

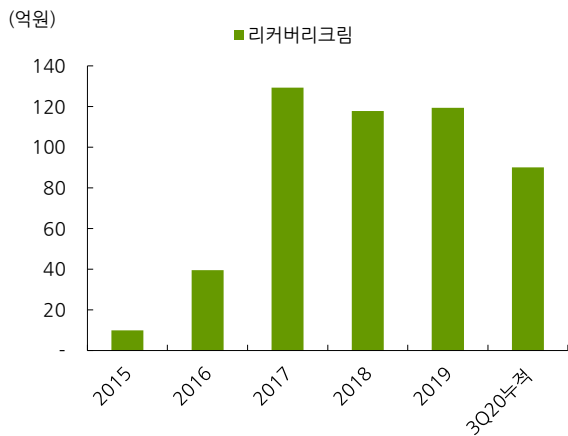


자료: 파워플렉스

리커버리 크림은 동사의 캐쉬카우

동사를 대표하는 제품은 리커버리 크림이다. 본격적으로 성장세를 보인 것은 2016년부터이다. 리커버리 크림은 2015년 9.9억원에서 2016년 39.6억원으로 고성장을 시작했으며, 2015~2019년까지 연평균 86.4%를 성장했다. 3Q20 누적 기준으로 리커버리 크림은 90억 수준으로 전년대비 -1.2% 소폭 역성장 했지만, 올해 코로나19의 영향에도 리커버리 크림은 견고한 매출을 기록했다. 동사의 유통 채널별 매출액 비중을 보면 2016년부터 2019년까지 휴게소 매출 비중이 전체 비중의 평균 49%를 유지했었다. 올해 언택트 소비 추이 영향으로 3분기까지 휴게소 비중은 35% 수준으로 감소했다.

그림4 리커버리 크림 매출액 추이



자료: 파워플렉스

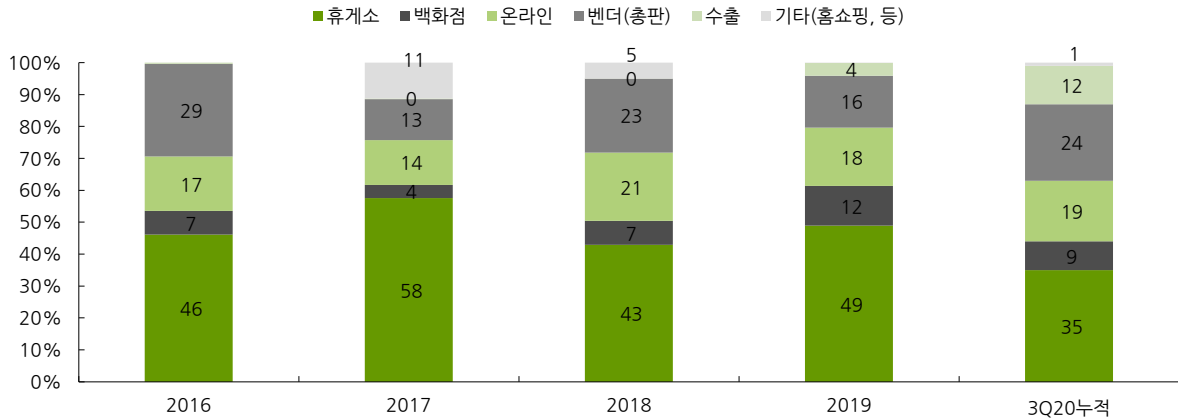
그림5 Costco 출시상품 및 선물세트



자료: 파워플렉스

동사는 신규 매출처 Costco를 확보하면서 휴게소 매출 부진을 일정 부분 상쇄한 것으로 파악된다. 이는 휴게소 비중이 높았던 유통채널 구조에서 균형적인 유통채널 구조로 불균형적인 부분을 해소시키는 역할을 했다. Costco의 정책상 4,000개 수준의 상품만 입점이 가능하다. 동사는 올해부터 Costco에 입점하면서 8월부터 10월까지 약 4.4억원 매출을 달성했다. Costco는 매년 프로모션 형식으로 제품을 선택해 이벤트 형식으로 판매를 진행하는데, 동사의 제품이 내년 설날 선물세트로 출시될 예정이다. 현재까지 올해 리커버리 크림의 5% 수준이지만, 본격적인 Costco향 매출은 2021년 실적에 기여할 것으로 판단된다. 또한 트레이더스몰은 현재 19군데를 10~14일 주기로 제품을 판매하고 있는데, 2021년 30개 매장까지 확대할 계획이다. 리커버리 크림은 이제 팝업스토어의 형식의 단기 매출이 아닌 꾸준한 동사의 캐쉬카우의 역할을 하고 있으며 2021년 추가적인 매출처 확보에 따른 매출성장이 가능하겠다.

그림6 유통채널별 매출 비중 추이



자료: 파워플렉스

코로나19 관련 제품 출시로 코로나19를 타개

올해 신규 제품이었던, SSOK 손소독제, 파워풀 마스크, 코비체크(비대면 열화상카메라)를 출시하면서 코로나19의 부정적인 영향을 오히려 고무적인 기회로 바꿨다. 1) SSOK 손소독제 및 파워풀 마스크 3월에 바로 출시했다. 2) 이어서 6월 코비체크를 출시하면서 3분기까지 각각 27억원/19억원 매출을 달성했다. 이는 3분기 전체 매출의 28.7% 수준이다. 코로나관련 제품들은 사실상 단기적인 매출로 보는 것이 맞다. 그러나 동사는 코로나 19 영향으로 시장의 전반적인 부진이 예상된 가운데, 제품 포트폴리오 확대를 통해 매출 부진을 상쇄 시켰다는 점에서 유의미한 매출이라고 판단된다.

그림7 코로나19관련 신규 아이템



자료: 파워플렉스

지속적인 신규 제품 개발을 통한 성장동력을 확보 중

동사는 지속적으로 신규제품개발에 주력하고 있다. 신규라인업으로 주목되는 것은 ‘프썸’ 프로틴 드링크이다. 1) 첫번째로 개발된 프썸은 밀크티맛 초간편 프로틴 드링크이다. 현재 SK하이닉스향으로 연간 12만개 이상이 공급 중인 것으로 파악된다. 대기업 생산공장을 매출처로 확보했다는 것은 향후에도 매출성장에 고무적인 부분이다. 2) 신제품 요구르트향 초간편 프로틴 드링크는 현재 삼성웰스토리와의 공급 논의 중이며, 공급 확정시 SK하이닉스와 더불어 대형 고객사가 추가되는 것이다. 또한 현재 요구르트향 프썸은 11/25일 흡쇼핑을 통해 전국적으로 공개될 예정이다. 추가적인 셀러브리티 마케팅을 통해 적극적인 제품 홍보를 진행할 계획이다.

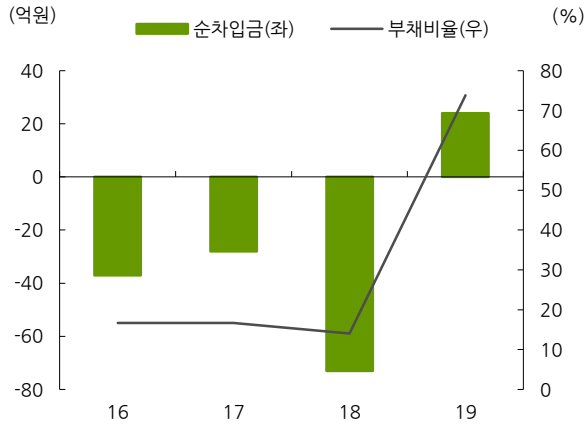
동사가 제시한 연간 매출액 가이던스는 199억원 전년 대비 28.6% 성장을 제시했다. 코로나19에도 관련 제품 판매를 통한 위기를 극복했으며, 지속적인 제품개발을 통해 포트폴리오 확대했다. 단연 리커버리 크림이 캐쉬카우 역할을 했기 때문에 신규 제품도 가능했을 것이다. 2021년 코로나19의 불확실성은 상존한다. 그러나 국내 소비 시장의 회복 전망과 다변화된 포트폴리오를 확보는 동사에게 고무적인 환경이 조성될 것으로 판단된다.

그림8 신규 제품 개발을 통한 제품 포트폴리오 확대

1 전문 테이핑 관리사 집중 육성 현업인으로 활동 중인 의료, 스포츠관리인 대상 전문가 육성	2 맛과 영양을 한번에 두경만따고 바로마시자 빨대만뺀고 바로마시자	3 개발완료 퍼팅정확도 향상 골프실력 향상의 비결	4 프랑스 조향 명문 GIP 개발 이제는 감성시대	5 김수현 작가 콜라보 씨엘라이트 내몸에 바르는 베스트셀러
메디핑	프썸	버디시스템프	720향수	씨엘라이트
				

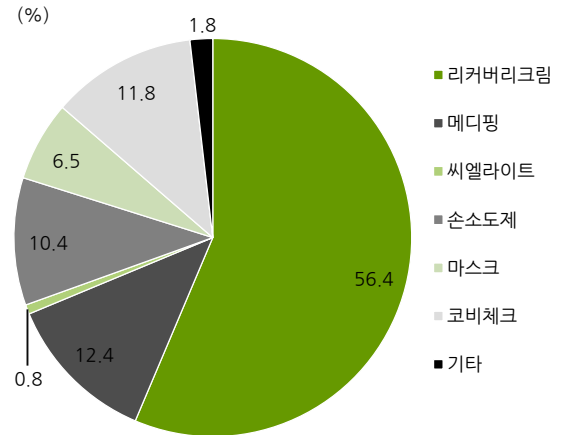
자료: 파워플렉스

그림9 부채비율, 순차입금 추이 및 전망



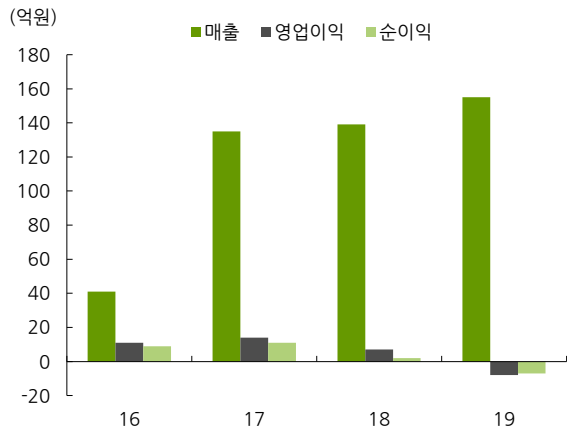
자료: 파워플렉스, DS투자증권 리서치센터

그림10 제품별 매출 비중 (3Q20 기준)



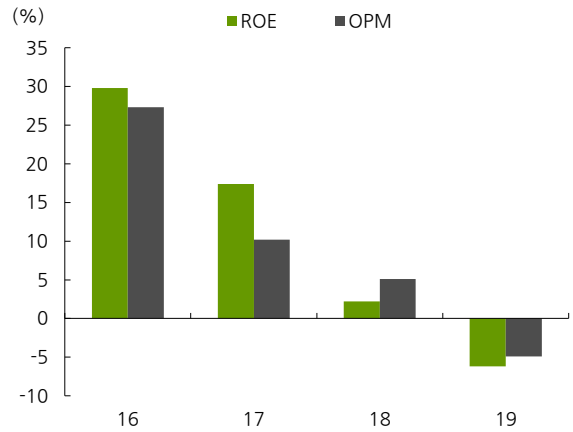
자료: 파워플렉스, DS투자증권 리서치센터

그림11 연도별 매출, 영업이익, 순이익 추이



자료: 파워플렉스, DS투자증권 리서치센터

그림12 연도별 ROE 및 OPM 추이



자료: 파워플렉스, DS투자증권 리서치센터

[파워플렉스 266870]

재무상태표	(억원)					손익계산서	(억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019		2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	-	61	60	114	88	매출액	-	41	135	139	155
현금 및 현금성자산	-	43	34	80	46	매출원가	-	15	31	32	41
매출채권 및 기타채권	-	13	8	13	8	매출총이익	-	26	104	106	114
재고자산	-	4	16	17	12	판매비 및 관리비	-	15	91	99	122
기타	-	1	2	4	21	영업이익	-	11	14	7	-8
비유동자산	-	11	21	19	98	(EBITDA)	-	12	17	11	2
관계기업투자등	-	0	0	0	0	금융손익	-	0	0	1	0
유형자산	-	2	11	12	91	이자비용	-	0	0	0	1
무형자산	-	8	6	1	1	관계기업등 투자손익	-	0	0	0	0
자산총계	-	72	81	132	186	기타영업외손익	-	0	0	-4	0
유동부채	-	10	10	14	13	세전계속사업이익	-	11	14	4	-8
매입채무 및 기타채무	-	2	3	4	4	계속사업법인세비용	-	2	2	2	-1
단기금융부채	-	6	5	7	4	계속사업이익	-	9	11	2	-7
기타유동부채	-	0	0	2	1	중단사업이익	-	0	0	0	0
비유동부채	-	0	1	2	66	당기순이익	-	9	11	2	-7
장기금융부채	-	0	1	0	58	지배주주	-	9	11	2	-7
기타비유동부채	-	0	0	0	0	총포괄이익	-	0	0	0	-7
부채총계	-	10	12	16	79	매출총이익률 (%)	-	63.2	77.2	76.8	73.7
지배주주지분	-	62	69	116	107	영업이익률 (%)	-	27.3	10.2	5.1	-4.9
자본금	-	27	27	32	32	EBITDA마진률 (%)	-	30.3	12.9	7.8	0.7
자본잉여금	-	26	26	66	66	당기순이익률 (%)	-	22.2	8.4	1.5	-4.5
이익잉여금	-	8	19	21	12	ROA (%)	-	24.2	14.9	1.9	-4.4
비지배주주지분(연결)	-	0	0	0	0	ROE (%)	-	29.8	17.4	2.2	-6.2
자본총계	-	62	69	116	107	ROIC (%)	-	68.0	34.8	9.6	-7.7

현금흐름표	(억원)					주요투자지표	(원 배)				
	2015	2016	2017	2018	2019		2015	2016	2017	2018	2019
영업활동 현금흐름	-	7	8	5	11	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	-	9	11	2	-7	P/E	-	-	16.2	94.8	-
비현금수익비용가감	-	2	6	12	17	P/B	-	-	2.5	1.7	1.1
유형자산감가상각비	-	0	2	3	8	P/S	-	-	1.4	1.4	0.8
무형자산상각비	-	1	2	1	1	EV/EBITDA	-	-	10.6	18.3	139.7
기타현금수익비용	-	0	0	0	1	P/CF	-	-	12.3	32.7	74.7
영업활동 자산부채변동	-	-4	-9	-8	2	배당수익률 (%)	-	-	-	-	-
매출채권 감소(증가)	-	-2	3	-7	4	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-	-4	-12	-1	5	매출액	-	283.9	233.1	2.7	11.8
매입채무 증가(감소)	-	-1	0	-	0	영업이익	-	흑전	24.9	-49.2	적전
기타자산, 부채변동	-	-1	-3	0	0	세전이익	-	흑전	27.3	-71.4	적전
당기순이익	-	-2	3	-7	4	당기순이익	-	흑전	26.0	-82.2	적전
투자활동 현금	-	-2	-13	-5	-59	EPS	-	흑전	-80.7	-84.4	적전
유형자산처분(취득)	-	-1	-10	-5	-77	안정성 (%)					
무형자산 감소(증가)	-	-0	-0	-0	0	부채비율	-	16.7	16.7	14.0	73.8
투자자산 감소(증가)	-	0	0	18	1	유동비율	-	616.8	588.7	795.4	660.5
기타투자활동	-	-1	-3	0	-0	순차입금/자기자본(x)	-	-	-	-	22.0
재무활동 현금	-	37	-4	47	52	영업이익/금융비용(x)	-	270.8	63.1	36.3	-
차입금의 증가(감소)	-	-2	0	2	56	총차입금 (억원)	-	6	8	7	7
자본의 증가(감소)	-	0	4	45	0	순차입금 (억원)	-	-37	-28	-73	24
배당금의 지급	-	0	0	0	0	주당지표(원)					
기타재무활동	-	39	-8	0	4	EPS	-	1,067	209	33	-108
현금의 증가	-	43	-9	47	4	BPS	-	1,133	1,278	1,814	1,671
기초현금	-	0	43	34	42	SPS	-	4,829	2,491	2,240	2,420
기말현금	-	43	34	80	46	CFPS	-	1,227	275	95	26
NOPLAT	-	9	11	2	-7	DPS	-	-	-	-	-
FCF	-	-4	-3	-3	-65						

주: K-IFRS 개별기준 / 자료: 파워플렉스, DS투자증권 리서치센터

파워플렉스 (266870) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2020-11-20	N.R.	-	-	-	

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 추가 등락 기준)

기업		산업
BUY	+ 20% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	OVERWEIGHT
NEUTRAL	- 10% ~ + 10% 이내의 등락이 예상되는 경우	NEUTRAL
REDUCE	- 20% 이하의 추가하락이 예상되는 경우	UNDERWEIGHT

업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견

투자의견 비율

기준일 2020.10.01

BUY	NEUTRAL	REDUCE
97.2%	2.8%	0.0%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.