펌텍코리아 (251970)



이승은 화장품/의료기기/유통
seungeun.lee@yuantakorea.com

증설과 글로벌 고객 확대로 성장 가속

BUY (M)

목표주가	80,000원 (M)
직전 목표주가	80,000원
현재주가 (10/30)	64,200원
상승여력	25%

시가총액	7,961억원
총발행주식수	12,400,000주
60일 평균 거래대금	64억원
60일 평균 거래량	106,579주
52주 고/저	71,800원 / 32,550원
외인지분율	13.06%
배당수익률	0.86%
주요주주	이도훈 외 4 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	4.7	38.4	19.8
상대	23.7	23.2	47.3
절대 (달러환산)	6.0	48.8	27.8

투자의견 Buy, 목표주가 80,000원 유지

펌텍코리아에 대해 투자의견 Buy, 목표주가 80,000원을 유지한다. 커버리지 개시 이후 주가는 10월 초 6만원대 초반에서 최근 7만원 부근까지 회복했다. 3분기 실적 발표를 앞두고 증권가의 이익 추정치가 잇따라 올라가고 있는 점이 주가에 반영되고 있다. 단기 반등으로 상승여력은 다소 줄었으나, 4분기부터 증설 효과가 실적에 본격 반영되는 구간인 만큼 긍정적 시각을 유지한다.

3분기 실적은 매출액 1,230억원(+26% YoY), 영업이익 231억원(+51% YoY)으로 기존 추정치를 유지하며, 최근 상향된 시장 기대치도 웃돌 것으로 본다. 인디 브랜드 전반의 견조한 수주가 성수기 이후에도 높게 유지되면서 3분기 비수기 영향은 제한적일 전망이다. 선케어 비중이 큰 부국티엔씨는 계절적 요인으로 매출이 전분기 301억원에서 260억원으로 감소하겠으나, 증설 효과와 펌프 부문 성장으로 충분히 만회할 것으로 판단한다.

투자포인트: 증설 효과 가시화와 고객·제품 다변화

제4공장 준공과 제6공장의 단계적 가동에 이어 제7공장 매입까지 이어지며 생산능력 확대가 속도를 내고 있다. 높은 가동률이 지속되는 상황에서 사출·조립 캐파가 늘어나면, 그간 공급 제약으로 지연됐던 물량과 신규 수주가 순차적으로 매출에 반영될 것이다.

동사는 2023년 국내 화장품 용기 시장 1위에 오른 이후 점유율을 2020년 20.9%에서 2025년 24.5%로 꾸준히 끌어올렸다.

고객 구성도 국내 인디 브랜드 중심에서 글로벌 MNC로 확장되는 중이다. 글로벌 고객사의 신규 품목 출고와 재주문이 늘며 수주 포트폴리오가 넓어지고 있으며, 그라인더·스틱형·친환경 용기 등 차별화된 제품 개발력이 신규 고객 유입을 뒷받침하고 있다.

자체 금형인 프리몰드는 고객사의 초기 비용과 개발 기간을 단축시키는 동시에, 하나의 금형을 여러 고객사에 활용할 수 있어 동사의 개발비 효율도 높인다. 재주문이 쌓일수록 기존 금형 기반 매출이 확대되는 구조로, 2026년 프리몰드 매출 비중은 77%로 추정한다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	3,375	3,720	4,666	5,230
영업이익	484	565	755	880
지배순이익	327	344	510	600
PER	12.7	19.8	15.6	13.3
PBR	1.6	2.3	2.3	2.0
EV/EBITDA	6.1	9.1	8.6	7.5
ROE	13.0	12.3	16.1	16.3

자료: 유안타증권

[Fig. 1] 펌텍코리아 실적 추이 및 전망 (단위: 억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2025	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2026E
매출액	**917**	**1,054**	**977**	**771**	**3,720**	**918**	**1,168**	**1,230**	**1,350**	**4,666**
펌텍코리아(펌프사업부)	696	790	749	574	2,809	681	881	976	1,131	3,669
부국티엔씨(튜브사업부)	210	262	218	190	880	240	301	260	230	1,031
잘론네츄럴(건식사업부)	23	19	20	15	77	11	8	6	5	30
연결조정	-12	-17	-10	-7	-46	-14	-22	-12	-16	-64
YoY	*19*	*23*	*15*	*-14*	*10*	*0*	*11*	*26*	*75*	*25*
펌텍코리아(펌프사업부)	*22*	*26*	*16*	*-17*	*11*	*-2*	*12*	*30*	*97*	*31*
부국티엔씨(튜브사업부)	*17*	*23*	*13*	*-3*	*13*	*14*	*15*	*19*	*21*	*17*
잘론네츄럴(건식사업부)	*-5*	*-25*	*-17*	*-31*	*-19*	*-52*	*-57*	*-70*	*-66*	*-60*
영업이익	**134**	**194**	**153**	**83**	**565**	**130**	**217**	**231**	**178**	**755**
YoY	*31*	*53*	*23*	*-36*	*17*	*-3*	*11*	*51*	*114*	*34*
영업이익률	*15*	*18*	*16*	*11*	*15*	*14*	*19*	*19*	*13*	*16*
펌텍코리아(펌프사업부)	113	146	115	63	437	93	154	174	143	564
부국티엔씨(튜브사업부)	25	49	40	28	143	42	71	65	45	223
잘론네츄럴(건식사업부)	-3	0	-1	-7	-11	-6	-8	-8	-10	-32
연결조정	-1	-1	-1	-1	-3	0	0	0	0	0

자료: 펌텍코리아, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 2] 펌텍코리아 생산시설 · 생산능력 · 생산실적 · 가동률



구분	2024년	2025년	2026E
생산능력	6.52억 개	7.68억 개	8.28억 개
생산실적	5.31억 개	6.27억 개	6.90억 개
가동률	*81.4%*	*81.6%*	*83.3%*

주: 2026E 생산능력과 생산실적은 신공장 증설 효과를 반영하지 않고 상반기 수치를 2 배로 환산함. 가동률은 이를 기준으로 산출함. 자료: 펌텍코리아, DART, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 3] 펌텍코리아 공장별 설비 규모

공장	토지 규모	건물 규모	투자금액	비고 (2026년 6월말 기준)
제1공장 · 본사	6,796㎡	16,543.73㎡	미공시	가동 중
제2공장	3,140㎡	10,607㎡	토지 104억원, 건물 80억원, 기계장치 37억원, 기타 13억원, 합계 234억원	2019년 11월부터 가동
제3공장	1,918㎡	5,517.77㎡	미공시	2026년 5월 6일 토지 · 건물 111억 8,300만원에 특수관계자에게 매각, 매각 후 임차 전환(지점에서 빠짐)
제4공장	5,384㎡	18,625㎡	토지 254억원, 건물 197억원, 합계 451억원	2025년 11월 준공 완료, 진척률 100%
제5공장	1,726㎡	4,961.63㎡	87억원	2023년 9월 취득 완료, 진척률 100%
제6공장	2,994㎡	9,370㎡	토지 146억원, 건물 94억원, 합계 240억원	2026년 6월 말 진척률 54%, 2026년 10월 준공 예정
제7공장	3,617㎡	미공시	토지 196억원, 건축 · 설비비 미공시	기 지출액 19억원, 진척률 10%

자료: DART, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 4] 국내 주요 화장품 용기 제조업체별 매출액 현황 (단위: 억원)

		2020년		2021년		2022년		2023년		2024년		2025년	
		금액	비중	금액	비중	금액	비중	금액	비중	금액	비중	금액	비중
1	펌텍코리아	1,952	20.9%	2,070	20.2%	2,196	21.6%	2,679	23.9%	3,185	23.1%	3,516	24.5%
2	연우	2,457	26.3%	2,797	27.3%	2,229	21.9%	2,278	20.3%	2,615	18.9%	2,400	16.7%
3	삼화	902	9.7%	1,050	10.3%	1,350	13.3%	1,514	13.5%	1,892	13.7%	1,725	12.0%
4	코코스팩	200	2.1%	204	2.0%	374	3.7%	459	4.1%	982	7.1%	1,382	9.6%
5	다린	635	6.8%	736	7.2%	634	6.2%	552	4.9%	718	5.2%	835	5.8%
6	탭코리아	496	5.3%	411	4.0%	525	5.2%	510	4.6%	641	4.6%	760	5.3%
7	창신	239	2.6%	370	3.6%	354	3.5%	481	4.3%	741	5.4%	750	5.2%
8	장업시스템	330	3.5%	432	4.2%	352	3.5%	509	4.5%	700	5.1%	744	5.2%
9	태성산업	548	5.9%	499	4.9%	509	5.0%	569	5.1%	586	4.2%	552	3.9%
10	톨리코리아	560	6.0%	500	4.9%	560	5.5%	471	4.2%	510	3.7%	546	3.8%
11	아이팩	445	4.8%	434	4.2%	373	3.7%	481	4.3%	466	3.4%	470	3.3%
12	두코	214	2.3%	230	2.3%	273	2.7%	323	2.9%	414	3.0%	372	2.6%
13	케이알	103	1.1%	183	1.8%	196	1.9%	195	1.7%	181	1.3%	220	1.5%
14	하나	255	2.7%	316	3.1%	236	2.3%	185	1.7%	182	1.3%	66	0.5%
	합 계	9,336	100.0%	10,232	100.0%	10,160	100.0%	11,208	100.0%	13,812	100.0%	14,336	100.0%

자료: DART, 유안타증권 리서치센터

펌텍코리아 (251970) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**3,375**	**3,720**	**4,666**	**5,230**	**5,730**
매출원가	2,617	2,881	3,550	3,960	4,280
매출총이익	758	839	1,116	1,270	1,450
판관비	274	274	361	390	420
영업이익	**484**	**565**	**755**	**880**	**1,030**
EBITDA	615	704	894	1,019	1,169
영업외손익	-3	-29	145	150	130
외환관련손익	17	2	0	0	0
이자손익	27	25	26	29	36
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-47	-55	120	121	94
법인세비용차감전순손익	481	536	900	1,030	1,160
법인세비용	98	136	210	230	250
계속사업순손익	383	401	690	800	910
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	383	401	690	800	910
지배지분순이익	**327**	**344**	**510**	**600**	**690**
포괄순이익	377	402	692	802	912
지배지분포괄이익	321	346	595	690	784

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**582**	**612**	**804**	**856**	**976**
당기순이익	383	401	690	800	910
감가상각비	116	130	130	130	130
외환손익	-8	1	0	0	0
종속,관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-20	-29	-129	-187	-176
기타현금흐름	110	109	113	113	113
투자활동 현금흐름	**-549**	**-618**	**-901**	**-629**	**-617**
투자자산	-196	48	-9	-6	-5
유형자산 증가 (CAPEX)	-489	-477	-700	-500	-500
유형자산 감소	0	6	0	0	0
기타현금흐름	135	-195	-191	-124	-112
재무활동 현금흐름	**25**	**120**	**-75**	**-175**	**-175**
단기차입금	35	79	0	-100	-100
사채 및 장기차입금	50	110	0	0	0
자본	1	-2	0	0	0
현금배당	-47	-52	-56	-56	-56
기타현금흐름	-14	-15	-20	-20	-20
연결범위변동 등 기타	3	0	35	15	-20
현금의 증감	**61**	**114**	**-137**	**66**	**164**
기초 현금	263	324	439	301	367
기말 현금	324	439	301	367	531
NOPLAT	**484**	**565**	**755**	**880**	**1,030**
FCF	**93**	**135**	**104**	**356**	**476**

재무상태표 (단위: 억원)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	**1,962**	**2,137**	**2,331**	**2,595**	**2,934**
현금및현금성자산	324	439	301	367	531
매출채권 및 기타채권	482	465	584	654	717
재고자산	204	171	215	241	264
비유동자산	2,114	2,416	2,987	3,353	3,719
유형자산	1,791	2,129	2,699	3,069	3,439
관계기업등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	38	43	53	58	63
자산총계	**4,076**	**4,553**	**5,318**	**5,948**	**6,653**
유동부채	768	806	933	816	664
매입채무 및 기타채무	458	414	520	490	458
단기차입금	214	293	293	193	93
유동성장기부채	14	13	13	13	13
비유동부채	101	194	196	197	197
장기차입금	71	181	181	181	181
사채	0	0	0	0	0
부채총계	**869**	**1,000**	**1,128**	**1,013**	**862**
지배지분	2,654	2,945	3,401	3,947	4,583
자본금	62	62	62	62	62
자본잉여금	566	563	563	563	563
이익잉여금	2,029	2,323	2,777	3,322	3,956
비지배지분	552	608	788	988	1,208
자본총계	**3,206**	**3,553**	**4,190**	**4,935**	**5,791**
순차입금	**-961**	**-996**	**-1,027**	**-1,292**	**-1,645**
총차입금	305	494	494	394	294

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	2,637	2,778	4,114	4,837	5,564
BPS	21,409	23,753	27,432	31,835	36,964
EBITDAPS	4,956	5,680	7,211	8,219	9,429
SPS	27,216	29,997	37,629	42,177	46,210
DPS	420	450	450	450	450
PER	**12.7**	**19.8**	**15.6**	**13.3**	**11.5**
PBR	**1.6**	**2.3**	**2.3**	**2.0**	**1.7**
EV/EBITDA	**6.1**	**9.1**	**8.6**	**7.5**	**6.4**
PSR	**1.2**	**1.8**	**1.7**	**1.5**	**1.4**

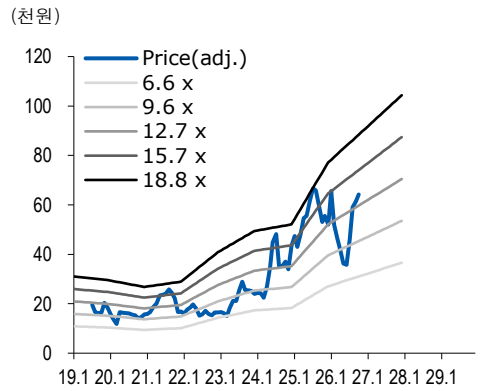
재무비율 (단위: 배, %)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	**18.6**	**10.2**	**25.4**	**12.1**	**9.6**
영업이익 증가율 (%)	**37.1**	**16.8**	**33.6**	**16.6**	**17.0**
지배순이익 증가율 (%)	**21.2**	**5.3**	**48.1**	**17.6**	**15.0**
매출총이익률 (%)	22.5	22.6	23.9	24.3	25.3
영업이익률 (%)	**14.3**	**15.2**	**16.2**	**16.8**	**18.0**
지배순이익률 (%)	9.7	9.3	10.9	11.5	12.0
EBITDA 마진 (%)	18.2	18.9	19.2	19.5	20.4
ROIC	20.6	19.5	22.2	21.7	22.2
ROA	8.6	8.0	10.3	10.6	11.0
ROE	**13.0**	**12.3**	**16.1**	**16.3**	**16.2**
부채비율 (%)	27.1	28.1	26.9	20.5	14.9
순차입금/자기자본 (%)	-36.2	-33.8	-30.2	-32.7	-35.9
영업이익/금융비용 (배)	55.6	65.4	70.7	91.7	138.5

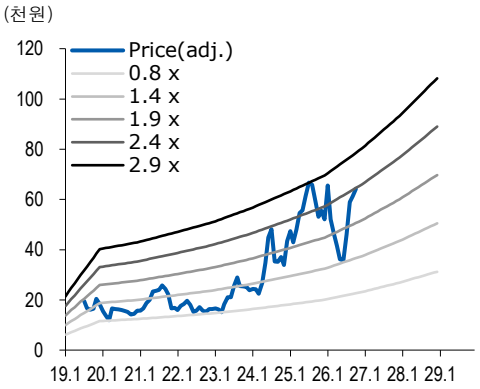
자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준일로 함

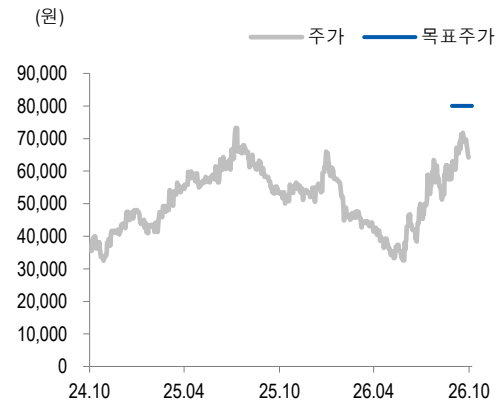
P/E band chart



P/B band chart



펌텍코리아 (251970) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-11-02	BUY	80,000	1년		
2026-09-28	BUY	80,000	1년		
2025-06-11	1년 경과 이후		1년		
2024-06-11	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	96.9
Hold(중립)	3.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-10-30

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **이승은**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.