IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권

Company Update

Analyst 조경진
RA 고혁진
02) 6915-5464
ckjins@ibks.com

펌텍코리아 (251970)

3Q26 Review: 견조한 수요, 높아진 생산 효율

매수 (유지)

목표주가 (상향)	85,000원
현재가 (11/9)	69,000원

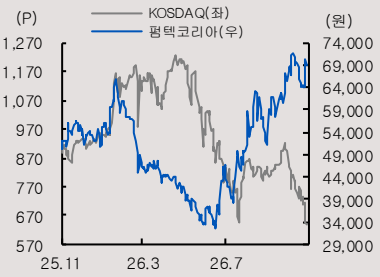
KOSDAQ (11/9)	638.97pt
시가총액	856십억원
발행주식수	12,400천주
액면가	500원
52주 최고가	71,800원
최저가	32,550원
60일 일평균거래대금	7십억원
외국인 지분율	12.7%
배당수익률 (2026F)	0.6%

주주구성	
이도훈 외 4 인	59.97%
브이아이피자산운용	9.60%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	47%	212%	77%
절대기준	5%	65%	29%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	85,000	80,000	▲
EPS(26)	4,755	4,492	▲
EPS(27)	4,690	4,594	▲

펌텍코리아 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

외형과 수익성 모두 기대치 상회

동사의 3Q26 연결 매출액은 1,238억 원(+26.7% 이하 전년 동기 대비, +6.0% QoQ), 영업이익은 251억 원(+64.0% YoY, +16.1% QoQ, OPM 20.3%)을 기록하며 영업이익 기준 당사 추정치 224억 원(컨센서스 226억 원)을 12.2% 상회했다. 비상장 주요 고객사의 수주 증가와 생산 효율 개선으로 외형 성장과 수익성 개선이 동시에 나타났다. 2분기부터 반영된 일부 제품들의 가격인상 효과와 맞물려 영업이익률은 전년 동기 대비 4.6%p 상승했고, 특히 펌프사업부의 매출총이익률 상승(+4.3%p)과 판관비 부담 완화가 영업이익 증가에 주요 요인으로 작용했다.

[펌프사업부] 매출액 927억 원(+23.8% YoY), 영업이익 185억 원(+60.3% YoY, OPM 19.9%)을 기록했다. 국내 인디브랜드 중심의 고객사 매출 +26%, 해외 고객사 매출이 +16% 증가하며 매출 성장을 견인했다. 헤어케어 제품 매출이 증가하고 있고, 최상위 고객사인 조선미녀의 맑은쌀 선크림 외에도 아이크림 등 제품이 아마존에서 견조한 판매 흐름을 지속하고 있는 것으로 파악된다. **[튜브사업부]** 매출액 325억 원(+49.1% YoY), 영업이익 75억 원(+86.0% YoY, OPM 23.1%)을 기록했다. 튜브사업부 역시 K-뷰티 수출 확대에 따라 인디 고객사 매출이 59% 증가했으며, 매출 증가에 따른 고정비 부담 완화와 생산 효율 개선으로 높은 수익성을 유지했다. **[건식사업부]** 매출액 8억 원(-62.0% YoY), 영업손실 8억 원을 기록, 경영 효율화를 통한 적자 축소를 추진하고 있다.

투자의견 매수와 목표주가 85,000원으로 상향

K뷰티 수요 지속과 생산 효율 개선에 따른 영업레버리지 효과가 확인됐다는 점이 긍정적이다. 특히 펌프와 튜브사업부 모두 매출 증가율을 상회하는 영업이익 성장을 기록했으며, 수익성 개선이 확인되고 있다. 6공장 사출 설비 확충과 외주 물량 내재화 진행, 중장기적으로는 7공장, 미라텍 증설을 통한 생산 효율 개선이 기대된다. 목표주가는 Target PER 17배을 적용, 기존 12개월 선행 EPS에서 2027년 실적 추정치를 반영하여 85,000원으로 6.3% 상향 조정한다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	337	372	466	564	637
영업이익	48	57	80	92	103
세전이익	48	54	98	97	111
지배주주순이익	33	34	59	58	66
EPS(원)	2,637	2,778	4,755	4,690	5,341
증가율(%)	21.2	5.3	71.2	-1.4	13.9
영업이익률(%)	14.2	15.3	17.2	16.3	16.2
순이익률(%)	11.3	10.8	17.0	13.5	13.5
ROE(%)	13.0	12.3	18.4	15.6	15.4
PER	16.5	18.8	14.5	14.7	12.9
PBR	2.0	2.2	2.5	2.1	1.9
EV/EBITDA	8.9	9.2	8.3	7.0	5.8

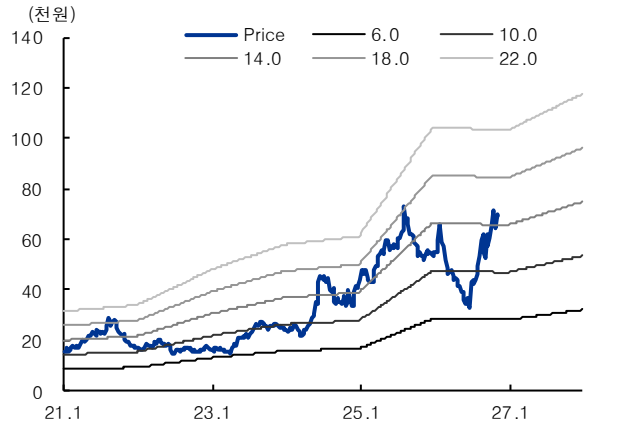
자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 펌텍코리아 실적 추이 및 전망 (단위: 억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2025	2026E
매출액	917.4	1,054.2	976.7	771.3	917.5	1,168.4	1,238.0	1,336.2	3,719.6	4,660.1
펌프사업부	696.3	790.2	749.0	574.0	680.6	881.2	927.3	1,026.3	2,809.5	3,515.4
튜브사업부	210.0	261.7	218.1	189.8	240.3	300.8	325.1	314.5	879.6	1,180.7
건식사업부	22.8	19.4	19.9	14.8	11.0	8.4	7.6	3.7	76.9	30.7
YoY	*19.3*	*23.3*	*14.6*	*-14.2*	*0.0*	*10.8*	*26.8*	*73.2*	*10.2*	*25.3*
펌프사업부	*21.6*	*26.1*	*16.4*	*-17.2*	*-2.3*	*11.5*	*23.8*	*78.8*	*10.8*	*25.1*
튜브사업부	*17.4*	*23.2*	*12.7*	*-3.2*	*14.4*	*14.9*	*49.1*	*65.7*	*12.6*	*34.2*
건식사업부	*-4.6*	*-25.1*	*-17.4*	*-31.2*	*-51.8*	*-56.7*	*-61.8*	*-75.0*	*-19.4*	*-60.1*
영업이익	134.3	194.3	153.2	83.3	129.6	216.5	251.5	203.0	565.1	800.6
YoY	*31.3*	*52.6*	*23.3*	*-36.0*	*-3.5*	*11.4*	*64.2*	*143.7*	*16.8*	*41.7*
OPM	*14.6*	*18.4*	*15.7*	*10.8*	*14.1*	*18.5*	*20.3*	*15.2*	*15.2*	*17.2*

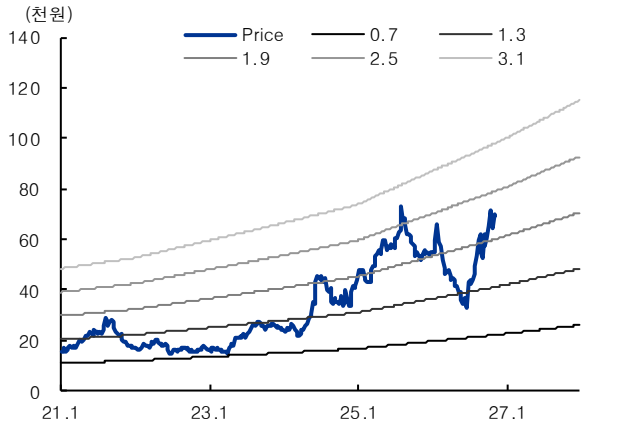
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

그림 1. 펌텍코리아의 12MF P/E 밴드차트



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

그림 2. 펌텍코리아의 12MF P/B 밴드차트



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

펌텍코리아 (251970)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	337	372	466	564	637
증가율(%)	18.6	10.2	25.3	20.9	13.1
매출원가	262	288	354	435	493
매출총이익	76	84	112	128	144
매출총이익률 (%)	22.6	22.6	24.0	22.7	22.6
판관비	27	27	32	36	41
판관비율(%)	8.0	7.3	6.9	6.4	6.4
영업이익	48	57	80	92	103
증가율(%)	37.1	16.8	41.7	14.9	12.2
영업이익률(%)	14.2	15.3	17.2	16.3	16.2
순금융손익	3	2	3	5	8
이자손익	3	2	3	5	8
기타	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-3	-5	15	0	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	48	54	98	97	111
법인세	10	14	19	21	24
법인세율	20.8	25.9	19.4	21.6	21.6
계속사업이익	38	40	79	76	86
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	38	40	79	76	86
증가율(%)	31.6	4.5	97.8	-4.2	13.8
당기순이익률 (%)	11.3	10.8	17.0	13.5	13.5
지배주주당기순이익	33	34	59	58	66
기타포괄이익	-1	0	-1	0	0
총포괄이익	38	40	78	76	86
EBITDA	61	70	94	104	114
증가율(%)	31.3	14.6	33.7	10.4	9.5
EBITDA마진율(%)	18.1	18.8	20.2	18.4	17.9

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	196	214	348	447	554
현금및현금성자산	32	44	98	160	233
유가증권	48	63	112	130	147
매출채권	46	44	76	89	101
재고자산	20	17	28	33	37
비유동자산	211	242	227	218	211
유형자산	179	213	203	191	181
무형자산	8	3	3	3	2
투자자산	4	4	16	18	21
자산총계	408	455	575	666	765
유동부채	77	81	129	149	167
매입채무및기타채무	31	28	49	57	64
단기차입금	21	29	32	37	42
유동성장기부채	1	1	12	12	12
비유동부채	10	19	18	18	19
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	7	18	12	12	12
부채총계	87	100	147	167	186
지배주주지분	265	295	347	399	460
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	57	56	56	56	56
자본조정등	0	0	-1	-1	-1
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	203	232	285	337	398
비지배주주지분	55	61	81	99	119
자본총계	321	355	428	498	579
비이자부채	57	51	89	104	118
총차입금	30	49	58	63	68
순차입금	-50	-58	-152	-228	-313

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,637	2,778	4,755	4,690	5,341
BPS	21,406	23,750	27,954	32,194	37,085
DPS	420	450	450	450	450
밸류에이션(배)					
PER	16.5	18.8	14.5	14.7	12.9
PBR	2.0	2.2	2.5	2.1	1.9
EV/EBITDA	8.9	9.2	8.3	7.0	5.8
성장성지표(%)					
매출증가율	18.6	10.2	25.3	20.9	13.1
EPS증가율	21.2	5.3	71.2	-1.4	13.9
수익성지표(%)					
배당수익률	1.0	0.9	0.6	0.6	0.6
ROE	13.0	12.3	18.4	15.6	15.4
ROA	10.0	9.3	15.4	12.2	12.1
ROIC	20.5	18.5	34.5	33.9	40.0
안정성지표(%)					
부채비율(%)	27.1	28.1	34.4	33.6	32.1
순차입금 비율(%)	-15.6	-16.3	-35.5	-45.8	-54.1
이자보상배율(배)	55.6	65.4	57.2	58.5	61.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	7.5	8.2	7.7	6.8	6.7
재고자산회전율	18.6	19.8	20.5	18.4	18.1
총자산회전율	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	58	61	70	79	89
당기순이익	38	40	79	76	86
비현금성 비용 및 수익	27	35	10	7	3
유형자산감가상각비	12	13	14	12	10
무형자산상각비	1	1	1	0	0
운전자본변동	-2	-3	-15	-9	-8
매출채권등의 감소	0	1	-32	-13	-12
재고자산의 감소	-5	3	-11	-5	-4
매입채무등의 증가	6	-2	22	8	7
기타 영업현금흐름	-5	-11	-4	5	8
투자활동 현금흐름	-55	-62	-21	-23	-21
유형자산의 증가(CAPEX)	-49	-48	-17	0	0
유형자산의 감소	0	1	28	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	-2	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	-1	-3	5	-3	-2
기타	-5	-10	-37	-20	-19
재무활동 현금흐름	3	12	5	6	5
차입금의 증가(감소)	5	11	4	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-2	1	1	6	5
기타 및 조정	0	0	0	0	0
현금의 증가	6	11	54	62	73
기초현금	26	32	44	98	160
기말현금	32	44	98	160	233

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상	유가증권	계열사	공개매수	IPO	회사채	중대한	M&A
		수량	취득가	취득일	보유여부	발행관련	관계여부	사무취급		지급보증	이해관계	관련
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

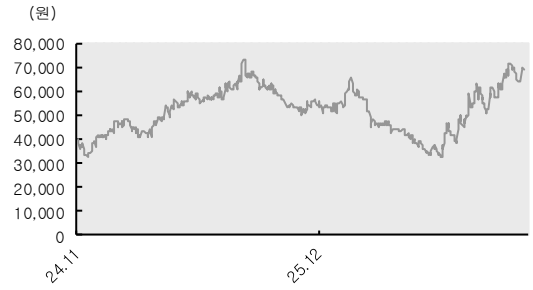
투자등급 통계 (2025.10.01~2026.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	184	96.8
Trading Buy (중립)	5	2.6
중립	1	0.5
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(■) Not Rated / 담당자 변경

펌텍코리아



추천일자	투자의견	목표가(원)	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2026.10.06	매수	80,000	-15.22	-10.25
2026.11.09	매수	85,000		