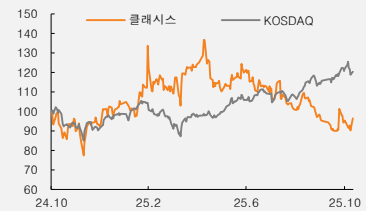


투자의견(유지)	매수
목표주가(상향)	▲ 90,000원
현재주가(25/11/10)	49,900원
상승여력	80.4%

영업이익(25F,십억원)	164
Consensus 영업이익(25F,십억원)	174
EPS 성장률(25F,%)	27.7
MKT EPS 성장률(25F,%)	31.0
P/E(25F,x)	25.7
MKT P/E(25F,x)	14.4
KOSDAQ	888.35
시가총액(십억원)	3,269
발행주식수(백만주)	66
유동주식비율(%)	31.8
외국인 보유비중(%)	68.7
베타(12M) 일간수익률	0.83
52주 최저가(원)	40,050
52주 최고가(원)	70,700

(%)	1M	6M	12M
절대주가	2.3	-29.3	2.9
상대주가	-1.1	-42.5	-13.9



[첨단의료기기/디지털헬스]

김충현, CFA
choonghyun.kim@miraeasset.com

클래시스

이루다로 검증한 M&A 전략, 이번엔 브라질이다

3Q25 Review: 매출 시장기대치 부합, 영업이익 시장기대치 하회

매출은 830억원(40% YoY)으로 시장기대치에 부합했고, 영업이익은 376억원(30% YoY, OPM 45.3%)으로 시장기대치를 하회했다. 품목별 매출은 장비 429억원(30% YoY), 소모품 373억원(46% YoY), 기타 27억원(310% YoY)였고, 지역별 매출은 국내 298억원(57% YoY), 해외 530억원(32% YoY, 브라질 제외시 80% YoY)였다.

목표주가 90,000원으로 상향하며, 매수의견 유지

동사에 대한 실적추정 상향을 반영하여 목표주가를 90,000원(기존 83,000원)으로 상향한다. 상승여력이 80.4% 인 점을 고려하여 매수의견을 유지한다. 현 주가는 12개월 선행 EV/EBITDA 기준 12배로 동사의 지난 3년 평균(16배) 및 글로벌 Peer(13배) 대비 저평가되고 있다.

2024년 인수한 이루다는 올해 3분기까지 약 430억원의 매출을 발생시키며 브라질의 부진을 상쇄하고 있다. 이루다와의 시너지에 힘입어 브라질을 제외한 지난 4분기 평균 전년 대비 성장률은 69%에 달한다. 브라질도 바닥을 확인했다. 브라질 유통사 인수 계약과 함께 브라질향 수출을 다시 늘리며 3Q25 브라질 매출은 53억원(17% QoQ)을 기록했다. 2025년 매출은 3,349억원(38% YoY)으로 EBD와 주사요법 등 모든 미용 의료기기 통합 매출 1위로 올라설 것으로 기대된다.

2026년에도 앞던 브라질을 M&A로 직접 관리하는 전략에 따라 매출 4,687억원(40% YoY), 조정 EBITDA 2,582억원(조정 EBITDA 마진 54.9%, 38% YoY)의 큰 폭의 성장이 기대된다. 동사는 아직 구체적인 가이던스를 제시하지 않고 있으나, 우리는 인수 효과로 브라질 영업 회복과 인수 완료 시점을 보수적으로 추정하여 500억 중반의 매출 증가를 기대한다.

동사는 M&A에 힘입어 2030년 매출 10억 달러를 달성하고자 한다. 그런데 M&A는 빠르게 성장할 수 있는 수단임과 동시에 승자의 저주라는 리스크도 안고 있는 양날의 검이다. 그래서 M&A 성과가 좋은 Thermo Fisher, Stryker와 같은 기업은 프리미엄을 받는다. 동사는 시장의 예상보다 빠르게 이루다와 시너지를 발생시켰고, 이제 브라질 유통사와의 결합을 준비하고 있다. 브라질 유통사 PMI까지 성공적으로 진행한다면 동사는 제조사와 유통사, 그리고 크로스보더 M&A를 경험해본 유일무이한 국내 미용기기 기업이 된다. 단기 실적보다 큰 그림을 그려 볼 때다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액 (십억원)	180	243	335	469	591
영업이익 (십억원)	90	122	164	238	305
영업이익률 (%)	50.0	50.2	49.0	50.7	51.6
순이익 (십억원)	74	98	127	201	254
EPS (원)	1,146	1,517	1,938	3,072	3,874
ROE (%)	28.9	26.5	24.9	30.5	29.2
P/E (배)	32.9	31.4	25.7	16.2	12.9
P/B (배)	8.1	6.9	5.8	4.3	3.3
배당수익률 (%)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5

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

주요 Q&A

Q) 브라질 법인 인수 관련 진행 상황과 매출 회복 시점은?

A) 1Q26 딜 클로징을 목표로 하고 있다. 현재 브라질향 출고가 재개되어, 2Q25를 저점으로 회복세가 시작되고 있다고 본다. Medsystems 인수가 완료되면 브라질 매출채권 리스크가 상당부분 해소될 것이며, 연말부터 대손상각비 환입으로 이익률도 개선될 수 있다고 보고 있다.

Q) 브라질 인수 후 시너지와 매출 효과는 어떻게 보나?

A) 아무래도 신제품 런칭 속도가 빨라질 것으로 본다. 고객 서비스 품질을 높이고, 기존 비핵심 사업을 정리해 의료기기 본업에 집중할 계획이다. 2026년 연결 기준 매출 약 700억원이 추가될 것으로 예상한다.

Q) 2026년 브라질 인수를 고려한 실적 예상은?

A) 클래시스가 자체적(Organic)으로 30% 성장하고, 브라질 대리점 인수 효과 700억원이 더해지면 매출 5,000억원 돌파도 무리가 아니다. 브라질 대리점 인수 효과는 브라질 영업이 2024년으로 회복된다고 가정한 수치인데, 공격적인 숫자라고 보지는 않는다. 구체적인 가이드는 4Q25 실적 발표 때 이야기할 수 있을 것 같다.

Q) 기존 2025년 가이드스에 부합하려면 4Q25 매출이 크게 증가해야 하는데?

A) 미국과 유럽의 장비 판매 증가, 일본 직판 전환 효과, 국내 퀵드세이 신제품 효과, 소모품 성수기 등이 복합적으로 작용하면 충분히 달성 가능하다. 4Q25에는 주요 지역과 제품 전 부문에서 동시 성장이 예상된다.

Q) 브라질 매출채권 278억원은 어떻게 처리되는가?

A) 브라질 대리점 인수 완료 전까지 일부를 본사-자회사간 차입계약으로 전환해 대손상각비 발생을 방지할 계획이다. 나머지 채권은 현지 자산 담보 계약을 통해 회수율을 높일 예정이다. 이에 따라 4Q25에는 일부 환입 효과도 기대된다.

Q) 장비 판매량 추이는?

A) 경쟁사들이 국가별·품목별 판매 데이터를 지속 추적하고 있기 때문에 설치 대수를 공개하기엔 부담스럽다. 다만, 슈링크 유니버스는 연간 500대, 볼뉴머는 약 300대 수준으로 안정적 판매가 이어지고 있다. 향후 퀵드세이는 블록버스터 급으로 성장할 것으로 보고 있으며 볼뉴머와 유사한 수준으로 성장할 것으로 본다. 리팻은 판매 단가가 1억 원이 넘는 장비임에도 성장이 견조하다.

Q) 이루다 실적은?

A) 이루다 매출은 3분기 약 160억원 수준으로 전분기와 유사했다. 이루다 국내 매출은 리팻이 대부분을 차지하며, 쿼드세이가 하반기부터 가세하는 형국이다. 기존 시크릿 제품은 단계적으로 쿼드세이로 전환할 계획이다.

Q) 유럽 시장 반응은 어떤가?

A) 볼뉴머와 슈링크 유니버스가 터키와 스페인 등에서 빠르게 시술량이 증가하고 있다. 의료진의 평가가 긍정적이며, 교육 및 프로모션 강화로 안정적 확장이 기대된다.

Q) 국내 시장 업데이트?

A) 볼링크(볼뉴머+슈링크) 프로모션으로 판가가 다소 낮아진 것일 뿐 판매 수량은 견조하다. 리팻은 계절성 영향으로 일부 감소했다. 4Q25에는 쿼드세이 효과가 기대된다.

Q) 향후 홈디바이스 사업 계획은?

A) 홈 케어 사업은 올리브영 등 대형 플랫폼을 통해 거래를 진행하고 있고, 관련 거래에 대한 매출 채권도 증가했다.

Q) 쿼드세이 해외 출시 타임라인은?

A) 올해는 미국과 일본, 내년에는 일본 그리고 호주가 타겟이 될 것 같다.

Q) 올해 광고비 집행 예상은?

A) 연간 광고비는 연 매출의 5% 수준으로 생각해주면 좋을 것 같다.

주요 차트

표 1. 3Q25 실적 비교표

(십억원, %, %p)

	3Q24	2Q25	3Q25			성장률	
			잠정실적	미래에셋증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	59.4	83.3	83.0	87.3	84.9	39.7	-0.3
영업이익	29.0	43.0	37.6	43.6	42.5	29.9	-12.5
영업이익률 (%)	48.7	51.6	45.3	49.9	50.1	-3.4	-6.3
순이익	16.5	26.5	33.0	37.0	35.3	100.2	24.7

주: K-IFRS 기준

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 수익예상 변경표

(십억원, %)

	변경전		변경후		변경률		변경 이유
	25F	26F	25F	26F	25F	26F	
매출액	342.0	418.9	334.9	468.7	-2.1	11.9	3Q25 실적반영
영업이익	173.5	212.9	164.0	238.3	-5.5	12.0	
순이익	134.1	182.9	127.0	201.2	-5.3	10.0	

주: K-IFRS 기준

자료: 미래에셋증권 리서치센터

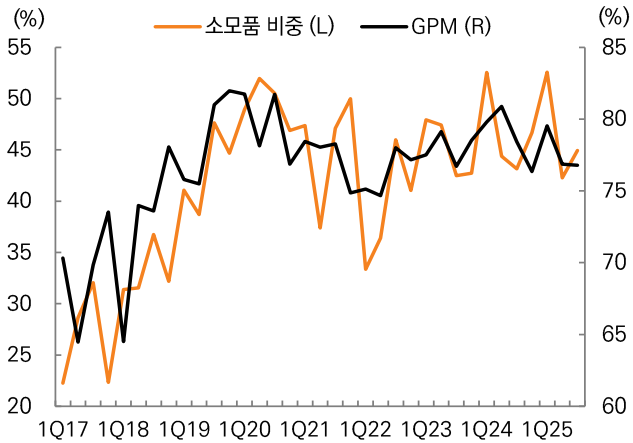
표 3. 분기별 실적 전망표

(십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	50.4	58.7	59.4	74.4	77.1	83.3	83.0	91.5	242.9	334.9	468.7
장비	22.2	30.9	33.1	38.1	35.5	45.5	42.9	49.4	124.2	173.3	248.4
소모품	26.5	26.1	25.6	34.7	40.5	35.2	37.3	40.4	112.9	153.5	210.9
기타	1.7	1.8	0.7	1.6	1.1	2.6	2.7	1.7	5.8	8.2	9.4
조정 EBITDA	28.7	33.4	31.0	39.9	44.7	47.9	42.2	49.2	133.1	183.7	258.2
영업이익	26.5	31.2	29.0	35.8	38.8	43.0	37.6	44.6	122.4	164.0	238.3
순이익(지배)	26.1	26.6	16.5	28.7	29.8	26.5	33.0	37.7	97.9	127.0	201.2
매출 성장률 (%)	29.3	28.0	23.1	58.3	53.1	41.8	39.7	23.0	34.9	37.9	40.0
장비	13.8	31.4	24.0	50.1	59.6	47.4	29.7	29.7	30.7	39.5	43.4
소모품	41.7	19.7	25.1	72.9	53.1	35.1	45.5	16.3	39.3	35.9	37.5
조정 EBITDA 마진 (%)	57.1	56.9	52.2	53.6	58.0	57.5	50.8	53.8	54.8	54.9	55.1
영업이익률 (%)	52.6	53.1	48.7	48.1	50.3	51.6	45.3	48.7	50.4	49.0	50.8
순이익률 (지배, %)	51.8	45.2	27.8	38.1	38.5	31.8	39.8	41.1	40.3	37.9	42.9

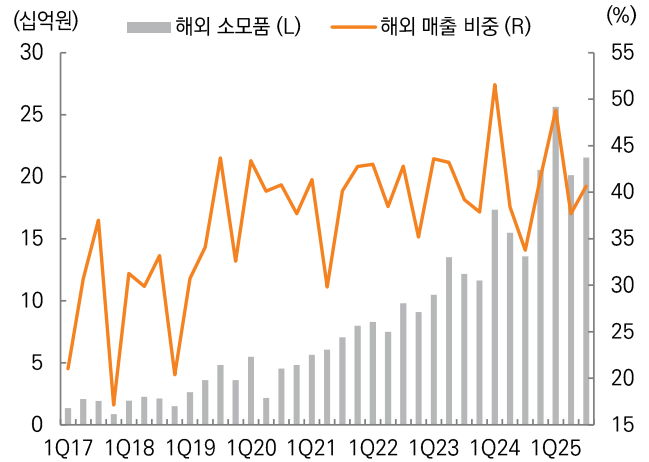
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 클래시스 소모품 매출 비중 vs. GPM 추이



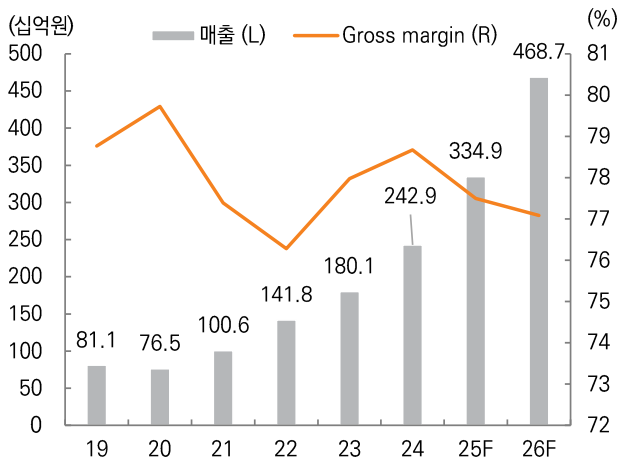
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 해외 소모품 매출 및 해외 전체 매출 대비 비중 추이



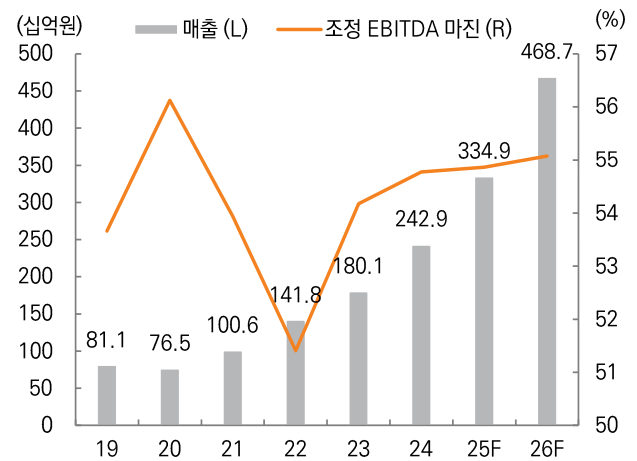
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 매출 및 매출총이익률 추이



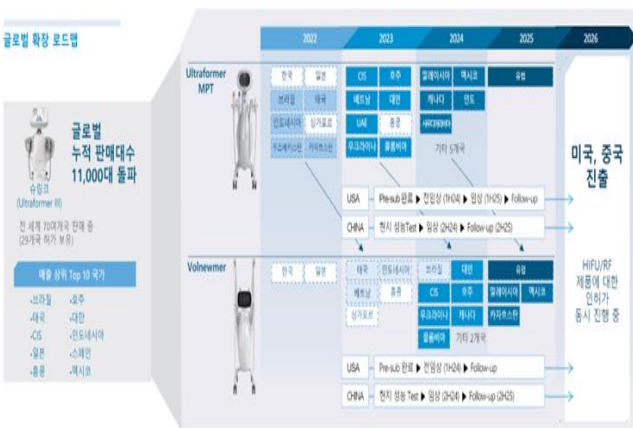
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 매출 및 조정 EBITDA 마진 추이



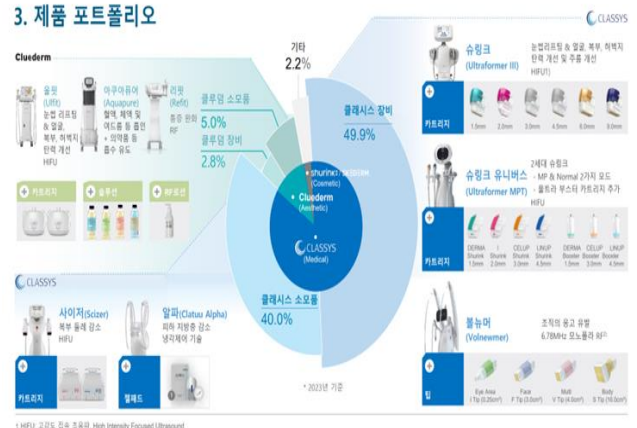
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 글로벌 인허가 로드맵



자료: 이루다, 미래에셋증권 리서치센터

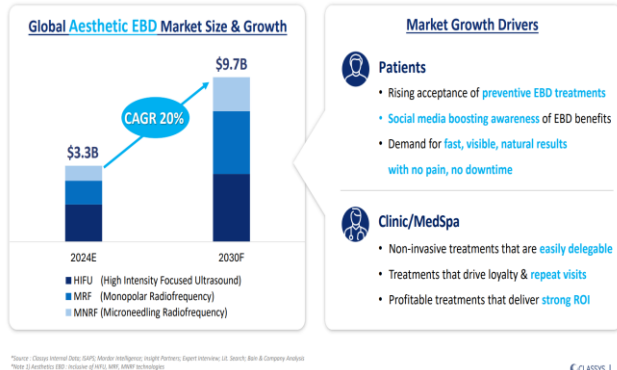
그림 6. 클래시스 포트폴리오: 초음파와 모노폴라 고주파에 강점



자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 글로벌 EBD 시장규모와 성장률

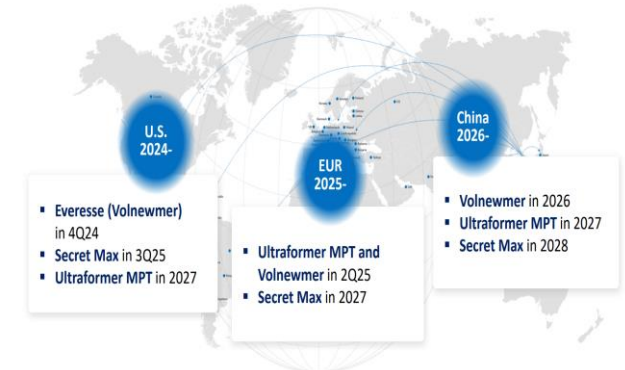
We operate in a robust, high-growth Aesthetic EBD¹⁾(Energy-Based Device) market, projected to expand at a 20% CAGR, fueled by strong demand.



자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 클래시스의 3대 빅마켓 침투 전략

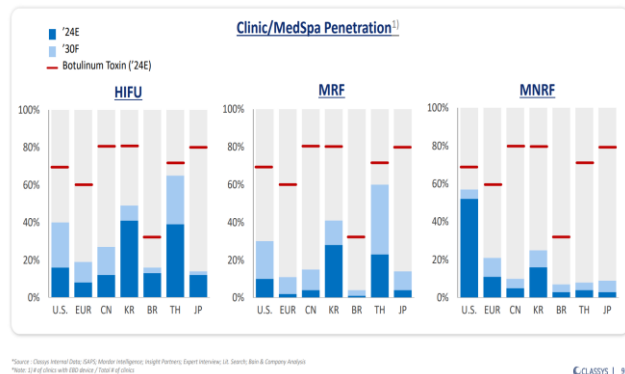
We are now strategically targeting larger markets, including the U.S., China, and EUR, to accelerate global expansion.



자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. EBD의 주요 국가별 침투율

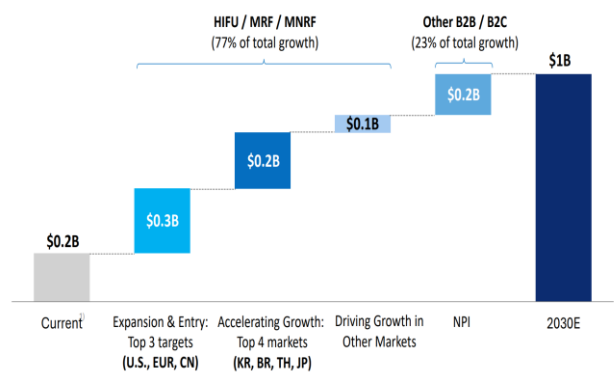
Clinic/MedSpa and patient penetration remain low in most countries, presenting significant opportunities in major markets like the U.S.



자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

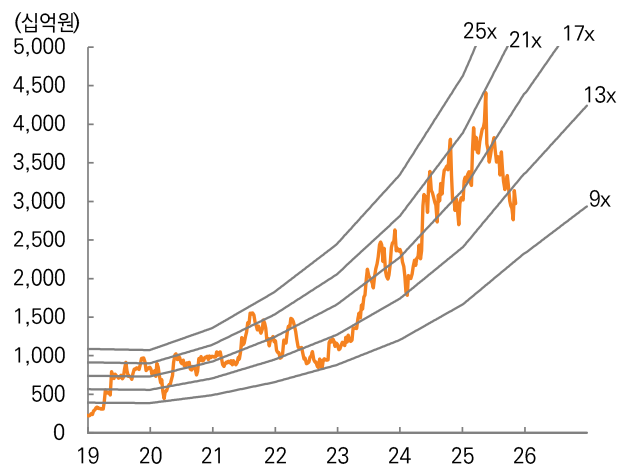
그림 10. 중장기 재무전략: 매출 10억달러, 영업이익률 50% 이상

With a bold goal of reaching \$18 by 2030, we are set to achieve a 30% CAGR over the next six years.



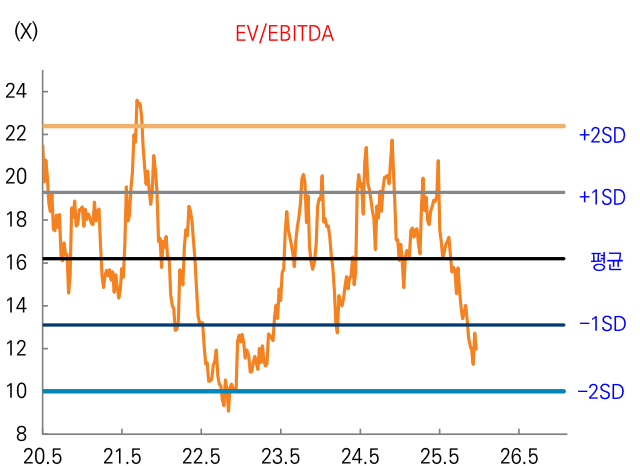
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 12 개월 FWD EV/EBITDA와 표준편차



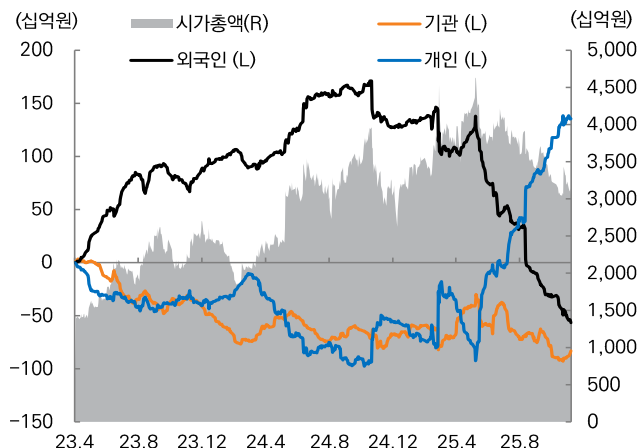
자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 12개월 FWD EV/EBITDA와 표준편차



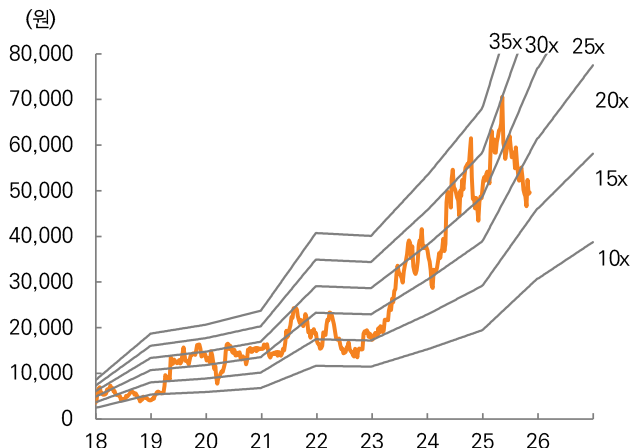
자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 투자자별 순매수량 vs. 시총 추이



자료: QuantWise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 12개월 선행 P/E 밴드 차트



자료: QuantWise, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. 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	5,179	36.0	40.4	45.3	40.7	29.1	21.7	11.5	9.3	7.4	26.6	20.6	15.0	350	558	695
클래시스	3,249	50.4	50.0	50.4	32.0	25.0	18.3	11.0	9.4	7.2	25.4	17.3	13.5	243	345	446
Establishment Labs	2,866	(30.1)	(17.4)	(4.6)	-	-	-	10.4	9.4	7.5	-	-	-	227	302	384
휴젤	2,688	44.6	47.0	48.2	16.7	18.0	14.0	5.9	6.4	5.4	17.8	10.5	8.8	373	421	496
Inmode	1,345	28.5	25.6	26.0	6.8	9.3	8.8	2.7	2.5	2.4	5.1	4.3	4.2	539	534	547
엘앤씨바이오	1,288	3.5	(0.2)	11.1	9.3	-	27.7	15.8	14.7	11.4	113.8	-	-	72.1	87.3	112.5
메디톡스	904	8.9	11.9	18.4	44.2	36.9	22.3	3.7	3.7	3.4	33.4	20.9	14.1	229	246	264
원텍	743	30.2	39.3	38.1	18.4	15.1	13.2	5.2	4.6	4.2	17.0	10.0	9.3	115	161	178
Evolus	666	(13)	(7)	7	-	-	34.7	2	2	1	-	-	19	363	429	532
아스테라시스	582	23.1	36.9	40.3	64.8	45.2	26.8	15.3	14.0	10.0	38.3	33.4	20.7	29	42	58
AirSculpt Tech	577	(1.0)	(1.4)	0.2	-	-	-	2.4	2.4	2.3	-	27.3	26.2	246	233	245
한스바이오메드	413	0.8	-	-	-	-	37.4	4.6	4.7	3.6	30.2	-	23.8	81	-	-
Sisram Medical	392	10.3	10.5	10.4	13.0	7.4	5.6	0.8	0.7	0.6	5.7	4.3	3.7	476	548	648
Beauty Health	256	(20.3)	(8.4)	(1.6)	-	-	-	0.6	0.6	0.6	-	8.4	8.8	456	429	450
동방메디컬	178	14.7	17.0	18.9	44.4	14.1	9.1	1.3	1.5	1.1	-	7.4	4.7	105	115	156
전체 평균		12.4	17.4	22.0	29.0	22.2	20.0	6.2	5.7	4.6	31.3	14.9	13.2	260.3	317.9	372.2

주: 2025년 11월 10일 종가 기준

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

리스크

재무 리스크

동사는 9분기 평균 209억원의 잉여현금을 발생시키고 있고, 부채비율도 3Q25말 기준 26%에 불과하여 안정적인 재무구조를 구축하고 있다. 다만, 2023년 하반기부터 매출채권 증가로 운전자본이 증가하고 있다. 매출채권 증가의 가장 큰 원인은 브라질인데, 최근 브라질 유통사를 인수함에 따라 브라질 채권회수 리스크가 개선될 것으로 예상된다. 3Q25말 기준 1,716억원의 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.

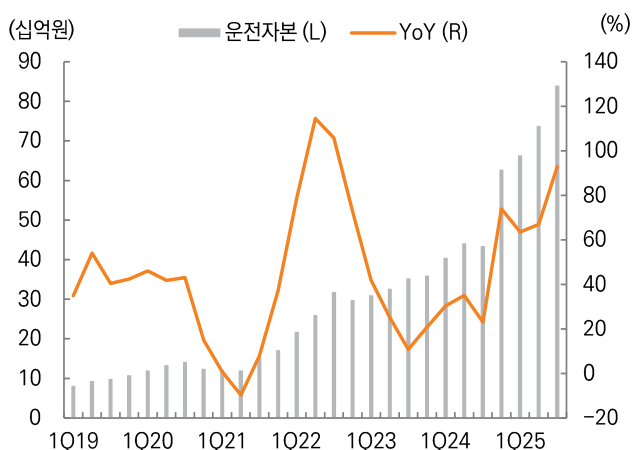
볼뉴머(모노폴라 RF)라는 신제품을 출시하며 다각화를 추진하고 있다. 볼뉴머는 4Q24부터 미국침투를 시작했다. 이루다와의 합병으로 북미시장의 영업망과 함께 레이저와 마이크로 니들형 RF 장비를 확보할 수 있어 지역적/품목적 시너지가 상당할 것으로 예상된다. 다만, 합병과정에서의 PMI 실패에 대한 리스크는 존재한다.

최근 브라질 유통사에 대한 M&A 계획을 발표했다. 최근 증가하는 브라질 매출 채권 리스크와 이로 인한 매출 부진의 악순환을 직접 해결하기 위한 전략으로 보인다. 2026년 매출 증가효과로 700억원을 제시하고 있다. 단기적으로 계약 완료 시점이 1Q26이라는 점에서 계약이 파기될 리스크가 있고, 계약이 계획대로 완료된다면 PMI 실패에 대한 리스크가 있다. 이와 더불어 중단기 재무목표 달성을 위해 추가 M&A 가능성이 높다.

주가 리스크

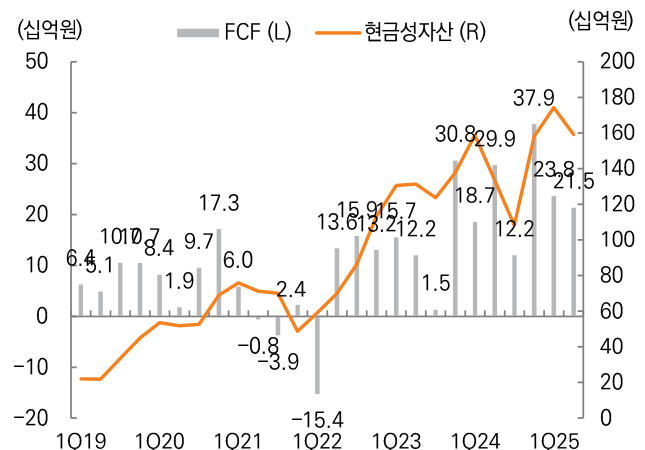
현 주가는 12개월 선행 EV/EBITDA 기준 12배로 동사의 지난 3년 평균(16배) 및 글로벌 Peer(13배) 대비 저평가되고 있다.

그림 15. 운전자본 추이



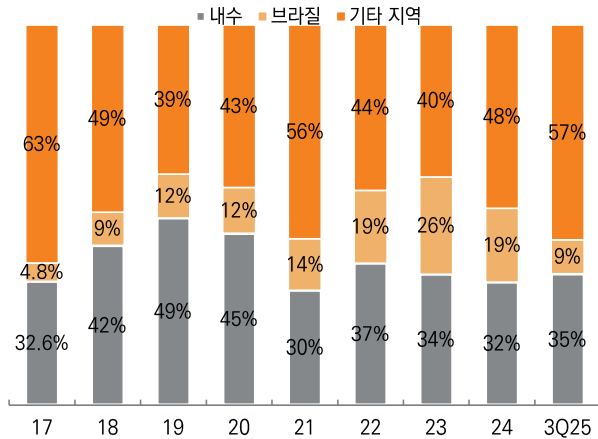
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. 잉여현금흐름(FCF) 추이



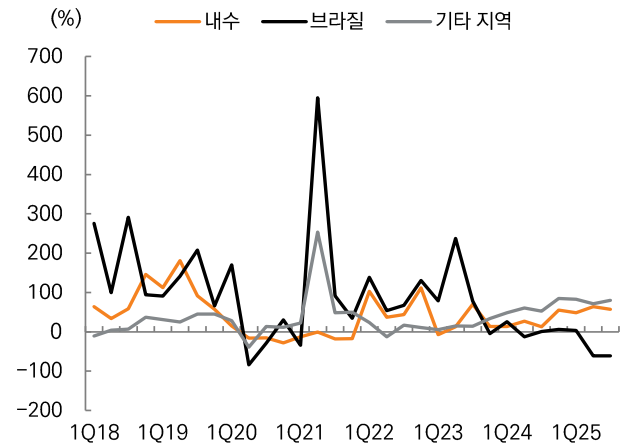
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. 지역별 매출 비중



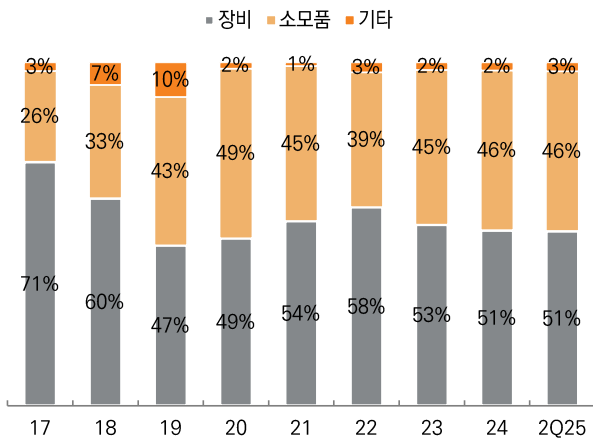
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. 지역별 매출성장률 추이



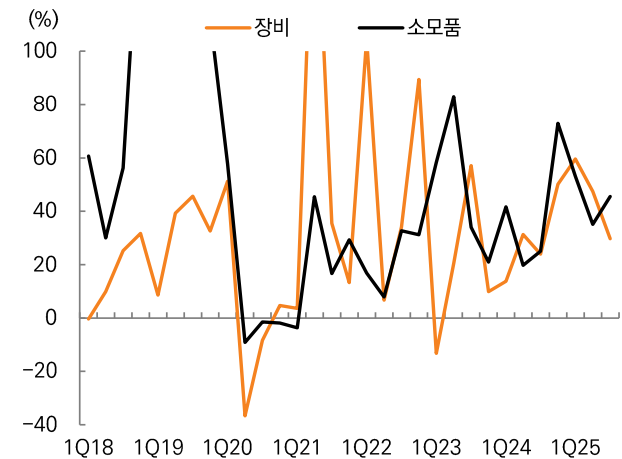
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 19. 품목별 매출 비중



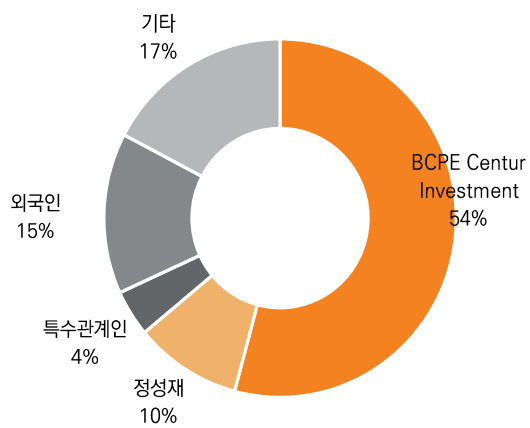
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 20. 품목별 매출성장률 추이



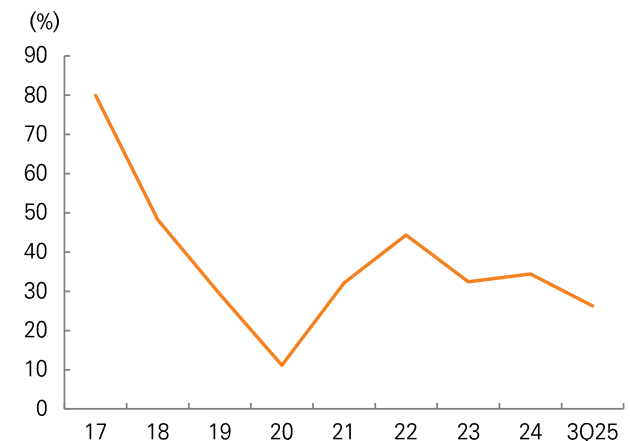
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 21. 지분율



자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 22. 부채비율



자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

클래시스 (214150)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	243	335	469	591
매출원가	52	75	107	135
매출총이익	191	260	362	456
판매비와관리비	69	96	123	151
조정영업이익	122	164	238	305
영업이익	122	164	238	305
비영업손익	6	-3	14	12
금융손익	3	3	7	13
관계기업등 투자손익	-1	3	7	0
세전계속사업손익	128	161	252	317
계속사업법인세비용	30	35	50	63
계속사업이익	98	127	201	254
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	98	127	201	254
지배주주	98	127	201	254
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	98	127	201	254
지배주주	98	127	201	254
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	130	178	252	317
FCF	99	114	184	248
EBITDA 마진율 (%)	53.5	53.1	53.7	53.6
영업이익률 (%)	50.2	49.0	50.7	51.6
지배주주귀속 순이익률 (%)	40.3	37.9	42.9	43.0

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	234	328	551	818
현금 및 현금성자산	23	116	233	424
매출채권 및 기타채권	39	56	85	105
재고자산	30	33	50	61
기타유동자산	142	123	183	228
비유동자산	374	374	363	353
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	193	197	193	189
무형자산	141	137	130	123
자산총계	608	702	914	1,171
유동부채	129	51	76	93
매입채무 및 기타채무	17	11	16	20
단기금융부채	79	5	6	7
기타유동부채	33	35	54	66
비유동부채	27	85	89	91
장기금융부채	13	78	78	78
기타비유동부채	14	7	11	13
부채총계	156	137	164	184
지배주주지분	454	566	751	988
자본금	7	7	7	7
자본잉여금	106	106	106	106
이익잉여금	336	446	631	868
비지배주주지분	-1	-1	-1	-1
자본총계	453	565	750	987

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로 인한 현금흐름	103	124	186	250
당기순이익	98	127	201	254
비현금수익비용가감	38	56	50	63
유형자산감가상각비	5	7	6	6
무형자산상각비	2	8	7	6
기타	31	41	37	51
영업활동으로 인한 자산및부채의 변동	-15	-25	-22	-16
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-13	-21	-27	-19
재고자산 감소(증가)	3	-4	-17	-12
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	1	2	3	2
법인세납부	-21	-37	-50	-63
투자활동으로 인한 현금흐름	-82	-7	-59	-43
유형자산처분(취득)	-4	-10	-2	-2
무형자산감소(증가)	-7	-3	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-45	23	-57	-41
기타투자활동	-26	-17	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-17	-27	-16	-16
장단기금융부채의 증가(감소)	27	-9	1	1
자본의 증가(감소)	82	0	0	0
배당금의 지급	-13	-17	-17	-17
기타재무활동	-113	-1	0	0
현금의 증가	4	93	117	191
기초현금	18	23	116	233
기말현금	23	116	233	424

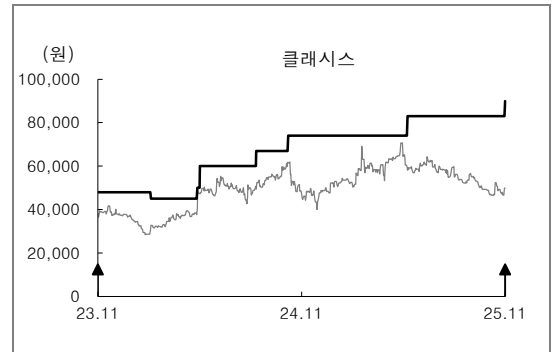
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2024	2025F	2026F	2027F
P/E (x)	31.4	25.7	16.2	12.9
P/CF (x)	22.7	17.8	13.0	10.3
P/B (x)	6.9	5.8	4.3	3.3
EV/EBITDA (x)	23.5	17.5	11.7	8.6
EPS (원)	1,517	1,938	3,072	3,874
CFPS (원)	2,098	2,796	3,842	4,838
BPS (원)	6,931	8,666	11,481	15,098
DPS (원)	257	257	257	257
배당성향 (%)	17.3	13.2	8.3	6.6
배당수익률 (%)	0.5	0.5	0.5	0.5
매출액증가율 (%)	34.9	37.9	40.0	26.0
EBITDA증가율 (%)	38.1	37.5	41.2	25.9
조정영업이익증가율 (%)	36.6	33.9	45.3	27.8
EPS증가율 (%)	32.4	27.7	58.5	26.1
매출채권 회전율 (회)	9.0	7.4	7.0	6.5
재고자산 회전율 (회)	9.8	10.6	11.3	10.6
매입채무 회전율 (회)	23.6	16.0	15.7	14.6
ROA (%)	19.8	19.4	24.9	24.3
ROE (%)	26.5	24.9	30.5	29.2
ROIC (%)	35.3	32.5	49.0	60.2
부채비율 (%)	34.4	24.2	21.9	18.7
유동비율 (%)	181.7	638.1	729.4	880.5
순차입금/자기자본 (%)	-14.9	-25.9	-42.6	-55.8
조정영업이익/금융비용 (x)	60.0	69.9	109.0	138.1

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
클래시스 (214150)				
2025.11.11	매수	90,000	-	-
2025.05.20	매수	83,000	-33.39	-22.53
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



* 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(◆), 주가(—), 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
78.61%	1.73%	19.08%	0.58%

* 2025년 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.