



Not Rated

현재주가(01.08) 44,200원

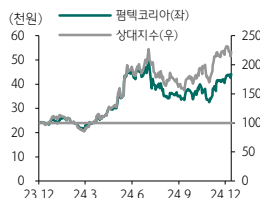
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	719.63
52주 최고/최저(원)	50,400/21,600
시가총액(십억원)	548.1
시가총액비중(%)	0.15
발행주식수(천주)	12,400.0
60일 평균 거래량(천주)	88.8
60일 평균 거래대금(십억원)	3.4
외국인지분율(%)	9.79
주요주주 지분율(%)	
이도훈 외 5인	59.98
브이아이피자산운용	8.60

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	333	380
영업이익(십억원)	48	56
순이익(십억원)	36	43
EPS(원)	2,588	3,228
BPS(원)	21,481	24,314

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2019	2020	2021	2022
매출액	175	197	222	237
영업이익	27	27	26	26
세전이익	27	28	27	25
순이익	20	20	18	19
EPS	1,661	1,577	1,430	1,543
증감율	(2.6)	(5.1)	(9.3)	7.9
PER	11.1	10.0	11.8	10.7
PBR	1.4	1.1	1.1	0.9
EV/EBITDA	6.0	4.7	5.4	4.5
ROE	14.2	11.0	9.2	9.1
BPS	13,218	14,731	16,010	17,383
DPS	330	430	350	360



Analyst 박은정 eunjung.park3@hanafn.com
RA 김다혜 kim.dahae@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 1월 9일 | 기업분석_ Earnings Preview

펄텍코리아 (251970)

4Q24 Preview: 컨센서스 상회 전망

4Q24 Preview: 컨센서스 상회 전망

펄텍코리아의 4분기 실적은 연결 매출 877억원(YoY+21%), 영업이익 131억원(YoY+59%, 영업이익률 15%)으로 컨센서스를 상회할 전망이다. 상회의 요인은 기대를 상회하는 수주 증가에 기인한다. K뷰티의 글로벌 수요 확대 + 다양한 라인업 구축 + 트렌디한 제품 개발 등으로 고객군 확대, 물량 증가 등이 나타나며 역대 최대 실적 기록할 전망이다.

▶**펄텍코리아**(별도, 스틱/콤팩트/펌프맞용기 등)는 매출 684억원(YoY+25%), 영업이익 108억원(YoY+41%, 영업이익률 16%) 전망한다. 역대 분기 최대 실적 예상하며, 국내 중소형사/대형사/수출 모두 두 자릿수 성장 기대된다. K뷰티의 글로벌 수요 확대와 동사의 제품력, 영업력 더해지며 매출 비중 3% 미만의 고객군이 지속적으로 증가, 동사의 실적 안정성을 높이고 있다. 대형사/중소형사/수출 매출 성장률은 각각 +25%/+31%/+14% 전망하며, 주요 카테고리별 매출 성장률은 스틱/펌프맞용기/콤팩트 각각 +64%/+26%/+15% 추정한다. 국내/글로벌 고객사의 스킨케어, 색조 수주 확대에 스틱/펌프맞용기, 콤팩트 매출 성장이 강하다. 호실적에 따른 일회성 비용(인센티브 지급) 반영에도 분기 최대 이익 기대한다. 전반적으로 수주 환경 견조하며, 동사는 수주 상황에 맞게 생산 능력과 효율을 높이고 있다.

▶**부국티엔씨**(튜브)는 매출 181억원(YoY+13%), 영업이익 29억원(YoY+54%, 영업이익률 16%) 예상한다. 고객군 증가, 수출 물량 확대 등으로 연초부터 견조한 튜브 수요 이어지고 있다. 외형 확대에 기인, 수익성 개선 효과 나타날 전망이다.

▶**잘론네쥬얼**(건기식 판매업)은 매출 21억원(YoY-25%), 영업손실 3억원 예상한다. 국내 건강기능식품의 수요 부진으로 외형 감소되며 적자 지속될 것으로 보인다.

2025년: 국내외 고객군 확대 + 물량 증가 + CAPA 증가 기대

K뷰티의 글로벌 수요 확대 등으로 동사의 수주 강세 흐름은 여전한 것으로 파악된다. 동사는 다양한 제품군과 창의적인 용기를 개발함에 따라 국내 점유율이 증가, 글로벌 고객 수가 증가하면서 동사의 지속적인 성장은 무리가 없어 보인다. 동사는 선제적으로 CAPA 투자를 단행했는데, 부국티엔씨는 PE튜브 라인업, 펄텍코리아(별도)는 4공장 증설 진행했다. 튜브라인은 1월부터 가동 시작되었으며, 순차적으로 인력 확충 및 설비 증가 예상된다. 4공장의 경우 하반기(7월) 완공 예상된다. 또한 현 설비의 자동화 기기 변경 및 구축을 통해 분기마다 생산 능력을 꾸준히 향상시키고 있다. 펄텍코리아의 2025년 실적은 연결 매출 3.7천억원(YoY+12%), 영업이익 575억원(YoY+19%, 영업이익률 15%) 전망하며 국내 점유율 확대와 글로벌 물량 증가(글로벌 다국적 브랜드사 및 인디 브랜드 물량 증가 등), 그리고 생산 능력 확대에 높은 기저에도 호실적 기대된다.

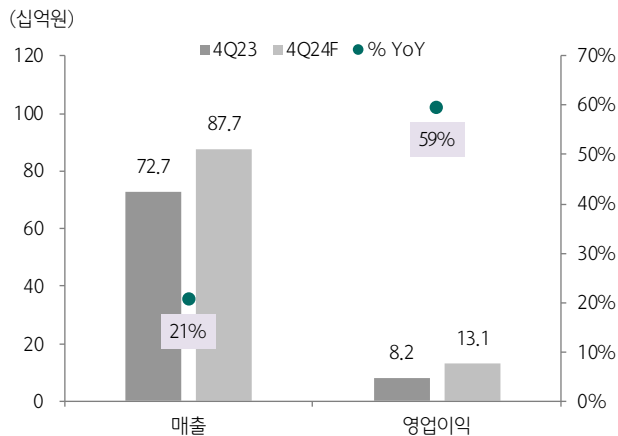
도표 1. 펄텍코리아 연결 실적전망 및 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
연결 매출액	64.8	75.9	71.1	72.7	76.9	85.5	85.2	87.7	196.8	222.0	236.6	284.5	335.3	375.2
펄텍코리아(펄프)	47.4	56.2	54.3	54.6	57.3	62.7	64.4	68.4	144.2	159.3	173.1	212.6	252.7	283.1
부국티엔씨	15.4	17.8	15.4	16.1	17.9	21.2	19.4	18.1	53.7	51.4	52.7	64.7	76.6	88.2
잘론네츄럴	3.1	3.5	3.0	2.9	2.4	2.6	2.4	2.1	-	13.0	12.4	12.4	9.5	9.5
% YoY 매출액	11%	23%	19%	28%	19%	13%	20%	21%	12%	13%	7%	20%	18%	12%
펄텍코리아(펄프)	11%	23%	26%	31%	21%	11%	19%	25%	-11%	11%	9%	23%	19%	12%
부국티엔씨	24%	29%	9%	30%	16%	19%	25%	13%	304%	-4%	3%	23%	18%	15%
잘론네츄럴	-8%	32%	-4%	-13%	-23%	-25%	-20%	-25%	-	-	-4%	0%	-23%	0%
연결 영업이익	7.5	10.4	9.3	8.2	10.2	12.7	12.4	13.1	27.4	26.1	26.5	35.3	48.5	57.5
펄텍코리아(펄프)	6.3	8.6	8.3	7.7	9.7	9.4	9.4	10.8	19.6	21.8	25.3	30.8	38.0	44.9
부국티엔씨	1.1	1.9	1.5	2.0	2.3	3.7	3.5	2.9	6.8	3.8	2.3	6.4	12.4	14.7
잘론네츄럴	0.0	0.0	-0.3	-1.1	-0.3	-0.2	-0.3	-0.3	-	0.5	-1.1	-1.3	-1.1	-1.0
% YoY 영업이익	21%	37%	24%	56%	37%	23%	34%	59%	2%	-5%	1%	33%	37%	19%
펄텍코리아(펄프)	6%	26%	27%	28%	54%	9%	13%	41%	-23%	11%	16%	22%	23%	18%
부국티엔씨	159%	51%	25%	흑전	104%	92%	141%	54%	247%	-44%	-39%	176%	94%	19%
잘론네츄럴	흑전	흑전	적지	적지	적전	적전	적지	적지	-	-	적전	적지	적지	흑전
지배주주 순이익	6.5	7.6	7.5	5.4	7.5	5.8	8.6	8.7	19.6	17.7	19.1	27.0	30.6	36.8
% Margin 영업이익률	12%	14%	13%	11%	13%	15%	15%	15%	14%	12%	11%	12%	14%	15%
펄텍코리아(펄프)	13%	15%	15%	14%	17%	15%	15%	16%	14%	14%	15%	15%	15%	16%
부국티엔씨	7%	11%	9%	12%	13%	17%	18%	16%	13%	7%	4%	10%	16%	17%
잘론네츄럴	0%	1%	-9%	-37%	-12%	-6%	-10%	-15%	-	4%	-9%	-10%	-12%	-10%
순이익률	10%	10%	11%	7%	10%	7%	10%	10%	10%	8%	8%	9%	9%	10%

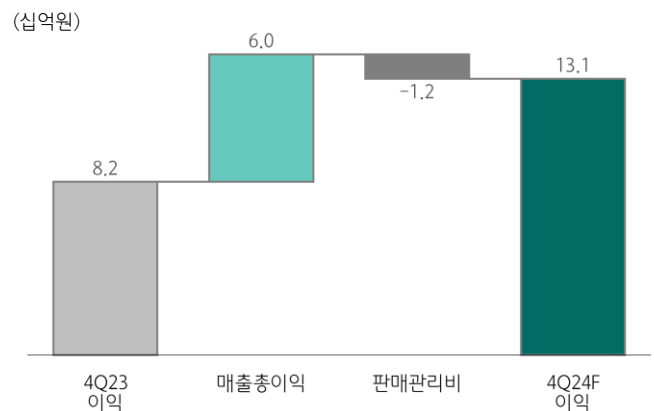
자료: 하나증권

도표 2. 펄텍코리아의 4Q24F 연결 실적 전망



자료: 하나증권

도표 3. 펄텍코리아의 4Q24F 손익 변동 전망 (YoY)



자료: 하나증권

도표 4. 펄텍코리아(펄프)의 부문별/제품별/고객군별 매출 추이 및 전망

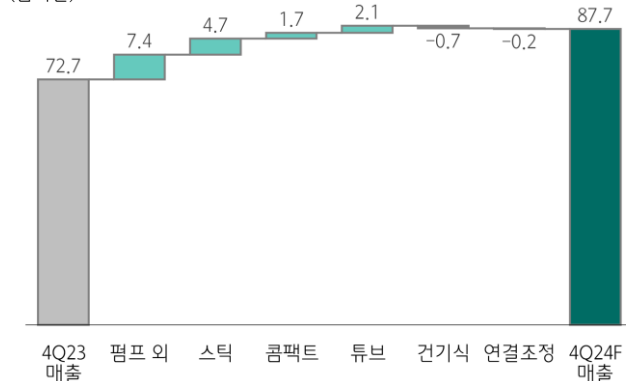
(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
펄텍코리아(펄프)	47.4	56.2	54.3	54.6	57.3	62.7	64.4	68.4	144.2	159.3	173.1	212.6	252.7	283.1
시장 MIX														
화장품	47.1	55.7	53.5	54.1	56.9	62.2	63.7	67.7	138.9	151.7	167.3	210.4	250.4	280.2
생활용품	0.4	0.5	0.8	0.5	0.4	0.5	0.7	0.7	5.3	7.6	5.8	2.1	2.2	2.8
% YoY 화장품	14%	29%	27%	32%	21%	12%	19%	25%	-13%	9%	10%	26%	19%	12%
생활용품	-77%	-80%	-15%	-34%	11%	-12%	-15%	52%	114%	43%	-24%	-63%	4%	27%
제품 MIX														
스틱	9.8	9.8	7.5	7.3	10.9	10.6	13.6	12.0	4.7	4.5	14.2	34.4	47.1	47.7
스포이드	4.0	5.7	4.3	4.0	2.4	3.2	2.0	3.4	14.2	13.7	16.5	17.9	11.0	12.5
콤팩트	10.1	12.1	13.5	11.8	13.0	13.5	12.1	13.5	35.8	39.9	40.4	47.5	52.1	65.1
펄프 및 용기	21.1	25.2	25.3	28.7	29.0	32.5	34.6	36.0	80.6	92.8	96.5	100.3	132.1	145.3
펄프튜브	2.4	3.4	3.8	2.9	1.9	2.9	2.1	3.5	8.8	8.5	5.5	12.4	10.4	12.4
% YoY 스틱	301%	191%	93%	62%	11%	7%	82%	64%	-20%	-6%	220%	142%	37%	1%
스포이드	5%	33%	-14%	14%	-40%	-44%	-52%	-14%	0%	-4%	21%	9%	-38%	14%
콤팩트	6%	2%	40%	28%	28%	12%	-11%	15%	-19%	11%	1%	18%	10%	25%
펄프 및 용기	-19%	0%	10%	29%	38%	29%	37%	26%	-7%	15%	4%	4%	32%	10%
펄프튜브	168%	310%	139%	32%	-19%	-13%	-45%	21%	-23%	-4%	-35%	127%	-16%	19%
고객 MIX														
국내	33.8	38.6	39.4	38.6	42.0	45.8	46.4	50.1	97.0	110.5	116.7	150.3	184.4	208.6
대형사	6.3	6.0	6.9	8.8	7.2	7.0	9.4	10.9	28.3	32.2	26.2	27.9	34.5	37.8
중소형사	27.5	32.7	32.5	29.8	34.8	38.8	37.1	39.2	68.8	78.3	90.6	122.4	149.9	170.8
수출	13.7	17.6	14.9	16.0	15.3	16.9	17.9	18.3	47.1	48.8	56.4	62.2	68.3	74.5
일본	3.7	3.9	3.3	3.0	2.8	3.2	2.2	3.4	6.0	6.0	9.6	13.9	11.6	12.7
일본 외	10.0	13.8	11.6	13.0	12.4	13.7	15.8	14.8	41.1	42.8	46.8	48.4	56.7	61.8
% YoY 국내	11%	15%	44%	52%	24%	19%	18%	30%	-7%	14%	6%	29%	23%	13%
대형사	-30%	-15%	50%	59%	14%	17%	36%	25%	-14%	14%	-19%	7%	24%	10%
중소형사	28%	23%	43%	50%	27%	19%	14%	31%	-4%	14%	16%	35%	22%	14%
수출	11%	45%	-5%	-2%	12%	-4%	20%	14%	-19%	3%	16%	10%	10%	9%
일본	94%	76%	22%	7%	-24%	-18%	-34%	14%	17%	0%	60%	44%	-16%	10%
일본 외	-4%	38%	-10%	-4%	25%	0%	35%	14%	-23%	4%	9%	3%	17%	9%

자료: 하나증권

도표 5. 펄텍코리아의 4Q24F 품목군별 매출 변동 전망 (YoY)

(십억원)

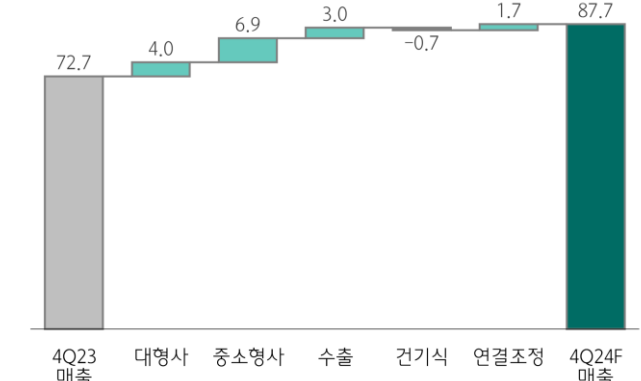


주: 펄텍코리아(펄프외/스틱/콤팩트), 부국티엔씨(튜브), 잘론네츄럴(건기식)

주: 펄프 외=펄프및용기/펄프튜브/스포이드. 자료: 하나증권

도표 6. 펄텍코리아의 4Q24F 고객사별 매출 변동 전망 (YoY)

(십억원)



주: 펄텍코리아/부국티엔씨 합산 수치, 대형사/중소형사→국내

자료: 하나증권

도표 7. 펄텍코리아의 회사 및 공장 소개

회사 및 공장 소개	
 펄텍코리아(주) PUM-TECH KOREA CO., LTD.	회사 명
	대표이사
	설립일
	자본금
	매출액
	임직원 수
주요 사업	
플라스틱 기반 화장품 용기 및 펌프 제조	

 3공장	 2공장	 1공장	• 용기, 콤팩트, 스포이드 조립 라인 • 증착 / 코팅 라인 • 인쇄 / 스탬핑 라인 • 사출 성형 라인
			• 펌프 류 조립라인 • 사출 성형 라인 • 스탬핑 라인
			• 튜브, 스틱, 립스틱, 신제품 조립 라인 • 사출 성형 라인

주: 회사자료
자료: 하나증권

























































도표 8. 펄텍코리아의 자동화 설비

자동화 설비



주: 회사자료
자료: 하나증권

도표 9. 펄텍코리아의 고객사 현황

국내				해외			
							
							
							
							
							
							
							

주: 회사자료
자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	175	197	222	237	284
매출원가	138	155	173	188	223
매출총이익	37	42	49	49	61
판매비	11	15	23	22	26
영업이익	27	27	26	26	35
금융손익	1	2	1	1	3
종속/관계기업손익	(0)	0	0	0	0
기타영업외손익	(1)	(2)	1	(2)	(1)
세전이익	27	28	27	25	37
법인세	4	3	8	5	8
계속사업이익	23	24	20	20	29
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	23	24	20	20	29
비배주주지분 순이익	2	5	2	1	2
지배주주순이익	20	20	18	19	27
지배주주지분포괄이익	22	20	19	21	26
NOPAT	23	24	19	21	27
EBITDA	31	34	35	37	47
성장성(%)					
매출액증가율	15.9	12.6	12.7	6.8	19.8
NOPAT증가율	15.0	4.3	(20.8)	10.5	28.6
EBITDA증가율	14.8	9.7	2.9	5.7	27.0
영업이익증가율	8.0	0.0	(3.7)	0.0	34.6
(지배주주)순이익증가율	(4.8)	0.0	(10.0)	5.6	42.1
EPS증가율	(2.6)	(5.1)	(9.3)	7.9	41.1
수익성(%)					
매출총이익률	21.1	21.3	22.1	20.7	21.5
EBITDA이익률	17.7	17.3	15.8	15.6	16.5
영업이익률	15.4	13.7	11.7	11.0	12.3
계속사업이익률	13.1	12.2	9.0	8.4	10.2

투자지표	2019	2020	2021	2022	2023
주당지표(원)					
EPS	1,661	1,577	1,430	1,543	2,177
BPS	13,218	14,731	16,010	17,383	19,205
CFPS	2,814	3,085	3,134	3,271	4,139
EBITDAPS	2,506	2,727	2,784	2,945	3,774
SPS	14,237	15,871	17,906	19,084	22,942
DPS	330	430	350	360	380
주가지표(배)					
PER	11.1	10.0	11.8	10.7	11.0
PBR	1.4	1.1	1.1	0.9	1.2
PCFR	6.5	5.1	5.4	5.0	5.8
EV/EBITDA	6.0	4.7	5.4	4.5	5.4
PSR	1.3	1.0	0.9	0.9	1.0
재무비율(%)					
ROE	14.2	11.0	9.2	9.1	11.3
ROA	7.0	6.8	5.8	6.0	7.6
ROIC	19.6	17.9	11.6	14.3	17.1
부채비율	58.0	27.9	27.5	23.5	23.8
순부채비율	(45.2)	(37.0)	(29.0)	(33.6)	(32.4)
이자보상배율(배)	30.9	59.1	49.2	39.4	37.6

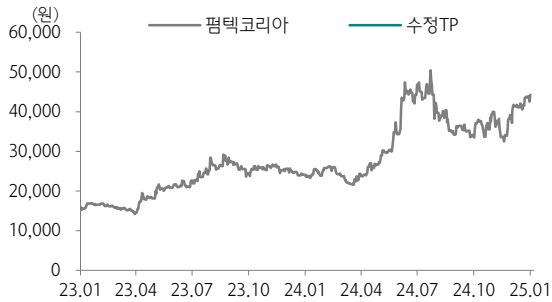
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	172	156	143	161	179
금융자산	133	109	96	110	115
현금성자산	15	13	18	26	26
매출채권	29	27	32	32	44
재고자산	7	6	12	15	16
기타유동자산	3	14	3	4	4
비유동자산	123	130	162	158	177
투자자산	6	6	5	3	5
금융자산	6	6	5	3	5
유형자산	114	120	137	123	139
무형자산	1	2	17	15	13
기타비유동자산	2	2	3	17	20
자산총계	294	286	305	318	356
유동부채	89	56	56	55	64
금융부채	39	23	20	19	19
매입채무	19	18	22	21	26
기타유동부채	31	15	14	15	19
비유동부채	19	7	10	5	4
금융부채	10	3	7	4	3
기타비유동부채	9	4	3	1	1
부채총계	108	62	66	60	68
지배주주지분	144	177	193	211	238
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	52	54	55	55	56
자본조정	(20)	(5)	(5)	(5)	(0)
기타포괄이익누계액	(0)	(0)	(0)	(0)	0
이익잉여금	106	122	137	154	176
비배주주지분	42	46	46	47	50
자본총계	186	223	239	258	288
순금융부채	(84)	(83)	(69)	(87)	(93)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	25	1	24	29	39
당기순이익	23	24	20	20	29
조정	7	(10)	9	15	18
감가상각비	4	6	8	10	12
외환거래손익	0	0	0	1	1
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	3	(16)	1	4	5
영업활동 자산부채 변동	(5)	(13)	(5)	(6)	(8)
투자활동 현금흐름	(118)	7	(11)	(13)	(38)
투자자산감소(증가)	16	0	1	2	(2)
자본증가(감소)	(15)	(12)	(23)	(8)	(28)
기타	(119)	19	11	(7)	(8)
재무활동 현금흐름	68	(9)	(13)	(8)	0
금융부채증가(감소)	28	(23)	1	(3)	(2)
자본증가(감소)	57	2	1	0	1
기타재무활동	(17)	16	(11)	(1)	5
배당지급	0	(4)	(4)	(4)	(4)
현금의 증감	7	(1)	4	8	0
Unlevered CFO	35	38	39	41	51
Free Cash Flow	10	(20)	(3)	21	10

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

펄텍코리아



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저
22.4.15	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 1월 9일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2025년 1월 9일 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 신뢰 할 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 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.57%	4.98%	0.45%	100%

* 기준일: 2025년 01월 06일