



BUY (유지)

목표주가(12M) 42,000원(상향)
현재주가(6.05) 35,600원

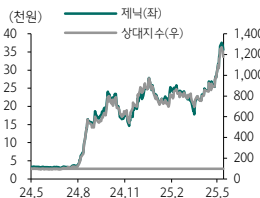
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	756.23
52주 최고/최저(원)	37,500/3,060
시가총액(십억원)	283.7
시가총액비중(%)	0.07
발행주식수(천주)	7,968.7
60일 평균 거래량(천주)	113.2
60일 평균 거래대금(십억원)	3.0
외국인지분율(%)	4.49
주요주주 지분율(%)	
솔브레인홀딩스 외 1인	34.59

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	95.8	121.9
영업이익(십억원)	27.0	36.7
순이익(십억원)	22.0	29.2
EPS(원)	2,761	3,664
BPS(원)	5,636	9,368

Stock Price



Financial Data

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	28.1	49.9	118.2	163.3
영업이익	(4.0)	6.0	34.8	48.4
세전이익	(4.4)	5.7	34.6	48.2
순이익	(4.4)	7.6	28.3	38.5
EPS	(630)	1,015	3,545	4,834
증감율	적지	폭전	249.26	36.36
PER	(5.71)	22.61	10.04	7.36
PBR	1.72	7.22	5.30	3.08
EV/EBITDA	(13.76)	24.48	4.77	2.87
ROE	(32.11)	44.90	77.87	55.29
BPS	2,099	3,177	6,723	11,557
DPS	0	0	0	0



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

하나증권 리서치센터

2025년 06월 09일 | 기업분석_Update

제닉 (123330)

전방위적 수주 확대 시동

생산 능력을 빠르게 확충: 전방위적 수주 확대

수주가 가파르게 증가함에 따라, 제닉은 지난해부터 생산능력을 능동적으로 확대해왔다. 하이드로겔 마스크팩 기준, 지난해 말 월 600만장의 생산이 가능했으며, 당시 가동률은 100%를 초과했다. 지난 3월 추가 증설 완료했고, 현재는 월 820만장까지 생산이 가능하다. 특근 시 최대 950만장까지 확대될 수 있다. 여전히 수주 증가세 지속되어 추가적인 설비 확충을 결정했으며, 이에 따라 오는 7월 초 월 900만 장, 특근을 감안할 경우 월 1천만 장 수준의 생산능력을 확보할 것으로 예상된다. 또한 생산능력 향상을 위해 병목현상이 발생하는 포장 공정에 자동화 설비도 2분기 중에 준비될 것으로 보인다. 한편, 그룹사의 제닉 육성 의지가 확고하여, 업무적 시너지 효과(이시스코스메틱 관련)가 하반기 더해질 것으로 예상된다.

수주 물량 급격히 증가: 슈퍼 브랜드와 함께 하는 슈퍼 사이클

주요 고객사의 글로벌 진출 국가 확대와 신규 채널 진입이 잇따르며, 수주 물량이 빠르게 증가하고 있다. 당사는 현재 미국 아마존에서 마스크팩 판매량 1위를 지속하고 있으며, 이를 바탕으로 미국 핵심 뷰티 유통채널인 세포라에도 입점한 것으로 판단된다. 또한, 아마존 유럽(프랑스/독일/이탈리아)에서도 베스트셀러에 진입하고 있으며, 영국 부츠 및 코스트코에도 입점한 것으로 파악된다(기사 참고). 해당 브랜드는 실리콘투의 유럽 주요 확장 계획에서도 핵심 파트너로 자리매김하고 있다. 하이드로겔 마스크팩 수요 증가에 따라 주력 브랜드의 수주 확대뿐 아니라, K-뷰티 글로벌 확장을 주도하는 다수 브랜드와의 프로젝트도 진행 중으로, 실적 반영이 본격 가시화되고 있다. 고객군 확대와 이들 고객사의 글로벌 확장 사이클과 맞물리며 동반 성장할 것으로 기대된다. 한편, 지난해 하반기부터 글로벌 기업의 대표 브랜드와의 프로젝트도 본격화 되었으며, 해당 물량은 오는 3분기부터 실적에 본격적으로 반영될 전망이다. 수주가 집중되는 배경에는 글로벌 핵심 시장에서 가장 많이 판매되는 하이드로겔 마스크팩 브랜드를 동사가 제조하고 있다는 점 외에도, 로레알/에스티로더/세포라 등 주요 글로벌 기업의 오딧을 조기에 통과하며 제조/품질/관리 측면에서 우수한 역량을 입증한 점이 있다. 또한 다년간의 하이드로겔 제형 개발 경험을 바탕으로 고난도 제형 개발 및 상업화/대량 제조 역량에서도 경쟁 우위를 확보하고 있는 것으로 판단된다.

품목 확대 가시화: 마스크팩에서 기초로 확장

하이드로겔 수주 급증 외에도, 기초 화장품까지 품목 확대가 가시화되고 있다. 지난해부터 기초 수주 확대를 위해 노력했으며, 해당 물량은 하반기 실적 반영될 것으로 기대된다. 또한 당사는 스킨케어 자체 브랜드를 보유하고 있으며, 최근 미국 크로거 입점이 확정됨에 따라 2~3분기에 걸쳐 수출 매출도 본격적으로 발생할 전망이다. 기초 수주까지 더해져 동사의 수주 단가는 점진적으로 우상향 기대된다. 2분기도 가동률 상승으로 종전 당시 추정치를 상회할 것으로 기대되며, 3분기부터는 본격적인 수주 증가 효과가 나타날 것이다. 2025년 제닉의 실적은 연결 매출 1.2천억원(YoY+137%), 영업이익 348억원(YoY+478%)으로 사상 최대치 전망이다. 투자 의견은 BUY, 추정치 상향에 따라 목표주가는 4.2만 원으로 제시한다.

도표 1. 제닉의 연결 실적전망 및 추이

(단위: 십억원, %, 회)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F
연결 매출액	6.4	9.0	15.1	19.4	17.8	26.1	35.2	39.2	38.4	31.5	28.1	49.9	118.2	163.3
OEM/ODM	4.6	7.0	13.1	17.4	15.2	23.6	30.3	35.3	24.9	21.3	20.2	41.8	104.3	143.7
브랜드	0.6	0.4	0.5	0.6	0.6	0.5	0.9	0.9	4.4	3.6	2.8	1.9	2.9	4.6
수출	1.2	1.6	1.6	1.5	2.0	2.0	4.0	3.0	9.0	6.5	5.0	5.8	11.0	15.0
% YoY														
매출액	1%	10%	104%	214%	180%	190%	133%	102%	-9%	-18%	-11%	78%	137%	38%
OEM/ODM	-2%	28%	141%	281%	229%	235%	132%	103%	6%	-14%	-5%	107%	150%	38%
브랜드	-11%	-63%	-8%	-1%	2%	25%	80%	54%	-39%	-18%	-22%	-32%	49%	60%
수출	26%	-3%	8%	39%	72%	28%	155%	106%	-30%	-29%	-22%	15%	90%	36%
매출총이익	0.9	1.8	3.8	5.1	5.3	9.2	13.2	14.7	6.9	2.7	3.2	11.6	42.3	58.3
% YoY	-25%	36%	176%	흑전	521%	411%	244%	흑전	-24%	-61%	20%	259%	264%	38%
% GPM	13%	20%	25%	26%	30%	35%	37%	37%	18%	9%	12%	23%	36%	36%
영업이익	-0.6	0.9	2.1	3.6	3.8	7.2	11.3	12.6	-3.9	-3.2	-4.0	6.0	34.8	48.4
% YoY	적전	흑전	흑전	흑전	흑전	709%	441%	246%	-479%	-20%	27%	흑전	478%	39%
% OPM	-9%	10%	14%	19%	21%	28%	32%	32%	-10%	-10%	-14%	12%	29%	30%
지배주주순익	-0.6	0.8	1.9	5.5	3.5	5.7	9.0	10.1	-4.3	-3.3	-4.4	7.6	28.3	38.5
% YoY	적전	흑전	흑전	흑전	흑전	621%	374%	83%	0%	-23%	32%	흑전	274%	36%
% NPM	-10%	9%	12%	28%	20%	22%	25%	26%	-11%	-11%	-16%	15%	24%	24%

자료: 하나증권

도표 2. 제닉의 주요 품목별 매출 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F
연결 매출	6.4	9.0	15.1	19.4	17.8	26.1	35.2	39.2	38.4	31.4	28.1	49.9	118.3	163.3
기초류	0.6	1.0	0.8	1.2	0.5	1.6	3.1	4.0	3.0	5.1	3.4	3.7	9.2	16.3
에센스마스크류	1.2	1.1	1.1	0.8	1.2	1.0	2.0	3.0	12.9	8.5	6.1	4.3	7.2	10.0
필름/코팩류	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	1.6	1.0	0.7	1.1	1.1	0.8
하이드로겔마스크류(아이)	1.9	2.5	2.1	1.4	2.0	3.0	3.0	2.4	6.4	6.5	8.5	7.9	10.4	12.5
하이드로겔마스크류(얼굴)	2.4	4.0	10.6	15.2	13.7	20.1	26.7	29.4	13.7	9.4	9.0	32.1	89.8	122.9
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%	-9%	53%	276%	222%	77%	66%	-33%	9%	149%	76%
에센스마스크류	-4%	-36%	-20%	-51%	1%	-10%	77%	261%	-36%	-34%	-29%	-30%	69%	39%
필름/코팩류	392%	54%	67%	-42%	-25%	-9%	3%	76%	26%	-38%	-27%	46%	3%	-29%
하이드로겔마스크류(아이)	16%	-6%	-15%	-20%	8%	21%	42%	76%	22%	2%	30%	-7%	33%	20%
하이드로겔마스크류(얼굴)	5%	54%	313%	831%	478%	406%	152%	93%	20%	-32%	-4%	256%	180%	37%
% 비중														
기초류	9%	12%	5%	6%	3%	6%	9%	10%	8%	16%	12%	7%	8%	10%
에센스마스크류	19%	12%	7%	4%	7%	4%	6%	8%	34%	27%	22%	9%	6%	6%
필름/코팩류	5%	4%	2%	1%	1%	1%	1%	1%	4%	3%	3%	2%	1%	0%
하이드로겔마스크류(아이)	30%	28%	14%	7%	11%	12%	9%	6%	17%	21%	30%	16%	9%	8%
하이드로겔마스크류(얼굴)	37%	44%	70%	78%	77%	77%	76%	75%	36%	30%	32%	64%	76%	75%

자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	31.4	28.1	49.9	118.2	163.3
매출원가	28.8	24.8	38.3	75.9	105.0
매출총이익	2.6	3.3	11.6	42.3	58.3
판매비	5.9	7.3	5.6	7.5	9.9
영업이익	(3.2)	(4.0)	6.0	34.8	48.4
금융손익	0.4	(1.3)	(0.4)	(0.2)	(0.2)
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	34.6	48.2
법인세	0.0	0.0	(1.9)	6.3	9.6
계속사업이익	(3.3)	(4.4)	7.6	28.3	38.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(3.3)	(4.4)	7.6	28.3	38.5
비배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	(3.3)	(4.4)	7.6	28.3	38.5
지배주주지분포괄이익	(3.4)	(4.4)	7.6	28.3	38.5
NOPAT	(3.2)	(4.0)	8.0	28.5	38.7
EBITDA	(1.3)	(2.2)	7.7	36.2	49.6
성장성(%)					
매출액증가율	(18.23)	(10.51)	77.58	136.87	38.16
NOPAT증가율	적지	적지	흑전	256.25	35.79
EBITDA증가율	적지	적지	흑전	370.13	37.02
영업이익증가율	적지	적지	흑전	480.00	39.08
(지배주주)순이익증가율	적지	적지	흑전	272.37	36.04
EPS증가율	적지	적지	흑전	249.26	36.36
수익성(%)					
매출총이익률	8.28	11.74	23.25	35.79	35.70
EBITDA이익률	(4.14)	(7.83)	15.43	30.63	30.37
영업이익률	(10.19)	(14.23)	12.02	29.44	29.64
계속사업이익률	(10.51)	(15.66)	15.23	23.94	23.58

투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	(477)	(630)	1,015	3,545	4,834
BPS	2,730	2,099	3,177	6,723	11,557
CFPS	121	(137)	1,106	4,537	6,146
EBITDAPS	(184)	(318)	1,028	4,549	6,225
SPS	4,493	4,010	6,699	14,838	20,492
DPS	0	0	0	0	0
주기지표(배)					
PER	(9.22)	(5.71)	22.61	10.04	7.36
PBR	1.61	1.72	7.22	5.30	3.08
PCFR	36.36	(26.28)	20.75	7.85	5.79
EV/EBITDA	(27.07)	(13.76)	24.48	4.77	2.87
PSR	0.98	0.90	3.43	2.40	1.74
재무비율(%)					
ROE	(18.96)	(32.11)	44.90	77.87	55.29
ROA	(8.82)	(16.41)	24.57	47.66	36.94
ROIC	(18.13)	(25.22)	52.46	183.15	256.94
부채비율	90.41	102.94	72.23	59.53	44.12
순부채비율	25.80	46.61	20.99	(22.65)	(47.47)
이자보상배율(배)	(6.65)	(9.73)	14.58	90.47	119.37

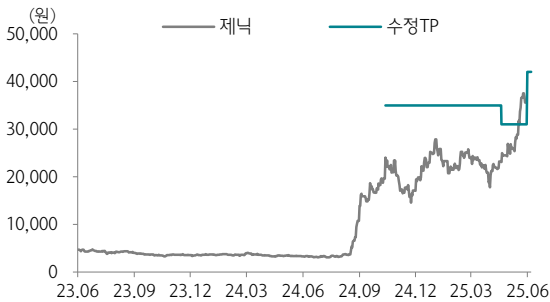
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	15.5	9.4	20.8	64.0	112.7
금융자산	7.0	1.9	1.3	17.7	48.8
현금성자산	3.4	1.7	1.3	17.7	48.8
매출채권	3.4	3.3	12.4	29.5	40.7
재고자산	4.5	3.4	6.8	16.1	22.2
기타유동자산	0.6	0.8	0.3	0.7	1.0
비유동자산	14.9	14.0	17.3	16.4	15.4
투자자산	0.5	0.3	0.4	0.8	1.2
금융자산	0.5	0.3	0.4	0.8	1.2
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	3.0	2.9
자산총계	30.4	23.4	38.2	80.4	128.2
유동부채	14.3	11.7	15.3	29.2	38.4
금융부채	11.0	7.2	5.3	5.7	5.9
매입채무	0.8	1.4	3.5	8.4	11.5
기타유동부채	2.5	3.1	6.5	15.1	21.0
비유동부채	0.2	0.2	0.7	0.8	0.9
금융부채	0.1	0.0	0.7	0.7	0.7
기타비유동부채	0.1	0.2	0.0	0.1	0.2
부채총계	14.4	11.9	16.0	30.0	39.2
지배주주지분	15.9	11.5	22.2	50.4	88.9
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)	22.1	60.6
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	15.9	11.5	22.2	50.4	88.9
순금융부채	4.1	5.4	4.6	(11.4)	(42.2)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	0.2	(0.3)	0.3	28.7	39.2
당기순이익	(3.3)	(4.4)	7.6	28.3	38.5
조정	3.9	3.0	0.3	1.3	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)	(0.1)	0.0
영업활동 자산부채변동	(0.4)	1.1	(7.6)	(0.9)	(0.6)
투자활동 현금흐름	(3.9)	1.8	(1.5)	(0.5)	(0.3)
투자자산감소(증가)	0.0	0.2	(0.1)	(0.5)	(0.3)
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	0.4	0.3
금융부채증가(감소)	(9.4)	(3.8)	(1.3)	0.4	0.3
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	16.3	31.0
Unlevered CFO	0.8	(1.0)	8.2	36.2	49.0
Free Cash Flow	(1.2)	(1.1)	(1.4)	28.7	39.2

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

제닉



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.6.9	BUY	42,000	-6.47%	20.97%
25.4.28	BUY	31,000	-37.77%	-20.43%
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 6월 9일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2025년 6월 9일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 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 자신의 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	95.45%	4.55%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 06월 09일