

제닉(123330.KQ)

Not Rated

가동률 120%도 모자라다

CAPA 증설과 함께 역대 최고 실적이 예상되는 2분기

동사는 K-Beauty 겔 마스크 글로벌 확장의 주역을 맡고 있는 업체임. 1분기 연결 매출액은 294억원으로 전년 동기 대비 65% 증가함. 영업이익률은 11.6%로 9.5%p 하락했으나 이는 신제품 초기 생산으로 인한 수율 영향으로 2분기는 관련 영향에서 자유로운 상황임. 하이드로겔 마스크팩 CAPA는 2026년 2분기 말 기준 11개 호기를 보유하고 있으며 호기 당 월 평균 120~130만 장 이상을 생산할 수 있는 것으로 추정됨. 현재 12번째 호기를 세팅 중이며 8월 초까지 완료하여 가동을 개시할 것으로 예상됨. 수주 동향을 고려하여 9월 이후에는 2~3개 호기 추가 확대에 대한 계획도 검토 중임. 1분기 기준 120%를 돌파했던 하이드로겔 마스크 설비 가동률은 6월 말까지 유사한 트렌드를 지속해 온 상황임. 2분기 실적은 전 분기 대비 3개 호기 증가한 CAPA와 높은 가동률을 고려했을 때 역대 최고치를 기록할 것으로 예상함.

겔 마스크를 대표하는 브랜드로 자리 잡은 최대 고객사

동사 제조의 최대 고객사 겔 마스크는 미국 아마존에서 월평균 60~70억원 이상의 매출 수준까지 성장한 것으로 추정됨. 유럽 아마존에서는 2026년 6월 뷰티 랭킹 기준 프랑스 2위, 독일 3위, 영국 6위를 기록함. 동사의 우수한 기술력을 바탕으로 한 최대 고객사 제품이 겔 마스크 제품군을 대표하는 수준까지 올라온 것으로 판단함. 특정 카테고리를 선점한 히트 제품의 경쟁력은 토너 패드로 뷰티 랭킹 1위를 휩쓸고 있는 메디큐브의 '제로모공패드' 사례를 통해 엿볼 수 있음. 온라인으로 확보한 인지도는 오프라인 입점 확대까지 이어질 것으로 기대함. 최대 고객사 매출은 하반기에도 우상향할 것으로 예상하며 동사는 관련 수혜를 받을 것으로 전망함

기술 경쟁력 고려 시 밸류에이션 매력도가 높은 구간

겔 마스크는 제조 공정에서 파손되는 빈도가 높아 기술적 진입 장벽이 높은 제품임. 2007년 '하유미 팩' 신드롬부터 20여 년간 쌓아온 동사의 기술력이 본격적으로 빛을 발하고 있는 시점임. 생산량 대비 로스율은 1% 미만으로 업계 내에서 독보적인 수준을 기록하고 있음. 현재 주가는 12개월 선행 PER 7배 수준으로 ODM 3사 평균 대비 40% 이상 할인된 수준으로 밸류에이션 매력도가 높은 구간으로 판단함

결산기(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액(억원)	384	314	281	499	782
영업이익(억원)	-39	-32	-40	60	150
세전손익(억원)	-42	-33	-44	57	148
지배순이익(억원)	-43	-33	-44	76	189
EPS(원)	-619	-477	-630	1,015	2,370
증감율(%)	적지	적지	적지	흑전	133.5
ROE(%)	-20.8	-19.0	-32.1	44.9	59.8
PER(배)	—	—	—	22.6	7.0
PBR(배)	1.9	1.6	1.7	7.2	3.0
EV/EBITDA(배)	—	—	—	22.6	6.3

화장품 담당 이교석

T.02)2004-9285 / lee.kyo-suk1@shinyoung.com

현재주가(7/27)

24,750원

Key Data

(기준일: 2026. 7. 27)

KOSPI(pt)	6755.75
KOSDAQ(pt)	764.86
액면가(원)	500
시가총액(억원)	1,972
발행주식수(천주)	7,969
평균거래량(3M, 주)	215,893
평균거래대금(3M, 백만원)	5,230
52주 최고/최저	39,650 / 15,920
52주 일간Beta	0.1
배당수익률(25A, %)	0.0
외국인지분율(%)	1.4
주요주주 지분율(%)	
솔브레인홀딩스	34.6 %

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	7.6	-14.4	29.6	-30.1
KOSDAQ대비 상대수익률	19.8	37.3	83.4	-26.2

Company vs KOSDAQ composite

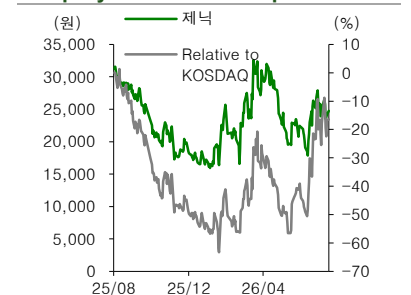


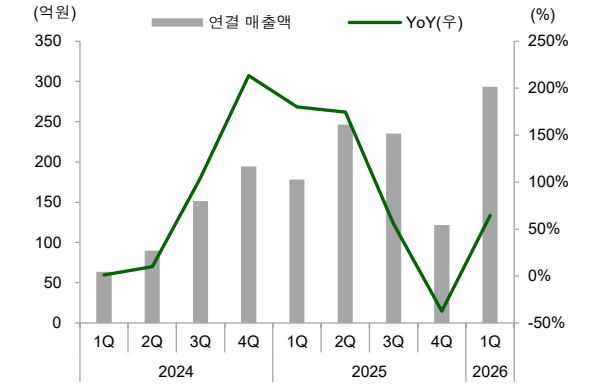
도표 1. 제넥 실적 추이

(단위 :억원)

구분	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	178	246	236	122	294	314	281	499	782
매출원가	125	173	159	99	238	288	248	383	557
매출원가율(%)	70.4%	70.1%	67.6%	81.3%	81.1%	91.4%	88.5%	76.7%	71.2%
매출총이익	53	74	76	23	56	27	32	116	225
매출총이익률(%)	29.6%	29.9%	32.4%	18.7%	18.9%	8.6%	11.5%	23.3%	28.8%
판매비와관리비	15	19	20	22	22	59	73	56	76
판매비와관리비율(%)	8.5%	7.7%	8.4%	17.8%	7.3%	18.7%	25.9%	11.2%	9.7%
영업이익	38	55	56	1	34	-32	-40	60	150
영업이익률(%)	21.1%	22.2%	24.0%	0.9%	11.6%	-10.1%	-14.3%	12.1%	19.1%
세전이익	37	54	57	1	35	-33	-44	57	148
지배순이익	35	40	53	61	35	-33	-44	76	189
지배순이익률(%)	19.7%	16.2%	22.4%	50.1%	11.8%	-10.6%	-15.7%	15.2%	24.2%
YoY									
매출액	180%	175%	56%	-37%	65%	-18%	-11%	78%	57%
매출총이익	518%	311%	99%	-56%	5%	-61%	20%	259%	94%
판매비와관리비	6%	111%	13%	45%	41%	-46%	24%	-23%	35%
영업이익	흑전	514%	172%	-97%	-9%	적지	적지	흑전	149%
지배순이익	흑전	408%	179%	11%	-1%	적지	적지	흑전	150%
부문별 매출									
기초	5	18	21	11	27	51	34	37	55
에센스마스크	12	16	17	21	17	85	61	43	67
필름/코팩	2	2	3	3	3	10	7	11	10
하이드로겔마스크(아이)	20	16	9	10	14	65	85	79	56
하이드로겔마스크(얼굴)	137	194	185	75	230	94	90	321	590
기타	1	0	-2	4	2	10	4	9	4
부문별 매출 비중(%)									
기초	3%	7%	9%	9%	9%	16%	12%	7%	7%
에센스마스크	7%	7%	7%	18%	6%	27%	22%	9%	9%
필름/코팩	1%	1%	1%	2%	1%	3%	3%	2%	1%
하이드로겔마스크(아이)	11%	7%	4%	8%	5%	21%	30%	16%	7%
하이드로겔마스크(얼굴)	77%	79%	78%	61%	78%	30%	32%	64%	75%
기타	1%	0%	-1%	4%	1%	3%	1%	2%	1%

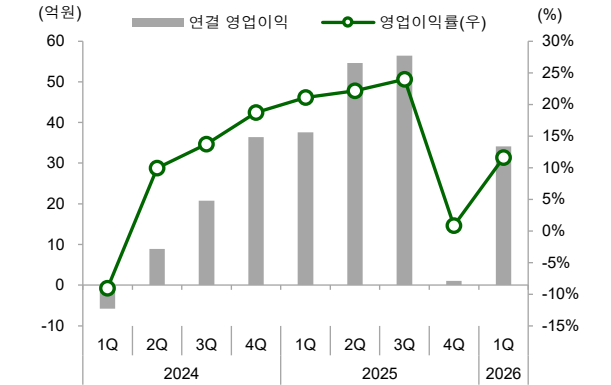
자료 : 제넥, 신영증권 리서치센터

도표 2. 제닉 분기 매출액 추이



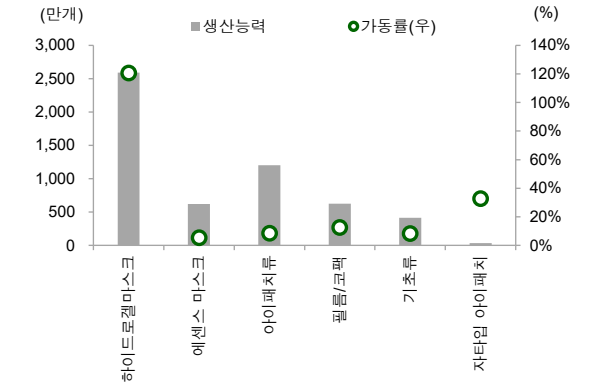
자료: 제닉, 신영증권 리서치센터

도표 3. 제닉 분기 영업이익 추이



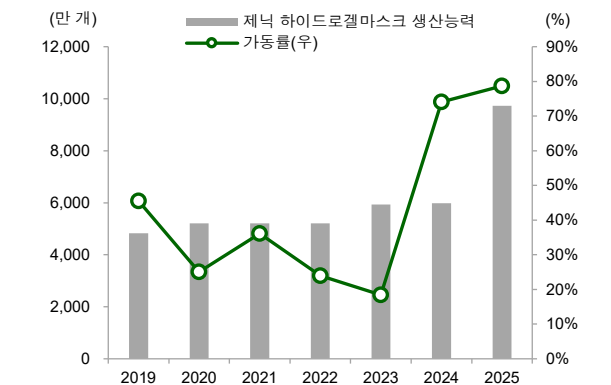
자료: 제닉, 신영증권 리서치센터

도표 4. 제닉 부문별 생산능력 및 가동률 현황



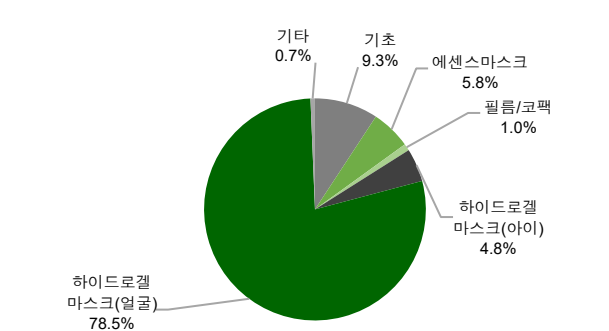
자료: 제닉, 신영증권 리서치센터 / 2026년 1분기 기준

도표 5. 제닉 하이드로겔 마스크 생산능력 및 가동률 추이



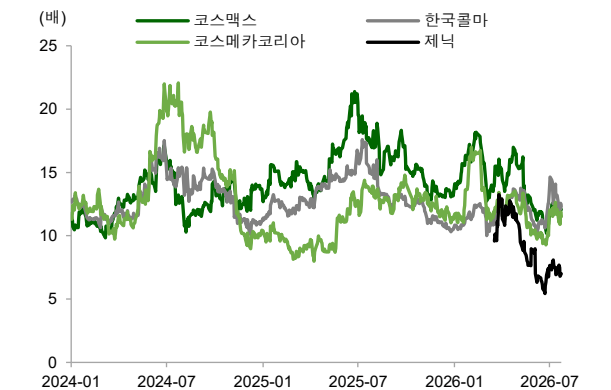
자료: 제닉, 신영증권 리서치센터

도표 6. 제닉 부문별 매출 비중



자료: 제닉, 신영증권 리서치센터 / 2026년 1분기 기준

도표 7. 제닉 및 주요 ODM 3사 12M/F PER 추이



자료: FnGuide, 신영증권 리서치센터

제닉(123330.KQ) 재무제표

Income Statement

12월 결산(억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	384	314	281	499	782
증가율(%)	-8.8	-18.2	-10.5	77.6	56.7
매출원가	315	288	248	383	557
원가율(%)	82.0	91.7	88.3	76.8	71.2
매출총이익	69	27	32	116	225
매출총이익률(%)	18.0	8.6	11.4	23.2	28.8
판매비와 관리비 등	109	59	73	56	76
판매비율(%)	28.4	18.8	26.0	11.2	9.7
영업이익	-39	-32	-40	60	150
증가율(%)	적전	적지	적지	흑전	150.0
영업이익률(%)	-10.2	-10.2	-14.2	12.0	19.2
EBITDA	-16	-13	-22	77	169
EBITDA마진(%)	-4.2	-4.1	-7.8	15.4	21.6
순금융손익	3	4	-13	-4	-2
이자손익	-7	-4	-4	-4	-2
외화관련손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-5	-6	9	0	0
종속및관계기업 관련손익	0	0	0	0	0
법인세차감전계속사업이익	-42	-33	-44	57	148
계속사업손익법인세비용	0	0	0	-19	-41
세후중단사업손익	-1	0	0	0	0
당기순이익	-43	-33	-44	76	189
증가율(%)	적지	적지	적지	흑전	148.7
순이익률(%)	-11.2	-10.5	-15.7	15.2	24.2
지배주주지분 당기순이익	-43	-33	-44	76	189
증가율(%)	적지	적지	적지	흑전	148.7
기타포괄이익	13	0	0	1	0
총포괄이익	-30	-34	-44	76	189

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

Balance Sheet

12월 결산(억원)	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
비유동자산	159	149	140	173	256
유형자산	150	142	135	140	151
무형자산	1	0	0	0	0
투자자산	5	5	3	4	9
기타 금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	454	304	234	382	565
유동부채	157	143	117	153	130
단기차입금	100	0	70	50	0
매입채무및기타채무	54	29	36	84	109
유동성장기부채	0	109	0	0	0
비유동부채	104	2	2	7	25
사채	101	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
기타 금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	261	144	119	160	155
지배주주지분	193	159	115	222	410
자본금	35	35	35	40	40
자본잉여금	249	249	249	274	274
기타포괄이익누계액	1	1	1	1	1
이익잉여금	-60	-93	-137	-62	127
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	193	159	115	222	410
총차입금	205	111	72	59	27
순차입금	-111	-100	-87	-95	-246

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동으로인한현금흐름	26	2	-3	3	207
당기순이익	-43	-33	-44	76	189
현금유출이없는비용및수익	82	42	34	7	-8
유형자산감가상각비	22	18	18	16	20
무형자산상각비	1	0	0	0	0
영업활동관련자산부채변동	-5	-4	11	-76	30
매출채권의감소(증가)	11	11	1	-94	63
재고자산의감소(증가)	-53	2	-1	-37	-54
매입채무의증가(감소)	-1	-4	6	33	25
투자활동으로인한현금흐름	121	-39	18	-15	-34
투자자산의 감소(증가)	-1	0	2	-1	-5
유형자산의 감소	113	0	0	0	0
CAPEX	-6	-14	-8	-17	-27
단기금융자산의감소(증가)	-2	-33	34	2	0
재무활동으로인한현금흐름	-37	-102	-32	8	-53
장기차입금의증가(감소)	0	0	0	0	0
사채의증가(감소)	0	0	-100	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	30	0
기타현금흐름	7	1	0	0	0
현금의 증가	117	-138	-17	-4	120
기초현금	54	172	34	17	13
기말현금	172	34	17	13	132

Valuation Indicator

12월 결산(억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
Per Share (원)					
EPS	-619	-477	-630	1,015	2,370
BPS	3,209	2,730	2,099	3,177	5,548
DPS	0	0	0	0	0
Multiples (배)					
PER	-	-	-	22.6	7.0
PBR	1.9	1.6	1.7	7.2	3.0
EV/EBITDA	-19.7	-16.1	-7.4	22.6	6.3
Financial Ratio					
12월 결산(억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
성장성(%)					
EPS(지배순이익) 증가율	적지	적지	적지	흑전	133.5%
EBITDA(발표기준) 증가율	-139.0%	-18.8%	69.2%	-450.0%	119.5%
수익성(%)					
ROE(순이익 기준)	-20.8%	-19.0%	-32.1%	44.9%	59.8%
ROE(지배순이익 기준)	-20.8%	-19.0%	-32.1%	44.9%	59.8%
ROIC	-12.7%	-15.3%	-22.1%	19.5%	43.7%
WACC	3.2%	3.5%	3.7%	3.4%	3.4%
안전성(%)					
부채비율	135.3%	90.4%	102.9%	72.2%	37.7%
순차입금비율	-57.5%	-62.9%	-75.7%	-42.8%	-60.0%
이자보상배율	-5.7	-6.6	-9.7	14.6	45.5

Compliance Notice

■ 투자등급

- 종목

매수 : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
중립 : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 ±10% 이내의 등락이 예상되는 경우
매도 : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우
- 산업

비중확대 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
중립 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
비중축소 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자자 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 과리율은 갑자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소제에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자 의견 비율 고지]

당사의 투자 의견 비율			
기준일 (20260630)		매수 : 90.45%	중립 : 9.55% 매도 : 0%

[당사와의 이해 관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)		시장조성자		1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증	자사주신탁 계약
	ELW	주식	주식선물	주식옵션				
제닉	-	-	-	-	-	-	-	-