



Not Rated

현재주가(8.11) 51,200원

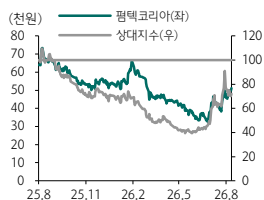
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	857.84
52주 최고/최저(원)	68,200/32,550
시가총액(십억원)	634.9
시가총액비중(%)	0.13
발행주식수(천주)	12,400.0
60일 평균 거래량(천주)	61.3
60일 평균 거래대금(십억원)	2.6
외국인지분율(%)	13.47
주요주주 지분율(%)	
이도훈 외 4인	59.97
브이아이피자산운용	9.60

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	425	475
영업이익(십억원)	66	76
순이익(십억원)	57	62
EPS(원)	3,698	3,958
BPS(원)	26,719	30,058

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 08월 12일 | 기업분석_Earnings Review

펄텍코리아 (251970)

이제 펄텍의 시간

2분기 연결 영업이익 217억원(YoY 11%) 호실적

2분기 연결 매출과 영업이익은 전년 동기대비 모두 11% 증가한 1,168억원과 217억원으로 시장 기대치(OP 195억원)를 훌쩍 넘어서는 호실적을 기록했다. 역대 최대 분기 실적이며, 영업이익 규모는 펄텍코리아 역사상 처음으로 200억원을 넘었다. 분사 매출이 YoY 12%, 부국티엔씨 매출이 YoY 15% 고른 증가세를 보였는데, 특히 펄프에서 Big 2 매출 증가율(YoY 16%)이 더 높았다는 점이 인상적이다. 영업이익률은 전년도 높은 베이스에도 불구하고 18.5%(YoY +0.1%p)로 개선되었는데, i) 전반적인 매출 규모 확대에 따른 영업레버리지 효과와 함께, ii) 스포이드 대량 생산에 따른 마진 개선, iii) 신규 설비 확충에 따른 효율성 제고(특히, 튜브), iv) 판가 인상 효과 때문이다. 영업외손익에는 부국티엔씨 토지 매각 대금이 35억원 일회성 이익으로 계상되었다.

하반기 병목현상 해소, 높은 실적 모멘텀

하반기에는 i) 콤팩트 등 고마진 카테고리 매출 비중이 상승하고, ii) 헤어 등 신규 카테고리 확대, iii) 사출기 증설 효과로 인한 병목현상 해소 등으로 매출은 물론 전년 대비 수익성도 크게 개선될 것으로 추산한다. 특히 본사의 경우 10월 사출기 및 신규 조립 장치 증설까지 감안하면 4분기 매출은 3분기보다 더 클 수 있다. 상저하고의 계절성이 깨지며, 하반기 매출과 영업이익은 각각 YoY 34%, 51% 증가하는 높은 실적 모멘텀이 예상된다. 참고로, 수출 증가율(상반기 YoY 26%) 대비 매출 증가율이 떨어지고 있지만, 시장 점유율이 하락하고 있는 것은 아니다. 저단가 제품 비중이 높아졌기 때문으로 Q 기준으로는 수출 증가율과 유사한 수준이다.

실적에 이어 밸류에이션 정상화 국면

사출기를 많이 늘리고 있지만 여전히 미생산 물량이 적지 않다. 6공장이 본격 가동되면 4분기 비로소 적체가 해소될 것으로 보인다. 4공장으로 사출기가 이동한 1공장 빈 공간을 신규 조립 장치들이 채워지고 있다. 7공장 부지 확보도 끝났다. 9월부터 공사를 시작, 2027년 초 준공을 목표하고 있다. 2026년 화장품 수출 증가율은 YoY 30%를 훌쩍 넘을 것으로 예상된다. 한국 화장품 산업 역사상 최대 모멘텀이다. 국내 최대 용기 업체 펄텍코리아의 수혜가 작을 리 없다. 현재 주가는 12MF PER 11배에 불과하다. 미뤄졌던 실적 모멘텀 회복과 함께 주가도 12MF PER 15배 이상 정상 밸류에이션으로 복귀할 때다.

도표 1. 펄텍코리아 분기 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출	91.7	105.4	97.7	77.1	91.8	116.8	117.4	116.9	372.0	442.9	510.3
펄텍코리아	69.6	79.0	74.9	57.4	68.1	88.1	89.9	91.1	280.9	337.1	394.5
부국티엔씨	21.0	26.2	21.8	19.0	24.0	30.1	28.4	25.7	88.0	108.2	122.3
잘론네츄럴	2.3	1.9	2.0	1.5	1.1	0.8	0.6	0.5	7.7	3.1	0.0
영업이익	13.4	19.4	15.3	8.3	13.0	21.7	19.9	15.8	56.5	70.3	87.1
펄텍코리아	11.3	14.6	11.5	6.3	9.3	15.4	14.8	12.7	43.7	52.3	63.0
부국티엔씨	2.5	4.9	4.0	2.8	4.2	7.1	5.7	4.1	14.3	21.1	24.1
잘론네츄럴	-0.3	0.0	-0.1	-0.7	-0.6	-0.8	-0.6	-1.1	-1.1	-3.1	0.0
세전이익	14.7	17.6	16.4	4.9	23.9	26.9	20.6	9.5	53.6	80.9	85.6
지배주주순이익	10.5	11.4	11.2	1.4	12.7	18.2	14.2	10.6	34.4	55.7	58.9
영업이익률(%)	14.6	18.4	15.7	10.8	14.1	18.5	17.0	13.5	15.2	15.9	17.1
세전이익률(%)	16.1	16.7	16.8	6.3	26.0	23.0	17.6	8.1	14.4	18.3	16.8
순이익률(%)	11.4	10.8	11.5	1.8	13.8	15.6	12.1	9.1	9.3	12.6	11.5
매출액(% YoY)	19.3	23.3	14.6	-14.2	0.0	10.8	20.2	51.6	10.2	19.1	15.2
영업이익(% YoY)	31.3	52.6	23.3	-36.0	-3.5	11.4	29.9	89.2	16.8	24.3	23.9
세전이익(% YoY)	33.8	81.8	24.5	-65.6	62.0	53.0	25.7	94.6	11.4	50.9	5.8
지배주주순이익(% YoY)	38.8	95.0	31.2	-87.4	21.1	59.6	26.3	681.6	5.3	61.6	5.8

자료: 펄텍코리아, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	222	237	284	337	372
매출원가	173	188	223	262	288
매출총이익	49	49	61	75	84
판매비	23	22	26	27	27
영업이익	26	26	35	48	57
금융손익	1	1	3	3	2
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	1	(2)	(1)	(3)	(5)
세전이익	27	25	37	48	54
법인세	8	5	8	10	14
계속사업이익	20	20	29	38	40
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	20	20	29	38	40
비배주주지분 순이익	2	1	2	6	6
지배주주순이익	18	19	27	33	34
지배주주지분포괄이익	19	21	26	32	35
NOPAT	19	21	27	39	42
EBITDA	35	37	47	61	70
성장성(%)					
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
수익성(%)					
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	2021	2022	2023	2024	2025
주당지표(원)					
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
주가지표(배)					
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
재무비율(%)					
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

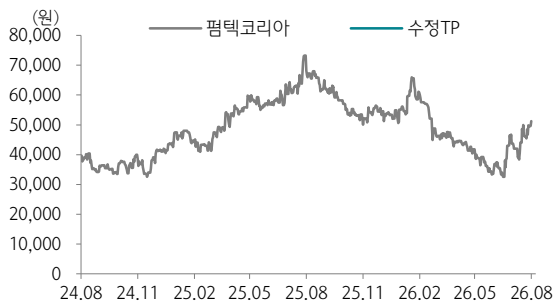
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	143	161	179	196	214
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
비유동자산	162	158	177	211	242
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
자산총계	305	318	356	408	455
유동부채	56	55	64	77	81
금융부채	20	19	19	23	31
매입채무	22	21	26	31	28
기타유동부채	14	15	19	23	22
비유동부채	10	5	4	10	19
금융부채	7	4	3	8	19
기타비유동부채	3	1	1	2	0
부채총계	66	60	68	87	100
지배주주지분	193	211	238	266	294
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
비지배주주지분	46	47	50	55	61
자본총계	239	258	288	321	355
순금융부채	(69)	(87)	(93)	(96)	(100)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	24	29	39	58	61
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)
투자활동 현금흐름	(11)	(13)	(38)	(55)	(62)
투자자산감소(증가)	1	2	(2)	1	(0)
자본증가(감소)	(23)	(8)	(28)	(49)	(47)
기타	11	(7)	(8)	(7)	(15)
재무활동 현금흐름	(13)	(8)	0	3	12
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)
현금의 증감	4	8	0	6	11
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
26.7.3	Not Rated	-	-	-
26.7.1	담당자 변경	-	-	-
24.10.29	1년 경과	-	-	-
23.10.29	Not Rated	-	-	-

Compliance Notice

- 당사는 2026년 8월 12일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박종대)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박종대)는 2026년 8월 12일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	98.62%	1.38%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 09일