



Not Rated

현재주가(6.04) 23,450원

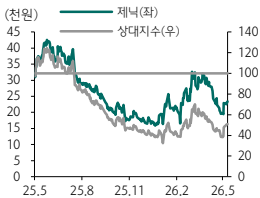
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,049.73
52주 최고/최저(원)	42,600/15,920
시가총액(십억원)	186.9
시가총액비중(%)	0.03
발행주식수(천주)	7,968.7
60일 평균 거래량(천주)	258.8
60일 평균 거래대금(십억원)	7.0
외국인지분율(%)	4.97
주요주주 지분율(%)	
솔브레인홀딩스	34.55

Consensus Data

	2027	2028
매출액(십억원)	126	N/A
영업이익(십억원)	28	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	2,911	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data

투자지표	2022	2023	2024	2025
매출액	31	28	50	78
영업이익	(3)	(4)	6	15
세전이익	(3)	(4)	6	15
순이익	(3)	(4)	8	19
EPS	(477)	(630)	1,015	2,370
증감율	적지	적지	흑전	133.5
PER	(9.2)	(5.7)	22.6	7.0
PBR	1.6	1.7	7.2	3.0
EV/EBITDA	0.0	0.0	24.5	7.1
ROE	(20.9)	(38.2)	34.1	46.0
BPS	2,730	2,099	3,177	5,548
DPS	0	0	0	0

Analyst 박중대 forsword@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 06월 05일 | 기업분석_기업분석(Report)

제닉 (123330)

역대 최대 매출 경신 중

하이드로겔 글로벌 수요 증가 최대 수혜 제닉

하이드로겔 마스크는 글로벌 시트마스크 시장을 선도하고 있다. 글로벌 수요는 예상을 뛰어넘고 있고, 이는 수출 실적이 입증하고 있다. 1분기 마스크팩 수출은 YoY 59% 증가했으며, 2분기 수출은 YoY 70%를 넘어서고 있다. 글로벌 메이저 유통업체들의 입점 수요와 국내외 브랜드 업체들의 신제품 출시 수요가 함께 증가하고 있다. 하지만, 하이드로겔 마스크를 제대로 만들 수 있는 화장품 ODM 업체는 국내에서 5~6개에 불과하며, 가장 높은 수익성으로 가장 많이 만들 수 있는 회사가 제닉이다.

1분기 역대 최대 매출 불구 수익성 저하로 투자심리 악화

그래서, 1분기 제닉의 매출은 상당히 좋았다. 연결 매출은 YoY 65% 증가한 294억원으로 역대 최대치를 경신했다. 그런데, 영업이익률이 애초 기대치를 훨씬 못미치는 12%에 그치면서 투자심리를 악화시켰다. 밀려드는 주문에 초과근무가 상당히 많았고, H사 신제품 출시 초반 수율이 올라오지 않아 원가율은 81%까지 상승했다. 전년도 평균 원가율 71%에 비하면 대단히 높은 수준이다.

2분기 매출 400억원 내외까지 증가할 전망

다행히 2분기 들어 수율은 상당히 잡혔고, 생산 라인을 1분기 8개에서 2분기 11개로 늘리면서 인건비 부담도 완화되었다. 매출은 수출 증가와 유사한 흐름을 보이고 있다. 2분기 매출은 전년 동기대비 61% 성장한 396억원, 영업이익은 76억원(YoY 39%, OPM 19.2%)에 이를 전망이다. 5월까지 매출이 이미 1분기 전체 수준을 넘어선 것으로 파악되고 있다. 현재 주가는 12MF PER 7.1배로 i) 급격한 글로벌 수요 확대와 ii) 하이드로겔 전문 ODM 업체로서 높은 기술 진입 장벽, iii) 경쟁업체 대비 우월한 수익 구조 등을 감안하면 현저한 저평가 상태다.

도표 1. 제닉 분기 및 연간 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출	17.8	24.7	23.6	12.2	29.4	39.6	35.0	30.5	78.2	134.5	184.1
OEM/ODM	15.2	21.0	18.4	9.3	25.2	35.0	30.0	25.0	63.9	115.2	161.5
브랜드	0.6	1.8	3.2	0.9	1.3	1.4	1.5	1.7	6.4	5.8	6.4
수출	2.0	2.0	1.9	2.0	2.9	3.2	3.5	3.9	7.9	13.5	16.1
영업이익	3.8	5.5	5.7	0.1	3.4	7.6	7.4	5.8	15.0	24.2	38.7
세전이익	3.7	5.4	5.7	0.1	3.5	7.5	7.4	5.7	14.8	24.1	38.6
지배주주순이익	3.5	4.0	5.3	6.2	3.5	6.4	6.3	4.4	19.0	20.5	32.0
영업이익률(%)	21.1	22.2	24.0	1.1	11.6	19.2	21.0	19.1	19.2	18.0	21.0
세전이익률(%)	20.5	21.8	24.1	0.7	11.9	18.9	21.1	18.8	18.9	17.9	20.9
순이익률(%)	19.7	16.2	22.4	50.9	11.9	16.1	17.9	14.3	24.3	15.2	17.4
매출(% YoY)	180.3	174.8	55.7	-37.4	64.7	60.5	48.7	150.9	56.7	72.0	36.9
OEM/ODM	228.7	198.3	41.1	-46.8	65.7	66.9	62.8	169.7	52.8	80.3	40.2
브랜드	2.0	336.4	541.3	54.3	121.7	-20.9	-52.4	86.2	232.9	-9.0	10.0
수출	72.4	25.4	22.7	37.2	42.6	63.3	82.0	92.9	36.1	70.0	20.0
영업이익(% YoY)	흑전	513.5	171.6	-96.4	-9.3	39.2	30.2	5745.2	149.2	61.7	59.7
세전이익(% YoY)	흑전	579.7	200.5	-97.5	-4.9	39.6	30.1	5641.2	160.6	62.8	59.9
지배주주순이익(% YoY)	흑전	406.3	179.4	12.3	-1.1	59.4	19.0	-28.4	151.2	8.5	56.2

자료: 하나증권 리서치센터

추정 재무제표

손익계산서		(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025	
매출액	38	31	28	50	78	
매출원가	31	29	25	38	56	
매출총이익	7	2	3	12	22	
판매비	11	6	7	6	8	
영업이익	(4)	(3)	(4)	6	15	
금융손익	0	0	(1)	(0)	(0)	
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0	
기타영업외손익	(1)	(1)	1	0	0	
세전이익	(4)	(3)	(4)	6	15	
법인세	0	0	0	(2)	(4)	
계속사업이익	(4)	(3)	(4)	8	19	
중단사업이익	(0)	0	0	0	0	
당기순이익	(4)	(3)	(4)	8	19	
비배주주지분 순이익	0	0	0	0	0	
지배주주순이익	(4)	(3)	(4)	8	19	
지배주주지분포괄이익	(3)	(3)	(4)	8	19	
NOPAT	(4)	(3)	(4)	8	19	
EBITDA	(2)	(1)	(2)	8	17	
성장성(%)						
매출액증가율	(9.5)	(18.4)	(9.7)	78.6	56.0	
NOPAT증가율	적전	적지	적지	흑전	137.5	
EBITDA증가율	적전	적지	적지	흑전	112.5	
영업이익증가율	적전	적지	적지	흑전	150.0	
(지배주주)순이익증가율	적지	적지	적지	흑전	137.5	
EPS증가율	적지	적지	적지	흑전	133.5	
수익성(%)						
매출총이익률	18.4	6.5	10.7	24.0	28.2	
EBITDA이익률	(5.3)	(3.2)	(7.1)	16.0	21.8	
영업이익률	(10.5)	(9.7)	(14.3)	12.0	19.2	
계속사업이익률	(10.5)	(9.7)	(14.3)	16.0	24.4	

투자지표		(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025	
주당지표(원)						
EPS	(619)	(477)	(630)	1,015	2,370	
BPS	3,209	2,730	2,099	3,177	5,548	
CFPS	558	121	(137)	1,106	2,271	
EBITDAPS	(233)	(184)	(318)	1,028	2,126	
SPS	5,487	4,493	4,010	6,699	9,813	
DPS	0	0	0	0	0	
주가지표(배)						
PER	(10.0)	(9.2)	(5.7)	22.6	7.0	
PBR	1.9	1.6	1.7	7.2	3.0	
PCFR	11.1	36.4	(26.3)	20.8	7.3	
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	24.5	7.1	
PSR	1.1	1.0	0.9	3.4	1.7	
재무비율(%)						
ROE	(22.4)	(20.9)	(38.2)	34.1	46.0	
ROA	(9.5)	(11.0)	(18.8)	19.8	33.4	
ROIC	(22.0)	(18.6)	(27.1)	51.0	81.5	
부채비율	135.3	90.4	102.9	72.2	37.7	
순부채비율	15.5	25.8	46.6	21.0	(25.7)	
이자보상배율(배)	(5.7)	(6.6)	(9.7)	14.6	45.5	

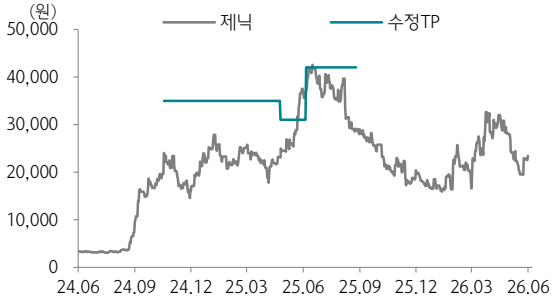
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025	
유동자산	30	15	9	21	31	
금융자산	17	7	2	1	13	
현금성자산	17	3	2	1	13	
매출채권	5	3	3	12	6	
재고자산	6	4	3	7	11	
기타유동자산	2	1	1	1	1	
비유동자산	16	15	14	17	26	
투자자산	1	1	0	0	1	
금융자산	1	1	0	0	1	
유형자산	15	14	13	14	15	
무형자산	0	0	0	0	0	
기타비유동자산	0	0	1	3	10	
자산총계	45	30	23	38	57	
유동부채	16	14	12	15	13	
금융부채	10	11	7	5	1	
매입채무	1	1	1	4	6	
기타유동부채	5	2	4	6	6	
비유동부채	10	0	0	1	2	
금융부채	10	0	0	1	2	
기타비유동부채	0	0	0	0	0	
부채총계	26	14	12	16	15	
지배주주지분	19	16	12	22	41	
자본금	4	4	4	4	4	
자본잉여금	25	25	25	27	27	
자본조정	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0	
이익잉여금	(6)	(9)	(14)	(6)	13	
비지배주주지분	0	0	0	0	0	
자본총계	19	16	12	22	41	
순금융부채	3	4	5	5	(11)	

현금흐름표		(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025	
영업활동 현금흐름	3	0	(0)	0	21	
당기순이익	(4)	(3)	(4)	8	19	
조정	7	3	3	0	(1)	
감가상각비	2	2	2	2	2	
외환거래손익	1	1	1	0	0	
지분법손익	(0)	0	0	0	0	
기타	4	0	0	(2)	(3)	
영업활동 자산부채 변동	(0)	(0)	1	(8)	3	
투자활동 현금흐름	12	(4)	2	(2)	(3)	
투자자산감소(증가)	(0)	0	0	(0)	(1)	
자본증가(감소)	11	(1)	(1)	(2)	(3)	
기타	1	(3)	3	0	1	
재무활동 현금흐름	(4)	(10)	(3)	1	(5)	
금융부채증가(감소)	(4)	(10)	(4)	(2)	(4)	
자본증가(감소)	0	0	0	3	0	
기타재무활동	0	0	1	0	(1)	
배당지급	0	0	0	0	0	
현금의 증감	12	(14)	(2)	(0)	12	
Unlevered CFO	4	1	(1)	8	18	
Free Cash Flow	2	(1)	(1)	(1)	18	

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

제닉



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.6.5	Not Rated	-	-	-
26.6.2	담당자 변경	-	-	-
25.6.9	BUY	42,000	-37.89%	1.43%
25.4.28	BUY	31,000	-6.47%	20.97%
24.10.21	BUY	35,000	-37.77%	-20.43%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 6월 5일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박중대)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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박중대)는 2026년 6월 5일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 신뢰 할 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 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	97.25%	2.75%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 06월 02일