Issue Comment

2025. 5. 8

펌텍코리아 251970

1Q25 Re: 높은 기대치 충족하는 좋은 실적

생활소비재
Analyst **박종대**
02. 6454-4892
jdpark@meritz.co.kr

1. 연결 매출 917억원(YoY 19.3%), 영업이익 134억원(YoY 31.3%, OPM 14.6%)

- GPM 22.1%(YoY +0.7%p), 빅2 오더량 대폭 증가, 해외 대형 고객사 물량 지속

1) 펌프사업부: 매출 696억원(YoY 22%), OP 113억원(YoY 33%, OPM 16%)
- 중소형/인디 브랜드 YoY 15%, 국내 BIG2 YoY 44%, 해외 고객사 YoY 27%
- 콤팩트 YoY 18%, 스틱류 YoY 27%, 펌프용기 YoY 23%, 스포이드 YoY 15%

2) 튜브사업부: 매출 210억원(YoY 17%), OP 25억원(YoY 10%, OPM 12%)
- BIG2 YoY 12.5%, 수출 호조 브랜드 화장품 YoY 21% 중심 매출 성장
- 일시적 원가율 상승 및 고정비 증가 영향으로 영업이익 소폭 감소

3) 건식사업부: 매출 23억원(YoY -5%), OP 3억원(YoY 적자지속)

2. 2025년 2분기 전망

- 매출 YoY 14%, 영업이익 151억원(YoY 18%) 추정, 인디브랜드 비중 확대 전망
- 부국티엔씨 풀캐파, 펌텍코리아는 캐파 여유 있음
- 오더 방식 변화로 월별 실적 변동성 커져 예측 어려워짐

*** 캐파 증설 관련**

- 본사 근처 토지 매입 완료, 신공장(5공장) 내년 2월 준공 목표, 4공장은 올해 8월 준공 예정
- 부국티엔씨도 증설 중이나 엔지니어 수급 제약, 자체 육성 계획

3. 투자판단(BUY, 적정주가 6.1만원/CP 5.98만원)

- 시장 기대치 넘어서는 양호한 실적
- 국내 최대 화장품 용기 업체로서 K-뷰티 글로벌 모멘텀, 수출 증가율 등 그대로 반영 중
- 국내 빅2 고객사 매출 회복 긍정적
- K뷰티 지속 성장과 용기 분야 높은 진입장벽은 밸류에이션 프리미엄 요인
- 현재 주가 12MF PER 17.1배, 비중 확대 유효

표1 펌텍코리아 1Q25 실적

(십억원)	1Q24	1Q25P	(% YoY)	컨센서스	(% diff)	당사예상치	(% diff)
매출액	76.9	91.7	19.3	88.9	3.2	89.4	2.6
영업이익	10.2	13.4	31.3	12.6	6.6	12.9	3.9
세전이익	11.0	14.7	33.6	13.5	8.9	13.6	7.9
지배주주순이익	7.5	10.5	39.4	8.9	18.0	9.1	15.8
영업이익률(%)	13.3	14.6	1.3	14.2	0.5	14.5	0.2
세전이익률(%)	14.3	16.0	1.7	15.2	0.8	15.2	0.8
지배주주순이익률(%)	9.8	11.4	1.7	10.0	1.4	10.1	1.3

자료: 펌텍코리아, FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표2 펌텍코리아 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	**76.9**	**85.5**	**85.2**	**89.9**	**91.7**	**97.9**	**96.8**	**102.3**	**337.5**	**388.7**	**452.8**
펌텍코리아	57.2	62.7	64.3	69.3	69.6	72.1	73.4	79.1	253.6	294.2	347.1
부국티엔씨	17.9	21.2	19.4	19.6	21.0	24.4	22.3	22.1	78.1	89.8	101.9
잘론네츄럴	2.4	2.6	2.4	2.2	2.3	2.5	2.3	2.0	9.5	9.1	8.8
영업이익	**10.2**	**12.7**	**12.4**	**13.0**	**13.4**	**15.1**	**14.9**	**15.2**	**48.4**	**58.6**	**67.1**
펌텍코리아	8.5	9.4	9.4	10.0	11.3	11.2	11.4	11.8	37.2	45.6	51.0
부국티엔씨	2.3	3.7	3.5	3.1	2.5	4.2	3.8	3.4	12.6	13.9	16.7
잘론네츄럴	-0.4	-0.2	-0.3	0.1	-0.3	-0.2	-0.2	-0.1	-0.7	-0.9	-0.6
세전이익	11.0	9.7	13.2	14.2	14.7	15.8	15.6	15.3	48.1	61.4	70.2
지배주주순이익	**7.5**	**5.8**	**8.6**	**10.8**	**10.5**	**10.5**	**10.4**	**9.5**	**32.7**	**40.9**	**46.7**
영업이익률(%)	13.3	14.9	14.6	14.5	14.6	15.4	15.4	14.8	14.3	15.1	14.8
세전이익률(%)	14.3	11.3	15.5	15.9	16.0	16.1	16.1	15.0	14.3	15.8	15.5
순이익률(%)	9.8	6.8	10.0	12.0	11.4	10.7	10.7	9.3	9.7	10.5	10.3
매출(% YoY)	18.6	12.7	19.9	23.6	19.3	14.5	13.6	13.8	18.6	15.2	16.5
영업이익(% YoY)	36.9	23.0	34.2	58.5	31.3	18.4	20.1	16.7	37.1	21.1	14.5
세전이익(% YoY)	23.3	-9.0	28.8	86.4	33.6	63.2	18.5	7.5	28.5	27.7	14.2
지배주주순이익(% YoY)	15.2	-22.6	14.5	98.2	39.4	79.8	21.5	-12.0	21.2	25.0	14.2

자료: 펌텍코리아, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

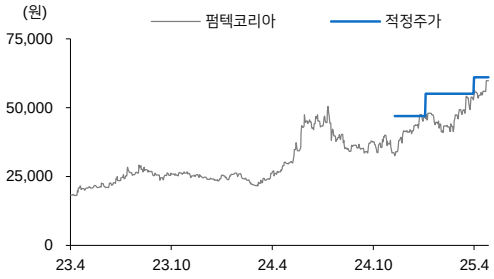
투자의견 비율

투자의견	비율
매수	85.7%
중립	13.7%
매도	0.6%

2025년 3월 31일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

펌텍코리아 (251970) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.11.26	산업분석	Buy	47,000	박종대	-12.3	1.1
2025.01.20	산업분석	Buy	55,000	박종대	-15.6	-1.5
2025.04.16	산업분석	Buy	61,000	박종대	-	-

주가 및 적정주가 변동추이