

제약/바이오

클래시스 214150

실적의 바텀은 지났다

Nov 11, 2025

BUY

유지

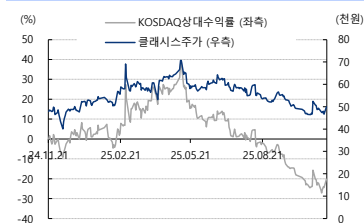
3Q25 Re; 연간 가이드스 유지**TP 70,000 원**

유지

Company Data

현재가(11/10)	49,900 원
액면가(원)	100 원
52주 최고가(보통주)	70,700 원
52주 최저가(보통주)	40,050 원
KOSPI (11/10)	4,073.24p
KOSDAQ (11/10)	888.35p
자본금	65 억원
시가총액	32,687 억원
발행주식수(보통주)	6,551 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	30.6 만주
평균거래대금(60 일)	149 억원
외국인지분(보통주)	68.67%
주요주주	
BCPE Centur Investments, LP 외 2 인	66.95%

Price & Relative Performance



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

3Q25 매출액 830억원 (YoY +39.7%), 영업이익 376억원 (YoY +29.9%, OPM 45.3%) 기록하며 영업이익 컨센서스 하회

장비 매출액 전년동기대비 31.2% 성장하며 429억원 기록. 7월 퀵드세이 출시 후 신제품 매출 반영 시작. 내수 장비 매출액 116억원으로 YoY +86.0% 성장. 리팟 고성장 및 슈링크 유니버스, 볼뉴머 판매 성장의 지속. 수출 장비 매출액 313억원으로 YoY +18.3% 성장. 태국 매출 1위 국가로 성장, 유럽 시장의 신제품 출시 및 미국 출시 효과 반영. 브라질향 선적 회복 시작의 분기. 소모품 매출액 전년동기대비 43.4% 성장하며 373억원 기록

3Q25 영업이익 376억원 (YoY +29.9%, OPM 45.3%)을 기록. 전분기 이연된 광고비 반영 되었으며 브라질 합병 인수 관련 일회성 비용 발생에 따라 판관비 증가. 7-8월 모델 기용된 디지털 및 옥외 광고 집중. 다만 연간 광고비 가이드스 내에서 사용되고 있는 상황. Medsystems 합병 관련 비용은 4분기에도 발생 예정

클래시스는 연간 가이드스 (3400억~3600억) 유지를 발표. 가이드스 하단 달성 기준 4분기 매출액은 전년동기대비 30% 성장 수준의 호실적이 기대. 이는 퀵드세이/리팟 기반 내수 시장 내 성장, 신규 시장인 미주 및 유럽 내 빠른 초반 침투에 기인. 4분기부터 브라질향 선적도 회복될 것으로 판단

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 퀵드세이 7월 런칭 후 긍정적 반응 확인. 제품 및 지역 다변화 지속되며 꾸준한 성장 입증. 브라질 파트너사 인수에 따른 2026년 매출 반영은 연간 700억원 목표



[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	340	482
YoY(%)	41.0	27.0	34.9	40.1	41.7
영업이익(십억원)	69	90	125	169	254
OP 마진(%)	48.6	50.0	51.4	49.7	52.7
순이익(십억원)	75	74	98	130	204
EPS(원)	1,164	1,146	1,514	1,983	3,118
YoY(%)	71.9	-1.5	32.1	31.0	57.2
PER(배)	15.8	32.9	31.5	25.2	16.0
PCR(배)	16.2	25.0	20.6	21.7	14.7
PBR(배)	5.2	8.6	8.5	6.7	4.8
EV/EBITDA(배)	15.7	25.3	23.0	17.5	11.1
ROE(%)	38.3	28.9	30.0	30.4	35.2

[클래시스 214150]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	142	180	243	340	482
매출원가	34	40	52	76	109
매출총이익	108	140	191	264	374
매출총이익률 (%)	76.3	78.0	78.7	77.7	77.5
판매비와관리비	39	51	66	95	120
영업이익	69	90	125	169	254
영업이익률 (%)	48.6	49.8	51.6	49.6	52.6
EBITDA	73	94	129	172	257
EBITDA Margin (%)	51.3	52.1	53.2	50.7	53.3
영업외손익	28	4	3	-6	5
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	3	9	3	11	15
금융비용	-5	-4	0	-12	-4
기타	30	-1	0	-4	-6
법인세비용차감전순이익	97	94	128	163	259
법인세비용	21	20	30	33	54
계속사업순이익	75	74	98	130	204
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	75	74	98	130	204
당기순이익률 (%)	53.2	41.2	40.2	38.2	42.4
비지배자분순이익	0	0	0	0	0
지배자분순이익	75	74	98	130	204
지배순이익률 (%)	53.2	41.2	40.2	38.2	42.4
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	75	74	98	130	204
비지배자분포괄이익	0	0	0	0	0
지배자분포괄이익	75	74	98	130	204

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	123	190
당기순이익	75	74	98	130	204
비현금항목의 가감	-2	24	52	46	56
감가상각비	4	4	4	3	3
외환손익	0	-1	14	4	6
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	-6	21	34	39	47
자산부채의 증감	-6	-9	-11	-18	-27
기타현금흐름	-13	-25	-30	-35	-44
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	54	102
기초 현금	43	26	18	60	113
기말 현금	26	18	60	113	216
NOPLAT	54	71	96	134	200
FCF	24	62	88	120	176

자료: 클래시스, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	148	186	273	391	584
현금및현금성자산	26	18	60	113	216
매출채권 및 기타채권	8	18	24	33	46
재고자산	23	19	26	37	52
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	573	763
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
지배자분	230	284	368	485	676
자본금	6	6	7	7	7
자본잉여금	24	24	24	24	24
이익잉여금	204	271	356	473	664
기타자본변동	-5	-18	-18	-18	-18
비지배자분	0	0	0	0	0
자본총계	230	284	368	485	676
총차입금	67	65	62	60	58

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

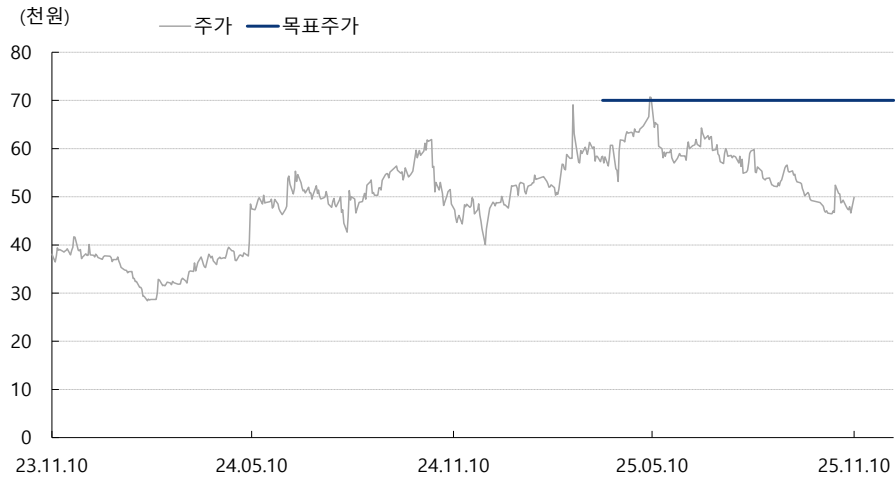
12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	1,164	1,146	1,514	1,983	3,118
PER	15.8	32.9	31.5	25.2	16.0
BPS	3,544	4,377	5,625	7,408	10,326
PBR	5.2	8.6	8.5	6.7	4.8
EBITDAPS	1,124	1,450	2,003	2,632	3,924
EV/EBITDA	15.7	25.3	23.0	17.5	11.1
SPS	2,189	2,781	3,765	5,195	7,362
PSR	8.4	13.6	12.7	9.6	6.8
CFPS	365	960	1,365	1,825	2,692
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	40.1	41.7
영업이익 증가율	33.2	30.1	39.8	34.8	50.3
순이익 증가율	72.1	-1.5	31.6	33.0	57.2
수익성					
ROIC	54.5	52.4	57.0	74.7	100.1
ROA	27.5	21.0	23.4	25.2	30.6
ROE	38.3	28.9	30.0	30.4	35.2
안정성					
부채비율	44.4	32.4	24.4	18.1	12.8
순차입금비용	20.3	17.3	13.6	10.5	7.5
이자보상배율	26.4	45.8	0.0	13.8	58.8

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	(16.29)	1.00					
2025.11.11	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 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 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_2025.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7	3.8	1.5	0.0

[업종 투자의견]

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

Neutral(중립): 업종 펀더멘탈상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자가간 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 예상되거나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하