

화장품

제닉 123330

탐방 노트: 지금은 초호황

Jun 24 2026

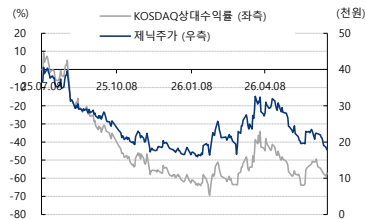
Not Rated

1Q26 Review: 수익성은 아쉬웠으나, 역대 최대 매출!

Company Data

현재가(06/23)	17,860 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	42,050 원
52 주 최저가(보통주)	15,920 원
KOSPI (06/23)	8,203.84p
KOSDAQ (06/23)	891.52p
자본금	30 억원
시가총액	1,423 억원
발행주식수(보통주)	797 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	12.6 만주
평균거래대금(60 일)	27 억원
외국인지분(보통주)	4.52%
주요주주	
솔브레인홀딩스	34.55%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-8.6	1.4	-57.5
상대주가	19.0	4.6	-62.6

제닉은 국내 최대 하이드로겔 마스크팩 제조사. 글로벌 시장 내에서 기존 시트 마스크팩에서 하이드로겔 마스크팩으로 수요가 전환되며 폭발적인 성장세를 이어가고 있음. 동사 매출액은 지난 2년 동안 연평균 약 70% 증가. 1분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 294억 원(YoY 65%, QoQ 141%), 34억 원 (YoY -9%)을 기록. 작년 4분기 최대 고객사 재고조정 이슈로 매출이 일시적으로 하락했으나, 1분기 신제품 효과 더해지며 역대 최대 매출 기록. 다만, 가파른 매출 성장에도 OPM이 11.6%(YoY -9.5%p)를 기록하며, 작년 20%대 수익성 대비 아쉬운 실적을 시현. 수익성 부진의 원인은 1) 신제품 비중 확대에 따른 일시적인 초기 수율 저하, 2) 가동률 100%를 상회하면서 발생한 특근 등 노무비 부담. 현재는 신제품 수율이 정상적으로 회복됐으며, 2분기 증설에 따른 특근 감소 효과도 반영될 예정이어서 수익성은 점진적으로 정상화될 것으로 전망.

공격적인 CAPA 증설 = 매출 증가로 이어지는 초과 수요

급증하는 수요에 대응하기 위해 동사의 CAPA는 빠르게 확대되고 있음. CAPA는 26년 1분기 8호기 → 4월 10호기 → 5월 11호기로 확대되며, 1분기 대비 CAPA가 38% 증가함. 7월에도 1호기 증설 예정이며, 추가로 3호기 증설도 계획 중인 것으로 파악됨. 이는 급증하는 수요에 따른 증설 결정으로 판단. 실제 수주 흐름은 4~6월에도 MoM으로 증가세를 지속하고 있으며, 하반기에도 우상향 흐름 이어질 것으로 전망함. 반면, 빠른 수주 증가로 2분기 증설 효과에도 가동률은 여전히 100%를 상회할 것으로 파악됨. 참고로 1호기에 월 100만장~120만장 생산 가능한 것으로 파악됨.

현재 업황은 초호황

최대 고객사는 미국 아마존에서 24년도부터 두각을 나타내기 시작했음. 현재 아마존 뷰티 TOP 10 내 꾸준히 랭크되며 안정적 성과 지속 중(마스크팩 카테고리 기준 1위)이며, 미국 세포라 온라인몰 기준 스킨케어 베스트셀러 1위를 차지. 또한, 미국뿐만 아니라 글로벌 수요가 폭발적으로 증가하고 있는 것으로 파악됨. 최근 주문 증가는 유럽(영국/폴란드/네덜란드)을 중심으로 수요가 확대된 영향으로 판단됨. 현 주가는 26년F 기준 P/E 6배 불과.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (억원)	2021.12	2022.12	2023.12	2024.12	2025.12
매출액 (억원)	384.1	314.5	280.7	499.1	782.0
YoY(%)	-8.8	-18.1	-10.7	77.8	56.7
영업이익 (억원)	-39.4	-31.7	-40.2	60.2	149.7
OP 마진(%)	-10.3	-10.1	-14.3	12.1	19.1
순이익 (억원)	-43.3	-33.4	-44.1	75.6	188.9
EPS(원)	-619	-477	-630	1,015	2,370
YoY(%)	적지	적지	적지	흑전	133.5
PER(배)	-10.0	-9.2	-5.7	22.6	7.0
PCR(배)	11.1	36.4	-26.2	20.8	7.3
PBR(배)	2.2	1.9	2.2	8.3	3.2
EV/EBITDA(배)	-28.2	-27.0	-13.7	24.4	7.1
ROE(%)	-20.8	-19.0	-32.1	44.9	59.8

[도표 1] 제닉 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	24	25	26F
매출액	6.4	9.0	15.1	19.4	17.8	24.6	23.6	12.2	29.4	49.9	78.2	156.4
1.하이드로겔마스크(얼굴)	2.4	4.0	10.6	15.2	13.7	19.4	18.5	7.5	23.0	32.1	59.0	132.4
2.하이드로겔마스크(아이)	1.9	2.5	2.1	1.4	2.0	1.6	0.9	1.0	1.4	7.9	5.6	5.8
3.기초류	0.6	1.0	0.8	1.2	0.5	1.8	2.1	1.1	2.7	3.7	5.5	10.9
4.에센스마스크류	1.2	1.1	1.1	0.8	1.2	1.6	1.7	2.1	1.7	4.3	6.7	6.8
YoY	1.0%	9.9%	104.4%	213.6%	180.2%	174.7%	55.7%	-37.4%	64.7%	77.8%	56.7%	99.9%
1.하이드로겔마스크(얼굴)	4.8%	54.3%	313.4%	830.5%	478.1%	387.9%	74.2%	-50.9%	68.3%	255.8%	83.6%	124.4%
2.하이드로겔마스크(아이)	15.9%	-6.1%	-14.9%	-20.2%	7.7%	-33.9%	-59.1%	-25.1%	-30.6%	30.1%	-7.3%	-29.1%
3.기초류	-32.6%	20.9%	5.4%	43.3%	-9.2%	70.1%	152.5%	-8.2%	399.6%	-32.8%	9.0%	49.4%
4.에센스마스크류	-4.2%	-35.5%	-19.8%	-51.0%	0.5%	47.4%	53.2%	157.8%	42.2%	-28.7%	-29.8%	57.4%
영업이익	-0.6	0.9	2.1	3.6	3.8	5.5	5.6	0.1	3.4	6.0	15.0	25.0
YoY	CR	TB	TB	TB	TB	5.1	1.7	-1.0	-0.1	TB	148.6%	67.0%
OPM	-9.1%	9.9%	13.7%	18.7%	21.1%	22.2%	24.0%	0.9%	11.6%	12.1%	19.1%	16.0%
세전이익	-0.6	0.8	1.9	3.6	3.7	5.4	5.7	0.1	3.5	5.7	14.8	25.1
YoY	CR	TB	TB	TB	TB	581.7%	200.1%	-97.2%	-5.0%	TB	160.7%	69.2%
(지배)순이익	-0.6	0.8	1.9	5.5	3.5	4.0	5.3	6.1	3.5	7.6	18.9	21.8
YoY	CR	TB	TB	TB	TB	407.4%	179.0%	10.6%	-1.1%	TB	149.7%	15.6%
NPM	-9.9%	8.8%	12.5%	28.4%	19.7%	16.2%	22.4%	50.1%	11.8%	15.2%	24.2%	14.0%

자료: 교보증권 리서치센터

포괄손익계산서

단위: 억원

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	384	314	281	499	782
매출원가	315	288	248	383	557
매출총이익	69	27	32	116	225
매출총이익률 (%)	18.0	8.6	11.5	23.3	28.8
판매비와관리비	109	59	73	56	76
영업이익	-39	-32	-40	60	150
영업이익률 (%)	-10.3	-10.1	-14.3	12.1	19.1
EBITDA	-16	-13	-22	77	169
EBITDA Margin (%)	-4.2	-4.1	-7.9	15.3	21.7
영업외손익	-3	-2	-4	-3	-2
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	10	10	0	0	1
금융비용	-8	-5	-13	-4	-3
기타	-5	-6	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
당기순이익률 (%)	-11.3	-10.6	-15.7	15.2	24.2
비지배자분순이익	0	0	0	0	0
지배자분순이익	-43	-33	-44	76	189
지배순이익률 (%)	-11.3	-10.6	-15.7	15.2	24.2
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	13	0	0	1	0
포괄순이익	-30	-34	-44	76	189
비지배자분포괄이익	0	0	0	0	0
지배자분포괄이익	-30	-34	-44	76	189

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 억원

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	26	2	-3	3	207
당기순이익	-43	-33	-44	76	189
비현금항목의 가감	82	42	34	7	-8
감가상각비	22	18	18	16	20
외환손익	9	8	-9	-1	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	52	16	26	-9	-28
자산부채의 증감	-5	-4	11	-76	30
기타현금흐름	-8	-3	-4	-4	-4
투자활동 현금흐름	121	-39	18	-15	-34
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	-6	-14	-8	-17	-27
기타	128	-25	26	1	-7
재무활동 현금흐름	-37	-102	-32	8	-53
단기차입금	-35	-100	70	-20	-50
사채	0	0	-100	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	30	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-2	-2	-2	-2	-3
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: 제닉, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 억원

12 결산(십억원)	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
기타유동자산	12	42	11	3	4
비유동자산	159	149	140	173	256
유형자산	150	142	135	140	151
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	5	5	3	4	9
기타비유동자산	4	2	2	30	96
자산총계	454	304	234	382	565
유동부채	157	143	117	153	130
매입채무 및 기타채무	54	29	36	84	109
차입금	100	0	70	50	0
유동성채무	0	109	0	0	0
기타유동부채	3	4	11	19	21
비유동부채	104	2	2	7	25
차입금	0	0	0	0	0
사채	101	0	0	0	0
기타비유동부채	3	2	2	7	25
부채총계	261	144	119	160	155
지배자분	193	159	115	222	410
자본금	35	35	35	40	40
자본잉여금	249	249	249	274	274
이익잉여금	-60	-93	-137	-62	127
기타자본변동	-32	-32	-32	-32	-32
비지배자분	0	0	0	0	0
자본총계	193	159	115	222	410
총차입금	203	110	70	57	21

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	-619	-477	-630	1,015	2,370
PER	-10.0	-9.2	-5.7	22.6	7.0
BPS	2,757	2,278	1,647	2,780	5,151
PBR	2.2	1.9	2.2	8.3	3.2
EBITDAPS	-233	-184	-318	1,028	2,126
EV/EBITDA	-28.2	-27.0	-13.7	24.4	7.1
SPS	5,487	4,493	4,010	6,699	9,813
PSR	1.1	1.0	0.9	3.4	1.7
CFPS	-395	-442	-277	56	2,679
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
성장성					
매출액 증가율	-8.8	-18.1	-10.7	77.8	56.7
영업이익 증가율	적전	적지	적지	흑전	148.6
순이익 증가율	적지	적지	적지	흑전	149.7
수익성					
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
안정성					
부채비율	135.3	90.4	102.9	72.2	37.7
순차입금비율	44.7	36.1	30.1	14.8	3.7
이자보상배율	-5.7	-6.6	-9.7	14.6	45.5

제닉 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2026.06.24	Not Rated								

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항

기준일자_2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	2.7	1.4	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~-10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하