

매수(유지)

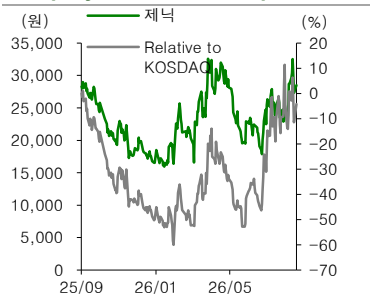
목표주가(12M)	Not Rated
현재주가(8/18)	28,500원
상승여력	Not Rated

Key Data (기준일: 2026. 8. 18)	
KOSPI(pt)	6869.83
KOSDAQ(pt)	834.20
액면가(원)	500
시가총액(억원)	2,271
발행주식수(천주)	7,969
평균거래량(3M, 주)	262,441
평균거래대금(3M, 백만원)	6,747
52주 최고/최저	32,600 / 15,920
52주 일간Beta	0.2
배당수익률(25A, %)	0.0
외국인지분율(%)	3.2
주요주주 지분율(%)	
솔브레인홀딩스	34.6 %

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	13.1	31.6	34.4	-2.6
KOSDAQ대비상대수익률	7.4	75.3	78.2	-6.8

Company vs KOSDAQ composite



화장품 담당 이교석

lee.kyo-suk1@shinyoung.com

제닉(123330.KQ)

상반기 만에 2025년 연매출 상회

분석의 기본가정

- 매크로 영향에 따른 원가 인상분은 고객사와 분담

2Q26 Review: 역대 최고 분기 실적

2분기 연결 매출액은 전년 동기 대비 100% 증가한 492억원, 영업이익은 83% 증가한 100억원으로, 영업이익률 20.3%를 기록함. 상반기 누적 매출액은 786억원으로 전년도 연매출을 상회함. 동사 외형 성장은 주요 고객사향 하이드로겔 마스크 납품이 견인하고 있음. 관련 매출 비중은 약 70% 이상으로 추정됨. 해당 고객사의 브랜드력은 대형 ODM사 스킨케어 매출액 내에서 유의미한 비중을 차지할 정도로 점차 강화되고 있는 상황임. 특히, 동사가 제조하는 SKU는 아마존 프라임 데이 종료 이후에도 서구권 주요국 아마존 랭킹에서 최상위권을 유지하고 있어 4분기 블랙 프라이데이 성과에 대한 기대치가 높은 상황임. 관련 물량 발주는 3분기가 주를 이룰 것으로 예상함.

CAPA 증설 효과가 온기 반영되는 3분기

3분기 매출액은 전년 동기 대비 세 자릿수 성장률을 지속하며 역대 최고 분기 매출을 다시금 경신할 것으로 전망함. 이는 2분기 중 증설이 완료된 9~11호기의 온기 가동이 이뤄질 것이기 때문임. 더하여, 고객사 발주 트렌드를 반영해 12호기 증설도 시기를 앞당겨 8월 초에 완료 후 가동이 개시되었음. 결과적으로, 3분기 하이드로겔 마스크 생산능력은 전 분기 대비 약 20% 증가한 상황임. 또한, 2분기 하이드로겔 마스크 설비 가동률은 132%로 전 분기 대비 11%p 상승함. 3분기는 주요 리테일러 행사 물량 납품을 위해 브랜드사 주문량이 증가하는 시기인 점을 고려하면, 12호기까지 확대된 생산능력 기준으로도 100% 이상의 가동률 트렌드가 지속될 수 있을 것으로 전망함.

ODM 업종 평균 멀티플 고려 시 매력적인 주가 수준

동사는 1개 호기에 자동화 설비 테스트를 진행 중이며 타공 이후 수작업 단계에서 효율화가 가능한 부분을 모색하고 있음. 파우치에 마스크팩을 넣는 것까지 자동화가 가능해질 경우 인건비를 25~30% 절감할 수 있을 것으로 추정됨. K-Beauty 주력 카테고리 중 하나인 하이드로겔 마스크팩 부문에서 제조 기술 경쟁 우위를 점하고 있음에도 현재 주가는 12개월 선행 PER 기준 5~6배 수준으로 ODM 업종 평균 대비 절반 이하 수준에 불과함. 가파른 실적 성장세 고려 시 밸류에이션 매력도가 높다고 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

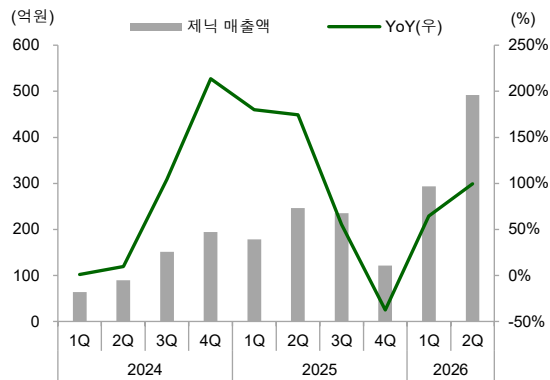
도표 1. 제넥 실적 추이

(단위 :억원)

구 분	2025				2026				연간		
	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26F	4Q26F	2024A	2025A	2026F
매출액	178	246	236	122	294	492	552	384	499	782	1,721
매출원가	125	173	159	99	238	368	406	287	383	557	1,298
매출원가율(%)	70.4%	70.1%	67.6%	81.3%	81.1%	74.7%	73.6%	74.7%	76.7%	71.2%	75.4%
매출총이익	53	74	76	23	56	124	146	97	116	225	423
매출총이익률(%)	29.6%	29.9%	32.4%	18.7%	18.9%	25.3%	26.4%	25.3%	23.3%	28.8%	24.6%
판매비와관리비	15	19	20	22	22	25	31	29	56	76	105
판매비와관리비율(%)	8.5%	7.7%	8.4%	17.8%	7.3%	5.0%	5.6%	7.6%	11.2%	9.7%	6.1%
영업이익	38	55	56	1	34	100	115	68	60	150	318
영업이익률(%)	21.1%	22.2%	24.0%	0.9%	11.6%	20.3%	20.8%	17.8%	12.1%	19.1%	18.5%
세전이익	37	54	57	1	35	99	115	68	57	148	317
지배순이익	35	40	53	61	35	112	113	67	76	189	326
지배순이익률(%)	19.7%	16.2%	22.4%	50.1%	11.8%	22.8%	20.4%	17.4%	15.2%	24.2%	19.0%
YoY											
매출액	180%	175%	56%	-37%	65%	100%	134%	215%	78%	57%	120%
매출총이익	518%	311%	99%	-56%	5%	69%	91%	328%	259%	94%	88%
판매비와관리비	6%	111%	13%	45%	41%	30%	56%	34%	-23%	35%	38%
영업이익	흑전	514%	172%	-97%	-9%	83%	103%	6452%	흑전	149%	113%
지배순이익	흑전	408%	179%	11%	-1%	180%	113%	10%	흑전	150%	73%
부문별 매출											
기초	5	18	21	11	27	33			37	55	
에센스마스크	12	16	17	21	17	26			43	67	
필름/코팩	2	2	3	3	3	2			11	10	
하이드로겔마스크(아이)	20	16	9	10	14	20			79	56	
하이드로겔마스크(얼굴)	137	194	185	75	230	398			321	590	
기타	1	0	-2	4	2	13			9	4	
부문별 매출 비중(%)											
기초	3%	7%	9%	9%	9%	7%			7%	7%	
에센스마스크	7%	7%	7%	18%	6%	5%			9%	9%	
필름/코팩	1%	1%	1%	2%	1%	0%			2%	1%	
하이드로겔마스크(아이)	11%	7%	4%	8%	5%	4%			16%	7%	
하이드로겔마스크(얼굴)	77%	79%	78%	61%	78%	81%			64%	75%	
기타	1%	0%	-1%	4%	1%	3%			2%	1%	

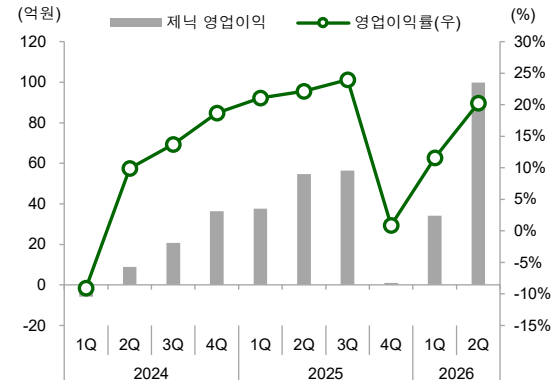
자료 : 신영증권 리서치센터

도표 2. 제닉 연결 매출액 추이



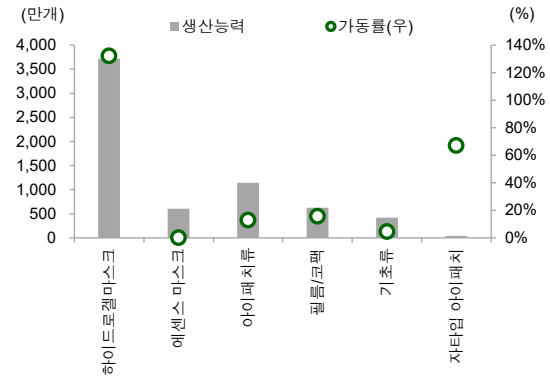
자료: 제닉, 신영증권 리서치센터

도표 3. 제닉 연결 영업이익 추이



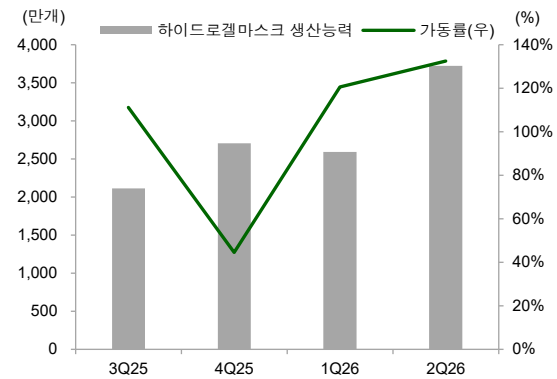
자료: 제닉, 신영증권 리서치센터

도표 4. 제닉 부문별 생산능력 및 가동률 현황



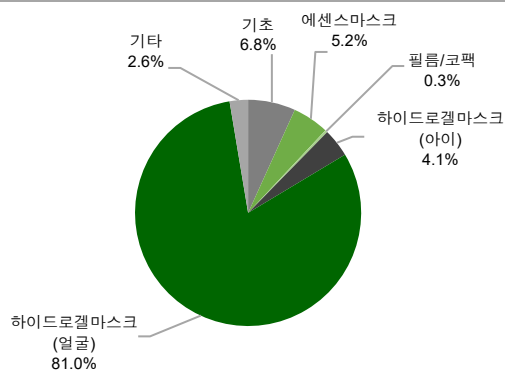
자료: 제닉, 신영증권 리서치센터 / 2026년 2분기 기준

도표 5. 제닉 하이드로겔 마스크팩 생산능력 및 가동률 추이



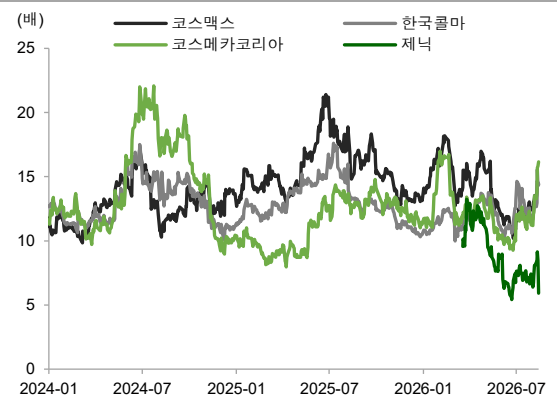
자료: 신영증권 리서치센터 / 분기별 생산능력 기준

도표 6. 제닉 카테고리별 매출 비중



자료: 제닉, 신영증권 리서치센터 / 2026년 2분기 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
세 후종단사업손익	-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

기업분석

- 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

산업분석

- 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 3자에게 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 투자 참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 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 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

[당사의 투자 의견 비율 고지]

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

[당사와의 이해관계 고지]

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