

화장품

펄텍코리아 251970

2Q25 Review: 기본 좋은 서프라이즈

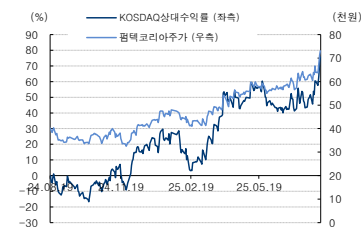
Aug 8, 2025

Not Rated

Company Data

현재가(08/07)	73,100 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	73,100 원
52 주 최저가(보통주)	32,500 원
KOSPI (08/07)	3,227.68p
KOSDAQ (08/07)	805.81p
자본금	62 억원
시가총액	9,064 억원
발행주식수(보통주)	1,240 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	6.8 만주
평균거래대금(60 일)	44 억원
외국인자본(보통주)	15.04%
주요주주	
이도훈 외 4 인	59.97%
브이아이피자산운용	8.60%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	27.4	63.5	73.0
상대주가	23.0	50.8	60.7

2Q25 Review: 기본 좋은 서프라이즈

2분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 1,054억원(YoY 23%), 194억원(YoY 53%)으로 시장기대치 +29% 상회. OPM은 18.4%으로 YoY +3.8%p 증가. 수익성 개선이 고무적이었는데, 1) 매출 레버리지 효과, 2) 믹스 개선, 3) 생산성 향상 영향인 것으로 파악됨. 인디브랜드 중심 성과가 고무적이었으며, 최근 수출 강세에 따라 계절성 회복되는 중.

1)펄텍(펌프) 매출 790억원(YoY 26%, QoQ 14%), 영업이익 146억원 (YoY 56%, QoQ 30%), OPM 18.5%(YoY +2.4%p) 시현. 인디/국내 BIG2/해외 매출은 각각 YoY 35%/31%/5% 시현. 인디는 여전히 글로벌 K뷰티 업황 호조로 견조한 성장 흐름 지속. 특히 V사, E사, J사 라지오더 긍정적. 수익성은 스틱/콤팩트 비중 증가 긍정적. BIG 2 고객 A사 비중은 하이싱글~로우틴 수준으로 감소됨(과거 20%). 해외는 미국 후다뷰티, 스페인 아스딘 등 강세. 제품별로는 펌프 및 용기/콤팩트/스틱 각각 YoY 32%/23%/39% 성장.

2)부국(튜브) 매출 262억원(YoY 23%), 영업이익 49억원 (YoY 32%), OPM 18.7%(YoY+1.3%p)시현. 인디/국내 BIG2 각각 YoY 16%/25% 성장 시현. 제품별로는 AL튜브/PE튜브/LAMI튜브 각각 30%/38%/3% 성장.

전반적인 실적 Level-up, 그리고 CAPA 증설

3분기는 하계휴가 등으로 매출이 QoQ -10% 감소할 것으로 예상되나, 업황 자체는 매우 견조한 상황임. 7월 수주는 내부 목표를 초과달성한 것으로 파악되며, 향후 실적 모멘텀도 기대됨. 1) 수출 중심 인디브랜드 약진이 두드러지며, 최근 라지오더이 크게 증가 중. 또한, 펄텍은 1~5위 고객사 변동이 활발하게 이뤄지고 있으며, 부국도 섀크림 브랜드 J사가 매출 비중 1위 시현하는 고무적 성과 기록. 2) 증설에 따른 매출 확대 기대. 펄텍은 4분기 4공장, 26년 1분기 6공장 가동 예정이며, 부국은 8월 설비도입 완료로 CAPA가 기존대비 20% 확대. 3) 전반적인 수익성 개선도 긍정적임. 매출 증가에 따른 레버리지 효과, 믹스 개선, 신규 설비 도입에 따른 생산성 향상 등으로 전반적인 이익 체력 Leve-up 진행 중.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2020.12	2021.12	2022.12	2023.12	2024.12
매출액 (십억원)	197	222	237	284	337
YoY(%)	12.2	12.8	6.6	20.2	18.6
영업이익 (십억원)	27	26	26	35	48
OP 마진 (%)	13.7	11.7	11.0	12.3	14.2
순이익 (십억원)	24	20	20	29	38
EPS(원)	1,577	1,430	1,543	2,177	2,637
YoY(%)	-5.0	-9.3	7.9	41.1	21.2
PER(배)	10.0	11.8	10.7	11.0	16.5
PCR(배)	5.9	5.7	5.1	6.0	9.0
PBR(배)	1.1	1.1	1.0	1.2	2.0
EV/EBITDA(배)	5.5	6.2	5.0	5.9	8.8
ROE(%)	12.2	9.6	9.5	12.0	13.0



[화장품/음식료] 권우정

3771- 9082,
20240006@iprovest.com

[팜텍코리아 251970]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	197	222	237	284	337
매출원가	155	173	188	223	262
매출총이익	42	49	49	61	76
매출총이익률 (%)	21.3	22.2	20.6	21.5	22.5
판매비	15	23	22	26	27
영업이익	27	26	26	35	48
영업이익률 (%)	13.9	11.8	11.2	12.4	14.3
EBITDA	34	35	37	47	61
EBITDA Margin (%)	17.2	15.5	15.4	16.5	18.2
영업외손익	0	1	-1	2	0
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	3	2	2	5	4
금융비용	-1	-1	-1	-1	-1
기타	-2	1	-2	-1	-3
법인세비용차감전순이익	28	27	25	37	48
법인세비용	3	8	5	8	10
계속사업순이익	24	20	20	29	38
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	24	20	20	29	38
당기순이익률 (%)	12.4	8.9	8.5	10.2	11.4
비배지분순이익	5	2	1	2	6
지배지분순이익	20	18	19	27	33
지배순이익률 (%)	9.9	8.0	8.1	9.5	9.7
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	1	2	3	-2	-1
포괄순이익	25	21	23	27	38
비배지분포괄이익	5	2	1	2	6
지배지분포괄이익	20	19	21	26	32

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동 현금흐름	1	24	29	39	58
당기순이익	24	20	20	29	38
비현금항목의 가감	14	19	21	22	27
감가상각비	6	8	9	10	12
외환손익	0	0	1	0	-1
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	8	11	11	12	16
자산부채의 증감	-13	-5	-6	-8	-2
기타현금흐름	-25	-10	-5	-5	-5
투자활동 현금흐름	7	-11	-13	-38	-55
투자자산	0	1	0	0	0
유형자산	21	27	8	28	49
기타	-14	-39	-21	-66	-104
재무활동 현금흐름	-9	-13	-8	0	3
단기차입금	-1	1	-2	1	3
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	-3	-5	0	-3	5
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-4	-4	-4	-4	-5
기타	-1	-5	-1	6	-1
현금의 증감	-1	4	8	0	6
기초 현금	15	13	18	26	26
기말 현금	13	18	26	26	32
NOPLAT	24	19	21	27	39
FCF	39	49	34	59	98

자료: 팜텍코리아, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
유동자산	156	143	161	179	196
현금및현금성자산	13	18	26	26	32
매출채권 및 기타채권	28	32	34	47	48
재고자산	6	12	15	16	20
기타유동자산	109	81	86	90	95
비유동자산	130	162	158	177	211
유형자산	120	137	123	139	179
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	6	5	3	5	4
기타비유동자산	3	20	32	32	29
자산총계	286	305	318	356	408
유동부채	56	56	55	64	77
매입채무 및 기타채무	26	31	31	38	46
차입금	15	18	16	18	21
유동성채무	8	2	3	1	1
기타유동부채	7	5	5	7	8
비유동부채	7	10	5	4	10
차입금	2	5	4	2	7
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	4	4	2	2	3
부채총계	62	66	60	68	87
지배지분	178	193	210	238	265
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	54	55	55	56	57
이익잉여금	122	137	154	176	203
기타자본변동	-5	-5	-5	0	0
비배지분	46	46	47	50	55
자본총계	223	239	258	288	321
총차입금	26	27	24	22	30

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

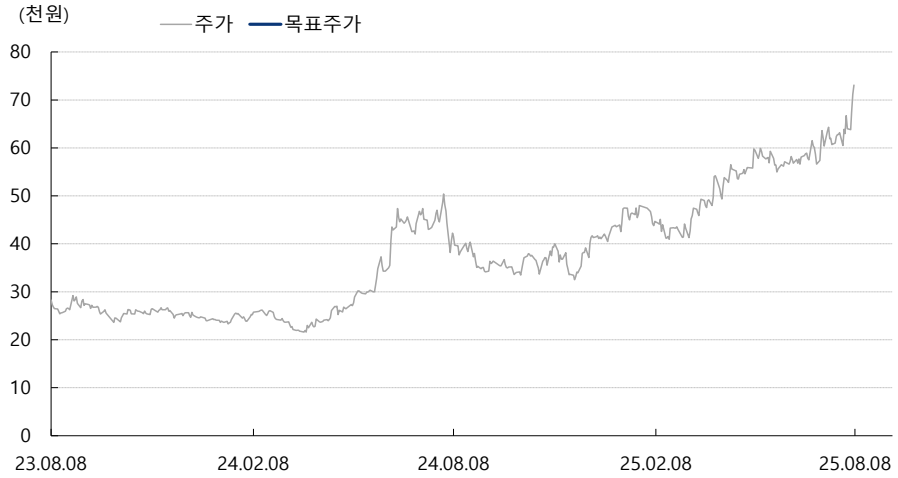
12 결산 (십억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
EPS	1,577	1,430	1,543	2,177	2,637
PER	10.0	11.8	10.7	11.0	16.5
BPS	14,321	15,603	16,976	19,203	21,406
PBR	1.1	1.1	1.0	1.2	2.0
EBITDAPS	2,209	2,105	2,136	2,846	3,903
EV/EBITDA	5.5	6.2	5.0	5.9	8.8
SPS	15,871	17,906	19,084	22,942	27,216
PSR	1.0	0.9	0.9	1.0	1.6
CFPS	3,117	3,962	2,707	4,746	7,943
DPS	430	350	360	380	420

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
성장성					
매출액 증가율	12.2	12.8	6.6	20.2	18.6
영업이익 증가율	2.0	-4.7	1.5	33.3	37.1
순이익 증가율	7.0	-19.4	1.5	45.4	31.6
수익성					
ROIC	15.1	9.7	10.4	13.1	15.4
ROA	6.7	6.0	6.1	8.0	8.6
ROE	12.2	9.6	9.5	12.0	13.0
안정성					
부채비율	27.9	27.5	23.5	23.8	27.1
순차입금비용	9.1	8.8	7.4	6.2	7.5
이자보상배율	59.1	49.2	39.4	37.6	55.6

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
2025.08.08	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 조사항목 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항

기준일자: 2025.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	3.4	0.7	0.0

[업종 투자의견]

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

Neutral(중립): 업종 펀더멘탈상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자가간 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 초과수의 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하