펌텍코리아 (251970)

4Q25 Re: 4공장 정상화를 기다리며

생활소비재
Analyst 박종대
jdpark@meritz.co.kr
RA 김건우
gunwoo.kim@meritz.co.kr

Meritz Research 2026. 2. 18

연결 매출 771억원(YoY -14.2%), 영업이익 83억원(YoY -36.0%, OPM 10.8%)

- GPM 19.4%(YoY -3.0%p): 조업일수 감소, 4공장 이전 영향 생산성 하락
- 영업외: 건기식 자회사 무형자산손상차손 50억원

1) 펌프사업부: 매출 574억원(YoY -17%), OP 63억원(YoY -37%, OPM 11.0%)

- 빅2 YoY -8%, 국내 L사 1위, 중소형/인디 브랜드 YoY -23%
- 글로벌 고객사 매출 QoQ 2%, 매출 비중 26%까지 상승, 스페인 더마 브랜드 2위까지 상승
- 스틱(매출 비중 21%) YoY 2%, 스포이드(비중 5%) YoY 39%, 콤팩트(비중 20%) YoY -20%, 펌프(비중 52%) YoY -24%
- 그라인딩밤 등으로 스틱 지속 성장, 가정용 미용기기 증가로 앰플(스포이드) 사용 증가

2) 튜브사업부: 매출 190억원(YoY -3%), OP 28억원(YoY -10%, OPM 14.7%)

- 고객사 재고조정 영향 매출 감소

2. 2026년 1분기 전망

- 매출 YoY 1%, 영업이익 122억원(YoY -9%) 추정
- 1분기까지 4공장 램프업 영향 지속, 수주 1월 큰 폭 증가, 3월 매출 완전 정상화 예상
- 스틱 쏠림 현상 및 계절성/변동성 완화 위해 글로벌 거래처/건기식/제약 용기 확대 전략
- 2026년 연결 매출 YoY 10% 초반 목표
- 4공장 Capa 증설 효과는 15%, 6공장 준공 6~7월, 3분기 가동 예상

3. 투자판단(Buy, 적정주가 8.0만원/CP 5.76만원)

- 기대치에 부합하지만 부진한 실적
- Capa 증설 긍정적이나 4공장 빠른 정상화 과제
- 현재 주가 12MF PER 16배, 높은 진입장벽과 견고한 전방산업 성장세로 높은 실적 가시성, 조정시마다 비중확대 유효

표1 펌텍코리아 4Q25 실적

(십억원)	4Q24	4Q25P	(% YoY)	컨센서스	(% diff)	당사예상치	(% diff)
매출	**89.9**	**77.1**	**-14.2**	**82.6**	**-6.6**	**75.9**	**1.6**
영업이익	**13.0**	**8.3**	**-36.0**	**10.1**	**-17.5**	**8.1**	**2.9**
세전이익	14.2	4.9	-65.6	11.9	-58.9	9.1	-46.0
지배주주순이익	**10.8**	**1.4**	**-87.4**	**7.8**	**-82.6**	**5.6**	**-75.6**
영업이익률(%)	14.5	10.8	-3.7	12.2	-1.4	10.7	0.1
세전이익률(%)	15.9	6.3	-9.5	14.4	-8.1	11.9	-5.6
지배주주순이익률(%)	12.0	1.8	-10.2	9.4	-7.7	7.3	-5.6

자료: 펌텍코리아, 메리츠증권 리서치센터

표2 펌텍코리아 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025P	2026E	2027E
매출	**91.7**	**105.4**	**97.7**	**77.1**	**92.4**	**123.7**	**109.6**	**87.0**	**372.0**	**412.7**	**477.5**
펌텍코리아	69.6	79.0	74.9	57.4	68.2	93.2	84.6	65.7	280.9	311.9	364.9
부국티엔씨	21.0	26.2	21.8	19.0	23.1	30.1	24.4	20.9	88.0	98.5	111.3
잘론네츄럴	2.3	1.9	2.0	1.5	2.2	1.9	1.9	1.4	7.7	7.5	7.3
영업이익	**13.4**	**19.4**	**15.3**	**8.3**	**12.2**	**22.1**	**17.8**	**13.0**	**56.5**	**65.0**	**76.4**
펌텍코리아	11.3	14.6	11.5	6.3	8.9	16.8	13.5	10.1	43.7	49.3	58.2
부국티엔씨	2.5	4.9	4.0	2.8	3.5	5.4	4.4	3.0	14.3	16.3	18.6
잘론네츄럴	-0.3	0.0	-0.1	-0.7	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1	-1.1	-0.5	-0.4
세전이익	14.7	17.6	16.4	4.9	12.6	22.5	18.2	13.4	53.6	66.6	78.3
지배주주순이익	**10.5**	**11.4**	**11.2**	**1.4**	**8.1**	**14.4**	**11.7**	**8.6**	**34.4**	**42.8**	**50.3**
영업이익률(%)	14.6	18.4	15.7	10.8	13.2	17.8	16.2	14.9	15.2	15.8	16.0
세전이익률(%)	16.1	16.7	16.8	6.3	13.6	18.2	16.6	15.4	14.4	16.1	16.4
순이익률(%)	11.4	10.8	11.5	1.8	8.8	11.7	10.7	9.9	9.3	10.4	10.5
매출(% YoY)	19.3	23.3	14.6	-14.2	0.7	17.3	12.2	12.8	10.2	10.9	15.7
영업이익(% YoY)	31.3	52.6	23.3	-36.0	-9.3	13.6	16.2	55.5	16.8	15.0	17.5
세전이익(% YoY)	33.8	81.8	24.5	-65.6	-14.5	27.9	10.9	172.9	11.4	24.3	17.5
지배주주순이익(% YoY)	38.8	95.0	31.2	-87.4	-22.7	26.7	4.1	531.9	5.3	24.3	17.5

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

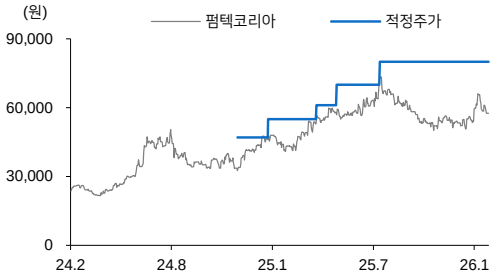
투자의견 비율

투자의견	비율
매수	86.1%
중립	13.3%
매도	0.6%

2025 년 12 월 31 일 기준으로 최근 1 년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

펌텍코리아 (251970) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 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	-7.2	-1.8
2025.05.22	산업분석	Buy	70,000	박종대	-14.3	1.7
2025.08.07	기업브리프	Buy	80,000	박종대	-	-

주가 및 적정주가 변동추이