

제약/바이오

클래시스 214150

꾸준히 나아가는 회사

Aug 12, 2025

BUY

유지

2Q25 컨센서스 부합

TP 70,000 원

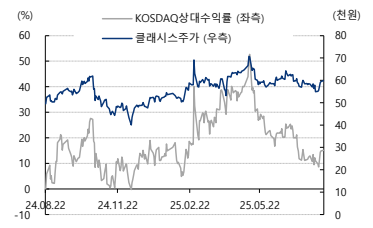
유지

2Q25 매출액 833억원 (YoY +41.8%), 영업이익 430억원 (YoY +37.9%, OPM 51.6%) 기록하며 매출액 및 영업이익 컨센서스 부합

Company Data

현재가(08/11)	59,800 원
액면가(원)	100 원
52 주 최고가(보통주)	70,700 원
52 주 최저가(보통주)	40,050 원
KOSPI (08/11)	3,206.77p
KOSDAQ (08/11)	811.85p
자본금	65 억원
시가총액	39,172 억원
발행주식수(보통주)	6,551 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	22.3 만주
평균거래대금(60 일)	129 억원
외국인지분(보통주)	71.35%
주요주주	
BCPE Centur Investments, LP 외 2 인	66.95%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	4.4	18.9	19.6
상대주가	2.9	9.8	12.6

장비 매출액 전년동기대비 47.2% 성장하며 455억원 기록. 마이크로니들 및 레이저 제품 등 신제품 매출 인식 시작. 내수 장비 매출액 126억원으로 YoY +64.4% 성장. 이루다 합병 효과가 가장 크게 나오는 사업부로, HIFU/RF/마이크로니들 RF까지 제품 포트폴리오 확장에 의한 효과. 수출 장비 매출액 329억원으로 YoY +47.5% 성장. 브라질 제외 전 국가 대상 고성장 지속. 브라질은 파트너사의 매출 채권 회수 관리 증으로 일시적인 선적 휴식, 해당 내용은 제품 또는 수요의 둔화 문제는 아니라고 판단. 유럽 및 미국 등 신규 대형 시장 진입 후 인지도 확보를 위한 마케팅도 순항 중. 소모품 매출액 전년동기대비 35.1% 성장하며 352억원 기록

2Q25 영업이익 430억원 (YoY +37.9%, OPM 51.6%)을 기록. 광고선전비 하반기 이연되며 YoY 및 QoQ 비용 감소, 다만 연간 광고비는 변동 없다고 파악. 신제품 퀴드세이 7월 런칭 이후 하반기부터 침투율 확보 예상. 최근 마이크로니들 및 스킨부스터 조합 시술에 대한 트렌드 지속 성장 중. 퀴드세이는 마이크로니들 제품군 중 약물 전달에 특화되어 있는 시술. 기존 인기 제품군과의 번들링 효과도 기대 가능

투자의견 BUY 유지 및 목표주가 70,000원으로 유지

클래시스의 투자의견 Buy 유지 및 목표주가 70,000원으로 유지. 유럽 및 미국 등 신규 대형 시장 진입 후 매출 확대 진행 중. 이루다와의 합병 효과 본격적으로 내수 시장 내 확인 가능. 마이크로니들 신제품 퀴드세이 7월 런칭. 제품 및 지역 다변화 지속되며 꾸준한 성장 입증. 4분기 이후 합병에 대한 시너지 발생되며 GPM 개선도 기대 전망



[제약/바이오/의료기기]

정희령 책임연구원

3771-9730

hr.jung@iprovest.com

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	142	180	243	355	460
YoY(%)	41.0	27.0	34.9	46.3	29.5
영업이익(십억원)	69	90	125	181	223
OP 마진(%)	48.6	50.0	51.4	51.0	48.5
순이익(십억원)	75	74	98	152	184
EPS(원)	1,164	1,146	1,514	2,316	2,809
YoY(%)	71.9	-1.5	32.1	53.0	21.3
PER(배)	15.8	32.9	31.5	25.7	21.2
PCR(배)	16.2	25.0	20.6	20.4	16.7
PBR(배)	5.2	8.6	8.5	7.7	5.7
EV/EBITDA(배)	15.7	25.3	23.0	19.7	15.4
ROE(%)	38.3	28.9	30.0	34.7	31.1

[클래시스 214150]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	142	180	243	355	460
매출원가	34	40	52	84	104
매출총이익	108	140	191	271	357
매출총이익률 (%)	76.3	78.0	78.7	76.3	77.5
판매비와관리비	39	51	66	91	134
영업이익	69	90	125	181	223
영업이익률 (%)	48.6	49.8	51.6	50.8	48.4
EBITDA	73	94	129	184	226
EBITDA Margin (%)	51.3	52.1	53.2	51.8	49.1
영업외손익	28	4	3	10	10
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	3	9	3	27	20
금융비용	-5	-4	0	2	1
기타	30	-1	0	-19	-11
법인세비용차감전순이익	97	94	128	191	233
법인세비용	21	20	30	39	49
계속사업순이익	75	74	98	152	184
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	75	74	98	152	184
당기순이익률 (%)	53.2	41.2	40.2	42.7	40.0
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	75	74	98	152	184
지배순이익률 (%)	53.2	41.2	40.2	42.7	40.0
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	75	74	98	152	184
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	75	74	98	152	184

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	55	65	107	156	182
당기순이익	75	74	98	152	184
비현금항목의 가감	-2	24	52	36	46
감가상각비	4	4	4	3	3
외환손익	0	-1	14	19	11
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	-6	21	34	14	32
자산부채의 증감	-6	-9	-11	-21	-20
기타현금흐름	-13	-25	-30	-10	-28
투자활동 현금흐름	-92	-48	-41	-53	-69
투자자산	-15	-10	0	0	0
유형자산	-27	-4	0	0	0
기타	-50	-34	-41	-53	-69
재무활동 현금흐름	21	-26	-16	-17	-17
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	32	-2	-2	-2	-2
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-4	-7	-13	-13	-13
기타	-6	-16	-1	-1	-1
현금의 증감	-17	-8	41	73	90
기초 현금	43	26	18	60	132
기말 현금	26	18	60	132	222
NOPLAT	54	71	96	144	176
FCF	24	62	88	126	159

자료: 클래시스, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	148	186	273	413	585
현금및현금성자산	26	18	60	132	222
매출채권 및 기타채권	8	18	24	34	44
재고자산	23	19	26	38	50
기타유동자산	90	130	163	208	270
비유동자산	184	190	186	182	179
유형자산	104	139	135	132	129
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	1	4	4	4	4
기타비유동자산	78	47	46	46	46
자산총계	331	375	458	595	764
유동부채	36	29	30	30	31
매입채무 및 기타채무	9	10	10	10	10
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	2	2	2	2	2
기타유동부채	25	17	17	18	18
비유동부채	66	63	60	58	55
차입금	64	62	60	57	55
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	1	1	1	1	1
부채총계	102	92	90	88	86
지배지분	230	284	368	507	678
자본금	6	6	7	7	7
자본잉여금	24	24	24	24	24
이익잉여금	204	271	356	494	665
기타자본변동	-5	-18	-18	-18	-18
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	230	284	368	507	678
총차입금	67	65	62	60	58

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	1,164	1,146	1,514	2,316	2,809
PER	15.8	32.9	31.5	25.7	21.2
BPS	3,544	4,377	5,625	7,741	10,350
PBR	5.2	8.6	8.5	7.7	5.7
EBITDAPS	1,124	1,450	2,003	2,812	3,451
EV/EBITDA	15.7	25.3	23.0	19.7	15.4
SPS	2,189	2,781	3,765	5,426	7,025
PSR	8.4	13.6	12.7	11.0	8.5
CFPS	365	960	1,365	1,919	2,433
DPS	116	200	200	200	200

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	41.0	27.0	34.9	46.3	29.5
영업이익 증가율	33.2	30.1	39.8	44.2	23.3
순이익 증가율	72.1	-1.5	31.6	55.4	21.3
수익성					
ROIC	54.5	52.4	57.0	79.2	88.2
ROA	27.5	21.0	23.4	28.8	27.1
ROE	38.3	28.9	30.0	34.7	31.1
안정성					
부채비율	44.4	32.4	24.4	17.4	12.7
순차입금비율	20.3	17.3	13.6	10.1	7.5
이자보상배율	26.4	45.8	0.0	-76.5	-393.1

클래시스 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2025.03.26	매수	70,000	(16.27)	(11.71)					
2025.04.16	매수	70,000	(13.84)	1.00					
2025.08.12	매수	70,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자_2025.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	3.4	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하