

펄텍코리아 (251970)

박장욱

jangwook.park@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

32,000

유지

현재주가

26,900

(24.04.23)

스몰캡업종

1분기, 24년 모두 양호할 전망

- 목표주가 32,000원 유지. 24년 예상 EPS 2,607원에 PER 12배 적용
- 국내 인디브랜드 업체 수 증가로 동사 프리몰드 모형 채택 기업 증가
- 국내뿐 아니라 글로벌 브랜드 수주로 영역 확장 진행 중

투자의견 매수, 목표주가 32,000원 유지

목표주가는 24년 예상 EPS 2,607원에 목표 PER 12배를 적용한 32,000원 유지. (목표PER은 동사의 상장 이후 역사적 PER 적용해서 산정). 23년에 이어서 24년에도 인디브랜드향 매출과 국내 Big2 물량의 지속적인 증가에 따른 실적 성장이 계속될 것으로 기대된다. 인디브랜드의 경우, 작년에 동사 매출을 견인하였던 V,J 사 브랜드뿐 아니라 신규 브랜드들의 북미향 수출이 동사 실적을 견인할 것으로 예상된다.

국내 인디브랜드뿐 아니라 글로벌 브랜드향 용기 수주

국내 인디브랜드 업체 수가 증가함에 따라 동사가 설계 및 제작한 프리몰드 모형을 채택한 기업들의 증가로 매출액 성장이 지속되고 있다. 또, 국내 인디브랜드뿐 아니라 글로벌 브랜드인 L, E사향 매출도 발생하는 등 영역을 확장하고 있다.

양호한 출발의 1분기

1Q24 매출액 766억원(+18YoY%), 영업이익 92억원(+YoY23%)으로 양호한 실적 성장이 계속될 것으로 전망한다. 펄텍코리아(별도)부문 실적 성장 계속되는 가운데, 부국티앤씨도 수익성 좋은 제품들을 수주 받음에 따라 2자릿수 이상의 영업이익률을 유지할 것으로 기대된다.

(단위: 억원, %)

구분	1Q23	4Q23	직전추정	당사추정	1Q24(F)			2024		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	648	727	734	766	18.2	5.3	749	821	8.2	7.2
영업이익	75	82	98	92	23.0	12.0	94	106	2.3	15.2
순이익	65	54	91	70	7.4	29.2	78	80	6.3	14.2

자료: 펄텍코리아, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 억원, 원, %)

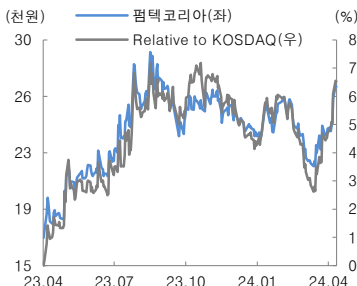
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	2,366	2,845	3,159	3,476	3,928
영업이익	265	353	407	444	522
세전순이익	251	374	433	471	557
총당기순이익	200	291	337	366	434
지배지분순이익	191	270	323	352	421
EPS	1,580	2,177	2,607	2,838	3,393
PER	10.4	11.0	10.3	9.5	7.9
BPS	16,976	19,203	21,429	23,887	26,900
PBR	1.0	1.2	1.3	1.1	1.0
ROE	9.5	12.0	12.8	12.5	13.4

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 펄텍코리아, 대신증권 Research Center

KOSDAQ	845.44
시가총액	3,336억원
시가총액비중	0.08%
자본금(보통주)	62억원
52주 최고/최저	29,200원 / 17,770원
120일 평균거래대금	12억원
외국인지분율	4.89%
주요주주	이도훈 외 7 인 61.38% 브이아이피자산운용 7.71%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	23.7	5.3	6.1	49.9
상대수익률	32.2	4.6	-4.1	54.0



연간 실적 추정 변경 (단위: 억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	3,083	3,422	3,159	3,476	2.5	1.6
판매비와 관리비	285	303	285	313	0.0	3.4
영업이익	371	426	407	444	9.5	4.1
영업이익률	12.0	12.5	12.9	12.8	0.8	0.3
영업외손익	20	20	26	27	29.6	36.9
세전순이익	391	446	433	471	10.6	5.5
지배지분순이익	300	342	323	352	7.9	3.0
순이익률	10.1	10.4	10.7	10.5	0.5	0.1
EPS(지배지분순이익)	2,417	2,756	2,607	2,838	7.9	3.0

자료: 펄텍코리아, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 억 원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	2,366	2,845	3,159	3,476	3,928
매출원가	1,878	2,234	2,467	2,720	3,040
매출총이익	488	610	692	756	888
판매비와관리비	224	258	285	313	365
영업이익	265	353	407	444	522
영업이익률	11.2	12.4	12.9	12.8	13.3
EBITDA	365	468	534	588	681
영업외손익	-14	21	26	27	35
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	21	46	29	32	39
외환관련이익	10	14	12	12	12
금융비용	-11	-13	-11	-12	-12
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	-24	-11	8	8	8
법인세비용차감전순손익	251	374	433	471	557
법인세비용	-51	-83	-96	-105	-124
계속사업순손익	200	291	337	366	434
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	200	291	337	366	434
당기순이익률	8.5	10.2	10.7	10.5	11.0
비지배지분순이익	9	21	13	15	13
지배지분순이익	191	270	323	352	421
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	26	-17	11	-7	4
포괄순이익	226	274	348	360	438
비지배지분포괄이익	14	19	14	14	13
지배지분포괄이익	213	256	334	345	425

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	1,580	2,177	2,607	2,838	3,393
PER	10.4	11.0	10.3	9.5	7.9
BPS	16,976	19,203	21,429	23,887	26,900
PBR	1.0	1.2	1.3	1.1	1.0
EBITDAPS	2,945	3,774	4,310	4,738	5,491
EV/EBITDA	4.5	5.4	5.3	4.7	3.9
SPS	19,084	22,942	25,476	28,032	31,676
PSR	0.9	1.0	1.1	1.0	0.8
CFPS	3,271	4,139	4,760	5,189	5,942
DPS	360	380	380	380	380

재무비율	(단위: 원 배, %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	6.6	20.2	11.0	10.0	13.0
영업이익 증가율	1.5	33.3	15.3	9.0	17.7
순이익 증가율	1.5	45.4	15.6	8.8	18.3
수익성					
ROIC	12.6	16.0	16.6	16.6	18.1
ROA	8.5	10.5	10.8	10.7	11.3
ROE	9.5	12.0	12.8	12.5	13.4
안정성					
부채비율	23.5	23.8	22.9	21.7	21.0
순차입금비율	-33.6	-32.4	-32.8	-33.4	-34.1
이자보상배율	39.4	37.6	49.9	50.7	60.8

자료: 팜텍코리아, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 억 원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	1,606	1,794	1,994	2,211	2,500
현금및현금성자산	259	263	385	515	676
매출채권 및 기타채권	338	467	529	600	705
재고자산	150	159	176	194	219
기타유동자산	859	905	903	901	900
비유동자산	1,576	1,767	1,951	2,145	2,378
유형자산	1,227	1,393	1,556	1,700	1,828
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	349	374	395	446	550
자산총계	3,182	3,561	3,945	4,356	4,878
유동부채	551	639	709	763	831
매입채무 및 기타채무	306	387	416	445	487
차입금	164	179	194	209	224
유동성채무	30	15	32	32	32
기타유동부채	51	58	67	77	88
비유동부채	54	45	26	15	17
차입금	37	21	-11	-43	-75
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	17	24	37	58	92
부채총계	605	684	735	778	848
자배지분	2,105	2,381	2,657	2,962	3,336
자본금	62	62	62	62	62
자본잉여금	550	564	564	564	564
이익잉여금	1,543	1,755	2,032	2,336	2,710
기타지분변동	-51	-1	-1	-1	-1
비지배지분	473	496	553	616	694
자본총계	2,578	2,877	3,210	3,578	4,030
순차입금	-866	-932	-1,052	-1,197	-1,373

현금흐름표	(단위: 억 원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	294	385	445	490	556
당기순이익	200	291	337	366	434
비현금항목의 가감	205	222	254	277	303
감가상각비	100	115	128	144	158
외환손익	6	1	-7	-7	-7
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	99	106	133	140	152
자산부채의 증감	-58	-82	-69	-69	-85
기타현금흐름	-53	-46	-77	-84	-96
투자활동 현금흐름	-129	-383	-309	-337	-389
투자자산	87	-75	-31	-59	-111
유형자산	-81	-280	-280	-280	-280
기타	-134	-29	2	2	2
재무활동 현금흐름	-78	2	-52	-69	-69
단기차입금	-24	15	15	15	15
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	-1	-32	-32	-32	-32
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-42	-44	-47	-47	-47
기타	-10	63	12	-5	-5
현금의 증감	84	4	122	129	161
기초 현금	175	259	263	385	515
기말 현금	259	263	385	515	676
NOPLAT	211	275	317	345	406
FCF	224	106	163	208	284

[Compliance Notice]

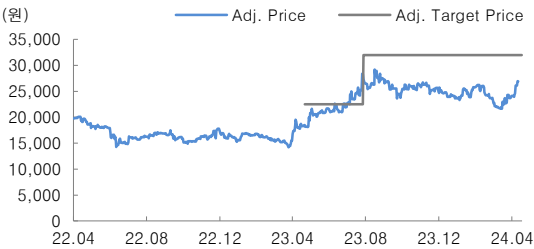
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박장욱)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

펄텍코리아(251970) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	24.04.24	24.02.09	23.10.19	23.08.09	23.05.03
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	32,000	32,000	32,000	32,000	22,500
과리율(평균%)		(25.10)	(20.01)	(17.46)	(2.29)
과리율(최대/최소%)		(15.78)	(8.75)	(8.75)	26.22

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240421)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	92.4%	7.6%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상