

제약/바이오

# 클래시스 214150

## 실적 개선의 여지만 남았다

May 14, 2026

**BUY**

유지

**1Q26 매출액 871억원, 영업이익 371억원 기록**

**TP 70,000 원**

유지

1Q26 매출액 871억원 (YoY +13.1%), 영업이익 371억원 (YoY -4.1%, OPM 42.7%)으로 영업이익 기준 컨센서스 약 17% 하회

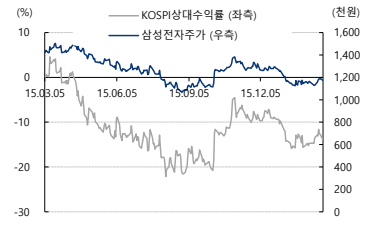
Company Data

현재가(05/13)	51,000 원
액면가(원)	100 원
52 주 최고가(보통주)	75,600 원
52 주 최저가(보통주)	46,500 원
KOSPI (05/13)	7,844.01p
KOSDAQ (05/13)	1,176.93p
자본금	66 억원
시가총액	33,270 억원
발행주식수(보통주)	6,524 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	26.7 만주
평균거래대금(60 일)	150 억원
외국인지분(보통주)	71.42%
주요주주	
BCPE Centur Investments, LP 외 1 인	49.08%

1분기 매출액은 전년동기대비 13.1% 증가한 871억원을 기록. 수출 장비 355억원 기록, 주요 제품인 울트라포머 및 볼뉴머의 성장 지속. 다만 내수 장비의 경우 66억원 기록하며 전년동기대비 28.3% 감소. 이는 전년도 리팟 판매의 높은 기저 효과에 기인. 2분기 이후 쿼드세이 및 신규 레이저 장비 매출 본격화로 내수 장비 매출 계단식 성장을 전망

1분기 영업이익 371억원으로 전년동기대비 4.1% 감소. 광고선전비 및 브라질 인수 관련 지급수수료 증가 영향 판단. 전분기 대손충당금 환입에 따른 일회성 기저 영향도 반영. 3/5 취득 완료된 Medsystems, 연결 초기 시점으로 현지 재고를 미실현 이익으로 제거하는 과정에서 GPM 감소. 2분기 이후 실적 온기 반영 및 현지 판매 증가에 따라 손익 기여 확대 될 것으로 전망

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-5.2	-10.5	-22.0
상대주가	-11.4	-30.2	-51.5

**투자의견 BUY 유지 및 목표주가 70,000원 유지**

클래시스의 투자 의견 Buy 및 목표주가 70,000원 유지. 1분기는 내수 매출의 둔화 및 Medsystems 연결 반영 과정의 GPM 감소 및 일회성 비용 발생으로 마진을 하락. 다만 국내는 쿼드세이, 포트라 등 신제품 판매 본격화 예정이며 남미 법인의 현지 판매 전략 다양화, 유럽/미국향 침투 시작 등 연간 실적의 흐름은 상저하고 전망

2026년은 지역적 확장 (중국 볼뉴머 인허가 및 출시 예상, 유럽/미국 판매 본격화)과 브라질 판매사 정상화에 따라 연간 매출액 4,539억원 (YoY +34.8%), 영업이익 2,208억원 (YoY +29.0%, OPM 48.6%)을 기록할 것으로 추정. 기업의 펀더멘탈 개선과 동시에 12M Fwd PER 18배 수준으로 밸류에이션 매력도 높은 상황, 다만 최대주주의 반복되는 불록딜은 단기 상방을 제한하는 흐름으로 목표주가 유지

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	243	337	454	573	728
YoY(%)	34.9	38.6	34.8	26.3	27.0
영업이익(십억원)	122	171	221	290	369
OP 마진(%)	50.2	50.7	48.7	50.6	50.7
순이익(십억원)	98	132	184	235	296
EPS(원)	1,517	2,014	2,821	3,598	4,537
YoY(%)	32.4	32.8	40.1	27.5	26.1
PER(배)	31.4	27.1	18.1	14.2	11.2
PCR(배)	22.7	19.2	14.1	11.0	8.7
PBR(배)	6.9	6.5	5.0	4.0	3.1
EV/EBITDA(배)	23.6	18.6	13.3	9.8	7.2
ROE(%)	26.5	26.2	30.1	31.0	30.9



[제약/바이오/의료기기]

정희령 책임연구원

3771-9730

hr.jung @iprovest.com

[도표 1] 클래시스 분기 실적 추정표

(단위: %, 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	25Y	26F	27F
<b>매출액</b>	<b>77.2</b>	<b>83.3</b>	<b>82.9</b>	<b>93.4</b>	<b>87.1</b>	<b>120.7</b>	<b>125.1</b>	<b>166.0</b>	<b>336.8</b>	<b>453.9</b>	<b>573.2</b>
YoY	53.4	41.7	39.6	25.5	12.8	45.0	50.9	77.7	38.6	34.8	26.3
장비	35.1	45.5	42.9	50.4	42.1	59.4	57.5	83.6	173.9	200.5	282.5
YoY	68.8	52.2	34.5	74.4	19.9	30.5	34.1	65.8	56.0	15.3	40.9
수출	25.9	32.9	31.3	37.9	35.5	45.4	43.8	66.3	128.0	155.5	225.7
YoY	81.1	41.2	23.2	73.9	37.1	38.0	40.0	75.0	50.9	21.5	45.1
내수	9.2	12.6	11.6	12.5	6.6	14.0	13.7	17.3	45.9	44.9	56.8
YoY	41.5	90.9	78.5	76.1	-28.3	11.0	18.0	38.0	71.9	-2.1	26.5
소모품	41.0	35.2	37.3	41.1	40.9	44.2	49.6	62.1	154.6	155.9	218.1
YoY	55.3	34.9	45.1	31.7	-0.2	25.6	33.1	51.1	41.3	0.9	39.9
수출	26.1	20.1	21.5	27.7	26.0	27.1	30.5	42.7	95.4	100.3	145.7
YoY	50.9	29.7	58.1	53.0	-0.4	35.0	42.0	54.0	47.9	5.2	45.2
내수	14.9	15.1	15.8	13.4	14.9	17.1	19.1	19.4	59.2	55.6	72.4
YoY	63.7	42.5	30.6	2.3	0.0	13.0	21.0	45.0	31.8	-6.1	30.2
기타	1.1	2.6	2.7	1.9	2.3	3.1	3.2	2.2	8.3	8.7	9.1
YoY	-36.6	140.0	316.7	23.1	122.2	18.0	17.8	15.0	71.3	2.9	2.4
Medsystems	0.0	0.0	0.0	0.0	1.8	14.1	14.8	18.1	0.0	48.8	63.4
YoY	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30.0
<b>매출총이익</b>	<b>61.4</b>	<b>64.0</b>	<b>63.6</b>	<b>72.0</b>	<b>65.0</b>	<b>91.0</b>	<b>94.6</b>	<b>130.0</b>	<b>261.6</b>	<b>335.6</b>	<b>429.4</b>
YoY	53.0	34.5	36.5	26.8	5.9	42.2	48.7	80.5	36.9	28.3	27.9
GPM	79.5	76.8	76.7	77.1	74.6	75.4	75.6	78.3	77.7	73.9	74.9
<b>영업이익</b>	<b>38.9</b>	<b>43.0</b>	<b>37.5</b>	<b>51.2</b>	<b>37.2</b>	<b>64.5</b>	<b>61.8</b>	<b>102.3</b>	<b>171.2</b>	<b>220.8</b>	<b>290.2</b>
YoY	47.1	37.6	29.3	42.9	-4.4	50.1	64.8	99.9	36.6	29.0	0.0
OPM	50.4	51.6	45.2	54.8	42.7	53.5	49.4	61.6	50.8	48.6	50.6
<b>당기순이익</b>	<b>29.7</b>	<b>26.5</b>	<b>33.1</b>	<b>42.7</b>	<b>33.6</b>	<b>26.5</b>	<b>33.1</b>	<b>78.5</b>	<b>132.0</b>	<b>184.3</b>	<b>235.0</b>
YoY	13.8	-0.3	100.6	50.2	13.1	0.0	0.0	84.0	35.2	39.6	27.5
NPM	38.5	31.8	39.9	45.7	38.6	21.9	26.5	47.3	39.2	40.6	41.0

자료: 교보증권 리서치센터 추정

[클래시스 214150]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	243	337	454	573	728
매출원가	52	76	118	144	177
매출총이익	191	261	336	429	551
매출총이익률 (%)	78.7	77.5	73.9	74.9	75.7
판매비와관리비	69	90	115	139	181
영업이익	122	171	221	290	369
영업이익률 (%)	50.4	50.7	48.6	50.6	50.7
EBITDA	130	185	233	302	380
EBITDA Margin (%)	53.4	55.0	51.4	52.6	52.2
영업외손익	5	-2	12	7	5
관계기업손익	-1	0	0	0	0
금융수익	24	10	25	20	18
금융비용	-6	-11	-7	-5	-7
기타	-12	-1	-6	-7	-5
법인세비용차감전순이익	128	169	233	297	375
법인세비용	30	37	49	62	79
계속사업순이익	98	132	184	235	296
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	98	132	184	235	296
당기순이익률 (%)	40.2	39.2	40.6	41.0	40.7
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	98	132	184	235	296
지배순이익률 (%)	40.3	39.2	40.5	40.9	40.7
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	98	132	184	235	296
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	98	132	184	235	296

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	103	164	227	277	328
당기순이익	98	132	184	235	296
비현금항목의 가감	38	54	51	69	86
감가상각비	5	7	6	5	5
외환손익	-13	2	6	7	5
지분법평가손익	1	0	0	0	0
기타	45	45	40	56	76
자산부채의 증감	-15	5	22	22	14
기타현금흐름	-18	-27	-31	-48	-68
투자활동 현금흐름	-82	-109	-50	-61	-74
투자자산	-2	1	0	0	0
유형자산	-4	-13	0	0	0
기타	-76	-97	-50	-61	-74
재무활동 현금흐름	-17	-40	-76	-70	-70
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	-3	-4	-4	-4	-4
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-13	-17	-65	-65	-65
기타	-1	-19	-6	0	0
현금의 증감	4	15	52	96	135
기초 현금	18	23	38	90	186
기말 현금	23	38	90	186	321
NOPLAT	93	134	174	229	292
FCF	82	140	209	263	316

자료: 클래시스, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	234	296	418	596	834
현금및현금성자산	23	38	90	186	321
매출채권 및 기타채권	40	52	69	86	109
재고자산	30	30	41	51	65
기타유동자산	141	176	219	272	339
비유동자산	374	409	397	386	376
유형자산	193	200	194	188	183
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	9	39	39	39	39
기타비유동자산	172	170	164	158	154
자산총계	608	705	815	981	1,210
유동부채	129	80	76	77	79
매입채무 및 기타채무	25	23	24	26	28
차입금	4	1	1	1	1
유동성채무	73	21	15	15	15
기타유동부채	28	36	36	36	36
비유동부채	27	73	69	65	60
차입금	12	63	59	55	50
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	15	10	10	10	10
부채총계	156	153	144	142	140
지배지분	454	553	672	841	1,072
자본금	7	7	7	7	7
자본잉여금	106	10	10	10	10
이익잉여금	336	548	666	836	1,067
기타자본변동	5	-11	-11	-11	-11
비지배지분	-1	-1	-2	-2	-3
자본총계	453	552	670	839	1,070
총차입금	92	87	77	72	68

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	1,517	2,014	2,821	3,598	4,537
PER	31.4	27.1	18.1	14.2	11.2
BPS	6,930	8,442	10,299	12,898	16,437
PBR	6.9	6.5	5.0	4.0	3.1
EBITDAPS	2,010	2,828	3,579	4,625	5,823
EV/EBITDA	23.6	18.6	13.3	9.8	7.2
SPS	3,766	5,142	6,959	8,787	11,155
PSR	12.7	10.6	7.3	5.8	4.6
CFPS	1,265	2,138	3,209	4,024	4,850
DPS	257	1,000	1,000	1,000	1,000

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	34.9	38.6	34.8	26.3	27.0
영업이익 증가율	36.6	39.3	29.4	31.4	27.3
순이익 증가율	31.4	35.3	39.5	27.5	26.1
수익성					
ROIC	35.6	36.5	46.1	58.5	71.0
ROA	19.9	20.1	24.2	26.1	27.0
ROE	26.5	26.2	30.1	31.0	30.9
안정성					
부채비율	34.4	27.7	21.5	16.9	13.1
순차입금비율	15.1	12.3	9.4	7.4	5.6
이자보상배율	60.0	70.5	33.9	55.4	49.3

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	(17.45)	8.00					
2026.05.13	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 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 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 기관투자자 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\_2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	2.7	1.4	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