한화투자증권

2026년 11월 10일
기업분석



펌텍코리아(251970)

프리미엄 받아 마땅한

▶ Analyst 한유정 yujung.han@hanwha.com 02-3772-7693

Buy (유지)

목표주가(상향): 110,000원

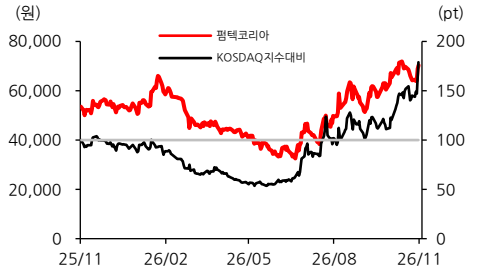
현재 주가(11/9)	69,000원
상승여력	▲59.4%
시가총액	8,556억원
발행주식수	12,400천주
52 주 최고가 / 최저가	71,800 / 32,550원
90 일 일평균 거래대금	67.66억원
외국인 지분율	12.7%
주주 구성	
이도훈 (외 5 인)	60.0%
브이아이피자산운용 (외 1 인)	9.6%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	5.3	39.4	65.1	29.0
상대수익률(KOSPI)	33.7	59.4	112.2	56.1

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	372	459	538	621
영업이익	57	84	105	123
EBITDA	70	100	121	141
지배주주순이익	34	69	74	88
EPS	2,778	5,564	5,990	7,126
순차입금	-60	-111	-142	-201
PER	24.8	12.4	11.5	9.7
PBR	2.9	2.4	2.0	1.7
EV/EBITDA	11.3	7.5	5.9	4.7
배당수익률	0.7	1.4	1.5	1.7
ROE	12.3	21.2	19.1	19.3

주가 추이



기대치를 상회한 3분기

펌텍코리아의 2026년 3분기 연결 매출액은 1,238억원(+26.7% YoY, +6.0% QoQ), 영업이익은 251억원(+64.0% YoY, +16.1% QoQ)으로 컨센서스 영업이익(218억원)을 상회했다. [펌프] 국내 Big2 외 고객사 매출은 +31.8% YoY, +1.7% QoQ 증가해 매출 비중이 64.8%(+3.9%p YoY, -2.2%p QoQ)까지 확대되었다. [튜브] 역시 국내 Big2 외 고객사 매출이 +58.9% YoY, +8.8% QoQ 증가해 매출 비중이 89.2%(+5.5%p YoY, +0.6%p QoQ)까지 확대되었다. 매출 성장에 따른 레버리지 효과로 펌프 사업부 영업이익률은 19.9%(+4.5%p YoY, +2.4%p QoQ), 튜브 사업부 영업이익률은 23.1%(+4.6%p YoY, -0.4%p QoQ)로 전년 대비 크게 개선되었다.

계절성을 무색하게 할 4분기

2026년 4분기 연결 매출액은 1,270억원(+64.7% YoY, +2.6% QoQ), 영업이익은 244억원(+193.0% YoY, -2.9% QoQ, OPM 19.2%)으로 전망한다. 통상 2분기 성수기 이후 매출이 둔화되는 계절성과 달리 올해는 4분기까지 QoQ 외형 성장이 이어질 전망이다. 튜브 사업부 매출은 계절적 영향으로 전분기 대비 16.6% 감소할 것으로 예상되나, 펌프 사업부는 매출액이 1,000억원(+74.2% YoY, +7.8% QoQ)에 달할 전망이다.

투자의견 BUY 유지, 목표주가 110,000원으로 상향(+41%)

펌텍코리아의 가장 큰 경쟁력은 다변화된 고객 기반과 스케일업 브랜드의 확대다. 특정 브랜드의 성장 둔화가 전체 실적에 미치는 영향은 제한적인 반면 기존 고객사 중 스케일업 브랜드가 늘어나면서 수주 물량 확대뿐 아니라 생산 효율 향상에 따른 영업레버리지 효과도 기대된다. 이러한 구조적 성장에 생산능력 확대가 더해지며 2027년 연결 매출액은 5,375억원(+17.0% YoY), 영업이익은 1,046억원(+24.3% YoY)으로 성장할 전망이다. 이익 추정치를 상향하고 목표주가 산정 기준 시점을 2027년으로 변경하면서 목표주가를 기존 78,000원에서 110,000원으로 상향한다.

[표1] 펌텍코리아의 밸류에이션

구분		비고
예상 EPS(원)	5,990	2027년 기준
목표 P/E(배)	18.5	Global Peer에 30% 할인
적정 주가(원)	110,644	
목표 주가(원)	**110,000**	
현재 주가(원)	69,000	
상승 여력	59.4%	

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표2] 펌텍코리아의 2026년 3분기 실적 (단위: 십억 원)

	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P			증감		차이	
					발표치	당사 추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
매출액	98	77	92	117	124	118	121	*26.7%*	*6.0%*	*5.3%*	*2.5%*
영업이익	15	8	13	22	25	19	22	*64.0%*	*16.1%*	*33.0%*	*15.3%*
지배주주순이익	11	1	13	18	18	14	15	*62.8%*	*+0.6%*	*34.2%*	*22.8%*
영업이익률	*15.7%*	*10.8%*	*14.1%*	*18.5%*	*20.3%*	*16.1%*	*18.0%*	*4.6%p*	*1.8%p*	*4.2%p*	*2.3%p*
순이익률	*11.5%*	*1.8%*	*13.8%*	*15.6%*	*14.8%*	*11.6%*	*12.3%*	*3.3%p*	*-0.8%p*	*3.2%p*	*2.4%p*

자료: Fnguide, 한화투자증권 리서치센터

[표3] 펌텍코리아의 연간 수익 추정 변경 (단위: 십억 원)

	2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	차이	변경 전	변경 후	차이
매출액	446	459	*+3.0%*	511	538	*+5.2%*
영업이익	71	84	*+18.9%*	85	105	*+22.9%*
지배주주순이익	56	69	*+22.8%*	57	74	*+30.1%*
영업이익률	*15.9%*	*18.3%*	*+2.5%p*	*16.7%*	*19.5%*	*+2.8%p*
순이익률	*12.6%*	*15.0%*	*+2.4%p*	*11.2%*	*13.8%*	*+2.6%p*

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표4] 펌텍코리아 분기 및 연간 실적 추정 (단위: 십억 원, %)

	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
▼ 지역별											
매출액	92	117	124	127	122	136	140	140	372	459	538
국내	76	99	104	99	103	117	118	109	296	379	447
펌텍별도	52	70	72	72	71	81	83	80	209	266	315
부국(튜브)	24	30	32	27	32	35	35	30	88	113	132
해외	16	19	21	28	20	22	23	31	73	84	96
건식	1	1	1	1	1	0	1	1	8	3	2
YoY	*0.0%*	*10.8%*	*26.7%*	*64.7%*	*32.9%*	*16.4%*	*12.9%*	*10.1%*	*10.2%*	*23.5%*	*17.0%*
국내	*7.0%*	*13.9%*	*32.4%*	*68.3%*	*35.5%*	*17.3%*	*13.3%*	*10.7%*	*13.3%*	*27.9%*	*18.1%*
펌텍별도	*4.0%*	*13.5%*	*26.2%*	*80.5%*	*36.0%*	*16.9%*	*14.9%*	*11.0%*	*13.4%*	*27.5%*	*18.5%*
부국(튜브)	*14.2%*	*14.9%*	*48.5%*	*42.7%*	*34.3%*	*18.0%*	*9.8%*	*9.7%*	*13.2%*	*29.1%*	*17.1%*
해외	*-17.9%*	*5.0%*	*16.9%*	*60.1%*	*24.8%*	*14.9%*	*12.3%*	*9.0%*	*3.5%*	*15.1%*	*14.2%*
건식	*-51.5%*	*-56.8%*	*-62.0%*	*-49.5%*	*-52.3%*	*-49.3%*	*-32.3%*	*-22.3%*	*-19.3%*	*-55.2%*	*-40.7%*
▼ 법인별											
매출액	92	117	124	127	122	136	140	140	372	459	538
펌텍별도	68	88	93	100	91	103	106	110	281	349	410
부국(튜브)	24	30	33	27	32	35	36	30	88	114	133
건식	1	1	1	1	1	0	1	1	8	3	2
YoY	*0.0%*	*10.8%*	*26.7%*	*64.7%*	*32.9%*	*16.4%*	*12.9%*	*10.1%*	*10.2%*	*23.5%*	*17.0%*
펌텍별도	*-2.2%*	*11.5%*	*23.8%*	*74.2%*	*33.4%*	*16.5%*	*14.3%*	*10.5%*	*10.8%*	*24.2%*	*17.5%*
부국(튜브)	*14.4%*	*15.0%*	*49.1%*	*42.8%*	*34.2%*	*18.0%*	*9.8%*	*9.7%*	*12.6%*	*29.3%*	*17.1%*
건식	*-51.5%*	*-56.8%*	*-62.0%*	*-49.5%*	*-52.3%*	*-49.3%*	*-32.3%*	*-22.3%*	*-19.3%*	*-55.2%*	*-40.7%*
영업이익	13	22	25	24	21	27	29	28	57	84	105
펌텍별도	9	15	18	19	15	19	21	21	44	62	76
부국(튜브)	4	7	7	6	6	8	8	7	14	25	29
건식	-1	-1	-1	-1	0	0	0	0	-1	-3	-1
YoY	*-3.5%*	*11.4%*	*64.0%*	*193%*	*62.5%*	*23.7%*	*15.9%*	*13.3%*	*16.8%*	*48.9%*	*24.3%*
펌텍별도	*-17.6%*	*5.6%*	*60.3%*	*205%*	*62.7%*	*20.5%*	*14.3%*	*11.0%*	*17.6%*	*42.9%*	*22.0%*
부국(튜브)	*66.3%*	*44.6%*	*86.0%*	*112%*	*45.7%*	*18.5%*	*10.3%*	*10.2%*	*12.9%*	*73.5%*	*18.7%*
건식	*적지*	*적전*	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*	*적지*
영업이익률	*14.1%*	*18.5%*	*20.3%*	*19.2%*	*17.3%*	*19.7%*	*20.8%*	*19.8%*	*15.2%*	*18.3%*	*19.5%*
펌텍별도	*13.6%*	*17.5%*	*19.9%*	*19.3%*	*16.6%*	*18.1%*	*19.9%*	*19.4%*	*15.6%*	*17.9%*	*18.6%*
부국(튜브)	*17.6%*	*23.5%*	*23.1%*	*21.9%*	*19.1%*	*23.6%*	*23.2%*	*22.0%*	*16.2%*	*21.8%*	*22.0%*
건식	*-50.0%*	*-98.4%*	*-106%*	*-100%*	*-38.8%*	*-39.4%*	*-42.3%*	*-40.0%*	*-14.3%*	*-84.9%*	*-40.1%*

자료: 펌텍코리아, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	337	372	459	538	621
매출총이익	76	84	105	124	145
영업이익	48	57	84	105	123
EBITDA	61	70	100	121	141
순이자손익	3	2	3	4	5
외화관련손익	2	0	1	1	1
지분법손익	0	0	0	0	0
세전계속사업손익	48	54	106	107	125
당기순이익	38	40	83	83	98
지배주주순이익	33	34	69	74	88
증가율(%)					
매출액	18.6	10.2	23.5	17.0	15.6
영업이익	37.1	16.8	48.9	24.3	17.9
EBITDA	31.3	14.6	41.3	21.7	16.0
순이익	31.6	4.5	107.3	0.2	17.6
이익률(%)					
매출총이익률	22.5	22.6	22.9	23.1	23.3
영업이익률	14.3	15.2	18.3	19.5	19.9
EBITDA 이익률	18.2	18.9	21.7	22.5	22.6
세전이익률	14.3	14.4	23.0	19.8	20.2
순이익률	11.4	10.8	18.1	15.5	15.8

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	196	214	267	340	415
현금성자산	83	110	163	192	249
매출채권	48	47	47	80	92
재고자산	20	17	17	26	31
비유동자산	211	242	265	280	290
투자자산	25	25	37	39	40
유형자산	179	213	225	239	248
무형자산	8	3	3	2	2
자산총계	408	455	531	620	706
유동부채	77	81	88	114	124
매입채무	46	41	41	68	79
유동성이자부채	23	31	38	37	36
비유동부채	10	19	17	16	16
비유동이자부채	8	19	14	13	12
부채총계	87	100	105	130	139
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	57	56	56	56	56
이익잉여금	203	232	295	357	433
자본조정	0	0	-1	-1	-1
자기주식	0	0	-1	-1	-1
자본총계	321	355	427	490	566

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금흐름	58	61	70	74	99
당기순이익	38	40	83	83	98
자산상각비	13	14	15	17	17
운전자본증감	-2	-3	-15	-18	-7
매출채권 감소(증가)	-1	1	0	-34	-12
재고자산 감소(증가)	-5	3	0	-9	-4
매입채무 증가(감소)	8	-2	-2	27	10
투자현금흐름	-55	-62	-48	-36	-32
유형자산처분(취득)	-49	-47	-12	-30	-26
무형자산 감소(증가)	0	-2	0	0	0
투자자산 감소(증가)	-5	-11	-24	-4	-4
재무현금흐름	3	12	-5	-13	-14
차입금의 증가(감소)	7	18	0	-2	-2
자본의 증가(감소)	-5	-5	-6	-12	-13
배당금의 지급	-5	-5	-6	-12	-13
총현금흐름	65	76	91	92	106
(-)운전자본증가(감소)	16	-6	0	18	7
(-)설비투자	49	48	40	30	26
(+)자산매각	0	-1	28	0	0
Free Cash Flow	0	32	79	44	73
(-)기타투자	-13	11	27	1	2
잉여현금	13	21	52	42	71
NOPLAT	39	42	66	82	96
(+) Dep	13	14	15	17	17
(-)운전자본투자	16	-6	0	18	7
(-)Capex	49	48	40	30	26
OpFCF	-13	14	41	51	80

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당지표					
EPS	2,637	2,778	5,564	5,990	7,126
BPS	21,406	23,750	28,763	33,812	39,927
DPS	420	450	940	1,010	1,180
CFPS	5,265	6,092	7,336	7,386	8,574
ROA(%)	8.6	8.0	14.0	12.9	13.3
ROE(%)	13.0	12.3	21.2	19.1	19.3
ROIC(%)	15.9	15.0	21.7	24.7	27.0
Multiples(x,%)					
PER	26.2	24.8	12.4	11.5	9.7
PBR	3.2	2.9	2.4	2.0	1.7
PSR	2.5	2.3	1.9	1.6	1.4
PCR	13.1	11.3	9.4	9.3	8.0
EV/EBITDA	13.1	11.3	7.5	5.9	4.7
배당수익률	0.6	0.7	1.4	1.5	1.7
안정성(%)					
부채비율	27.1	28.1	24.6	26.6	24.6
Net debt/Equity	-16.2	-17.0	-26.1	-29.0	-35.5
Net debt/EBITDA	-84.7	-85.6	-111.9	-117.3	-142.9
유동비율	255.3	265.2	304.4	298.9	335.3
이자보상배율(배)	55.6	65.4	61.2	77.6	94.9
자산구조(%)					
투하자본	71.4	68.6	61.1	60.1	55.8
현금+투자자산	28.6	31.4	38.9	39.9	44.2
자본구조(%)					
차입금	8.7	12.2	10.8	9.2	7.8
자기자본	91.3	87.8	89.2	90.8	92.2

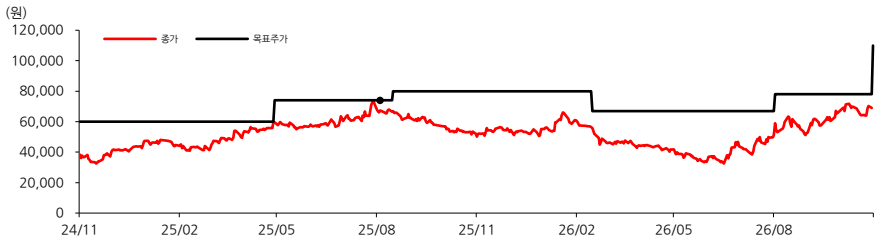
주: IFRS 연결 기준

[Compliance Notice] (공표일: 2026 년 11 월 10 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (한유정)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[펌텍코리아 주가 및 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2024.11.07	2024.11.15	2025.01.23	2025.02.10	2025.03.27	2025.03.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000
일 시	2025.04.21	2025.05.09	2025.08.26	2026.02.25	2026.03.30	2026.06.01
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	60,000	74,000	80,000	67,000	67,000	67,000
일 시	2026.07.24	2026.08.12	2026.08.20	2026.11.10		
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표가격	67,000	78,000	78,000	110,000		

[목표주가 변동 내역별 괴리율] *괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2025.05.09	Buy	74,000	-17.48	-0.95
2025.08.26	Buy	80,000	-28.85	-16.25
2026.02.25	Buy	67,000	-36.56	-16.57
2026.08.12	Buy	78,000	-20.57	-7.95
2026.11.10	Buy	110,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중] (기준일: 2026 년 9 월 30 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.4%	3.6%	0.0%	100.0%