

# 제닉 (123330)

## 26년 호실적을 기대하는 요인

제닉은 01.9월 화장품 및 의약품 연구개발·제조·판매를 목적으로 설립했으며, 11.8월 코스닥에 상장되었다. 주요 매출품은 하이드로겔 마스크팩이며, 스킨케어 제품 등 라인업을 보유하고 있다. 상장 초기에는 자체 브랜드 위주의 사업에서 20년 전후에는 OEM/ODM 사업이 주를 이루고 있다.

### 호실적 기대 요인1. 마스크팩 수출 확대

동사는 다수의 마스크팩 OEM/ODM 고객사를 보유하고 있으며, 고객사들의 수출제품을 주력으로 대응하고 있다. 마스크팩 수출이 확대되고 있다. 마스크팩 전체 수출금액은 22년 6.12억달러→23년 5.38억달러→24년 6.99억달러→25년 8.73억달러로 상향되었다. 24~25년 동사의 매출액 증가율(77.6%, 56.7%)이 전체 수출액 증가율(30.1%, 24.8%)을 상회했다. 수출 증가율을 상회하는 추세를 보이고 있다. 1Q26 수출액은 2.49억달러로 1Q25 수출액(1.81억달러)로 전년대비 37.2% 증가했다. 1Q26 실적 성장을 기대된다.

K-마스크팩 수출액 증가세가 이어지고 있다는 점으로 해외고객들의 재구매율이 상향되고 있으며, 일회성 소비에서 일상적 수요로 전환되고 있다고 추정된다. 한국무역협회에 따르면 24년도 마스크팩 세계 수출 순위가 3년만에 1위를 탈환한 것으로 분석했다.

### 호실적 기대 요인2. CAPA 확대

동사의 마스크팩 생산 캐파를 확대가 이어지고 있다. 23년말 5,928만장→24년말 5,988만장→25년말 9,731만장으로 증가했다. 26년에도 추가적으로 2~3개 라인을 확장할 계획이다. 23년 가동률 18.4%에서 24년 74.0%, 25년 78.6%로 상향되었다. 이런 상황에서 추가적인 캐파 확대는 수요증가를 준비하는 선제적 대응 or 고객사의 요청일 것으로 추정된다. 동사의 캐파 증가는 매출 증가로 이어질 가능성이 높다고 판단된다.



권명준 스몰캡  
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

서석준 Research Assistant  
seokjun.seo@yuantakorea.com

## NOT RATED (I)

목표주가 **-원 (I)**

직전 목표주가 **-원**

현재주가 (5/13) **23,250원**

상승여력 **-**

|             |                   |
|-------------|-------------------|
| 시가총액        | 1,853억원           |
| 총발행주식수      | 7,968,680주        |
| 60일 평균 거래대금 | 73억원              |
| 60일 평균 거래량  | 272,058주          |
| 52주 고/저     | 42,600원 / 15,920원 |
| 외인지분율       | 4.32%             |
| 배당수익률       | 0.00%             |
| 주요주주        | 솔브레인홀딩스           |

| 주가수익률 (%) | 1개월    | 3개월 | 12개월   |
|-----------|--------|-----|--------|
| 절대        | (20.5) | 9.7 | (13.4) |
| 상대        | (25.7) | 3.1 | (46.2) |
| 절대 (달러환산) | (20.6) | 6.3 | (17.7) |

### Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

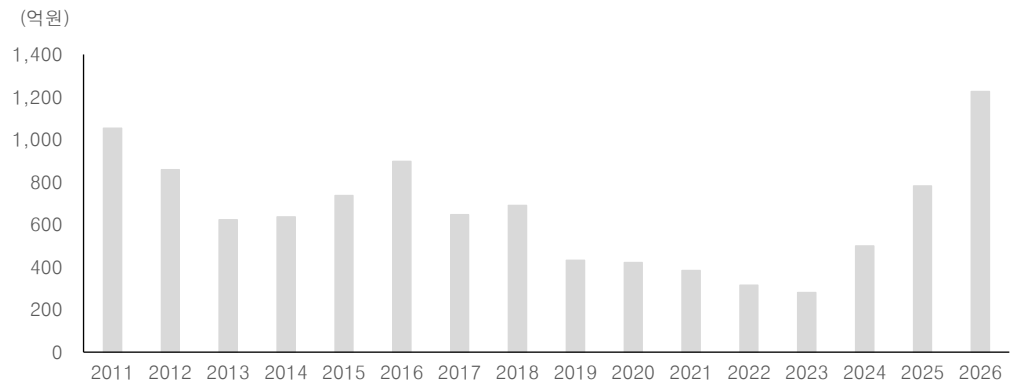
(억원, 원, %, 배)

| 결산 (12월)  | 2022A | 2023A | 2024A | 2025A |
|-----------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액       | 314   | 281   | 499   | 782   |
| 영업이익      | -32   | -40   | 60    | 150   |
| 지배순이익     | -33   | -44   | 76    | 189   |
| PER       | -10.7 | -6.9  | 8.2   | 11.2  |
| PBR       | 2.2   | 2.6   | 2.9   | 5.1   |
| EV/EBITDA | -30.8 | -16.0 | 9.0   | 11.8  |
| ROE       | -19.0 | -32.1 | 44.9  | 59.8  |

자료: 유안타증권

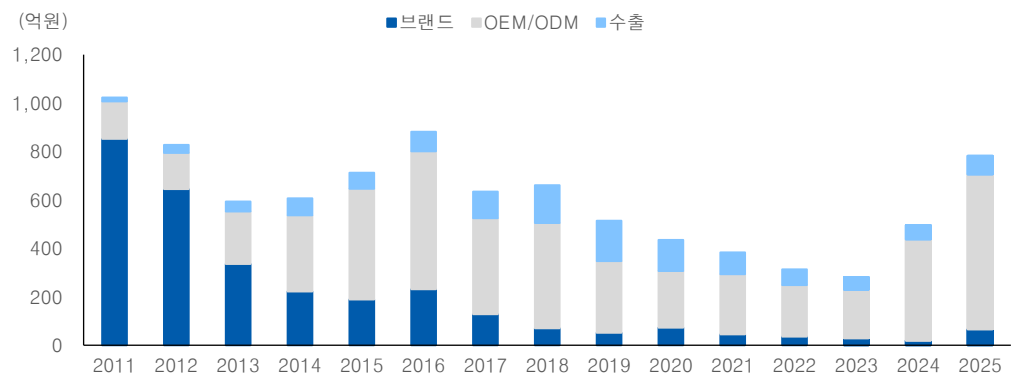
금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

[차트 1] 연도별 매출액 추이



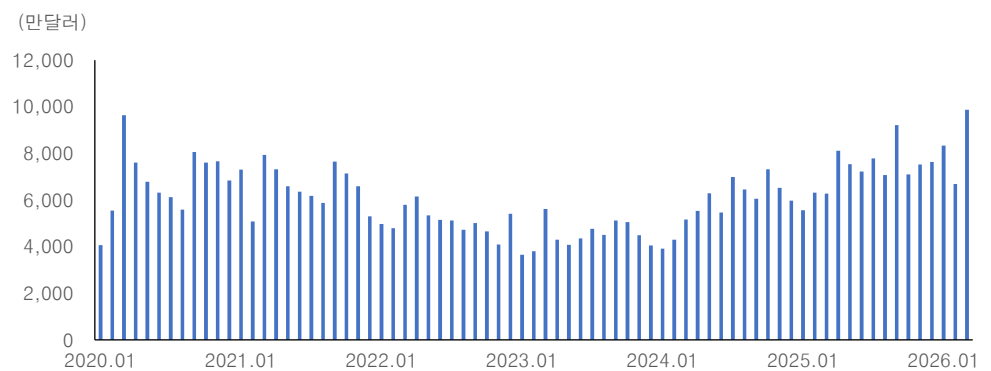
자료: 유안타증권 리서치센터

[차트 2] 연도별 사업부(브랜드, OEM/ODM, 수출)별 매출액 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

[차트 3] 마스크팩 (HS 330790) 월별 수출액 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

제넥 (123330) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

| 결산(12월)     | 2021A | 2022A | 2023A | 2024A | 2025A |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액         | 384   | 314   | 281   | 499   | 782   |
| 매출원가        | 315   | 288   | 248   | 383   | 557   |
| 매출총이익       | 69    | 27    | 32    | 116   | 225   |
| 판매비         | 109   | 59    | 73    | 56    | 76    |
| 영업이익        | -39   | -32   | -40   | 60    | 150   |
| EBITDA      | -16   | -13   | -22   | 77    | 169   |
| 영업외손익       | -3    | -2    | -4    | -3    | -2    |
| 외환관련손익      | -6    | -5    | 9     | 1     | 0     |
| 이자손익        | -7    | -4    | -4    | -4    | -2    |
| 관계기업관련손익    | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타          | 10    | 7     | -9    | 0     | 0     |
| 법인세비용차감전순손익 | -42   | -33   | -44   | 57    | 148   |
| 법인세비용       | 0     | 0     | 0     | -19   | -41   |
| 계속사업순손익     | -42   | -33   | -44   | 76    | 189   |
| 중단사업순손익     | -1    | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 당기순이익       | -43   | -33   | -44   | 76    | 189   |
| 지배지분순이익     | -43   | -33   | -44   | 76    | 189   |
| 포괄순이익       | -30   | -34   | -44   | 76    | 189   |
| 지배지분포괄이익    | -30   | -34   | -44   | 76    | 189   |

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

| 결산(12월)         | 2021A | 2022A | 2023A | 2024A | 2025A |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름       | 26    | 2     | -3    | 3     | 207   |
| 당기순이익           | -43   | -33   | -44   | 76    | 189   |
| 감가상각비           | 22    | 18    | 18    | 16    | 20    |
| 외환손익            | 9     | 8     | -9    | -1    | 0     |
| 중속, 관계기업관련손익    | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 자산부채의 증감        | -5    | -4    | 11    | -76   | 30    |
| 기타현금흐름          | 43    | 13    | 21    | -13   | -32   |
| 투자활동 현금흐름       | 121   | -39   | 18    | -15   | -34   |
| 투자자산            | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 유형자산 증가 (CAPEX) | -6    | -14   | -8    | -17   | -27   |
| 유형자산 감소         | 113   | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타현금흐름          | 15    | -25   | 26    | 1     | -7    |
| 재무활동 현금흐름       | -37   | -102  | -32   | 8     | -53   |
| 단기차입금           | -35   | -100  | 70    | -20   | -50   |
| 사채 및 장기차입금      | 0     | 0     | -100  | 0     | 0     |
| 자본              | 0     | 0     | 0     | 30    | 0     |
| 현금배당            | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타현금흐름          | -2    | -2    | -2    | -2    | -3    |
| 연결범위변동 등 기타     | 7     | 1     | 0     | 0     | 0     |
| 현금의 증감          | 117   | -138  | -17   | -4    | 120   |
| 기초 현금           | 54    | 172   | 34    | 17    | 13    |
| 기말 현금           | 172   | 34    | 17    | 13    | 132   |
| NOPLAT          | -39   | -32   | -40   | 80    | 191   |
| FCF             | -28   | -31   | -19   | 4     | 213   |

자료: 유안타증권

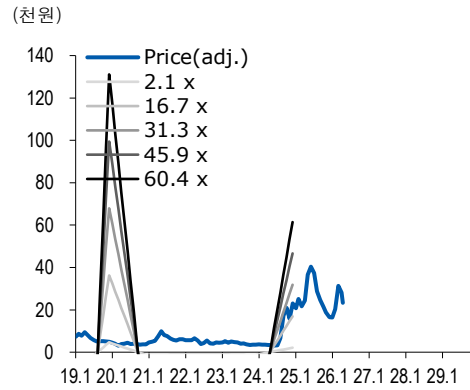
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

| 결산(12월)        | 2021A | 2022A | 2023A | 2024A | 2025A |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산           | 295   | 155   | 94    | 208   | 309   |
| 현금및현금성자산       | 172   | 34    | 17    | 13    | 132   |
| 매출채권 및 기타채권    | 49    | 35    | 34    | 125   | 62    |
| 재고자산           | 63    | 45    | 34    | 68    | 111   |
| 비유동자산          | 159   | 149   | 140   | 173   | 256   |
| 유형자산           | 150   | 142   | 135   | 140   | 151   |
| 관계기업 등 지분관련 자산 | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타투자자산         | 5     | 5     | 3     | 4     | 9     |
| 자산총계           | 454   | 304   | 234   | 382   | 565   |
| 유동부채           | 157   | 143   | 117   | 153   | 130   |
| 매입채무 및 기타채무    | 54    | 29    | 36    | 84    | 109   |
| 단기차입금          | 100   | 0     | 70    | 50    | 0     |
| 유동성장기부채        | 0     | 109   | 0     | 0     | 0     |
| 비유동부채          | 104   | 2     | 2     | 7     | 25    |
| 장기차입금          | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 사채             | 101   | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 부채총계           | 261   | 144   | 119   | 160   | 155   |
| 지배지분           | 193   | 159   | 115   | 222   | 410   |
| 자본금            | 35    | 35    | 35    | 40    | 40    |
| 자본잉여금          | 249   | 249   | 249   | 274   | 274   |
| 이익잉여금          | -60   | -93   | -137  | -62   | 127   |
| 비지배지분          | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 자본총계           | 193   | 159   | 115   | 222   | 410   |
| 순차입금           | 28    | 40    | 52    | 44    | -111  |
| 총차입금           | 203   | 110   | 70    | 57    | 21    |

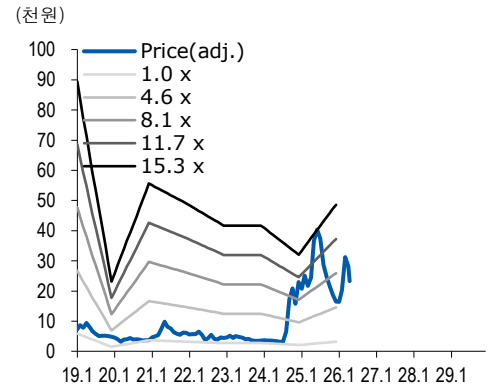
| 결산(12월)   | 2021A | 2022A | 2023A | 2024A | 2025A |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| EPS       | -619  | -477  | -630  | 1,015 | 2,370 |
| BPS       | 2,815 | 2,325 | 1,682 | 2,831 | 5,246 |
| EBITDAPS  | -23   | -18   | -32   | 103   | 213   |
| SPS       | 549   | 449   | 401   | 670   | 981   |
| DPS       | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| PER       | -10.4 | -10.7 | -6.9  | 8.2   | 11.2  |
| PBR       | 2.3   | 2.2   | 2.6   | 2.9   | 5.1   |
| EV/EBITDA | -29.4 | -30.8 | -16.0 | 9.0   | 11.8  |
| PSR       | 11.8  | 11.4  | 10.8  | 12.4  | 27.0  |

| 결산(12월)       | 2021A | 2022A | 2023A | 2024A | 2025A |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 증가율 (%)   | -8.8  | -18.1 | -10.7 | 77.8  | 56.7  |
| 영업이익 증가율 (%)  | 적전    | 적지    | 적지    | 흑전    | 148.6 |
| 지배순이익 증가율 (%) | 적지    | 적지    | 적지    | 흑전    | 149.7 |
| 매출총이익률 (%)    | 18.0  | 8.6   | 11.5  | 23.3  | 28.8  |
| 영업이익률 (%)     | -10.3 | -10.1 | -14.3 | 12.1  | 19.1  |
| 지배순이익률 (%)    | -11.3 | -10.6 | -15.7 | 15.2  | 24.2  |
| EBITDA 마진 (%) | -4.2  | -4.1  | -7.9  | 15.3  | 21.7  |
| ROIC          | -13.2 | -15.5 | -22.3 | 40.0  | 86.8  |
| ROA           | -9.1  | -8.8  | -16.4 | 24.6  | 39.9  |
| ROE           | -20.8 | -19.0 | -32.1 | 44.9  | 59.8  |
| 부채비율 (%)      | 135.3 | 90.4  | 102.9 | 72.2  | 37.7  |
| 순차입금/자기자본 (%) | 14.6  | 25.0  | 45.0  | 19.7  | -27.1 |
| 영업이익/금융비용 (배) | -5.7  | -6.6  | -9.7  | 14.6  | 45.5  |

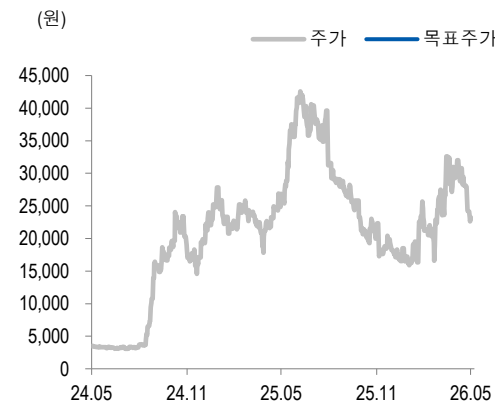
P/E band chart



P/B band chart



제닉 (123330) 투자등급 및 목표주가 추이



| 일자         | 투자 의견     | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 과리율     |              |
|------------|-----------|---------|-----------|---------|--------------|
|            |           |         |           | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2026-05-14 | Not Rated | -       | 1년        |         |              |

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (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)        | 95.6       |
| Hold(중립)       | 4.4        |
| Sell(비중축소)     | 0          |
| 합계             | 100.0      |

주: 기준일 2026-05-13

※해의 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 : 권명준)
- 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 대법인의 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.