

한국거래소 코넥스 기업분석보고서 발간지원사업(KONEX Research Project)에 따라 선정되어 작성된 보고서입니다.

파워풀엑스 (266870)

확실한 캐시카우, 기대되는 신제품 라인

Four pink five-pointed stars arranged horizontally.

★★★★★ : 매우 긍정적, ★★★★ : 긍정적, ★★★ : 중립, ★★ : 다소 부정적, ★ : 부정적

Not Rated

주가 (5월 28일) 1,100 원

- ◆ 생활스포츠 관련 제품 개발 및 판매
 - ◆ 캐시카우 = 리커버리크림, 미래 성장성 = 메디핑, 씨엘라이트, 프쌤 등
 - ◆ 2020년 매출액 201억원(+30% YoY), 영업이익 13억원 전망

김규리 ☎ 02-3772-1549
✉️ kimkuri@shinhan.com

윤창민 ☎ 02-3772-1579
✉ changmin.yoon86@shinhan.com

생활스포츠 관련 제품 개발 및 판매

대표 제품으로는 리커버리크림(2019년 기준 매출 비중 77%), 메디핑(19%), 씨엘라이트(3%) 등이 있다. 유통채널별로는 휴게소 비중이 49%로 가장 높다. 현재 약 40개 휴게소에 입점되어있다. 이외에 온라인과 벤더(총판) 비중이 각각 18%와 16%를 차지한다.

캐시카우 = 리커버리크림, 미래 성장성 = 메디핑, 씨엘라이트, 프샘 등

리커버리크림이 든든한 캐시카우 역할을 맡고 있다. 파스(의약품-진통, 진양, 수렴, 소염제)와 바디 & 마사지 크림(화장품) 시장에 2016년 진입했다. 스포츠 스타 모델(박찬호)을 앞세운 마케팅과 휴게소를 주력으로 한 유통 채널 전략 덕분에 2017년 129억원 매출 기록한 뒤 3년 연속 꾸준한 이익을 창출하고 있다. 2019년 기준 매출 비중 77%로 대부분을 차지했다. 2020년에도 125억원의 매출액이 기대된다.

리커버리크림을 제외한 매출액은 높은 성장률을 기록 중이다. 2019년 36억원으로 전년대비 71% 증가했다. 메디핑의 고성장 덕분이다. 2018년 매출액 12억원에서 2019년 30억원으로 크게 증가했다. 씨엘라이트는 바르는 셀룰라이트 크림이다. 2.5조원 규모의 다이어트 시장 진입을 위해 2017년 런칭했다. 2019년 4억원의 매출액을 기록했다. 프.DependencyInjection은 매일유업, 대웅제약과 공동개발한 단백질 음료다. 2019년 말 런칭해 2020년 매출액 30억원이 기대된다.

2020년 매출액 201억원(+30% YoY), 영업이익 13억원 전망

2020년 매출액은 201억원 (+30% 이하 YoY), 영업이익 13억원(흑전)이 예상된다. 백화점, 온라인 채널 매출액이 각각 35% 성장할 전망이다. 단백질 음료 프릳 매출액이 30억원 기록하는 등 기타(리커버리크림 외) 품목 매출액은 76억원(+112%)이 기대된다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2016	4.1	1.1	1.1	0.9	1,067	흑전	1,133	0.0	(3.0)	0.0	29.6	(60.4)
2017	13.5	1.4	1.4	1.1	209	(80.4)	1,278	16.2	9.0	2.7	17.4	(40.3)
2018F	13.9	0.7	0.4	0.2	33	(84.4)	1,814	94.8	11.6	1.7	2.2	(62.5)
2019F	15.5	(0.8)	(0.8)	(0.7)	(108)	적전	1,671	(18.1)	121.0	1.2	(6.2)	3.4
2020F	20.1	1.3	1.2	1.0	161	흑전	1,833	6.8	1.7	0.6	9.2	(17.1)

자료·회사 자료 시하급유통자

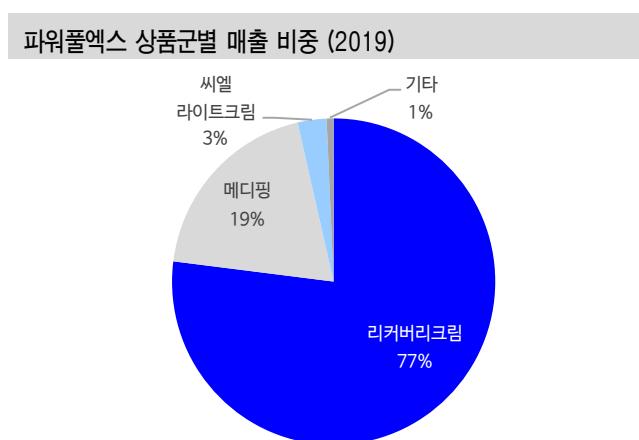
생활스포츠 관련 제품 개발 및 판매

대표 제품으로는 리커버리크림(2019년 기준 매출 비중 77%), 메디핑(19%), 씨엘라이트(3%) 등이 있다. 매출의 대부분을 차지하는 리커버리크림은 통증완화, 근육이완 등의 효과가 있는 파스의 단점을 개선해 출시된 제품이다. 메디핑은 기존 근육 테이핑에 리커버리크림을 도포해 통증완화 기능을 더한 제품이다.

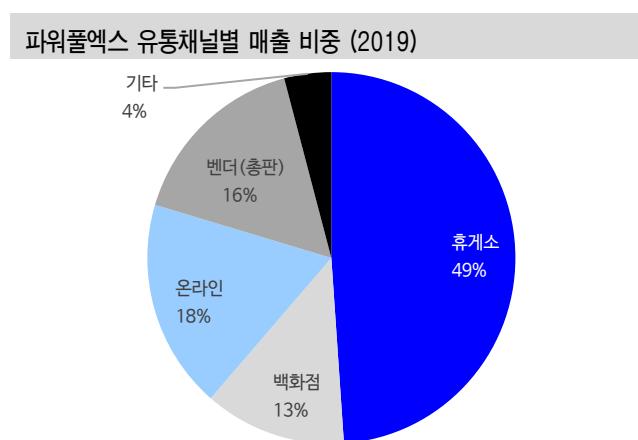
유통채널별로는 휴게소 비중이 49%로 가장 높다. 휴게소 채널의 경우 체험 후 구매가 가능한 장점이 있다. 현재 약 40개 휴게소에 입점되어있다. 이외에 온라인과 벤더(총판) 비중이 각각 18%와 16%를 차지한다.

파워풀엑스 주요 제품 라인업 현황			
	리커버리크림	메디핑	
사진			
제품 특징	<ul style="list-style-type: none"> 식이유황 및 글루코사민 함유 파스 냄새(맨틀향)가 없고 끈적이지 않음. 바른 후 체온상승 1~2도정도 임상실험 확인 	<ul style="list-style-type: none"> 6가지 형태의 프리컷 + 기본 롤형으로 개발 의약외품으로 허가 테이핑에 리커버리크림을 도포하여 열감, 통증완화 효과를 더함 	
2019년 매출액 (십억원)	11.9	3.0	0.4
매출 비중 (%)	77.0	19.4	2.9

자료: 신한금융투자



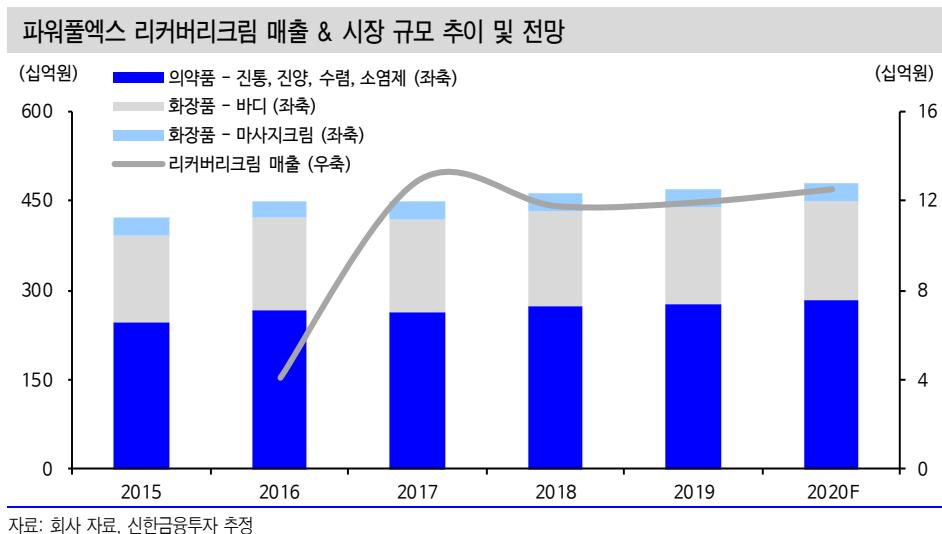
자료: 회사 자료, 신한금융투자



자료: 회사 자료, 신한금융투자

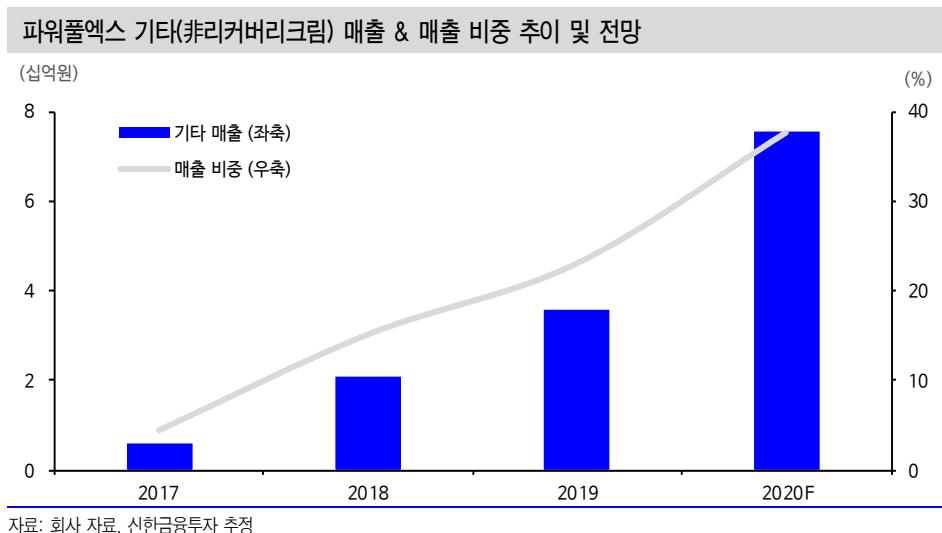
투자포인트 1) 든든한 캐시카우 = 리커버리크림

리커버리크림이 든든한 캐시카우 역할을 맡고 있다. 파스(의약품-진통, 진양, 수렴, 소염제)와 바디 & 마사지 크림(화장품) 시장에 2016년 진입했다. 스포츠 스타 모델(박찬호)을 앞세운 마케팅과 휴게소를 주력으로 한 유통 채널 전략 덕분에 2017년 129억원 매출 기록한 뒤 3년 연속 꾸준한 이익을 창출하고 있다. 2019년 기준 매출 비중 77%로 대부분을 차지했다. 2020년에도 125억원의 매출액이 기대된다.



투자포인트 2) 미래 성장성 = 메디핑, 씨엘라이트, 프샘 등

리커버리크림을 제외한 매출액은 높은 성장률을 기록 중이다. 2019년 36억원으로 전년대비 71% 증가했다. 메디핑의 고성장 덕분이다. 2018년 매출액 12억원에서 2019년 30억원으로 크게 증가했다. 씨엘라이트는 바르는 셀룰라이트 크림이다. 2.5조원 규모의 다이어트 시장 진입을 위해 2017년 런칭했다. 2019년 4억원의 매출액을 기록했다. 프샘은 매일유업, 대웅제약과 공동개발한 단백질 음료다. 2019년 말 런칭해 2020년 매출액 30억원이 기대된다.

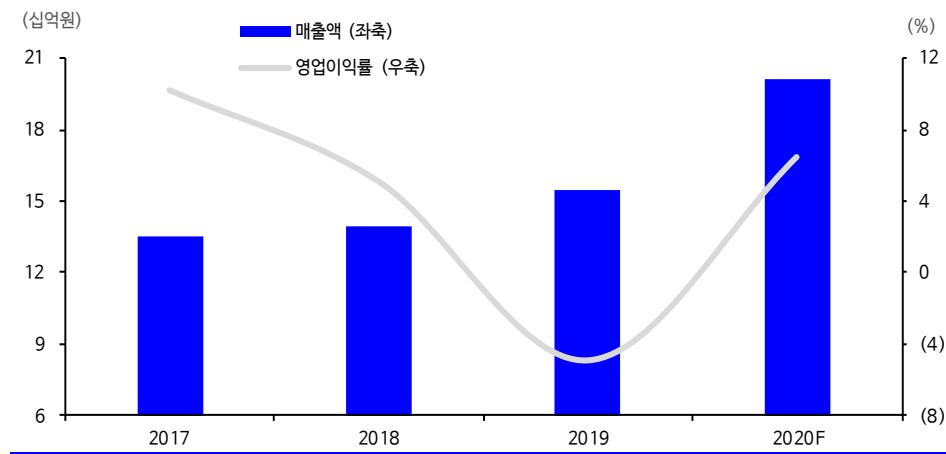


2020년 매출액 201억원(+30% YoY), 영업이익 13억원(흑전 YoY) 전망

2019년 매출액은 155억원(+12% YoY)을 기록했다. 휴게소 76억원(+27%), 백화점 19억원(+87%)으로 전사 매출 성장을 이끌었다. 품목별로는 리커버리크림이 119억원으로 전년과 비슷한 매출액을 기록한 반면, 메디핑이 30억원으로 전년 대비 2배 이상 성장했다.

2020년 매출액은 201억원(+30%), 영업이익 13억원(흑전)이 예상된다. 백화점, 온라인 채널 매출액이 각각 35% 성장할 전망이다. 프샘 매출액이 30억원 기록하는 등 기타(리커버리크림 외) 품목 매출액은 76억원(+112%)이 기대된다.

파워풀엑스 연간 영업 실적 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

파워풀엑스 연간 영업 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2017	2018	2019	2020F
매출액	13.5	13.9	15.5	20.1
[유동채널별]				
휴게소	7.8	6.0	7.6	9.1
백화점	0.6	1.0	1.9	2.6
온라인	1.9	3.0	2.8	3.8
벤더(총판)	1.7	3.2	2.5	3.4
기타	1.5	0.7	0.6	1.2
[상품별]				
리커버리크림	12.9	11.8	11.9	12.5
기타	0.6	2.1	3.6	7.6
영업이익	1.4	0.7	(0.8)	1.3
순이익	1.1	0.2	(0.7)	1.0
매출액 증감률		2.7	11.8	29.6
영업이익 증감률		(49.2)	적전	흑전
순이익 증감률		(82.2)	적전	흑전
영업이익률	10.2	5.1	(4.9)	6.5
순이익률	8.4	1.5	(4.5)	5.6

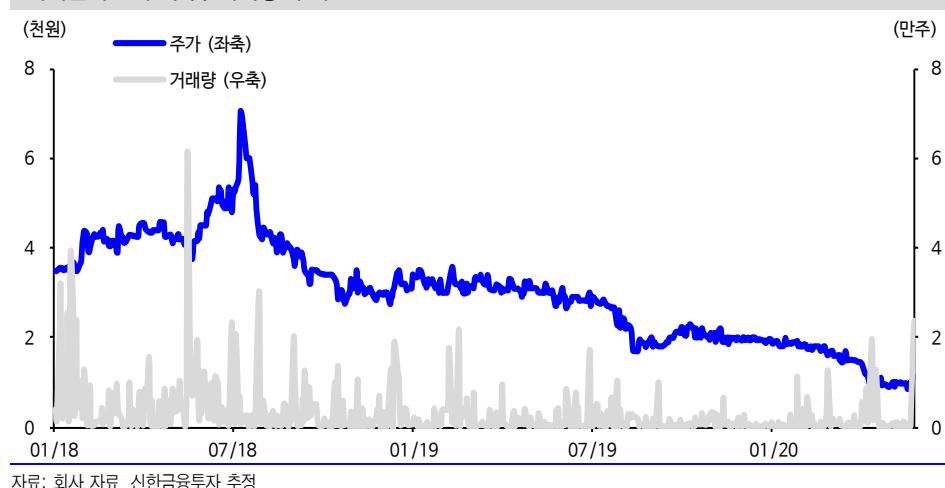
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

파워풀엑스 주요 연혁

시점	내용
2012년	플렉스파워코리아 국내총판권 계약
	오픈마켓, 종합몰 판매 시작
2016년 11월	기관투자자 30억원 투자유치
2017년 2월	개인투자자 11억원 투자유치
2017년 4월	코넥스 시장 상장
2018년 6월	파워풀엑스로 상호 변경

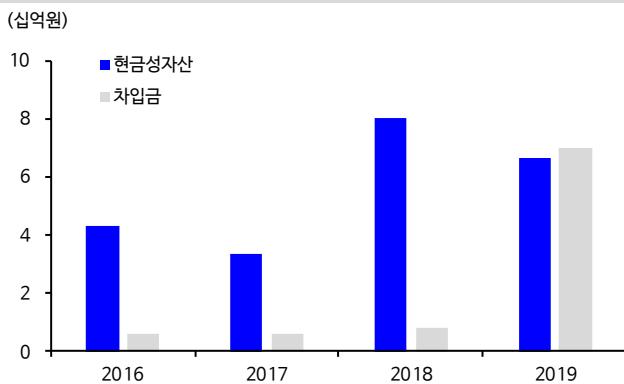
자료: 회사 자료, 신한금융투자

파워풀엑스 주가 및 거래량 추이



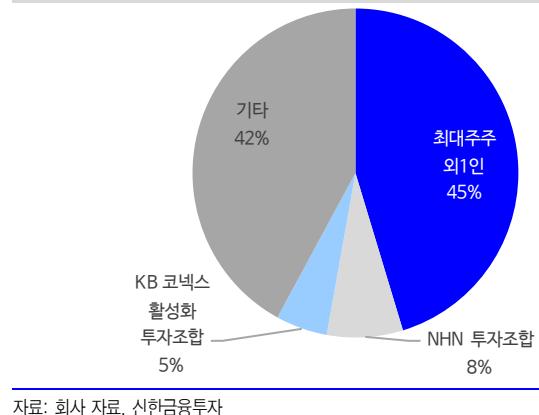
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

파워풀엑스 현금성자산과 차입금 추이



자료: 회사 자료, 신한금융투자

파워풀엑스 주주 구성



자료: 회사 자료, 신한금융투자

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
자산총계	7.2	8.1	13.2	18.6	20.0
유동자산	6.1	6.0	11.4	8.8	11.8
현금및현금성자산	4.3	3.4	8.0	4.6	7.0
매출채권	1.3	0.8	1.3	0.8	1.1
재고자산	0.4	1.6	1.7	1.2	1.6
비유동자산	1.1	2.1	1.8	9.8	8.2
유형자산	0.2	1.1	1.2	9.1	7.5
무형자산	0.8	0.6	0.1	0.1	0.0
투자자산	0.0	0.1	0.1	0.4	0.4
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	1.0	1.2	1.6	7.9	8.2
유동부채	1.0	1.0	1.4	1.3	1.5
단기차입금	0.6	0.5	0.7	0.4	0.4
매입채무	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
비유동부채	0.0	0.1	0.2	6.6	6.7
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	0.0	0.1	0.0	6.2	6.2
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	6.1	6.9	11.6	10.7	11.7
자본금	2.7	2.7	3.2	3.2	3.2
자본잉여금	2.6	2.6	6.6	6.6	6.6
기타자본	0.0	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	0.8	1.9	2.1	1.2	2.3
지배주주지분	6.1	6.9	11.6	10.7	11.7
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	0.6	0.6	0.8	7.0	7.0
*순차입금(순현금)	(3.7)	(2.8)	(7.3)	0.4	(2.0)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
영업활동으로인한현금흐름	0.7	0.8	0.5	1.1	2.4
당기순이익	0.9	1.1	0.2	(0.7)	1.0
유형자산상각비	0.0	0.2	0.3	0.8	1.6
무형자산상각비	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1
외화환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(0.4)	(0.9)	(0.8)	0.4	(0.4)
(법인세납부)	0.0	0.0	0.0	(0.2)	(0.1)
기타	0.1	0.2	0.7	0.7	0.2
투자활동으로인한현금흐름	(0.2)	(1.3)	(0.5)	(5.9)	(0.1)
유형자산의증가(CAPEX)	(0.1)	(1.0)	(0.5)	(7.7)	0.0
유형자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.0	0.0	0.0	1.8	(0.1)
기타	(0.1)	(0.3)	0.0	(0.0)	0.0
FCF	(0.4)	(0.3)	(0.3)	(6.5)	2.3
재무활동으로인한현금흐름	3.7	(0.4)	4.7	5.2	(0.0)
차입금의 증가(감소)	(0.2)	0.0	0.2	5.6	(0.0)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.4	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	3.9	(0.8)	4.5	(0.4)	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	4.3	(0.9)	4.7	0.4	2.3
기초현금	0.0	4.3	3.4	4.2	4.6
기말현금	4.3	3.4	8.0	4.6	6.9

자료: 회사 자료, 신한금융투자

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
매출액	4.1	13.5	13.9	15.5	20.1
증가율 (%)	283.9	233.1	2.7	11.8	29.6
매출원가	1.5	3.1	3.2	4.1	5.2
매출총이익	2.6	10.4	10.6	11.4	14.9
매출총이익률 (%)	63.2	77.2	76.7	73.7	74.0
판매관리비	1.5	9.0	9.9	12.2	13.6
영업이익	1.1	1.4	0.7	(0.8)	1.3
증가율 (%)	24.9	(49.2)	적전	적전	24.9
영업이익률 (%)	27.3	10.2	5.1	(4.9)	6.5
영업이순익	(0.0)	0.0	(0.3)	(0.0)	(0.1)
금융순익	(0.0)	0.0	0.1	(0.1)	(0.2)
기타영업외순익	(0.0)	(0.0)	(0.4)	0.0	0.0
종속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	1.1	1.4	0.4	(0.8)	1.2
법인세비용	0.2	0.2	0.2	(0.1)	0.1
계속사업이익	0.9	1.1	0.2	(0.7)	1.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	0.9	1.1	0.2	(0.7)	1.0
증가율 (%)	26.0	(82.2)	적전	적전	51.1
순이익률 (%)	22.2	8.4	1.5	(4.5)	5.1
(지배주주)당기순이익	0.9	1.1	0.2	(0.7)	1.0
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	0.0	0.0	0.0	(0.7)	1.0
(지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	(0.7)	1.0
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	1.2	1.7	1.1	0.1	3.0
증가율 (%)	41.5	(37.6)	(90.2)	2,703.7	2,703.7
EBITDA 이익률 (%)	30.3	12.9	7.8	0.7	14.9

주: 영업이익은 2012년 개정 K-IFRS 기준(매출총이익-판매관리비)

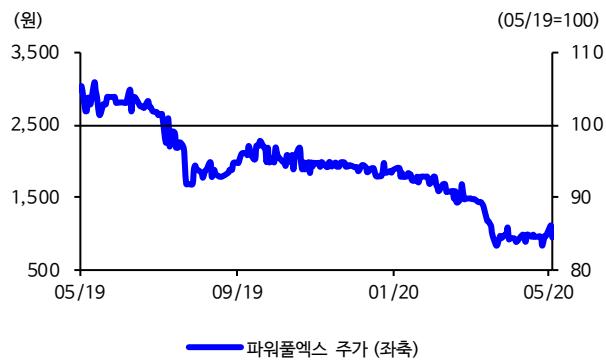
주요 투자지표

12월 결산	2016	2017	2018F	2019F	2020F
EPS(당기순이익, 원)	1,067	209	33	(108)	161
EPS(지배순이익, 원)	1,067	209	33	(108)	161
BPS(자본총계, 원)	1,133	1,278	1,814	1,671	1,833
BPS(지배지분, 원)	1,133	1,278	1,814	1,671	1,833
DPS(원)	0	0	0	0	0
PER(당기순이익, 배)	0.0	16.2	94.8	(18.1)	6.8
PER(지배순이익, 배)	0.0	16.2	94.8	(18.1)	6.8
PBR(자본총계, 배)	0.0	2.7	1.7	1.2	0.6
PBR(지배지분, 배)	0.0	2.7	1.7	1.2	0.6
EV/EBITDA(배)	(3.0)	9.0	11.6	121.0	1.7
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	30.3	12.9	7.8	0.7	14.9
영업이익률 (%)	27.3	10.2	5.1	(4.9)	6.5
순이익률 (%)	22.2	8.4	1.5	(4.5)	5.1
ROA (%)	24.2	14.9	1.9	(4.3)	5.4
ROE (지배순이익, %)	29.6	17.4	2.2	(6.2)	9.2
ROIC (%)	69.0	36.3	9.6	(12.5)	11.2
안정성					
부채비율 (%)	16.7	16.6	14.0	73.8	69.5
순차입금비율 (%)	(60.4)	(40.3)	(62.5)	3.4	(17.1)
현금비율 (%)	430.9	329.4	561.0	347.8	471.1
이자보상배율 (배)	270.8	63.1	36.3	(5.8)	5.6
활동성					
순운전자본회전율 (회)	5.5	7.6	5.7	7.0	10.2
재고자산회수기간 (일)	19.4	27.7	43.8	34.1	25.0
매출채권회수기간 (일)	58.3	28.0	28.2	25.1	17.1

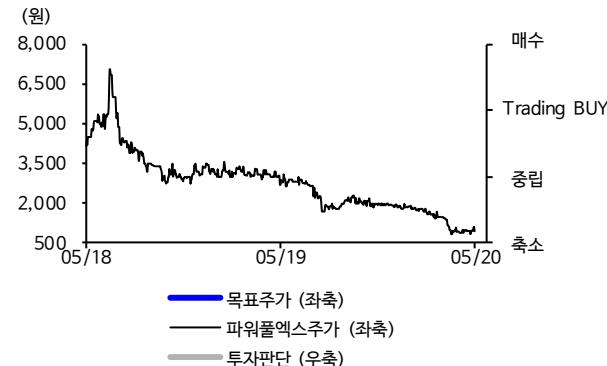
자료: 회사 자료, 신한금융투자

파워풀엑스 (266870)

주가차트



투자의견 및 목표주가 추이



Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김규리, 윤장민).
- 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련 사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유기증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리를 (%)
		평균	최고/최저

주: 목표주가 괴리를 산출 기간은 6개월 기준

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상	센터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
	◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%		◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
	◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%		◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
	◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하		

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2020년 5월 25일 기준)

매수 (매수)	92.09%	Trading BUY (중립)	2.26%	중립 (중립)	5.65%	축소 (매도)	0%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	----