EARNINGS PREVIEW

3 Feb. 2026

박종현 화장품 | alex.park@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

펌텍코리아 (251970)

2보 전진 위한 1보 후퇴

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY		유지
적정주가	74,000	88,000	하향
Earnings			하향

Stock Information	
현재가 (2/2)	63,000원
예상 주가상승률	17.5%
시가총액	7,812억원
비중(KOSDAQ내)	0.13%
발행주식수	12,400천주
52주 최저가 / 최고가	40,950 - 73,300원
3개월 일평균거래대금	35억원
외국인 지분율	17.5%
주요주주지분율(%)	
이도훈 (외 5인)	60.0
브이아이피자산운용 (외 1인)	9.6
FIL LIMITED (외 8인)	9.0

Valuation wide	2024	2025E	2026E
PER(배)	16.5	19.7	17.0
PBR(배)	2.1	2.7	2.4
EV/EBITDA(배)	7.9	10.1	8.4
배당수익률(%)	1.0	0.7	0.7

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	14.8	(1.6)	32.8	20.9
KOSDAQ 대비 상대수익률 (%)	(1.4)	(43.7)	(18.0)	2.2

Issue

4Q25E Preview

Pitch

4공장 설비 이전 지연으로 펌프류 매출액 QoQ 감소로 인한 컨센서스 하회 전망. 적정주가 7.4만원 하향

Rationale

- 4Q25E 매출액 764억원(YoY -15%, QoQ -22%), 영업이익 86억원(YoY -34%, QoQ -44%)으로 컨센서스 하회 전망. 펌프류 매출액 544억원으로 YoY -21%. 당초 4공장은 추석 이후 본격 가동 기대했으나, 설비 이전이 지연됨에 따라 펌프류 생산 감소로 이어짐. 다만, 부국티엔씨는 고객사의 발주 증가를 기반으로 비수기임에도 매출액 213억원으로 YoY +9% 전망. 매출액 감소에 따라 고정비 효과로 OPM은 YoY -3.3%p 감소한 11.2% 전망
- 1Q26E 중 4공장 본격 가동 기대로 2026E 매출액 4,262억원(YoY +15%), 영업이익 657억원(YoY +16%)을 전망. 부국티엔씨는 매출액 1,035억원으로 YoY +15% 전망하며, 펌프류 또한 3,202억원으로 YoY +15% 전망. 신규 증설한 4공장은 사출 설비를 이전하여 생산 전문동으로 분리. 5층으로 구성된 4공장은 금형/사출부터 후가공 전문 생산 라인으로 구분되어 있어 본관과 4공장 합산 CAPA는 기존 대비 +30% 이상 증설 효과. 본관은 조립 및 사무동으로 이용 예정. 2025E말 기준 CAPA는 8억개로 추정. 신규 증설 예정인 6공장은 사출 라인으로 1, 2층 구성. 3, 4층을 제약 및 건기식 전용 클린룸으로 구축 예정. 2H26E 완공 전망, 2026E말 CAPA는 9.3억개 추정. 해당 제약 및 건기식 라인은 화장품 업종의 상고하저 계절성을 희석 전망. 글로벌 MS 1위 A사가 독과점한 건기식 시장에서 기능성 건기식 용기를 통해 MS 확대 전망
- 4공장 가동 지연에 따라 추정치 하향 조정에 따라 적정주가 7.4만원 하향. 1Q26E와 2Q26E 4공장 가동률 개선과 함께 기업가치 상승 기대

4Q25 Preview

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 후	변경 전		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2025.12(E)	2025.12(E)	vs Chg	2025.12(E)	vs Con	2024.12(A)	YoY	2025.09(A)	QoQ
매출액	76.4	101.1	(24.4)	91.7	(16.6)	89.9	(14.9)	97.7	(21.7)
영업이익	8.6	15.1	(43.4)	12.9	(33.6)	13.0	(34.2)	15.3	(44.1)
지배주주순이익	6.6	11.0	(39.8)	10.0	(34.0)	10.8	(38.7)	11.2	(41.2)
OPM	11.2	14.9	(3.7)	14.1	(2.9)	14.5	(3.3)	15.7	(4.5)
NIM	8.6	10.8	(2.2)	10.9	(2.3)	12.0	(3.3)	11.5	(2.9)

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

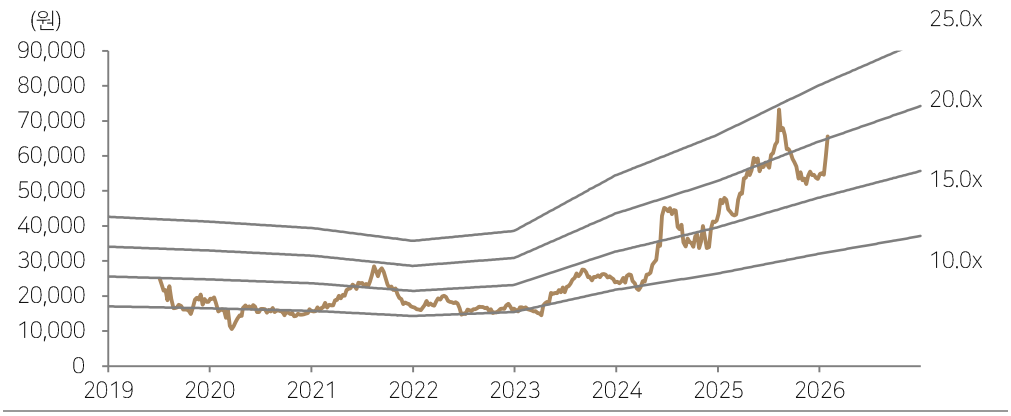
Fig. 1: **펌텍코리아 PER Valuation**

	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
EPS(원)	1,577	1,430	1,543	2,177	2,637	3,201	3,705	4,392
YOY		*-9%*	*8%*	*41%*	*21%*	*21%*	*16%*	*19%*

	2026E	2027E
적정 PER	적정 주가	적정 주가
18 배	67,000	79,000
20 배	74,000	88,000
22 배	82,000	97,000

Source: 다올투자증권

Fig. 2: **펌텍코리아 12M Fwd PER 밴드**



Source: 다올투자증권

Fig. 3: **펌텍코리아 실적변경**

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 전				변경 후				차이			
	2025.12	2026.03	2026.06	2026.09	2025.12	2026.03	2026.06	2026.09	2025.12	2026.03	2026.06	2026.09
매출액	101.1	107.0	131.0	114.5	76.4	99.1	123.7	111.4	(24.4)	(7.4)	(5.5)	(2.8)
영업이익	15.1	17.2	25.7	17.0	8.6	14.2	23.0	18.2	(43.4)	(17.2)	(10.6)	7.1
영업이익률	14.9	16.1	19.6	14.8	11.2	14.4	18.6	16.3	(3.7)	(1.7)	(1.1)	1.5
EBITDA	19.2	21.8	30.5	21.9	12.5	18.6	27.5	22.7	(35.0)	(14.7)	(10.0)	3.8
EBITDA이익률	19.0	20.4	23.3	19.1	16.4	18.8	22.2	20.4	(2.7)	(1.6)	(1.1)	1.3
지배주주순이익	11.0	12.2	17.2	11.9	6.6	10.2	15.3	12.6	(39.8)	(16.4)	(10.8)	5.4

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 펌텍코리아, 다올투자증권

Fig. 4: **펌텍코리아 실적전망**

(단위: 십억원, %, %p)

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q23	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	76.9	85.5	85.2	89.9	91.7	105.4	97.7	76.4	337.5	371.3	426.2
YoY	*18.6%*	*12.7%*	*19.9%*	*23.6%*	*19.3%*	*23.3%*	*14.6%*	*-14.9%*	*18.6%*	*10.0%*	*14.8%*
펌프류	57.3	62.7	64.4	69.3	69.6	79.0	74.9	54.4	253.6	278.0	320.2
YoY	*20.7%*	*11.5%*	*18.5%*	*27.0%*	*21.6%*	*26.1%*	*16.4%*	*-21.5%*	*19.3%*	*9.6%*	*15.2%*
국내 Big2	7.2	7.0	9.4	10.0	10.3	9.2	11.6	8.2	33.6	39.2	45.7
YoY	*14.4%*	*17.1%*	*35.7%*	*14.6%*	*44.0%*	*30.8%*	*23.1%*	*-18.0%*	*20.3%*	*16.9%*	*16.5%*
국내 인디	34.8	38.8	37.1	39.7	40.0	52.2	45.6	31.8	150.4	169.6	193.9
YoY	*26.6%*	*18.9%*	*14.1%*	*33.3%*	*14.7%*	*34.6%*	*23.0%*	*-20.0%*	*22.9%*	*12.7%*	*14.4%*
해외	15.3	16.9	17.9	19.5	19.4	17.6	17.8	14.4	69.6	69.2	80.5
YoY	*11.8%*	*-4.3%*	*20.0%*	*22.0%*	*26.8%*	*4.5%*	*-0.8%*	*-26.3%*	*11.8%*	*-0.6%*	*16.4%*
부국티엔씨	17.9	21.2	19.4	19.6	21.0	26.2	21.8	21.3	78.1	90.3	103.5
YoY	*16.2%*	*19.2%*	*25.3%*	*21.9%*	*17.4%*	*23.2%*	*12.7%*	*8.9%*	*20.6%*	*15.7%*	*14.6%*
잘론네츄럴	2.4	2.6	2.4	2.2	2.3	1.9	2.0	2.0	9.5	8.2	7.6
YoY	*-22.9%*	*-25.6%*	*-19.9%*	*-24.8%*	*-4.6%*	*-24.9%*	*-16.6%*	*-8.6%*	*-23.3%*	*-14.1%*	*-6.8%*
GP	16.4	19.4	19.8	20.2	20.3	26.1	22.4	15.1	75.8	84.0	97.8
YoY	*22.5%*	*13.4%*	*31.0%*	*31.1%*	*23.4%*	*34.7%*	*13.2%*	*-25.0%*	*24.2%*	*10.7%*	*16.5%*
GPM	21.4%	22.7%	23.3%	22.4%	22.1%	24.8%	23.0%	19.8%	22.5%	22.6%	23.0%
OP	10.2	12.7	12.4	13.0	13.4	19.4	15.3	8.6	48.4	56.7	65.7
YoY	*36.9%*	*23.0%*	*34.2%*	*58.5%*	*31.3%*	*52.6%*	*23.3%*	*-34.2%*	*37.1%*	*17.3%*	*15.8%*
OPM	13.3%	14.9%	14.6%	14.5%	14.6%	18.4%	15.7%	11.2%	14.3%	15.3%	15.4%
판관비	6.2	6.7	7.4	7.2	6.9	6.7	7.1	6.6	27.4	27.2	32.1
인건비	2.4	2.7	2.5	3.2	2.6	2.6	3.1	3.2	10.8	11.4	13.9
지급수수료	1.0	1.1	1.9	1.4	1.1	0.8	1.0	0.9	5.4	3.7	4.3
NP(지배)	7.5	5.8	8.6	10.8	10.5	11.4	11.2	6.6	32.7	39.7	45.9
YoY	*15.2%*	*-22.6%*	*14.5%*	*98.2%*	*38.8%*	*95.0%*	*31.2%*	*-38.7%*	*31.6%*	*18.2%*	*16.5%*
NPM	9.8%	6.8%	10.0%	12.0%	11.4%	10.8%	11.5%	8.6%	9.7%	10.7%	10.8%

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 펌텍코리아, 다올투자증권

Fig. 5: **용기/패키징 기업 Peer table**

기업	시가총액	매출액(십억원)		PER(배)		PSR(배)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)	
	(십억원)	25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E
Aptar	11,907	5,290	5,463	21.9	22.4	2.2	2.2	3.1	3.0	11.3	11.1
Sonoco	6,875	11,166	10,940	8.5	8.1	0.6	0.6	1.4	1.4	7.4	7.5
AMCOR	29,665	20,898	33,401	12.2	11.0	1.4	0.9	1.8	1.7	16.0	9.4
West Pharma	24,145	4,404	4,682	32.5	29.8	5.4	5.1	5.2	4.6	20.9	18.9
Gerreshimer	1,469	3,941	4,095	8.5	7.9	0.4	0.4	0.6	0.6	7.3	6.6
시가총액 가중 평균				20.0	18.6	2.7	2.4	3.1	2.8	15.9	12.5

Source: Bloomberg, 다올투자증권

재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	179.4	196.2	215.6	242.1	274.3
현금성자산	90.9	82.5	111.7	125.9	145.9
매출채권	46.7	48.2	43.5	52.3	61.0
재고자산	15.9	20.4	14.9	18.0	21.0
비유동자산	176.7	211.4	243.3	265.7	290.8
투자자산	24.7	24.8	25.0	26.0	27.1
유형자산	139.3	179.1	211.0	232.7	257.0
무형자산	12.7	7.6	7.3	6.9	6.7
자산총계	356.1	407.6	458.9	507.8	565.1
유동부채	63.9	76.8	78.1	86.0	93.9
매입채무	37.9	45.8	38.6	46.5	54.3
유동성이자부채	19.4	22.8	31.2	31.2	31.2
비유동부채	4.5	10.1	22.8	23.0	23.2
비유동이자부채	2.6	7.7	18.1	18.1	18.1
부채총계	68.4	86.9	100.9	109.0	117.1
자본금	6.2	6.2	6.2	6.2	6.2
자본잉여금	56.4	56.6	56.3	56.3	56.3
이익잉여금	175.5	202.9	235.7	276.5	325.7
자본조정	(0.1)	(0.2)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
자기주식	(0.0)	(0.2)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
자본총계	287.7	320.6	358.0	398.7	448.0
투하자본	217.2	267.7	294.5	321.1	350.3
순차입금	(68.9)	(52.1)	(62.5)	(76.7)	(96.6)
ROA	8.6	10.0	10.5	10.9	11.7
ROE	13.0	15.2	16.1	16.6	17.2
ROIC	13.5	15.9	15.6	16.2	17.7

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	284.5	337.5	371.3	426.2	495.8
증가율 (Y-Y,%)	20.2	18.6	10.0	14.8	16.3
영업이익	35.3	48.4	56.7	65.7	78.5
증가율 (Y-Y,%)	33.3	37.1	17.3	15.8	19.5
EBITDA	46.8	61.5	71.0	83.8	100.2
영업외손익	2.1	(0.3)	2.0	3.9	4.0
순이자수익	3.4	2.7	2.4	2.3	2.3
외화관련손익	0.6	1.7	0.1	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업손익	37.4	48.1	58.7	69.6	82.6
당기순이익	29.1	38.3	45.3	52.8	62.6
지배기업당기순이익	27.0	32.7	39.7	45.9	54.5
증가율 (Y-Y,%)	45.4	31.6	18.2	16.5	18.6
NOPLAT	27.5	38.6	43.8	49.8	59.5
(+) Dep	11.5	13.1	14.2	18.1	21.6
(-) 운전자본투자	9.7	15.7	(2.7)	4.4	4.4
(-) Capex	28.1	48.9	45.6	38.4	44.6
OpFCF	1.2	(13.0)	15.1	25.2	32.2
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	13.1	15.0	16.2	14.4	13.7
영업이익증가율(3Yr)	8.8	22.9	28.9	23.0	17.5
EBITDA증가율(3Yr)	11.4	21.2	24.8	21.4	17.7
순이익증가율(3Yr)	5.9	24.8	31.3	21.9	17.8
영업이익률(%)	12.4	14.3	15.3	15.4	15.8
EBITDA마진(%)	16.5	18.2	19.1	19.7	20.2
순이익률 (%)	10.2	11.4	12.2	12.4	12.6

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금	38.5	58.2	76.7	59.8	71.9
당기순이익	29.1	38.3	45.3	52.8	62.6
자산상각비	11.5	13.1	14.2	18.1	21.6
운전자본증감	(8.2)	(2.0)	14.5	(4.4)	(4.4)
매출채권감소(증가)	(12.3)	(0.8)	4.5	(8.8)	(8.8)
재고자산감소(증가)	(0.9)	(5.0)	4.7	(3.0)	(3.0)
매입채무증가(감소)	8.1	8.1	(7.3)	7.9	7.8
투자현금	(38.3)	(54.9)	(60.8)	(42.5)	(48.9)
단기투자자산감소	(5.0)	(4.6)	(12.2)	(2.1)	(2.2)
장기투자증권감소	0.0	0.7	(0.0)	(0.0)	(0.0)
설비투자	(28.1)	(48.9)	(45.6)	(38.4)	(44.6)
유무형자산감소	(0.1)	(0.3)	(2.2)	(1.1)	(1.1)
재무현금	0.2	2.5	12.2	(5.2)	(5.2)
차입금증가	(2.8)	7.3	17.5	0.0	0.0
자본증가	2.9	(4.8)	(5.0)	(5.2)	(5.2)
배당금지급	4.4	4.7	5.2	5.2	5.2
현금 증감	0.4	6.1	28.3	12.1	17.8
총현금흐름(Gross CF)	51.3	65.3	72.6	64.2	76.3
(-) 운전자본증가(감소)	9.7	15.7	(2.7)	4.4	4.4
(-) 설비투자	28.1	48.9	45.6	38.4	44.6
(+) 자산매각	(0.1)	(0.3)	(2.2)	(1.1)	(1.1)
Free Cash Flow	4.8	8.4	26.3	17.3	23.0
(-) 기타투자	0.0	(0.7)	0.0	0.0	0.0
잉여현금	4.8	9.1	26.3	17.3	23.0

주요투자지표

(원, 배)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	2,177	2,637	3,201	3,705	4,392
BPS	18,178	20,793	23,458	26,770	30,764
DPS	380	420	420	420	420
Multiples(x,%)					
PER	11.0	16.5	19.7	17.0	14.3
PBR	1.3	2.1	2.7	2.4	2.0
EV/ EBITDA	4.9	7.9	10.1	8.4	6.8
배당수익율	1.6	1.0	0.7	0.7	0.7
PCR	5.8	8.3	10.8	12.2	10.2
PSR	1.0	1.6	2.1	1.8	1.6
재무건전성 (%)					
부채비율	23.8	27.1	28.2	27.3	26.1
Net debt/Equity	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	280.6	255.3	276.0	281.4	292.1
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
자산구조					
투하자본(%)	65.3	71.4	68.3	67.9	66.9
현금+투자자산(%)	34.7	28.6	31.7	32.1	33.1
자본구조					
차입금(%)	7.1	8.7	12.1	11.0	9.9
자기자본(%)	92.9	91.3	87.9	89.0	90.1

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 88.7%	HOLD : 11.3%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

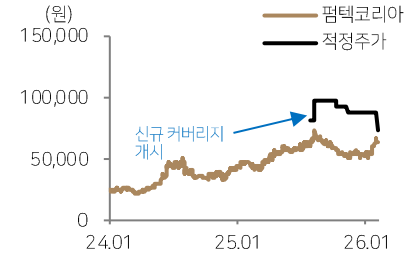
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

펌텍코리아 (251970)



일자	애널리스트 변경	2025.07.29	2025.08.08	2025.10.10	2025.11.10	2026.02.03
투자의견		BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가		81,000원	97,000원	93,000원	88,000원	74,000원

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2025.07.29	81,000원	66,650원	73,100원	-17.7	-9.8
2025.08.08	97,000원	63,687원	73,300원	-34.3	-24.4
2025.10.10	93,000원	54,052원	57,000원	-41.9	-38.7
2025.11.10	88,000원	54,796원	66,000원	-37.7	-25.0
2026.02.03	74,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 02월 02일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.