



Not Rated

현재주가(8.13) 30,150원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	861.37
52주 최고/최저(원)	32,600/15,920
시가총액(십억원)	240.3
시가총액비중(%)	0.05
발행주식수(천주)	7,968.7
60일 평균 거래량(천주)	244.3
60일 평균 거래대금(십억원)	6.2
외국인지분율(%)	1.30
주요주주 지분율(%)	
솔브레인홀딩스	34.55

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	145	184
영업이익(십억원)	25	39
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	2,654	4,016
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

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 박종대 forsword@hanafn.com
RA 양정석 jsyang@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 08월 14일 | 기업분석_Earnings Review

제닉 (123330)

매 분기 최고치 경신 중

2분기 영업이익 100억원(YoY 83%) 어닝 서프라이즈

2분기 연결 매출과 영업이익은 각각 전년 동기대비 99%, 83% 성장한 492억원과 100억원으로 당사 예상치(OP 76억원)를 크게 웃도는 어닝 서프라이즈를 기록했다. 1분기 높은 매출 성장률에도 불구하고 신제품(PDRN 하이드로겔) 수율 저하와 생산 캐파 부족에 따른 초과근무 수당 증가 등으로 원가율이 크게 상승한 바 있다. 2분기, 신제품 매출 비중은 30%로 빠르게 상승했고, 수율도 안정화되었다. 생산 라인을 1분기 8개에서 2분기 11개로 늘리면서 인건비 부담도 완화되었다. 이에 따라 매출총이익률이 25.3%(QoQ 4.4%p)로, 영업이익률은 20.3%(QoQ 8.7%p)까지 상승했다. 신제품 생산성 제고에 따라 중장기 매출 총이익률은 30% 언저리까지 상승할 여지가 있다.

3분기 매출 555억원(YoY 136%) 추정

하이드로겔 마스크는 글로벌 마스크 시장을 선도하고 있다. 특히, 미국에서 오프라인 진출, 유럽으로 확장이 본격화되면서 공급이 수요를 따라가지 못하는 상황이다. 하반기 화장품 수출 증가율이 상반기보다 더 높을 것으로 예상되고 있는데, 이는 하이드로겔 마스크도 동일하다. 그런데, 하이드로겔 마스크는 ODM 진입장벽이 대단히 높기 때문에 제닉과 몇몇 ODM 업체에 수주가 집중되고 있다. 2분기 말, 6월 매출은 180억원까지 증가한 것으로 보이며, 7월 매출은 MoM 10% 증가한 것으로 파악되고 있다. 8월 휴가와 9월 추석 연휴에도 불구하고 3분기 매출은 555억원까지 늘어날 전망이다.

현재주가 12MF PER 6.3배 불과

생산 캐파 부족 문제는 상당히 해소되었다. 7월 12호기를 도입했으며, 추가 3개 라인을 9월에 세팅 완료하고, 10월 가동을 본격화할 예정이다. 2027년 잠재적 수주 물량 증가를 대비한 선제적 조치다. 자동화 라인도 테스트 중이다. B사 매출 비중은 2분기 80%까지 상승한 것으로 보인다. 인디 브랜드 A사를 비롯 다양한 고객사들 제품을 신규 생산하고 있지만, B사로 발생하는 매출 규모와 성장률이 워낙 크기 때문에 B사 매출 비중은 계속 상승하고 있다. 지난 한달여 동안 주가가 70% 가까이 상승했지만, 실적 추정치 상향 조정으로 현재 주가는 12MF PER 6.3배에 불과하다. 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 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출	17.8	24.7	23.6	12.2	29.4	49.2	55.5	36.1	78.2	170.1	233.5
OEM/ODM	15.2	21.0	18.4	9.3	25.2	44.2	50.0	30.0	63.9	149.4	209.4
브랜드	0.6	1.8	3.2	0.9	1.3	1.8	2.0	2.2	6.4	7.3	8.0
수출	2.0	2.0	1.9	2.0	2.9	3.2	3.5	3.9	7.9	13.5	16.2
영업이익	3.8	5.5	5.7	0.1	3.4	10.0	11.5	7.1	15.0	32.0	49.0
세전이익	3.7	5.4	5.7	0.1	3.5	9.9	11.5	6.9	14.8	31.9	48.9
지배주주순이익	3.5	4.0	5.3	6.1	3.5	11.2	11.5	5.7	18.9	31.9	41.6
영업이익률(%)	21.1	22.2	24.0	0.8	11.6	20.3	20.7	19.7	19.1	18.8	21.0
세전이익률(%)	20.5	21.8	24.1	0.8	11.9	20.2	20.8	19.3	18.9	18.7	21.0
순이익률(%)	19.7	16.2	22.4	50.0	11.9	22.8	20.8	15.7	24.2	18.7	17.8
매출(% YoY)	180.3	174.8	55.7	-37.4	64.7	99.5	135.6	196.3	56.7	117.5	37.3
OEM/ODM	228.7	198.3	41.1	-46.7	65.7	110.6	171.3	223.6	52.9	133.8	40.1
브랜드	2.0	336.4	541.3	54.3	121.7	3.8	-37.6	144.2	232.9	13.3	10.0
수출	72.4	25.4	22.7	37.2	42.6	63.5	82.3	93.2	36.1	70.2	20.0
영업이익(% YoY)	흑전	513.5	171.6	-97.3	-9.3	82.9	103.4	6994.4	148.7	113.6	53.3
세전이익(% YoY)	흑전	579.7	200.5	-97.2	-4.9	85.0	102.9	6844.4	160.7	115.3	53.5
지배주주순이익(% YoY)	흑전	406.3	179.4	10.5	-1.1	180.4	118.3	-7.0	149.9	68.8	30.5

자료: 제닉, 하나증권

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	
지배주주순이익증가율	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						
	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	
추가지표(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	

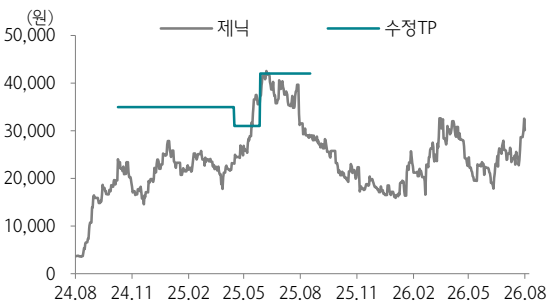
자료: 하나증권

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 8월 14일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박종대)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(박종대)는 2026년 8월 14일 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 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 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	98.62%	1.38%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 11일