펌텍코리아(251970)

미제시

수주 성장과 Capa 증설의 하모니

1Q25 Review: OP 컨센서스 6% 상회, 또 한번의 분기 최대 실적

1분기 잠정 실적은 매출액 917억원(+19.3% YoY, 이하 YoY), 영업이익 134억원(+31.3%, OPM 14.6%)을 기록하며, 또 한번 분기 최대 실적을 갱신했다. 컨센서스 대비로는 매출액과 영업이익 각각 3.2%, 5.7% 상회했다. 실적 호조의 주된 이유는 1) 1분기 짧았던 영업일수에도 불구하고, 생산 효율이 지속 개선되며 1월·2월·3월 순으로 생산량이 꾸준히 증가했고, 2) 특정 브랜드에 국한되지 않고 국내 Big2와 인디 브랜드, 그리고 해외 고객사 전반의 매출이 증가했다. 이익 측면에서는 부국티엔씨(튜브)의 일시적 원가율 상승이 있었지만, 펌텍코리아 별도 사업부의 레버리지 효과가 이를 일부 상쇄하며 영업이익률 14.6%를 기록했다.

대형·인디·해외, 전방위 수주 러시

펌텍코리아(펌프) 별도는 매출액 696억원(+21.6%), 영업이익 113억원(+33.1%, OPM 16.2%)을 기록했다. 국내와 해외 브랜드 각각 전년동기대비 19.7%, 26.8%를 기록하며 고른 성장을 보였다. 영업이익률은 16.2%로 상승해, 지난해부터 이어진 생산 효율성 개선 효과가 이익률 상승으로 지속 확인되고 있다. 부국티엔씨(튜브)는 매출액 210억원(+17.4%), 영업이익 25억원(+9.6%, OPM 12.1%)을 기록했다. 펌프 대비 단가가 저렴해 특히 중소/인디브랜드 수주가 꾸준히 느는 점이 매출 성장을 견인하고 있다. 다만 영업이익률은 전년 동기와 전분기 대비 모두 하락했는데, 일시적인 원가율 상승과 공장 증설로 인한 고정비 부담이 주요 원인으로 작용했다. 잘론네츄럴은 영업손실 3억원을 기록하며, 적자를 지속했다.

수주 호조를 입증하는 추가 증설 발표

실적 발표와 함께 펌프 공장의 추가 증설 계획을 발표했다. 지난 4월 30일 본사 인근의 토지를 140억원에 매입했으며, 내년 2월 준공을 목표로 한다. 이는 중장기 수주에 대한 자신감을 보여주는 결정으로 해석된다. 10월 첫 가동 예정인 4공장에 이어 추가 증설까지 더해질 경우, 현재의 Capa 부족이 빠르게 해소되며 내년부터 실적 추정치 상향 여력이 확대될 전망이다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2020A	197	27	20	1,631	(4.8)	34	9.7	4.5	1.1	12.2	2.7
2021A	222	26	18	1,464	(10.2)	35	11.5	5.3	1.1	9.6	2.1
2022A	237	26	19	1,580	7.9	37	10.4	4.4	0.9	9.5	2.2
2023A	284	35	27	2,206	39.6	47	10.9	5.4	1.2	12.0	1.6
2024A	337	48	33	2,639	19.6	61	16.5	8.1	2.0	13.0	1.0

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

KIS ESG Indicator

종합	E	S	G
NA	NA	NA	NA

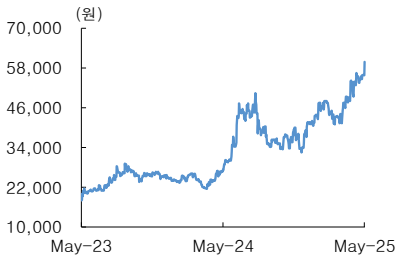
Stock Data

KOSPI(5/8)		2,579
주가(5/8)		59,800
시가총액(십억원)		742
발행주식수(백만)		12
52주 최고/최저가(원)		59,800/27,100
일평균거래대금(6개월, 백만원)		3,425
유동주식비율/외국인지분율(%)		39.3/13.7
주요주주(%)	이도훈 외 4 인	60.0
	브이아이피자산운용	8.6

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	19.4	49.5	120.7
KOSDAQ 대비(%p)	8.6	51.4	137.0

주가추이



자료: FnGuide

강시온
sionkang@koreainvestment.com
박정인
jungin.park@koreainvestment.com

한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

<표 1> 1Q25 실적 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	1Q25P			QoQ		YoY	
	Review	컨센서스	차이	4Q24	증감률	1Q24	증감률
매출액	91.7	87.0	5.4	88.9	3.2	89.9	2.1
영업이익	13.4	12.2	9.7	12.6	6.5	13.0	3.3
영업이익률	14.6%	14.1%	0.6%p	14.2%	0.5%p	14.5%	0.2%p
지배지분순이익	10.5	9.1	14.3	8.9	17.5	10.8	(2.9)

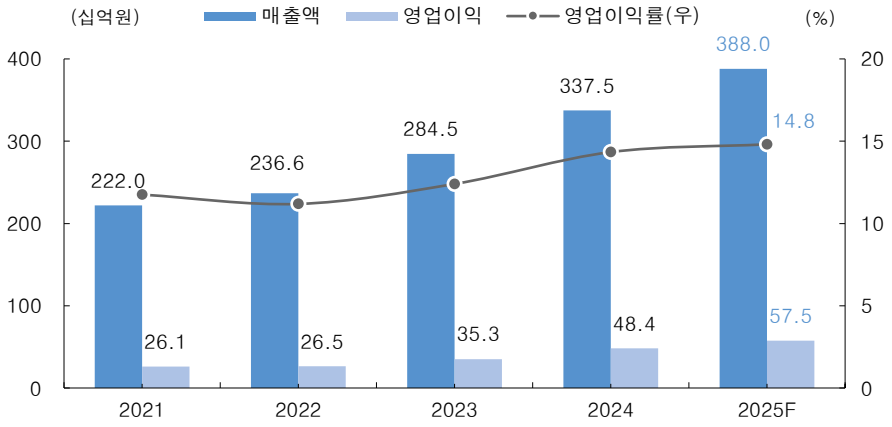
자료: Quantiwise, 한국투자증권

<표 2> 펌텍코리아 연결 실적 추이 및 전망

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2022	2023	2024	2025F
매출액	**76.9**	**85.5**	**85.2**	**89.9**	**91.7**	**97.1**	**96.9**	**102.2**	**236.6**	**284.5**	**337.5**	**388.0**
펌텍코리아(펌프)	57.2	62.7	64.4	69.3	69.6	72.1	72.8	77.0	173.1	212.6	253.6	291.5
부국티엔씨(튜브)	17.9	21.2	19.4	19.6	21.0	23.7	22.8	23.9	52.7	64.7	78.1	91.4
잘론네츄럴	2.4	2.6	2.4	2.2	2.3	2.5	2.5	2.5	12.4	12.4	9.5	9.8
% YoY	***18.6***	***12.7***	***19.9***	***23.6***	***19.3***	***13.6***	***13.7***	***13.7***	***6.6***	***20.2***	***18.6***	***15.0***
펌텍코리아(펌프)	*20.7*	*11.4*	*18.5*	*27.0*	*21.6*	*15.0*	*13.2*	*11.1*	*8.7*	*22.8*	*19.3*	*15.0*
부국티엔씨(튜브)	*16.2*	*19.2*	*25.4*	*21.9*	*17.4*	*11.7*	*17.7*	*22.0*	*2.5*	*22.9*	*20.6*	*17.1*
잘론네츄럴	*(22.8)*	*(25.4)*	*(19.8)*	*(24.8)*	*(4.7)*	*(3.6)*	*3.8*	*16.3*	*(4.0)*	*(0.0)*	*(23.2)*	*2.4*
% 매출비중												
펌텍코리아(펌프)	*74.5*	*73.3*	*75.5*	*77.1*	*75.9*	*74.2*	*75.1*	*75.3*	*73.2*	*74.7*	*75.1*	*75.1*
부국티엔씨(튜브)	*23.3*	*24.8*	*22.7*	*21.8*	*22.9*	*24.4*	*23.5*	*23.4*	*22.3*	*22.8*	*23.1*	*23.6*
잘론네츄럴	*3.1*	*3.0*	*2.8*	*2.4*	*2.5*	*2.6*	*2.6*	*2.4*	*5.3*	*4.4*	*2.8*	*2.5*
매출총이익	**16.4**	**19.4**	**19.8**	**20.1**	**20.3**	**22.0**	**22.3**	**23.5**	**48.8**	**61.0**	**75.8**	**88.2**
% YoY	*22.5*	*13.4*	*31.0*	*30.9*	*23.5*	*13.5*	*12.7*	*16.7*	*(0.8)*	*25.0*	*24.2*	*16.3*
% GPM	*21.4*	*22.7*	*23.3*	*22.4*	*22.1*	*22.7*	*23.1*	*23.0*	*20.6*	*21.5*	*22.5*	*22.7*
영업이익	**10.2**	**12.7**	**12.4**	**13.0**	**13.4**	**14.1**	**14.5**	**15.5**	**26.5**	**35.3**	**48.4**	**57.5**
펌텍코리아(펌프)	8.5	9.4	9.4	10.0	11.3	11.4	11.7	12.5	25.3	30.8	37.2	46.8
부국티엔씨(튜브)	2.3	3.7	3.5	3.1	2.5	3.0	3.1	3.3	2.3	6.4	12.6	11.9
잘론네츄럴	(0.4)	(0.2)	(0.3)	0.1	(0.3)	(0.2)	(0.1)	(0.1)	(1.1)	(1.3)	(0.7)	(0.7)
% YoY	***36.9***	***23.0***	***34.2***	***58.5***	***31.3***	***10.4***	***16.7***	***19.0***	***1.5***	***33.3***	***37.1***	***18.7***
펌텍코리아(펌프)	*34.0*	*9.2*	*12.6*	*30.5*	*33.1*	*21.6*	*24.6*	*25.0*	*15.9*	*22.0*	*20.5*	*25.9*
부국티엔씨(튜브)	*103.4*	*92.0*	*140.5*	*66.0*	*9.6*	*(18.4)*	*(11.4)*	*4.4*	*(39.1)*	*176.3*	*97.4*	*(5.7)*
잘론네츄럴	*적전*	*적전*	*적지*	*흑전*	*적지*	*적지*	*적지*	*적전*	*적전*	*적지*	*적지*	*적지*
% OPM	***13.3***	***14.9***	***14.6***	***14.5***	***14.6***	***14.5***	***15.0***	***15.1***	***11.2***	***12.4***	***14.3***	***14.8***
펌텍코리아(펌프)	*14.8*	*14.9*	*14.5*	*14.4*	*16.2*	*15.8*	*16.0*	*16.2*	*14.6*	*14.5*	*14.7*	*16.0*
부국티엔씨(튜브)	*13.0*	*17.4*	*18.1*	*15.9*	*12.1*	*12.7*	*13.6*	*13.6*	*4.4*	*9.9*	*16.2*	*13.0*
잘론네츄럴	*(16.1)*	*(6.3)*	*(10.4)*	*3.3*	*(12.7)*	*(8.0)*	*(4.0)*	*(4.0)*	*(9.2)*	*(10.3)*	*(7.6)*	*(7.1)*
세전이익	11.0	9.7	13.2	14.2	14.7	14.3	15.0	16.0	25.1	37.4	48.1	60.0
법인세비용	2.6	2.4	3.1	1.6	3.2	3.1	3.3	3.5	5.1	8.3	9.8	13.2
지배주주순이익	**7.5**	**5.8**	**8.6**	**10.8**	**10.5**	**10.0**	**10.5**	**11.2**	**19.1**	**27.0**	**32.7**	**42.2**
% YoY	*15.2*	*(22.6)*	*14.5*	*98.2*	*38.8*	*71.3*	*23.0*	*4.1*	*7.9*	*41.1*	*21.2*	*29.1*
% NPM	***9.8***	***6.8***	***10.0***	***12.0***	***11.4***	***10.3***	***10.9***	***11.0***	***8.1***	***9.5***	***9.7***	***10.9***

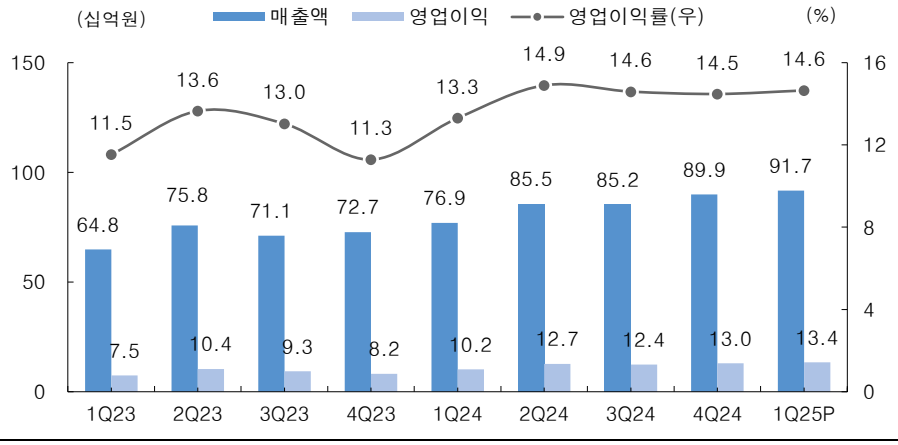
자료: 펌텍코리아, 한국투자증권

[그림 1] 연간 실적 추이 및 전망(연결 기준)



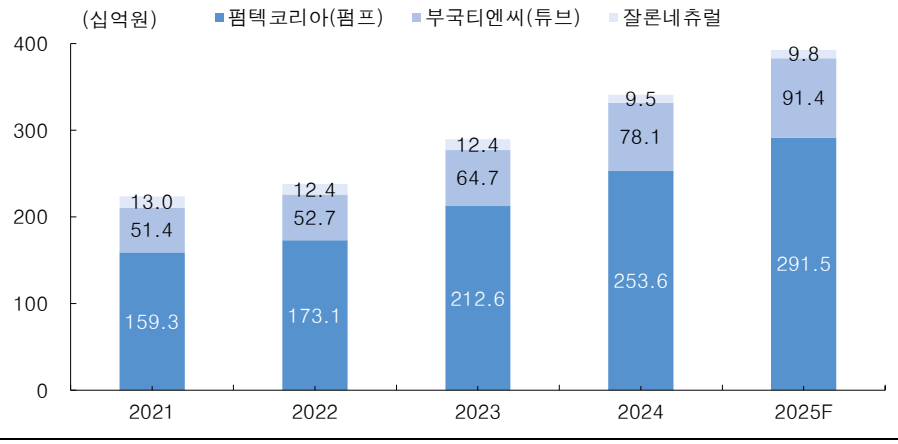
자료: 펌텍코리아, 한국투자증권

[그림 2] 분기 실적 추이(연결 기준)



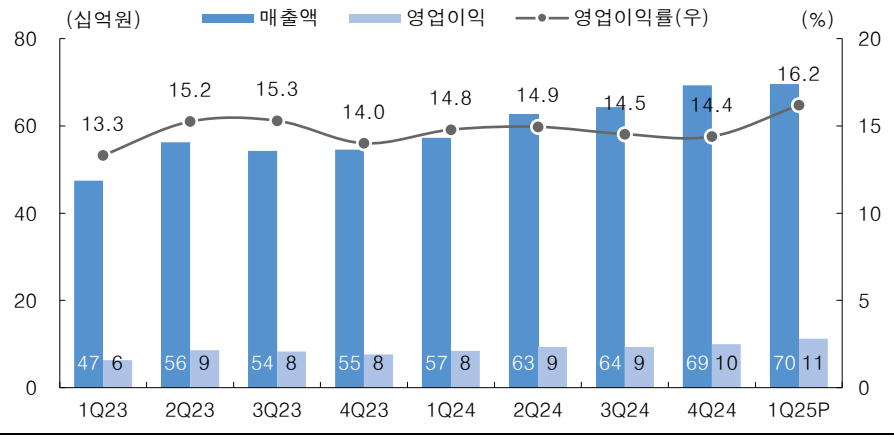
자료: 펌텍코리아, 한국투자증권

[그림 3] 사업부문별 매출액 추이 및 전망



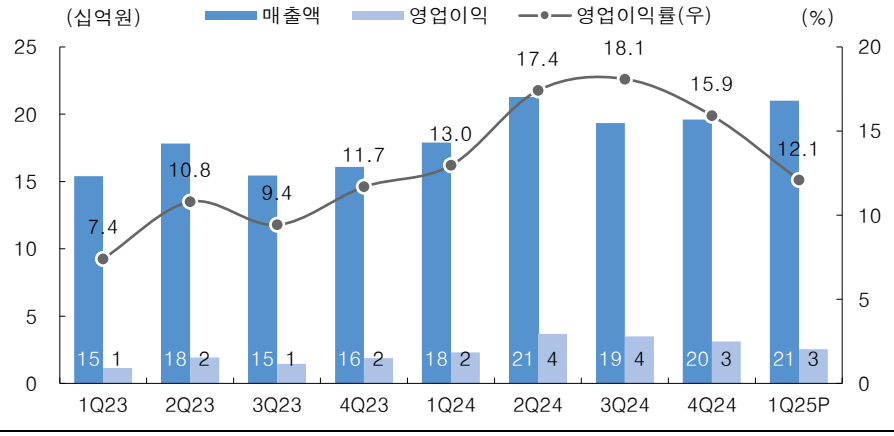
자료: 펌텍코리아, 한국투자증권

[그림 4] 펌텍코리아 별도(펌프) 분기 실적 추이



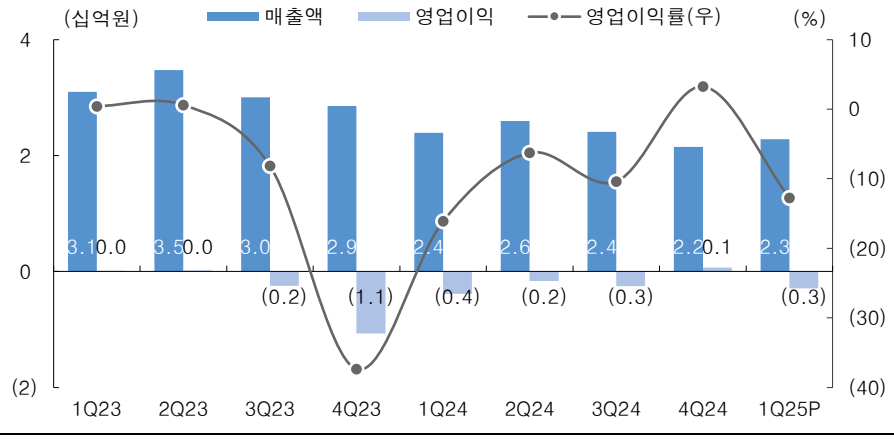
자료: 펌텍코리아, 한국투자증권

[그림 5] 부국티엔씨(튜브) 분기 실적 추이



자료: 펌텍코리아, 한국투자증권

[그림 6] 잘론네츄럴(건기식) 분기 실적 추이



자료: 펌텍코리아, 한국투자증권

손익계산서

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	**197**	**222**	**237**	**284**	**337**
매출원가	155	173	188	223	262
매출총이익	42	49	49	61	76
판매관리비	15	23	22	26	27
영업이익	**27**	**26**	**26**	**35**	**48**
영업이익률(%)	*13.9*	*11.8*	*11.2*	*12.4*	*14.3*
EBITDA	34	35	37	47	61
EBITDA Margin(%)	*17.2*	*15.5*	*15.4*	*16.5*	*18.2*
영업외수익	1	1	(1)	2	0
금융수익	3	2	2	5	4
금융비용	1	1	1	1	1
기타영업외손익	(2)	1	(2)	(1)	(3)
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	**28**	**27**	**25**	**37**	**48**
법인세비용	3	8	5	8	10
연결당기순이익	24	20	20	29	38
지배주주지분순이익	**20**	**18**	**19**	**27**	**33**
지배주주순이익률(%)	*9.9*	*8.0*	*8.1*	*9.5*	*9.7*
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	12.2	12.8	6.6	20.2	18.6
영업이익 증가율	2.0	(4.7)	1.5	33.3	37.1
지배주주순이익 증가율	(4.4)	(9.3)	7.9	41.1	21.2
EPS 증가율	(4.8)	(10.2)	7.9	39.6	19.6
EBITDA 증가율	9.6	2.1	5.8	28.2	31.3

재무상태표

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
자산총계	**286**	**305**	**318**	**356**	**408**
유동자산	156	143	161	179	196
현금성자산	13	18	26	26	32
매출채권및기타채권	28	32	34	47	48
재고자산	6	12	15	16	20
비유동자산	130	162	158	177	211
투자자산	6	5	3	5	4
유형자산	120	137	123	139	179
무형자산	2	17	15	13	8
부채총계	**62**	**66**	**60**	**68**	**87**
유동부채	56	56	55	64	77
매입채무및기타채무	26	31	31	38	46
단기차입금및단기사채	15	18	16	18	21
유동성장기부채	8	2	3	1	1
비유동부채	7	10	5	4	10
사채	0	0	0	0	0
장기차입금및금융부채	3	7	4	3	8
자본총계	**223**	**239**	**258**	**288**	**321**
지배주주지분	178	193	210	238	265
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	54	55	55	56	57
기타자본	(5)	(5)	(5)	(0)	(0)
이익잉여금	122	137	154	176	203
비지배주주지분	46	46	47	50	55
순차입금	(83)	(69)	(87)	(93)	(96)

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동현금흐름	**1**	**24**	**29**	**39**	**58**
당기순이익	24	20	20	29	38
유형자산감가상각비	6	8	9	10	12
무형자산상각비	0	1	1	1	1
자산부채변동	(13)	(5)	(6)	(8)	(2)
기타	(16)	0	5	7	9
투자활동현금흐름	**7**	**(11)**	**(13)**	**(38)**	**(55)**
유형자산투자	(21)	(27)	(8)	(28)	(49)
유형자산매각	8	4	0	0	0
투자자산순증	20	14	(4)	(7)	(5)
무형자산순증	(1)	(2)	(1)	(0)	(0)
기타	1	0	0	(3)	(1)
재무활동현금흐름	**(9)**	**(13)**	**(8)**	**0**	**3**
자본의증가	0	3	0	7	1
차입금의순증	(5)	(5)	(4)	(3)	7
배당금지급	(4)	(4)	(4)	(4)	(5)
기타	0	(7)	0	0	0
기타현금흐름	(0)	4	(0)	(0)	0
현금의증가	**(1)**	**4**	**8**	**0**	**6**
FCF	0	0	0	0	0

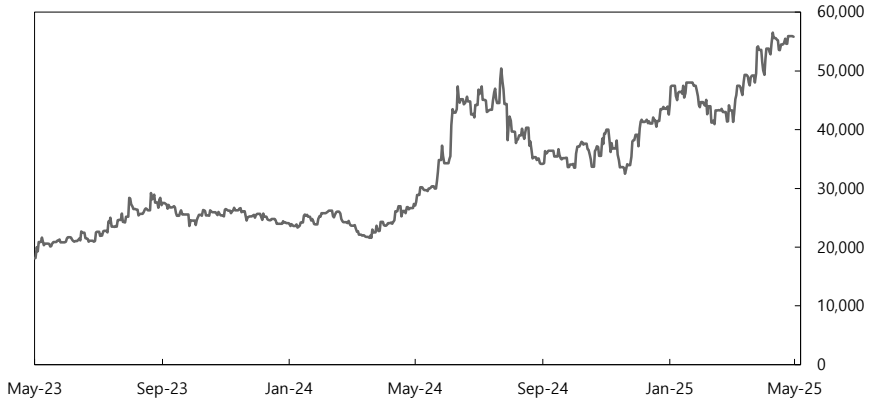
주: K-IFRS (연결) 기준

주요 투자지표

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
주당지표(원)					
EPS	1,631	1,464	1,580	2,206	2,639
BPS	14,731	16,010	17,383	19,205	21,422
DPS	430	350	360	380	420
수익성(%)					
ROA	8.4	6.7	6.4	8.6	10.0
ROE	12.2	9.6	9.5	12.0	13.0
배당수익률	2.7	2.1	2.2	1.6	1.0
배당성향	22.7	23.9	22.8	17.5	15.9
안정성					
부채비율(x)	27.9	27.5	23.5	23.8	27.1
차입금/자본총계비율(%)	11.6	11.3	9.2	7.7	9.5
이자보상배율(x)	59.1	49.2	39.4	37.6	55.6
순차입금/EBITDA(x)	(2.4)	(2.0)	(2.4)	(2.0)	(1.6)
Valuation(x)					
PER	9.7	11.5	10.4	10.9	16.5
최고	13.2	20.5	13.5	13.5	19.3
최저	5.3	9.9	8.9	6.3	8.0
PBR	1.1	1.1	0.9	1.2	2.0
최고	1.5	1.9	1.2	1.5	2.4
최저	0.6	0.9	0.8	0.7	1.0
PSR	1.0	0.9	0.9	1.0	1.6
EV/EBITDA	4.5	5.3	4.4	5.4	8.1

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
펌텍코리아 (251970)	2022.06.14	NR	-	-	-
	2023.06.14	1년경과		-	-
	2024.02.28	NR	-	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2025년 5월 9일 현재 펌텍코리아 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매　　수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중　　립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2025. 3. 31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
78.8%	21.2%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중　　립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.