

화장품

펄텍코리아 251970

분기 최대 실적 기록, 26년은 상저하고!

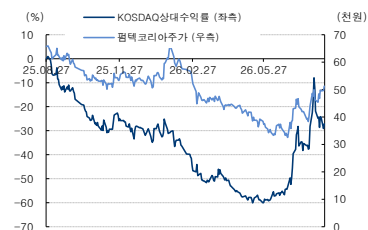
Aug 12 2026

Not Rated

Company Data

현재가(08/11)	51,200 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	68,200 원
52 주 최저가(보통주)	32,550 원
KOSPI (08/11)	6,345.53p
KOSDAQ (08/11)	857.84p
자본금	62 억원
시가총액	6,349 억원
발행주식수(보통주)	1,240 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	7.4 만주
평균거래대금(60 일)	35 억원
외국인자본(보통주)	13.47%
주요주주	
이도훈 외 4 인	59.97%
브이아이피자산운용	9.6%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	17.2	-15.0	-24.9
상대주가	14.4	10.5	-29.0

2Q26 Review: 시장기대치 상회

2분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 1,168억원(YoY 11%), 217억원(YoY 11%)으로 시장기대치 +11% 상회. 분기 최대 매출액 및 영업이익 시현.

1) 펄텍(펌프) 매출 881억원(YoY 12%), 영업이익 154억원 (YoY 6%, OPM 17.5%) 시현. 제품별로는 스틱 +48%/스포이드 +297%/콤팩트 -17%/펌프 -7%/펌프튜브 +23% 시현. 스틱 및 스포이드 수주 강세 지속 흐름이며, 저마진 스포이드는 수익성 개선 중인 것으로 파악됨. 고객사별로는 인디 브랜드 YoY 13%, BIG2 고객사 YoY 16% 증가하며 고른 성장을 보임. 금번 실적에서 특정 고객사에 편중된 성장이 아닌 전반적인 고른 성장을 보인 것이 특징. 한편, 전쟁 관련 비용 부담 증가로 6월 중 가격 인상을 진행했으며, 3분기 실적에 온기 반영 전망. 3분기 매출 흐름도 QoQ 증가 가능할 것으로 전망함.

2) 부국(튜브) 매출 301억원(YoY 15%), 영업이익 71억원 (YoY 45%) 시현. 고객사별로 인디/국내 BIG2 각각 YoY 21%/-21% 시현. 수익성이 YoY +4.8%p 개선되었는데, 1) 매출 증가에 따른 레버리지 효과, 2) 평가 인상 영향으로 파악됨.

CAPA 증설 순항 중

상반기까지는 4공장 증설 이후에 사출 라인 부족에 따른 수주-생산의 불일치가 존재했었음. 점진적으로 사출 라인 증가, 기존 1공장 부지에 조립 라인 추가되면서 하반기부터 생산 안정화 국면으로 본격적인 YoY 성장이 기대됨. 한편, 6공장도 8월 준공 후, 9~10월 사출/조립 라인 가동에 따라 CAPA 확대 긍정적. 3분기에는 하계 휴가, 추석 등 영업일수 QoQ 감소에도 불구하고, CAPA 확대+수주 증가 효과로 매출은 QoQ 증가 가능할 것으로 파악됨. 또한, 가격 인상 효과로 수익성 측면도 긍정적일 것으로 전망. 동사의 우려였던 생산 차질 이슈가 해소되었으며, 하반기 QoQ 성장이 예상됨에 따라 다시 주목해볼 만한 구간으로 판단됨.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2021.12	2022.12	2023.12	2024.12	2025.12
매출액 (십억원)	222	237	284	337	372
YoY(%)	12.8	6.6	20.2	18.6	10.2
영업이익 (십억원)	26	26	35	48	57
OP 마진(%)	11.7	11.0	12.3	14.2	15.3
순이익 (십억원)	20	20	29	38	40
EPS(원)	1,430	1,543	2,177	2,637	2,778
YoY(%)	-9.3	7.9	41.1	21.2	5.3
PER(배)	11.8	10.7	11.0	16.5	18.8
PCR(배)	5.7	5.1	6.0	9.0	9.2
PBR(배)	1.1	1.0	1.2	2.0	2.2
EV/EBITDA(배)	6.2	5.0	5.9	8.8	9.2
ROE(%)	9.6	9.5	12.0	13.0	12.3

[화장품/음식료] 권우정

3771- 9082,

20240006@iprovest.com

[도표 1] 펄텍코리아 2Q26 Re

(단위: 십억원, %)

구분	2Q26P	2Q25	YoY	Consen	%Diff	1Q26	QoQ
매출액	116.8	105.4	10.8	111.4	4.9	91.8	27.4
영업이익	21.7	19.4	11.4	19.5	10.9	13.0	67.1
세전이익	26.9	17.6	53.0	20.2	33.4	23.9	12.7
(지배)순이익	18.2	8.6	112.4	12.8	42.1	12.7	43.6
OPM%	18.5	18.4		17.5		14.1	
NPM%	15.6	8.1		11.5		13.8	

자료: 교보증권 리서치센터

[팜텍코리아 251970]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	222	237	284	337	372
매출원가	173	188	223	262	288
매출총이익	49	49	61	76	84
매출총이익률 (%)	22.2	20.6	21.5	22.5	22.6
판매비	23	22	26	27	27
영업이익	26	26	35	48	57
영업이익률 (%)	11.8	11.2	12.4	14.3	15.2
EBITDA	35	37	47	61	70
EBITDA Margin (%)	15.5	15.4	16.5	18.2	18.9
영업외손익	1	-1	2	0	-3
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	2	2	5	4	4
금융비용	-1	-1	-1	-1	-1
기타	1	-2	-1	-3	-5
법인세비용차감전순이익	27	25	37	48	54
법인세비용	8	5	8	10	14
계속사업순이익	20	20	29	38	40
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	20	20	29	38	40
당기순이익률 (%)	8.9	8.5	10.2	11.4	10.8
비지배지분순이익	2	1	2	6	6
지배지분순이익	18	19	27	33	34
지배순이익률 (%)	8.0	8.1	9.5	9.7	9.3
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	2	3	-2	-1	0
포괄순이익	21	23	27	38	40
비지배지분포괄이익	2	1	2	6	6
지배지분포괄이익	19	21	26	32	35

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	24	29	39	58	61
당기순이익	20	20	29	38	40
비현금항목의 가감	19	21	22	27	35
감가상각비	8	9	10	12	13
외환손익	0	1	0	-1	0
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	11	11	12	16	22
자산부채의 증감	-5	-6	-8	-2	-3
기타현금흐름	-10	-5	-5	-5	-11
투자활동 현금흐름	-11	-13	-38	-55	-62
투자자산	1	0	0	0	0
유형자산	27	8	28	49	48
기타	-39	-21	-66	-104	-109
재무활동 현금흐름	-13	-8	0	3	12
단기차입금	1	-2	1	3	8
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	-5	0	-3	5	11
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-4	-4	-4	-5	-5
기타	-5	-1	6	-1	-2
현금의 증감	4	8	0	6	11
기초 현금	13	18	26	26	32
기말 현금	18	26	26	32	44
NOPLAT	19	21	27	39	42
FCF	49	34	59	98	101

자료: 팜텍코리아, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	143	161	179	196	214
현금및현금성자산	18	26	26	32	44
매출채권 및 기타채권	32	34	47	48	47
재고자산	12	15	16	20	17
기타유동자산	81	86	90	95	106
비유동자산	162	158	177	211	242
유형자산	137	123	139	179	213
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	5	3	5	4	4
기타비유동자산	20	32	32	29	24
자산총계	305	318	356	408	455
유동부채	56	55	64	77	81
매입채무 및 기타채무	31	31	38	46	41
차입금	18	16	18	21	29
유동성채무	2	3	1	1	1
기타유동부채	5	5	7	8	9
비유동부채	10	5	4	10	19
차입금	5	4	2	7	18
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	4	2	2	3	1
부채총계	66	60	68	87	100
지배지분	193	210	238	265	295
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	55	55	56	57	56
이익잉여금	137	154	176	203	232
기타자본변동	-5	-5	0	0	0
비지배지분	46	47	50	55	61
자본총계	239	258	288	321	355
총차입금	27	24	22	30	49

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	1,430	1,543	2,177	2,637	2,778
PER	11.8	10.7	11.0	16.5	18.8
BPS	15,603	16,976	19,203	21,406	23,750
PBR	1.1	1.0	1.2	2.0	2.2
EBITDAPS	2,105	2,136	2,846	3,903	4,558
EV/EBITDA	6.2	5.0	5.9	8.8	9.2
SPS	17,906	19,084	22,942	27,216	29,997
PSR	0.9	0.9	1.0	1.6	1.7
CFPS	3,962	2,707	4,746	7,943	8,138
DPS	350	360	380	420	450

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
성장성					
매출액 증가율	12.8	6.6	20.2	18.6	10.2
영업이익 증가율	-4.7	1.5	33.3	37.1	16.8
순이익 증가율	-19.4	1.5	45.4	31.6	4.5
수익성					
ROIC	9.7	10.4	13.1	15.4	14.2
ROA	6.0	6.1	8.0	8.6	8.0
ROE	9.6	9.5	12.0	13.0	12.3
안정성					
부채비율	27.5	23.5	23.8	27.1	28.1
순차입금비용	8.8	7.4	6.2	7.5	10.9
이자보상배율	49.2	39.4	37.6	55.6	65.4

펄텍코리아 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균 최고/최저
2026.02.18	Not Rated						
2026.08.12	Not Rated						

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자: 2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7%	4.6%	0.7%	0.0%

【업종 투자의견】

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

【기업 투자기간 및 투자등급】 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하