

화장품

펄텍코리아 251970

작년과 다른 수주 흐름+ 가격 인상 + CAPA 증설

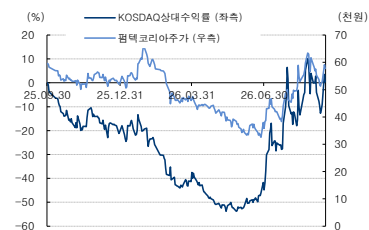
Sep 16 2026

Not Rated

Company Data

현재가(09/15)	57,700 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	66,000 원
52 주 최저가(보통주)	32,550 원
KOSPI (09/15)	6,627.26p
KOSDAQ (09/15)	812.41p
자본금	62 억원
시가총액	7,155 억원
발행주식수(보통주)	1,240 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	10.2 만주
평균거래대금(60 일)	58 억원
외국인자본(보통주)	14.39%
주요주주	
이도훈 외 4 인	59.97%
브이아이피자산운용	9.6%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	8.9	24.5	-5.1
상대주가	15.9	76.7	-0.4

작년과 다른 수주 흐름 + 가격 인상 효과 기대

기존 펄텍코리아의 수주는 6월 고점 기록 후 하반기 갈수록 낮아지는 계절성을 보여왔음. 6월이 피크였던 이유는 선크림 용기 수주가 2분기에 집중되기 때문임. 그러나 올해는 과거와 다른 양상임. 7~9월에도 6월 대비해서 월 수주액이 견조하게 유지 중이며, 이는 전반적인 고객사 주문량 증가에 기인함. 작년까지는 특정 고객사의 매출 급증에 따른 실적 개선과 변동성이 컸다면, 올해는 전 브랜드사의 스케일업 효과에 따른 실적 개선이라는 점에서 차이가 있음. 이에 따라 기존 3분기 계절성을 넘는 수주 흐름을 기록 중인 것으로 파악됨. 실제로 펄텍 외 화장품 전 밸류체인 업체들이 25년 대비 26년 계절성 약화를 공통적으로 언급하고 있으며, 올해 업황 호조를 뒷받침하고 있음. 한편, 3분기부터 가격인상 효과도 본격 반영 기대. 부국은 가격인상 리드타임이 짧아 일부 2분기 실적부터 반영되었으나, 펄텍 별도는 6월에 가격인상이 마무리된 것으로 파악됨. 이에 따라 3분기부터 가격 인상 효과가 본격화되며 매출+수익성 모두 견조한 흐름 전망. 기존 상고하자 패턴에서 올해 상저하고 패턴으로 변화를 전망함.

CAPA 증설 순항 중

상반기까지 펄텍코리아는 사출라인 부족으로 생산-수주 불일치 존재했으나, 하반기갈수록 CAPA 확대를 통해 점차 해소되고 있음. 기존 4공장에서는 사출라인이 점진적으로 확대되고 있으며, 특히 6공장 9월 준공 이후 사출라인이 가동을 시작함. 10월부터 본격적인 가동으로 생산 안정화 전망. 또한 6공장에는 화장품 신규 카테고리 라인이 추가될 예정으로, 추가적인 외형 성장 모멘텀 확보 기대. 동사는 과거 비교적 보수적인 투자를 진행해왔으나, K-뷰티 업황 호조에 대응해 이례적으로 빠른 속도로 증설을 진행 중임.

제품 믹스 개선도 기대

2분기 펄텍 별도는 상대적 저마진인 스틱 및 스포이드 매출 비중이 확대되면서 제품 믹스가 다소 아쉬웠음. 2분기 카테고리별 매출은 스틱 +48%/스포이드 +297%/콤팩트 -17%/펌프 -7%/펌프튜브 +23%를 기록함. 다만, 올해 하반기부터 가장 수익성이 높은 콤팩트 실적 개선을 전망함. 전년 동기 기저 낮아지는 가운데, 하반기 신제품 출시 예정으로 제품 믹스 개선과 이에 따른 수익성 상승이 기대됨.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2021.12	2022.12	2023.12	2024.12	2025.12
매출액 (십억원)	222	237	284	337	372
YoY(%)	12.8	6.6	20.2	18.6	10.2
영업이익 (십억원)	26	26	35	48	57
OP 마진(%)	11.7	11.0	12.3	14.2	15.3
순이익 (십억원)	20	20	29	38	40
EPS(원)	1,430	1,543	2,177	2,637	2,778
YoY(%)	-9.3	7.9	41.1	21.2	5.3
PER(배)	11.8	10.7	11.0	16.5	18.8
PCR(배)	5.7	5.1	6.0	9.0	9.2
PBR(배)	1.1	1.0	1.2	2.0	2.2
EV/EBITDA(배)	6.2	5.0	5.9	8.8	9.2
ROE(%)	9.6	9.5	12.0	13.0	12.3

[화장품/음식료] 권우정

3771- 9082,

20240006@iprovest.com

[팜텍코리아 251970]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	222	237	284	337	372
매출원가	173	188	223	262	288
매출총이익	49	49	61	76	84
매출총이익률 (%)	22.2	20.6	21.5	22.5	22.6
판매비	23	22	26	27	27
영업이익	26	26	35	48	57
영업이익률 (%)	11.8	11.2	12.4	14.3	15.2
EBITDA	35	37	47	61	70
EBITDA Margin (%)	15.5	15.4	16.5	18.2	18.9
영업외손익	1	-1	2	0	-3
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	2	2	5	4	4
금융비용	-1	-1	-1	-1	-1
기타	1	-2	-1	-3	-5
법인세비용차감전순이익	27	25	37	48	54
법인세비용	8	5	8	10	14
계속사업순이익	20	20	29	38	40
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	20	20	29	38	40
당기순이익률 (%)	8.9	8.5	10.2	11.4	10.8
비지배지분순이익	2	1	2	6	6
지배지분순이익	18	19	27	33	34
지배순이익률 (%)	8.0	8.1	9.5	9.7	9.3
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	2	3	-2	-1	0
포괄순이익	21	23	27	38	40
비지배지분포괄이익	2	1	2	6	6
지배지분포괄이익	19	21	26	32	35

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	24	29	39	58	61
당기순이익	20	20	29	38	40
비현금항목의 가감	19	21	22	27	35
감가상각비	8	9	10	12	13
외환손익	0	1	0	-1	0
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	11	11	12	16	22
자산부채의 증감	-5	-6	-8	-2	-3
기타현금흐름	-10	-5	-5	-5	-11
투자활동 현금흐름	-11	-13	-38	-55	-62
투자자산	1	0	0	0	0
유형자산	27	8	28	49	48
기타	-39	-21	-66	-104	-109
재무활동 현금흐름	-13	-8	0	3	12
단기차입금	1	-2	1	3	8
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	-5	0	-3	5	11
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-4	-4	-4	-5	-5
기타	-5	-1	6	-1	-2
현금의 증감	4	8	0	6	11
기초 현금	13	18	26	26	32
기말 현금	18	26	26	32	44
NOPLAT	19	21	27	39	42
FCF	49	34	59	98	101

자료: 팜텍코리아, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	143	161	179	196	214
현금및현금성자산	18	26	26	32	44
매출채권 및 기타채권	32	34	47	48	47
재고자산	12	15	16	20	17
기타유동자산	81	86	90	95	106
비유동자산	162	158	177	211	242
유형자산	137	123	139	179	213
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	5	3	5	4	4
기타비유동자산	20	32	32	29	24
자산총계	305	318	356	408	455
유동부채	56	55	64	77	81
매입채무 및 기타채무	31	31	38	46	41
차입금	18	16	18	21	29
유동성채무	2	3	1	1	1
기타유동부채	5	5	7	8	9
비유동부채	10	5	4	10	19
차입금	5	4	2	7	18
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	4	2	2	3	1
부채총계	66	60	68	87	100
지배지분	193	210	238	265	295
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	55	55	56	57	56
이익잉여금	137	154	176	203	232
기타자본변동	-5	-5	0	0	0
비지배지분	46	47	50	55	61
자본총계	239	258	288	321	355
총차입금	27	24	22	30	49

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	1,430	1,543	2,177	2,637	2,778
PER	11.8	10.7	11.0	16.5	18.8
BPS	15,603	16,976	19,203	21,406	23,750
PBR	1.1	1.0	1.2	2.0	2.2
EBITDAPS	2,105	2,136	2,846	3,903	4,558
EV/EBITDA	6.2	5.0	5.9	8.8	9.2
SPS	17,906	19,084	22,942	27,216	29,997
PSR	0.9	0.9	1.0	1.6	1.7
CFPS	3,962	2,707	4,746	7,943	8,138
DPS	350	360	380	420	450

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
성장성					
매출액 증가율	12.8	6.6	20.2	18.6	10.2
영업이익 증가율	-4.7	1.5	33.3	37.1	16.8
순이익 증가율	-19.4	1.5	45.4	31.6	4.5
수익성					
ROIC	9.7	10.4	13.1	15.4	14.2
ROA	6.0	6.1	8.0	8.6	8.0
ROE	9.6	9.5	12.0	13.0	12.3
안정성					
부채비율	27.5	23.5	23.8	27.1	28.1
순차입금비율	8.8	7.4	6.2	7.5	10.9
이자보상배율	49.2	39.4	37.6	55.6	65.4

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
2026.02.18	Not Rated								
2026.08.12	Not Rated								
2026.09.16	Not Rated								

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조서자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조서자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조서자료의 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 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7%	4.6%	0.7%	0.0%

【업종 투자의견】

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

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

【기업 투자기간 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 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하