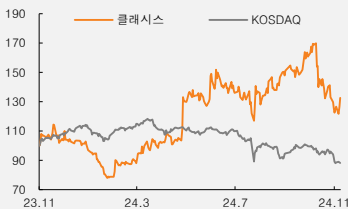


투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	74,000원
현재주가(24/11/20)	48,350원
상승여력	53.1%

영업이익(24F,십억원)	120
Consensus 영업이익(24F,십억원)	120
EPS 성장률(24F,%)	30.9
MKT EPS 성장률(24F,%)	72.6
P/E(24F,x)	32.2
MKT P/E(24F,x)	10.2
KOSDAQ	682.91
시가총액(십억원)	3,167
발행주식수(백만주)	66
유동주식비율(%)	26.1
외국인 보유비중(%)	73.7
베타(12M) 일간수익률	0.28
52주 최저가(원)	28,400
52주 최고가(원)	61,900
(%)	1M 6M 12M
절대주가	-21.4 -0.3 25.1
상대주가	-13.3 23.7 48.9



[첨단의료기기/디지털헬스]

김충현, CFA
choonghyun.kim@miraeasset.com

박선영
seunyoung.park@miraeasset.com

클래시스

어수선한 상황 속 견고한 펀더멘탈

3Q24 Review: 매출 시장기대치 부합, 영업이익 시장기대치 하회

3Q24 매출은 전년 대비 23% 증가한 594억원으로 3연속 사상 최대 실적을 경신하며 시장기대치에 부합했다. 영업이익은 전년 대비 17% 상승한 290억원을 기록하며 시장기대치를 하회했다. 영업이익률은 전년 대비 2.4%p 감소한 48.8%를 기록했다.

품목별로 장비 매출은 전년 대비 24% 상승한 319억원을 기록했고, 소모품 매출은 전년 대비 25% 상승한 256억원을 기록했다. 에스테틱 장비 매출은 전년 대비 36% 증가한 12억원을, 화장품 매출은 전년 대비 32% 감소한 4억원을 기록했다.

목표주가 74,000원 및 매수의견 유지

3Q24 실적은 국내시장은 마케팅 효과로 소모품 판매가 좋았다. 해외는 반대로 슈링크 유니버스 및 볼뉴머 장비 판매가 좋았다. 특히 볼뉴머가 연초 계획보다 2배 이상 판매될 것으로 예상될만큼 인기가 뜨겁다. 해외 소모품은 소폭 하락했는데, 6월 결산인 주요 대리점의 판매 사이클 영향으로 큰 우려할 필요없어 보인다.

아직 동사는 합병 후 시너지와 재무적 가이드를 구체적으로 제시하고 있지 않지만, 동사의 2025년 실적을 매출은 전년 대비 40% 상승한 3,415억원, 영업이익은 전년 대비 32% 상승한 1,583억원(OPM 46.3%)으로 예상한다. 합병 시너지가 발생하기까지 단기적으로 비용증가나 외형성장둔화가 발생할 가능성은 염두에 두어야 한다.

12개월 선행 P/E 기준 32배까지 상승했던 동사의 주가는 최대주주 매각설 등장 이후 급락하며, 24배까지 하락했다. 이는 글로벌 Peer(18배)대비 고평가 되고 있으나, 동사의 지난 1년 평균(26배)대비 저평가되고 있다. 우리의 매각설에 대한 생각은 지난 10월 22일에 발간한 보고서에서 다루었다. 매각설로 인한 성장성 훼손 우려는 과도하며, 매각설이 루머라면 밸류에이션 부담 해소 기회이며, 매각이 진행되고 있다면 공개매수가 기존주주에게 가장 유리하다.

동사는 이루다 합병 이후 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 있다고 생각한다.

결산기 (12월)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액 (십억원)	142	180	244	341	416
영업이익 (십억원)	69	90	120	158	196
영업이익률 (%)	48.6	50.0	49.2	46.3	47.1
순이익 (십억원)	75	74	97	133	167
EPS (원)	1,164	1,146	1,500	2,031	2,544
ROE (%)	38.3	28.9	27.3	27.4	26.7
P/E (배)	15.8	32.9	32.2	23.8	19.0
P/B (배)	5.1	8.1	7.4	5.8	4.5
배당수익률 (%)	0.6	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) 주요 비용은?

A) 광고비용으로 47억원이 발생했다. 인건비는 32억원이 발생했다. 임직원수는 전분기 대비 소폭 증가한 420명이다. 지급수수료는 22억원이 발생했고, 이중 이루다 합병 관련 수수료가 5억원이다. 지급수수료는 2Q24를 정점으로 다시 정상화되고 있다. 이외 미국과 중국 인허가 비용 중 8억원을 자산화하여 2024년 누적으로 34억원을 자산화했다. 또한, 판관비는 아니지만 이루다 주식매수청구대금으로 390억원이 사용되었다.

Q) 3Q24 매출총이익률이 전분기 대비 감소했는데, 장비당 소모품 매출이 감소했나?

A) 소모품 매출이 예상보다 적게 나온 것은 맞다. 연 매출이 100억원이 넘어서는 국가의 소모품 판매가 노이즈를 일으키는 것 같다. 태국이 대표적이다. 태국 대리점은 6월 결산형태이다보니, 상반기 때 많이 가져가고, 3Q가 다른 국가들의 1Q와 같이 주문이 감소하는 형태를 보인다. 브라질이나 태국외 다른 국가에서 장비당 소모품은 여전히 좋다.

Q) 볼뉴머 판매현황은?

A) 해외에서 연간 300대를 목표로 브라질, 태국, 대만, 호주 러시아 등 5개국에서 출시했다. 당초 계획을 2배 이상 넘어설 것 같고, 국내와 합쳐 1,200대 판매를 예상하고 있다. 이로 인해 올해 초 전체 장비 판매에서 볼뉴머 비중을 15~16%로 기대했는데, 20%까지도 가능해보인다. 3Q24에는 볼뉴머의 해외 소모품 매출도 잘 나왔다.

올해 국내는 700대를 판매하는 것이 목표이며 소모품 매출은 100억원을 기대한다. 국내는 광고효과로 3Q24보다 4Q24 소모품 매출이 더 증가할 것으로 예상된다.

Q) 국내 장비판매 현황은?

A) 작년 3분기 이후 슈링크 유니버스 월 40대, 볼뉴머 월 30대 수준 판매되고 있다.

Q) 내년 주요 인허가 계획은?

A) 2025년 상반기 슈링크 유니버스와 볼뉴머의 유럽 MDR 승인을 기대하고 있다.

Q) 브라질에서 산탄데르와 매출채권 유동화 전략을 발표했는데, 왜 매출채권이 증가했나?

A) 유동화 실행시점이 예상보다 늦어지고 있다. 빠른 실행을 위해 노력하고 있다.

Q) 베인캐피탈이 Exit할 경우 창업자 지분 매각 구조는?

A) 창업자와 베인캐피탈의 지분을 합쳐 약 70%다. 베인캐피탈만 Exit하는 것도 가능하다. 베인캐피탈이 Exit하는 것도 중요한데, 누가 새로운 최대주주가 되느냐도 중요하다고 생각한다. 아직 의사결정한 게 없으며, 다양한 옵션이 있을 수 있다.

Q) 3Q24 이루다 실적은?

A) 매출은 전년 대비 6% 감소한 131억원을 기록했다. 고주파 제품이 전년 대비 12% 성장했고, 소모품도 17% 성장했으나 레이저 제품이 13% 감소했다. 올해 초 ITC 관련 이슈와 미국 대리점인 큐테라의 재무구조 악화, 클래시스와의 합병에 따른 소극적 영업 등이 주된 원인이다. 4Q24에도 외형 성장은 보수적으로 보고 있다. 이로 인해 이루다의 2024년 매출은 500억원대를 예상한다. 하반기 Normalized 영업이익률은 20% 초반을 예상한다.

Q) 이루다 PMI 전략?

A) 지난 9월까지의 법적인 합병이 진행되었고, 10월 초부터 실제 PMI가 이뤄지고 있다. 이루다 직원 일부가 우리 본사로 옮겨왔다. 우리는 이루다의 기존 제품과 마케팅 전략을 공부하고 있다. 이를 통해 클래시스와 이루다의 패키지 판매전략을 수립하고 있다. 사실 현지 대리점을 바로 교체하는 것은 물리적으로 어렵기 때문에, 현지 대리점에 시술법에 대한 교육이 가장 중요한 것 같다. 그리고 중요한 것은 후속제품이라고 생각한다. 2025년 이루다 신제품이 발표될 예정이다. 아직 구체적인 재무 시너지를 수립하는 중이나 2025년부터 이루다는 10% 초반 성장할 것으로 예상하며, 클래시스와 시너지가 발휘될 경우 10% 후반까지 성장 가능할 것으로 보고 있다.

Q) 클래시스의 미국 진출 상황은?

A) 지난 10월 카테사와 대리점 계약을 체결했다. FDA 판매허가를 받은 볼뉴머의 미국 브랜드는 Everesse다. 10월 말 300명의 KOL 대상 유저 미팅이 있었고 실제 교육세션도 진행했다. 통증이 없는데 효과가 있는 부분을 가장 신기해했다. 반응이 좋았고 실제 주문도 받았다. 우리의 미국 전략은 프리미엄과 중저가 사이의 미드 하이레벨 정도로 포지셔닝하려고 한다. 글로벌 볼뉴머 판매가격이 3만달러다. 브라질은 2배인 6만달러에 판매되는데, 미국은 3~4배로 예상하고 있다. 즉, 대리점 마진이 꽤 높다. 초기 대리점이 시장진입을 위해 투자해야하는 비용을 고려했다. 실제 시술가는 2천달러 정도로 예상한다. 결국 인플루언서나 영향력있는 사람들을 통한 마케팅이 중요할 것 같고 그점이 카테사가 가진 강점이기도 하다.

주요 차트

표 1. 3Q24 실적 비교표

(십억원, %, %p)

	3Q23	2Q24	3Q24			성장률	
			확정실적	미래에셋증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	48.2	58.7	59.4	59.5	60.8	23.1	1.1
영업이익	24.7	31.2	29.0	29.7	30.9	17.4	-7.2
영업이익률 (%)	51.1	53.1	48.7	49.9	50.7	-2.4	-4.4
순이익	21.2	26.6	16.1	24.8	26.7	-24.1	-39.5

주: K-IFRS 기준
 자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 수익예상 변경표

(십억원, %)

	변경전		변경후		변경률		변경 이유
	24F	25F	24F	25F	24F	25F	
매출액	246.1	348.1	243.9	341.5	-0.9	-1.9	3Q24 실적 반영
영업이익	123.4	164.3	120.2	158.3	-2.5	-3.7	
세전이익	135.3	172.8	123.4	166.3	-8.7	-3.8	
순이익	107.6	138.2	96.7	133.0	-10.1	-3.8	
EPS (원)	1,667	2,110	1,500	2,031	-10.1	-3.8	

주: K-IFRS 기준
 자료: 미래에셋증권 리서치센터

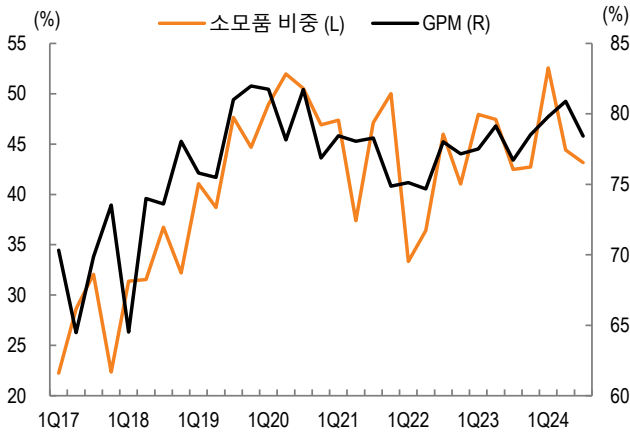
표 3. 분기별 실적 전망 표

(십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	39.0	45.9	48.2	47.0	50.4	58.7	59.4	75.4	180.1	243.9	341.5
클래시스	18.4	22.0	25.8	23.8	20.8	29.9	31.9	29.3	90.0	111.9	139.0
클루덤	1.2	1.5	0.9	1.5	1.4	1.0	1.2	1.8	5.1	5.4	6.5
소모품	18.7	21.8	20.5	20.1	26.5	26.1	25.6	28.4	81.0	106.6	128.1
화장품	0.3	0.2	0.6	1.3	1.4	1.5	0.4	0.8	2.4	4.1	4.5
영업이익	19.9	23.1	24.7	21.9	26.5	31.2	29.0	33.6	89.6	120.2	158.3
순이익(지배)	18.8	18.6	21.2	15.7	26.1	26.6	16.0	28.0	74.2	96.7	133.0
매출 성장률 (%)	10.2	40.4	45.0	16.2	29.3	28.0	23.1	29.0	27.0	27.2	21.9
클래시스	-10.5	27.7	66.6	13.3	13.3	36.1	23.6	22.8	21.2	24.4	24.2
클루덤	-41.6	-33.4	-41.3	-26.0	20.7	-35.1	35.6	19.9	-35.1	6.3	19.6
소모품	58.4	83.0	34.0	20.9	41.7	19.8	25.1	41.6	45.7	31.6	20.1
화장품	-53.9	-65.7	27.8	399.2	404.7	527.1	-32.2	-39.4	18.2	69.0	10.0
영업이익률 (%)	51.0	50.4	51.1	46.6	52.6	53.1	48.7	44.6	49.8	49.3	46.3
순이익률 (지배,%)	48.2	40.4	43.9	33.4	51.8	45.2	27.0	37.2	41.2	39.7	39.0

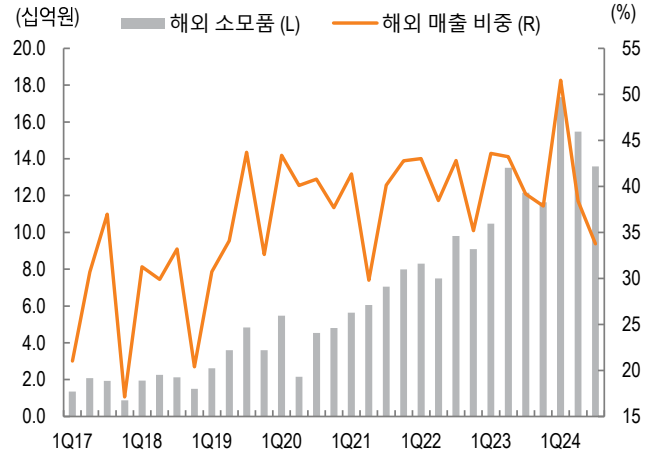
자료: 파마리서치, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 클래시스 소모품 매출 비중 vs. GPM 추이



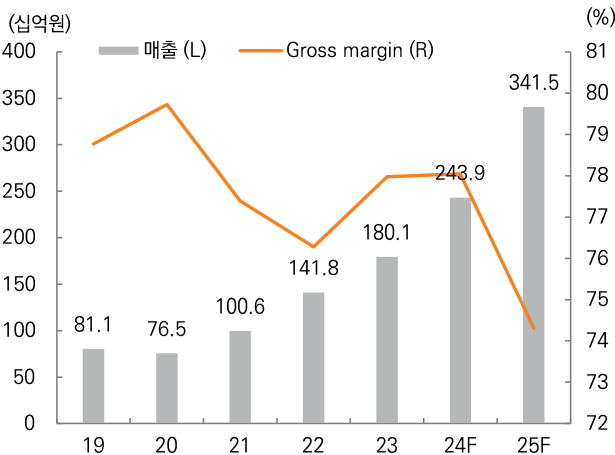
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 해외 소모품 매출 및 해외 전체 매출 대비 비중 추이



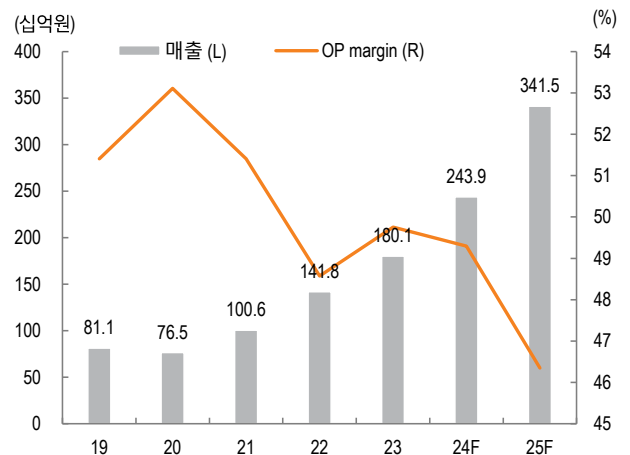
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 매출 및 매출총이익률 추이



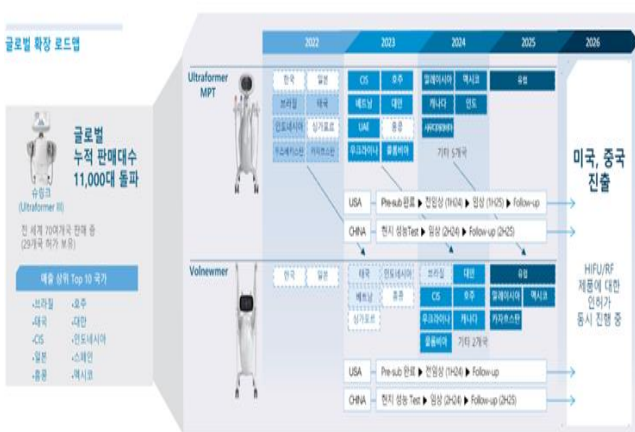
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 매출 및 영업이익률 추이



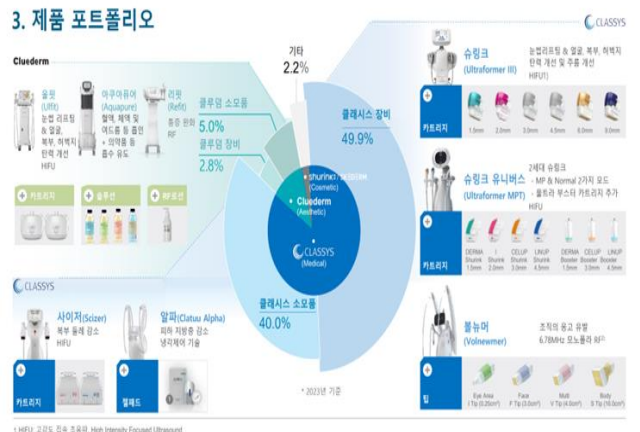
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 글로벌 인허가 로드맵



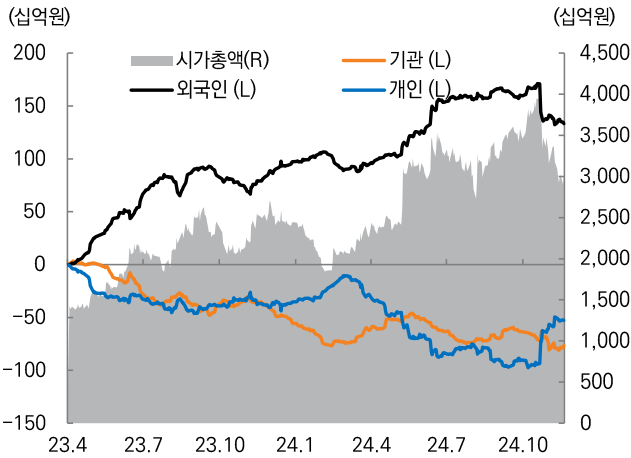
자료: 이루다, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 클래시스 포트폴리오: 초음파와 모노폴라 고주파에 강점



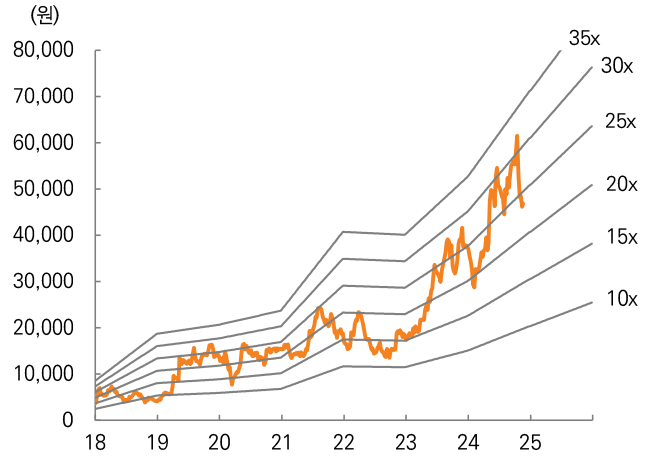
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 투자자별 순매수량 vs. 시총 추이



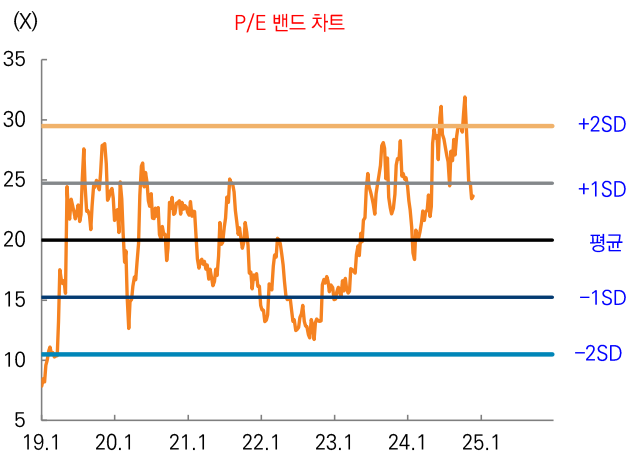
자료: QuantWise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 12개월 FWD PER 밴드 차트



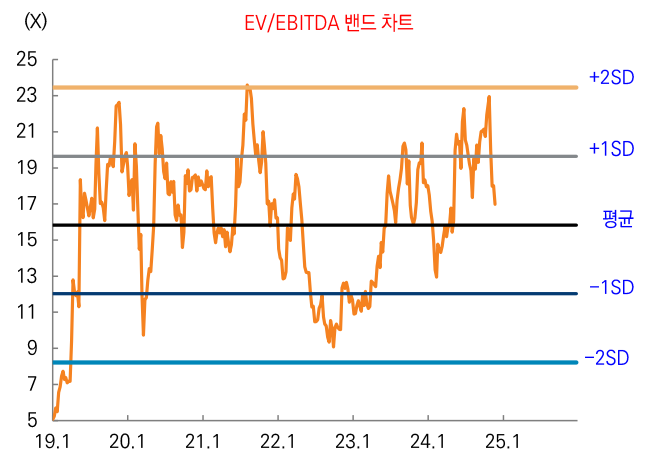
자료: QuantWise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 12 개월 FWD P/E와 표준편차



자료: QuantWise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 12개월 FWD EV/EBITDA와 표준편차



자료: QuantWise, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. Global Peer Valuation

회사명	시가총액 (십억원)	영업이익률 (%)			PER (배)			PSR (배)			EV/EBITDA(배)			매출액 (십억원)		
		23	24F	25F	23	24F	25F	23	24F	25F	23	24F	25F	23	24F	25F
Galderma Group	31,948	13.0	17.4	19.2	-	61.1	35.5	133.3	5.3	4.7	-	25.4	22.5	5,379	6,153	6,916
휴젤	3,384	36.8	44.4	47.4	26.0	23.6	18.8	8.0	8.9	7.5	13.1	16.4	13.0	320	379	454
클래시스	2,905	49.8	50.5	50.5	33.5	28.9	21.8	13.2	12.1	9.3	30.2	22.7	17.5	180	239	314
파마리서치	2,181	35.3	37.1	38.2	24.1	21.0	16.3	6.8	6.4	5.1	8.3	14.7	11.7	261	341	427
Inmode	2,109	39.8	33.6	34.8	9.7	9.3	8.6	3.5	3.7	3.6	6.1	5.6	5.2	643	567	584
Establishment Labs	1,473	(39.4)	(26.5)	(15.7)	-	-	-	6.8	6.4	5.1	-	-	-	216	233	290
Evolus	1,057	(24)	(3)	3	-	-	-	3	3	2	-	-	-	264	370	493
메디톡스	900	7.8	15.0	24.2	103.0	35.6	16.9	3.4	3.7	3.2	-	16.3	10.5	221	242	283
비율	476	52.5	59.2	57.4	22.0	15.8	12.8	11.2	8.2	6.3	18.9	12.0	9.4	43	58	76
AirSculpt Tech	474	4.8	0.7	5.3	-	75.4	29.4	1.8	1.8	1.7	25.6	16.6	12.5	256	258	287
원텍	394	39.8	30.3	34.3	13.6	14.7	9.8	3.6	3.5	3.0	18.6	9.3	7.3	116	114	130
Sisram Medical	278	-	6.5	6.6	-	10.9	8.4	-	0.5	0.5	-	-	-	-	504	585
Beauty Health	270	(32.9)	(24.0)	(13.4)	-	-	-	0.5	0.6	0.6	-	-	22.6	520	462	475
한스바이오메드	99	(5.3)	-	-	-	-	-	1.1	-	-	69.6	-	-	78	-	-
전체 평균		13.7	18.5	22.4	33.1	29.6	17.8	15.1	4.9	4.0	23.8	15.5	13.2	653.5	763.0	870.4

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

리스크

재무 리스크

동사는 9분기 평균 168억원의 잉여현금을 발생시키고 있고, 부채비율도 3Q24말 기준 27%에 불과하여 안정적인 재무구조를 구축하고 있다. 3Q24말 기준 1,082억원의 현금성 자산을 보유하고 있다. 다만, 2023년 하반기부터 매출채권 증가로 운전자본이 증가하고 있다. 4Q24 부터는 가장 비중이 큰 해외 시장인 브라질에서 산탄데르 은행과 제휴하여 매출채권 유동화가 이루어져 운전자본 및 현금흐름이 개선될 예정이다.

사업 리스크

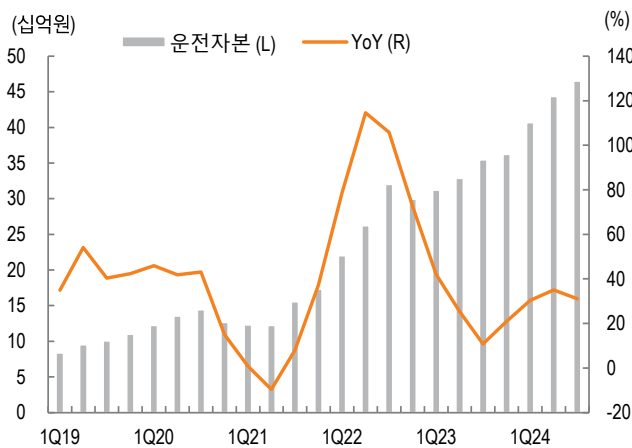
초음파 영역에서는 블록버스터인 슈링크(HIFU)의 성공으로 국내와 브라질에서 상당한 점유율을 차지하고 있고, 최근 태국 시장에서 빠르게 성장하고 있다. 다만, 국내와 브라질 외 시장으로 지역적 다각화가 필요하며, 최대 시장인 중국과 미국 진출에 시간이 필요하다는 것은 단점이다.

작년부터 볼뉴머(모노폴라 RF)라는 신제품을 출시하며 다각화를 추진하고 있다. 볼뉴머는 4Q24부터 미국침투를 시작할 예정이다. 이루다와 합병완료 시 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

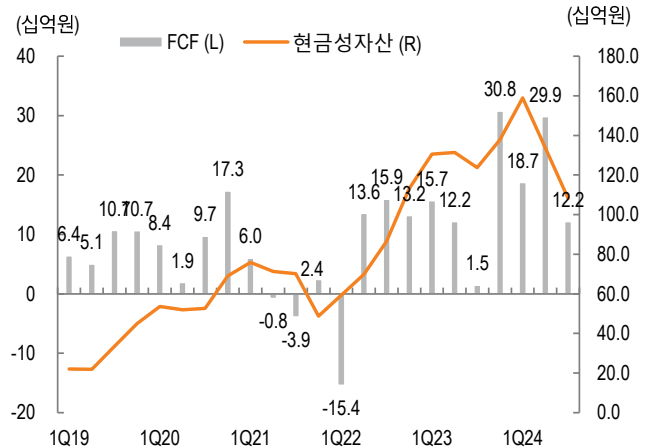
12개월 선행 P/E 기준 32배까지 상승했던 동사의 주가는 최대주주 매각설 등장 이후 급락하며, 24배까지 하락했다. 이는 글로벌 Peer(18배)대비 고평가 되고 있으나, 동사의 지난 1년 평균(26배) 대비 저평가되고 있다

그림 11. 운전자본 추이



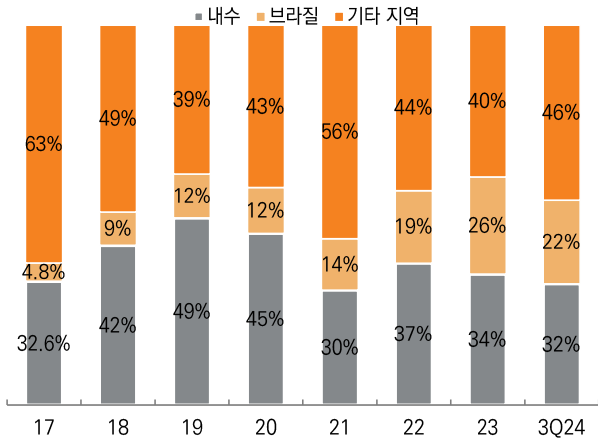
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 연간 잉여현금흐름(FCF) 추이



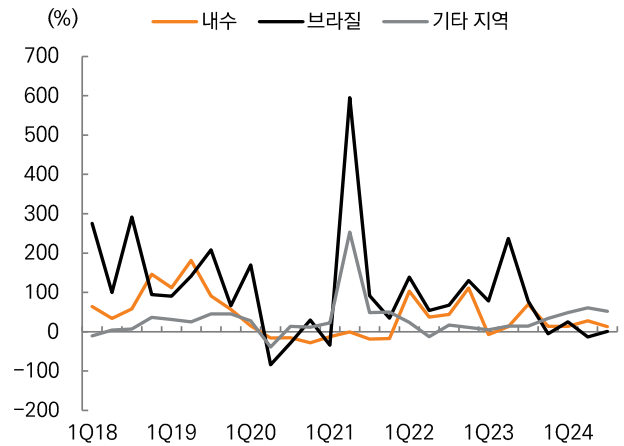
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 지역별 매출 비중



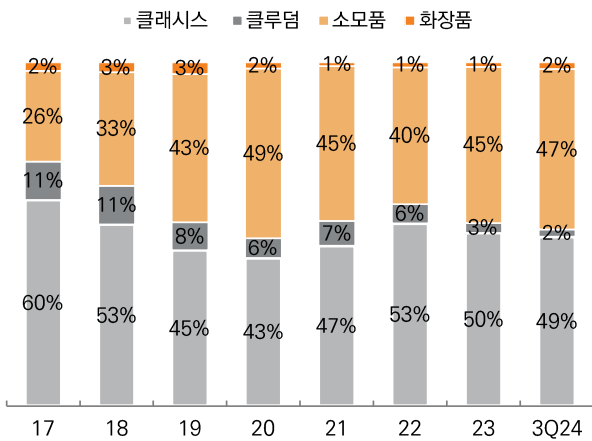
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 지역별 매출성장률 추이



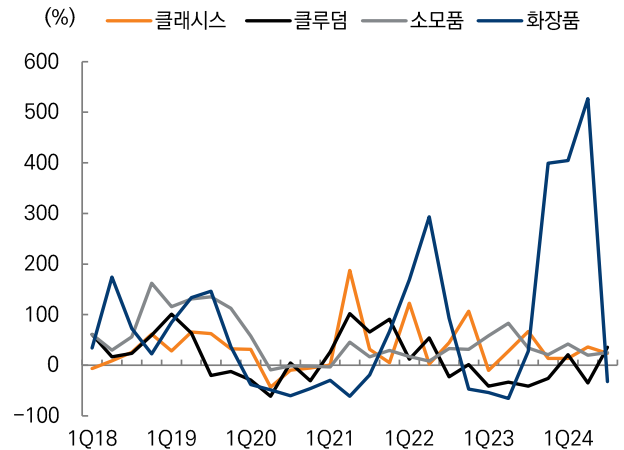
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. 품목별 매출 비중



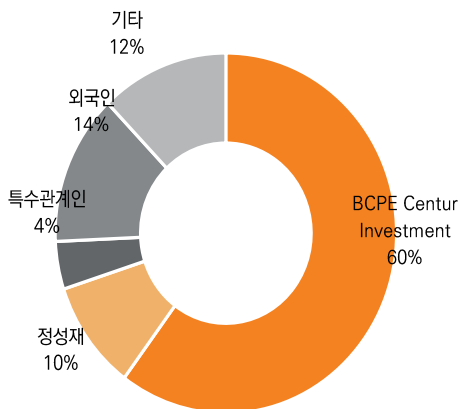
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. 품목별 매출성장률 추이



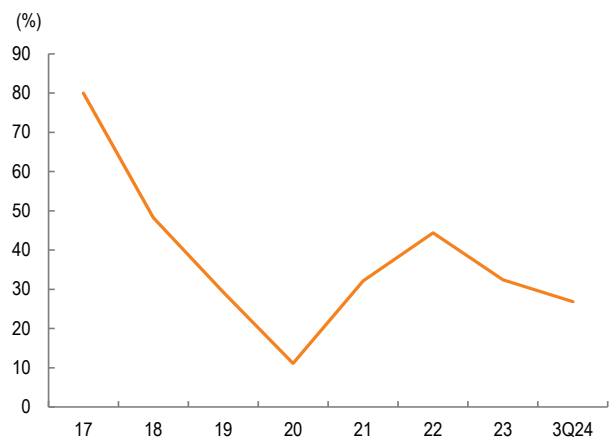
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. 지분율



자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. 부채비율



자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

클래시스 (214150)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	180	244	341	416
매출원가	40	54	88	106
매출총이익	140	190	253	310
판매비와관리비	51	70	95	113
조정영업이익	90	120	158	196
영업이익	90	120	158	196
비영업손익	4	3	8	12
금융손익	3	3	6	9
관계기업등 투자손익	0	1	2	3
세전계속사업손익	94	123	166	208
계속사업법인세비용	20	27	33	42
계속사업이익	74	97	133	167
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	74	97	133	167
지배주주	74	97	133	167
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	74	97	133	167
지배주주	74	97	133	167
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	94	126	166	203
FCF	60	60	129	167
EBITDA 마진율 (%)	52.2	51.6	48.7	48.8
영업이익률 (%)	50.0	49.2	46.3	47.1
지배주주귀속 순이익률 (%)	41.1	39.8	39.0	40.1

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	186	267	388	543
현금 및 현금성자산	18	107	199	322
매출채권 및 기타채권	18	33	42	50
재고자산	19	18	21	24
기타유동자산	131	109	126	147
비유동자산	190	288	295	303
관계기업투자등	0	49	59	72
유형자산	139	179	176	171
무형자산	3	15	14	14
자산총계	375	555	683	846
유동부채	29	116	125	134
매입채무 및 기타채무	2	12	16	19
단기금융부채	3	81	81	81
기타유동부채	24	23	28	34
비유동부채	63	13	13	13
장기금융부채	62	12	12	12
기타비유동부채	1	1	1	1
부채총계	92	129	137	147
지배주주지분	284	426	546	700
자본금	6	7	7	7
자본잉여금	24	81	81	81
이익잉여금	271	335	455	608
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	284	426	546	700

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로 인한 현금흐름	65	101	133	169
당기순이익	74	97	133	167
비현금수익비용가감	24	24	33	37
유형자산감가상각비	4	5	7	7
무형자산상각비	0	0	0	0
기타	20	19	26	30
영업활동으로인한자산및부채의변동	-9	1	-5	-2
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-12	-15	-9	-8
재고자산 감소(증가)	2	1	-3	-2
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	0	8	3	2
법인세납부	-28	-24	-33	-42
투자활동으로 인한 현금흐름	-48	-76	-21	-23
유형자산처분(취득)	-4	-40	-4	-2
무형자산감소(증가)	-2	-12	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-24	12	-17	-21
기타투자활동	-18	-36	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-26	72	-13	-13
장단기금융부채의 증가(감소)	-2	28	0	0
자본의 증가(감소)	0	57	0	0
배당금의 지급	-7	-13	-13	-13
기타재무활동	-17	0	0	0
현금의 증가	-8	89	92	123
기초현금	26	18	107	199
기말현금	18	107	199	322

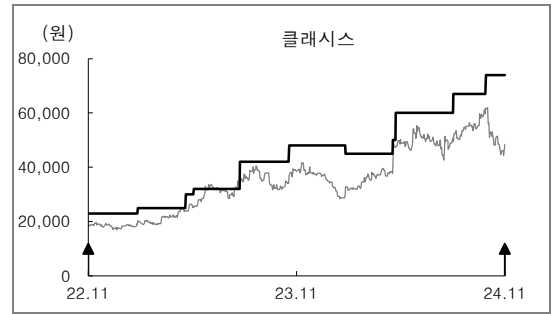
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2023	2024F	2025F	2026F
P/E (x)	32.9	32.2	23.8	19.0
P/CF (x)	25.0	25.9	19.1	15.6
P/B (x)	8.1	7.4	5.8	4.5
EV/EBITDA (x)	25.6	24.2	17.7	13.7
EPS (원)	1,146	1,500	2,031	2,544
CFPS (원)	1,512	1,868	2,535	3,104
BPS (원)	4,685	6,508	8,338	10,682
DPS (원)	200	200	200	200
배당성향 (%)	17.2	13.5	9.8	7.9
배당수익률 (%)	0.5	0.5	0.5	0.5
매출액증가율 (%)	27.0	35.4	40.0	21.7
EBITDA증가율 (%)	29.0	33.9	32.0	22.5
조정영업이익증가율 (%)	30.1	34.2	31.6	23.8
EPS증가율 (%)	-1.5	30.9	35.4	25.3
매출채권 회전율 (회)	14.9	9.9	9.4	9.2
재고자산 회전율 (회)	8.4	13.1	17.4	18.6
매입채무 회전율 (회)	101.9	11.7	8.7	8.5
ROA (%)	21.0	20.8	21.5	21.8
ROE (%)	28.9	27.3	27.4	26.7
ROIC (%)	51.5	48.4	58.8	73.1
부채비율 (%)	32.4	30.2	25.1	21.0
유동비율 (%)	635.1	229.9	311.6	405.6
순차입금/자기자본 (%)	-15.5	-28.2	-41.8	-53.1
조정영업이익/금융비용 (x)	45.8	60.4	58.2	71.8

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
클래시스 (214150)				
2024.10.18	매수	74,000	-	-
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
2023.02.16	매수	25,000	-16.13	0.60
2022.05.11	매수	23,000	-28.17	-14.35



* 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
Trading Buy: 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

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

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
82.38%	10.23%	7.39%	0%

* 2024년 09월 30일 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.