



Not Rated

현재주가(03.14) 23,850원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	734.26
52주 최고/최저(원)	50,400/21,600
시가총액(십억원)	588.4
시가총액비중(%)	0.16
발행주식수(천주)	12,400.0
60일 평균 거래량(천주)	68.4
60일 평균 거래대금(십억원)	3.0
외국인지분율(%)	11.46
주요주주 지분율(%)	
이도훈 외 5인	59.98
브이아이피자산운용	8.60

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	335	380
영업이익(십억원)	48	55
순이익(십억원)	36	45
EPS(원)	2,512	3,149
BPS(원)	21,366	24,451

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2020	2021	2022	2023
매출액	197	222	237	284
영업이익	27	26	26	35
세전이익	28	27	25	37
순이익	20	18	19	27
EPS	1,577	1,430	1,543	2,177
증감율	(5.1)	(9.3)	7.9	41.1
PER	10.0	11.8	10.7	11.0
PBR	1.1	1.1	0.9	1.2
EV/EBITDA	4.7	5.4	4.5	5.4
ROE	11.0	9.2	9.1	11.3
BPS	14,731	16,010	17,383	19,205
DPS	430	350	360	380



Analyst 박은정 eunjung.park3@hanafn.com
RA 김다혜 kim.dahae@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 03월 17일 | 기업분석_Earnings Preview

펄텍코리아 (251970)

월 수주 신기록 경신

월 수주 신기록 경신, 바쁘다 바빠

펄텍코리아의 1분기 실적은 연결 매출 892억원(YoY+16%), 영업이익 124억원(YoY+21%, 영업이익률 14%)을 기록할 전망이다. 1월은 영업일수 부족에 따른 생산 효율 하락 영향을 받았으나, 2~3월에 월 수주 신기록을 경신하며 최대 매출을 기록한 전 분기(4Q24)와 유사한 실적을 달성할 것으로 기대된다. 이미 2월에 지난해 월 최대 수주액을 넘어섰으며, 3월 또한 최대 수주 흐름 이어지고 있는 것으로 파악된다. 지난해 주력 제품군 중심으로 쇼티지(공급 부족) 현상이 발생했으며, 이를 우려한 브랜드사들이 물량 확보를 위한 논의를 활발히 진행 중이다. 또한, 글로벌 브랜드사와도 품목 수 증가, 신규 프로젝트 진행 등 사업 논의가 지속되고 있다.

펌프사업부 +16%, 튜브사업부 +18%

1분기 ①**펌프사업부**는 매출 676억원(YoY+18%), 영업이익 99억원(YoY+17%, 영업이익률 15%) 기록할 전망이다. 높은 기저(+34%)에도 불구하고, 최대 수주 흐름이 지속됨에 따라 두 자릿수 매출 성장을 기록할 것으로 기대된다. 월간 생산량 또한 최대치로 증가하고 있으며, 국내 인디 브랜드로부터 확보되는 물량이 빠르게 증가하고 있다. 동사의 주력 제품군으로의 발주 물량 집중도가 높아지고 있으며, 지난해 생산 능력을 지속적으로 확대해 펌프 21% 증가, 스틱 93% 증가, 콤팩트 40% 증가한 것으로 파악된다. 외형 확대에 따라 영업이익률 또한 개선될 것으로 예상된다. ②**튜브사업부**는 매출 200억원(YoY+12%), 영업이익 30억원(YoY+30%, 영업이익률 15%) 전망한다. 1월은 영업일수 부족으로 상대적으로 부진했으나, 2월부터 빠르게 생산량이 상승하며 지난해 월 생산 최대 수준까지 도달한 것으로 파악된다. 치약, 선케어, 스킨케어 등 다양한 제품군의 용기로 활용되는 튜브 수주가 빠르게 증가하는 중이다. 동사는 국내 최대 PE/알루미늄 튜브 용기 생산업체로, 대형화된 인디 브랜드 물량이 집중되고 있는 것으로 파악된다. 매출 증가에 따라 수익성 또한 개선될 것으로 예상된다. ③**건설사업부**는 매출은 전년과 유사할 것으로 보이며, 비용 관리를 통해 손실을 줄이는 방향으로 전개될 전망이다(매출 24억원, 영업손실 2억원 추정). 2025년에는 전반적인 피봇팅을 통해 체질개선을 추진할 것을 목표한다.

2025년에도 수주 강세 흐름 여전

K-뷰티의 글로벌 진출 지역 확대에 따라 동사의 수주 강세 흐름은 지속될 것으로 예상된다. 국내 최대 CAPA(펌프/튜브), 다양한 용기 라인업, 트렌디한 제품 개발 경쟁력 등을 기반으로 대형화된 인디 브랜드 물량뿐만 아니라 신규 고객 유입이 지속적으로 증가하는 추세다. 펄텍코리아의 2025년 실적은 연결 매출 3.8천억원(YoY+13%), 영업이익 553억원(YoY+14%) 전망하며 국내 점유율 확대, 글로벌 물량 증가, 생산 능력 확대에 올해도 최대 실적을 달성할 것으로 기대된다.

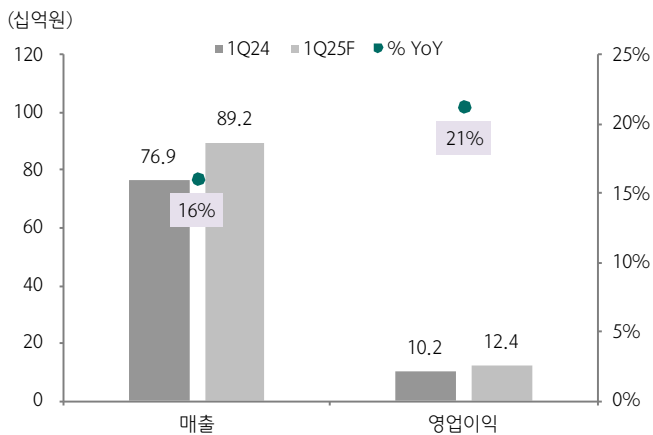
도표 1. 펄텍코리아 연결 실적전망 및 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2020	2021	2022	2023	2024	2025F
연결 매출액	76.9	85.5	85.2	89.9	89.2	94.8	95.4	102.5	196.8	222.0	236.6	284.5	337.5	381.9
펄텍코리아(펄프)	57.3	62.7	64.4	69.3	67.6	68.9	73.2	79.2	144.2	159.3	173.1	212.6	253.6	288.9
부국티엔씨	17.9	21.2	19.4	19.6	20.0	24.5	22.3	22.6	53.7	51.4	52.7	64.7	78.1	89.3
잘론네츄럴	2.4	2.6	2.4	2.2	2.4	2.6	2.4	2.2	-	13.0	12.4	12.4	9.5	9.5
% YoY 매출액	19%	13%	20%	24%	16%	11%	12%	14%	12%	13%	7%	20%	19%	13%
펄텍코리아(펄프)	21%	11%	19%	27%	18%	10%	14%	14%	-11%	11%	9%	23%	19%	14%
부국티엔씨	16%	19%	25%	22%	12%	15%	15%	15%	304%	-4%	3%	23%	21%	14%
잘론네츄럴	-23%	-25%	-20%	-25%	-	-	-	-	-	-	-4%	0%	-23%	-
연결 영업이익	10.2	12.7	12.4	13.5	12.4	14.0	14.2	14.6	27.4	26.1	26.5	35.3	48.4	55.3
펄텍코리아(펄프)	8.5	9.4	9.4	10.0	9.9	10.2	10.6	11.4	19.6	21.8	25.3	30.8	37.2	42.2
부국티엔씨	2.3	3.7	3.5	3.1	3.0	4.4	4.1	3.7	6.8	3.8	2.3	6.4	12.6	15.2
잘론네츄럴	-0.4	-0.2	-0.3	0.7	-0.2	-0.3	-0.2	-0.2	-	0.5	-1.1	-1.3	-0.1	-1.0
% YoY 영업이익	37%	23%	34%	64%	21%	10%	15%	12%	2%	-5%	1%	33%	37%	14%
펄텍코리아(펄프)	34%	9%	13%	31%	17%	9%	14%	14%	-23%	11%	16%	22%	20%	13%
부국티엔씨	103%	92%	141%	66%	30%	18%	18%	19%	247%	-44%	-39%	176%	97%	21%
잘론네츄럴	적전	적전	적지	흑전	적지	적지	적지	적전	-	-	적전	적지	적지	흑전
지배주주 순이익	7.5	5.8	8.6	10.8	8.5	8.9	9.3	9.7	19.6	17.7	19.1	27.0	32.7	36.4
% Margin 영업이익률	13%	15%	15%	15%	14%	15%	15%	14%	14%	12%	11%	12%	14%	14%
펄텍코리아(펄프)	15%	15%	15%	14%	15%	15%	15%	14%	14%	14%	15%	15%	15%	15%
부국티엔씨	13%	17%	18%	16%	15%	18%	19%	16%	13%	7%	4%	10%	16%	17%
잘론네츄럴	-16%	-6%	-10%	33%	-10%	-10%	-10%	-10%	-	4%	-9%	-10%	-1%	-10%
순이익률	10%	7%	10%	12%	10%	9%	10%	9%	10%	8%	8%	9%	10%	10%

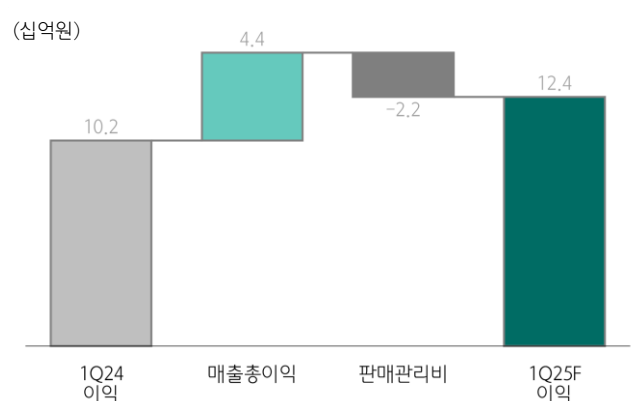
자료: 하나증권

도표 2. 펄텍코리아의 1Q25F 연결 실적 전망



자료: 하나증권

도표 3. 펄텍코리아의 1Q25F 손익 변동 전망 (YoY)



자료: 하나증권

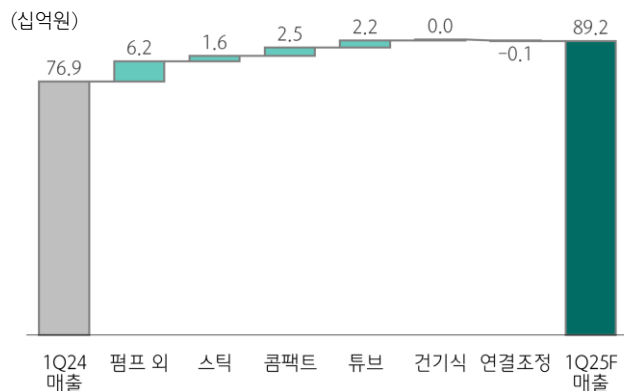
도표 4. 펄텍코리아(펄프)의 부문별/제품별/고객군별 매출 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2020	2021	2022	2023	2024	2025F
펄텍코리아(펄프)	57.3	62.7	64.4	69.3	67.6	68.9	73.2	79.2	144.2	159.3	173.1	212.6	253.6	288.9
시장 MIX														
화장품	56.9	62.2	63.7	68.6	67.2	68.6	72.6	78.6	138.9	151.7	167.3	210.4	251.3	286.9
생활용품	0.4	0.5	0.7	0.7	0.3	0.4	0.6	0.6	5.3	7.6	5.8	2.1	2.3	2.0
% YoY 화장품	21%	12%	19%	27%	18%	10%	14%	15%	-13%	9%	10%	26%	19%	14%
생활용품	11%	-12%	-15%	58%	-16%	-21%	-6%	-10%	114%	43%	-24%	-63%	5%	-12%
제품 MIX														
스틱	10.9	10.6	13.6	12.0	12.5	12.1	15.0	13.9	4.7	4.5	14.2	34.4	47.1	53.4
스포이드	2.4	3.2	2.0	2.0	5.2	3.2	3.0	1.6	14.2	13.7	16.5	17.9	9.7	13.0
콤팩트	13.0	13.5	12.1	14.2	15.5	14.5	14.6	18.2	35.8	39.9	40.4	47.5	52.8	62.9
펄프 및 용기	29.0	32.5	34.6	39.1	31.9	35.7	38.0	43.0	80.6	92.8	96.5	100.3	135.2	148.7
펄프튜브	1.9	2.9	2.1	2.0	2.4	3.4	2.6	2.5	8.8	8.5	5.5	12.4	8.9	10.9
% YoY 스틱	11%	7%	82%	65%	15%	14%	10%	15%	-20%	-6%	220%	142%	37%	13%
스포이드	-40%	-44%	-52%	-49%	114%	2%	45%	-20%	0%	-4%	21%	9%	-46%	35%
콤팩트	28%	12%	-11%	20%	19%	7%	22%	28%	-19%	11%	1%	18%	11%	19%
펄프 및 용기	38%	29%	37%	36%	10%	10%	10%	10%	-7%	15%	4%	4%	35%	10%
펄프튜브	-19%	-13%	-45%	-31%	26%	17%	24%	25%	-23%	-4%	-35%	127%	-28%	22%
고객 MIX														
국내	42.0	45.8	46.4	49.8	51.2	50.4	53.9	57.7	97.0	110.5	116.7	150.3	184.0	213.2
대형사	7.2	7.0	9.4	10.0	9.1	8.4	11.4	12.3	28.3	32.2	26.2	27.9	33.6	41.2
중소형사	34.8	38.8	37.1	39.7	42.1	42.0	42.5	45.5	68.8	78.3	90.6	122.4	150.4	172.0
수출	15.3	16.9	17.9	19.5	16.3	18.5	19.4	21.5	47.1	48.8	56.4	62.2	69.6	75.7
일본	2.8	3.2	2.2	2.9	2.7	2.8	1.7	2.5	6.0	6.0	9.6	13.9	11.1	9.7
일본 외	12.4	13.7	15.8	16.6	13.7	15.8	17.6	19.0	41.1	42.8	46.8	48.4	58.5	66.0
% YoY 국내	24%	19%	18%	29%	22%	10%	16%	16%	-7%	14%	6%	29%	22%	16%
대형사	14%	17%	36%	15%	27%	20%	22%	22%	-14%	14%	-19%	7%	20%	23%
중소형사	27%	19%	14%	33%	21%	8%	15%	14%	-4%	14%	16%	35%	23%	14%
수출	12%	-4%	20%	22%	7%	10%	8%	10%	-19%	3%	16%	10%	12%	9%
일본	-24%	-18%	-34%	-4%	-6%	-12%	-20%	-13%	17%	0%	60%	44%	-20%	-12%
일본 외	25%	0%	35%	28%	10%	15%	12%	14%	-23%	4%	9%	3%	21%	13%

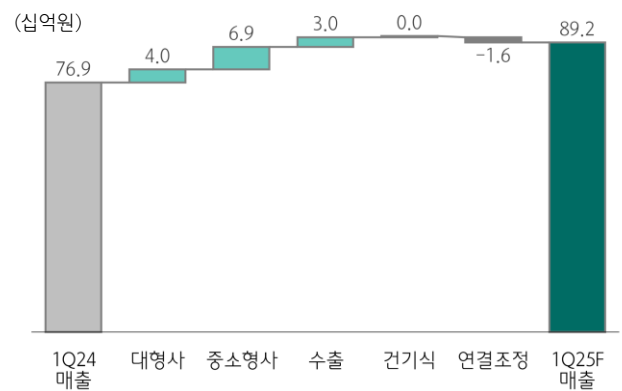
자료: 하나증권

도표 5. 펄텍코리아의 1Q25F 품목군별 매출 변동 전망 (YoY)



주: 펄텍코리아(펄프외/스티크/콤팩트), 부국티엔씨(튜브), 잘론네츄럴(건기식)
주: 펄프 외=펄프및용기/펄프튜브/스포이드. 자료: 하나증권

도표 6. 펄텍코리아의 1Q25F 고객사별 매출 변동 전망 (YoY)



주: 펄텍코리아/부국티엔씨 합산 수치, 대형사/중소기업사→국내
자료: 하나증권

도표 7. 펄텍코리아의 회사 및 공장 소개



주: 회사자료, 자료: 하나증권

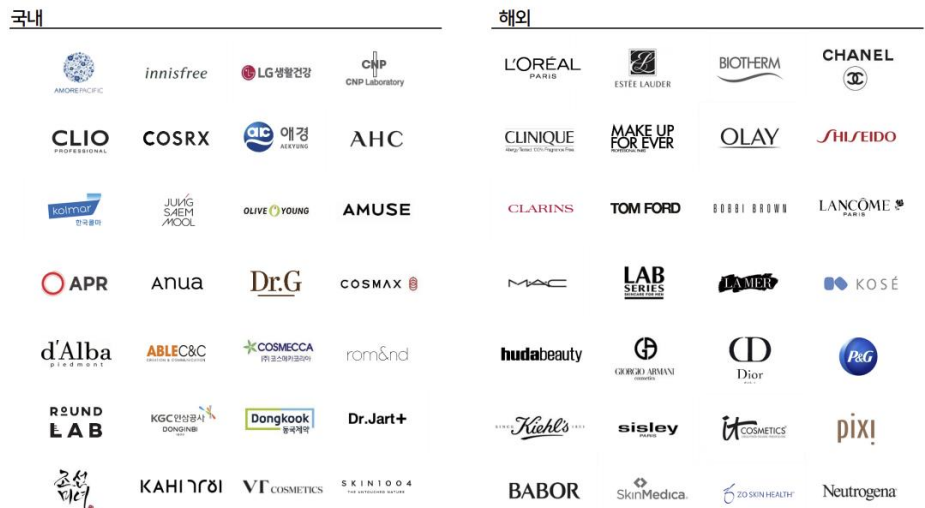
도표 8. 펄텍코리아의 자동화 설비

자동화 설비



주: 회사자료, 자료: 하나증권

도표 9. 펄텍코리아의 고객사 현황



주: 회사자료, 자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	175	197	222	237	284
매출원가	138	155	173	188	223
매출총이익	37	42	49	49	61
판매비	11	15	23	22	26
영업이익	27	27	26	26	35
금융손익	1	2	1	1	3
종속/관계기업손익	(0)	0	0	0	0
기타영업외손익	(1)	(2)	1	(2)	(1)
세전이익	27	28	27	25	37
법인세	4	3	8	5	8
계속사업이익	23	24	20	20	29
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	23	24	20	20	29
비배주주지분 순이익	2	5	2	1	2
지배주주순이익	20	20	18	19	27
지배주주지분포괄이익	22	20	19	21	26
NOPAT	23	24	19	21	27
EBITDA	31	34	35	37	47
성장성(%)					
매출액증가율	15.9	12.6	12.7	6.8	19.8
NOPAT증가율	15.0	4.3	(20.8)	10.5	28.6
EBITDA증가율	14.8	9.7	2.9	5.7	27.0
영업이익증가율	8.0	0.0	(3.7)	0.0	34.6
(지배주주)순이익증가율	(4.8)	0.0	(10.0)	5.6	42.1
EPS증가율	(2.6)	(5.1)	(9.3)	7.9	41.1
수익성(%)					
매출총이익률	21.1	21.3	22.1	20.7	21.5
EBITDA이익률	17.7	17.3	15.8	15.6	16.5
영업이익률	15.4	13.7	11.7	11.0	12.3
계속사업이익률	13.1	12.2	9.0	8.4	10.2

투자지표	2019	2020	2021	2022	2023
주당지표(원)					
EPS	1,661	1,577	1,430	1,543	2,177
BPS	13,218	14,731	16,010	17,383	19,205
CFPS	2,814	3,085	3,134	3,271	4,139
EBITDAPS	2,506	2,727	2,784	2,945	3,774
SPS	14,237	15,871	17,906	19,084	22,942
DPS	330	430	350	360	380
주가지표(배)					
PER	11.1	10.0	11.8	10.7	11.0
PBR	1.4	1.1	1.1	0.9	1.2
PCFR	6.5	5.1	5.4	5.0	5.8
EV/EBITDA	6.0	4.7	5.4	4.5	5.4
PSR	1.3	1.0	0.9	0.9	1.0
재무비율(%)					
ROE	14.2	11.0	9.2	9.1	11.3
ROA	7.0	6.8	5.8	6.0	7.6
ROIC	19.6	17.9	11.6	14.3	17.1
부채비율	58.0	27.9	27.5	23.5	23.8
순부채비율	(45.2)	(37.0)	(29.0)	(33.6)	(32.4)
이자보상배율(배)	30.9	59.1	49.2	39.4	37.6

자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	172	156	143	161	179
금융자산	133	109	96	110	115
현금성자산	15	13	18	26	26
매출채권	29	27	32	32	44
재고자산	7	6	12	15	16
기타유동자산	3	14	3	4	4
비유동자산	123	130	162	158	177
투자자산	6	6	5	3	5
금융자산	6	6	5	3	5
유형자산	114	120	137	123	139
무형자산	1	2	17	15	13
기타비유동자산	2	2	3	17	20
자산총계	294	286	305	318	356
유동부채	89	56	56	55	64
금융부채	39	23	20	19	19
매입채무	19	18	22	21	26
기타유동부채	31	15	14	15	19
비유동부채	19	7	10	5	4
금융부채	10	3	7	4	3
기타비유동부채	9	4	3	1	1
부채총계	108	62	66	60	68
지배주주지분	144	177	193	211	238
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	52	54	55	55	56
자본조정	(20)	(5)	(5)	(5)	(0)
기타포괄이익누계액	(0)	(0)	(0)	(0)	0
이익잉여금	106	122	137	154	176
비배주주지분	42	46	46	47	50
자본총계	186	223	239	258	288
순금융부채	(84)	(83)	(69)	(87)	(93)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	25	1	24	29	39
당기순이익	23	24	20	20	29
조정	7	(10)	9	15	18
감가상각비	4	6	8	10	12
외환거래손익	0	0	0	1	1
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	3	(16)	1	4	5
영업활동 자산부채 변동	(5)	(13)	(5)	(6)	(8)
투자활동 현금흐름	(118)	7	(11)	(13)	(38)
투자자산감소(증가)	16	0	1	2	(2)
자본증가(감소)	(15)	(12)	(23)	(8)	(28)
기타	(119)	19	11	(7)	(8)
재무활동 현금흐름	68	(9)	(13)	(8)	0
금융부채증가(감소)	28	(23)	1	(3)	(2)
자본증가(감소)	57	2	1	0	1
기타재무활동	(17)	16	(11)	(1)	5
배당지급	0	(4)	(4)	(4)	(4)
현금의 증감	7	(1)	4	8	0
Unlevered CFO	35	38	39	41	51
Free Cash Flow	10	(20)	(3)	21	10

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

펄텍코리아



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저
22.4.15	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박은정)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
- 당사는 2025년 3월 17일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2025년 3월 17일 현재 해당회사의 유가 증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 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 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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	93.12%	6.42%	0.46%	100%

* 기준일: 2025년 03월 14일