클래시스 (214150)

깊어지는 성장통

2026년 11월 13일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	35,000 원 (하향)
✓ 상승여력	45.2%	✓ 현재주가 (11 월 12 일)	24,100 원

신한생각 향후 성장 방향 유효하나, 실적 회복 확인이 우선

해외 비중 확대(23년 64.7% → 3Q26 77.7%), HIFU 매출 비중(22년 85% → 3Q26 누적 52%) 낮아지며 지역·제품 다변화 진전. 다만 국내 제품 교체주기에 신제품 마케팅 지연과 해외 사업 재편 부담 겹치며 성장통 심화. 중국 진출 기대와 함께 국내·남미·일본 사업 정상화 속도 점검 필요

3Q26 Re: 제품 출시 사이클과 해외 사업구조 재편 부담 중첩

3Q26P 매출액 830억원(YoY flat, 이하동일), 영업이익 270억원(-28.2%), OPM 32.5%로 컨센서스 대폭 하회. 국내 의료기기 매출(-35.9%)은 주력 제품 판매둔화와 신제품 마케팅 지연으로 약세 지속. 남미 166억원(QoQ -22.3%) 기록. 월드컵 영향 소멸 이후 영업 정상화 기대했으나, 2Q 인수 직후 진행한 프로모션 효과 축소와 계절적 비수기로 회복 지연. 고원가 재고 판매와 직영법인 운영 비용 부담 가중돼 OPM 32.5%(-12.8%p) 기록

4Q 국내·남미 B2C 마케팅 확대에 따른 매출 반등 예상하나, 두 지역 합산 약 50억원 광고집행 예정으로 비용부담 지속. 26F 연간 매출 3,777억원으로 하향된 회사 가이던스(4,300-4,600억원) 하회 예상. 4Q 중국 볼뉴머 허가 기대와 27F 신규 슈링크·팁 및 해외 신제품 순차 출시가 성장 동력

Valuation & Risk: 목표주가 35,000원으로 하향

투자의견 '매수' 유지, 목표주가 35,000원 하향(-43.5%). 국내 판매둔화와 남미 사업 정상화 지연을 반영해 26F/27F 이익 추정치 21.1%/24.9% 하향. 수익성과 실적 가시성 저하를 반영해 Target PER 17.1배로 하향 조정. 중국 진출과 신제품 출시는 유효한 성장 모멘텀이나, 국내 매출 회복과 남미·일본 사업 정상화가 분기 실적으로 확인돼야 신뢰도 회복 가능할 전망

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	242.9	336.8	377.7	468.6	566.2
영업이익 (십억원)	122.4	170.6	145.2	189.7	240.6
순이익 (십억원)	97.9	131.9	87.8	144.2	182.9
ROE (%)	26.5	26.2	15.6	23.4	25.6
배당수익률 (%)	0.5	1.8	4.1	4.1	4.1
PER (배)	31.4	27.1	17.9	10.9	8.6
PBR (배)	6.9	6.5	2.7	2.4	2.0
EV/EBITDA (배)	23.6	18.6	9.6	7.2	5.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[의료기기]

김지영 연구원

✉ jiy.kim@shinhan.com

최승환 CFA 연구위원

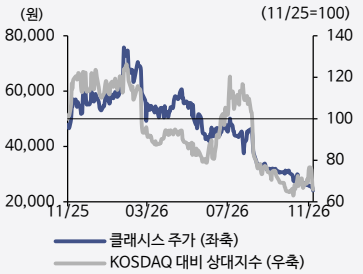
✉ hani86@shinhan.com

Revision	
실적추정치	하향
Valuation	하향

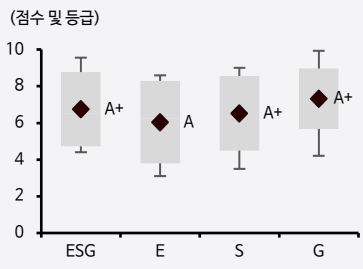
시가총액	1,572.2 십억원
발행주식수(유동비율)	65.2 백만주(40.4%)
52 주 최고가/최저가	75,600 원/24,100 원
일평균 거래액 (60 일)	7,075 백만원
외국인 지분율	67.9%
주요주주 (%)	
BCPE Centur Investments, LP 외 1 인	49.1
정성재	9.9

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(18.4)	(45.0)	(55.7)	(58.9)
상대	(0.6)	(32.1)	(42.3)	(44.2)

주가



ESG 컨센서스



클래시스 3Q26 실적 Review

(십억원, %, %p)	3Q26P	2Q26	QoQ	3Q25	YoY	컨센서스	차이
매출액	83.0	105.5	(21.3)	83.0	0.0	107.4	(22.7)
영업이익	27.0	43.9	(38.5)	37.6	(28.2)	45.4	(40.6)
영업이익률	32.5	41.6	(9.1)	45.3	(12.8)	42.3	(9.8)

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

클래시스 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출	77.1	83.3	83.0	93.4	87.2	105.5	83.0	102.0	336.8	377.7	468.6
YoY	0.0	0.0	0.0	0.0	13.0	26.7	0.0	9.2	8.7	12.1	24.1
% 해외 비중	68.1	64.1	63.8	70.4	72.7	78.8	77.7	77.8	66.7	76.9	79.2
의료기기 해외	52.0	53.0	52.9	65.7	63.2	82.9	64.3	79.0	223.5	289.4	370.1
YoY	0.0	0.0	0.0	0.0	21.7	56.4	21.6	20.4	(2.3)	29.5	27.9
QoQ	0.0	2.0	(0.2)	24.2	(3.7)	31.0	(22.4)	22.9	0.0	0.0	0.0
% of Sales	67.4	63.6	63.7	70.3	72.5	78.5	77.4	77.5	66.4	76.6	79.0
대리점	35.5	43.0	42.1	50.0	46.2	56.9	43.0	53.7	170.5	199.8	254.7
남미	11.9	5.2	5.7	9.7	12.7	21.3	16.6	19.6	32.5	70.2	91.0
일본	4.5	4.7	5.2	5.7	4.3	4.6	4.8	5.8	20.1	19.5	24.3
장비	25.9	32.9	31.3	37.9	36.4	49.5	41.0	44.3	128.0	171.2	217.4
YoY	0.0	0.0	0.0	0.0	40.6	50.6	30.9	16.7	34.9	33.7	27.0
소모품	26.1	20.1	21.5	27.7	26.8	33.4	23.3	34.7	95.5	118.2	152.6
YoY	0.0	0.0	0.0	0.0	2.8	65.8	8.1	25.3	42.6	23.8	29.1
의료기기 내수	24.1	27.7	27.4	25.9	21.5	20.5	17.6	19.8	105.1	79.3	87.9
YoY	0.0	0.0	0.0	0.0	(10.8)	(26.2)	(35.9)	(23.6)	39.4	(24.5)	10.8
QoQ	0.0	15.1	(1.2)	(5.3)	(17.1)	(4.8)	(14.1)	12.8	0.0	0.0	0.0
% of Sales	31.2	33.3	33.0	27.7	24.6	19.4	21.2	19.4	31.2	21.0	18.8
장비	9.2	12.6	11.6	12.5	6.6	7.7	6.4	7.0	45.9	27.6	30.9
YoY	0.0	0.0	0.0	0.0	(28.4)	(39.4)	(45.0)	(44.4)	56.2	(40.0)	12.0
소모품	14.9	15.1	15.8	13.4	14.9	12.8	11.2	12.9	59.2	51.7	57.0
YoY	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)	(15.1)	(29.1)	(4.1)	28.6	(12.5)	10.2
홈케어	0.8	2.4	2.5	1.6	2.1	1.9	1.1	3.0	7.3	8.0	9.7
YoY	0.0	0.0	0.0	0.0	150.5	(20.7)	(55.7)	86.0	54.5	10.0	20.7
임대료	0.2	0.2	0.2	0.2	0.4	0.3	0.1	0.2	0.9	1.0	1.0
매출총이익	61.3	64.0	63.7	72.0	65.1	76.5	61.2	75.2	261.1	278.0	347.3
YoY	0.0	0.0	0.0	0.0	6.1	19.5	(3.9)	4.4	36.6	6.5	24.9
매출총이익률	79.5	76.9	76.8	77.1	74.6	72.5	73.7	73.7	77.5	73.6	74.1
판관비	22.6	21.0	26.1	20.8	27.9	32.6	34.2	38.1	90.5	132.7	157.6
YoY	0.0	0.0	0.0	0.0	23.5	55.1	31.1	82.8	31.8	46.7	18.8
% of Sales	29.2	25.2	31.5	22.3	31.9	30.9	41.2	37.3	26.9	35.1	33.6
영업이익	38.8	43.0	37.6	51.2	37.2	43.9	27.0	37.1	170.6	145.2	189.7
YoY	0.0	0.0	0.0	0.0	(4.1)	2.2	(28.2)	(27.5)	39.3	(14.9)	30.6
영업이익률	50.3	51.6	45.3	54.8	42.7	41.6	32.5	36.4	50.7	38.4	40.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

클래시스 실적 전망 변경

(십억원, %, %p)	변경 전		변경 후		변화율		컨센서스	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	430.9	551.3	377.7	468.6	(12.3)	(15.0)	424.4	527.4
영업이익	184.1	252.6	145.2	189.7	(21.1)	(24.9)	181.5	236.2
순이익	149.4	199.6	87.8	144.2	(41.2)	(27.8)	142.0	182.5
영업이익률	42.7	45.8	38.4	40.5	(4.3)	(5.3)	42.8	44.8
순이익률	34.7	36.2	23.2	30.8	(11.4)	(5.4)	33.5	34.6

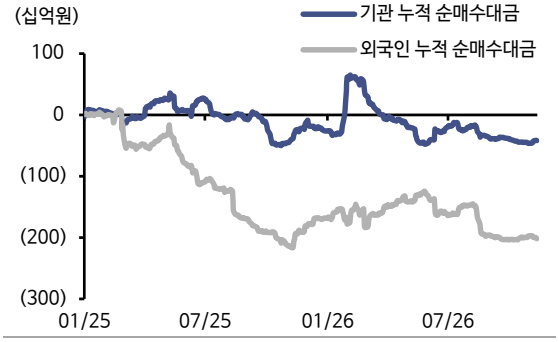
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

클래시스 목표주가 산정

(십억원, 원, 배, %)	12MF	비고
추정 EPS (원)	2,065	국내 판매 둔화와 브라질 사업 정상화 지연에 따른 실적 추정치 하향
목표 PER (배)	17.1	글로벌 확장이 구체화된 과거 3개년 평균 PER에 실적 회복 미 해외 성장 가시성 약화를 반영해 30% 할인
목표 주가 (원)	35,000	-
현재 주가 (원)	24,100	상승여력 45.2%

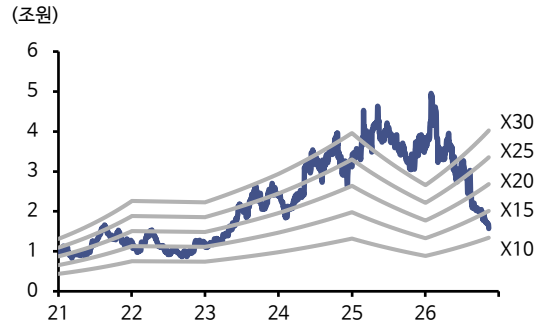
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

클래시스 투자자별 일별 누적 순매수대금 동향



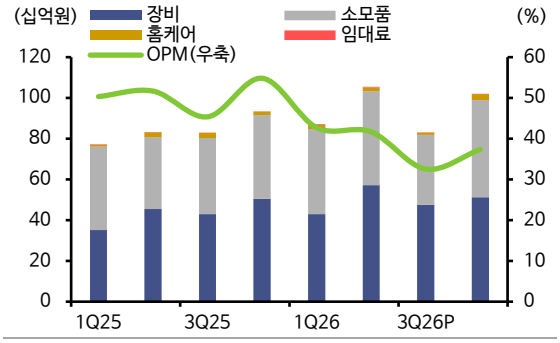
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

클래시스 PER Band Chart



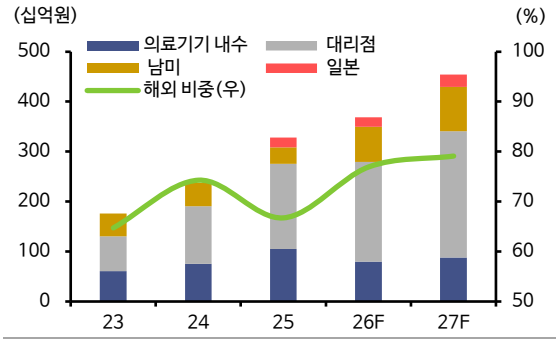
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

클래시스 사업부문별 매출액 및 영업이익률 추이



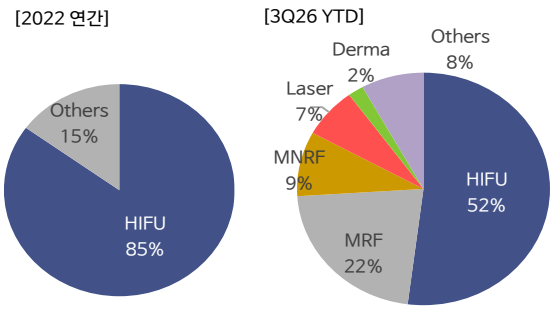
자료: 회사 자료, 신한투자증권

클래시스 의료기기 해외 매출 및 해외비중 추이



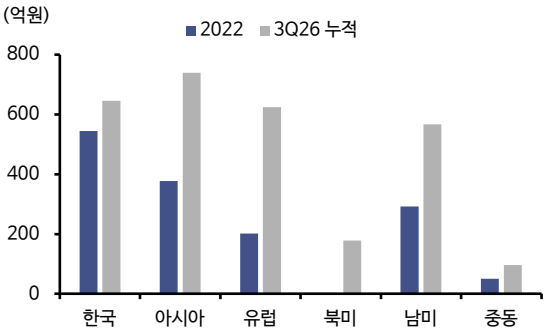
자료: 회사 자료, 신한투자증권

에너지원별 제품 비중 다변화(2022 vs. 3Q26누적)



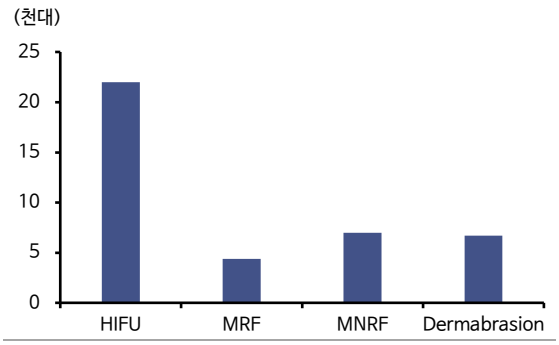
자료: 회사 자료, 신한투자증권

클래시스 주요 지역별 매출액(2022 vs. 3Q26누적)



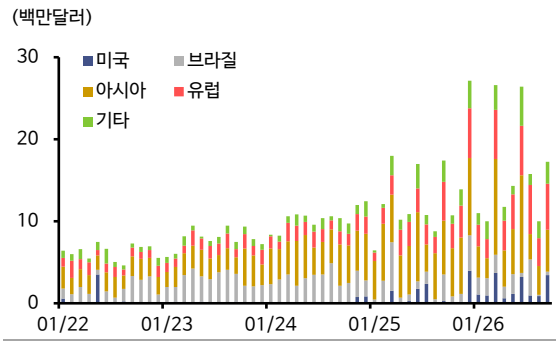
자료: 회사 자료, 신한투자증권

에너지원별 장비 판매 누적 대수



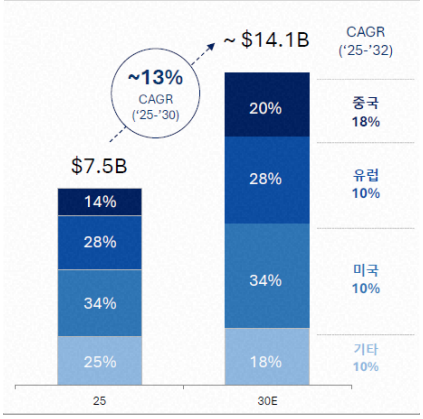
자료: 회사 자료, 신한투자증권

Trass 서울 강남구 에너지장비 수출액 월별 추이



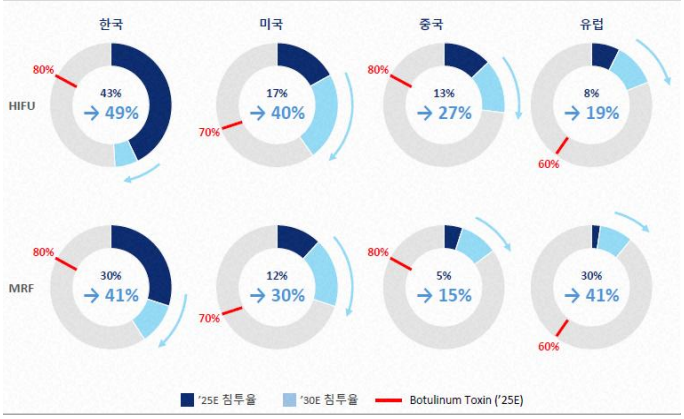
자료: Trass, 신한투자증권
주: HS CODE. 9018.90

미용 EBD 시장 전망



자료: GVR, 회사 자료, 신한투자증권

HIFU/MRF 주요 시장 내 클리닉 침투율(2025 vs. 2030F)



자료: Bain&Company, 회사 자료, 신한투자증권

클래시스 주요 제품 글로벌 BIG 마켓 진출 및 신제품 출시 타임라인

	HIFU 슈링크 유니버스 (Ultraformer MPT)	MRF 볼뉴머 (Everesse)	MNRF 쿼드세이 (Quadessay)	Laser 리팟 (REEPOT)	Laser 포트라 (Fortra)	Dermabrasion 비클라라 (Viclara)
한국	1Q27F 신규 프로토콜 2Q27F 신제품	27F 신규 팁	27F 신규 팁	27F 업그레이드	2026	4Q26-1Q27F
미국	4Q27F	4Q24	1Q26	2Q27F	-	1Q27F
유럽	3Q25	2Q25	4Q27F	1Q28F	-	4Q26
중국	2Q27F	4Q26F	4Q28F	4Q27F	-	2Q27F
브라질	4Q22	2Q24	4Q26F	-	-	-

자료: 회사 자료, 신한투자증권

클래시스 주요 지역 분기별 핵심 성장 모멘텀

중국
신규 진입 | 중요 EBD 업체로 자리매김

- 4Q26 볼뉴머 NMPA 허가
  경쟁장비 대조 임상 완료
- 1Q27 볼뉴머 출시
  경쟁장비 동등효과 / 합리적 가격
  강한 현지 유통망 총판과 협업
- 2Q27 울트라포머 MPT 허가
  볼뉴머 → MPT 교차판매
  복합 시술로 설치 기반 확대
- 2Q27 비클라라 허가
  1/2선 도시 민영 체인 및
  상위 클리닉 중심 공략

미국/유럽
포트폴리오 확대 설치 후 병원 내 사용 확대

- 1Q27 미국/유럽 비클라라 출시
  메드스파 채널 확대
  기존 HIFU/MRF 고객 대상 교차판매
- 2Q27 미국 리팟 출시
  클리닉별 맞춤 접근
  번들 / 보상판매 확대
- 4Q27 미국 울트라포머 FDA 출시
  기존 장비 대비 Newness 강점
- 4Q27 유럽 쿼드세이 출시
  스페인·터키 성공 모델을 유럽
  전 지역으로 확산

한국
재성장 | 신규 장비·카트리지로 1위 수성

- 1Q27 신규 시술 프로토콜 런칭
  HIFU 신규 시술로 시술 수요
  확대를 통한 소모품 회복
- 2Q27 New 슈링크 출시
  기존 슈링크 유니버스 대비
  출력을 강화한 HIFU 신제품
- 2Q27 볼뉴머 신규 팁 출시
  Type 3 콜라겐 활성화 중심 마케팅
  으로 소모품 성장
- '28~ Next Gen
  리프팅/타이트닝/리서페이싱
  새로운 시술 수요에 대응하는
  다양한 적응증을 위한 혁신 제품
  런칭

남미/일본
턴어라운드 | 직영 체제 기반 실적 회복

- 4Q26 브라질 쿼드세이 인허가
  제품 포트폴리오 확대를 통한
  턴어라운드 기반 마련
- 1Q27 브라질 엘르레이 인허가
  레이저 장비 런칭으로 복합 시술
  B2C 캠페인 확대
- 1Q27 일본 비클라라 출시
  인허가 확대로 적극적인 B2C
  마케팅 지원
- '27 일본 제품·영업 확대
  다양한 체인 공략 및 쿼드세이
  ·포트라 신제품, CRM 파이프라인

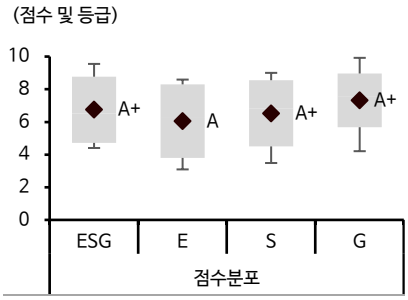
자료: 회사 자료, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

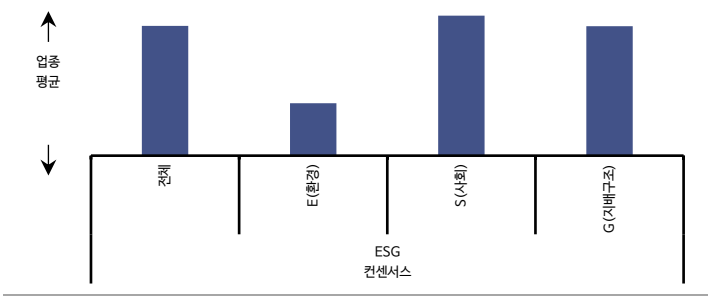
- ‘The World’s #1 Provider of Medical Aesthetics Platform’ 비전 아래 미용의료 대중화와 지속가능한 성장 추구
- 환경(E): 에너지 효율 개선, 탄소 배출 저감, 자원 순환 강화 추진 결과, 국제 환경경영시스템 인증 ISO 14001 획득
- 사회(S); 협력사 신뢰 기반 투명하고 건전한 산업 생태계 조성 및 공정거래 및 기술력 강화를 통한 상생 문화 구축
- 지배구조(G): 윤리준법경영과 공정거래 준수를 이행한 결과, ESG 기준원 지배구조 부문 우수 기업으로 선정

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: Sustinvest, 신한투자증권

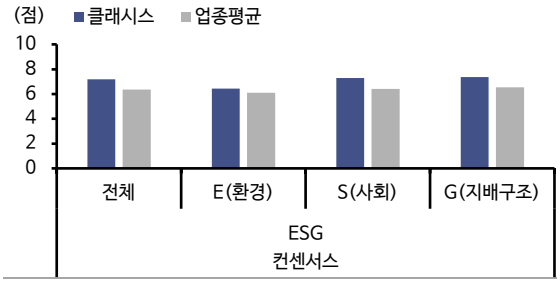
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: Sustinvest, 신한투자증권

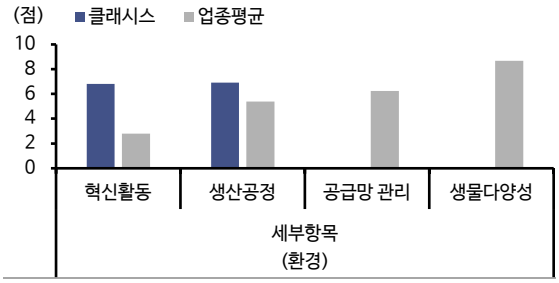
Key Chart

E(환경) 세부 항목별 점수 및 업종 평균



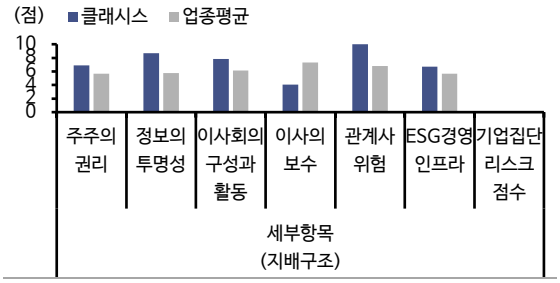
자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

S(사회) 세부 항목별 점수 및 업종 평균



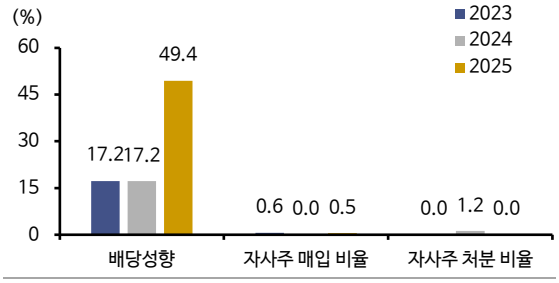
자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

G(지배구조) 세부 항목별 점수 및 업종 평균



자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

배당성향 및 자사주 매입/소각 비율



자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	**608.4**	**704.6**	**771.0**	**851.4**	**960.2**
유동자산	234.2	295.8	299.6	358.4	447.4
현금및현금성자산	22.7	37.5	48.1	98.5	176.4
매출채권	36.9	48.4	90.0	81.0	72.9
재고자산	30.0	30.1	63.0	58.0	53.3
비유동자산	374.2	408.9	471.4	493.0	512.7
유형자산	193.2	199.7	224.8	238.8	251.8
무형자산	140.9	139.6	162.9	163.7	164.5
투자자산	9.2	39.1	60.0	66.7	72.8
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**155.7**	**153.0**	**201.4**	**206.1**	**199.5**
유동부채	128.9	80.2	164.8	108.2	100.3
단기차입금	3.9	0.6	2.6	2.6	0.6
매입채무	3.9	4.6	4.7	5.2	5.1
유동성장기부채	72.8	20.8	115.0	55.0	45.0
비유동부채	26.8	72.8	36.6	97.9	99.2
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	12.9	62.8	26.9	86.9	86.9
기타금융업부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**452.6**	**551.7**	**569.7**	**645.3**	**760.6**
자본금	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6
자본잉여금	106.3	9.9	9.9	9.9	9.9
기타자본	4.8	(11.3)	5.8	5.8	5.8
기타포괄이익누계액	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
이익잉여금	336.1	547.5	553.0	631.9	749.7
지배주주지분	**453.9**	**553.0**	**575.6**	**654.5**	**772.2**
비지배주주지분	(1.3)	(1.3)	(5.9)	(9.2)	(11.6)
*총차입금	92.3	86.8	144.7	144.7	132.8
*순차입금(순현금)	(66.0)	(120.8)	16.0	(53.5)	(164.1)

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**242.9**	**336.8**	**377.7**	**468.6**	**566.2**
증감률 (%)	34.9	38.6	12.1	24.1	20.8
매출원가	**51.8**	**75.7**	**99.8**	**121.3**	**139.3**
매출총이익	**191.1**	**261.1**	**277.9**	**347.3**	**426.9**
매출총이익률 (%)	78.7	77.5	73.6	74.1	75.4
판매관리비	**68.7**	**90.5**	**132.7**	**157.6**	**186.3**
영업이익	**122.4**	**170.6**	**145.2**	**189.7**	**240.6**
증감률 (%)	36.6	39.3	(14.9)	30.6	26.9
영업이익률 (%)	50.4	50.7	38.4	40.5	42.5
영업외손익	5.5	(2.0)	(30.7)	0.7	3.3
금융손익	18.5	(0.8)	(28.1)	2.4	5.0
기타영업외손익	(12.0)	(1.2)	(2.6)	(1.7)	(1.7)
종속 및 관계기업관련손익	(1.1)	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	**127.9**	**168.6**	**114.5**	**190.3**	**244.0**
법인세비용	30.4	36.7	31.3	49.5	63.4
계속사업이익	97.5	132.0	83.2	140.8	180.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**97.5**	**132.0**	**83.2**	**140.8**	**180.6**
증감률 (%)	31.4	35.3	(36.9)	69.2	28.2
순이익률 (%)	40.2	39.2	22.0	30.1	31.9
(지배주주)당기순이익	97.9	131.9	87.8	144.2	182.9
(비지배주주)당기순이익	(0.3)	0.0	(4.6)	(3.3)	(2.4)
총포괄이익	97.6	132.0	83.2	140.8	180.6
(지배주주)총포괄이익	98.0	132.0	83.2	140.8	180.5
(비지배주주)총포괄이익	(0.3)	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	**129.7**	**185.2**	**164.2**	**209.9**	**261.9**
증감률 (%)	38.1	42.9	(11.3)	27.8	24.8
EBITDA 이익률 (%)	53.4	55.0	43.5	44.8	46.3

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	**102.8**	**163.9**	**8.5**	**175.2**	**215.5**
당기순이익	97.5	132.0	83.2	140.8	180.6
유형자산상각비	5.0	6.7	9.9	11.0	12.0
무형자산상각비	2.2	8.0	9.1	9.2	9.3
외화환산손실(이익)	(12.8)	2.4	(0.1)	(0.1)	(0.0)
자산처분손실(이익)	0.1	1.0	1.0	1.0	1.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	12.8	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(14.9)	4.8	(92.3)	15.5	15.0
(법인세납부)	(20.6)	(29.7)	(31.3)	(49.5)	(63.4)
기타	33.5	38.7	29.0	47.3	61.0
투자활동으로인한현금흐름	**(82.2)**	**(109.0)**	**10.3**	**(58.7)**	**(59.5)**
유형자산증가(CAPEX)	(4.1)	(12.9)	(35.0)	(25.0)	(25.0)
유형자산감소	0.1	2.4	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(6.7)	(6.4)	(32.4)	(10.0)	(10.0)
투자자산감소(증가)	(1.8)	0.5	(20.9)	(6.7)	(6.0)
기타	(69.7)	(92.6)	98.6	(17.0)	(18.5)
FCF	91.0	129.9	(2.8)	149.1	187.5
재무활동으로인한현금흐름	**(16.7)**	**(39.5)**	**(7.3)**	**(65.2)**	**(77.2)**
차입금증가(감소)	(2.9)	(4.1)	57.9	0.1	(11.9)
자기주식처분(취득)	0.0	18.1	0.0	0.0	0.0
배당금	(12.8)	(16.8)	(65.2)	(65.2)	(65.2)
기타	(1.0)	(36.7)	0.0	(0.1)	(0.1)
기타현금흐름	0.0	0.0	(0.9)	(0.9)	(1.0)
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.5	(0.6)	0.0	0.0	0.0
현금증가(감소)	**4.3**	**14.8**	**10.6**	**50.4**	**77.9**
기초현금	18.5	22.7	37.5	48.1	98.5
기말현금	22.7	37.5	48.1	98.5	176.4

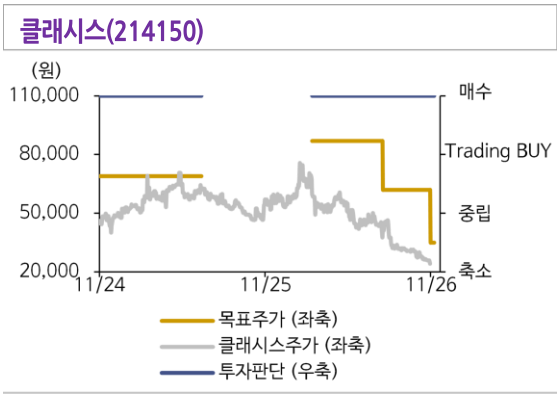
자료: 회사 자료, 신한투자증권

주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	1,512	2,015	1,275	2,159	2,768
EPS (지배순이익, 원)	1,517	2,014	1,345	2,210	2,804
BPS (자본총계, 원)	6,910	8,422	8,733	9,892	11,660
BPS (지배지분, 원)	6,930	8,442	8,823	10,033	11,837
DPS (원)	257	1,000	1,000	1,000	1,000
PER (당기순이익, 배)	31.5	27.1	18.9	11.2	8.7
PER (지배순이익, 배)	31.4	27.1	17.9	10.9	8.6
PBR (자본총계, 배)	6.9	6.5	2.8	2.4	2.1
PBR (지배지분, 배)	6.9	6.5	2.7	2.4	2.0
EV/EBITDA (배)	23.6	18.6	9.6	7.2	5.3
배당성향 (%)	17.2	49.4	74.3	45.2	35.7
배당수익률 (%)	0.5	1.8	4.1	4.1	4.1
수익성					
EBITTDA 이익률 (%)	53.4	55.0	43.5	44.8	46.3
영업이익률 (%)	50.4	50.7	38.4	40.5	42.5
순이익률 (%)	40.2	39.2	22.0	30.1	31.9
ROA (%)	19.8	20.1	11.3	17.4	19.9
ROE (지배순이익, %)	26.5	26.2	15.6	23.4	25.6
ROIC (%)	41.1	35.2	23.3	27.4	34.7
안정성					
부채비율 (%)	34.4	27.7	35.3	31.9	26.2
순차입금비율 (%)	(14.6)	(21.9)	2.8	(8.3)	(21.6)
현금비율 (%)	17.6	46.8	29.2	91.1	175.8
이자보상배율 (배)	60.0	70.5	46.4	48.5	64.2
활동성					
순운전자본회전율 (회)	9.4	10.8	4.7	3.9	5.3
재고자산회수기간 (일)	37.1	32.6	45.0	47.1	35.9
매출채권회수기간 (일)	40.7	46.2	66.9	66.6	49.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
2024년 10월 22일	매수	69,000	(19.7)	2.5
2025년 06월 27일		커버리지제외	-	-
2026년 02월 25일	매수	87,000	(42.3)	(30.3)
2026년 07월 31일	매수	62,000	(48.6)	(25.2)
2026년 11월 13일	매수	35,000	-	-

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 김지영, 최승환)
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 ◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% ◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% ◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 11월 11일 기준)

매수 (매수)	96.77%	Trading BUY (중립)	0.72%	중립 (중립)	2.51%	축소 (매도)	0.00%