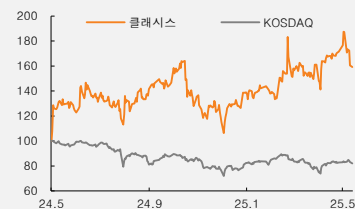


투자의견(유지)	매수
목표주가(상향)	▲ 83,000원
현재주가(25/5/19)	60,000원
상승여력	38.3%

영업이익(25F,십억원)	168
Consensus 영업이익(25F,십억원)	182
EPS 성장률(25F,%)	40.5
MKT EPS 성장률(25F,%)	25.1
P/E(25F,x)	28.1
MKT P/E(25F,x)	9.5
KOSDAQ	713.75
시가총액(십억원)	3,930
발행주식수(백만주)	66
유동주식비율(%)	32.2
외국인 보유비중(%)	73.1
베타(12M) 일간수익률	0.37
52주 최저가(원)	40,050
52주 최고가(원)	70,700
(%)	1M 6M 12M
절대주가	-5.1 29.9 20.5
상대주가	-4.5 24.8 44.3



[첨단의료기기/디지털헬스]

김충현, CFA
choonghyun.kim@miraeasset.com

박선영
seunyoung.park@miraeasset.com

클래시스

국내 최대 미용기기 기업으로 우뚝 설 2025년

1Q25 Review: 매출 시장기대치 부합, 영업이익 시장기대치 상회

매출은 전년 대비 53% 증가한 771억원(이루다 합병효과)으로 시장기대치에 부합했다. 영업이익은 전년 대비 46% 상승한 388억원으로 시장기대치를 상회했다. 영업 이익률은 전년 대비 2.3%p 감소한 50.3%를 기록했다.

품목별로 장비 매출은 전년 대비 60% 상승한 355억원, 소모품 매출은 전년 대비 53% 상승한 405억원을, 기타 매출은 전년 대비 34% 감소한 11억원을 기록했다.

목표주가 83,000원으로 상향하며 매수의견 유지

실적추정치(조정 EBITDA 기준) 상향을 반영하여 동사의 목표주가를 83,000원(기준 74,000원)으로 상향하며, 상승여력이 38% 인 점을 고려하여 매수의견을 유지한다.

4Q24에 이어 1Q25에도 이루다와의 비용절감 시너지가 발생하며 당초 예상보다 높은 이익률을 이어가고 있다. 특히 소모품 비중이 높았던 점을 고려해도 매출총이익률이 79.5%에 달한 것은 의미가 크다. 다만, 하반기로 갈수록 신규 장비 출시 영향으로 매출총이익률은 1Q25보다 낮아질 것으로 보인다.

2025년에는 2Q25 유럽에서 볼뉴머 및 슈링크 유니버스, 3Q25 미국서 Secret Max 출시가 예정되어 있어 미국과 유럽 진출에 박차를 가할 것으로 보인다. 또한 직접영업을 본격적으로 개시하는 일본도 주목할만하다. 일본은 태국 시장만큼 성장성이 기대되는 시장으로 대형 프랜차이즈 클리닉을 대상으로 마케팅을 집중할 계획이다. 국내에서는 하반기 이루다의 Secret Max의 신제품 효과가 기대된다.

2025년 실적은 매출 3,403억원(40% YoY)으로 EBD와 주사요법 등 모든 미용 의료기기 통합 매출 1위로 올라설 것으로 기대된다. 또한 조정 EBITDA 1,900억원(43% YoY, 조정 EBITDA 마진 56%), 영업이익 1,678억원(37% YoY, OPM 49%)을 예상한다. 현 주가는 12개월 선행 EV/EBITDA 기준 18배로 글로벌 Peer(14배) 및 동사의 지난 3년 평균(15배) 대비 프리미엄으로 평가되고 있다.

동사는 중기 재무목표로 2030년 매출 10억 달러와 영업이익률 50% 이상을 달성하는 것을 제시했다. 우리는 이러한 비전을 실현하기 위해서는 추가적인 M&A가 반드시 필요하다고 생각한다. M&A에 대한 시점과 규모 등 구체적인 상황은 예상하기 어렵지만, 추가 M&A 가능성은 동사의 중요한 투자 포인트가 될 수 있다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액 (십억원)	180	243	340	421	525
영업이익 (십억원)	90	122	168	209	264
영업이익률 (%)	50.0	50.2	49.4	49.6	50.3
순이익 (십억원)	74	98	140	180	229
EPS (원)	1,146	1,517	2,132	2,747	3,502
ROE (%)	28.9	26.5	27.1	27.3	27.1
P/E (배)	32.9	31.4	28.1	21.8	17.1
P/B (배)	8.1	6.9	6.8	5.3	4.1
배당수익률 (%)	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

주요 Q&A

Q) 올해 가이드스는?

A) 매출 3,400억~3,600억원, 영업이익률 48.1% 이상을 기록하는 것이다. 미국 시장으로의 침투, 유럽에서 볼뉴머와 슈링크 유니버스의 하반기 판매 개시, 일본시장 직접 영업 개시 등이 호실적을 견인할 것이다. 특히 일본은 작년의 태국만큼 기대하는 시장으로 대형 프렌차이즈 클리닉을 대상으로 마케팅을 집중할 계획이다. 국내에서는 이루다의 Secret Max의 신제품 효과가 기대된다.

Q) 해외 시장의 주요 인허가 계획은?

A) 3대 빅마켓인 미국(3Q25 Secret Max, 2027년 슈링크 유니버스), 유럽(2Q25 볼뉴머 및 슈링크 유니버스, 2027년 Secret Max), 중국(2026년 볼뉴머, 2027년 슈링크 유니버스, 2028년 Secret Max)에서 다양한 장비를 출시할 계획이다.

Q) 외국인 의료관광객들이 고가 시술에 더 매력을 느끼는 것은 아닌가?

A) 슈링크의 가장 큰 장점은 어떤 시술과도 패키지로 어울릴 수 있다는 것이다. 볼뉴머는 통증없는 안정적인 시술이 가능하다. 또한 의사 및 외국인 환자에게 다양한 마케팅 기법을 시도하고 있다.

Q) 브라질 업데이트?

A) 브라질 매출이 1Q25에 전분기 대비 개선되었지만, 4Q24가 안 좋았다고 보는게 더 맞는 것 같다. 브라질은 연간 10% 정도 성장한다고 보고 있다. 브라질 이외에 태국, 일본, 러시아 등의 매출이 상대적으로 큰데, 여전히 매출의 10%를 넘는 국가는 브라질이 유일하다. 분기에는 대리점마다 주문이 튀는 분기가 있기 때문에 분기 매출 추정이 점점 어려워지고 있다.

Q) 국내 시장에서 볼뉴머와 슈링크 성장세는?

A) 볼뉴머를 국내에서 런칭한 지 어느덧 3년차다. 여전히 가파르게 성장하고 있다. 슈링크도 두 자릿수로 성장하고 있다. 앞으로 볼뉴머와 슈링크 현황을 따로 공개하지 않을 계획이다.

Q) 홈뷰티 업데이트?

A) 2Q25부터 B2C 제품도 매출이 잘 나올 것으로 예상된다. 우리의 전략은 올리브영과 같은 좋은 플랫폼을 기반으로 클래시스의 브랜드를 활용하는 것이다. 마케팅비를 크게 투자할 계획은 없다.

Q) 2025년 가이드언스는?

A) 기존 가이드언스 유지하며, 이루다 합병 효과를 고려할 때 2Q25와 3Q25에 가파른 성장이 예상된다. 매분기 전분기보다 성장하는 모습을 예상한다. 1Q25 슈링크 판매도 연간 목표치 대비 순항 중이다. 신규 지역의 장비 판매허가로 인해 2Q25부터 장비 비중이 점차 증가할 것으로 본다. 연간으로 장비와 소모품 비중은 반반이 되지 않을까 기대한다.

Q) 미국 시장 업데이트?

A) 볼뉴머는 미국에서 작년 10월부터 판매되고 있고, 우리 계획대로 잘 성장하고 있다. 미국, 유럽, 일본은 각 연간 100억원대 매출로 보고 있다. 그런 점에서 미국에서 장비 판매가를 평균 3만 달러로 계산하면 판매대수가 300대 정도로, 무리한 목표는 아니다. 시장에서 기대하는 고성장은 앞으로 2~3년 후에 나타나지 않을까 한다. 지금은 진출 초기인만큼 고객과의 관계를 쌓아가는데 중점을 두고 있다. 슈링크 유니버스의 미국 승인 시점은 2027년 초로 보고 있다.

Q) 이루다 실적은?

A) 4Q24까지는 클래스시스와 이루다의 ERP가 통합되지 않아 각각 매출과 비용을 집계했지만, 이제는 통합작업이 완료되었다. 1Q25에서 이루다 매출은 110억원대 정도다. 비용은 따로 발라내기 어렵다.

장비 브랜드별 GPM이 다르지만 생산 효율화를 통해 전체 매출원가율이 낮아지고 있다. 리팻이 생각보다 소비자 반응이 좋다. 하반기 이루다의 마이크로니들 RF 신제품이 출시되며 신제품 효과가 기대된다. 따라서 내년에는 장비판매가 더 많을 것으로 본다.

장비와 소모품 비중은 반반이다. 이루다 소모품의 대다수는 마이크로니들에서 발생했고 이것의 대부분은 미국 큐테라향 매출이다. 큐테라 영향으로 미국에서 신규 장비 판매보다는 소모품 판매 중심으로 진행할 계획이다. 지역적으로는 국내보다 해외 비중이 더 높다. 1Q25 국내에서 소모품 매출은 거의 없었다.

주요 차트

표 11. 1Q25 실적 비교표

(십억원, %, %p)

	1Q24	4Q24	1Q25			성장률	
			확정실적	미래에셋증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	50.4	74.4	77.1	75.4	74.4	53.1	3.6
영업이익	26.5	35.8	38.8	33.6	36.2	46.3	8.3
영업이익률 (%)	52.6	48.1	50.3	44.6	48.7	-2.3	2.2
순이익	26.1	28.7	29.8	28.0	30.2	14.3	3.8

주: K-IFRS 기준

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 12. 수익예상 변경표

(십억원, %)

	변경전		변경후		변경률		변경 이유
	25F	26F	25F	26F	25F	26F	
매출액	341.9	413.8	340.3	421.5	-0.4	1.9	1Q25 실적반영
영업이익	163.9	200.0	167.8	208.7	2.4	4.3	
순이익	139.3	172.5	139.7	180.0	0.3	4.3	

주: K-IFRS 기준

자료: 미래에셋증권 리서치센터

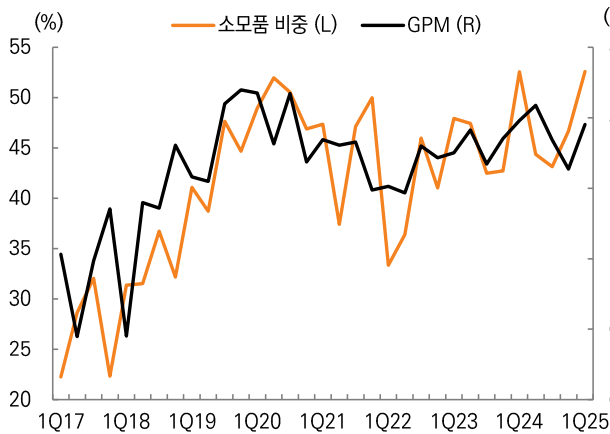
표 13. 분기별 실적 전망 표

(십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	50.4	58.7	59.4	74.4	77.1	84.1	86.3	92.8	242.9	340.3	421.5
장비	22.2	30.9	33.1	38.1	35.5	42.0	46.4	49.0	124.2	172.8	217.0
소모품	26.5	26.1	25.6	34.7	40.5	40.6	38.3	42.1	112.9	161.5	197.9
기타	1.7	1.8	0.7	1.6	1.1	1.5	1.7	1.7	5.8	6.0	6.6
영업이익	26.5	31.2	29.0	35.8	38.8	41.5	42.2	45.3	122.4	167.8	208.7
순이익(지배)	26.1	26.6	16.5	28.7	29.8	35.2	36.0	38.7	97.9	139.7	180.0
매출 성장률 (%)	29.3	28.0	23.1	58.3	53.1	43.1	45.3	24.8	51.1	50.8	51.5
장비	13.8	31.4	24.0	50.1	59.6	36.1	40.0	28.8	46.5	47.5	46.9
소모품	41.7	19.7	25.1	72.9	53.1	55.8	49.4	21.2	1.9	1.5	1.3
영업이익률 (%)	52.6	53.1	48.7	48.1	50.3	49.4	48.9	48.8	50.4	49.3	49.5
순이익률 (지배, %)	51.8	45.2	27.8	38.1	38.2	41.4	41.3	41.2	40.3	41.0	42.7

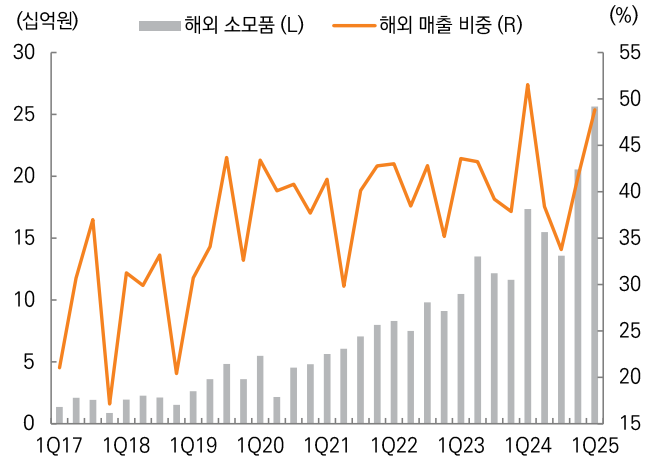
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 143. 클래스시스 소모품 매출 비중 vs. GPM 추이



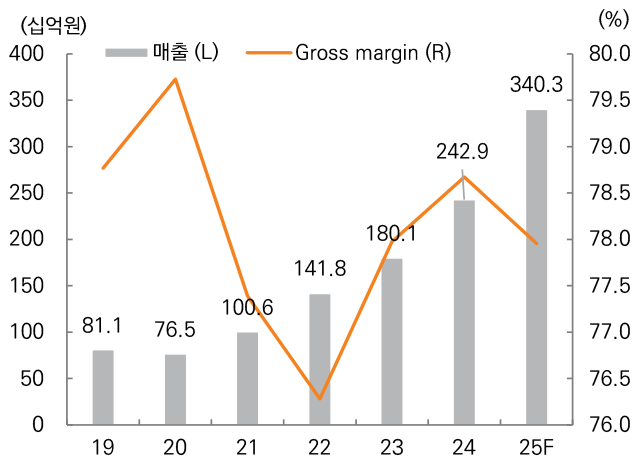
자료: 클래스시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 144. 해외 소모품 매출 및 해외 전체 매출 대비 비중 추이



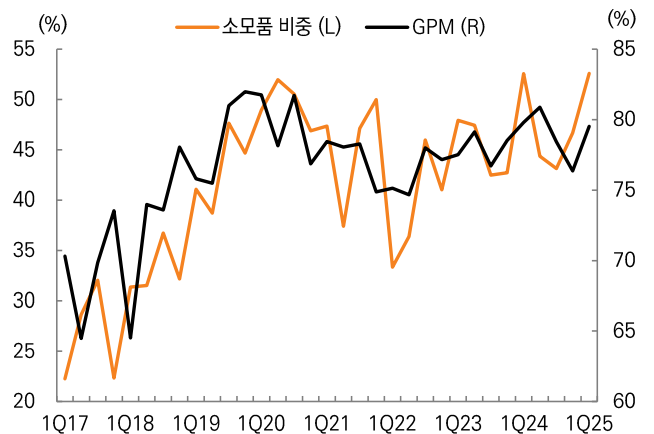
자료: 클래스시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 145. 매출 및 매출총이익률 추이



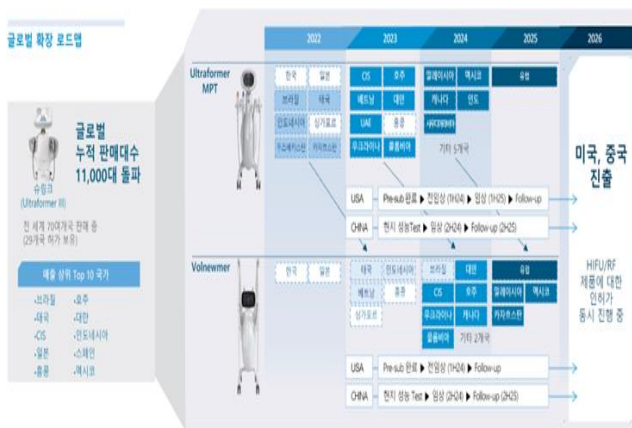
자료: 클래스시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 146. 매출 및 조정 EBITDA 마진 추이



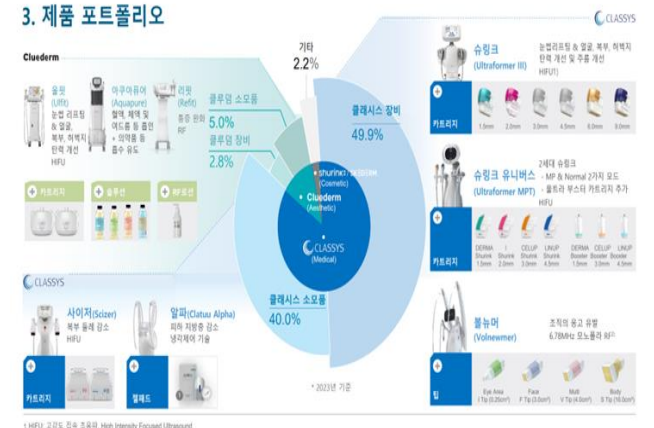
자료: 클래스시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 147. 글로벌 인허가 로드맵



자료: 이루다, 미래에셋증권 리서치센터

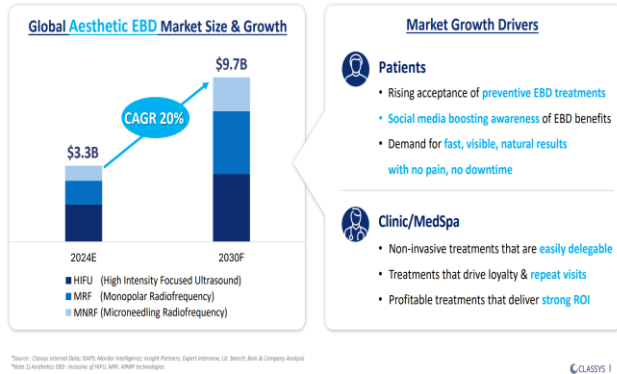
그림 148. 클래스시스 포트폴리오: 초음파와 모노폴라 고주파에 강점



자료: 클래스시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 149. 글로벌 EBD 시장규모와 성장률

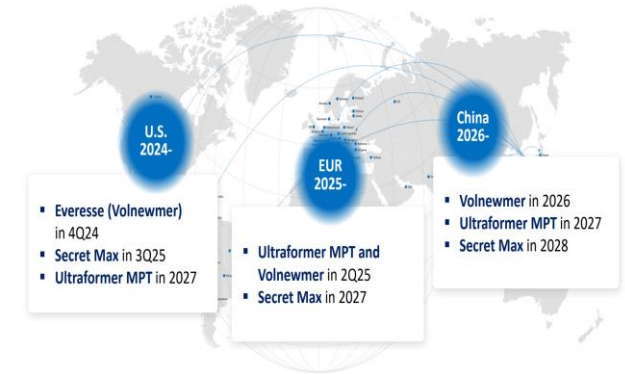
We operate in a robust, high-growth Aesthetic EBD¹⁾(Energy-Based Device) market, projected to expand at a 20% CAGR, fueled by strong demand.



자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 150. 클래시스의 3대 빅마켓 침투 전략

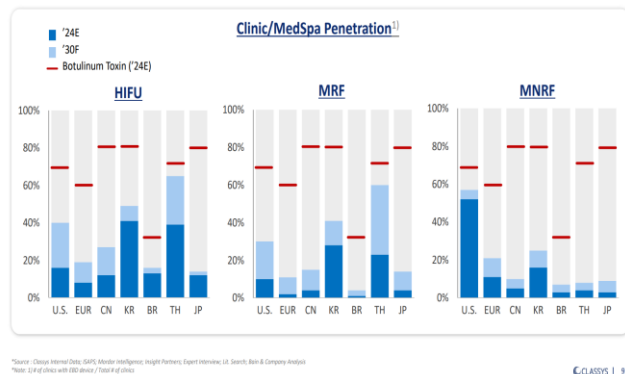
We are now strategically targeting larger markets, including the U.S., China, and EUR, to accelerate global expansion.



자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 151. EBD의 주요 국가별 침투율

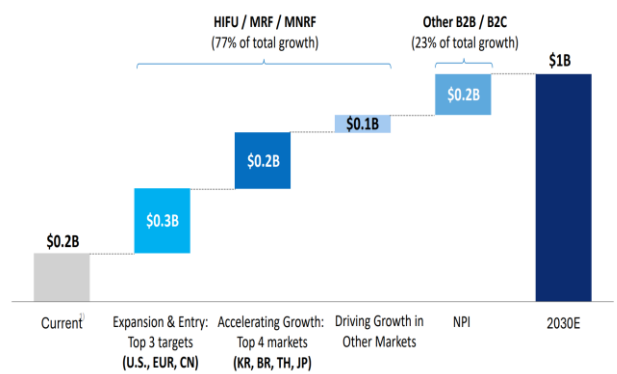
Clinic/MedSpa and patient penetration remain low in most countries, presenting significant opportunities in major markets like the U.S.



자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

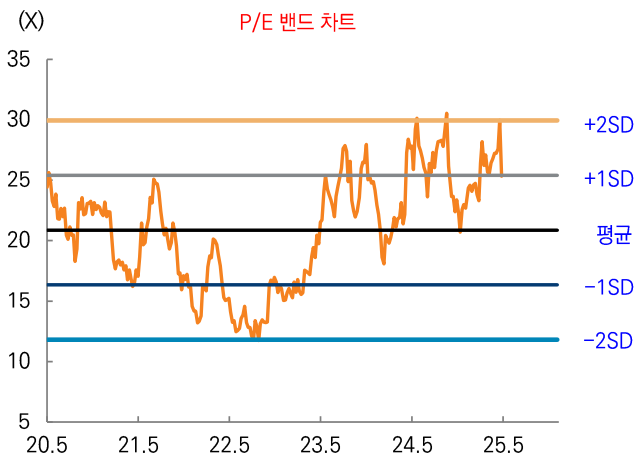
그림 152. 중장기 재무전략: 매출 10억달러, 영업이익률 50% 이상

With a bold goal of reaching \$1B by 2030, we are set to achieve a 30% CAGR over the next six years.



자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 153. 12 개월 FWD P/E와 표준편차



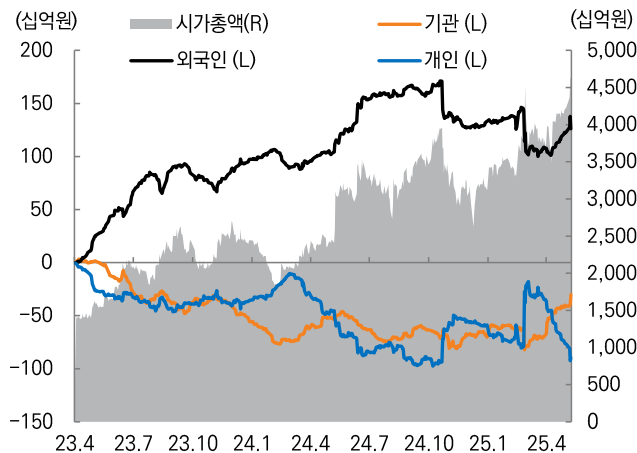
자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 154. 12개월 FWD EV/EBITDA와 표준편차



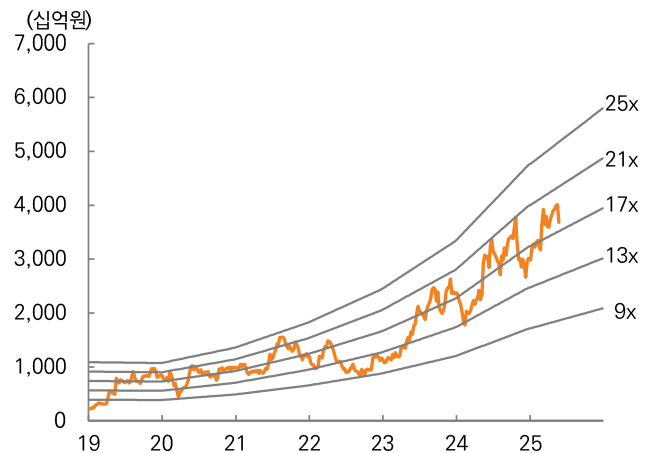
자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 155. 투자자별 순매수량 vs. 시총 추이



자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 156. 12개월 선행 EV/EBITDA 밴드 차트



자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

표 14. Global Peer Valuation

회사명	시가총액	영업이익률 (%)			PER (배)			P/S (배)			ROE (%)			매출(십억원)		
		24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F
파마리서치	4,440	36.0	37.7	38.6	39.3	31.8	24.6	11.1	9.4	7.6	16.9	21.1	16.8	350	471	587
휴젤	4,292	44.6	48.4	50.3	25.6	24.0	19.3	9.5	9.6	8.0	16.4	16.8	13.6	373	449	539
클래스스	3,930	50.4	49.1	50.8	38.4	28.0	22.6	14.4	11.4	9.4	25.1	21.7	17.5	243	346	416
Establishment Labs	1,452	(30.1)	(19.4)	(5.4)	-	-	-	6.1	5.1	4.0	-	-	-	227	289	365
Inmode	1,417	28.5	27.1	28.7	6.3	8.8	7.9	2.8	2.6	2.5	5.1	4.0	3.6	539	556	586
메디투스	1,221	8.9	21.3	26.2	53.1	24.0	17.6	4.9	4.4	3.9	21.4	15.1	12.1	229	278	316
Evolus	869	(13)	2	13	-	-	19.9	2	2	1	-	283	9	363	485	645
원텍	817	30.2	34.5	34.7	23.1	21.0	18.5	6.3	5.9	5.2	10.6	14.7	13.1	115	138	156
비올	550	62.0	57.6	57.9	16.9	16.1	13.4	9.5	8.1	6.6	10.4	12.1	9.7	58	68	84
아스테라시스	412	23.1	38.4	44.9	65.1	26.1	16.4	12.1	8.6	5.5	-	20.6	14.8	29	48	74
Sisram Medical	329	10.3	13.1	12.3	9.4	6.4	5.1	0.7	0.6	0.5	4.1	4.8	3.5	476	612	718
Beauty Health	305	(20.3)	(13.2)	(9.3)	-	-	-	0.6	0.8	0.7	-	20.2	17.9	456	404	429
AirSculpt Tech	291	(1.0)	(2.1)	0.3	-	-	178.5	1.2	1.3	1.2	-	16.5	13.4	246	226	237
동방메디컬	216	14.7	18.5	19.0	53.8	11.7	-	1.6	1.6	1.4	-	-	-	105	131	151
한스바이옴드	106	0.8	-	-	-	-	-	1.2	-	-	36.6	-	-	81	-	-
하이로닉	95	(15.0)	-	-	-	-	-	1.6	-	-	-	-	-	32	-	-
전체 평균		14.4	22.4	25.9	33.1	19.8	31.3	5.4	5.1	4.1	16.3	37.6	12.1	245.1	321.5	378.9

주: 2025년 5월 19일 종가 기준

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

리스크

재무 리스크

동사는 9분기 평균 191억원의 잉여현금을 발생시키고 있고, 부채비율도 1Q25말 기준 35%에 불과하여 안정적인 재무구조를 구축하고 있다. 다만, 2023년 하반기부터 매출채권 증가로 운전자본이 증가하고 있다. 1Q25말 기준 1,744억원의 현금성 자산을 보유하고 있다.

사업 리스크

초음파 영역에서는 블록버스터인 슈링크(HIFU)의 성공으로 국내와 브라질에서 상당한 점유율을 차지하고 있고, 최근 태국 시장에서 빠르게 성장하고 있다. 다만, 국내와 브라질 외 시장으로 지역적 다각화가 필요하다.

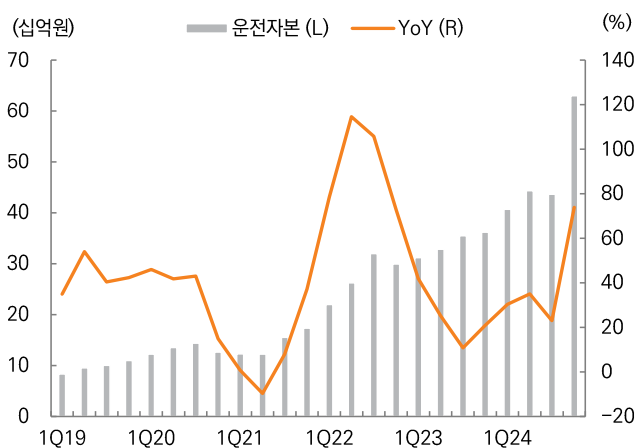
작년부터 볼뉴머(모노폴라 RF)라는 신제품을 출시하며 다각화를 추진하고 있다. 볼뉴머는 4Q24부터 미국침투를 시작했다. 이루다와의 합병으로 북미시장의 영업망과 함께 레이저와 마이크로니들형 RF 장비를 확보할 수 있어 지역적/품목적 시너지가 상당할 것으로 예상된다. 다만, 합병과정에서의 PMI 실패에 대한 리스크는 존재한다.

주가 리스크

현 주가는 12개월 선행 EV/EBITDA 기준 18배로 글로벌 Peer(14배) 및 동사의 지난 3년 평균(15배) 대비 프리미엄으로 평가되고 있다.

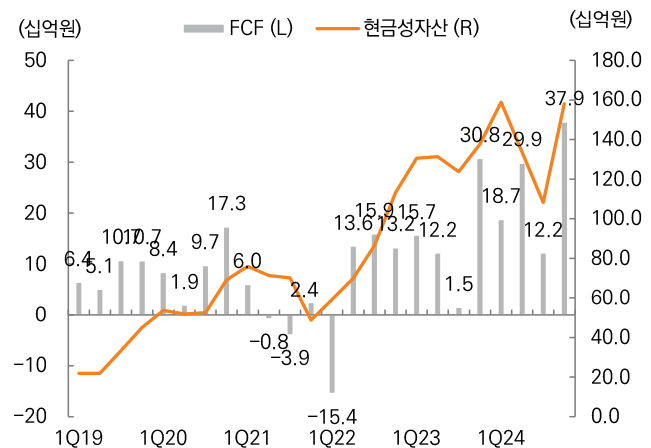
작년부터 최대주주의 지분 매각설이 언론에 등장하고 있는데, 새로운 뉴스가 등장할 때마다 주가 변동성이 커지고 있다. 지난 5월 16일에는 최대주주인 BCPE가 클래시스 인수 시 차입했던 인수금융 일부를 상환하기 위해 보유지분 393만주를 블록딜로 매도하며 주가가 급락했다.

그림 157. 운전자본 추이



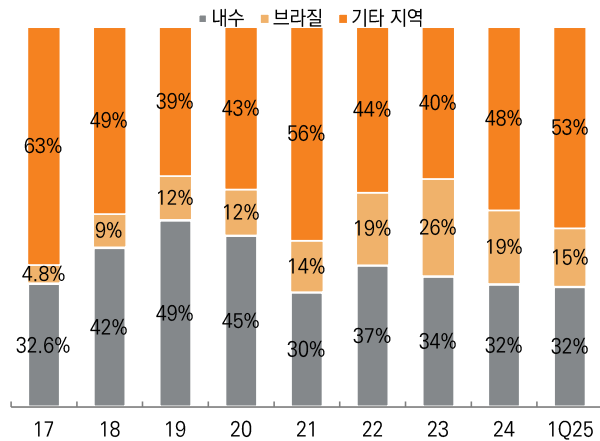
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 158. 잉여현금흐름(FCF) 추이



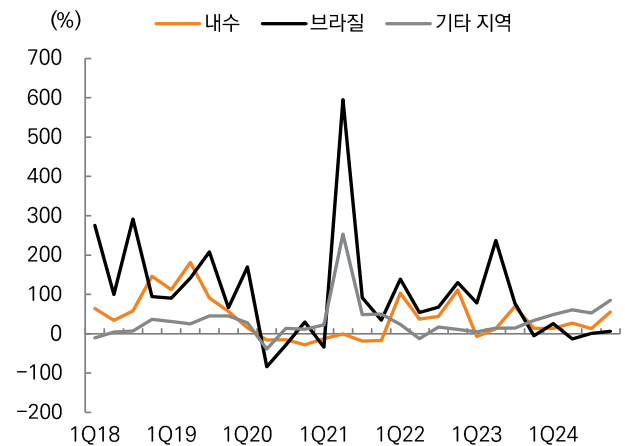
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 159. 지역별 매출 비중



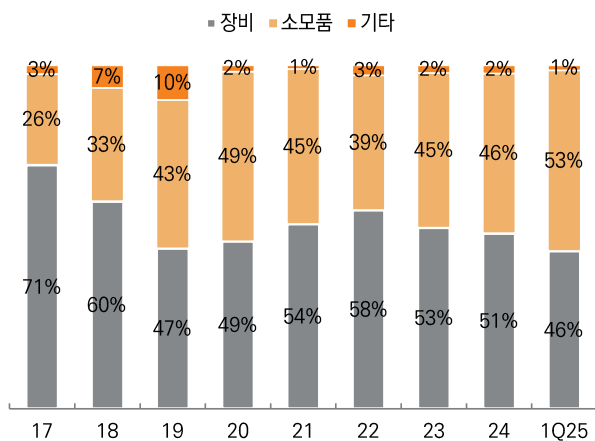
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 160. 지역별 매출성장률 추이



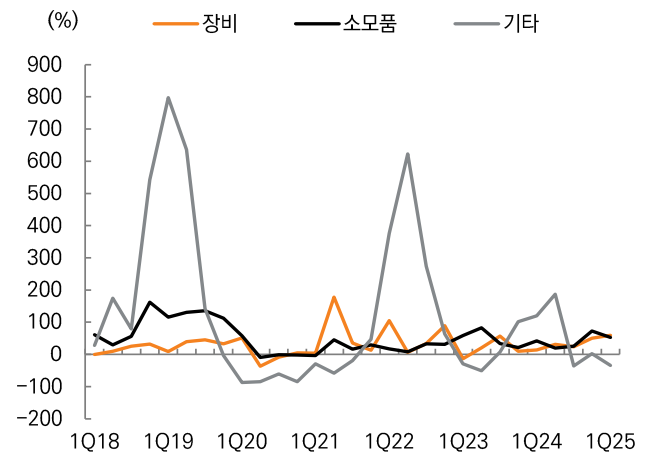
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 161. 품목별 매출 비중



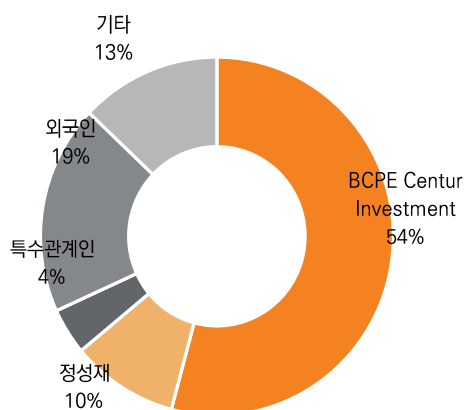
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 162. 품목별 매출성장률 추이



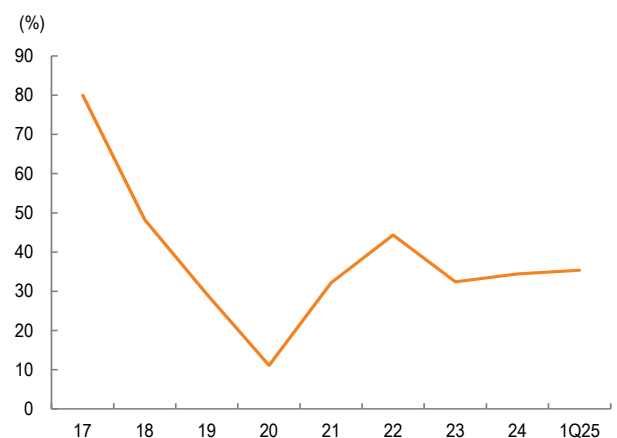
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 163. 지분율



자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 164. 부채비율



자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

클래시스 (214150)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	243	340	421	525
매출원가	52	75	95	117
매출총이익	191	265	326	408
판매비와관리비	69	97	118	144
조정영업이익	122	168	209	264
영업이익	122	168	209	264
비영업손익	6	7	13	13
금융손익	3	3	7	13
관계기업등 투자손익	-1	6	6	0
세전계속사업손익	128	175	222	277
계속사업법인세비용	30	37	44	50
계속사업이익	98	138	178	227
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	98	138	178	227
지배주주	98	140	180	229
비지배주주	0	-2	-2	-3
총포괄이익	98	138	178	227
지배주주	98	140	180	229
비지배주주	0	-2	-2	-3
EBITDA	130	182	222	276
FCF	99	123	177	230
EBITDA 마진율 (%)	53.5	53.5	52.7	52.6
영업이익률 (%)	50.2	49.4	49.6	50.3
지배주주귀속 순이익률 (%)	40.3	41.2	42.8	43.6

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	234	383	573	816
현금 및 현금성자산	23	122	249	412
매출채권 및 기타채권	39	53	66	82
재고자산	30	37	46	58
기타유동자산	142	171	212	264
비유동자산	374	370	358	348
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	193	196	191	187
무형자산	141	134	127	121
자산총계	608	753	932	1,164
유동부채	129	80	94	111
매입채무 및 기타채무	17	21	26	33
단기금융부채	79	24	25	25
기타유동부채	33	35	43	53
비유동부채	27	97	101	106
장기금융부채	13	80	80	80
기타비유동부채	14	17	21	26
부채총계	156	177	195	218
지배주주지분	454	579	742	955
자본금	7	7	7	7
자본잉여금	106	106	106	106
이익잉여금	336	459	622	835
비지배주주지분	-1	-3	-5	-8
자본총계	453	576	737	947

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로 인한 현금흐름	103	133	179	232
당기순이익	98	138	178	227
비현금수익비용가감	38	43	44	49
유형자산감가상각비	5	7	7	6
무형자산상각비	2	7	7	6
기타	31	29	30	37
영업활동으로인한자산및부채의변동	-15	-14	-6	-8
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-13	-14	-12	-16
재고자산 감소(증가)	3	-7	-9	-11
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	1	1	1	2
법인세납부	-21	-37	-44	-50
투자활동으로 인한 현금흐름	-82	-36	-41	-52
유형자산처분(취득)	-4	-10	-2	-2
무형자산감소(증가)	-7	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-45	-26	-39	-50
기타투자활동	-26	0	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-17	-3	-17	-17
장단기금융부채의 증가(감소)	27	12	0	0
자본의 증가(감소)	82	0	0	0
배당금의 지급	-13	-17	-17	-17
기타재무활동	-113	2	0	0
현금의 증가	4	99	127	163
기초현금	18	23	122	249
기말현금	23	122	249	412

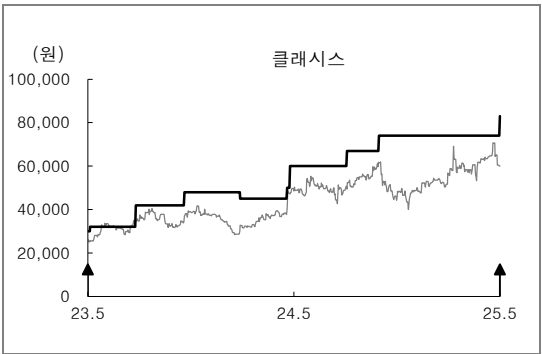
자료: 클래시스, 미래셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2024	2025F	2026F	2027F
P/E (x)	31.4	28.1	21.8	17.1
P/CF (x)	22.7	21.7	17.7	14.2
P/B (x)	6.9	6.8	5.3	4.1
EV/EBITDA (x)	23.5	20.5	16.1	12.2
EPS (원)	1,517	2,132	2,747	3,502
CFPS (원)	2,098	2,767	3,392	4,214
BPS (원)	6,931	8,832	11,322	14,567
DPS (원)	257	257	257	257
배당성향 (%)	17.3	12.2	9.5	7.4
배당수익률 (%)	0.5	0.4	0.4	0.4
매출액증가율 (%)	34.9	40.1	23.8	24.5
EBITDA증가율 (%)	38.1	40.7	21.8	24.2
조정영업이익증가율 (%)	36.6	37.1	24.3	26.3
EPS증가율 (%)	32.4	40.5	28.9	27.5
매출채권 회전율 (회)	9.0	7.7	7.4	7.4
재고자산 회전율 (회)	9.8	10.1	10.1	10.1
매입채무 회전율 (회)	23.6	17.0	17.2	17.2
ROA (%)	19.8	20.3	21.1	21.6
ROE (%)	26.5	27.1	27.3	27.1
ROIC (%)	35.3	36.8	45.6	58.8
부채비율 (%)	34.4	30.8	26.5	23.0
유동비율 (%)	181.7	477.4	611.0	734.2
순차입금/자기자본 (%)	-14.9	-31.4	-47.1	-59.1
조정영업이익/금융비용 (x)	60.0	51.1	62.5	78.8

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
클래스스 (214150)				
2025.05.20	매수	83,000	-	-
2024.10.18	매수	74,000	-26.11	-4.46
2024.08.22	매수	67,000	-17.88	-7.76
2024.05.13	매수	60,000	-17.30	-7.83
2024.05.08	매수	50,000	-4.00	-3.00
2024.02.15	매수	45,000	-21.32	-12.22
2023.11.08	매수	48,000	-25.02	-13.13
2023.08.14	매수	42,000	-15.72	-3.57
2023.05.25	매수	32,000	-3.67	9.06
2023.05.11	매수	30,000	-15.56	-12.00



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 추가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
83.98%	6.63%	8.84%	0.55%

* 2025년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.