

펄텍코리아(251970)

Analyst 하희지 1300691@hmsec.com

2Q26 Review: 약속의 하반기가 기대된다

BUY

TP 71,000원

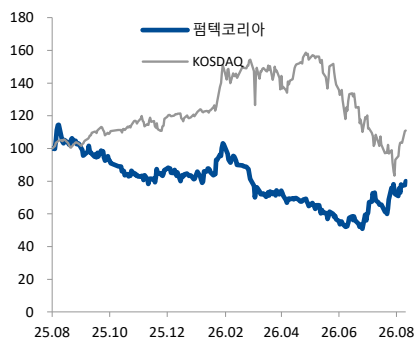
현재주가 (8/11)	51,200원
상승여력	38.7%
시가총액	635십억원
발행주식수	12,400천주
자본금/액면가	6십억원/500원
52주 최고가/최저가	68,200원/32,550원
일평균 거래대금 (60일)	3십억원
외국인 지분율	13.78%
주요주주 지분율	
이도훈 외 4인	59.97%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	17.2	22.6	-15.0
상대주가(%p)	14.4	72.6	10.5

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	3,124	3,351	47,000
After	4,182	4,515	71,000
Consensus	3,698	3,958	59,750
Cons. 차이	13.1%	14.1%	18.8%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 2Q26 펄텍코리아 연결 기준 매출액은 1,168억원(+10.8%yoy), 영업이익은 217억원 (+11.4%yoy, OPM 18.5%)으로 시장 컨센서스를 상회하는 실적을 기록

주요이슈 및 실적 전망

- 1) **펄텍코리아**: 매출액 881억원(+11.5%yoy), 영업이익 154억원(+5.6%yoy, OPM 17.5%) 시현. 2Q25 관세 이슈로 인한 기저 부담에도 불구하고 견조한 성장세 시현. 고객사 측면에서는 Big 2 고객사, 인디브랜드 고객사 모두 고른 성장 보였으며, 제품 믹스 측면에서는 스틱(25%)/스포이드(11%)가 견조. 2분기는 저단가 스포이드 비중 확대에도 불구하고, 대량 생산 통한 규모의 경제 시현. 여전히 견조한 수주 지속됨에 따라 3분기 상대적으로 적은 영업일수에도 불구하고, QoQ 매출 성장 기대 가능. 또한 하반기 6공장 준공 통한 추가적인 성장성 확보 가능

- 2) **부국티앤씨**: 매출액 301억원(+14.9%yoy), 영업이익 71억원(+44.8%yoy, OPM 23.5%)로 시장 기대치를 크게 상회하는 실적 기록. 2분기 선행 수주 효과로 인디 고객사향 매출 성장 지속되었으며, 2분기 평가 인상 효과, 상반기 CAPA 증설에 따른 생산 효율 개선 효과가 가시화되며 수익성 또한 큰 폭으로 개선

주가전망 및 Valuation

- 펄텍코리아에 대한 투자 의견 BUY, 목표주가는 기존 47,000원에서 71,000원으로 상향 조정. 목표주가는 동사의 12M Fwd EPS 4,404원(기존 3,238원)에 Target P/E 16배(K-Beauty 확장 국면 펄텍코리아 24-25년도 Historical P/E 평균 값 적용, 직전 Multiple은 동사의 생산 병목 및 단기 실적 변동성 감안하여 동일 P/E의 하단 값인 14배 적용하였으나, 생산 병목 완화 및 하반기 실적 개선세 감안하여 평균 값인 16배로 변경) 적용하여 산정. 펄텍코리아 하반기에도 1) 인디브랜드 중심의 견조한 수주 지속되고 있으며 2) 평가 인상에 따른 ASP 상승 3) 하반기 6공장 증설 및 생산 효율 증대 통한 수익성 개선 기대. 매수 의견 제시

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B	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	435	70	52	86	4,182	50.6	12.2	1.9	6.7	16.5	0.9
2027F	491	82	56	100	4,515	7.9	11.3	1.6	5.4	15.5	0.9
2028F	526	89	66	107	5,324	17.9	9.6	1.4	4.6	15.9	0.9

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 펌텍코리아 목표주가 산정

	내용	비고
12M Forward EPS(원)	4,404	- 12M Fwd EPS 추정치
Target P/E(배)	16	- K-Beauty 확장 국면 펌텍코리아 Historical 평균 P/E
적정 주가(원)	71,343	
목표주가(원)	71,000	- Target P/E * 12M Fwd EPS
전일 종가(원)	51,200	- 2026.08.11 종가
상승여력(%)	38.7%	
투자의견	BUY	

자료: 현대차증권

〈표2〉 펌텍코리아 실적 추이 및 전망

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
매출액	91.7	105.4	97.7	77.1	91.8	116.8	117.3	109.1	337.5	372.0	435.0
YoY%	19.3%	23.3%	14.6%	-14.2%	0.0%	10.8%	20.1%	41.5%	18.6%	10.2%	17.0%
1. 펌텍코리아(펌프)	69.6	79.0	74.9	57.4	68.1	88.1	92.3	86.7	253.6	281.0	335.1
yoy%	21.6%	26.1%	16.4%	-17.2%	-2.3%	11.5%	23.2%	51.0%	19.3%	10.8%	19.3%
2. 부국티엔씨(튜브사업부)	21.0	26.2	21.8	19.0	24.0	30.1	26.1	22.5	78.1	88.0	102.6
yoy%	17.4%	23.2%	12.7%	-3.2%	14.4%	14.9%	19.5%	18.4%	20.7%	12.6%	16.7%
3. 잘론네츄럴(건식사업부)	2.3	1.9	2.0	1.5	1.1	0.8	1.0	1.0	9.5	7.7	3.9
yoy%	-4.7%	-25.2%	-17.4%	-31.2%	-51.8%	-56.7%	-49.7%	-32.4%	-23.2%	-19.5%	-48.8%
영업이익	13.4	19.4	15.3	8.3	13.0	21.7	19.4	16.1	48.4	56.5	70.1
OPM(%)	14.6%	18.4%	15.7%	10.8%	14.1%	18.5%	16.5%	14.7%	14.3%	15.2%	16.1%
YoY(%)	31.3%	52.6%	23.3%	-36.0%	-3.5%	11.4%	26.7%	93.0%	37.2%	16.8%	24.0%
1. 펌텍코리아(펌프)	11.3	14.6	11.5	6.3	9.3	15.4	14.4	12.6	37.2	43.7	51.7
OPM(%)	16.2%	18.5%	15.4%	11.0%	13.6%	17.5%	15.6%	14.5%	14.7%	15.6%	15.4%
yoy%	33.1%	55.7%	23.1%	-36.7%	-17.6%	5.6%	25.1%	98.9%	20.5%	17.6%	18.2%
2. 부국티엔씨(튜브사업부)	2.5	4.9	4.0	2.8	4.2	7.1	5.2	3.9	12.6	14.3	20.4
OPM(%)	12.1%	18.7%	18.5%	14.8%	17.6%	23.5%	20.0%	17.4%	16.2%	16.2%	19.9%
yoy%	9.6%	32.3%	15.1%	-10.3%	66.5%	44.8%	29.3%	39.6%	94.2%	12.9%	43.3%
3. 잘론네츄럴(건식사업부)	-0.3	0.0	-0.1	-0.7	-0.6	-0.8	-0.2	-0.4	-0.7	-1.1	-2.0
OPM(%)	-12.7%	1.5%	-6.5%	-47.3%	-50.0%	-98.8%	-20.0%	-40.0%	-7.6%	-14.2%	-50.3%
yoy%	적지	흑전	적지	적전	적지	적전	적지	적지	적지	적지	적지

자료: 펌텍코리아, 현대차증권

(단위:십억원)					
포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	337	372	435	491	526
증가율 (%)	18.7	10.4	16.9	12.9	7.1
매출원가	262	288	335	380	407
매출원가율 (%)	77.7	77.4	77.0	77.4	77.4
매출총이익	76	84	100	111	120
매출이익률 (%)	22.6	22.6	23.0	22.6	22.8
증가율 (%)	24.6	10.5	19.0	11.0	8.1
판매관리비	27	27	30	29	31
판매비율 (%)	8.0	7.3	6.9	5.9	5.9
EBITDA	61	70	86	100	107
EBITDA 이익률 (%)	18.1	18.8	19.8	20.4	20.3
증가율 (%)	29.8	14.8	22.9	16.3	7.0
영업이익	48	57	70	82	89
영업이익률 (%)	14.2	15.3	16.1	16.7	16.9
증가율 (%)	37.1	18.8	22.8	17.1	8.5
영업외손익	0	-2	18	13	14
금융수익	4	4	6	8	9
금융비용	1	1	3	4	4
기타영업외손익	-3	-5	15	9	9
종속관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	48	54	88	94	103
세전계속사업이익률	14.2	14.5	20.2	19.1	19.6
증가율 (%)	29.7	12.5	63.0	6.8	9.6
법인세비용	10	14	18	19	20
계속사업이익	38	40	70	75	83
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	38	40	70	75	83
당기순이익률 (%)	11.3	10.8	16.1	15.3	15.8
증가율 (%)	31.0	5.3	75.0	7.1	10.7
지배주주지분 순이익	33	34	52	56	66
비지배주주지분 순이익	6	6	18	19	17
기타포괄이익	-1	0	-0	0	0
총포괄이익	38	40	70	75	83

(단위:십억원)					
현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	58	61	55	87	98
당기순이익	38	40	70	75	83
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	-23	-5	-2
기타	10	10	-8	0	-1
투자활동으로인한현금흐름	-55	-62	-28	-30	-35
투자자산의 감소(증가)	1	-0	-2	-1	-0
유형자산의 감소	0	1	17	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-49	-48	-29	-28	-28
기타	-7	-15	-14	-1	-7
재무활동으로인한현금흐름	3	12	-5	-9	-6
차입금의 증가(감소)	5	11	1	0	0
사채의증가(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
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의증가(감소)	6	11	21	49	58
기초현금	26	32	44	65	114
기말현금	32	44	65	114	172

* K-IFRS 연결 기준

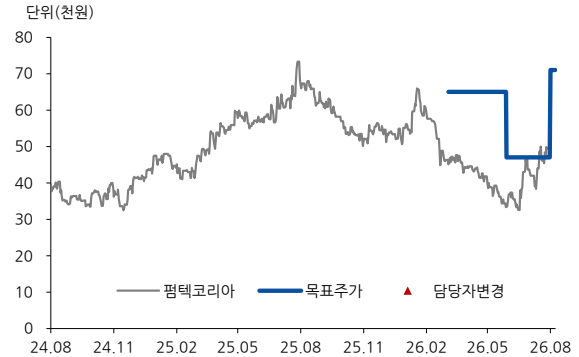
(단위:십억원)					
재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	196	214	277	337	408
현금성자산	32	44	65	114	172
단기투자자산	50	66	93	94	101
매출채권	46	44	63	70	75
재고자산	20	17	24	27	29
기타유동자산	3	3	4	5	5
비유동자산	211	242	250	261	271
유형자산	179	213	220	231	241
무형자산	8	3	3	3	2
투자자산	4	4	6	6	7
기타비유동자산	20	22	21	21	21
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	408	455	526	597	679
유동부채	77	81	92	93	98
단기차입금	21	29	29	26	26
매입채무	31	28	39	44	47
유동성장기부채	1	1	1	1	1
기타유동부채	24	23	23	22	24
비유동부채	10	19	21	21	21
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	7	18	19	19	19
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	3	1	2	2	2
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	87	100	112	114	119
지배주주지분	266	294	335	385	446
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	273	323	384
비지배주주지분	55	61	79	98	114
자본총계	321	355	414	483	560

(단위:원, 배, %)					
주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	3,091	3,231	5,635	6,045	6,655
EPS(지배순이익 기준)	2,637	2,778	4,182	4,515	5,324
BPS(자본총계 기준)	25,857	28,656	33,377	38,972	45,177
BPS(지배지분 기준)	21,406	23,750	27,019	31,084	35,958
DPS	420	450	450	450	450
P/E(당기순이익 기준)	14.1	16.1	9.1	8.5	7.7
P/E(지배순이익 기준)	16.5	18.8	12.2	11.3	9.6
P/B(자본총계 기준)	1.7	1.8	1.5	1.3	1.1
P/B(지배지분 기준)	2.0	2.2	1.9	1.6	1.4
EV/EBITDA(Reported)	8.1	8.6	6.7	5.4	4.6
배당수익률	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	31.6	4.5	74.4	7.3	10.1
EPS(지배순이익 기준)	21.2	5.3	50.6	7.9	17.9
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	12.6	11.9	18.2	16.7	15.8
ROE(지배순이익 기준)	13.0	12.3	16.5	15.5	15.9
ROA	10.0	9.3	14.2	13.3	12.9
안정성 (%)					
부채비율	27.1	28.1	27.2	23.6	21.2
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	55.6	65.4	52.6	62.0	71.0

▶ 투자 의견 및 목표주가 추이

일 자	투자 의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2026.03.16	BUY	65,000	-35.19	-26.77
2026.06.09	BUY	47,000	-11.82	8.94
2026.08.12	BUY	71,000		

▶ 최근 2년간 펄텍코리아 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분을 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 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	189건	95.5%
보유	9건	4.5%
매도	0건	0%

- 본 조사항목은 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.