

제닉 (123330)

일회성 인기가 아니다!

2Q Review

2Q26 실적은 매출액 492.1억원, 영업이익 99.9억원으로 전년대비 각각 99.6%, 82.9% 증가했으며, 전분기대비 67.6%, 192.9% 증가했다. 특징은 다음과 같다. 첫째, 26년 상반기 매출액은 785.7억원으로 25년 연간 매출액을 이미 상회하였다. 둘째, 대부분의 품목에서 매출성장을 보였다. 특히 주요 매출품목인 하이드로겔 마스크류(얼굴)의 매출액이 1Q26 230.4억원에서 2Q26 398.5억원으로 73.0% 증가하며 실적성장을 견인했다. 수요확대와 생산라인 확대가 맞물린 영향으로 판단된다. 셋째, 고객사 저변 확대이다. 1st 고객은 25년 연간으로 453.7억원에서 1H26 548.4억원으로 증가했으며, 2ND Tier 고객사는 25년대비 대부분 매출성장세가 확인되고 있다.

일회성 인기 NO!

동사의 하이드로겔 마스크팩의 인기가 일시적이지 않을까 라는 의문이 제기될 수 있다. 다음과 같은 요인들로 인해 그렇지 않을 것으로 전망, 하반기에도 전년대비 성장세가 이어질 것으로 기대한다. 첫째, K-화장품의 인기가 지속되고 있다. 과거 중국에 집중되었다면, 현재는 북미, 유럽 등 다양한 지역에서의 인기가 지속 및 확대되고 있다. 가성비가 강점이 부각되고 있다고 판단되며, 소비재의 성향상 새로운 대체제의 부상전까지 이어질 가능성이 높다. K-화장품을 대체할만한, 글로벌 인기를 끄는 타국 제품이 아직 확인되지 않고 있다. 둘째, 주 고객사 뿐 아니라 2nd Tier 고객사들의 매출이 확대되고 있다는 점이다. 해외 진출을 위해 자체 브랜드 화장품 라인업과 더불어 동사의 하이드로겔 마스크팩이 필수 아이템으로 전환되고 있다고 해석이 가능하다. 셋째, 하이드로겔 마스크팩 생산라인이 증가가 이어지고 있다. 규모의 경제 확보를 통해 수익성 개선, 경쟁사 대비 납기기간 단축, 다양한 제품 라인업 대응이 가능하다. 즉, 점유율 개선 및 수익성 개선이 기대된다.

상반기의 실적과 하반기의 실적이 동일하다고 가정할 경우 매출액은 1,500억, 영업이익은 268억원이며, 1Q26에 일회성 비용이 하반기에 반영되지 않는다고 하면 300억원 내외로 상향된다. 이를 감안시 현 주가는 밸류에이션 저평가 구간이라고 판단된다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	314	281	499	782
영업이익	-32	-40	60	150
지배순이익	-33	-44	76	189
PER	-10.7	-6.9	8.2	11.2
PBR	2.2	2.6	2.9	5.1
EV/EBITDA	-30.8	-16.0	9.0	11.8
ROE	-19.0	-32.1	44.9	59.8

자료: 유안타증권



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

NOT RATED (M)

목표주가 -원 (M)

직전 목표주가 -원

현재주가 (08/14) 27,300원

상승여력 -

시가총액	2,175억원
총발행주식수	7,968,680주
60일 평균 거래대금	66억원
60일 평균 거래량	258,699주
52주 고/저	32,600원 / 15,920원
외인지분율	2.36%
배당수익률	0.00%
주요주주	솔브레인홀딩스

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	14.2	11.7	(13.5)
상대	3.6	53.8	(18.4)
절대 (달러환산)	20.2	17.4	(15.7)

제닉 (123330) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	384	314	281	499	782
매출원가	315	288	248	383	557
매출총이익	69	27	32	116	225
판매비	109	59	73	56	76
영업이익	-39	-32	-40	60	150
EBITDA	-16	-13	-22	77	169
영업외손익	-3	-2	-4	-3	-2
외환관련손익	-6	-5	9	1	0
이자손익	-7	-4	-4	-4	-2
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	10	7	-9	0	0
법인세비용차감전순이익	-42	-33	-44	57	148
법인세비용	0	0	0	-19	-41
계속사업순이익	-42	-33	-44	76	189
중단사업순이익	-1	0	0	0	0
당기순이익	-43	-33	-44	76	189
지배지분순이익	-43	-33	-44	76	189
포괄순이익	-30	-34	-44	76	189
지배지분포괄이익	-30	-34	-44	76	189

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	26	2	-3	3	207
당기순이익	-43	-33	-44	76	189
감가상각비	22	18	18	16	20
외환손익	9	8	-9	-1	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-5	-4	11	-76	30
기타현금흐름	43	13	21	-13	-32
투자활동 현금흐름	121	-39	18	-15	-34
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-6	-14	-8	-17	-27
유형자산 감소	113	0	0	0	0
기타현금흐름	15	-25	26	1	-7
재무활동 현금흐름	-37	-102	-32	8	-53
단기차입금	-35	-100	70	-20	-50
사채 및 장기차입금	0	0	-100	0	0
자본	0	0	0	30	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-2	-2	-2	-2	-3
연결범위변동 등 기타	7	1	0	0	0
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: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의 경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준으로 함

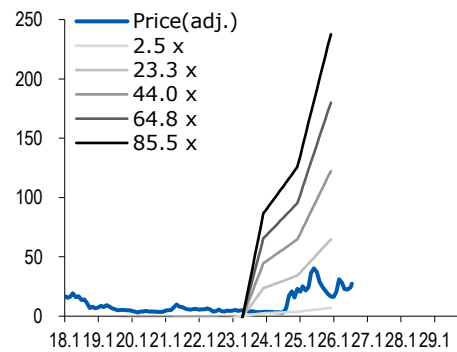
재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	295	155	94	208	309
현금및현금성자산	172	34	17	13	132
매출채권 및 기타채권	49	35	34	125	62
재고자산	63	45	34	68	111
비유동자산	159	149	140	173	256
유형자산	150	142	135	140	151
관계기업 등 지분관련 자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	5	5	3	4	9
자산총계	454	304	234	382	565
유동부채	157	143	117	153	130
매입채무 및 기타채무	54	29	36	84	109
단기차입금	100	0	70	50	0
유동성장기부채	0	109	0	0	0
비유동부채	104	2	2	7	25
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	101	0	0	0	0
부채총계	261	144	119	160	155
지배지분	193	159	115	222	410
자본금	35	35	35	40	40
자본잉여금	249	249	249	274	274
이익잉여금	-60	-93	-137	-62	127
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	193	159	115	222	410
순차입금	28	40	52	44	-111
총차입금	203	110	70	57	21

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	-619	-477	-630	1,015	2,370
BPS	2,815	2,325	1,682	2,831	5,246
EBITDAPS	-23	-18	-32	103	213
SPS	549	449	401	670	981
DPS	0	0	0	0	0
PER	-10.4	-10.7	-6.9	8.2	11.2
PBR	2.3	2.2	2.6	2.9	5.1
EV/EBITDA	-29.4	-30.8	-16.0	9.0	11.8
PSR	11.8	11.4	10.8	12.4	27.0

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액 증가율 (%)	-8.8	-18.1	-10.7	77.8	56.7
영업이익 증가율 (%)	적전	적지	적지	흑전	148.6
지배순이익 증가율 (%)	적지	적지	적지	흑전	149.7
매출총이익률 (%)	18.0	8.6	11.5	23.3	28.8
영업이익률 (%)	-10.3	-10.1	-14.3	12.1	19.1
지배순이익률 (%)	-11.3	-10.6	-15.7	15.2	24.2
EBITDA 마진 (%)	-4.2	-4.1	-7.9	15.3	21.7
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
부채비율 (%)	135.3	90.4	102.9	72.2	37.7
순차입금/자기자본 (%)	14.6	25.0	45.0	19.7	-27.1
영업이익/금융비용 (배)	-5.7	-6.6	-9.7	14.6	45.5

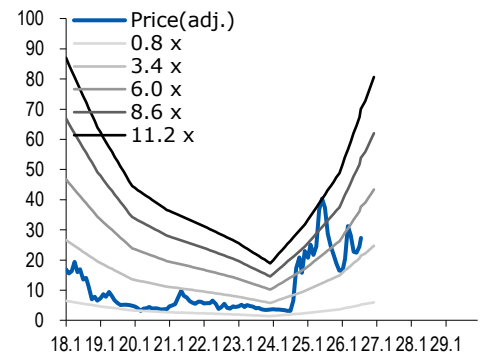
P/E band chart

(천원)



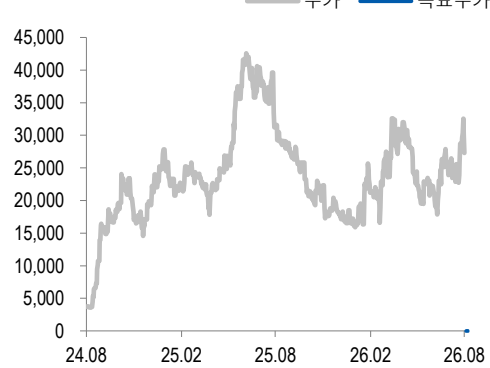
P/B band chart

(천원)



제닉 (123330) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-08-18	Not Rated	-	1년		
2026-05-14	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	96.8
Hold(중립)	3.2
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-08-14

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 권명준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.