펌텍코리아 (251970)

3Q26 Re: 맘껏 호황을 누리다

BUY (유지)

목표주가(12M) 100,000원(상향)
현재주가(11.09) 69,000원

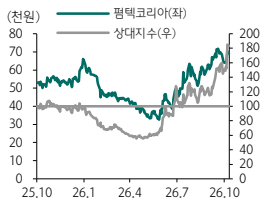
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	638.97
52주 최고/최저(원)	71,800/32,550
시가총액(십억원)	855.6
시가총액비중(%)	0.24
발행주식수(천주)	12,400.0
60일 평균 거래량(천주)	110.6
60일 평균 거래대금(십억원)	6.8
외국인지분율(%)	12.65
주요주주 지분율(%)	
이도훈 외 4 인	59.97
브이아이피자산운용	9.60

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	450.6	520.1
영업이익(십억원)	75.3	89.5
순이익(십억원)	71.6	74.4
EPS(원)	4,610	4,930
BPS(원)	27,711	32,180

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	337.5	372.0	459.7	548.3
영업이익	48.4	56.5	82.2	104.1
세전이익	48.1	53.6	102.9	104.3
순이익	32.7	34.4	69.4	70.4
EPS	2,637	2,778	5,599	5,675
증감율	21.13	5.35	101.55	1.36
PER	16.50	18.75	12.32	12.16
PBR	2.03	2.19	2.39	2.02
EV/EBITDA	8.11	8.62	4.57	3.15
ROE	12.99	12.30	21.27	18.01
BPS	21,422	23,774	28,923	34,148
DPS	420	450	450	450



Analyst 박종대 forsword@hanafn.com
RA 양정석 jsyang@hanafn.com

하나증권 리서치센터

3분기 영업이익 251억원(YoY 64%) 기록

3분기 연결 매출과 영업이익은 각각 전년 동기 대비 27%, 64% 증가한 1,238억원과 251억원으로 시장 기대치(OP 218억원)를 크게 넘어서는 호실적을 기록했다. i) 역대 최대 화장품 글로벌 수출 모멘텀, ii) 4공장 캐파 증설 및, iii) 가격 인상 효과까지 더해져, 펌프사업부(본사), 튜브사업부(부국티엔씨) 모두 역대 최대 분기실적을 달성했다. 펌프사업부(본사, 매출 YoY 24%)는 국내(YoY 26%)는 물론 수출(YoY 16%)도 좋았다. 글로벌 MNC와 인디 브랜드 수요가 모두 증가하고 있다. 헤어케어 카테고리 매출이 YoY 80%나 증가하면서, 생활용품 매출 비중은 5%(YoY +2%p)까지 상승했다. 튜브사업부(부국티엔씨) 매출은 주요 고객사 대량 주문과 캐파 증설에 따른 생산성 제고로 YoY 49%나 증가했다. 매출 성장에 따른 영업레버리지 효과로 전사 영업이익률(20.3%, YoY +4.6%p)은 처음 20%를 넘어섰다.

4분기 역대급 증익 예상

4분기에는 6공장 가동 효과가 본격화된다. 1층을 사출 라인으로 채우면서 아웃소싱을 내재화했다. 그만큼 사출 캐파 여력을 확보했을 뿐 아니라 비용 부담도 줄였다. 아울러, 카테고리 측면에서도 4분기에는 고마진 콤팩트 매출이 증가하면서 실적 기여도를 높일 것으로 기대한다. 헤어케어 카테고리 증가는 새로운 성장 동력이다. 국내 전체적으로 튜브 용기가 부족한 상황으로 부국티엔씨 리드 타임은 120일에 달하는 것으로 알려져 있다. 자외선차단제는 물론 다른 기초 제품까지 튜브 수요가 몰리면서 계절성이 약해지고 있다. 4분기 연결 영업이익은 225억원, 전년 동기대비 170% 증가하는 역대급 증익폭을 보일 것으로 기대한다. 발생 가능한 인센티브 일회성 비용까지 감안한 보수적인 숫자다.

목표주가 9만원->10만원, 투자의견 '매수' 유지, 2027년 캐파 증설 효과 극대화 전망

펌프사업은 4공장에 이어 6공장 가동을 본격화했고, 7공장은 지난 11월 2일 착공에 들어갔다. 튜브사업은 11월 신규 튜브 장비를 들이면서 연말 기준 전년 대비 30% 생산 캐파가 늘어나게 되는데, 그 효과는 2027년 실적에 온전히 반영될 것으로 보인다. 부국티엔씨 자회사 미라텍(라미네이트 튜브 용기)도 신공장을 짓고 있는데, 2028년 초 가동에 들어갈 예정이다. 화장품 산업 호황을 캐파 증설 효과로 마음껏 누릴 수 있는 시기로 접어들었다. 실적 추정치 및 적정 밸류에이션 상향 조정(12MF PER 17->18배)으로 목표주가를 10만원으로 올린다. i) 국내 화장품 용기 시장 점유율 독보적 1위 업체로, ii) 높은 기술력과 압도적인 생산 캐파로 시장내 지위와 협상력을 높이고 있다. iii) 성장성과 수익성이 크게 제고되면서, 2025~28년 CAGR 35% EPS 증가가 가능할 전망이다. 현재 주가는 12MF PER 12.2배로 여유 있는 밸류에이션 수준이다. 비중 확대가 유효하다.

도표 1. 펌텍코리아 분기 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출	**91.7**	**105.4**	**97.7**	**77.1**	**91.8**	**116.8**	**123.8**	**127.3**	**372.0**	**459.7**	**548.3**
펌텍코리아	69.6	79.0	74.9	57.4	68.1	88.1	92.7	93.8	280.9	342.8	404.5
부국티엔씨	21.0	26.2	21.8	19.0	24.0	30.1	32.5	33.0	88.0	119.6	150.7
잘론네츄럴	2.3	1.9	2.0	1.5	1.1	0.8	0.8	0.4	7.7	3.1	0.0
영업이익	**13.4**	**19.4**	**15.3**	**8.3**	**13.0**	**21.7**	**25.1**	**22.5**	**56.5**	**82.2**	**104.1**
펌텍코리아	11.3	14.6	11.5	6.3	9.3	15.4	18.5	15.5	43.7	58.6	70.5
부국티엔씨	2.5	4.9	4.0	2.8	4.2	7.1	7.5	7.3	14.3	26.1	33.5
잘론네츄럴	-0.3	0.0	-0.1	-0.7	-0.6	-0.8	-0.8	-0.3	-1.1	-2.5	0.0
세전이익	14.7	17.6	16.4	4.9	23.9	26.9	31.4	20.7	53.6	102.9	104.3
지배주주순이익	**10.5**	**11.4**	**11.2**	**1.4**	**12.7**	**18.2**	**18.3**	**20.3**	**34.4**	**69.4**	**70.4**
영업이익률(%)	14.6	18.4	15.7	10.8	14.1	18.5	20.3	17.7	15.2	17.9	19.0
세전이익률(%)	16.1	16.7	16.8	6.3	26.0	23.0	25.4	16.2	14.4	22.4	19.0
순이익률(%)	11.4	10.8	11.5	1.8	13.8	15.6	14.8	15.9	9.3	15.1	12.8
매출액(% YoY)	19.3	23.3	14.6	-14.2	0.0	10.8	26.7	65.1	10.2	23.6	19.3
영업이익(% YoY)	31.3	52.6	23.3	-36.0	-3.5	11.4	64.0	169.9	16.8	45.5	26.6
세전이익(% YoY)	33.8	81.8	24.5	-65.6	62.0	53.0	91.5	322.4	11.4	91.9	1.4
지배주주순이익(% YoY)	38.8	95.0	31.2	-87.4	21.1	59.6	62.8	1,393.7	5.3	101.6	1.4

자료: 펌텍코리아, 하나증권

도표 2. 펌텍코리아 4분기 및 연간 실적 전망 변경

(단위: 십억원)

	3Q25	4Q25	2025년	3Q26P	변경 전			변경 후		
					4Q26F	2026년	2027년	4Q26F	2026년	2027년
매출	**97.7**	**77.1**	**372.0**	**123.8**	**130.4**	**462.5**	**532.8**	**127.3**	**459.7**	**548.3**
영업이익	**15.3**	**8.3**	**56.5**	**25.1**	**22.5**	**80.6**	**98.8**	**22.5**	**82.2**	**104.1**
영업이익률(%)	*15.7*	*10.8*	*15.2*	*20.3*	*17.2*	*17.4*	*18.5*	*17.7*	*17.9*	*19.0*
지배주주순이익	**11.2**	**1.4**	**34.4**	**18.3**	**18.3**	**62.3**	**66.8**	**20.3**	**69.4**	**70.4**
순이익률(%)	*11.5*	*1.8*	*9.3*	*14.8*	*14.0*	*13.5*	*12.5*	*15.9*	*15.1*	*12.8*

자료: 펌텍코리아, 하나증권

도표 3. 펌텍코리아 연간 실적 전망과 밸류에이션

(단위: 십억원)

	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출	**284.5**	**337.5**	**372.0**	**459.7**	**548.3**	**642.0**
펌텍코리아	212.6	253.6	280.9	342.8	404.5	469.2
부국티엔씨	64.7	78.1	88.0	119.6	150.7	180.9
잘론네츄럴	12.4	9.5	7.7	3.1	0.0	0.0
영업이익	**35.3**	**48.4**	**56.5**	**82.2**	**104.1**	**124.5**
펌텍코리아	30.8	37.2	43.7	58.6	70.5	83.5
부국티엔씨	6.4	12.6	14.3	26.1	33.5	41.0
잘론네츄럴	-1.3	-0.7	-1.1	-2.5	0.0	0.0
세전이익	37.4	48.1	53.6	102.9	104.3	125.0
지배주주순이익	**27.0**	**32.7**	**34.4**	**69.4**	**70.4**	**84.4**
적정시가총액(십억원)	485.8	588.7	620.0	1,249.7	1,266.6	1,519.0
주식수(천주)	12,400	12,400	12,400	12,400	12,400	12,400
적정주가(원)	39,181	47,472	49,998	**100,782**	**102,146**	122,496
적정PER(배)	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0
EPS(원)	2,177	2,637	2,778	5,599	5,675	6,805
영업이익률(%)	12.4	14.3	15.2	17.9	19.0	19.4
세전이익률(%)	13.2	14.3	14.4	22.4	19.0	19.5
순이익률(%)	9.5	9.7	9.3	15.1	12.8	13.1
매출(% YoY)	20.2	18.6	10.2	23.6	19.3	17.1
영업이익(% YoY)	33.3	37.1	16.8	45.5	26.6	19.6
세전이익(% YoY)	49.0	28.5	11.4	91.9	1.4	19.9
지배주주순이익(% YoY)	41.1	21.2	5.3	101.6	1.4	19.9

자료: 펌텍코리아, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**337.5**	**372.0**	**459.7**	**548.3**	**642.0**
매출원가	261.7	288.1	344.8	409.9	478.3
매출총이익	75.8	83.9	114.9	138.4	163.7
판관비	27.4	27.4	32.7	34.4	39.2
영업이익	**48.4**	**56.5**	**82.2**	**104.1**	**124.5**
금융손익	2.5	2.0	2.1	2.2	2.4
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(2.8)	(4.9)	18.5	(2.1)	(1.8)
세전이익	**48.1**	**53.6**	**102.9**	**104.3**	**125.0**
법인세	9.8	13.6	22.1	22.4	26.9
계속사업이익	38.3	40.1	80.7	81.8	98.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**38.3**	**40.1**	**80.7**	**81.8**	**98.1**
비지배주주지분 순이익	5.6	5.6	11.3	11.5	13.8
지배주주순이익	**32.7**	**34.4**	**69.4**	**70.4**	**84.4**
지배주주지분포괄이익	32.1	34.6	69.5	70.4	84.4
NOPAT	38.6	42.2	64.5	81.7	97.7
EBITDA	61.5	70.4	94.6	115.1	134.4
성장성(%)					
매출액증가율	18.63	10.22	23.58	19.27	17.09
NOPAT증가율	40.36	9.33	52.84	26.67	19.58
EBITDA증가율	31.41	14.47	34.38	21.67	16.77
영업이익증가율	37.11	16.74	45.49	26.64	19.60
(지배주주)순익증가율	21.11	5.20	101.74	1.44	19.89
EPS증가율	21.13	5.35	101.55	1.36	19.91
수익성(%)					
매출총이익률	22.46	22.55	24.99	25.24	25.50
EBITDA이익률	18.22	18.92	20.58	20.99	20.93
영업이익률	14.34	15.19	17.88	18.99	19.39
계속사업이익률	11.35	10.78	17.55	14.92	15.28

대차대조표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**196.2**	**213.7**	**309.4**	**406.4**	**518.9**
금융자산	126.6	149.0	229.6	311.1	407.4
현금성자산	32.4	43.9	108.9	174.7	254.4
매출채권	46.0	44.4	54.9	65.5	76.7
재고자산	20.4	17.1	21.2	25.3	29.6
기타유동자산	3.2	3.2	3.7	4.5	5.2
비유동자산	**211.4**	**241.6**	**230.1**	**219.9**	**210.9**
투자자산	3.8	4.3	5.2	6.1	7.0
금융자산	3.8	4.3	5.2	6.1	7.0
유형자산	179.1	212.9	201.2	190.7	181.3
무형자산	**7.6**	**3.5**	**2.8**	**2.2**	**1.7**
기타비유동자산	**20.9**	**20.9**	**20.9**	**20.9**	**20.9**
자산총계	**407.6**	**455.3**	**539.5**	**626.3**	**729.9**
유동부채	**76.8**	**80.6**	**89.5**	**99.8**	**110.7**
금융부채	22.8	30.6	29.3	29.3	29.3
매입채무	31.5	27.9	34.5	41.1	48.2
기타유동부채	22.5	22.1	25.7	29.4	33.2
비유동부채	**10.1**	**19.4**	**19.6**	**19.7**	**19.8**
금융부채	**7.7**	**18.8**	**18.8**	**18.8**	**18.8**
기타비유동부채	2.4	0.6	0.8	0.9	1.0
부채총계	**86.9**	**100.0**	**109.0**	**119.5**	**130.6**
지배주주지분	**265.4**	**294.5**	**358.4**	**423.2**	**501.9**
자본금	**6.2**	**6.2**	**6.2**	**6.2**	**6.2**
자본잉여금	56.6	56.3	56.3	56.3	56.3
자본조정	(0.2)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	202.9	232.3	296.2	360.9	439.8
비지배주주지분	**55.2**	**60.8**	**72.1**	**83.6**	**97.4**
자본총계	**320.6**	**355.3**	**430.5**	**506.8**	**599.3**
순금융부채	(96.1)	(99.6)	(181.5)	(263.0)	(359.3)

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,637	2,778	5,599	5,675	6,805
BPS	21,422	23,774	28,923	34,148	40,503
CFPS	5,265	6,092	9,012	8,858	10,264
EBITDAPS	4,956	5,680	7,632	9,285	10,837
SPS	27,216	29,997	37,074	44,220	51,776
DPS	420	450	450	450	450
주가지표(배)					
PER	16.50	18.75	12.32	12.16	10.14
PBR	2.03	2.19	2.39	2.02	1.70
PCFR	8.26	8.55	7.66	7.79	6.72
EV/EBITDA	8.11	8.62	4.57	3.15	2.08
PSR	1.60	1.74	1.86	1.56	1.33
재무비율(%)					
ROE	12.99	12.30	21.27	18.01	18.24
ROA	8.56	7.98	13.96	12.07	12.44
ROIC	21.64	20.14	29.68	39.49	49.48
부채비율	27.12	28.14	25.33	23.58	21.79
순부채비율	(29.99)	(28.04)	(42.15)	(51.90)	(59.95)
이자보상배율(배)	55.59	65.44	78.00	100.04	119.69

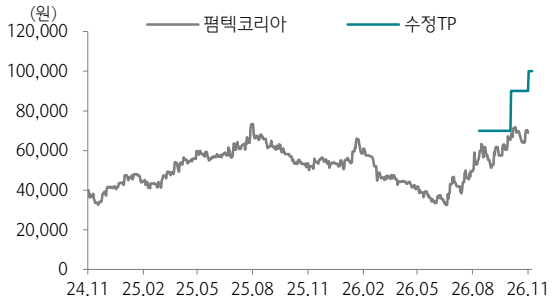
현금흐름표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**58.2**	**61.2**	**92.2**	**91.9**	**107.0**
당기순이익	38.3	40.1	80.7	81.8	98.1
조정	21.9	24.0	12.5	11.1	10.0
감가상각비	13.1	13.9	12.4	11.1	9.9
외환거래손익	(0.8)	0.1	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	9.6	10.0	0.1	0.0	0.1
영업활동 자산부채 변동	(2.0)	(2.9)	(1.0)	(1.0)	(1.1)
투자활동 현금흐름	**(54.9)**	**(61.8)**	**(16.4)**	**(16.6)**	**(17.5)**
투자자산감소(증가)	50.8	54.7	(0.9)	(0.9)	(0.9)
자본증가(감소)	(48.9)	(47.7)	0.0	0.0	0.0
기타	(56.8)	(68.8)	(15.5)	(15.7)	(16.6)
재무활동 현금흐름	**3.7**	**13.4**	**(6.9)**	**(5.6)**	**(5.6)**
금융부채증가(감소)	8.5	18.9	(1.3)	0.0	0.0
자본증가(감소)	0.1	(0.2)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(0.2)	(0.1)	(0.0)	0.0	0.0
배당지급	(4.7)	(5.2)	(5.6)	(5.6)	(5.6)
현금의 증감	**7.0**	**12.8**	**62.5**	**65.9**	**79.7**
Unlevered CFO	65.3	75.5	111.8	109.8	127.3
Free Cash Flow	9.3	13.5	92.2	91.9	107.0

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

펌텍코리아



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.11.10	BUY	100,000		
26.10.12	BUY	90,000	-24.48%	-20.22%
26.8.20	BUY	70,000	-15.45%	-4.00%
26.7.3	Not Rated	-	-	-
26.7.1	담당자 변경		-	-
24.11.10	1년 경과		-	-
23.11.10	Not Rated	-	-	-

Compliance Notice

- 당사는 2026년 11월 10일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박종대)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박종대)는 2026년 11월 10일 현재 해당회사의 유가증권을 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 신뢰할 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 투자의견 비율공시

- **투자의견의 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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.83%	3.17%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 11월 07일