



Not Rated

현재주가(7.2) 38,650원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	866.72
52주 최고/최저(원)	73,300/32,550
시가총액(십억원)	479.3
시가총액비중(%)	0.10
발행주식수(천주)	12,400.0
60일 평균 거래량(천주)	42.5
60일 평균 거래대금(십억원)	1.7
외국인지분율(%)	13.51
주요주주 지분율(%)	
이도훈 외 4인	59.97
브이아이피자산운용	9.60

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	408	460
영업이익(십억원)	62	73
순이익(십억원)	55	61
EPS(원)	3,522	3,702
BPS(원)	26,374	29,439

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024	2025
매출액	237	284	337	372
영업이익	26	35	48	57
세전이익	25	37	48	54
순이익	19	27	33	34
EPS	1,543	2,177	2,637	2,778
증감율	7.9	41.1	21.1	5.3
PER	10.7	11.0	16.5	18.8
PBR	0.9	1.2	2.0	2.2
EV/EBITDA	4.5	5.4	8.1	8.6
ROE	9.1	11.3	12.3	11.7
BPS	17,383	19,205	21,422	23,774
DPS	360	380	420	450



Analyst 박중대 forsword@hanafn.com  
RA 양정석 jsyang@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 07월 03일 | 기업분석\_기업분석(Report)

# 펄텍코리아 (251970)

## 불확실성 해소 국면

### 2분기 연결 영업이익 197억원(YoY 1%) 추정

2분기 연결 매출과 영업이익은 각각 전년 동기대비 6%, 1% 증가한 1,117억원과 197억원 수준이 가능할 전망이다. 화장품 용기 수요 증가로 본사 매출이 YoY 6%, 부국티엔씨 매출이 YoY 10% 증가하면서 실적 개선을 견인할 전망이다. 다만, 잘론네추럴(건기식) 적자가 8억원까지 늘어나면서 증익 폭은 제한적인 수준에 머물 듯하다(이 사업은 곧 철수할 수 있다). 화장품 수출이 큰 폭 증가하면서 수주량은 계속 늘고 있다. 특히 스포이드는 상반기 연간 목표치를 다 달성했다. 부국티엔씨는 증설 효과가 바로 매출로 나타나고 있다. 전체적으로 수주를 생산이 못따라가고 있는 상황이다. 다만, 저마진 스틱/스포이드 매출 비중이 상승하면서 본사 영업이익률은 17.5%(YoY -1%p)로 하락할 것으로 추정한다.

### 4공장 캐파 증설 작업 완료, 풀가동 중

사실 4공장은 12월부터 이미 가동하고 있었다. 4공장 증설은 생산 공정 효율화를 위한 투자였다. 1~3공장의 사출 라인을 4공장으로 옮기고 기존 공장 빈 공간을 조립 라인으로 늘리는 계획이었다. 그런데 예상보다 용기 수요가 크게 증가하면서, 사출기가 모자라게 되었고, 매출이 정체된 것이다. 4공장은 거의 풀가동 중이고 사출기 증설도 곧 마무리 될 것으로 보인다. 7월말 6공장이 준공 예정이고, 9월부터 사출기 증설 효과가 매출로 반영될 것이다. 물론, 구조적으로 수익성 개선은 쉽지 않은 상황이다. 인디 브랜드 업체들이 원가 절감을 위해 저가/단순 용기로 트렌드가 옮겨가고 있기 때문이다. 예를 들어 스포이드 가운데서도 고마진 오토드롭, 콤팩트 매출도 부진하다. 부가가치가 높은 후가공도 최소화하고 있다. 부국티엔씨 튜브 매출이 좋은 것도 이와 일맥상통한다. 1~2%에 불과하던 스포이드 매출 비중은 최근 8%까지 상승했고, 콤팩트는 최대 30%에서 최근 18%까지 하락했다. 사출기 부족이 이러한 불균형을 더 확대한 측면도 있다.

### 하반기 실적 모멘텀 확대, 밸류에이션 정상화 예상

2분기 이후 QoQ 확연한 실적 개선세가 예상된다. 하반기에는 i) 콤팩트 등 고마진 카테고리 매출이 증가할 것으로 보이고, ii) 헤어 등 신규 카테고리 확대, iii) 사출기 증설 효과로 인한 병목현상 해소 등으로 매출과 수익성이 모두 개선되는 모습이 예상된다. 9월 사출기 및 신규 조립장치 증설까지 감안하면 4분기 매출은 3분기보다 더 클 수 있다. 전년도 저효과로 하반기 매출과 영업이익은 각각 YoY 15%, 25% 증가하면서 확연한 실적 모멘텀 회복이 예상된다. 2026년 한국 화장품 산업의 글로벌 모멘텀이 역대 최대급인 상황, 국내 최대 용기 업체 펄텍코리아의 수혜가 작을 리 없다. 마이크로적인 증설 이슈가 마무리되면서 화장품 수출 증가율과 동행성이 높아질 것으로 본다. 현재 주가는 12MF PER 9.7배에 불과하다. 실적 불확실성이 해소된다면, 12MF PER 15배 이상 정상 밸류에이션으로 복귀할 가능성이 크다.

도표 1. 펄텍코리아 분기 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
<b>매출</b>	<b>91.7</b>	<b>105.4</b>	<b>97.7</b>	<b>77.1</b>	<b>91.8</b>	<b>111.7</b>	<b>109.6</b>	<b>91.7</b>	<b>372.0</b>	<b>404.8</b>	<b>467.1</b>
펄텍코리아	69.6	79.0	74.9	57.4	68.1	83.8	86.1	71.1	280.9	309.0	361.6
부국티엔씨	21.0	26.2	21.8	19.0	24.0	28.8	24.4	21.3	88.0	98.5	111.3
잘론네츄럴	2.3	1.9	2.0	1.5	1.1	0.6	0.4	0.2	7.7	2.3	0.0
<b>영업이익</b>	<b>13.4</b>	<b>19.4</b>	<b>15.3</b>	<b>8.3</b>	<b>13.0</b>	<b>19.7</b>	<b>18.0</b>	<b>11.6</b>	<b>56.5</b>	<b>62.2</b>	<b>76.1</b>
펄텍코리아	11.3	14.6	11.5	6.3	9.3	14.7	13.8	8.6	43.7	46.4	55.9
부국티엔씨	2.5	4.9	4.0	2.8	4.2	5.8	4.6	3.1	14.3	17.7	20.2
잘론네츄럴	-0.3	0.0	-0.1	-0.7	-0.6	-0.8	-0.4	-0.1	-1.1	-1.8	0.0
세전이익	14.7	17.6	16.4	4.9	23.9	20.3	18.8	10.0	53.6	72.9	74.7
<b>지배주주순이익</b>	<b>10.5</b>	<b>11.4</b>	<b>11.2</b>	<b>1.4</b>	<b>12.7</b>	<b>14.0</b>	<b>12.9</b>	<b>10.6</b>	<b>34.4</b>	<b>50.1</b>	<b>51.4</b>
영업이익률(%)	14.6	18.4	15.7	10.8	14.1	17.6	16.4	12.6	15.2	15.4	16.3
세전이익률(%)	16.1	16.7	16.8	6.3	26.0	18.2	17.1	10.9	14.4	18.0	16.0
순이익률(%)	11.4	10.8	11.5	1.8	13.8	12.5	11.8	11.6	9.3	12.4	11.0
매출액(% YoY)	19.3	23.3	14.6	-14.2	0.0	6.0	12.2	18.9	10.2	8.8	15.4
영업이익(% YoY)	31.3	52.6	23.3	-36.0	-3.5	1.2	17.6	39.2	16.8	10.1	22.3
세전이익(% YoY)	33.8	81.8	24.5	-65.6	62.0	15.4	14.2	103.7	11.4	35.9	2.5
지배주주순이익(% YoY)	38.8	95.0	31.2	-87.4	21.1	22.5	14.8	681.3	5.3	45.5	2.5

자료: 펄텍코리아, 하나증권

## 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
<b>매출액</b>	<b>222</b>	<b>237</b>	<b>284</b>	<b>337</b>	<b>372</b>
매출원가	173	188	223	262	288
매출총이익	49	49	61	75	84
판매비	23	22	26	27	27
<b>영업이익</b>	<b>26</b>	<b>26</b>	<b>35</b>	<b>48</b>	<b>57</b>
금융손익	1	1	3	3	2
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	1	(2)	(1)	(3)	(5)
<b>세전이익</b>	<b>27</b>	<b>25</b>	<b>37</b>	<b>48</b>	<b>54</b>
법인세	8	5	8	10	14
계속사업이익	20	20	29	38	40
중단사업이익	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	<b>20</b>	<b>20</b>	<b>29</b>	<b>38</b>	<b>40</b>
비배주주지분 순이익	2	1	2	6	6
<b>지배주주순이익</b>	<b>18</b>	<b>19</b>	<b>27</b>	<b>33</b>	<b>34</b>
지배주주지분포괄이익	19	21	26	32	35
NOPAT	19	21	27	39	42
EBITDA	35	37	47	61	70
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	12.7	6.8	19.8	18.7	10.4
NOPAT증가율	(20.8)	10.5	28.6	44.4	7.7
EBITDA증가율	2.9	5.7	27.0	29.8	14.8
영업이익증가율	(3.7)	0.0	34.6	37.1	18.8
(지배주주)순이익증가율	(10.0)	5.6	42.1	22.2	3.0
EPS증가율	(9.3)	7.9	41.1	21.1	5.3
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	22.1	20.7	21.5	22.3	22.6
EBITDA이익률	15.8	15.6	16.5	18.1	18.8
영업이익률	11.7	11.0	12.3	14.2	15.3
계속사업이익률	9.0	8.4	10.2	11.3	10.8

투자지표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	1,430	1,543	2,177	2,637	2,778
BPS	16,010	17,383	19,205	21,422	23,774
CFPS	3,134	3,271	4,139	5,265	6,092
EBITDAPS	2,784	2,945	3,774	4,956	5,680
SPS	17,906	19,084	22,942	27,216	29,997
DPS	350	360	380	420	450
<b>추가지표(배)</b>					
PER	11.8	10.7	11.0	16.5	18.8
PBR	1.1	0.9	1.2	2.0	2.2
PCFR	5.4	5.0	5.8	8.3	8.6
EV/EBITDA	5.4	4.5	5.4	8.1	8.6
PSR	0.9	0.9	1.0	1.6	1.7
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	9.2	9.1	11.3	12.3	11.7
ROA	5.8	6.0	7.6	8.0	7.6
ROIC	11.6	14.3	17.2	19.6	18.9
부채비율	27.5	23.5	23.8	27.1	28.1
순부채비율	(29.0)	(33.6)	(32.4)	(30.0)	(28.0)
이자보상배율(배)	49.2	39.4	37.6	55.6	65.4

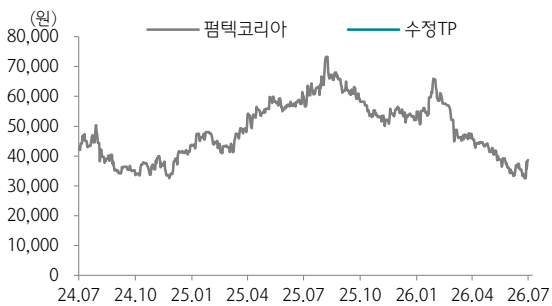
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
<b>유동자산</b>	<b>143</b>	<b>161</b>	<b>179</b>	<b>196</b>	<b>214</b>
금융자산	96	110	115	127	149
현금성자산	18	26	26	32	44
매출채권	32	32	44	46	44
재고자산	12	15	16	20	17
기타유동자산	3	4	4	3	4
<b>비유동자산</b>	<b>162</b>	<b>158</b>	<b>177</b>	<b>211</b>	<b>242</b>
투자자산	5	3	5	4	4
금융자산	5	3	5	4	4
유형자산	137	123	139	179	213
무형자산	17	15	13	8	3
기타비유동자산	3	17	20	20	22
<b>자산총계</b>	<b>305</b>	<b>318</b>	<b>356</b>	<b>408</b>	<b>455</b>
<b>유동부채</b>	<b>56</b>	<b>55</b>	<b>64</b>	<b>77</b>	<b>81</b>
금융부채	20	19	19	23	31
매입채무	22	21	26	31	28
기타유동부채	14	15	19	23	22
<b>비유동부채</b>	<b>10</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>10</b>	<b>19</b>
금융부채	7	4	3	8	19
기타비유동부채	3	1	1	2	0
<b>부채총계</b>	<b>66</b>	<b>60</b>	<b>68</b>	<b>87</b>	<b>100</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>193</b>	<b>211</b>	<b>238</b>	<b>266</b>	<b>294</b>
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	55	55	56	57	56
자본조정	(5)	(5)	(0)	(0)	(0)
기타포괄이익누계액	(0)	(0)	0	0	0
이익잉여금	137	154	176	203	232
<b>비배주주지분</b>	<b>46</b>	<b>47</b>	<b>50</b>	<b>55</b>	<b>61</b>
<b>자본총계</b>	<b>239</b>	<b>258</b>	<b>288</b>	<b>321</b>	<b>355</b>
순금융부채	(69)	(87)	(93)	(96)	(100)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>24</b>	<b>29</b>	<b>39</b>	<b>58</b>	<b>61</b>
당기순이익	20	20	29	38	40
조정	9	15	18	22	24
감가상각비	8	10	12	13	14
외환거래손익	0	1	1	1	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	1	4	5	8	10
영업활동 자산부채 변동	(5)	(6)	(8)	(2)	(3)
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(11)</b>	<b>(13)</b>	<b>(38)</b>	<b>(55)</b>	<b>(62)</b>
투자자산감소(증가)	1	2	(2)	1	(0)
자본증가(감소)	(23)	(8)	(28)	(49)	(47)
기타	11	(7)	(8)	(7)	(15)
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>(13)</b>	<b>(8)</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>12</b>
금융부채증가(감소)	1	(3)	(2)	8	19
자본증가(감소)	1	0	1	0	(0)
기타재무활동	(11)	(1)	5	0	(2)
배당지급	(4)	(4)	(4)	(5)	(5)
<b>현금의 증감</b>	<b>4</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>11</b>
Unlevered CFO	39	41	51	65	76
Free Cash Flow	(3)	21	10	9	14

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

펄텍코리아



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

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 3일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박중대)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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박중대)는 2026년 7월 3일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 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 사용 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**  
BUY(매수)\_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현재주가 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	97.27%	2.73%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 06월 30일