



BUY (유지)

목표주가(12M) 31,000원(하향)
현재주가(4.25) 23,150원

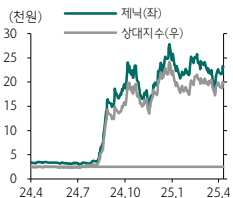
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	729.69
52주 최고/최저(원)	27,850/3,060
시가총액(십억원)	184.5
시가총액비중(%)	0.05
발행주식수(천주)	7,968.7
60일 평균 거래량(천주)	110.6
60일 평균 거래대금(십억원)	2.5
외국인지분율(%)	4.72
주요주주 지분율(%)	
솔브레인홀딩스 외 1인	34.59

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	121.3	154.0
영업이익(십억원)	30.5	42.8
순이익(십억원)	26.3	33.9
EPS(원)	3,012	4,254
BPS(원)	5,521	9,866

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	28.1	49.9	96.3	120.9
영업이익	(4.0)	6.0	27.0	35.8
세전이익	(4.4)	5.7	26.8	35.6
순이익	(4.4)	7.6	21.4	28.4
EPS	(630)	1,015	2,686	3,570
증감율	적지	폭전	164.63	32.91
PER	(5.71)	22.61	8.62	6.48
PBR	1.72	7.22	3.95	2.45
EV/EBITDA	(13.76)	24.48	6.17	4.07
ROE	(32.11)	44.90	65.14	49.24
BPS	2,099	3,177	5,863	9,433
DPS	0	0	0	0



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

하나증권 리서치센터

2025년 4월 28일 | 기업분석_ Earnings Preview

제닉 (123330)

1Q25 Preview: 호실적 지속 예상

1Q25 Preview: 호실적 지속 예상

제닉의 1분기 실적은 연결 매출 183억원(YoY+188%), 영업이익 38억원(흑자 전환, 영업이익률 21%)으로, 역대 최대 이익이 예상된다. 하이드로겔 마스크팩 수주 확대가 지속되면서 매출 증가와 가동률 상승에 따라 영업이익률도 20%를 상회할 것으로 기대한다. 다만 수주 동향을 고려할 때, 직전 추정치(매출 237억원, 영업이익 50억원)에는 소폭 못 미칠 것으로 예상된다.

부문별로 보면, OEM/ODM 매출은 165억원(비중 90%)으로 추정되며, 전년 동기 대비 256% 성장, 전분기 대비 5% 감소할 것으로 예상된다. 수출 및 브랜드 매출은 각각 15억원, 4억원으로 추산된다. 품목별로는 하이드로겔 마스크팩 매출이 139억원(YoY+488%)으로 추정되며, 기초 화장품은 18억원, 하이드로겔 아이패치는 12억원으로 예상된다.

주요 고객사를 중심으로 수주 확대 흐름이 지속되고 있으며, 기초 화장품 부문은 현재 초도 물량 수준이나 신제품 출시가 이어지면서 향후 매출 증가 가능성을 높이고 있다. 지난해 말 동사는 하이드로겔 마스크팩 생산능력을 증설해 현재는 월 600만 장(2교대 시 800만 장)까지 생산이 가능하다. 1분기 동안 수주 환경에 따라 월별 매출은 12월 대비 1~2월은 유사했으나, 3월부터 증설 효과가 본격화되며 물량이 크게 증가한 것으로 파악된다. 이에 따라 3월에는 가동률 상승에 힘입어 영업이익률이 20%를 크게 상회한 것으로 보인다.

수요 증가 + 가동률 상승 → 2025년 최대 실적 기대

하이드로겔 마스크팩 수요가 글로벌 시장에서 빠르게 확대되면서, 동사의 생산 가동률 또한 빠르게 상승하고 있다. 최근 월 600만 장 수준의 출하가 가능해졌으며, 2교대 체제를 통해 추가 생산 여력도 확보한 상황이다. 특히 기존 주력 제품군 외에도 기초 스킨케어 품목에서 생산 요청이 확대되고 있으며, 다양한 신규 브랜드와의 협업 논의도 활발히 이어지고 있다. 동사가 제조한 클렌징 제품군은 초기 판매 반응이 기대치를 상회하며 물량 증대가 기대되고 있으며, 고객사 확대와 제품 라인업 확장도 꾸준히 진행되고 있다.

2025년 제닉에 기대되는 주요 모멘텀은 ① 기존 고객사의 지역 및 채널 확대에 따른 물량 증가, ② 신규 국내 레거시/인디/글로벌 브랜드로의 수주 확대, ③ 기초 스킨케어 품목 매출 증가가 될 것으로 예상된다. 추가적으로 시트 마스크팩 수주 역시 동반 확대될 것으로 기대된다. 이에 따라 2025년 제닉의 실적은 연결 매출 963억원(YoY+93%), 영업이익 270억원(YoY+349%, 영업이익률 28%)으로 사상 최대치를 기록할 전망이다. 투자의견은 BUY 유지하며, 추정치 조정에 따라 목표주가는 3.1만원으로 제시한다.

도표 1. 제닉의 연결 실적전망 및 추이

(단위: 십억원, %, 회)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F
연결 매출액	6.4	9.0	15.1	19.4	18.3	23.0	26.0	29.0	38.4	31.5	28.1	49.9	96.3	121.9
OEM/ODM	4.6	7.0	13.1	17.4	16.5	20.7	23.4	26.1	24.9	21.3	20.2	41.8	86.6	109.7
브랜드	0.6	0.4	0.5	0.6	0.4	0.5	0.5	0.6	4.4	3.6	2.8	1.9	1.9	2.4
수출	1.2	1.6	1.6	1.5	1.5	1.8	2.1	2.3	9.0	6.5	5.0	5.8	7.7	9.8
% YoY														
매출액	1%	10%	104%	214%	188%	156%	72%	49%	-9%	-18%	-11%	78%	93%	27%
OEM/ODM	-2%	28%	141%	281%	256%	194%	79%	50%	6%	-14%	-5%	107%	107%	27%
브랜드	-11%	-63%	-8%	-1%	-34%	14%	4%	-1%	-39%	-18%	-22%	-32%	0%	27%
수출	26%	-3%	8%	39%	24%	18%	33%	59%	-30%	-29%	-22%	15%	32%	27%
매출총이익	0.9	1.8	3.8	5.1	5.8	8.2	9.8	11.2	6.9	2.7	3.2	11.6	35.0	47.0
% YoY	-25%	36%	176%	흑전	580%	358%	155%	흑전	-24%	-61%	20%	259%	201%	34%
% GPM	13%	20%	25%	26%	32%	36%	38%	39%	18%	9%	12%	23%	36%	39%
영업이익	-0.6	0.9	2.1	3.6	3.8	6.2	7.8	9.1	-3.9	-3.2	-4.0	6.0	27.0	36.7
% YoY	적전	흑전	흑전	흑전	흑전	602%	277%	151%	-479%	-20%	27%	-249%	349%	36%
% OPM	-9%	10%	14%	19%	21%	27%	30%	32%	-10%	-10%	-14%	12%	28%	30%
지배주주순익	-0.6	0.8	1.9	5.5	2.9	4.9	6.2	7.3	-4.3	-3.3	-4.4	7.6	21.4	29.2
% YoY	적전	흑전	흑전	흑전	흑전	524%	229%	33%	0%	-23%	32%	-271%	183%	37%
% NPM	-10%	9%	12%	28%	16%	21%	24%	25%	-11%	-11%	-16%	15%	22%	24%

자료: 하나증권

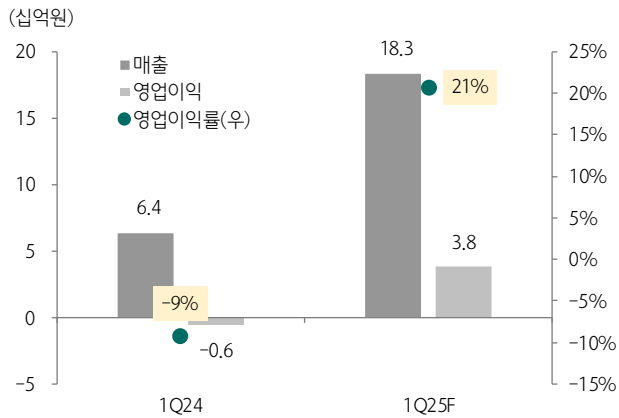
도표 2. 제닉의 주요 품목별 매출 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F
연결 매출	6.4	9.0	15.1	19.4	18.3	23.0	26.0	29.0	38.4	31.4	28.1	49.9	96.3	121.9
기초류	0.6	1.0	0.8	1.2	1.8	1.5	2.0	3.0	3.0	5.1	3.4	3.7	8.3	15.0
에센스마스크류	1.2	1.1	1.1	0.8	1.0	1.0	2.0	3.0	12.9	8.5	6.1	4.3	7.0	10.0
필름/코팩류	0.3	0.3	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	1.6	1.0	0.7	1.1	1.2	1.3
하이드로겔마스크류(아이)	1.9	2.5	2.1	1.4	1.2	3.0	3.0	2.4	6.4	6.5	8.5	7.9	9.6	11.5
하이드로겔마스크류(얼굴)	2.4	4.0	10.6	15.2	13.9	17.1	18.6	20.2	13.7	9.4	9.0	32.1	69.8	82.3
기타	0.0	0.0	0.2	0.6	0.1	0.1	0.1	0.1	0.7	1.0	0.4	0.9	0.4	0.8
% YoY														
기초류	-33%	21%	5%	43%	201%	44%	143%	142%	77%	66%	-33%	9%	124%	81%
에센스마스크류	-4%	-36%	-20%	-51%	-16%	-10%	77%	261%	-36%	-34%	-29%	-30%	64%	43%
필름/코팩류	392%	54%	67%	-42%	0%	-9%	3%	76%	26%	-38%	-27%	46%	10%	10%
하이드로겔마스크류(아이)	16%	-6%	-15%	-20%	-37%	21%	42%	76%	22%	2%	30%	-7%	22%	20%
하이드로겔마스크류(얼굴)	5%	54%	313%	831%	488%	329%	75%	33%	20%	-32%	-4%	256%	117%	18%
% 비중														
기초류	9%	12%	5%	6%	10%	7%	8%	10%	8%	16%	12%	7%	9%	12%
에센스마스크류	19%	12%	7%	4%	5%	4%	8%	10%	34%	27%	22%	9%	7%	8%
필름/코팩류	5%	4%	2%	1%	2%	1%	1%	1%	4%	3%	3%	2%	1%	1%
하이드로겔마스크류(아이)	30%	28%	14%	7%	7%	13%	12%	8%	17%	21%	30%	16%	10%	10%
하이드로겔마스크류(얼굴)	37%	44%	70%	78%	76%	74%	72%	70%	36%	30%	32%	64%	72%	68%

자료: 하나증권

도표 3. 제닉의 1Q25F 연결 실적 전망



자료: 하나증권

도표 4. 제닉의 1Q25F 손익 변동 (YoY)

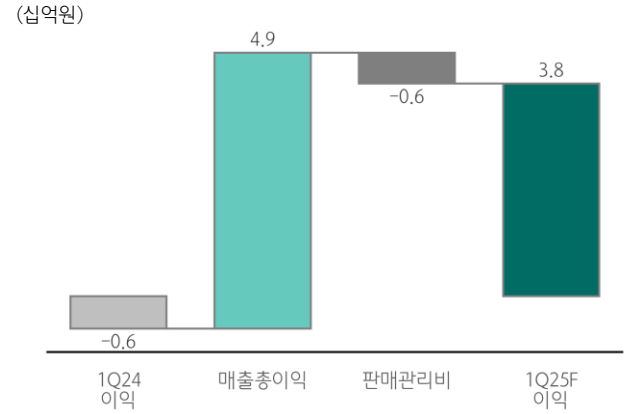
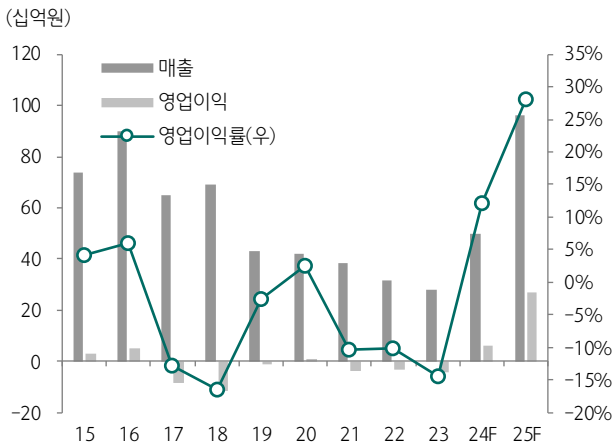
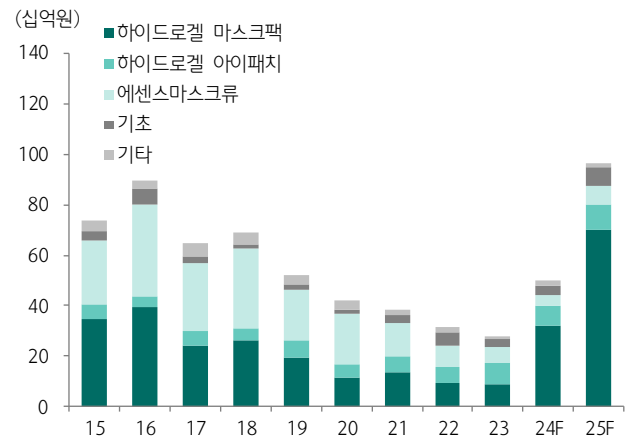
주: 판매관리비 1Q24 14억원 → 1Q25F 20억원
자료: 하나증권

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

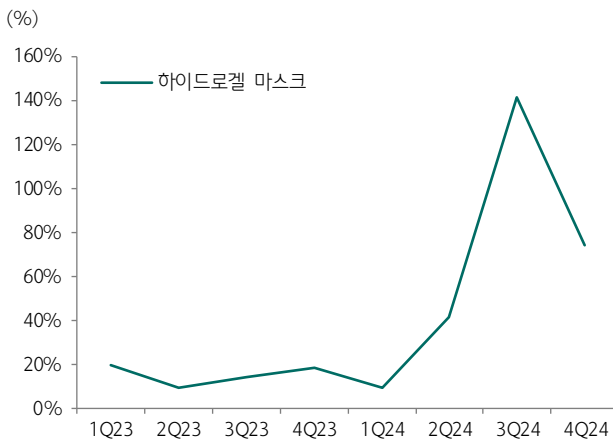
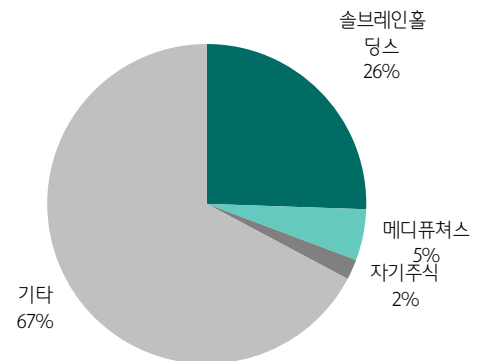
자료: 제닉, 하나증권
[참고] 4Q24 라인 중설

도표 8. 제닉의 주주구성



자료: DART, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	31.4	28.1	49.9	96.3	120.9
매출원가	28.8	24.8	38.3	61.3	74.9
매출총이익	2.6	3.3	11.6	35.0	46.0
판매비	5.9	7.3	5.6	7.9	10.3
영업이익	(3.2)	(4.0)	6.0	27.0	35.8
금융손익	0.4	(1.3)	(0.4)	(0.3)	(0.3)
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)	5.7	26.8	35.6
법인세	0.0	0.0	(1.9)	5.4	7.1
계속사업이익	(3.3)	(4.4)	7.6	21.4	28.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(3.3)	(4.4)	7.6	21.4	28.4
비지배주주지분 손이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	(3.3)	(4.4)	7.6	21.4	28.4
지배주주지분포괄이익	(3.4)	(4.4)	7.6	21.4	28.4
NOPAT	(3.2)	(4.0)	8.0	21.6	28.6
EBITDA	(1.3)	(2.2)	7.7	28.4	37.0
성장성(%)					
매출액증가율	(18.23)	(10.51)	77.58	92.99	25.55
NOPAT증가율	적지	적지	흑전	170.00	32.41
EBITDA증가율	적지	적지	흑전	268.83	30.28
영업이익증가율	적지	적지	흑전	350.00	32.59
(지배주주)순이익증가율	적지	적지	흑전	181.58	32.71
EPS증가율	적지	적지	흑전	164.63	32.91
수익성(%)					
매출총이익률	8.28	11.74	23.25	36.34	38.05
EBITDA이익률	(4.14)	(7.83)	15.43	29.49	30.60
영업이익률	(10.19)	(14.23)	12.02	28.04	29.61
계속사업이익률	(10.51)	(15.66)	15.23	22.22	23.49

투자지표					
	2022	2023	2024	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	(477)	(630)	1,015	2,686	3,570
BPS	2,730	2,099	3,177	5,863	9,433
CFPS	121	(137)	1,106	3,559	4,582
EBITDAPS	(184)	(318)	1,028	3,570	4,648
SPS	4,493	4,010	6,699	12,080	15,177
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	(9.22)	(5.71)	22.61	8.62	6.48
PBR	1.61	1.72	7.22	3.95	2.45
PCFR	36.36	(26.28)	20.75	6.50	5.05
EV/EBITDA	(27.07)	(13.76)	24.48	6.17	4.07
PSR	0.98	0.90	3.43	1.92	1.53
재무비율(%)					
ROE	(18.96)	(32.11)	44.90	65.14	49.24
ROA	(8.82)	(16.41)	24.57	39.92	33.15
ROIC	(18.13)	(25.22)	52.46	140.65	196.57
부채비율	90.41	102.94	72.23	58.55	42.44
순부채비율	25.80	46.61	20.99	(20.54)	(46.85)
이자보상배율(배)	(6.65)	(9.73)	14.58	70.92	90.93

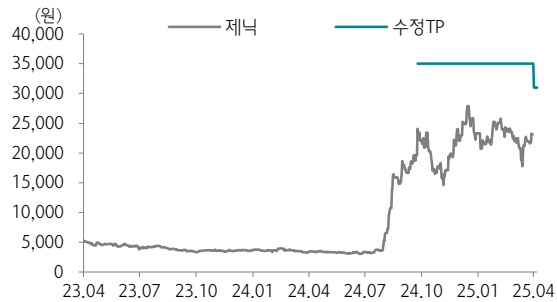
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2022	2023	2024	2025F	2026F	
유동자산						
금융자산	7.0	1.9	1.3	15.2	40.1	
현금성자산	3.4	1.7	1.3	15.2	40.1	
매출채권	3.4	3.3	12.4	24.0	30.1	
재고자산	4.5	3.4	6.8	13.1	16.4	
기타유동자산	0.6	0.8	0.3	0.5	0.8	
비유동자산						
투자자산	0.5	0.3	0.4	0.7	0.9	
금융자산	0.5	0.3	0.4	0.7	0.9	
유형자산	14.2	13.5	14.0	12.6	11.3	
무형자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
기타비유동자산	0.2	0.2	2.9	2.9	2.9	
자산총계						
	30.4	23.4	38.2	69.1	102.6	
유동부채						
금융부채	11.0	7.2	5.3	5.5	5.7	
매입채무	0.8	1.4	3.5	6.8	8.5	
기타유동부채	2.5	3.1	6.5	12.4	15.5	
비유동부채						
금융부채	0.1	0.0	0.7	0.7	0.7	
기타비유동부채	0.1	0.2	0.0	0.1	0.1	
부채총계						
	14.4	11.9	16.0	25.5	30.6	
지배주주지분						
자본금	3.5	3.5	4.0	4.0	4.0	
자본잉여금	24.9	24.9	27.4	27.4	27.4	
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)	(6.2)	15.2	43.7	
비지배주주지분						
	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
자본총계						
	15.9	11.5	22.2	43.6	72.0	
순금융부채	4.1	5.4	4.6	(8.9)	(33.7)	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	0.2	(0.3)	0.3	22.2	29.4
당기순이익	(3.3)	(4.4)	7.6	21.4	28.4
조정	3.9	3.0	0.3	1.4	1.3
감가상각비	1.9	1.8	1.6	1.4	1.3
외환거래손익	0.8	(0.9)	(0.1)	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	1.2	2.1	(1.2)	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	(0.4)	1.1	(7.6)	(0.6)	(0.3)
투자활동 현금흐름	(3.9)	1.8	(1.5)	(0.3)	(0.2)
투자자산감소(증가)	0.0	0.2	(0.1)	(0.3)	(0.2)
자본증가(감소)	(1.4)	(0.8)	(1.7)	0.0	0.0
기타	(2.5)	2.4	0.3	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	(10.2)	(3.8)	1.7	0.3	0.1
금융부채증가(감소)	(9.4)	(3.8)	(1.3)	0.3	0.1
자본증가(감소)	0.0	0.0	3.0	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)	0.5	13.7	24.9
Unlevered CFO	0.8	(1.0)	8.2	28.4	36.5
Free Cash Flow	(1.2)	(1.1)	(1.4)	22.2	29.4

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

제닉



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.4.28	BUY	31,000		
24.10.21	BUY	35,000	-37.77%	-20.43%

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 4월 28일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2025년 4월 28일 현재 해당회사의 유가증권 권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경 우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사 용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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	94.95%	5.05%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 04월 25일