



BUY (유지)

목표주가(12M) 35,000원
현재주가(1.31) 20,750원

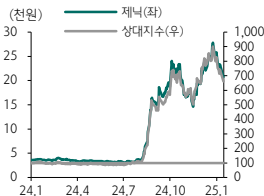
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	728.29
52주 최고/최저(원)	27,850/3,060
시가총액(십억원)	165.4
시가총액비중(%)	0.05
발행주식수(천주)	7,968.7
60일 평균 거래량(천주)	201.1
60일 평균 거래대금(십억원)	4.1
외국인지분율(%)	2.26
주요주주 지분율(%)	
솔브레인홀딩스 외 1인	34.59

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	49.9	126.7
영업이익(십억원)	6.3	33.3
순이익(십억원)	5.2	26.2
EPS(원)	698	3,288
BPS(원)	2,134	5,483

Stock Price



Financial Data

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	31.4	28.1	49.5	121.3
영업이익	(3.2)	(4.0)	5.7	30.5
세전이익	(3.3)	(4.4)	5.6	30.0
순이익	(3.3)	(4.4)	5.6	24.0
EPS	(477)	(630)	749	3,016
증감율	적지	적지	흑전	302.67
PER	(9.22)	(5.71)	30.64	6.88
PBR	1.61	1.72	9.02	3.73
EV/EBITDA	(27.07)	(13.76)	18.00	3.54
ROE	(18.96)	(32.11)	38.95	82.52
BPS	2,730	2,099	2,544	5,560
DPS	0	0	0	0



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

하나증권 리서치센터

2025년 2월 3일 | 기업분석_Earnings Review

제닉 (123330)

4Q24 Review: 순항 중

4Q24 Review: 순항 중

제닉의 4분기 잠정 실적은 연결 매출 190억 원(YoY+207%, QoQ +26%), 영업이익 33억 원(흑자전환, YoY +54억 원, 영업이익률 17%)을 기록하며 호실적을 달성했다. 또한, 하이드로겔 마스크팩 수주 확대가 지속되면서 연간으로도 연결 매출 495억 원(YoY +76%), 영업이익 57억 원(흑자전환)을 기록하며 턴어라운드를 시현했다. 당사 직전 추정치(4Q24 영업이익 39억 원)를 소폭 하회했는데, 이는 상여금, 장기근속수당 등의 예상 외 비용(약 7억 원) 발생에 기인한다. 지난해 수주 확대 및 CAPA 증설 영향으로 인력이 빠르게 증가하면서 비용이 늘었으나, 2025년에는 숙련도 확대 등으로 오히려 둔화될 것으로 전망된다.

부문별로 보면, OEM/ODM 매출은 170억 원(비중 90%)으로 추정되며, 전년 동기 대비 273%, 전분기 대비 30% 성장했다. 수출과 브랜드 매출은 각각 14억 원, 6억 원으로 추산된다. 품목별로는 하이드로겔 마스크팩 매출이 166억 원(YoY+917%, QoQ+56%)으로 추정된다. 주요 고객사 매출은 전분기 대비 70% 이상 증가한 것으로 보인다. 가동률 상승과 핵심 제품군의 매출 기여도 증가로 인해 영업이익률은 17%를 기록했다.

수요 증가 + 생산능력 확충, 순항 중

글로벌 소비자의 하이드로겔 마스크팩 수요가 증가하면서 동사의 가동률이 가파르게 상승했다. 동사는 3분기 월 500만 장, 4분기 월 700만 장 수준까지 생산이 가능했을 것으로 파악된다. 수주가 강하게 증가함에 따라 추가 라인 확충이 1분기 중에 결정될 것으로 기대된다. 현재 국내 레거시/인디/글로벌 브랜드에서 하이드로겔 마스크팩에 대한 관심이 높으며, 소비자의 관심도를 반영하는 틱톡 콘텐츠(#collagenmask) 조회수도 우상향 추세를 보이고 있다.

2025년 제닉에 기대되는 부분은 1) 기존 고객사의 지역 및 채널 확대에 따른 물량 증가, 2) 신규 국내 레거시/인디/글로벌 브랜드로의 수주 확대, 3) 스킨케어 품목 매출 증가 예상된다. 추가적으로 시트 마스크팩 수주도 동반 증가될 것으로 기대된다. 2025년 제닉의 실적은 연결 매출 1.2천억 원(YoY+145%), 영업이익 305억 원(YoY+438%)으로 전망하며, 투자 의견은 BUY, 목표주가는 3.5만 원을 유지한다.

도표 1. 제닉의 연결 실적전망 및 추이

(단위: 십억원, %, 회)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2020	2021	2022	2023	2024P	2025F
연결 매출액	6.4	9.0	15.1	19.0	23.7	29.6	33.1	34.9	42.1	38.4	31.5	28.1	49.5	121.3
OEM/ODM	4.6	7.0	13.1	17.0	21.4	26.6	29.8	31.4	23.4	24.9	21.3	20.2	41.8	109.2
브랜드	0.6	0.4	0.5	0.6	0.5	0.6	0.7	0.7	7.2	4.4	3.8	2.3	2.0	2.4
수출	1.2	1.6	1.6	1.4	1.9	2.4	2.6	2.8	12.9	9.0	6.4	5.6	5.7	9.7
% YoY														
매출액	1%	10%	104%	207%	273%	229%	119%	83%	-2%	-9%	-18%	-11%	76%	145%
OEM/ODM	-2%	28%	141%	273%	361%	278%	128%	84%	13%	6%	-14%	-5%	107%	161%
브랜드	-11%	-63%	-8%	1260%	-15%	47%	33%	22%	42%	-39%	-15%	-39%	-11%	20%
수출	26%	-3%	8%	-11%	61%	52%	69%	96%	-23%	-30%	-30%	-12%	3%	69%
매출총이익	0.9	1.8	3.8	5.8	7.0	8.9	11.1	11.4	9.1	6.9	2.7	3.2	12.3	38.4
% YoY	-25%	36%	176%	흑전	721%	397%	190%	흑전	27%	-24%	-61%	20%	281%	212%
% GPM	13%	20%	25%	31%	29%	30%	34%	33%	22%	18%	9%	12%	25%	32%
영업이익	-0.6	0.9	2.1	3.3	5.0	6.9	9.2	9.4	1.0	-3.9	-3.2	-4.0	5.7	30.5
% YoY	적지	흑전	흑전	흑전	흑전	681%	342%	185%	흑전	적전	적지	적지	흑전	438%
% OPM	-9%	10%	14%	17%	21%	24%	28%	27%	2%	-10%	-10%	-14%	11%	25%
지배주주순익	-0.6	0.8	1.9	3.5	3.9	5.5	7.3	7.5	-4.4	-4.3	-3.3	-4.4	5.6	24.0
% YoY	적지	흑전	흑전	흑전	흑전	590%	284%	111%	적지	적지	적지	적지	흑전	331%
% NPM	-10%	9%	12%	19%	16%	18%	22%	21%	-10%	-11%	-11%	-16%	11%	20%

자료: 하나증권

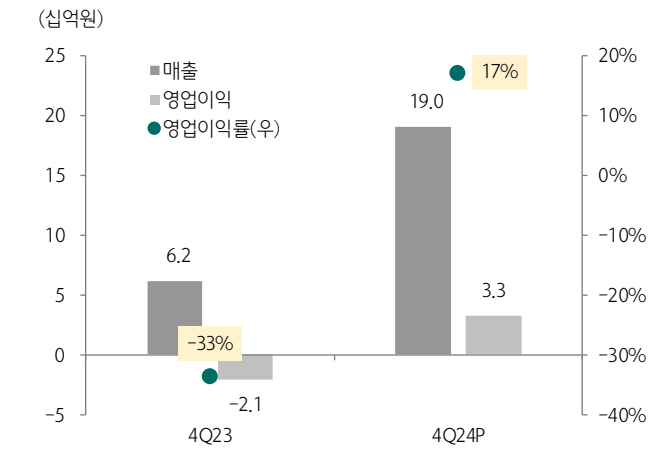
도표 2. 제닉의 주요 품목별 매출 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2020	2021	2022	2023	2024P	2025F
연결 매출	6.4	9.0	15.1	19.0	23.7	29.6	33.1	34.9	42.1	38.4	31.4	28.1	49.5	121.3
기초류	0.6	1.0	0.8	0.2	0.5	1.5	2.0	3.0	1.7	3.0	5.1	3.4	2.7	7.0
에센스마스크류	1.2	1.1	1.1	0.3	1.0	3.2	4.2	4.0	20.1	12.9	8.5	6.1	3.7	12.4
필름/코팩류	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	1.3	1.6	1.0	0.7	1.2	1.2
하이드로겔마스크류(아이)	1.9	2.5	2.1	1.5	2.0	3.0	3.0	2.4	5.2	6.4	6.5	8.5	8.0	10.4
하이드로겔마스크류(얼굴)	2.4	4.0	10.6	16.6	19.8	21.5	23.5	25.1	11.5	13.7	9.4	9.0	33.5	89.9
기타	0.0	0.0	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	2.4	0.7	1.0	0.4	0.3	0.4
% YoY														
기초류	-33%	21%	5%	-77%	-17%	44%	143%	1400%	-17%	77%	66%	-33%	-22%	163%
에센스마스크류	-4%	-36%	-20%	-82%	-16%	187%	272%	1233%	-1%	-36%	-34%	-29%	-39%	232%
필름/코팩류	392%	54%	67%	2%	0%	-9%	3%	0%	-56%	26%	-38%	-27%	64%	-2%
하이드로겔마스크류(아이)	16%	-6%	-15%	-12%	5%	21%	42%	60%	-23%	22%	2%	30%	-6%	30%
하이드로겔마스크류(얼굴)	5%	54%	313%	917%	737%	440%	122%	51%	-41%	20%	-32%	-4%	271%	168%
% 비중														
기초류	9%	12%	5%	1%	2%	5%	6%	9%	4%	8%	16%	12%	5%	6%
에센스마스크류	19%	12%	7%	2%	4%	11%	13%	11%	48%	34%	27%	22%	8%	10%
필름/코팩류	5%	4%	2%	2%	1%	1%	1%	1%	3%	4%	3%	3%	2%	1%
하이드로겔마스크류(아이)	30%	28%	14%	8%	8%	10%	9%	7%	12%	17%	21%	30%	16%	9%
하이드로겔마스크류(얼굴)	37%	44%	70%	87%	84%	73%	71%	72%	27%	36%	30%	32%	68%	74%

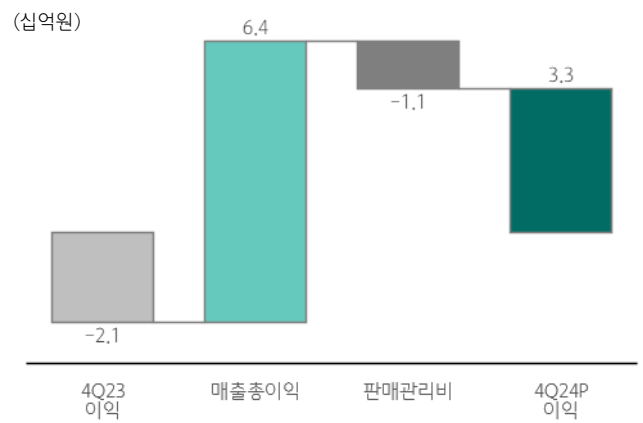
자료: 하나증권

도표 3. 제닉의 4Q24P 연결 실적 전망



자료: 하나증권

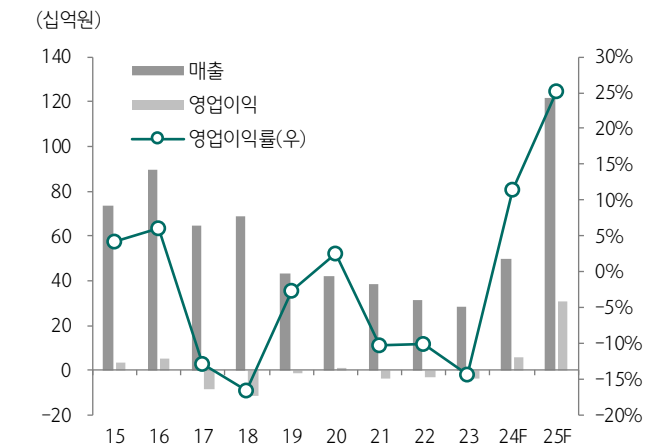
도표 4. 제닉의 4Q24P 손익 변동 (YoY)



주: 판매관리비 4Q23 15억원 → 4Q24P 26억원

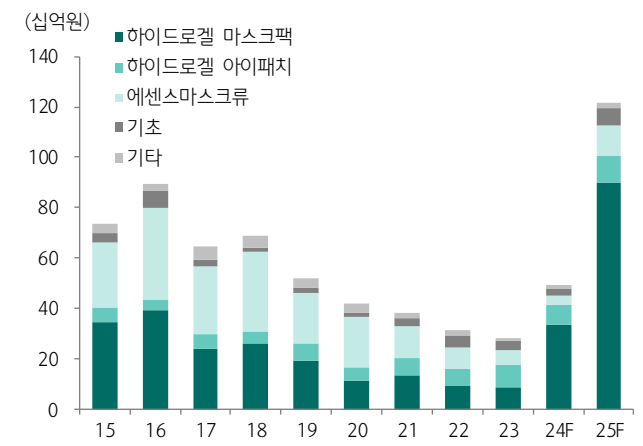
자료: 하나증권

도표 5. 제닉의 연간 매출과 영업이익, 영업이익률 추이



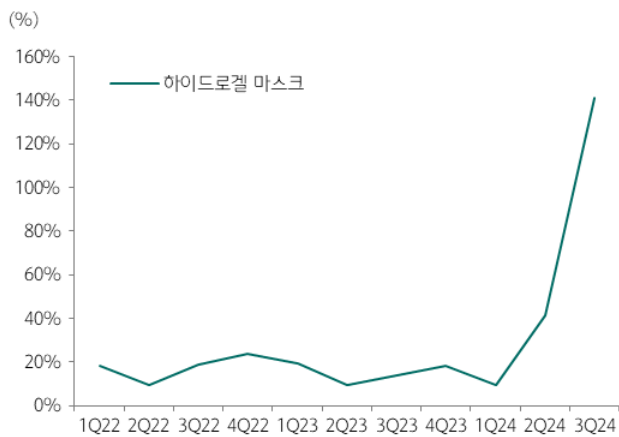
자료: 제닉, 하나증권

도표 6. 제닉의 주요 품목별 매출 추이



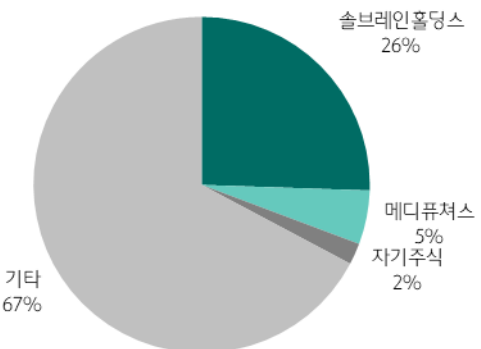
자료: 제닉, 하나증권

도표 7. 제닉의 품목별 주요 품목 가동률



자료: 제닉, 하나증권

도표 8. 제닉의 주주구성



자료: DART, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	31.4	28.1	51.3	126.7	154.0
매출원가	28.8	24.8	38.9	85.5	101.1
매출총이익	2.6	3.3	12.4	41.2	52.9
판매비	5.9	7.3	5.5	7.9	10.2
영업이익	(3.2)	(4.0)	6.9	33.3	42.8
금융손익	0.4	(1.3)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(0.6)	0.9	0.0	0.0	0.0
세전이익	(3.3)	(4.4)	6.5	32.9	42.4
법인세	0.0	0.0	1.3	6.6	8.5
계속사업이익	(3.3)	(4.4)	5.4	26.3	33.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(3.3)	(4.4)	5.4	26.3	33.9
비배주주지분 손이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	(3.3)	(4.4)	5.4	26.3	33.9
지배주주지분포괄이익	(3.4)	(4.4)	5.4	26.3	33.9
NOPAT	(3.2)	(4.0)	5.5	26.6	34.2
EBITDA	(1.3)	(2.2)	8.4	34.6	43.9
성장성(%)					
매출액증가율	(18.23)	(10.51)	82.56	146.98	21.55
NOPAT증가율	적지	적지	흑전	383.64	28.57
EBITDA증가율	적지	적지	흑전	311.90	26.88
영업이익증가율	적지	적지	흑전	382.61	28.53
(지배주주)순이익증가율	적지	적지	흑전	387.04	28.90
EPS증가율	적지	적지	흑전	359.81	28.74
수익성(%)					
매출총이익률	8.28	11.74	24.17	32.52	34.35
EBITDA이익률	(4.14)	(7.83)	16.37	27.31	28.51
영업이익률	(10.19)	(14.23)	13.45	26.28	27.79
계속사업이익률	(10.51)	(15.66)	10.53	20.76	22.01

투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	(477)	(630)	719	3,306	4,256
BPS	2,730	2,099	2,517	5,822	10,079
CFPS	121	(137)	1,138	4,326	5,468
EBITDAPS	(184)	(318)	1,129	4,345	5,509
SPS	4,493	4,010	6,881	15,905	19,328
DPS	0	0	0	0	0
주기지표(배)					
PER	(9.22)	(5.71)	27.29	5.93	4.61
PBR	1.61	1.72	7.79	3.37	1.95
PCFR	36.36	(26.28)	17.24	4.54	3.59
EV/EBITDA	(27.07)	(13.76)	15.48	3.21	1.81
PSR	0.98	0.90	2.85	1.23	1.02
재무비율(%)					
ROE	(18.96)	(32.11)	37.72	87.62	56.35
ROA	(8.82)	(16.41)	19.09	50.27	37.12
ROIC	(18.13)	(25.22)	37.98	175.22	211.92
부채비율	90.41	102.94	93.87	66.68	43.44
순부채비율	25.80	46.61	6.83	(41.12)	(64.39)
이자보상배율(배)	(6.65)	(9.73)	20.82	96.74	119.06

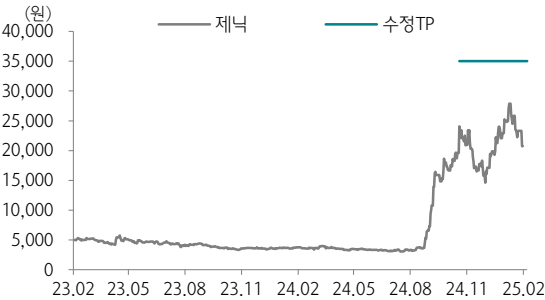
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	15.5	9.4	20.1	59.9	99.4
금융자산	7.0	1.9	6.2	25.6	57.7
현금성자산	3.4	1.7	5.9	24.8	56.7
매출채권	3.4	3.3	6.1	15.0	18.2
재고자산	4.5	3.4	6.1	15.2	18.4
기타유동자산	0.6	0.8	1.7	4.1	5.1
비유동자산	14.9	14.0	12.7	12.1	11.3
투자자산	0.5	0.3	0.6	1.4	1.7
금융자산	0.5	0.3	0.6	1.4	1.7
유형자산	14.2	13.5	11.9	10.6	9.5
무형자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동자산	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1
자산총계	30.4	23.4	32.7	72.1	110.7
유동부채	14.3	11.7	15.6	28.2	32.8
금융부채	11.0	7.2	7.3	7.8	8.0
매입채무	0.8	1.4	2.6	6.5	7.9
기타유동부채	2.5	3.1	5.7	13.9	16.9
비유동부채	0.2	0.2	0.3	0.6	0.7
금융부채	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	0.1	0.2	0.3	0.6	0.7
부채총계	14.4	11.9	15.9	28.8	33.5
지배주주지분	15.9	11.5	16.9	43.2	77.2
자본금	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5
자본잉여금	24.9	24.9	24.9	24.9	24.9
자본조정	(3.2)	(3.2)	(3.2)	(3.2)	(3.2)
기타포괄이익누계액	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
이익잉여금	(9.3)	(13.7)	(8.4)	18.0	51.9
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	15.9	11.5	16.9	43.2	77.2
순금융부채	4.1	5.4	1.2	(17.8)	(49.7)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	0.2	(0.3)	6.0	24.8	34.0
당기순이익	(3.3)	(4.4)	5.4	26.3	33.9
조정	3.9	3.0	1.5	1.4	1.1
감가상각비	1.9	1.8	1.5	1.3	1.1
외환거래손익	0.8	(0.9)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	1.2	2.1	0.0	0.1	0.0
영업활동 자산부채변동	(0.4)	1.1	(0.9)	(2.9)	(1.0)
투자활동 현금흐름	(3.9)	1.8	(0.4)	(1.3)	(0.5)
투자자산감소(증가)	0.0	0.2	(0.2)	(0.8)	(0.3)
자본증가(감소)	(1.4)	(0.8)	0.0	0.0	0.0
기타	(2.5)	2.4	(0.2)	(0.5)	(0.2)
재무활동 현금흐름	(10.2)	(3.8)	0.1	0.5	0.2
금융부채증가(감소)	(9.4)	(3.8)	0.1	0.5	0.2
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(0.8)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	(13.8)	(2.3)	4.9	18.9	31.9
Unlevered CFO	0.8	(1.0)	8.5	34.5	43.6
Free Cash Flow	(1.2)	(1.1)	6.0	24.8	34.0

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

제닉



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
24.10.21	BUY	35,000		

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 2월 3일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2025년 2월 3일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자 신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
 - BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
 - Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
 - Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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	93.18%	6.36%	0.45%	100%

* 기준일: 2025년 01월 31일