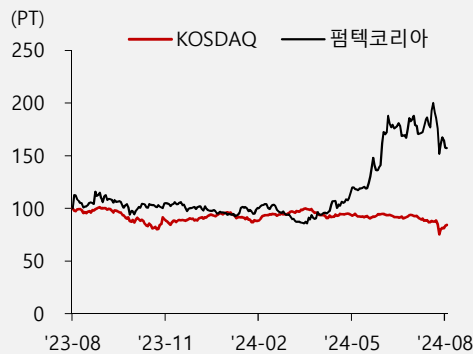


N/R

목표주가	-원
현재주가	39,600 원
Upside	- %
Key Data	2024년 08월 12일
산업분류	코스닥 제조
KOSPI(pt)	2,618.30
시가총액 (억원)	4,910
발행주식수 (천주)	12,400
외국인 지분율 (%)	5.4
52 주 고가 (원)	50,400
저가 (원)	21,600
60 일 일평균거래대금 (십억원)	8.9
주요주주 (%)	
이도훈 외 9인	61.38
주가상승률 (%)	1M 6M 12M
절대주가	-12.20 53.79 49.43
상대주가	-3.37 64.51 76.41

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Mid-Small Cap Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

펌텍코리아(251970)

좋은 실적! 내년에는 더 좋은 실적!

기업 개요

동사는 2001년 8월에 설립, 2019년 07월에 코스닥 시장에 상장하였다. 본업은 펌프 기반의 플라스틱 용기를 제조 및 판매한다. 산업별 매출 비중은 화장품 91%, 생활용품 4%, 제약 2%, 건식 2%, 기타 1%이다(24년 2분기 기준). 주요 자회사는 '부국티앤씨(지분 47% 보유, 알루미늄&PE&폴리포일&라미네이트 튜브 제조)', '잘론네츄럴(지분 60% 보유, 건식 및 기능성 화장품 등 판매)'이다.

투자포인트

1. 화장품 산업의 호조로 상반기 사상 최대매출 달성: K-Beauty의 글로벌 확장세에 힘입어 동사의 실적은 올해 상반기 사상 최대 실적을 달성 하였다. 올해 2분기 동사 연결기준 매출액은 855억원(YoY +12.7%), 영업이익 127억원(YoY +23.0%)을 기록하여, 1분기에 이어서 분기기준 사상 최대 실적을 기록하였다. 인디 및 중소브랜드 비중(약 62%)이 높은 동사의 특성이 호실적의 주요한 요인이었으며, 자회사 부국티앤씨도 다양한 품목에서 튜브 수요가 증가하면서 2분기에 약 17%의 OPM을 기록하였으며, 연결기준 전체로는 2분기에 약 15%의 OPM을 기록하였다.

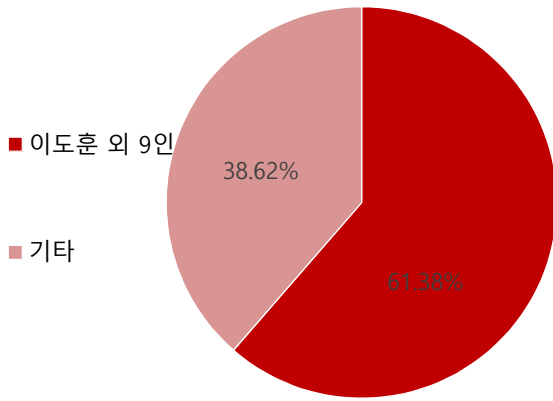
2. 내년부터 본격화되는 CAPA 증설: 펌텍코리아(별도)는 내년 7월에 4공장이 준공되어, 내년 4분기부터 본격적인 생산이 가능하며 기존 대비 약 40%의 CAPA 증설 효과가 예상된다. 자회사 부국티앤씨는 내년 초에 알루미늄 공장이 준공되면 약 20%의 CAPA 증가가 기대된다. 현재 동사의 모든 공장이 Full-Capa 수준의 가동율을 보이고, 수주잔고가 누적되는 상황에서 내년부터 CAPA 증설의 효과까지 기대되는 시점이다.

3. 올해 실적도 사상 최대치 전망: 23년 매출액은 2,845억원(YoY +20.2%), 영업이익 353억원(YoY +33.3%)이다. 올해 예상 매출액은 3,311억원(YoY +16.4%), 영업이익 465억원(YoY +31.7%)이다. 전방산업인 화장품 산업의 국내외 판매 호조와 인디&중소브랜드 비중이 높은 동사의 특성이 강점으로 작용하며 외형과 내형 모든 면에서 실적 성장이 예상된다. 내년부터는 자회사 부국티앤씨와 펌텍코리아 본사 부문에서 동시에 CAPA 증설 효과가 나타나는 시기라서 추가적인 실적의 성장이 가능하다. 다른 자회사 '잘론네츄럴'(건식 등)의 적자가 아쉽지만 BEP에 근접하는 적자가 예상되는 상황이라 부담이 별로 없다.

구분	2019	2020	2021	2022	2023
매출액 (억원)	1,754	1,968	2,220	2,366	2,845
영업이익 (억원)	269	274	261	265	353
영업이익률 (%)	15.3	13.9	11.8	11.2	12.4
지배순이익 (억원)	205	196	177	191	270
PER (배)	11.2	10.0	11.8	10.7	11.0
PBR (배)	1.6	1.1	1.1	1.0	1.2
ROE (%)	18.1	12.2	9.6	9.5	12.0
EPS (원)	1,661	1,577	1,430	1,543	2,177

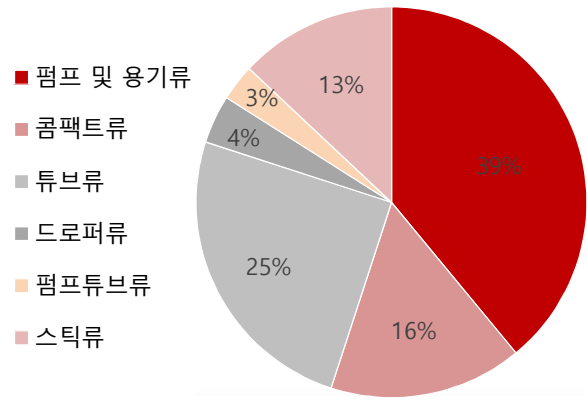
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 주주현황



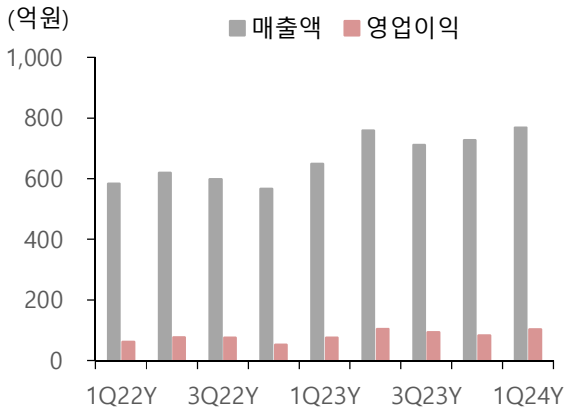
자료: 팜텍코리아, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 용기사업부 제품별 매출비중(24년 1H 기준)



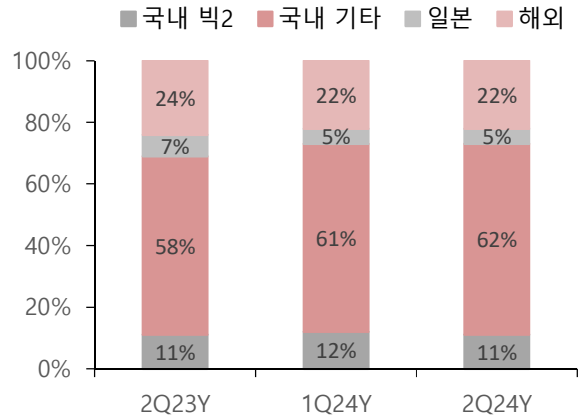
자료: 팜텍코리아, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 실적 추이(연결기준)



자료: 팜텍코리아, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 펌프사업부 고객 Mix 추이



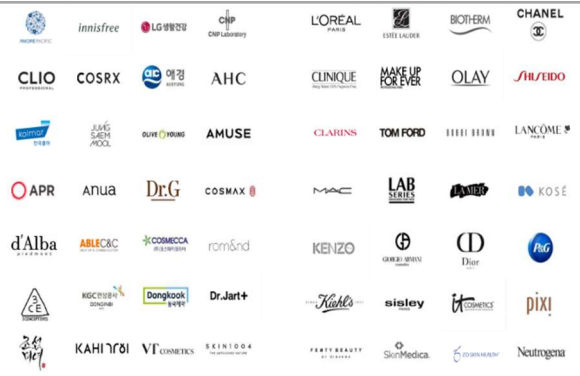
자료: 팜텍코리아, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. 친환경 제품군



자료: 팜텍코리아, 리딩투자증권 리서치센터

그림 6. 국내외 주요 고객사



자료: 팜텍코리아, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
자산총계	2,942	2,858	3,053	3,182	3,561
유동자산	1,717	1,562	1,430	1,606	1,794
현금및현금성자산	147	133	175	259	263
단기금융자산	1,187	953	790	844	889
매출채권및기타채권	301	280	324	338	467
재고자산	67	61	125	150	159
비유동자산	1,225	1,297	1,623	1,576	1,767
장기금융자산	60	58	52	34	51
관계기업등투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	1,139	1,204	1,372	1,227	1,393
무형자산	14	21	168	154	127
부채총계	1,080	624	659	605	684
유동부채	895	559	560	551	639
단기차입부채	393	234	203	194	194
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	264	256	308	306	387
비유동부채	185	65	99	54	45
장기차입부채	98	26	68	43	26
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	1,862	2,234	2,394	2,578	2,877
지배주주지분*	1,444	1,776	1,935	2,105	2,381
비지배주주지분	418	459	459	473	496

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	1,754	1,968	2,220	2,366	2,845
매출원가	1,375	1,549	1,728	1,878	2,234
매출총이익	379	419	492	488	610
판매비와관리비	110	145	231	224	258
영업이익	269	274	261	265	353
EBITDA	309	338	345	365	468
비영업손익	-3	2	14	-14	21
이자수익	13	16	15	20	43
이자비용	9	5	5	7	9
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	2	-3	5	-2	6
관계기업등관련손익	-4	0	0	0	0
기타비영업손익	-6	-7	-1	-25	-19
세전계속사업이익	265	276	275	251	374
법인세비용	36	31	77	51	83
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	229	245	197	200	291
지배주주순이익*	205	196	177	191	270
비지배주주순이익	24	49	20	9	21
기타포괄손익	12	6	17	26	-17
총포괄손익	241	251	214	226	274

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동으로인한현금흐름	251	10	241	294	385
당기순이익	229	245	197	200	291
현금유입(유출)이없는수도	118	138	191	205	222
자산상각비	40	64	84	100	115
영업자산부채변동	-47	-127	-53	-58	-82
매출채권및기타채권	-30	20	-37	-13	-123
재고자산감소(증가)	16	6	-46	-25	-9
매입채무및기타채무	-2	-3	37	0	91
투자활동현금흐름	-1,183	68	-106	-129	-383
투자활동현금유입액	1,779	3,545	1,787	1,545	1,613
유형자산	1	83	40	1	2
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	2,962	3,477	1,894	1,674	1,996
유형자산	146	207	272	83	281
무형자산	5	11	18	5	2
재무활동현금흐름	682	-91	-131	-78	2
재무활동현금유입액	858	68	154	20	134
단기차입부채	66	64	105	16	60
장기차입부채	43	3	23	4	0
재무활동현금유출액	176	122	241	56	88
단기차입부채	48	76	93	40	45
장기차입부채	81	41	83	16	43
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	323	0	39	0	0
환율변동효과	-0	-0	0	-3	-1
현금변동	74	-14	42	84	4
기초현금	73	147	133	175	259
기말현금	147	133	175	259	263

투자지표

(단위: 원 배,%)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	1,661	1,577	1,430	1,543	2,177
BPS*	11,720	14,321	15,603	16,976	19,203
CFPS	2,038	79	1,940	2,373	3,106
SPS	14,238	15,871	17,906	19,084	22,942
EBITDAPS	2,506	2,727	2,784	2,945	3,774
DPS (보통,현금)	330	430	350	360	380
배당수익률 (보통,현금)	1.8	2.3	2.0	2.1	1.6
배당성향 (보통,현금)	19.6	22.7	23.9	22.8	17.5
PER*	11.2	10.0	11.8	10.7	11.0
PBR*	1.6	1.1	1.1	1.0	1.2
PCFR	9.1	200.4	8.7	6.9	7.7
PSR	1.3	1.0	0.9	0.9	1.0
EV/EBITDA	6.0	4.4	4.7	4.3	5.3
재무비율					
매출액증가율	16.1	12.2	12.8	6.6	20.2
영업이익증가율	9.5	2.0	-4.7	1.5	33.3
지배주주순이익증가율*	10.2	7.0	-19.4	1.5	45.4
매출총이익률	21.6	21.3	22.2	20.6	21.5
영업이익률	15.3	13.9	11.8	11.2	12.4
EBITDA이익률	17.6	17.2	15.5	15.4	16.5
지배주주순이익률*	13.1	12.4	8.9	8.5	10.2
ROA	12.6	9.4	8.8	8.5	10.5
ROE	18.1	12.2	9.6	9.5	12.0
ROIC	30.6	21.0	12.5	13.2	16.8
부채비율	58.0	27.9	27.5	23.5	23.8
차입금비율	26.4	11.6	11.3	9.2	7.7
순차입금비율	-31.0	-25.2	-17.0	-25.4	-23.4

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

펄텍코리아(251970)

일자	2024-08-13
투자의견	Not Rated
목표주가	-
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2024.06.30)

BUY (매수)	83.3%
HOLD (보유/중립)	16.7%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%