IBK기업은행 금융그룹
IBK투자증권
코스닥리서치센터 보고서

Company Update

Analyst 조은애
02) 6915-5689
goodkid@ibks.com

클래시스 (214150)

실적 눈높이 낮추고 직영 안정화를 확인할 때

매수 (유지)

목표주가 (하향)	30,000원
현재가 (11/16)	23,500원

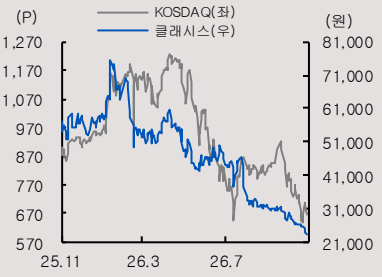
KOSDAQ (11/16)	665.65pt
시가총액	15,330억원
발행주식수	65,236천주
액면가	100원
52주 최고가	75,600원
최저가	23,500원
60일 일평균거래대금	66억원
외국인 지분율	68.0%
배당수익률 (2026F)	1.9%

주주구성	
BCPE Centur Investments, LP	49.08%
정성재	9.86%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	2%	-21%	-43%
절대기준	-15%	-53%	-58%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	30,000	62,000	▼
EPS(26)	1,467	2,609	▼
EPS(27)	2,198	3,430	▼

클래시스 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

3Q26 Review: 직영 전환 과도기에 더해진 내수 부진

3Q26 매출액은 830억원(+0% yoy), 영업이익은 270억원(-28% yoy)으로 컨센서스를 각각 23%, 41% 하회했다. 수출은 645억원(+22% yoy)으로 증가했으나, 내수 장비는 64억원(-45% yoy), 내수 소모품은 112억원(-29% yoy)으로 모두 부진했다. 소비여력 위축과 국내 에너지 기반 미용기기 시장의 경쟁 심화가 지속되면서 전사 매출이 전년 수준에 머물렀다. 수출은 직영 전환 과도기에 있다. 브라질은 기존 유통 재고 소진 과정에서 유통마진만 인식해 남미 매출 증가가 이익 개선으로 충분히 이어지지 못했고, 일본은 직영 판매 개시가 예상보다 지연된 것으로 보인다.

4Q26E, 직영 체제 구축을 위한 투자 지속

4분기 매출은 945억원(+1% yoy), 영업이익은 357억원(-30% yoy)을 예상한다. 수출 중심의 매출 증가는 이어질 전망이다. 중국 마이크로니들 RF 장비 인증에 따른 시장 진출도 기대되며, 현지 유통사와의 계약은 마무리 단계에 있는 것으로 파악된다. 다만, 내수 회복은 보수적으로 접근할 필요가 있다. 또한, 3월부터 연결된 남미 법인 인건비와 현지 마케팅 비용, 일본 직영 관련 비용, 미국 홈뷰티 디바이스 마케팅비 등 해외 사업 관련 비용 부담은 지속될 전망이다.

남미 정상화와 신제품 성과가 필요한 시점

실적 전망 하향을 반영해 목표주가를 30,000원으로 하향한다. 중기 성장 동력은 유효하다고 판단한다. 4분기 중 일본 직영 전환이 마무리되고 남미 직영이 안정화되면 지역별 매출 회복이 기대된다. 여기에 4개 파장을 갖춘 포트라와 더마브레이션 계열 비클라라 출시로 신제품 매출 기여도 확대될 전망이다. 다만 현재는 직영 전환에 따른 비용과 매출 공백이 겹치는 국면으로 4분기 일본 · 남미 직영 안정화와 내수 반등 여부를 확인한 뒤에 유의미한 주가 반등이 가능할 것으로 판단한다.

(단위:억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	2,429	3,368	3,702	4,237	4,838
영업이익	1,224	1,706	1,438	1,714	1,957
세전이익	1,279	1,686	1,254	1,739	1,979
지배주주순이익	979	1,319	958	1,434	1,632
EPS(원)	1,517	2,014	1,467	2,198	2,502
증가율(%)	32.4	32.8	-27.2	49.8	13.8
영업이익률(%)	50.4	50.7	38.8	40.5	40.5
순이익률(%)	40.1	39.2	25.0	32.9	32.7
ROE(%)	26.5	26.2	16.9	22.4	21.4
PER	31.4	27.1	16.0	10.7	9.4
PBR	6.9	6.5	2.6	2.2	1.9
EV/EBITDA	23.5	18.6	9.3	7.5	6.2

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 3Q26 Review

(억원)	3Q26P	3Q25	yoy	2Q26	qoq	컨센서스	컨센 대비
매출액	830	830	0%	1,055	-21%	1,074	-23%
영업이익	270	376	-28%	439	-39%	454	-41%
영업이익률	*33%*	*45%*	*-13%p*	*42%*	*-9%p*	*42%*	*-10%p*

자료: 에프앤가이드, IBK투자증권

표 2. 예상 실적 변경

	기존		변경		기존대비	
(억원)	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	4,527	5,662	3,702	4,237	-18%	-25%
영업이익	2,015	2,719	1,438	1,714	-29%	-37%
영업이익률	*45%*	*48%*	*39%*	*40%*	*-6%p*	*-8%p*

자료: IBK투자증권

표 3. 클래시스 PER 밸류에이션

(억원, 배, 천주, 원)	2024	2025	2026E	12M FWD	2027E
지배주주당기순이익	979	1,319	958	1,354	1,434
주식수				65,236	
적정 PER				13	
적정 시가총액				19,513	
현재주가				23,500	
목표주가				30,000	
업사이드				28%	

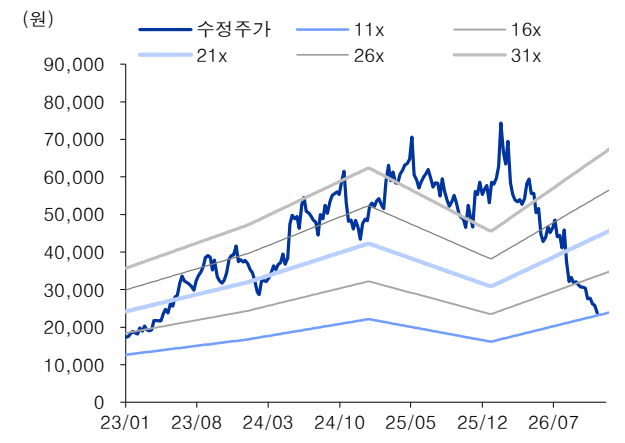
자료: 클래시스, IBK투자증권

표 4. 클래시스 피어 밸류에이션 테이블

(억원, 배)	시가총액	매출액			영업이익률			PER		
기업명		2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E
휴젤	24,067	4,251	4,948	6,365	47%	34%	37%	20	18	13
파마리서치	26,078	5,363	6,797	8,270	40%	37%	37%	28	15	12
평균					44%	36%	37%	24	17	13

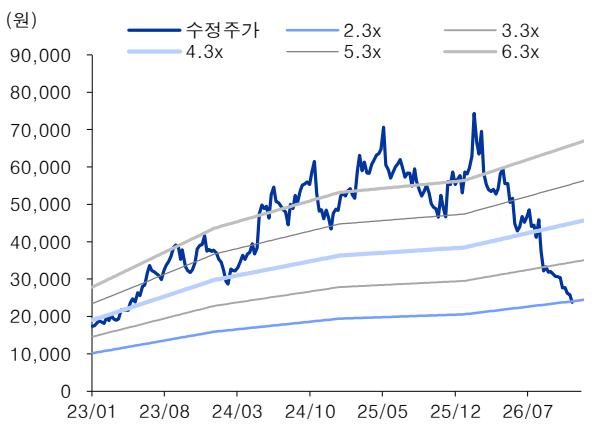
자료: 에프앤가이드, IBK투자증권

그림 1. 클래시스 12M FWD PER 밴드 차트



자료: 에프앤가이드, IBK투자증권

그림 2. 클래시스 12M FWD PBR 밴드 차트



자료: 에프앤가이드, IBK투자증권

표 5. 클래시스 실적 테이블

(억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	771	833	830	934	872	1,055	830	945	1,801	2,429	3,368	3,702	4,237
% yoy	*53%*	*42%*	*40%*	*26%*	*13%*	*27%*	*0%*	*1%*	*27%*	*35%*	*39%*	*10%*	*14%*
내수	246	299	300	277	236	224	185	197	631	788	1,121	843	918
% yoy	*47%*	*62%*	*56%*	*13%*	*-4%*	*-25%*	*-38%*	*-29%*	*16%*	*25%*	*42%*	*-25%*	*9%*
% sales	*32%*	*36%*	*36%*	*30%*	*27%*	*21%*	*22%*	*21%*	*35%*	*32%*	*33%*	*23%*	*22%*
수출	525	534	530	658	636	831	645	747	1,171	1,641	2,247	2,859	3,319
% yoy	*56%*	*32%*	*32%*	*32%*	*21%*	*56%*	*22%*	*14%*	*34%*	*40%*	*37%*	*27%*	*16%*
% sales	*68%*	*64%*	*64%*	*70%*	*73%*	*79%*	*78%*	*79%*	*65%*	*68%*	*67%*	*77%*	*78%*
1. 장비	351	455	429	505	421	493	474	566	951	1,243	1,740	1,954	2,465
% yoy	*58%*	*47%*	*31%*	*33%*	*20%*	*8%*	*10%*	*12%*	*16%*	*31%*	*40%*	*12%*	*26%*
% sales	*46%*	*55%*	*52%*	*54%*	*48%*	*47%*	*57%*	*60%*	*53%*	*51%*	*52%*	*53%*	*58%*
내수	92	126	116	125	66	77	64	73	271	290	459	280	319
% yoy	*39%*	*88%*	*87%*	*32%*	*-28%*	*-39%*	*-45%*	*-42%*	*-11%*	*7%*	*58%*	*-39%*	*14%*
% sales	*12%*	*15%*	*14%*	*13%*	*8%*	*7%*	*8%*	*8%*	*15%*	*12%*	*14%*	*8%*	*8%*
수출	259	329	313	379	355	416	410	494	679	949	1,280	1,675	2,146
% yoy	*66%*	*36%*	*18%*	*33%*	*37%*	*26%*	*31%*	*30%*	*31%*	*40%*	*35%*	*31%*	*28%*
% sales	*34%*	*40%*	*38%*	*41%*	*41%*	*39%*	*49%*	*52%*	*38%*	*39%*	*38%*	*45%*	*51%*
3. 소모품	410	352	373	411	409	392	345	364	810	1,129	1,546	1,510	1,694
% yoy	*55%*	*35%*	*43%*	*18%*	*0%*	*11%*	*-8%*	*-11%*	*46%*	*39%*	*37%*	*-2%*	*12%*
% sales	*53%*	*42%*	*45%*	*44%*	*47%*	*37%*	*42%*	*39%*	*45%*	*46%*	*46%*	*41%*	*40%*
내수	149	151	158	134	149	128	112	113	333	460	592	502	525
% yoy	*64%*	*42%*	*27%*	*-6%*	*0%*	*-15%*	*-29%*	*-15%*	*60%*	*38%*	*29%*	*-15%*	*4%*
% sales	*19%*	*18%*	*19%*	*14%*	*17%*	*12%*	*13%*	*12%*	*18%*	*19%*	*18%*	*14%*	*12%*
수출	261	201	215	277	260	264	233	251	478	670	955	1,008	1,170
% yoy	*51%*	*30%*	*58%*	*34%*	*0%*	*31%*	*8%*	*-9%*	*38%*	*40%*	*43%*	*6%*	*16%*
% sales	*34%*	*24%*	*26%*	*30%*	*30%*	*25%*	*28%*	*27%*	*27%*	*28%*	*28%*	*27%*	*28%*
매출총이익	613	640	637	720	650	765	612	690	1,404	1,911	2,611	2,718	3,141
% yoy	*53%*	*35%*	*37%*	*27%*	*6%*	*20%*	*-4%*	*-4%*	*30%*	*36%*	*37%*	*4%*	*16%*
GPM	*80%*	*77%*	*77%*	*77%*	*75%*	*73%*	*74%*	*73%*	*78%*	*79%*	*78%*	*73%*	*74%*
판관비	225	210	261	208	278	326	342	334	508	687	905	1,280	1,427
% yoy	*65%*	*29%*	*48%*	*-1%*	*24%*	*55%*	*31%*	*60%*	*29%*	*35%*	*32%*	*41%*	*11%*
% sales	*29%*	*25%*	*31%*	*22%*	*32%*	*31%*	*41%*	*35%*	*28%*	*28%*	*27%*	*35%*	*34%*
고정비	86	49	72	69	75	90	94	97	156	222	276	357	423
% yoy	*98%*	*6%*	*40%*	*-15%*	*-13%*	*83%*	*32%*	*41%*	*12%*	*42%*	*24%*	*29%*	*18%*
% sales	*11%*	*6%*	*9%*	*7%*	*9%*	*9%*	*11%*	*10%*	*9%*	*9%*	*8%*	*10%*	*10%*
변동비	102	83	125	147	156	236	248	236	257	358	457	923	1,004
% yoy	*51%*	*-2%*	*25%*	*38%*	*53%*	*183%*	*98%*	*61%*	*51%*	*39%*	*28%*	*102%*	*9%*
% sales	*13%*	*10%*	*15%*	*16%*	*18%*	*22%*	*30%*	*25%*	*14%*	*15%*	*14%*	*25%*	*24%*
영업이익	388	430	376	512	372	439	270	357	896	1,224	1,706	1,438	1,714
% yoy	*46%*	*38%*	*30%*	*43%*	*-4%*	*2%*	*-28%*	*-30%*	*30%*	*37%*	*39%*	*-16%*	*19%*
OPM	*50%*	*52%*	*45%*	*55%*	*43%*	*42%*	*33%*	*38%*	*50%*	*50%*	*51%*	*39%*	*40%*

자료: 클래시스, IBK투자증권

클래시스 (214150)

포괄손익계산서

(억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	2,429	3,368	3,702	4,237	4,838
증가율(%)	34.9	38.6	9.9	14.5	14.2
매출원가	518	757	984	1,096	1,269
매출총이익	1,911	2,611	2,718	3,141	3,569
매출총이익률 (%)	78.7	77.5	73.4	74.1	73.8
판관비	687	905	1,280	1,427	1,612
판관비율(%)	28.3	26.9	34.6	33.7	33.3
영업이익	1,224	1,706	1,438	1,714	1,957
증가율(%)	36.6	39.3	-15.7	19.2	14.2
영업이익률(%)	50.4	50.7	38.8	40.5	40.5
순금융손익	195	-8	-201	-25	-5
이자손익	28	29	-57	-25	-5
기타	167	-37	-144	0	0
기타영업외손익	-130	-12	17	50	27
종속/관계기업손익	-11	0	0	0	0
세전이익	1,279	1,686	1,254	1,739	1,979
법인세	304	367	329	348	396
법인세율	23.8	21.8	26.2	20.0	20.0
계속사업이익	975	1,320	925	1,392	1,583
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	975	1,320	925	1,392	1,583
증가율(%)	31.4	35.3	-29.9	50.4	13.8
당기순이익률 (%)	40.1	39.2	25.0	32.9	32.7
지배주주당기순이익	979	1,319	958	1,434	1,632
기타포괄이익	1	0	9	0	0
총포괄이익	976	1,320	934	1,392	1,583
EBITDA	1,297	1,852	1,588	1,855	2,093
증가율(%)	38.1	42.9	-14.3	16.9	12.8
EBITDA마진율(%)	53.4	55.0	42.9	43.8	43.3

재무상태표

(억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	2,342	2,958	3,359	3,983	4,844
현금및현금성자산	227	375	1,116	1,405	1,902
유가증권	1,353	1,695	607	680	777
매출채권	369	484	881	988	1,128
재고자산	300	301	581	717	818
비유동자산	3,742	4,089	4,251	4,304	4,367
유형자산	1,932	1,997	2,113	2,190	2,258
무형자산	1,409	1,396	1,589	1,520	1,458
투자자산	98	391	209	212	217
자산총계	6,084	7,046	7,610	8,287	9,211
유동부채	1,289	802	1,528	1,092	771
매입채무및기타채무	39	46	75	84	96
단기차입금	39	6	8	9	11
유동성장기부채	728	208	1,001	601	301
비유동부채	268	728	193	208	228
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	115	628	56	56	56
부채총계	1,557	1,530	1,720	1,300	999
지배주주지분	4,540	5,530	5,833	6,973	8,246
자본금	66	66	66	66	66
자본잉여금	1,063	99	99	99	99
자본조정등	48	-113	16	16	16
기타포괄이익누계액	1	2	11	11	11
이익잉여금	3,361	5,475	5,640	6,781	8,054
비지배주주지분	-13	-13	56	14	-35
자본총계	4,526	5,517	5,889	6,987	8,212
비이자부채	672	689	643	622	620
총차입금	885	841	1,077	678	379
순차입금	-696	-1,229	-646	-1,407	-2,299

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	1,517	2,014	1,467	2,198	2,502
BPS	6,930	8,442	8,942	10,689	12,641
DPS	257	1,000	450	550	700
밸류에이션(배)					
PER	31.4	27.1	16.0	10.7	9.4
PBR	6.9	6.5	2.6	2.2	1.9
EV/EBITDA	23.5	18.6	9.3	7.5	6.2
성장성지표(%)					
매출증가율	34.9	38.6	9.9	14.5	14.2
EPS증가율	32.4	32.8	-27.2	49.8	13.8
수익성지표(%)					
배당수익률	0.5	1.8	1.9	2.3	3.0
ROE	26.5	26.2	16.9	22.4	21.4
ROA	19.8	20.1	12.6	17.5	18.1
ROIC	37.6	36.4	21.8	28.0	30.1
안정성지표(%)					
부채비율(%)	34.4	27.7	29.2	18.6	12.2
순차입금 비율(%)	-15.4	-22.3	-11.0	-20.1	-28.0
이자보상배율(배)	60.0	70.5	15.4	38.0	66.5
활동성지표(배)					
매출채권회전율	9.0	7.9	5.4	4.5	4.6
재고자산회전율	9.8	11.2	8.4	6.5	6.3
총자산회전율	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

현금흐름표

(억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,028	1,639	874	1,250	1,462
당기순이익	975	1,320	925	1,392	1,583
비현금성 비용 및 수익	378	537	530	116	113
유형자산감가상각비	50	67	72	72	73
무형자산상각비	22	80	78	69	63
운전자본변동	-149	48	-276	-233	-230
매출채권등의 감소	-130	-405	39	-107	-140
재고자산의 감소	29	-33	-14	-136	-102
매입채무등의 증가	9	7	-118	9	12
기타 영업현금흐름	-176	-266	-305	-25	-4
투자활동 현금흐름	-822	-1,090	984	-288	-321
유형자산의 증가(CAPEX)	-41	-129	-118	-150	-140
유형자산의 감소	1	24	1	0	0
무형자산의 감소(증가)	-67	-64	-42	0	0
투자자산의 감소(증가)	-309	0	274	-4	-5
기타	-406	-921	869	-134	-176
재무활동 현금흐름	-167	-395	-1,124	-673	-645
차입금의 증가(감소)	-29	-41	-103	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-138	-354	-1021	-673	-645
기타 및 조정	4	-6	7	0	0
현금의 증가	43	148	741	289	496
기초현금	185	227	375	1,116	1,405
기말현금	227	375	1,116	1,405	1,902

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

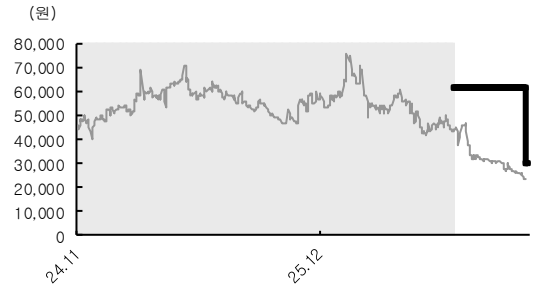
종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.10.01~2026.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	184	96.8
Trading Buy (중립)	5	2.6
중립	1	0.5
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(■) Not Rated / 담당자 변경

클래시스	추천일자	투자의견	목표가(원)	괴리율(%)	
				평균	최고/최저
	2026.07.22	매수	62,000	-47.39	-25.24
	2026.11.16	매수	30,000		