기업브리프

☑ 실적 Review

키움증권

2026. 11. 13.

클래시스 (214150)

가을이 막 끝났는데 보릿고개

Buy(Maintain)

목표주가: 35,000원

주가(11/12): 24,100원

시가총액: 15,722억 원



의료기기 Analyst 신민수

Stock Data

KOSDAQ (11/12)		696.53pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	75,600 원	24,100원
등락률	-68.1%	0.0%
수익률	절대	상대
1M	-18.4%	-0.6%
6M	-55.9%	-25.4%
1Y	-55.7%	-42.3%

Company Data

발행주식수		65,236 천주
일평균 거래량(3M)		231천주
외국인 지분율		67.9%
배당수익률(2026E)		4.1%
BPS(2026E)		8,696원
주요 주주	BCPE 외 1 인	49.1%

투자지표

(십억 원)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	242.9	336.8	367.2	428.1
영업이익	122.4	170.6	136.5	160.3
EBITDA	129.7	185.2	150.8	173.2
세전이익	127.9	168.6	104.9	168.4
순이익	97.5	132.0	81.8	131.3
지배주주지분순이익	97.9	131.9	81.8	131.3
EPS(원)	1,517	2,014	1,249	2,004
증감률(%,YoY)	32.4	32.8	-38.0	60.5
PER(배)	31.4	27.1	19.3	12.0
PBR(배)	6.88	6.46	2.77	2.48
EV/EBITDA(배)	23.5	18.6	9.5	7.9
영업이익률(%)	50.4	50.7	37.2	37.4
ROE(%)	26.5	26.2	14.6	21.8
순차입금비율(%)	-14.8	-21.9	-25.0	-32.3

자료: 키움증권

Price Trend



3Q26 매출액 830억, 영업이익 270억으로 시장 기대치를 각각 -22.7%, -40.5% 하회했습니다. 국내 업황이 아쉬웠고, 일부 지역 성장이 아쉬웠던 해외가 이를 상쇄하지는 못했습니다. 이에 따라 '26년 가이던스 달성이 사실상 어려워졌습니다. 주가 하락으로 인해 인수금융 담보비율을 지키지 못한 상태로, 최대주주 담보 여력이 많이 소진된 것으로 추정됩니다. 목표주가는 -35.2% 하향한 35,000원을 제시합니다.

>>> 국내 부진한 흐름 지속, 해외 판매 너마저….

3Q26 실적은 **매출액 830억**(YoY flat, QoQ -21.3%; 컨센서스 -22.7% 하회, 당사 추정치 -26.2% 하회), **영업이익 270억**(YoY -28.2%, QoQ -38.5%, 영업이익률 32.5%; 컨센서스 -40.5% 하회, 추정치 -46.4% 하회)을 기록했다.

해외 장비: 3Q26 매출액 410억(YoY +30.9%, QoQ -16.5%)을 기록했다.
*대리점 매출 430억(YoY +2.1%, QoQ -24.6%): 태국과 호주에서의 부진을 유럽과 미국에서의 높은 성장세로 상쇄하는 데에 성공했다.
*브라질 직판 매출액 166억(YoY +193.3%, QoQ -22.3%): 2분기 프로모션 이후 영업세가 줄어들어 전 분기 대비 매출액이 감소했다.
*일본 직판 48억(YoY -7.8%, QoQ +4.4%): 9월 직판 전환 완료에 따라 7-8월에 영업 감소세로 매출 성장이 다소 부진했다.
〉〉 '26년 연간 매출액은 1,719억(YoY +34.3%)으로 전망한다.

해외 소모품: 3Q26 매출액 233억(YoY +8.1%, QoQ -12.7%)을 기록했다.
〉〉 '26년 연간 매출액은 1,115억(YoY +16.8%)으로 전망한다.

국내 장비: 3Q26 매출액 64억(YoY -45.0%, QoQ -4.2%)을 기록했다.
〉〉 '26년 연간 매출액은 266억(YoY -42.1%)으로 전망한다.

국내 소모품: 3Q26 매출액 112억(YoY -29.1%, QoQ -12.7%)을 기록했다.
〉〉 '26년 연간 매출액은 499억(YoY -15.7%)으로 전망한다.

>>> 현실적으로 가이던스 달성 불가능, 목표주가 -35.2% 하향

선행 4개분기 EPS 전망치 1,712원에 목표 PER 20배를 적용하여 목표주가 35,000원을 제시(기존 54,000원 대비 -35.2% 하향)한다. 2개분기 연속 시장 기대치를 하회하는 실적을 거두고 2Q26 실적 발표 당시 '26년 연간 매출액 가이던스를 기존 4,700-5,100억(YoY +39.5% ~ 51.4%) ▶ 4,300-4,600억(YoY +27.7% ~ +36.6%)으로 -9.2% 하향 조정했다. 이를 달성하기 위해서는 4Q26 매출액 1,543억(YoY +65.2%, QoQ +85.9%)으로 갑작스러운 성장률 급증세가 필요하다. **현실적으로 올해의 목표를 달성하기 몹시 어렵다.**

동사의 최대주주는 '25년 9월, 2차 리캡을 통해 인수금융 규모를 9,500억으로 늘렸다. 배당과 2차 블록 딜을 통해 약 3,500억의 현금을 마련했고 일부는 인수금융을 일부 상환하는 데에 사용했을 것으로 추정한다. 그럼에도 **최근 주가 급락에 따라 인수금융 담보비율(LTV)가 80%를 넘겼을 가능성이 높다. '26년 2월에 공시된 바에 의하면 해당 인수금융의 담보 유지비율은 70%**로, 이를 상회

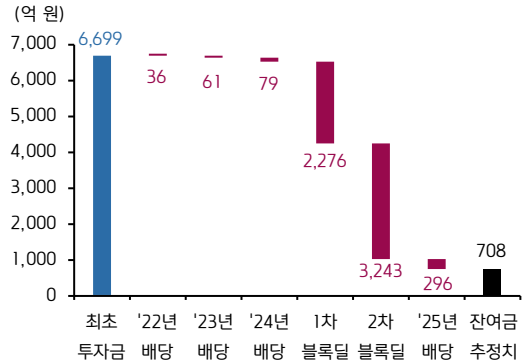
하고 있다. 이는 주가가 유의미하게 오르지 않는 경우에 계약된 조항(LTV)을 지키지 못했다는 점을 추정해볼 수 있다. 국내의 다른 케이스를 살펴보면 계약상의 금리에 가산금리가 0.5-1.0%p 붙어 더 많은 이자비용을 대주단에 지불해야 하는 상황이 전개된 바 있다.

클래시스 PEF 전략 정리

날짜	기업	이벤트	유형	핵심 내용
22-01-27 ~ 22-04-04	클래시스	Bain Capital 인수	취득	총 6,699 억(주당 17,000 원) = 인수금융 최대 4,050 억 + 자본 투자 3,549 억 ›› 인수금융 만기 2024-04-26
2024-04-26	클래시스	1 차 리캡	차환 및 분배	7,600 억 = 선순위 텀론 5,650 억(금리 6.75%) ›› 만기 2025-09-30 ›› 인수금융 3,489 억 상환(기존 인수금융 규모 대비 86.1% 상환), 출자환급(리캡) 2,961 억(기존 자본 투자액 3,549 억 대비 83.4%), LTV 43.2%
2025-05-22	클래시스	1 차 블록 딜	지분 매각	3,930,339 주(6.68%) 시간 외 매각(공시된 매각 단가 57,915 원, 5/19 종가 59,800 원 대비 -3.2% 할인), 매각대금 2,276 억 ›› 블록 딜 전후 대출 잔액 감소 폭이 매각대금과 유사하여 매각대금으로 인수금융 일부를 상환했을 것으로도 추정 가능
2025-09-30	클래시스	2 차 리캡	차환 및 분배	9,300 억(담보상한 9,500 억) = 텀론 7,300 억(금리 5.03%) + 회전대출 1,000 억(금리 2.65%+CD 금리) + 중순위대출 1,000 억(쿠폰 금리 3.00%, YTM 7.80%) ›› 출자환급(리캡) 3,000 억(기존 자본 투자액 대비 84.5%, 누적 기준 기존 자본 투자액 대비 168.0%)
2025-12-04	클래시스	감액배당 공시	자본거래 예고	자본준비금(주식발행초과금) 964 억 감액, 이익잉여금 전입 결정, 감액배당 계획
2025-12-22	클래시스	임시주주총회	자본전입 의결	자본준비금의 이익잉여금 전입 승인의 건' 의결 ▶ 비과세 감액배당 재원 확보
2026-02-25	클래시스	2 차 블록 딜	지분 매각	5,404,300 주(8.25%) 시간 외 매각(공시된 매각 단가 60,000 원, 2/24 종가 67,600 원 대비 -11.2% 할인), 매각대금 3,243 억 ›› 2 차 리캡 인수금융 중 일부를 블록 딜 매각 금액으로 상환할 예정
2026-03-13	클래시스	감액배당 실행	배당	25 년 기말 배당 DPS 1,000 원(배당총액 65,153,489,000 원) ›› 배당총액 중 16,121,104,110 원은 비과세 감액배당
2030-09-30	클래시스	인수금융 만기	예정	-

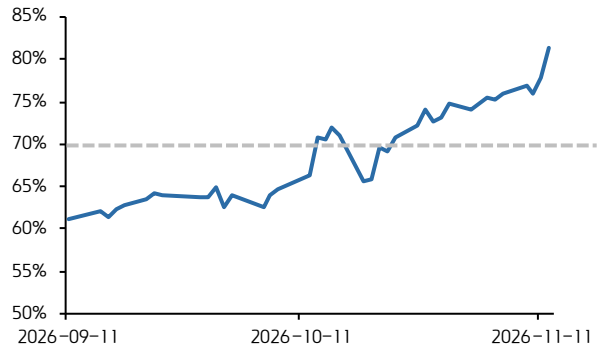
자료: 각 사, 전자공시, 언론보도, 키움증권 리서치센터

Bain Capital의 클래시스 투자금 회수



자료: 전자공시, 언론보도, 키움증권 리서치센터

BCPE 인수금융 담보비율 추정치 차이



주) 2차 리캡 인수금융 9,500억
주2) 2025년 BCPE 배당 수취액 354억 추정
주3) 2차 블록 딜 3,243억
주4) 주2와 주3의 금액을 모두 인수금융 상환에 사용하였다고 가정
자료: FnGuide, 전자공시, 키움증권 리서치센터

BCPE의 클래시스 인수금융 담보비율(LTV)은 70%

다. 주요계약이 담보계약인 경우 추가 기재사항

연번	주식등의 수	대출금액	채무자	이자율	담보 유지비율	기타
3	30,072,418	950,000,000,000	-	5.025	70	주1)/주2)/주3)
5	6,433,489	-	-	-	-	주4)
6	1,943,301	-	-	-	-	주5)

주3) 상기 대출금액은 현재 담보계약에 따라 담보되는 대출금액 상한이며 이번 2026년 2월 25일자 장내매도(시간외매매) 매매대금 중 일부는 본 대출금액 상환에 사용될 예정입니다.

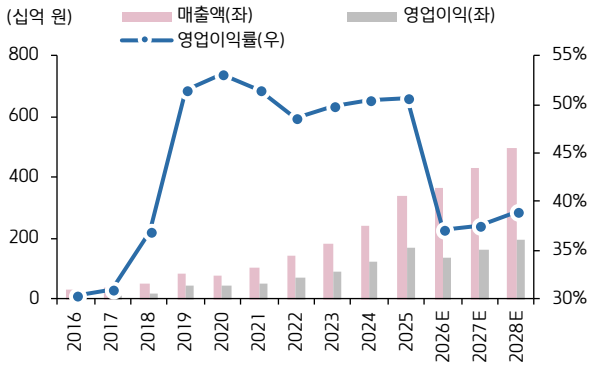
자료: 전자공시

클래시스 실적 추이 및 전망 표

(단위: 십억 원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	77.1	83.3	83.0	93.4	87.2	105.5	83.0	91.5	336.8	367.2	428.1
YoY	*53.1%*	*41.8%*	*39.7%*	*25.6%*	*13.0%*	*26.7%*	*0.0%*	*-2.1%*	*38.6%*	*9.0%*	*16.6%*
해외 의료기기	**52.0**	**53.0**	**52.9**	**65.7**	**63.2**	**82.9**	**64.3**	**73.0**	**223.5**	**283.4**	**348.7**
대리점	35.5	43.0	42.1	50.0	46.2	56.9	43.0	50.0	170.5	196.1	241.0
남미	11.9	5.2	5.7	9.7	12.7	21.3	16.6	18.0	32.5	68.6	86.0
일본	4.5	4.7	5.2	5.7	4.3	4.6	4.8	5.0	20.1	18.7	21.7
장비	25.9	32.9	31.3	37.9	36.4	49.5	41.0	45.0	128.0	171.9	201.9
소모품	26.1	20.1	21.5	27.7	26.8	33.4	23.3	28.0	95.5	111.5	146.9
국내 의료기기	**24.1**	**27.7**	**27.4**	**25.9**	**21.5**	**20.5**	**17.6**	**17.0**	**105.1**	**76.5**	**73.3**
장비	9.2	12.6	11.6	12.5	6.6	7.7	6.4	6.0	45.9	26.6	29.3
소모품	14.9	15.1	15.8	13.4	14.9	12.8	11.2	11.0	59.2	49.9	44.0
홈케어	**0.8**	**2.4**	**2.5**	**1.6**	**2.1**	**1.9**	**1.1**	**1.2**	**7.3**	**6.3**	**4.8**
해외	0.6	0.4	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	1.2	0.8	0.8
국내	0.3	2.0	2.4	1.5	1.9	1.6	0.9	1.0	6.1	5.4	4.0
임대료	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.4**	**0.3**	**0.1**	**0.3**	**0.9**	**1.1**	**1.3**
매출원가	15.8	19.3	19.3	21.4	22.1	29.0	21.8	23.8	75.7	96.7	101.4
매출원가율	20.5%	23.1%	23.2%	22.9%	25.4%	27.5%	26.3%	26.0%	22.5%	26.3%	23.7%
매출총이익	61.3	64.0	63.7	72.0	65.0	76.5	61.2	67.7	261.1	270.5	326.7
매출총이익률	79.5%	76.9%	76.8%	77.1%	74.6%	72.5%	73.7%	74.0%	77.5%	73.7%	76.3%
판매비와관리비	22.6	21.0	26.1	20.8	27.8	32.6	34.2	39.4	90.5	134.1	166.4
판관비율	29.3%	25.2%	31.5%	22.3%	31.9%	30.9%	41.2%	43.1%	26.9%	36.5%	38.9%
영업이익	38.8	43.0	37.6	51.2	37.2	43.9	27.0	28.3	170.6	136.5	160.3
YoY	*46.3%*	*37.9%*	*30.0%*	*43.0%*	*-4.1%*	*2.2%*	*-28.2%*	*-44.7%*	*39.3%*	*-20.0%*	*17.5%*
영업이익률	50.3%	51.6%	45.3%	54.8%	42.7%	41.6%	32.5%	30.9%	50.6%	37.2%	37.4%
당기순이익	29.7	26.5	33.1	42.7	33.2	25.5	5.9	17.3	132.0	81.8	131.3
YoY	*13.9%*	*-0.4%*	*100.9%*	*50.4%*	*11.6%*	*-3.6%*	*-82.2%*	*-59.5%*	*35.3%*	*-38.0%*	*60.5%*
당기순이익률	38.5%	31.8%	39.9%	45.7%	38.0%	24.2%	7.1%	18.9%	39.2%	22.3%	30.7%

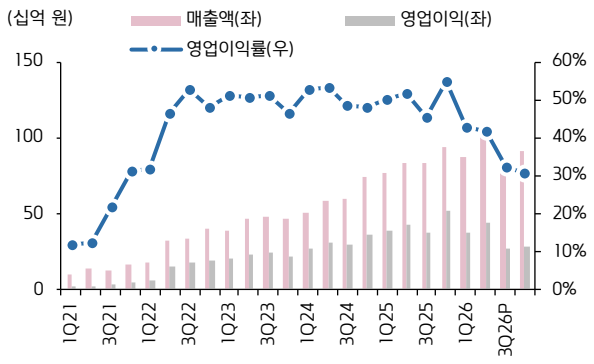
자료: 클래시스, 키움증권 리서치센터

클래시스 연간 실적 추이 및 전망



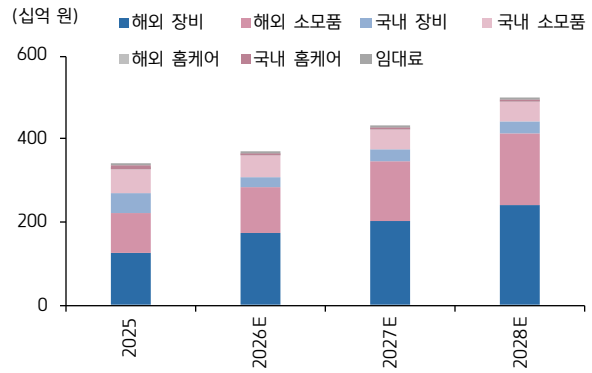
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

클래시스 분기 실적 추이 및 전망



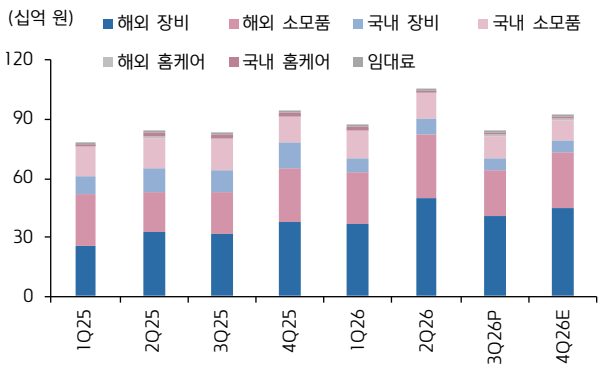
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

클래시스 사업부별 연간 매출액 추이 및 전망



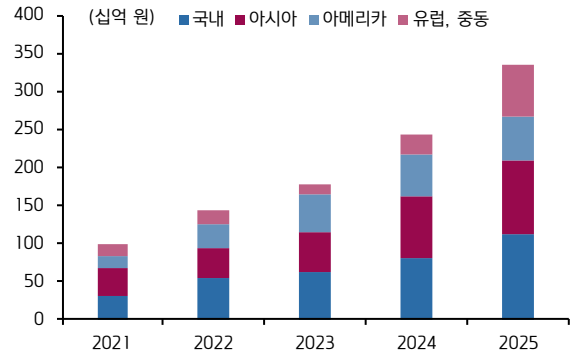
자료: 클래시스, 키움증권 리서치센터

클래시스 사업부별 분기 매출액 추이 및 전망



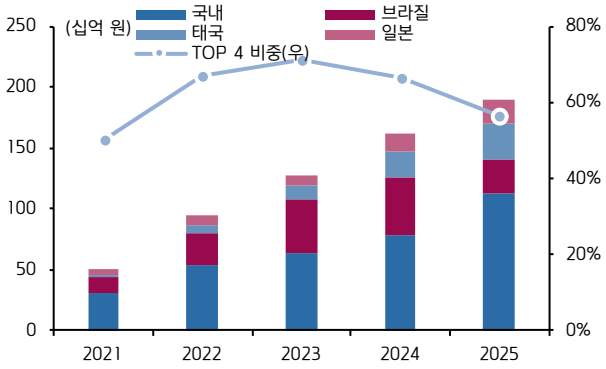
자료: 클래시스, 키움증권 리서치센터

클래시스 지역별 연간 매출액 추이



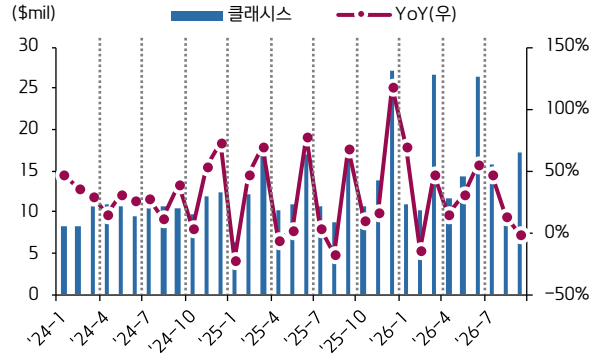
자료: 클래시스, 키움증권 리서치센터

클래시스 주요 4개국 연간 매출액 추이



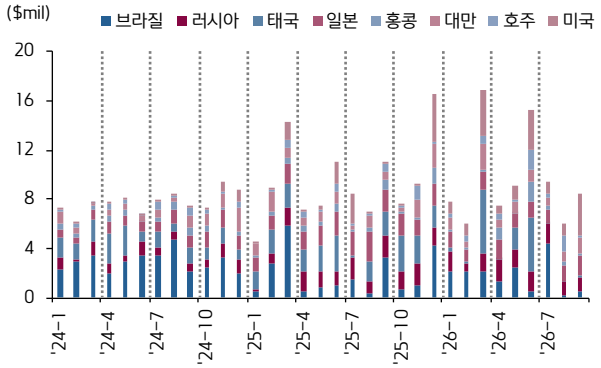
자료: 클래시스, 키움증권 리서치센터

서울시 강남구 피부미용 기기 월간 관세청 수출 데이터



주) 클래시스 추정
주2) HS 코드: 9018.90
자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

서울시 강남구 주요 국가별 EBD 관세청 수출 데이터



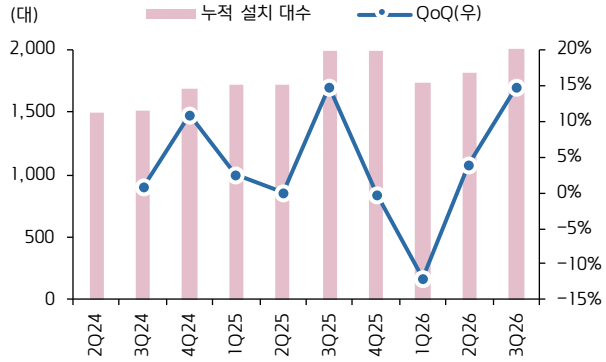
주) 클래시스 추정
주2) HS 코드: 9018.90
자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

클래시스 신제품 출시 타임라인

지역	제품	4Q24	1H25	2H25	1H26	2H26	1H27	2H27	1H28	2H28
국내	HIFU 장비						출시			
	'볼뉴머' 신규 팁						출시			
	쿼드세이			출시						
미국	Ultraformer MPT (슈링크 유니버스)							출시		
	Everesse (볼뉴머)	출시								
	리팟						출시			
	쿼드세이			출시						
	비클라라						출시			
유럽	Ultraformer MPT (슈링크 유니버스)			출시						
	볼뉴머			출시						
	쿼드세이							출시		
	비클라라						출시			
중국	Ultraformer MPT (슈링크 유니버스)						출시			
	볼뉴머						출시			
	쿼드세이								출시	
	비클라라						출시			

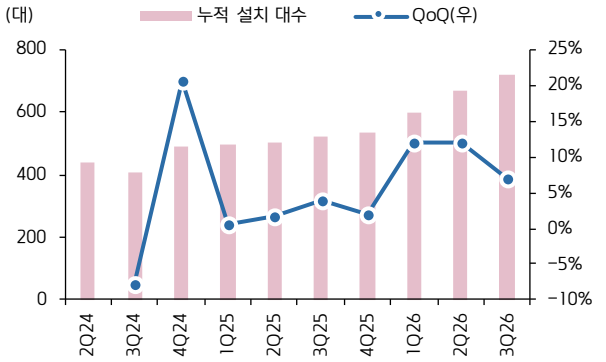
자료: 클래시스, 키움증권 리서치센터

HIFU '슈링크 유니버스' 국내 누적 설치 대수 추정치



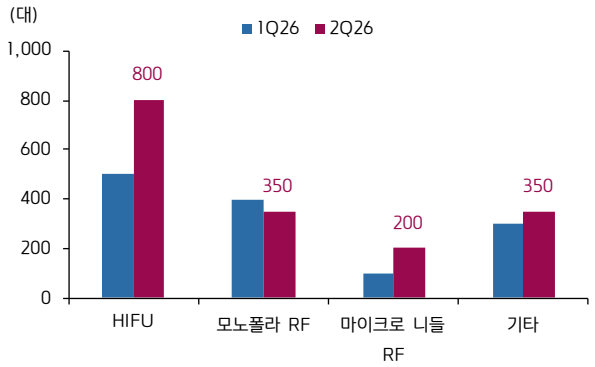
자료: 슈링크 유니버스, 키움증권 리서치센터

RF '볼뉴머' 국내 누적 설치 대수 추정치



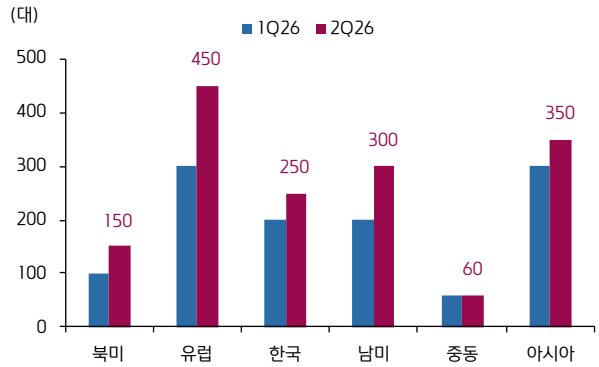
자료: 볼뉴머, 키움증권 리서치센터

장비 종류별 QoQ 증가 대수



자료: 클래시스, 키움증권 리서치센터

장비 지역별 QoQ 증가 대수



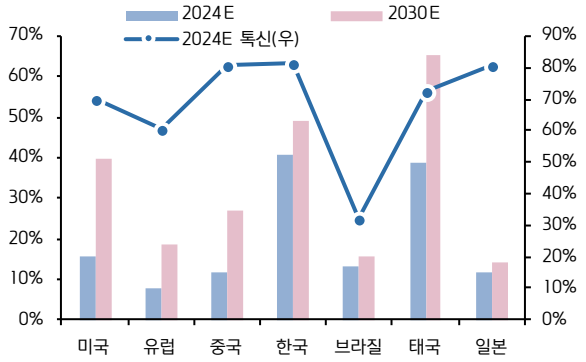
자료: 클래시스, 키움증권 리서치센터

2026 가이던스 달성 로드맵

시기	전략	중장기 전략
1Q26	- 남미 법인 연결 '26 년 3 월 개시 - 신제품 '쿼드세이' 미국, 태국 3 월 런칭	중국 시장 리서치
2Q26	- 유럽 내 제품 브랜드 인지도 제고 - 남미 법인 분기 온기 반영 - 국내 마케팅 본격화 - 신제품 판매 본격화	중국 대리점 선정
3Q26	- 시술 수 증가 - 핵심 장비 침투 강화	현지 파트너 선정 및 교육
4Q26	- 패키지 시술 확대 - 유럽 '아쿠아퓨어' 출시 - 브라질 '쿼드세이' 출시	중국 '볼뉴머' 인허가 획득

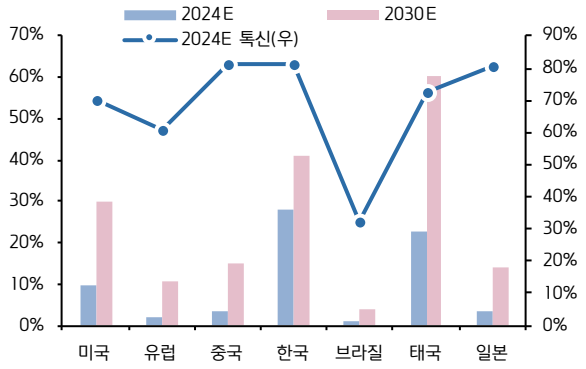
자료: 클래시스, 키움증권 리서치센터

지역별 HIFU 장비 클리닉/메드스파 침투율



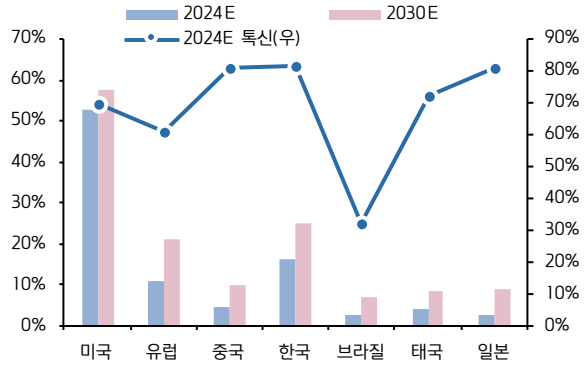
주) 침투율 = (EBD 장비가 있는 병원 수) / (전체 병원 수)
자료: 클래시스, 키움증권 리서치센터

지역별 모노폴라 RF 장비 클리닉/메드스파 침투율



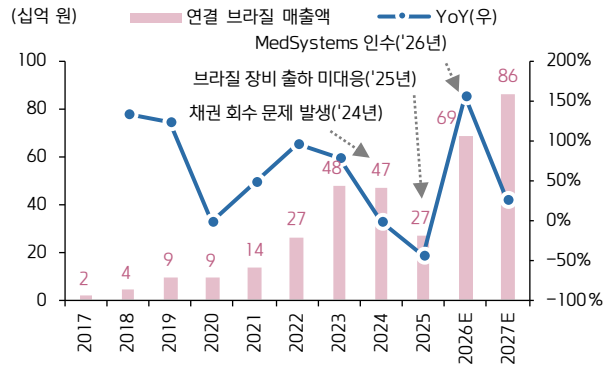
주) 침투율 = (EBD 장비가 있는 병원 수) / (전체 병원 수)
자료: 클래시스, 키움증권 리서치센터

지역별 마이크로 니들 RF 장비 클리닉/메드스파 침투율



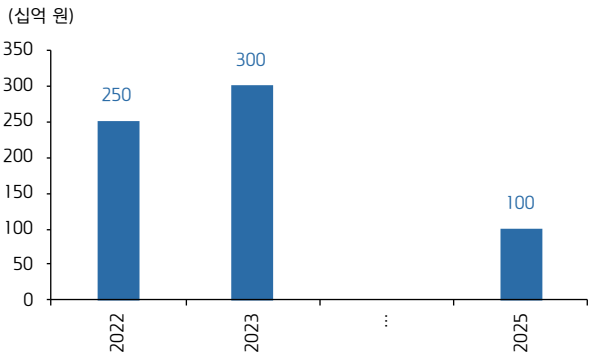
주) 침투율 = (EBD 장비가 있는 병원 수) / (전체 병원 수)
자료: 클래시스, 키움증권 리서치센터

클래시스 연결 브라질 매출액 추이 및 전망



자료: 클래시스, 키움증권 리서치센터

MedSystems의 기업가치 변화



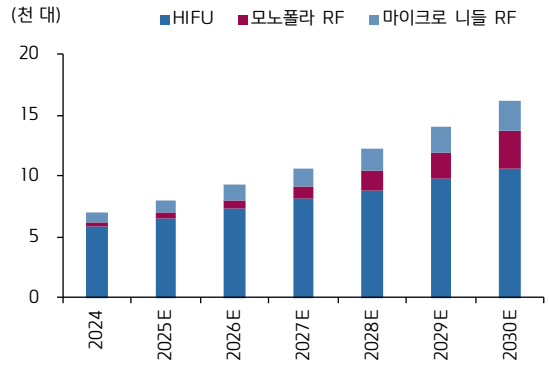
자료: 클래시스, 키움증권 리서치센터

MedSystems 기업가치 하락 이유

번호	제목	내용
1 번	무리한 사세 확장	'23~'24 년 현지 PE 컨설팅 ▶ 지주사 JL Health 설립 ▶ 지주사 IPO 위한 사세 확장(안과 업체, 현지 레이저 제조사, 필러 유통사, 클리닉 체인 업체 등 4 개사 인수) ▶ 부채 증가, 이익 감소
2 번	다급한 제품 포트폴리오 다각화	'24 년 기준 매출액 비중 63%에 달하는 클래시스에 대한 의존도 낮추기 위해서 급하게 다른 레이저 장비들 포트폴리오 다각화
3 번	인건비 상승	1 번 사세 확장을 뒷받침하기 위한 영업 인력 등 대거 채용('24 년 말 320 명 ▶ 1H25 말 220 명)
4 번	환차손	헤알화 환율 하락으로 인한 영업외손익 악화

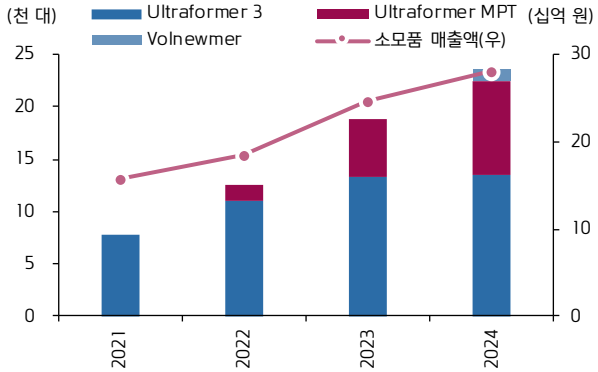
자료: 클래시스, 키움증권 리서치센터

브라질 피부미용 EBD 플랫폼 시장 전망



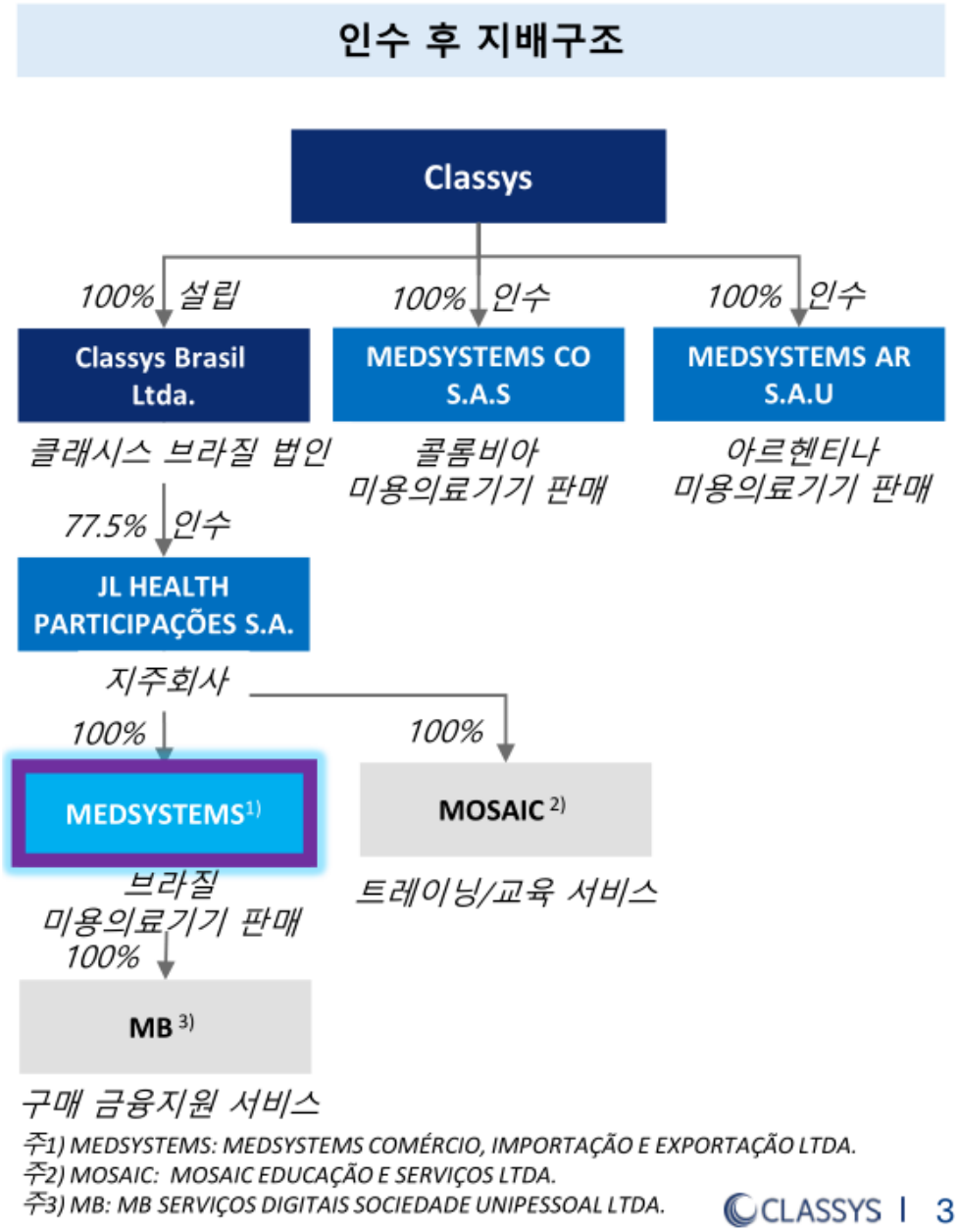
자료: Bain & Company, 키움증권 리서치센터

연간 브라질 누적 장비 판매 대수 및 소모품 매출액



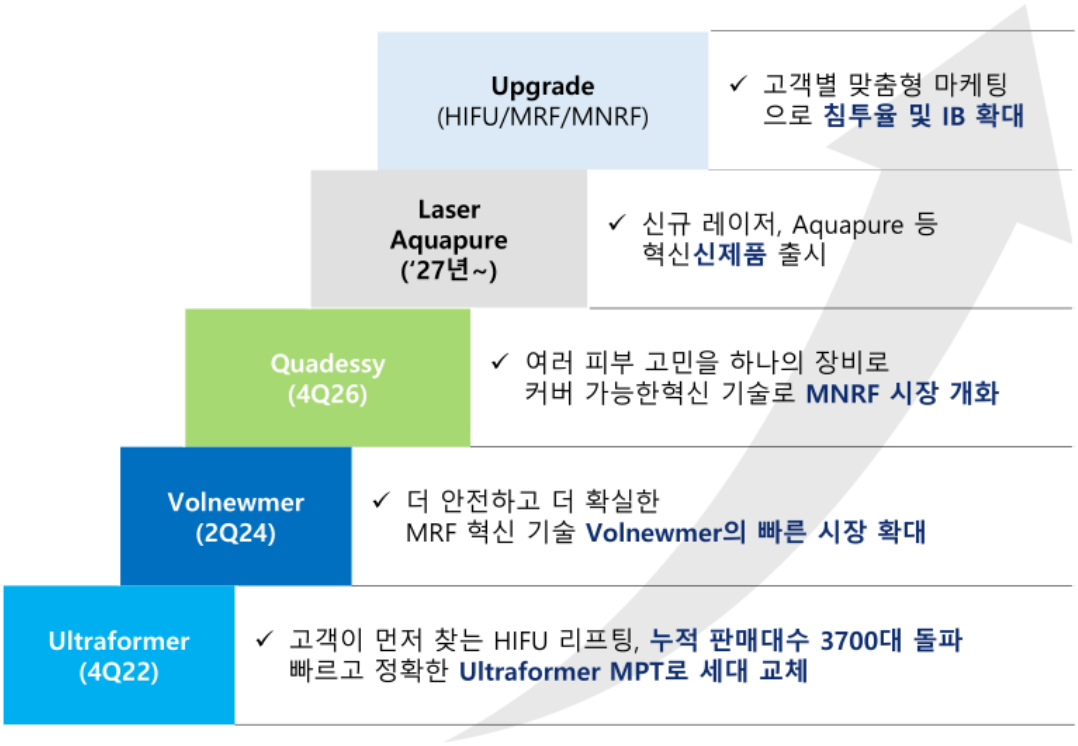
자료: 클래시스, 키움증권 리서치센터

클래시스 남미 사업 조직도



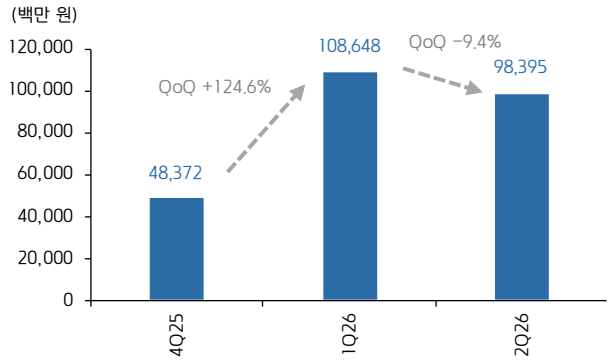
자료: 클래시스

클래시스 브라질 시장 침투 확장 전략



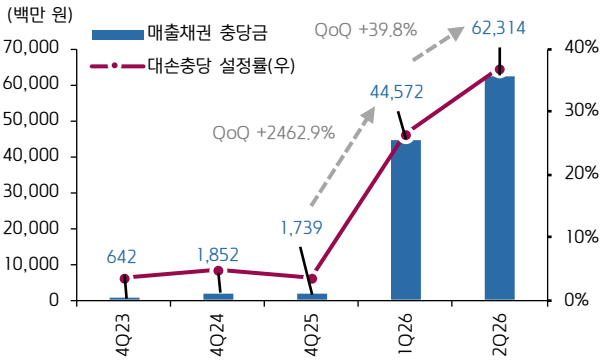
자료: 클래시스

클래시스 브라질 연결 후 매출채권 변화



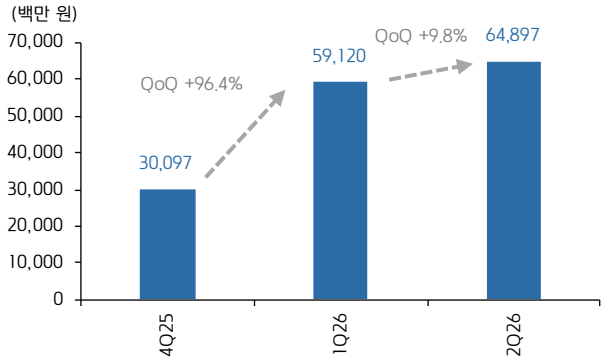
자료: 클래시스, 키움증권 리서치센터

클래시스 브라질 연결 후 매출채권 충당금 변화



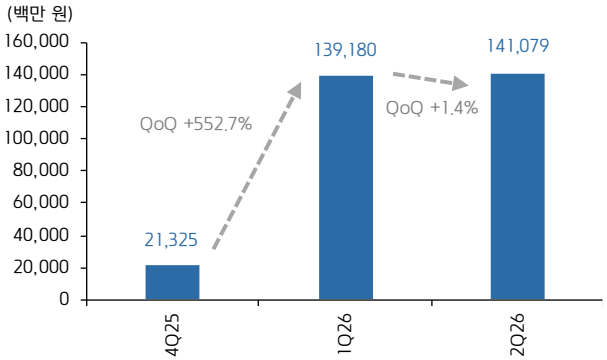
자료: 클래시스, 전자공시, 키움증권 리서치센터

클래시스 브라질 연결 후 재고자산 변화



자료: 클래시스, 키움증권 리서치센터

클래시스 브라질 연결 후 단기차입금 변화



자료: 클래시스, 키움증권 리서치센터

중국 현지 Peninsula사, HIFU 미용 장비로서 최초로 중국 NMPA 3등급 의료기기 허가 획득

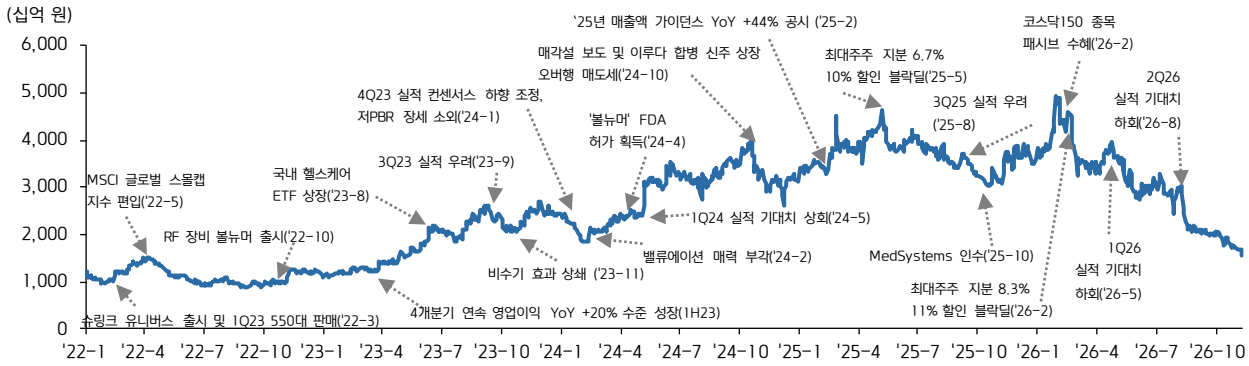
Peninsula Medical gets China NMPA Class III for MFUS device

Writer: Lian Jiaqi | Editor: Zhang Chanwen | From: Shenzhen Daily | Updated: 2025-11-12

On Nov. 3, Shenzhen-based Peninsula Medical officially received a Class III medical device registration certificate from the National Medical Products Administration (NMPA) for its independently developed MFUS Ultrasonic System.

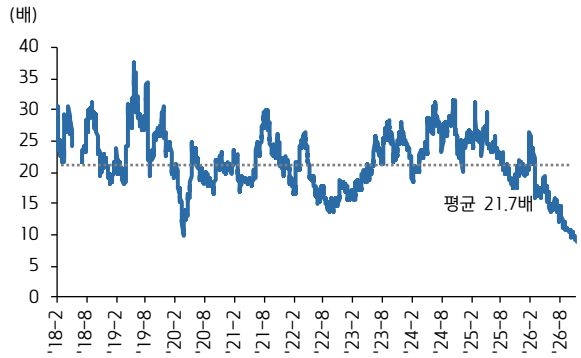
자료: EyeShenzen, 키움증권 리서치센터

클래시스 시가총액 추이 분석



자료: FnGuide, 언론보도, 클래시스, 키움증권 리서치센터

클래시스 12개월 선행 PER 추이



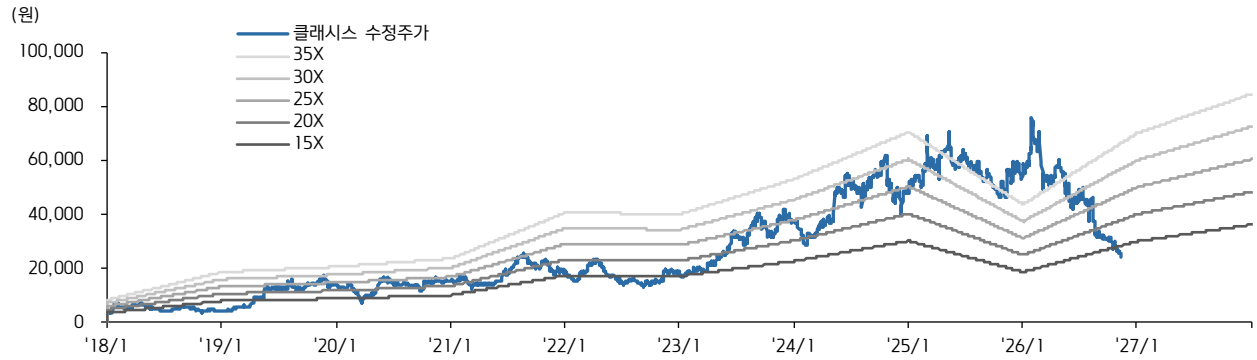
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

클래시스 목표주가 산정 내용

선행 4 개분기 EPS 전망치	1,712 원
목표 PER	20 배
목표 주가	**34,987 원**
조정	**35,000 원**
현재 주가	24,100 원
상승 여력	**45.2%**

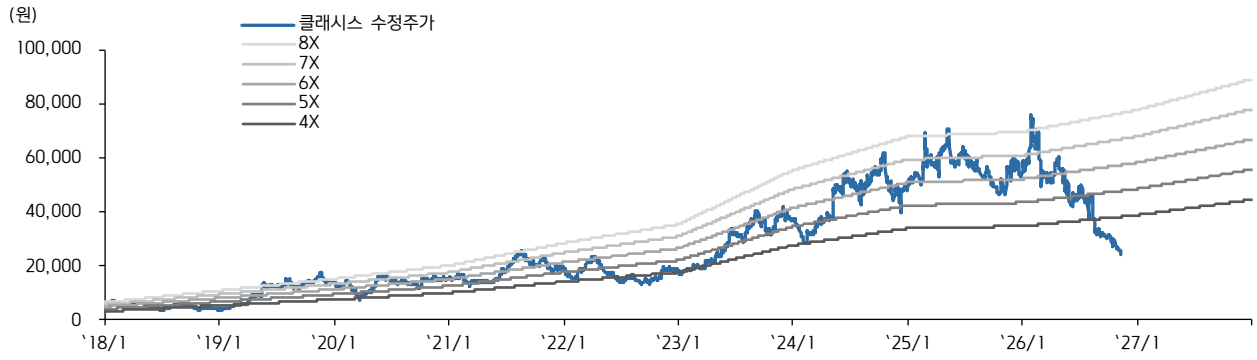
자료: 클래시스, 키움증권 리서치센터

클래시스 12개월 선행 PER BAND CHART



자료: FnGuide, 클래시스, 키움증권 리서치센터

클래시스 12개월 선행 PBR BAND CHART



자료: FnGuide, 클래시스, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	242.9	336.8	367.2	428.1	496.6
매출원가	51.8	75.7	96.7	101.4	114.1
매출총이익	191.1	261.1	270.5	326.7	382.4
판관비	68.7	90.5	134.1	166.4	189.6
영업이익	122.4	170.6	136.5	160.3	192.8
EBITDA	129.7	185.2	150.8	173.2	204.4
영업외손익	5.5	-2.0	-31.5	8.1	10.3
이자수익	4.8	5.4	5.9	7.5	9.8
이자비용	2.0	2.4	2.4	2.4	2.4
외환관련이익	16.3	2.4	2.1	2.1	2.1
외환관련손실	1.0	5.8	3.2	3.2	3.2
종속 및 관계기업손익	-1.1	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-11.5	-1.6	-33.9	4.1	4.0
법인세차감전이익	127.9	168.6	104.9	168.4	203.1
법인세비용	30.4	36.7	23.1	37.0	44.7
계속사업순손익	97.5	132.0	81.8	131.3	158.4
당기순이익	97.5	132.0	81.8	131.3	158.4
지배주주순이익	97.9	131.9	81.8	131.3	158.4
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	34.9	38.7	9.0	16.6	16.0
영업이익 증감율	36.6	39.4	-20.0	17.4	20.3
EBITDA 증감율	38.1	42.8	-18.6	14.9	18.0
지배주주순이익 증감율	31.9	34.7	-38.0	60.5	20.6
EPS 증감율	32.4	32.8	-38.0	60.5	20.7
매출총이익율(%)	78.7	77.5	73.7	76.3	77.0
영업이익률(%)	50.4	50.7	37.2	37.4	38.8
EBITDA Margin(%)	53.4	55.0	41.1	40.5	41.2
지배주주순이익률(%)	40.3	39.2	22.3	30.7	31.9

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	234.2	295.8	324.8	402.7	506.8
현금 및 현금성자산	22.7	37.5	50.4	104.1	181.9
단기금융자산	135.5	170.0	178.5	187.5	196.8
매출채권 및 기타채권	40.3	52.0	56.7	66.1	76.6
재고자산	30.0	30.1	32.8	38.3	44.4
기타유동자산	5.7	6.2	6.4	6.7	7.1
비유동자산	374.2	408.9	394.6	381.7	370.1
투자자산	9.2	39.1	39.1	39.1	39.1
유형자산	193.2	199.7	193.3	187.5	182.2
무형자산	140.9	139.6	131.8	124.7	118.3
기타비유동자산	30.9	30.5	30.4	30.4	30.5
자산총계	608.4	704.6	719.4	784.4	876.9
유동부채	128.9	80.2	78.2	77.0	76.2
매입채무 및 기타채무	24.6	22.6	20.6	19.4	18.5
단기금융부채	79.4	24.0	24.0	24.0	24.0
기타유동부채	24.9	33.6	33.6	33.6	33.7
비유동부채	26.8	72.8	72.8	72.8	72.8
장기금융부채	11.8	62.8	62.8	62.8	62.8
기타비유동부채	15.0	10.0	10.0	10.0	10.0
부채총계	155.7	153.0	151.0	149.8	148.9
지배지분	454.0	553.0	569.7	635.8	729.1
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	-11.3	-11.3	-11.3
기타포괄손익누계액	0.1	0.2	0.2	0.2	0.3
이익잉여금	336.1	547.5	564.2	630.3	723.6
비지배지분	-1.3	-1.3	-1.3	-1.2	-1.2
자본총계	452.6	551.7	568.4	634.6	727.9

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	102.8	163.9	78.8	120.1	144.5
당기순이익	97.5	132.0	81.8	131.3	158.4
비현금항목의 가감	37.8	53.7	26.2	37.1	41.2
유형자산감가상각비	5.0	6.7	6.4	5.8	5.2
무형자산감가상각비	2.2	8.0	7.9	7.1	6.4
지분법평가손익	-12.8	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	43.4	39.0	11.9	24.2	29.6
영업활동자산부채증감	-14.9	4.8	-9.7	-16.4	-17.9
매출채권및기타채권의감소	-13.0	-40.5	-4.7	-9.4	-10.6
재고자산의감소	2.9	-3.3	-2.7	-5.4	-6.1
매입채무및기타채무의증가	0.9	0.7	-2.0	-1.2	-0.9
기타	-5.7	47.9	-0.3	-0.4	-0.3
기타현금흐름	-17.6	-26.6	-19.5	-31.9	-37.2
투자활동 현금흐름	-82.2	-109.0	-36.3	-36.7	-37.1
유형자산의 취득	-4.1	-12.9	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	0.1	2.4	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-6.7	-6.4	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-6.1	-29.9	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-16.0	-34.5	-8.5	-8.9	-9.4
기타	-49.4	-27.7	-27.8	-27.8	-27.7
재무활동 현금흐름	-16.7	-39.5	-65.6	-65.6	-65.6
차입금의 증가(감소)	-2.9	-4.1	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	-18.1	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-12.8	-16.8	-65.2	-65.2	-65.2
기타	-1.0	-0.5	-0.4	-0.4	-0.4
기타현금흐름	0.5	-0.6	35.9	35.9	35.9
현금 및 현금성자산의 순증가	4.3	14.8	12.8	53.8	77.7
기초현금 및 현금성자산	18.5	22.7	37.5	50.4	104.1
기말현금 및 현금성자산	22.7	37.5	50.4	104.1	181.8

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	1,517	2,014	1,249	2,004	2,418
BPS	6,930	8,442	8,696	9,706	11,130
CFPS	2,098	2,835	1,649	2,571	3,048
DPS	257	1,000	1,000	1,000	1,000
주가배수(배)					
PER	31.4	27.1	19.3	12.0	10.0
PER(최고)	41.5	36.9	62.1		
PER(최저)	18.4	22.6	18.3		
PBR	6.88	6.46	2.77	2.48	2.17
PBR(최고)	9.08	8.81	8.92		
PBR(최저)	4.02	5.38	2.62		
PSR	12.65	10.60	4.30	3.69	3.18
PCFR	22.7	19.2	14.6	9.4	7.9
EV/EBITDA	23.5	18.6	9.5	7.9	6.3
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	17.3	49.4	79.6	49.6	41.1
배당수익률(%,보통주,현금)	0.5	1.8	4.1	4.1	4.1
ROA	19.8	20.1	11.5	17.5	19.1
ROE	26.5	26.2	14.6	21.8	23.2
ROIC	41.2	35.2	28.8	33.8	40.2
매출채권회전율	8.3	7.3	6.8	7.0	7.0
재고자산회전율	9.8	11.2	11.7	12.0	12.0
부채비율	34.4	27.7	26.6	23.6	20.5
순차입금비율	-14.8	-21.9	-25.0	-32.3	-40.1
이자보상배율	60.0	70.5	56.4	66.2	79.6
총차입금	91.1	86.8	86.8	86.8	86.8
순차입금	-67.1	-120.8	-142.1	-204.8	-291.9
EBITDA	129.7	185.2	150.8	173.2	204.4
FCF	90.1	132.0	111.1	121.5	144.1

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 11월 12일 현재 '클래시스(214150)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

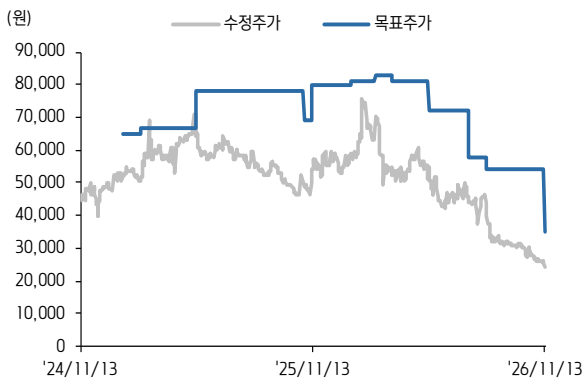
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 변동내역 (2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고주가대비
클래시스	2025-01-16	Buy(Upgrade)	65,000원	6개월	-18.84	-16.15
(214150)	2025-02-14	Buy(Maintain)	67,000원	6개월	-9.34	5.52
	2025-05-13	Buy(Maintain)	78,000원	6개월	-23.89	-16.15
	2025-08-12	Buy(Maintain)	78,000원	6개월	-28.34	-16.15
	2025-10-29	Buy(Maintain)	69,000원	6개월	-30.21	-27.68
	2025-11-11	Buy(Maintain)	80,000원	6개월	-29.92	-25.25
	2026-01-12	Buy(Maintain)	81,000원	6개월	-19.80	-6.67
	2026-02-19	Buy(Maintain)	83,000원	6개월	-29.34	-15.18
	2026-03-17	Buy(Maintain)	81,000원	6개월	-32.29	-25.19
	2026-05-14	Buy(Maintain)	72,000원	6개월	-28.30	-23.61
	2026-05-18	Buy(Maintain)	72,000원	6개월	-35.23	-23.61
	2026-07-16	Buy(Maintain)	58,000원	6개월	-24.44	-20.09
	2026-08-13	Buy(Maintain)	54,000원	6개월	-43.75	-26.48
	2026-08-19	Buy(Maintain)	54,000원	6개월	-43.75	-26.48
	2026-11-13	Buy(Maintain)	35,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가 추이 (2개년)



투자의견 및 적용기준

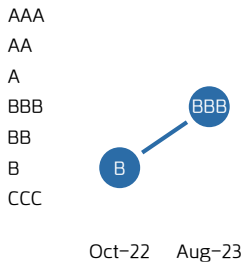
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/10/01~2026/09/30)

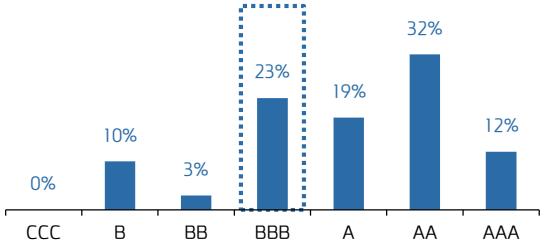
매수	중립	매도
97.09%	2.43%	0.48%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터
Universe: MSCI ACWI Index 헬스케어 장비 및 공급사 77개

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	5.2	5.7		
환경	6.5	9.3	5.0%	
탄소 배출	6.5	8	5.0%	
사회	5.1	5.2	56.0%	▲2.0
제품 안전성 및 품질	6.6	6.5	34.0%	▲1.8
인적 자원 개발	2.7	3.9	22.0%	▲2.1
지배구조	5.1	5.6	39.0%	▲0.4
기업 지배구조	6.6	6.5		▲0.5
기업 활동	4.2	5.9		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용
	There are no recent new controversies or updates to ongoing controversies for this company.

자료: 키움증권 리서치센터

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 내 주요 5개 경쟁사 (헬스케어 장비 및 공급)	탄소 배출	인적 자원 개발	제품 안전성 및 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	등급 변화
클래시스	● ●	● ●	● ● ●	● ●	●	BBB	▲▲
덴티움	● ●	● ● ●	●	●	●	B	◀▶
HLB	● ● ●	●	● ● ● ●	●	●	B	◀▶
디오	● ●	● ●	●	●	●	CCC	◀▶
바텍	● ●	●	●	●	●	CCC	◀▶
이오플로우	● ●	●	●	● ●	●	CCC	

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●
등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
자료: MSCI, 키움증권 리서치센터