

어닝 서프라이즈 이어 3분기도 견조한 성장 전망

2026년 2분기 실적은 매출액 1,168억원(+11% YoY, +28% QoQ), 영업이익 217억원(+11% YoY, OPM 18.5%)으로 영업이익 시장기대치 194억원을 12% 상회하였다. 작년 2분기에는 관세 이슈로 매출이 일시적으로 크게 늘었던 터라 올해는 그 기저 부담이 있었지만, 수주가 좋아 매출액이 두 자릿수 성장했다. 사업부별로는 펌프사업부가 매출 881억원(+12% YoY), 영업이익 154억원(+6% YoY, OPM 17.5%)을 기록했는데, 해외 수출 호조로 국내 Big2(+16% YoY) 및 인디 고객사(+13% YoY)향 매출이 고르게 증가했고 생산량 증가에 따른 레버리지 효과로 GPM이 사상 최대인 25.1%까지 상승했다. 튜브사업부는 매출 301억원(+15% YoY), 영업이익 71억원(+45% YoY)으로 처음으로 분기 영업이익률 23.5%(+5%p YoY)를 달성했으며, K-뷰티 수출 확대와 선풍기 성수기 효과에 따른 인디 고객사향 매출 성장(+21% YoY)과 CAPA 증설에 따른 효율 개선이 맞물리며 이익 기여도가 매출 비중(25%)을 상회하는 33%까지 확대됐다. 반면 건식사업부는 매출 8억원(-57% YoY), 영업손실 8억원으로 영업력 약화에 따른 매출 부진이 지속되며 적자전환했다

하반기에는 K-뷰티 전방 수요가 특정 고객사에 국한되지 않고 전반적으로 확대되는 흐름이 이어지며, 회사는 3분기 연결 매출 가이던스로 +20% YoY 성장을 제시했다. 2분기 대비 위킹데이 2일 축소, 펌프·튜브 전사 하계휴가, 튜브사업부의 뚜렷한 계절성 등을 감안해 QoQ 기준으로는 다소 보수적인 가이던스를 제시했으며, 내부적으로는 QoQ 지속 성장을 목표로 하고 있다고 밝혔다. 원재료 수급 상황은 비교적 안정적인 수준을 유지하고 있는 것으로 파악되며, 매출 성장에 따른 고정비 레버리지 효과가 하반기에도 이어지며 마진 개선에 우호적으로 작용할 전망이다. 캐파 측면에서는 6공장이 당초 계획 대비 다소 지연되며 8월 하순 준공, 9~10월 중 사출·조립 라인이 순차 가동될 전망이고, 7공장은 기존 건물 멸실 이후 착공하여 내후년 초 준공이 예상되는 등 중장기 증설 모멘텀도 이어질 것으로 보인다.

결산 (12월)	2023A	2024A	2025A	2026F
매출액	2,845	3,375	3,720	4,666
영업이익	353	484	565	755
지배순이익	270	327	344	510
PER	9.9	12.7	19.8	12.5
PBR	1.1	1.6	2.3	1.9
EV/EBITDA	4.8	6.1	9.1	6.1
ROE	12.0	13.0	12.3	16.1

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조



이승은 화장품/의료기기/유통
seungeun.lee@yuantakorea.com

조계철 Research Assistant
gyecheol.jo@yuantakorea.com

NOT RATED (M)

목표주가 - 원 (M)

직전 목표주가 - 원

현재주가 (8/11) **51,200원**

상승여력 -

시가총액	6,349억원
총발행주식수	12,400,000주
60일 평균 거래대금	26억원
60일 평균 거래량	61,340주
52주 고/저	68,200원 / 32,550원
외인지분율	13.78%
배당수익률	0.86%
주요주주	이도환 외 4인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	17.2	22.6	(24.9)
상대	14.4	72.6	(29.0)
절대 (달러환산)	24.2	27.5	(26.4)

[표 1] 펄텍코리아 실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	1Q.25	2Q.25	3Q.25	4Q.25	2025	1Q.26	2Q.26P	3Q.26E	4Q.26E	2026E
매출액	917	1,054	977	771	3,720	918	1,168	1,230	1,350	4,666
펄텍코리아(펌프사업부)	696	790	749	574	2,809	681	881	976	1,131	3,669
부국티엔씨(튜브사업부)	210	262	218	190	880	240	301	260	230	1,031
잘론네츄럴(건식사업부)	23	19	20	15	77	11	8	6	5	30
연결조정	-12	-17	-10	-7	-46	-14	-22	-12	-16	-64
<i>YoY</i>	<i>19</i>	<i>23</i>	<i>15</i>	<i>-14</i>	<i>10</i>	<i>0</i>	<i>11</i>	<i>26</i>	<i>75</i>	<i>25</i>
펄텍코리아(펌프사업부)	22	26	16	-17	11	-2	12	30	97	31
부국티엔씨(튜브사업부)	17	23	13	-3	13	14	15	19	21	17
잘론네츄럴(건식사업부)	-5	-25	-17	-31	-19	-52	-57	-70	-66	-60
영업이익	134	194	153	83	565	130	217	231	178	755
<i>YoY</i>	<i>31</i>	<i>53</i>	<i>23</i>	<i>-36</i>	<i>17</i>	<i>-3</i>	<i>11</i>	<i>51</i>	<i>114</i>	<i>34</i>
<i>영업이익률</i>	<i>15</i>	<i>18</i>	<i>16</i>	<i>11</i>	<i>15</i>	<i>14</i>	<i>19</i>	<i>19</i>	<i>13</i>	<i>16</i>
펄텍코리아(펌프사업부)	113	146	115	63	437	93	154	174	143	564
부국티엔씨(튜브사업부)	25	49	40	28	143	42	71	65	45	223
잘론네츄럴(건식사업부)	-3	0	-1	-7	-11	-6	-8	-8	-10	-32
연결조정	-1	-1	-1	-1	-3	0	0	0	0	0

자료: 펄텍코리아, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 1] 펄텍코리아 실적 추정 변경 내역

(단위: 억원, %, %p)

	변경 전		변경 후		변경 전 대비	
	3Q26E	2026E	3Q26E	2026E	3Q26E	2026E
매출액	1,160	4,388	1,230	4,666	6.0%	6.3%
영업이익	210	700	231	755	10.0%	7.9%
<i>OPM</i>	<i>18.1%</i>	<i>16.0%</i>	<i>18.8%</i>	<i>16.2%</i>	<i>0.7%p</i>	<i>0.2%p</i>

자료: 유안타증권 리서치센터

펄텍코리아 (251970) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
매출액	2,366	2,845	3,375	3,720	4,666
매출원가	1,878	2,234	2,617	2,881	3,535
매출총이익	488	610	758	839	1,131
판매비	224	258	274	274	376
영업이익	265	353	484	565	755
EBITDA	365	468	615	704	894
영업외손익	-14	21	-3	-29	145
외환관련손익	-2	6	17	2	0
이자손익	13	34	27	25	34
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-25	-19	-47	-55	111
법인세비용차감전순이익	251	374	481	536	900
법인세비용	51	83	98	136	210
계속사업순이익	200	291	383	401	690
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	200	291	383	401	690
지배지분순이익	191	270	327	344	510
포괄순이익	226	274	377	402	692
지배지분포괄이익	213	256	321	346	595

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
영업활동 현금흐름	294	385	582	612	803
당기순이익	200	291	383	401	690
감가상각비	92	101	116	130	130
외환손익	6	1	-8	1	0
종속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-58	-82	-20	-29	-129
기타현금흐름	54	74	110	109	113
투자활동 현금흐름	-129	-383	-549	-618	-201
투자자산	77	-52	-196	48	-9
유형자산 증가 (CAPEX)	-83	-281	-489	-477	0
유형자산 감소	1	2	0	6	0
기타현금흐름	-125	-52	135	-195	-191
재무활동 현금흐름	-78	2	25	120	-75
단기차입금	-20	15	35	79	0
사채 및 장기차입금	-13	-32	50	110	0
자본	0	14	1	-2	0
현금배당	-42	-44	-47	-52	-56
기타현금흐름	-3	49	-14	-15	-20
연결범위변동 등 기타	-3	-1	3	0	35
현금의 증감	84	4	61	114	562
기초 현금	175	259	263	324	439
기말 현금	259	263	324	439	1,001
NOPLAT	265	353	484	565	755
FCF	212	104	93	135	803

자료: 유안타증권

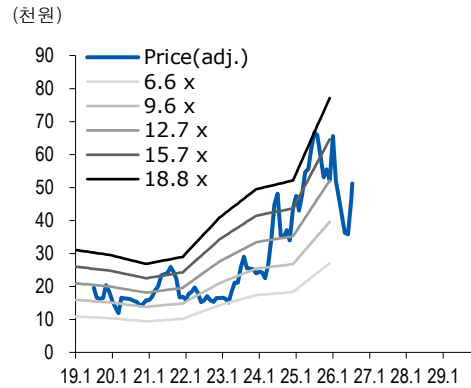
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
유동자산	1,606	1,794	1,962	2,137	3,031
현금및현금성자산	259	263	324	439	1,001
매출채권 및 기타채권	338	467	482	465	584
재고자산	150	159	204	171	215
비유동자산	1,576	1,767	2,114	2,416	2,287
유형자산	1,227	1,393	1,791	2,129	1,999
관계기업 등 지분관련 자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	34	51	38	43	53
자산총계	3,182	3,561	4,076	4,553	5,317
유동부채	551	639	768	806	933
매입채무 및 기타채무	306	379	458	414	520
단기차입금	164	179	214	293	293
유동성장기부채	30	15	14	13	13
비유동부채	54	45	101	194	196
장기차입금	37	21	71	181	181
사채	0	0	0	0	0
부채총계	605	684	869	1,000	1,128
지배지분	2,105	2,381	2,654	2,945	3,401
자본금	62	62	62	62	62
자본잉여금	550	564	566	563	563
이익잉여금	1,543	1,755	2,029	2,323	2,777
비지배지분	473	496	552	608	788
자본총계	2,578	2,877	3,206	3,553	4,189
순차입금	-866	-932	-961	-996	-1,726
총차입금	237	220	305	494	494

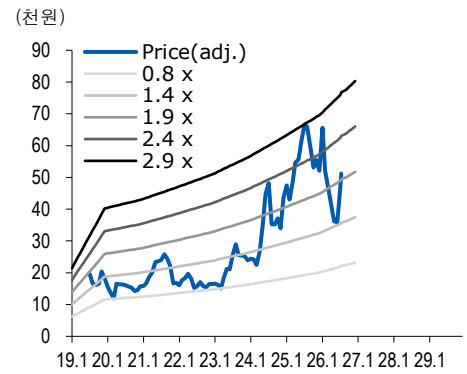
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
EPS	1,543	2,177	2,637	2,778	4,112
BPS	17,379	19,205	21,409	23,753	27,430
EBITDAPS	2,945	3,774	4,956	5,680	7,211
SPS	19,084	22,942	27,216	29,997	37,629
DPS	360	380	420	450	450
PER	10.9	9.9	12.7	19.8	12.5
PBR	1.0	1.1	1.6	2.3	1.9
EV/EBITDA	4.6	4.8	6.1	9.1	6.1
PSR	0.9	0.9	1.2	1.8	1.4

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
매출액 증가율 (%)	6.6	20.2	18.6	10.2	25.4
영업이익 증가율 (%)	1.5	33.3	37.1	16.8	33.6
지배순이익 증가율 (%)	7.9	41.1	21.2	5.3	48.0
매출총이익률 (%)	20.6	21.5	22.5	22.6	24.2
영업이익률 (%)	11.2	12.4	14.3	15.2	16.2
지배순이익률 (%)	8.1	9.5	9.7	9.3	10.9
EBITDA 마진 (%)	15.4	16.5	18.2	18.9	19.2
ROIC	13.3	16.9	20.6	19.5	25.6
ROA	6.1	8.0	8.6	8.0	10.3
ROE	9.5	12.0	13.0	12.3	16.1
부채비율 (%)	23.5	23.8	27.1	28.1	26.9
순차입금/자기자본 (%)	-41.2	-39.1	-36.2	-33.8	-50.8
영업이익/금융비용 (배)	39.4	37.6	55.6	65.4	70.7

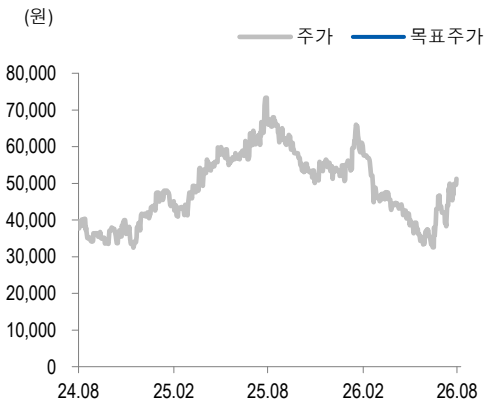
P/E band chart



P/B band chart



펄텍코리아 (251970) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-08-12	Not Rated	-	1년		
2025-06-11	1년 경과 이후		1년		
2024-06-11	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	96.7
Hold(중립)	3.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-08-12

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 이승은)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.