펌텍코리아 (251970)

분기 최대 실적 경신

Not Rated

현재주가(5.08) **59,800원**

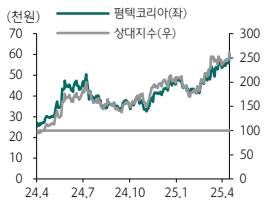
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	729.59
52주 최고/최저(원)	59,800/27,100
시가총액(십억원)	741.5
시가총액비중(%)	0.20
발행주식수(천주)	12,400.0
60일 평균 거래량(천주)	74.3
60일 평균 거래대금(십억원)	3.6
외국인지분율(%)	13.72
주요주주 지분율(%)	
이도훈 외 4 인	59.97
브이아이피자산운용	8.60

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	382	431
영업이익(십억원)	56	65
순이익(십억원)	46	53
EPS(원)	3,199	3,788
BPS(원)	24,314	27,533

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2021	2022	2023	2024
매출액	222	237	284	337
영업이익	26	26	35	48
세전이익	27	25	37	48
순이익	18	19	27	33
EPS	1,430	1,543	2,177	2,637
증감율	(9.3)	7.9	41.1	21.1
PER	11.8	10.7	11.0	16.5
PBR	1.1	0.9	1.2	2.0
EV/EBITDA	5.4	4.5	5.4	8.1
ROE	9.2	9.1	11.3	12.3
BPS	16,010	17,383	19,205	21,422
DPS	350	360	380	420

Analyst 박은정 eunjung.park3@hanafn.com
RA 김다혜 kim.dahae@hanafn.com

하나증권 리서치센터

1Q25 Review: 분기 최대 실적 경신

펌텍코리아의 1분기 실적은 연결 매출 917원(YoY+19%), 영업이익 134억원(YoY+31%, 영업이익률 15%)으로 역대 최대 실적을 또 경신했다. 코로나 이후 K-뷰티의 글로벌 진출이 확대되는 과정에서, 동사는 매 분기 최대 실적을 갈아치우며 높아진 기저와 컨센서스를 꾸준히 상회하고 있다. 이는 적시성 있는 CAPA 증설, 혁신적인 제품 개발, 적극적인 고객 유치에 기반한다. K-뷰티의 해외 진출 확대에 따라 국내 용기 점유율 1위 기업으로서 동사는 동반 성장 중이며, 신생 인디 고객 유치와 글로벌 고객사 확보까지 더해지며 지속 성장 기반을 다지고 있다. 실적 발표 외에도 토지 매입 계약을 발표했는데, 내년 2월 준공을 목표로 신공장을 추가 확보할 예정이다. 현재도 수주 확대와 증설 효과가 반영되며 두 자릿수 성장을 달성 중인데, 2026년에도 견조한 성장이 이어질 것으로 기대된다.

펌프사업부 +22%, 튜브사업부 +17%

1분기 ①**펌프사업부**는 매출 696억원(YoY+22%), 영업이익 113억원(YoY+33%, 영업이익률 16%)을 달성했다. 높은 기저(+21%)에도 불구하고, 최대 수주 흐름이 지속되며 분기 최대 매출과 최고 이익을 기록했다. 대다수 고객사 및 주요 카테고리가 대체로 두 자릿수 성장을 시현했다. 인디/Big2/해외 고객사향 매출 성장률은 각각 +15%/+44%/+27% 기록했으며, 품목 별로는 콤팩트/스틱/펌프용기/스포이드류가 각각 +18%/+27%/+23%/+15% 성장해 색조/기초 모든 품목 대응이 가능하여 완벽한 실적을 기록했다. 생산 능력 확대, 수주 대응 증가, 가동률 상승이 나타나며 영업이익률은 전년동기비 1.4%p 개선되었다. ②**튜브사업부**는 매출 210억원(YoY+17%), 영업이익 25억원(YoY+10%, 영업이익률 12%)을 기록했다. 스킨케어 수요 증가에 따라 튜브 수요가 견조해 높은 기저에도 매출이 두 자릿수 매출 성장 달성했다. 대다수 고객사향 매출이 두 자릿수 성장했으며, Big2/중소 고객사 매출은 각각 +13%/+21%를 기록했다. 수익성은 하락했는데, 휴일 등의 영향으로 1월 영업일 수가 현저히 부족하여 가동률이 낮아졌기 때문이다. 2월부터 빠르게 가동률이 회복되며 두 자릿수 마진율에 안착한 것으로 파악된다. ③**건식사업부**는 매출 23억원(YoY-5%), 영업손실 3억원(적자지속) 기록했다. 매출 하락에 따라 손실 지속되나, 비용 관리를 통해 효율화 중이다.

2025년에도 역대 최대 실적 달성 전망

K-뷰티의 글로벌 진출 지역 확대에 따라 동사의 수주 강세 흐름은 지속될 것으로 예상된다. 국내 최대 CAPA(펌프/튜브) 확보, 다양한 용기 라인업, 트렌디한 제품 개발 경쟁력 등을 기반으로 대형화된 인디 브랜드 물량뿐 아니라 신규 고객 유입이 지속적으로 증가하는 추세다. 펌텍코리아의 2025년 실적은 연결 매출 3.9천억원(YoY+15%), 영업이익 568억원(YoY+17%, 영업이익률 15%) 전망하며 국내 점유율 확대, 글로벌 물량 증가, 생산 능력 확대로 올해도 또 다시 최대 실적을 달성할 것으로 기대된다.

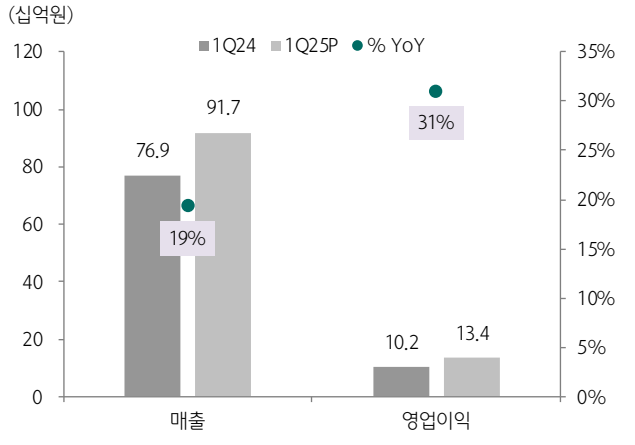
도표 1. 펌텍코리아 연결 실적전망 및 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2020	2021	2022	2023	2024	2025F
연결 매출액	**76.9**	**85.5**	**85.2**	**89.9**	**91.7**	**97.7**	**96.4**	**102.5**	**196.8**	**222.0**	**236.6**	**284.5**	**337.5**	**388.3**
펌텍코리아(펌프)	57.3	62.7	64.4	69.3	69.6	75.0	73.2	79.2	144.2	159.3	173.1	212.6	253.6	297.0
부국티엔씨	17.9	21.2	19.4	19.6	21.0	22.0	22.3	22.6	53.7	51.4	52.7	64.7	78.1	87.9
잘론네츄럴	2.4	2.6	2.4	2.2	2.3	2.2	2.4	2.2	-	13.0	12.4	12.4	9.5	9.0
% YoY 매출액	19%	13%	20%	24%	19%	14%	13%	14%	12%	13%	7%	20%	19%	15%
펌텍코리아(펌프)	21%	11%	19%	27%	22%	20%	14%	14%	-11%	11%	9%	23%	19%	17%
부국티엔씨	16%	19%	25%	22%	17%	4%	15%	15%	304%	-4%	3%	23%	21%	12%
잘론네츄럴	-23%	-25%	-20%	-25%	-5%	-15%	0%	0%	-	-	-4%	0%	-23%	-5%
연결 영업이익	**10.2**	**12.7**	**12.4**	**13.5**	**13.4**	**14.5**	**14.2**	**14.6**	**27.4**	**26.1**	**26.5**	**35.3**	**48.4**	**56.8**
펌텍코리아(펌프)	8.5	9.4	9.4	10.0	11.3	11.1	10.6	11.4	19.6	21.8	25.3	30.8	37.2	44.4
부국티엔씨	2.3	3.7	3.5	3.1	2.5	3.9	4.1	3.7	6.8	3.8	2.3	6.4	12.6	14.3
잘론네츄럴	-0.4	-0.2	-0.3	0.7	-0.3	-0.2	-0.2	-0.2	-	0.5	-1.1	-1.3	-0.1	-1.0
% YoY 영업이익	37%	23%	34%	64%	31%	14%	15%	12%	2%	-5%	1%	33%	37%	17%
펌텍코리아(펌프)	34%	9%	13%	31%	33%	18%	14%	14%	-23%	11%	16%	22%	20%	19%
부국티엔씨	103%	92%	141%	66%	10%	7%	18%	19%	247%	-44%	-39%	176%	97%	13%
잘론네츄럴	적전	적전	적지	흑전	적지	적지	적지	적전	-	-	적전	적지	적지	흑전
지배주주 순이익	**7.5**	**5.8**	**8.6**	**10.8**	**10.5**	**10.0**	**10.1**	**10.4**	**19.6**	**17.7**	**19.1**	**27.0**	**32.7**	**41.0**
% Margin 영업이익률	13%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	14%	14%	12%	11%	12%	14%	15%
펌텍코리아(펌프)	15%	15%	15%	14%	16%	15%	15%	14%	14%	14%	15%	15%	15%	15%
부국티엔씨	13%	17%	18%	16%	12%	18%	19%	16%	13%	7%	4%	10%	16%	16%
잘론네츄럴	-16%	-6%	-10%	33%	-13%	-10%	-10%	-10%	-	4%	-9%	-10%	-1%	-11%
순이익률	10%	7%	10%	12%	11%	10%	10%	10%	10%	8%	8%	9%	10%	11%

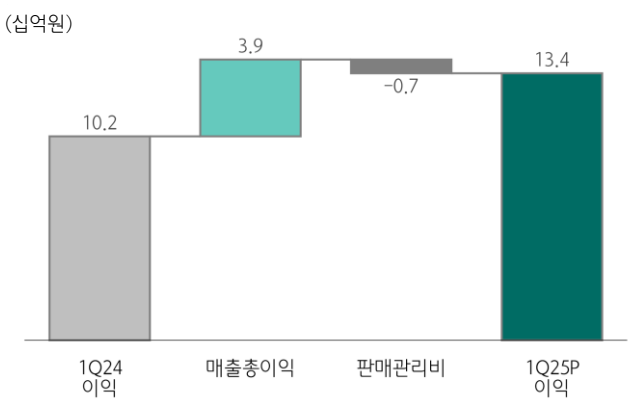
자료: 하나증권

도표 2. 펌텍코리아의 1Q25P 연결 실적 전망



자료: 하나증권

도표 3. 펌텍코리아의 1Q25P 손익 변동 전망 (YoY)



자료: 하나증권

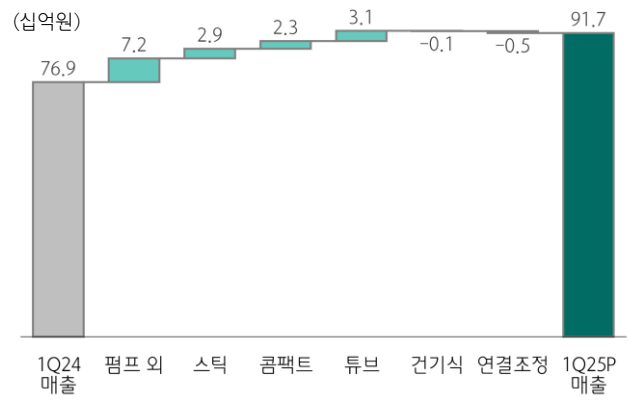
도표 4. 펌텍코리아(펌프)의 부문별/제품별/고객군별 매출 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2020	2021	2022	2023	2024	2025F
펌텍코리아(펌프)	**57.3**	**62.7**	**64.4**	**69.3**	**69.6**	**75.0**	**73.2**	**79.2**	**144.2**	**159.3**	**173.1**	**212.6**	**253.6**	**297.0**
시장 MIX														
화장품	56.9	62.2	63.7	68.6	68.5	74.6	72.6	78.6	138.9	151.7	167.3	210.4	251.3	294.2
생활용품	0.4	0.5	0.7	0.7	1.1	0.4	0.6	0.6	5.3	7.6	5.8	2.1	2.3	2.8
% YoY 화장품	21%	12%	19%	27%	21%	20%	14%	15%	-13%	9%	10%	26%	19%	17%
생활용품	11%	-12%	-15%	58%	175%	-14%	-6%	-10%	114%	43%	-24%	-63%	5%	24%
제품 MIX														
스틱	10.9	10.6	13.6	12.0	13.8	13.1	15.0	13.9	4.7	4.5	14.2	34.4	47.1	55.8
스포이드	2.4	3.2	2.0	2.0	2.8	6.9	3.0	1.6	14.2	13.7	16.5	17.9	9.7	14.3
콤팩트	13.0	13.5	12.1	14.2	15.3	15.7	14.6	18.2	35.8	39.9	40.4	47.5	52.8	63.9
펌프 및 용기	29.0	32.5	34.6	39.1	35.7	35.7	38.0	43.0	80.6	92.8	96.5	100.3	135.2	152.4
펌프튜브	1.9	2.9	2.1	2.0	2.0	3.4	2.6	2.5	8.8	8.5	5.5	12.4	8.9	10.5
% YoY 스틱	11%	7%	82%	65%	27%	24%	10%	15%	-20%	-6%	220%	142%	37%	19%
스포이드	-40%	-44%	-52%	-49%	15%	119%	45%	-20%	0%	-4%	21%	9%	-46%	48%
콤팩트	28%	12%	-11%	20%	18%	16%	22%	28%	-19%	11%	1%	18%	11%	21%
펌프 및 용기	38%	29%	37%	36%	23%	10%	10%	10%	-7%	15%	4%	4%	35%	13%
펌프튜브	-19%	-13%	-45%	-31%	7%	17%	24%	25%	-23%	-4%	-35%	127%	-28%	18%
고객 MIX														
국내	42.0	45.8	46.4	49.8	50.3	54.7	53.9	57.7	97.0	110.5	116.7	150.3	184.0	216.6
대형사	7.2	7.0	9.4	10.0	10.3	9.1	11.4	12.3	28.3	32.2	26.2	27.9	33.6	43.1
중소형사	34.8	38.8	37.1	39.7	40.0	45.6	42.5	45.5	68.8	78.3	90.6	122.4	150.4	173.5
수출	15.3	16.9	17.9	19.5	19.4	20.2	19.4	21.5	47.1	48.8	56.4	62.2	69.6	80.4
일본	2.8	3.2	2.2	2.9	2.9	3.0	1.7	2.5	6.0	6.0	9.6	13.9	11.1	10.2
일본 외	12.4	13.7	15.8	16.6	16.5	17.2	17.6	19.0	41.1	42.8	46.8	48.4	58.5	70.3
% YoY 국내	24%	19%	18%	29%	20%	20%	16%	16%	-7%	14%	6%	29%	22%	18%
대형사	14%	17%	36%	15%	44%	30%	22%	22%	-14%	14%	-19%	7%	20%	28%
중소형사	27%	19%	14%	33%	15%	18%	15%	14%	-4%	14%	16%	35%	23%	15%
수출	12%	-4%	20%	22%	27%	20%	8%	10%	-19%	3%	16%	10%	12%	16%
일본	-24%	-18%	-34%	-4%	2%	-4%	-20%	-13%	17%	0%	60%	44%	-20%	-8%
일본 외	25%	0%	35%	28%	32%	26%	12%	14%	-23%	4%	9%	3%	21%	20%

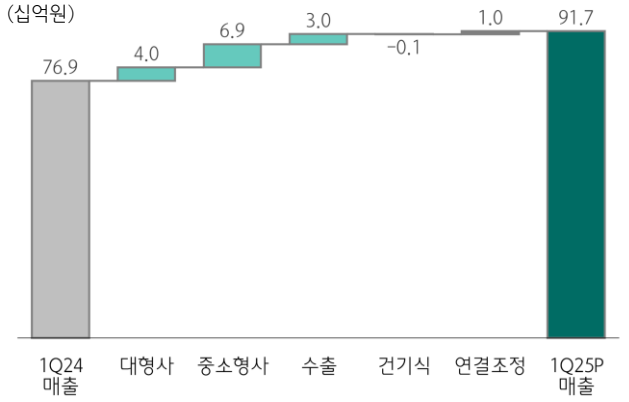
자료: 하나증권

도표 5. 펌텍코리아의 1Q25P 품목군별 매출 변동 전망 (YoY)



주: 펌텍코리아(펌프외/스틱/콤팩트), 부국티엔씨(튜브), 잘론네츄럴(건기식)
주: 펌프 외=펌프및용기/펌프튜브/스포이드. 자료: 하나증권

도표 6. 펌텍코리아의 1Q25P 고객사별 매출 변동 전망(YoY)



주: 펌텍코리아/부국티엔씨 합산 수치, 대형사/중소형사→국내
자료: 하나증권

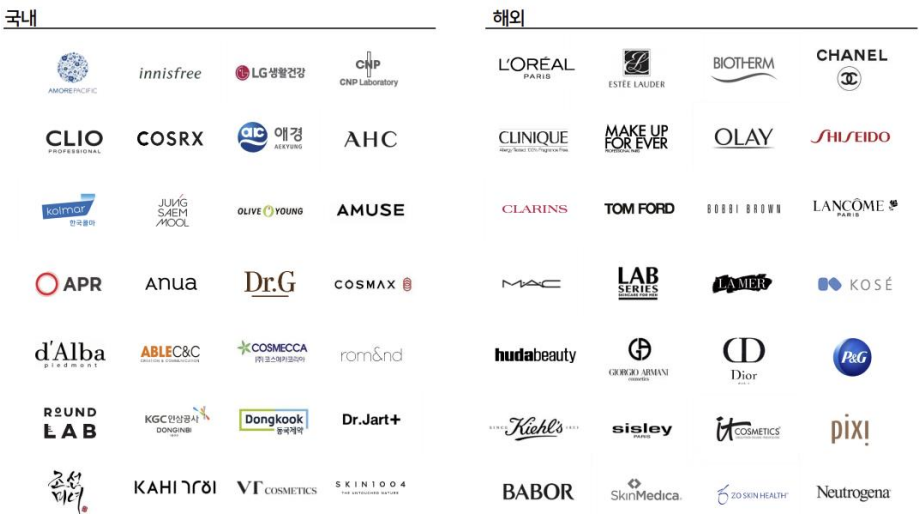
도표 7. 펌텍코리아의 회사 및 공장 소개

주: 회사자료, 자료: 하나증권

도표 8. 펌텍코리아의 자동화 설비

주: 회사자료, 자료: 하나증권

도표 9. 펌텍코리아의 고객사 현황



주: 회사자료, 자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**197**	**222**	**237**	**284**	**337**
매출원가	155	173	188	223	262
매출총이익	42	49	49	61	75
판관비	15	23	22	26	27
영업이익	**27**	**26**	**26**	**35**	**48**
금융손익	2	1	1	3	3
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	(2)	1	(2)	(1)	(3)
세전이익	**28**	**27**	**25**	**37**	**48**
법인세	3	8	5	8	10
계속사업이익	24	20	20	29	38
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**24**	**20**	**20**	**29**	**38**
비지배주주지분 순이익	5	2	1	2	6
지배주주순이익	**20**	**18**	**19**	**27**	**33**
지배주주지분포괄이익	20	19	21	26	32
NOPAT	24	19	21	27	39
EBITDA	34	35	37	47	61
성장성(%)					
매출액증가율	12.6	12.7	6.8	19.8	18.7
NOPAT증가율	4.3	(20.8)	10.5	28.6	44.4
EBITDA증가율	9.7	2.9	5.7	27.0	29.8
영업이익증가율	0.0	(3.7)	0.0	34.6	37.1
(지배주주)순익증가율	0.0	(10.0)	5.6	42.1	22.2
EPS증가율	(5.1)	(9.3)	7.9	41.1	21.1
수익성(%)					
매출총이익률	21.3	22.1	20.7	21.5	22.3
EBITDA이익률	17.3	15.8	15.6	16.5	18.1
영업이익률	13.7	11.7	11.0	12.3	14.2
계속사업이익률	12.2	9.0	8.4	10.2	11.3

대차대조표 (단위:십억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**156**	**143**	**161**	**179**	**196**
금융자산	109	96	110	115	127
현금성자산	13	18	26	26	32
매출채권	27	32	32	44	46
재고자산	6	12	15	16	20
기타유동자산	14	3	4	4	3
비유동자산	**130**	**162**	**158**	**177**	**211**
투자자산	6	5	3	5	4
금융자산	6	5	3	5	4
유형자산	120	137	123	139	179
무형자산	**2**	**17**	**15**	**13**	**8**
기타비유동자산	**2**	**3**	**17**	**20**	**20**
자산총계	**286**	**305**	**318**	**356**	**408**
유동부채	**56**	**56**	**55**	**64**	**77**
금융부채	23	20	19	19	23
매입채무	18	22	21	26	31
기타유동부채	15	14	15	19	23
비유동부채	**7**	**10**	**5**	**4**	**10**
금융부채	**3**	**7**	**4**	**3**	**8**
기타비유동부채	4	3	1	1	2
부채총계	**62**	**66**	**60**	**68**	**87**
지배주주지분	**177**	**193**	**211**	**238**	**266**
자본금	**6**	**6**	**6**	**6**	**6**
자본잉여금	54	55	55	56	57
자본조정	(5)	(5)	(5)	(0)	(0)
기타포괄이익누계액	(0)	(0)	(0)	0	0
이익잉여금	122	137	154	176	203
비지배주주지분	**46**	**46**	**47**	**50**	**55**
자본총계	**223**	**239**	**258**	**288**	**321**
순금융부채	(83)	(69)	(87)	(93)	(96)

투자지표

	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)					
EPS	1,577	1,430	1,543	2,177	2,637
BPS	14,731	16,010	17,383	19,205	21,422
CFPS	3,085	3,134	3,271	4,139	5,265
EBITDAPS	2,727	2,784	2,945	3,774	4,956
SPS	15,871	17,906	19,084	22,942	27,216
DPS	430	350	360	380	420
주가지표(배)					
PER	10.0	11.8	10.7	11.0	16.5
PBR	1.1	1.1	0.9	1.2	2.0
PCFR	5.1	5.4	5.0	5.8	8.3
EV/EBITDA	4.7	5.4	4.5	5.4	8.1
PSR	1.0	0.9	0.9	1.0	1.6
재무비율(%)					
ROE	11.0	9.2	9.1	11.3	12.3
ROA	6.8	5.8	6.0	7.6	8.0
ROIC	17.9	11.6	14.3	17.2	19.6
부채비율	27.9	27.5	23.5	23.8	27.1
순부채비율	(37.0)	(29.0)	(33.6)	(32.4)	(30.0)
이자보상배율(배)	59.1	49.2	39.4	37.6	55.6

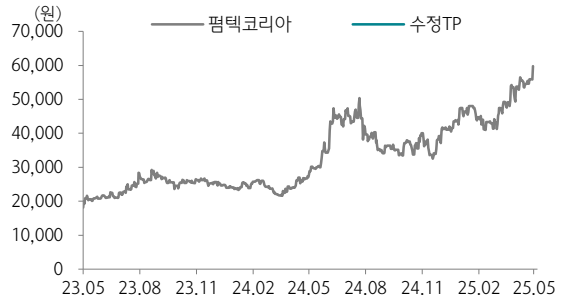
현금흐름표 (단위:십억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	**1**	**24**	**29**	**39**	**58**
당기순이익	24	20	20	29	38
조정	(10)	9	15	18	22
감가상각비	6	8	10	12	13
외환거래손익	0	0	1	1	1
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	(16)	1	4	5	8
영업활동 자산부채 변동	(13)	(5)	(6)	(8)	(2)
투자활동 현금흐름	**7**	**(11)**	**(13)**	**(38)**	**(55)**
투자자산감소(증가)	0	1	2	(2)	1
자본증가(감소)	(12)	(23)	(8)	(28)	(49)
기타	19	11	(7)	(8)	(7)
재무활동 현금흐름	**(9)**	**(13)**	**(8)**	**0**	**3**
금융부채증가(감소)	(23)	1	(3)	(2)	8
자본증가(감소)	2	1	0	1	0
기타재무활동	16	(11)	(1)	5	0
배당지급	(4)	(4)	(4)	(4)	(5)
현금의 증감	**(1)**	**4**	**8**	**0**	**6**
Unlevered CFO	38	39	41	51	65
Free Cash Flow	(20)	(3)	21	10	9

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

펌텍코리아



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
22.6.19	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 5월 9일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2025년 5월 9일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.91%	5.09%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 05월 09일