



BUY (유지)

목표주가(12M) 35,000원
현재주가(11.14) 17,030원

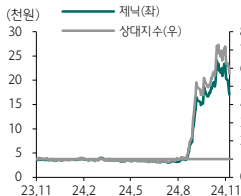
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	681.56
52주 최고/최저(원)	24,050/3,060
시가총액(십억원)	135.7
시가총액비중(%)	0.04
발행주식수(천주)	7,968.7
60일 평균 거래량(천주)	543.4
60일 평균 거래대금(십억원)	7.7
외국인지분율(%)	2.56
주요주주 지분율(%)	
솔브레인홀딩스 외 1인	34.59

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	51.3	126.7
영업이익(십억원)	6.9	33.3
순이익(십억원)	5.4	26.3
EPS(원)	725	3,300
BPS(원)	2,160	5,521

Stock Price



Financial Data

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	31.4	28.1	49.9	126.7
영업이익	(3.2)	(4.0)	6.3	33.3
세전이익	(3.3)	(4.4)	5.8	32.7
순이익	(3.3)	(4.4)	5.2	26.2
EPS	(477)	(630)	695	3,288
증감율	적지	적지	폭전	373.09
PER	(9.22)	(5.71)	24.50	5.18
PBR	1.61	1.72	6.83	2.95
EV/EBITDA	(27.07)	(13.76)	16.62	3.22
ROE	(18.96)	(32.11)	36.66	87.89
BPS	2,730	2,099	2,494	5,781
DPS	0	0	0	0



Analyst 박은정 eunjung.park3@hanafn.com
RA 김다혜 kim.dahae@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 11월 15일 | 기업분석_Earnings Review

제닉 (123330)

3Q24 Review: 턴어라운드

3Q24 Review: 턴어라운드

제닉의 3분기 실적은 연결 매출 151억원(YoY+104%, QoQ+68%), 영업이익 20억원(흑자 전환, YoY+22억원, 영업이익률 14%) 기록하며 턴어라운드 시현했다. 동사의 제조 기술력의 집합체인 하이드로겔 마스크팩의 가동을 상승에 힘입어 9년만에 정상적인 이익체력에 진입했다. 당사 직전 추정치(영업이익 26억원)를 소폭 하회했는데, 특정 고객사향 매출채권 대손(5.2억원)이 반영된 영향이다. 이는 환입 예정으로 파악하고 있다. 해당 일회성 제외 시 동사의 이번 분기 이익률은 17%에 육박하는 것으로 보인다.

부문별로 OEM/ODM 매출이 131억원(비중 87%) 달성하며, 전년동기비 141%, 전분기비 86% 성장했다. 수출과 브랜드 매출은 각각 16억원, 5억원 기록했다. **품목별**로 하이드로겔 마스크팩 매출이 106억원(YoY+313%, QoQ+167%) 기록했다. 3분기 기준 월 500만장 이상은 생산 가능했을 것으로 보인다. 해당 품목의 가동률은 141%에 육박했다. 이외의 품목은 하이드로겔 아이패치, 에센스마스크팩 매출은 각각 21억원, 11억원 기록했다. 핵심 품목의 가동을 상승, 매출 집중 이어지며 매출총이익률은 25%(+6.5%p) 달성했으며, 매출 증가에도 오히려 판매관리비는 감소되었는데(대손상각비 제외 시), 사용권자산상각비/지급수수료/광고선전비 계정이 감소했다. 이에 따라 영업이익률은(일회성 제외) 17% 시현했다.

생산 능력 향상 순항 중

북미/동남아 소비자의 하이드로겔 마스크팩 관심이 증가하며 동사의 가동을 상승이 돋보인다. 현재 외주 없이 공장 생산 능력을 극대화 하여 생산했으나, 수주 견조함에 따라 예정대로 라인 추가, 양산하는데 한창이다. 현재는 월 700만장까지 생산 가능할 것으로 보인다. 이에 따라 4분기 실적이 무난하게 3분기를 넘어서는 수준일 것으로 판단한다. 4분기 제닉의 실적은 연결 매출 195억원(YoY+214%), 영업이익 39억원(흑자전환, 영업이익률 20%) 전망하며, 4분기 생산량 1.6천만장 감안했다.

핵심 고객사의 품질, 물량 대응에 주력하면서, 다양한 품목으로의 수주 확대, 고객군 확대도 노력 중이다. 특히 하이드로겔 마스크팩의 경우 글로벌 고객사향으로 신제품 제안을 받아 샘플을 주고 받으며 제품 대응 중에 있다. 점진적으로 고객군 확대, 생산량 증대 효과 지속됨에 따라 높은 수준의 가동을 유지 기대된다. 2025년 제닉의 실적은 연결 매출 1.3천억원(YoY+154%), 영업이익 333억원(YoY+429%) 전망하며, 투자의견 BUY, 목표주가 3.5만원 유지한다.

도표 1. 제닉의 연결 실적전망 및 추이

(단위: 십억원, %, 회)

		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
연결 매출액		6.3	8.2	7.4	6.2	6.4	9.0	15.1	19.5	42.1	38.4	31.5	28.1	49.9	126.7
OEM/ODM		4.7	5.5	5.4	4.6	4.6	7.0	13.1	16.9	23.4	24.9	21.3	20.2	41.7	114.1
브랜드		0.6	1.1	0.5	0.0	0.6	0.4	0.5	0.6	7.2	4.4	3.8	2.3	2.0	2.5
수출		0.9	1.6	1.4	1.6	1.2	1.6	1.6	1.9	12.9	9.0	6.4	5.6	6.3	10.1
% YoY	매출액	-19%	0%	-14%	-9%	1%	10%	104%	214%	-2%	-9%	-18%	-11%	78%	154%
	OEM/ODM	-19%	-8%	-2%	15%	-2%	28%	141%	271%	13%	6%	-14%	-5%	106%	174%
	브랜드	-17%	60%	-63%	-95%	-11%	-63%	-8%	1291%	42%	-39%	-15%	-39%	-10%	24%
	수출	-22%	6%	-14%	-19%	26%	-3%	8%	22%	-23%	-30%	-30%	-12%	12%	62%
매출총이익		1.1	1.3	1.4	-0.6	0.9	1.8	3.8	5.5	9.1	6.9	2.7	3.2	11.9	41.2
% YoY		흑전	19%	-24%	적전	-25%	36%	174%	흑전	27%	-24%	-61%	20%	269%	246%
% GPM		18%	16%	19%	-10%	13%	20%	25%	28%	22%	18%	9%	12%	24%	33%
영업이익		-0.7	-1.1	-0.2	-2.1	-0.6	0.9	2.0	3.9	1.0	-3.9	-3.2	-4.0	6.3	33.3
% YoY		적전	적전	적전	적전	적전	흑전	흑전	흑전	흑전	적전	적지	적지	흑전	429%
% OPM		-11%	-13%	-3%	-33%	-9%	10%	14%	20%	2%	-10%	-10%	-14%	13%	26%
지배주주순익		-0.8	-1.1	-0.3	-2.2	-0.6	0.8	1.9	3.1	-4.4	-4.3	-3.3	-4.4	5.1	26.2
% YoY		적전	적전	적전	적전	적전	흑전	흑전	흑전	적전	적전	적지	적지	흑전	416%
% NPM		-13%	-13%	-4%	-35%	-10%	9%	12%	16%	-10%	-11%	-11%	-16%	10%	21%

자료: 하나증권

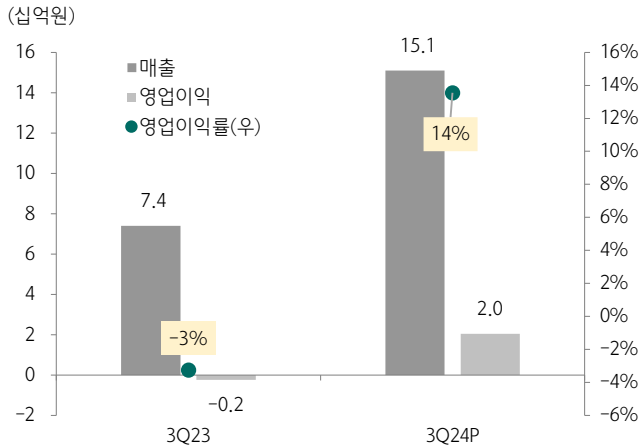
도표 2. 제닉의 주요 품목별 매출 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
연결 매출	6.3	8.2	7.4	6.2	6.4	9.0	15.1	19.5	42.1	38.4	31.4	28.1	49.9	126.7
기초류	0.9	0.9	0.8	0.9	0.6	1.0	0.8	1.0	1.7	3.0	5.1	3.4	3.5	10.0
에센스마스크류	1.2	1.7	1.4	1.7	1.2	1.1	1.1	1.0	20.1	12.9	8.5	6.1	4.4	12.0
필름/코팩류	0.1	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	1.3	1.6	1.0	0.7	1.2	4.0
하이드로겔마스크류(아이)	1.6	2.6	2.5	1.7	1.9	2.5	2.1	2.0	5.2	6.4	6.5	8.5	8.5	10.4
하이드로겔마스크류(얼굴)	2.3	2.6	2.6	1.6	2.4	4.0	10.6	15.1	11.5	13.7	9.4	9.0	32.0	89.9
기타	0.2	0.2	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.1	2.4	0.7	1.0	0.4	0.3	0.4
% YoY														
기초류	-40%	-47%	-14%	-16%	-33%	21%	5%	15%	-17%	77%	66%	-33%	2%	189%
에센스마스크류	-52%	-44%	-7%	27%	-4%	-36%	-20%	-41%	-1%	-36%	-34%	-29%	-27%	171%
필름/코팩류	-79%	35%	181%	-42%	392%	54%	67%	2%	-56%	26%	-38%	-27%	64%	228%
하이드로겔마스크류(아이)	20%	79%	43%	-12%	16%	-6%	-15%	17%	-23%	22%	2%	30%	0%	22%
하이드로겔마스크류(얼굴)	11%	48%	-34%	-5%	5%	54%	313%	823%	-41%	20%	-32%	-4%	255%	181%
기타	197%	47%	-103%	-98%	-95%	-71%	-1106%	1567%	175%	-70%	38%	-63%	-12%	27%
% 비중														
기초류	14%	11%	11%	14%	9%	12%	5%	5%	4%	8%	16%	12%	7%	8%
에센스마스크류	20%	21%	19%	27%	19%	12%	7%	5%	48%	34%	27%	22%	9%	9%
필름/코팩류	1%	3%	2%	5%	5%	4%	2%	2%	3%	4%	3%	3%	2%	3%
하이드로겔마스크류(아이)	26%	32%	34%	28%	30%	28%	14%	10%	12%	17%	21%	30%	17%	8%
하이드로겔마스크류(얼굴)	36%	31%	35%	26%	37%	44%	70%	77%	27%	36%	30%	32%	64%	71%
기타	3%	2%	0%	0%	0%	1%	1%	1%	6%	2%	3%	1%	1%	0%

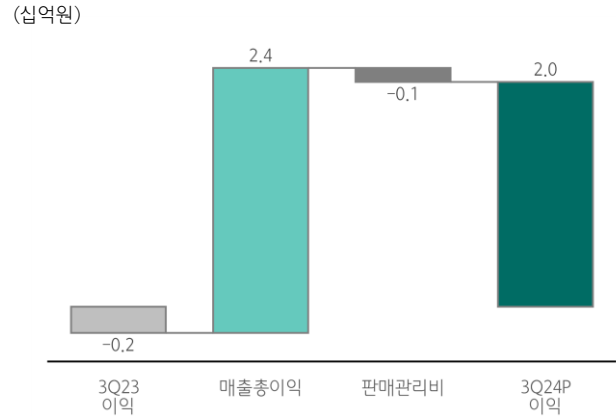
자료: 하나증권

도표 3. 제닉의 3Q24F 연결 실적 전망



자료: 하나증권

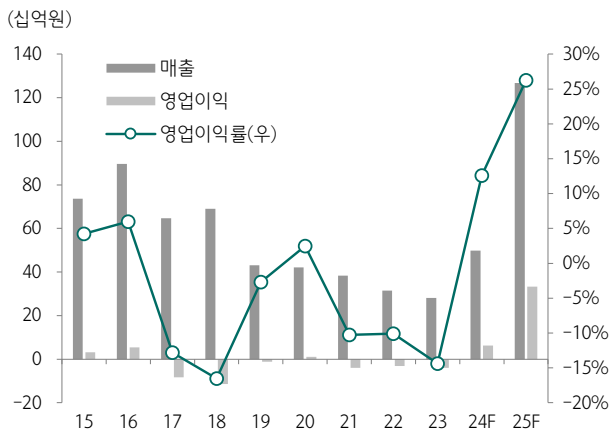
도표 4. 제닉의 3Q24F 손익 변동 (YoY)



주: 판매관리비 3Q23 16억원 → 3Q24P 18억원

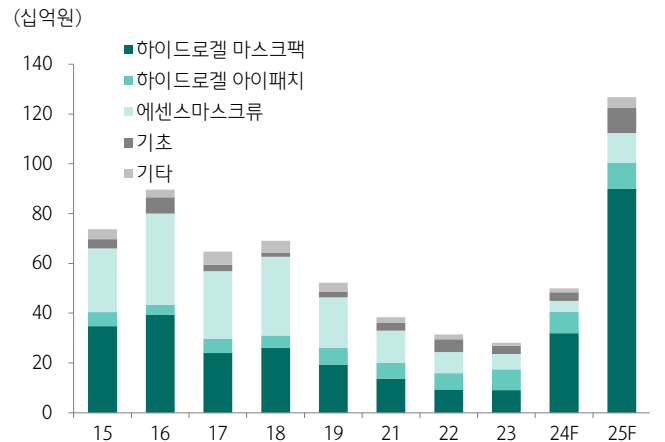
자료: 하나증권

도표 5. 제닉의 연간 매출과 영업이익, 영업이익률 추이



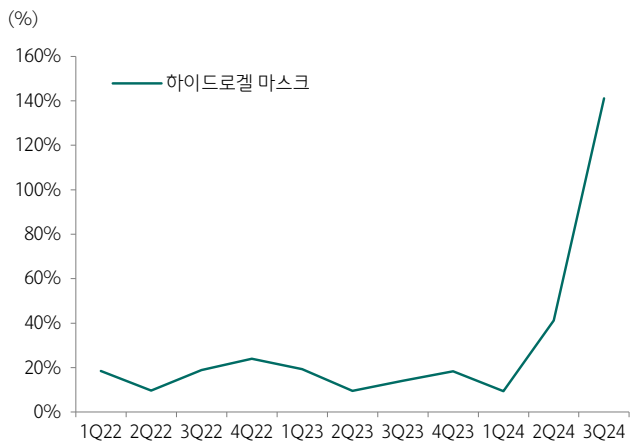
자료: 제닉, 하나증권

도표 6. 제닉의 주요 품목별 매출 추이



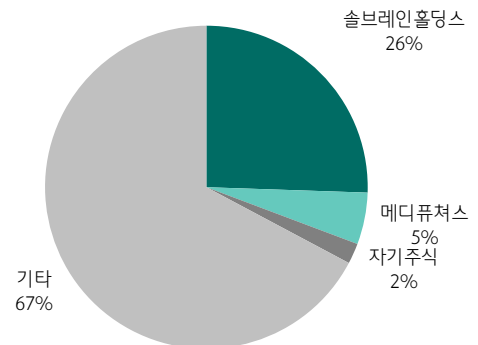
자료: 제닉, 하나증권

도표 7. 제닉의 품목별 주요 품목 가동률



자료: 제닉, 하나증권

도표 8. 제닉의 주주구성



자료: DART, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	31.4	28.1	49.9	126.7	154.0
매출원가	28.8	24.8	38.0	85.5	101.1
매출총이익	2.6	3.3	11.9	41.2	52.9
판매비	5.9	7.3	5.6	7.9	10.2
영업이익	(3.2)	(4.0)	6.3	33.3	42.8
금융손익	0.4	(1.3)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(0.6)	0.9	0.0	0.0	0.0
세전이익	(3.3)	(4.4)	5.8	32.7	42.2
법인세	0.0	0.0	0.8	6.5	8.4
계속사업이익	(3.3)	(4.4)	5.2	26.2	33.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(3.3)	(4.4)	5.2	26.2	33.8
비배주주지분 손이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	(3.3)	(4.4)	5.2	26.2	33.8
지배주주지분포괄이익	(3.4)	(4.4)	5.2	26.2	33.8
NOPAT	(3.2)	(4.0)	5.5	26.6	34.2
EBITDA	(1.3)	(2.2)	7.8	34.6	43.9
성장성(%)					
매출액증가율	(18.23)	(10.51)	77.58	153.91	21.55
NOPAT증가율	적지	적지	흑전	383.64	28.57
EBITDA증가율	적지	적지	흑전	343.59	26.88
영업이익증가율	적지	적지	흑전	428.57	28.53
(지배주주)순이익증가율	적지	적지	흑전	403.85	29.01
EPS증가율	적지	적지	흑전	373.09	28.89
수익성(%)					
매출총이익률	8.28	11.74	23.85	32.52	34.35
EBITDA이익률	(4.14)	(7.83)	15.63	27.31	28.51
영업이익률	(10.19)	(14.23)	12.63	26.28	27.79
계속사업이익률	(10.51)	(15.66)	10.42	20.68	21.95

투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	(477)	(630)	695	3,288	4,238
BPS	2,730	2,099	2,494	5,781	10,020
CFPS	121	(137)	1,045	4,304	5,446
EBITDAPS	(184)	(318)	1,052	4,345	5,509
SPS	4,493	4,010	6,698	15,905	19,328
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	(9.22)	(5.71)	24.50	5.18	4.02
PBR	1.61	1.72	6.83	2.95	1.70
PCFR	36.36	(26.28)	16.30	3.96	3.13
EV/EBITDA	(27.07)	(13.76)	16.62	3.22	1.82
PSR	0.98	0.90	2.54	1.07	0.88
재무비율(%)					
ROE	(18.96)	(32.11)	36.66	87.89	56.49
ROA	(8.82)	(16.41)	18.57	50.30	37.13
ROIC	(18.13)	(25.22)	37.64	175.55	211.92
부채비율	90.41	102.94	93.50	67.19	43.71
순부채비율	25.80	46.61	6.91	(40.85)	(64.04)
이자보상배율(배)	(6.65)	(9.73)	19.08	96.80	119.06

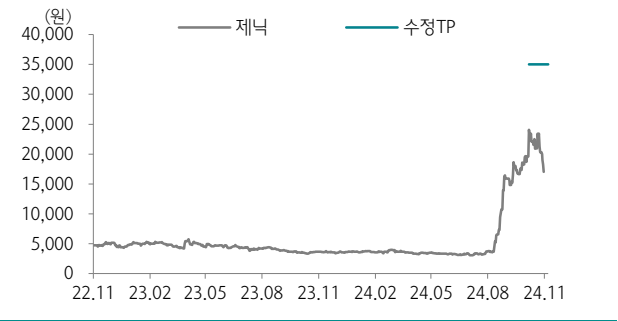
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	15.5	9.4	19.7	59.7	98.8
금융자산	7.0	1.9	6.2	25.4	57.1
현금성자산	3.4	1.7	5.9	24.6	56.2
매출채권	3.4	3.3	5.9	15.0	18.2
재고자산	4.5	3.4	6.0	15.2	18.4
기타유동자산	0.6	0.8	1.6	4.1	5.1
비유동자산	14.9	14.0	12.6	12.1	11.3
투자자산	0.5	0.3	0.5	1.4	1.7
금융자산	0.5	0.3	0.5	1.4	1.7
유형자산	14.2	13.5	11.9	10.6	9.5
무형자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동자산	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1
자산총계	30.4	23.4	32.4	71.8	110.1
유동부채	14.3	11.7	15.4	28.2	32.8
금융부채	11.0	7.2	7.3	7.8	8.0
매입채무	0.8	1.4	2.6	6.5	7.9
기타유동부채	2.5	3.1	5.5	13.9	16.9
비유동부채	0.2	0.2	0.3	0.6	0.7
금융부채	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	0.1	0.2	0.3	0.6	0.7
부채총계	14.4	11.9	15.6	28.8	33.5
지배주주지분	15.9	11.5	16.7	42.9	76.7
자본금	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5
자본잉여금	24.9	24.9	24.9	24.9	24.9
자본조정	(3.2)	(3.2)	(3.2)	(3.2)	(3.2)
기타포괄이익누계액	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
이익잉여금	(9.3)	(13.7)	(8.6)	17.6	51.4
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	15.9	11.5	16.7	42.9	76.7
순금융부채	4.1	5.4	1.2	(17.5)	(49.1)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	0.2	(0.3)	5.9	24.6	33.9
당기순이익	(3.3)	(4.4)	5.2	26.2	33.8
조정	3.9	3.0	1.5	1.3	1.1
감가상각비	1.9	1.8	1.5	1.3	1.1
외환거래손익	0.8	(0.9)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	1.2	2.1	0.0	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	(0.4)	1.1	(0.8)	(2.9)	(1.0)
투자활동 현금흐름	(3.9)	1.8	(0.4)	(1.3)	(0.5)
투자자산감소(증가)	0.0	0.2	(0.2)	(0.8)	(0.3)
자본증가(감소)	(1.4)	(0.8)	0.0	0.0	0.0
기타	(2.5)	2.4	(0.2)	(0.5)	(0.2)
재무활동 현금흐름	(10.2)	(3.8)	0.1	0.5	0.2
금융부채증가(감소)	(9.4)	(3.8)	0.1	0.5	0.2
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(0.8)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	(13.8)	(2.3)	4.8	18.7	31.7
Unlevered CFO	0.8	(1.0)	7.8	34.3	43.4
Free Cash Flow	(1.2)	(1.1)	5.9	24.6	33.9

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

제닉



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.10.21	BUY	35,000		

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2024년 11월 15일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2024년 11월 15일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다.
- 제닉 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자 신의 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
 - Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
 - Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	94.22%	5.33%	0.44%	100%

* 기준일: 2024년 11월 12일