

Issue Comment

2025. 2. 13

펄텍코리아 251970

4Q24 Review: K-뷰티 글로벌 모멘텀이 그대로 투영되다

생활소비재

Analyst 박종대

02. 6454-4892

jdpark@meritz.co.kr

1. 연결 매출 899억원(YoY 23.6%), 영업이익 130억원(YoY 58.4%, OPM 14.5%)

- GPM 22.4%(YoY +1.2%p)

1) 펄프사업부: 매출 693억원(YoY 27%), OP 100억원(YoY 31%, OPM 14%)

- 중소형/인디 브랜드 YoY 33%, 국내 BIG2 YoY 15%, 해외 고객사 YoY 22%

- 콤팩트 YoY 20%, 스틱류 YoY 65%, 펄프용기 YoY 36%

2) 튜브사업부: 매출 196억원(YoY 22%), OP 31억원(YoY 66%, OPM 16%)

- BIG2 YoY 20.2%, 수출 호조 브랜드 화장품 YoY 26%, 제약품 YoY 42%

- 생산효율 증대 및 고정비 분산효과로 영업이익 증가

3) 건식사업부: 매출 22억원(YoY -25%), OP 0.7억원(YoY 흑자전환, OPM 3%)

*영업외이익 증가: 외환 차익/환산이익 증가

2. 2025년 1분기 전망

- 매출 YoY 11%, 영업이익 YoY 21% 추정

- 신규 고객사 확대 등 양호한 수주 불구, 1월 영업일수 감소, 생산개파 제약으로 QoQ 매출 감소 가능성

- 4분기 신공장 가동 이후 개파 부족 문제 해결되면서 매출 성장률 제고 전망

3. 투자판단(BUY, 적정주가 5.5만원/CP 4.51만원)

- 시장 기대치 넘어서는 양호한 실적

- 국내 최대 화장품 용기 업체로서 K-뷰티 글로벌 모멘텀, 수출 증가율 등이 그대로 투영된 실적

- 지속적인 신규 고객사들 유입으로 고객사 분산, 실적 변동성 최소화

→ 향후 높은 실적 가시성과 그에 따른 밸류에이션 프리미엄 가능성

- 현재 주가 12MF PER 14배, 비중 확대 유효

표1 펄텍코리아 4분기 실적

(십억원)	4Q23	4Q24P	YoY(%,%p)	Con.	Var.(%)	당사예상치	Var.(%)
매출액	72.7	89.9	23.7	86.8	3.6	86.1	4.4
영업이익	8.2	13.0	58.5	12.3	5.7	12.2	6.9
세전이익	7.6	14.2	86.2	-	-	-	-
순이익	5.4	10.8	98.7	8.2	31.7	8.4	29.3
영업이익률(%)	11.3	14.5	3.2	14.2	0.3	14.1	0.3
세전이익률(%)	10.5	15.8		-	-	-	-
순이익률(%)	7.5	12.0	4.5	9.4	2.6	9.7	2.3

자료: 펄텍코리아, FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표2 펄텍코리아 분기별 실적 전망

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024P	2025E
매출액	76.9	85.5	85.2	89.9	85.7	97.9	96.2	104.0	284.5	337.5	383.7
펄텍코리아	57.2	62.7	64.3	69.3	64.1	72.1	72.7	80.2	212.6	253.6	289.1
부국티엔씨	17.9	21.2	19.4	19.6	20.2	24.4	22.3	22.9	64.7	78.1	89.8
잘론네츄럴	2.4	2.6	2.4	2.2	2.3	2.5	2.3	2.0	12.4	9.5	9.1
영업이익	10.2	12.7	12.4	13.0	12.4	14.5	13.9	14.9	35.3	48.4	55.6
펄텍코리아	8.5	9.4	9.4	10.0	9.3	10.7	10.5	11.3	30.8	37.2	41.9
부국티엔씨	2.3	3.7	3.5	3.1	3.3	4.0	3.6	3.7	6.4	12.6	14.6
잘론네츄럴	-0.4	-0.2	-0.3	0.1	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-1.3	-0.7	-0.9
세전이익	11.0	9.7	13.2	14.2	13.0	15.1	14.6	15.5	37.4	48.1	58.1
당기순이익	8.4	7.2	10.0	12.6	10.1	11.8	11.3	12.1	29.1	38.3	45.3
지배주주순이익	7.5	5.8	8.6	10.8	8.6	10.0	9.7	10.3	27.0	32.7	38.7
영업이익률(%)	13.3	14.9	14.6	14.5	14.4	14.8	14.5	14.3	12.4	14.3	14.5
세전이익률(%)	14.3	11.3	15.5	15.8	15.1	15.4	15.1	14.9	13.2	14.3	15.1
순이익률(%)	9.8	6.8	10.0	12.0	10.1	10.3	10.1	9.9	9.5	9.7	10.1
매출(% YoY)	18.6	12.7	19.9	23.6	11.4	14.5	12.9	15.7	20.2	18.6	13.7
영업이익(YoY,%)	36.9	23.0	34.2	58.5	20.9	13.7	12.2	14.3	33.3	37.2	15.0
세전이익(YoY,%)	23.3	-9.0	28.8	86.2	17.9	56.0	10.3	8.7	49.0	28.5	20.8
순이익(YoY,%)	15.2	-22.6	14.5	98.1	14.7	72.0	13.2	-4.3	41.1	21.1	18.3

자료: 펄텍코리아, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	85.3%
중립	14.8%
매도	0.0%

2024년 12월 31일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

펄텍코리아 (251970) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

