

# 펄텍코리아(251970)

Analyst 하희지 1300691@hmsec.com

## 탐방 Note: 하반기를 기대하며

**BUY**

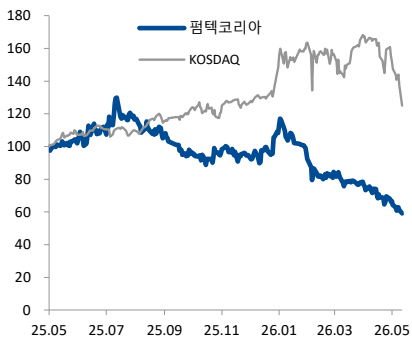
**TP 47,000원**

현재주가 (6/8)	33,300원	
상승여력	41.1%	
시가총액	413십억원	
발행주식수	12,400천주	
자본금/액면가	6십억원/500원	
52주 최고가/최저가	73,300원/33,300원	
일평균 거래대금 (60일)	2십억원	
외국인 지분율	13.75%	
주요주주 지분율		
이도훈외4인	59.97%	
추가상승률	1M	3M 6M
절대주가(%)	-20.3	-31.8 -38.8
상대주가(%p)	5.6	-13.5 -37.7

\* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	3,580	4,120	65,000
After	3,124	3,351	47,000
Consensus	3,656	3,944	58,333
Cons. 차이	-14.6%	-15.0%	-19.4%

최근 12개월 추가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

### 요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	337	48	33	61	2,637	21.2	16.5	2.0	8.1	13.0	1.0
2025	372	57	34	70	2,778	5.3	18.8	2.2	8.6	12.3	0.9
2026F	397	60	39	76	3,124	12.5	10.7	1.3	4.9	12.6	1.3
2027F	432	70	42	87	3,351	7.3	9.9	1.2	4.0	12.2	1.3
2028F	463	75	45	93	3,624	8.1	9.2	1.0	3.5	11.9	1.3

\* K-IFRS 연결 기준

### 주요이슈 및 실적 전망

- [1Q26 Review]: 연결 기준 매출액은 918억원, 영업이익 130억원(-3.5%yoy, OPM 14.1%)로 시장 컨센서스 하회
- 1) 펄텍코리아: 매출 -2.3%yoy, 영업이익 -17.6%yoy. 1Q26 4공장 준공 후 유휴 공간 추가 설비 도입 과정에서 시술 공정 CAPA 부족으로 인한 생산 병목 현상 일부 발생. 아울러 저단가 스포이드 제품 비중 확대(1Q26 스포이드 비중 8% vs. 1Q25 4%) 영향으로 매출 역성장. 제품 믹스 변동 및 CAPA 증설 일회성 비용(약 4억원) 반영되며 이익 또한 감소
- 2) 부국티엔씨: 매출 +14.4%yoy, 영업이익 +66.5%yoy. 인디고객사향 수주 여전히 견조함에 따라 매출 상승. 또한 CAPA 증설에 따른 생산 효율 개선 효과로 수익성 크게 개선 긍정적
- [2Q26 Preview]: 연결 기준 매출액은 1,104억원(+4.7%yoy), 영업이익 180억원(-7.4%yoy, OPM 16.3%) 전망
- 1) 펄텍코리아: 매출 +3.5%yoy, 영업이익 -9.7%yoy 전망. 지난해 4분기부터 수주와 생산 대응 과리가 발생하고 있으나 점진적 정상화 과정에 있음. 2분기 월별 생산 금액 지속 개선되는 흐름으로 기저 부담에도 스틱/스포이드 중심으로 매출 성장 가능할 것으로 전망. 상반기보다는 하반기를 더 기대할 수 있겠으며, 6공장 준공(3Q26)으로 인한 CAPA 신규 카테고리 확대 기대
- 2) 부국티엔씨: 매출 +12.0%yoy, 영업이익 +8.5%yoy 전망. 부국티엔씨는 성수기 수요 대응한 생산 활동 활발하게 진행되고 있으며, CAPA 증설에 따른 생산 효율 개선 효과도 기대

### 주가전망 및 Valuation

- 펄텍코리아에 대한 투자 의견 BUY, 목표주가는 기존 65,000원에서 47,000원으로 하향 조정. 목표주가는 동사의 12M Fwd EPS 3,238원(기존 3,715원)에 Target P/E 14배(K-Beauty 확장 국면 펄텍코리아 25년도 Historical P/E 하단 값 적용, 직전 Multiple은 동일 P/E 평균값 17배 적용하였으나, 현재 동사의 생산 병목 및 단기 실적 변동성 감안하여 동일 시기 P/E 하단 값으로 변경) 적용하여 산정. 현재 동사의 수주와 생산 과리 발생에 따른 상반기 실적 개선 제한적이나, 하반기부터 생산 안정화 이후 생산 효율 증대하며 점진적인 개선 기대

<표1> 펴텍코리아 목표주가 산정

	내용	비고
12M Forward EPS(원)	3,238	- 12M Fwd EPS 추정치
Target P/E(배)	14	- K-Beauty 확장 국면 펴텍코리아 25년 Historical P/E 하단 값 적용
적정 주가(원)	46,624	
<b>목표주가(원)</b>	<b>47,000</b>	- Target P/E * 12M Fwd EPS
전일 증가(원)	33,300	- 2026.06.08 증가
상승여력(%)	41.1%	
<b>투자의견</b>	<b>BUY</b>	

자료: 현대차증권

<표2> 펴텍코리아 실적 추이 및 전망

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
<b>매출액</b>	<b>91.7</b>	<b>105.4</b>	<b>97.7</b>	<b>77.1</b>	<b>91.8</b>	<b>110.4</b>	<b>106.1</b>	<b>88.5</b>	<b>337.5</b>	<b>372.0</b>	<b>396.8</b>
YoY%	19.3%	23.3%	14.6%	-14.2%	0.0%	4.7%	8.7%	14.7%	18.6%	10.2%	6.7%
1. 펴텍코리아(펴프)	69.6	79.0	74.9	57.4	68.1	81.8	81.5	67.2	253.6	281.0	298.5
yoy%	21.6%	26.1%	16.4%	-17.2%	-2.3%	3.5%	8.8%	17.0%	19.3%	10.8%	6.2%
2. 부국티엔씨(튜브사업부)	21.0	26.2	21.8	19.0	24.0	29.3	24.3	20.9	78.1	88.0	98.5
yoy%	17.4%	23.2%	12.7%	-3.2%	14.4%	12.0%	11.2%	10.2%	20.7%	12.6%	12.0%
3. 잘론네츄럴(건식사업부)	2.3	1.9	2.0	1.5	1.1	1.0	1.2	1.1	9.5	7.7	4.4
yoy%	-4.7%	-25.2%	-17.4%	-31.2%	-51.8%	-48.5%	-39.7%	-25.7%	-23.2%	-19.5%	-42.8%
<b>영업이익</b>	<b>13.4</b>	<b>19.4</b>	<b>15.3</b>	<b>8.3</b>	<b>13.0</b>	<b>18.0</b>	<b>17.0</b>	<b>12.5</b>	<b>48.4</b>	<b>56.5</b>	<b>60.4</b>
OPM(%)	14.6%	18.4%	15.7%	10.8%	14.1%	16.3%	16.0%	14.1%	14.3%	15.2%	15.2%
YoY(%)	31.3%	52.6%	23.3%	-36.0%	-3.5%	-7.4%	10.7%	49.8%	37.2%	16.8%	6.8%
1. 펴텍코리아(펴프)	11.3	14.6	11.5	6.3	9.3	13.2	12.6	9.7	37.2	43.7	44.8
OPM(%)	16.2%	18.5%	15.4%	11.0%	13.6%	16.1%	15.5%	14.5%	14.7%	15.6%	15.0%
yoy%	33.1%	55.7%	23.1%	-36.7%	-17.6%	-9.7%	9.7%	54.1%	20.5%	17.6%	2.6%
2. 부국티엔씨(튜브사업부)	2.5	4.9	4.0	2.8	4.2	5.3	4.5	3.1	12.6	14.3	17.2
OPM(%)	12.1%	18.7%	18.5%	14.8%	17.6%	18.1%	18.6%	15.0%	16.2%	16.2%	17.4%
yoy%	9.6%	32.3%	15.1%	-10.3%	66.5%	8.5%	11.9%	12.0%	94.2%	12.9%	20.5%
3. 잘론네츄럴(건식사업부)	-0.3	0.0	-0.1	-0.7	-0.6	-0.4	-0.1	-0.4	-0.7	-1.1	-1.5
OPM(%)	-12.7%	1.5%	-6.5%	-47.3%	-50.0%	-40.0%	-8.3%	-36.4%	-7.6%	-14.2%	-33.0%
yoy%	적지	흑전	적지	적전	적지	적전	적지	적지	적지	적지	적지

자료: 펴텍코리아, 현대차증권

(단위:십억원)					
포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	337	372	397	432	463
증가율 (%)	18.7	10.4	6.7	8.8	7.2
<b>매출원가</b>	262	288	307	334	357
매출원가율 (%)	77.7	77.4	77.3	77.3	77.1
<b>매출총이익</b>	76	84	90	98	106
매출이익률 (%)	22.6	22.6	22.7	22.7	22.9
증가율 (%)	24.6	10.5	7.1	8.9	8.2
<b>판매관리비</b>	27	27	30	29	30
판매비율 (%)	8.0	7.3	7.6	6.7	6.5
<b>EBITDA</b>	61	70	76	87	93
EBITDA 이익률 (%)	18.1	18.8	19.1	20.1	20.1
증가율 (%)	29.8	14.8	8.6	14.5	6.9
<b>영업이익</b>	48	57	60	70	75
영업이익률 (%)	14.2	15.3	15.1	16.2	16.2
증가율 (%)	37.1	18.8	5.3	16.7	7.1
<b>영업외손익</b>	0	-2	12	8	8
금융수익	4	4	6	8	9
금융비용	1	1	3	3	3
기타영업외손익	-3	-5	9	3	2
종속관계기업관련손익	0	0	0	0	0
<b>세전계속사업이익</b>	48	54	73	78	83
세전계속사업이익률	14.2	14.5	18.4	18.1	17.9
증가율 (%)	29.7	12.5	35.2	6.8	6.4
법인세비용	10	14	15	16	16
계속사업이익	38	40	58	62	67
중단사업이익	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	38	40	58	62	67
당기순이익률 (%)	11.3	10.8	14.6	14.4	14.5
증가율 (%)	31.0	5.3	45.0	6.9	8.1
지배주주지분 순이익	33	34	39	42	45
비지배주주지분 순이익	6	6	19	20	22
기타포괄이익	-1	0	-0	0	0
총포괄이익	38	40	58	62	67

(단위:십억원)					
현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	58	61	52	76	83
당기순이익	38	40	58	62	67
유형자산 상각비	12	13	16	17	18
무형자산 상각비	1	1	0	0	0
외환손익	-1	0	-0	0	0
운전자본의 감소(증가)	-2	-3	-13	-3	-2
기타	10	10	-9	0	0
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	-55	-62	-9	-29	-34
투자자산의 감소(증가)	1	-0	-1	-0	-0
유형자산의 감소	0	1	17	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-49	-48	-29	-28	-28
기타	-7	-15	4	-1	-6
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	3	12	-5	-9	-6
차입금의 증가(감소)	5	11	1	0	0
사채의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	-0	0	0	0
배당금	-5	-5	-6	-6	-6
기타	3	6	0	-3	0
<b>기타현금흐름</b>	0	0	0	0	0
<b>현금의증가(감소)</b>	6	11	37	39	44
기초현금	26	32	44	81	120
기말현금	32	44	81	120	164

\* K-IFRS 연결 기준

(단위:십억원)					
재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>유동자산</b>	196	214	257	303	358
현금성자산	32	44	81	120	164
단기투자자산	50	66	76	76	82
매출채권	46	44	51	55	59
재고자산	20	17	20	21	23
기타유동자산	3	3	3	4	4
<b>비유동자산</b>	211	242	249	259	270
유형자산	179	213	220	231	241
무형자산	8	3	3	3	2
투자자산	4	4	5	5	6
기타비유동자산	20	22	21	20	21
<b>기타금융업자산</b>	0	0	0	0	0
<b>자산총계</b>	408	455	506	562	628
<b>유동부채</b>	77	81	84	84	88
단기차입금	21	29	29	26	26
매입채무	31	28	32	35	37
유동성장기부채	1	1	1	1	1
기타유동부채	24	23	22	22	24
<b>비유동부채</b>	10	19	20	21	21
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	7	18	19	19	19
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	3	1	1	2	2
<b>기타금융업부채</b>	0	0	0	0	0
<b>부채총계</b>	87	100	105	105	109
<b>지배주주지분</b>	266	294	322	358	397
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	57	56	56	56	56
자본조정 등	-0	-0	-0	-0	-0
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	203	232	260	296	335
<b>비지배주주지분</b>	55	61	80	100	122
<b>자본총계</b>	321	355	402	458	519

(단위:원, 배, %)					
주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	3,091	3,231	4,649	4,987	5,393
EPS(지배순이익 기준)	2,637	2,778	3,124	3,351	3,624
BPS(자본총계 기준)	25,857	28,656	32,392	36,929	41,873
BPS(지배지분 기준)	21,406	23,750	25,961	28,862	32,037
DPS	420	450	450	450	450
P/E(당기순이익 기준)	14.1	16.1	7.2	6.7	6.2
P/E(지배순이익 기준)	16.5	18.8	10.7	9.9	9.2
P/B(자본총계 기준)	1.7	1.8	1.0	0.9	0.8
P/B(지배지분 기준)	2.0	2.2	1.3	1.2	1.0
EV/EBITDA(Reported)	8.1	8.6	4.9	4.0	3.5
배당수익률	1.0	0.9	1.3	1.3	1.3
<b>성장성 (%)</b>					
EPS(당기순이익 기준)	31.6	4.5	43.9	7.3	8.1
EPS(지배순이익 기준)	21.2	5.3	12.5	7.3	8.1
<b>수익성 (%)</b>					
ROE(당기순이익 기준)	12.6	11.9	15.2	14.4	13.7
ROE(지배순이익 기준)	13.0	12.3	12.6	12.2	11.9
ROA	10.0	9.3	12.0	11.6	11.2
<b>안정성 (%)</b>					
부채비율	27.1	28.1	26.0	22.8	20.9
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	55.6	65.4	45.3	52.6	59.9

▶ 투자 의견 및 목표주가 추이

일자	투자 의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2026.03.16	BUY	65,000	-35.19	-26.77
2026.06.09	BUY	47,000		

▶ 최근 2년간 펄텍코리아 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 하회지의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자 의견 분류

- ▶ 업종 투자 의견 분류 현대차증권의 업종투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘탈과 업종주가의 전망을 의미함.
  - OVERWEIGHT: 업종 펀더멘탈의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
  - NEUTRAL: 업종 펀더멘탈상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
  - UNDERWEIGHT: 업종 펀더멘탈의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

- ▶ 현대차증권의 종목투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
  - BUY: 추천일 증가대비 초과수익률 +15%P 이상
  - MARKETPERFORM(M.PERFORM): 추천일 증가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
  - SELL: 추천일 증가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	181건	93.8%
보유	12건	6.2%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 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.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.