제약/바이오

클래시스 214150

3Q26 Review: 내년을 바라보자

Nov 13, 2026

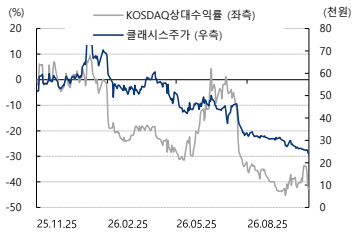
BUY 유지

TP 45,000 원 유지

Company Data

현재가(11/12)	24,100 원
액면가(원)	100 원
52 주 최고가(보통주)	75,600 원
52 주 최저가(보통주)	24,100 원
KOSPI (11/12)	5,342.73p
KOSDAQ (11/12)	696.53p
자본금	66 억원
시가총액	15,722 억원
발행주식수(보통주)	6,524 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	20.5 만주
평균거래대금(60 일)	55 억원
외국인지분(보통주)	67.95%
주요주주	
BCPE Centur Investments, LP 외 1 인	49.08%
정성재	9.86%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	-18.4	-55.9	-55.7
상대주가	-0.6	-25.4	-42.3

[제약/바이오/의료기기]
정희령 책임연구원
3771-9730
hr.jung @iprovest.com

3Q26 Review: 내년을 바라보자

3Q26 매출액 830억원 (YoY +0.0%, QoQ -21.3%), 영업이익 271억원 (YoY -28.2%, OPM 32.5%)으로 영업이익 컨센서스 하회 (컨센서스 1,129억원/492억원)

3분기 장비 매출 423억원 기록 YoY -1.4%). 소모품 매출의 경우 333억원 기록. (YoY -10.6 %). 국내 주력인 슈링크 및 볼뉴머 매출의 부진. 쿼드세이 및 포트라 등 신제품 또한 매출 확대 지연되고 있는 상황. 신제품 마케팅 캠페인 런칭으로 4분기부터 본격적인 판매 가능할 것으로 추정. 브라질의 경우 QoQ 역성장. 브라질 또한 마케팅 예산 추가 투입 예정. 국내 또한 신규 프로토콜 보급 예정으로 매출의 바닥은 지나고 있다고 판단

3분기 영업이익의 경우 271억원 기록 (YoY -28.2%, OPM 32.5%). 4분기 국내 및 브라질 등 전반적인 마케팅 비용 증가추정. 약 30억원 수준 추가 발생할 것으로 전망. 현재 기존 제품의 성장률 둔화 진행 중인 상황으로 마진율보다는 매출 회복 가능 여부에 집중해야 한다고 판단

중국 볼뉴머 인허가 연내 목표 유지. 대리점 협상 또한 마무리 단계로 인허가 획득 시 대리점향 재고 출고로 매출 즉시 발생 가능. 울트라포머의 경우 내년 초 허가 예상. 현재 HIFU 장비 거의 전무한 시장으로 진입 시 유의미한 수요 발생 가능하다고 판단. 미국 MPT 또한 내년 출시 목표 유지. 국내 시장 수요 확대를 목표로 업그레이드 장비 또한 27년 내 출시 예정. 신규 시장 및 포트폴리오 확장의 기간

투자의견 BUY 유지 및 목표주가 45,000원으로 유지

클래시스의 투자의견 Buy 유지 및 목표주가 45,000원으로 유지. 동사는 2분기 실적 발표 이후 26년 연간 매출 가이던스 기존 4,700억~5,100억에서 4,300억~4,600억으로 하향 조정. 10월 이후 매출 성장세 다시 확인됨에 따라 추가 가이던스 수정은 없었음

브라질 정상화 및 내수 소모품 매출 감소로 실적 둔화 구간을 지나고 있으나, 1) 중국 및 미국 등 대형 시장 추가 진출, 2) 27년 업그레이드 장비 런칭으로 장기 성장 스토리는 유효하다고 판단. 4분기 매출 턴어라운드 확인이 필요

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	**243**	**337**	**376**	**509**	**628**
YoY(%)	34.9	38.6	11.6	35.3	23.4
영업이익(십억원)	**122**	**171**	**140**	**222**	**280**
OP 마진(%)	50.2	50.7	37.2	43.6	44.6
순이익(십억원)	**98**	**132**	**96**	**173**	**215**
EPS(원)	1,517	2,014	1,465	2,647	3,294
YoY(%)	32.4	32.8	-27.3	80.6	24.5
PER(배)	31.4	27.1	16.4	9.1	7.3
PCR(배)	22.7	19.2	14.4	8.4	6.9
PBR(배)	6.9	6.5	2.7	2.3	1.9
EV/EBITDA(배)	23.6	18.6	9.3	5.7	4.1
ROE(%)	26.5	26.2	16.8	27.1	28.1

[도표 1] 클래시스 분기 실적 추정표 (단위: 십억원,%)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	**77.2**	**83.3**	**82.9**	**93.4**	**87.1**	**105.5**	**83.1**	**100.3**	**336.8**	**376.0**	**508.5**
YoY	*53.4*	*41.7*	*39.6*	*25.5*	*12.8*	*26.7*	*0.2*	*7.4*	*38.6*	*11.6*	*35.3*
장비	35.1	45.5	42.9	50.4	42.1	49.3	47.4	53.5	173.9	192.3	245.2
YoY	*68.8*	*52.2*	*34.5*	*74.4*	*19.9*	*8.4*	*10.5*	*6.1*	*56.0*	*10.6*	*27.5*
수출	25.9	32.9	31.3	37.9	35.5	41.6	41.0	43.6	128.0	161.7	207.5
YoY	*81.1*	*41.2*	*23.2*	*73.9*	*37.1*	*26.4*	*31.0*	*15.1*	*50.9*	*26.3*	*28.3*
내수	9.2	12.6	11.6	12.5	6.6	7.7	6.4	9.9	45.9	30.6	37.7
YoY	*41.5*	*90.9*	*78.5*	*76.1*	*-28.3*	*-38.9*	*-44.8*	*-21.0*	*71.9*	*-33.4*	*23.2*
소모품	41.0	35.2	37.3	41.1	40.9	39.2	34.5	44.6	154.6	159.2	188.4
YoY	*55.3*	*34.9*	*45.1*	*31.7*	*-0.2*	*11.4*	*-7.5*	*8.5*	*41.3*	*3.0*	*18.3*
수출	26.1	20.1	21.5	27.7	26.0	26.4	23.3	29.9	95.4	105.6	128.3
YoY	*50.9*	*29.7*	*58.1*	*53.0*	*-0.4*	*31.3*	*8.4*	*8.0*	*47.9*	*10.7*	*21.5*
내수	14.9	15.1	15.8	13.4	14.9	12.8	11.2	14.7	59.2	53.6	60.1
YoY	*63.7*	*42.5*	*30.6*	*2.3*	*0.0*	*-15.2*	*-29.1*	*9.5*	*31.8*	*-9.5*	*12.1*
기타	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.1	0.1	0.4	0.9	0.9	1.0
YoY	*158.3*	*-40.6*	*-68.7*	*-16.9*	*-55.0*	*13.0*	*61.1*	*20.0*	*-85.0*	*-4.4*	*20.0*
브라질	0.0	0.0	0.0	0.0	1.8	15.1	16.6	18.1	0.0	51.6	67.1
YoY	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	*30.0*
매출총이익	**61.4**	**64.0**	**63.6**	**72.0**	**65.0**	**76.5**	**61.3**	**71.6**	**261.6**	**274.4**	**385.6**
YoY	*53.0*	*34.5*	*36.5*	*26.8*	*5.9*	*19.5*	*-3.6*	*-0.5*	*36.9*	*4.9*	*40.5*
GPM	*79.5*	*76.8*	*76.7*	*77.1*	*74.6*	*72.5*	*73.8*	*71.4*	*77.7*	*73.0*	*75.8*
영업이익	**38.9**	**43.0**	**37.5**	**51.2**	**37.2**	**43.9**	**27.1**	**32.0**	**170.6**	**140.2**	**221.8**
YoY	*47.1*	*37.6*	*29.3*	*42.9*	*-4.4*	*2.1*	*-27.7*	*-37.4*	*36.6*	*-18.1*	*0.0*
OPM	*50.4*	*51.6*	*45.2*	*54.8*	*42.7*	*41.6*	*32.6*	*31.9*	*50.8*	*37.3*	*43.6*
당기순이익(지배)	**29.7**	**26.5**	**33.1**	**42.7**	**33.6**	**28.4**	**6.3**	**22.9**	**131.9**	**95.6**	**172.7**
YoY	*13.8*	*-0.3*	*100.6*	*50.2*	*13.1*	*7.2*	*-81.0*	*-46.3*	*35.2*	*-30.9*	*89.3*
NPM	*38.5*	*31.8*	*39.9*	*45.7*	*38.6*	*26.9*	*7.6*	*22.8*	*39.2*	*24.3*	*34.0*

자료: 교보증권 리서치센터

[클래시스 214150]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	243	337	376	509	628
매출원가	52	76	102	123	145
매출총이익	191	261	274	386	483
매출총이익률 (%)	78.7	77.5	73.0	75.8	76.9
판매비와관리비	69	90	134	164	202
영업이익	122	171	140	222	280
영업이익률 (%)	50.4	50.7	37.3	43.6	44.7
EBITDA	130	185	153	233	291
EBITDA Margin (%)	53.4	55.0	40.7	45.9	46.4
영업외손익	5	-2	-19	-3	-8
관계기업손익	-1	0	0	0	0
금융수익	24	10	19	18	16
금융비용	-6	-11	-36	-15	-21
기타	-12	-1	-2	-6	-3
법인세비용차감전순손익	128	169	121	219	272
법인세비용	30	37	25	46	57
계속사업순손익	98	132	96	173	215
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	98	132	96	173	215
당기순이익률 (%)	40.2	39.2	25.4	34.0	34.2
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	98	132	96	173	215
지배순이익률 (%)	40.3	39.2	25.4	33.9	34.2
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	98	132	96	173	215
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	98	132	96	173	215

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

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	234	296	329	445	601
현금및현금성자산	23	38	19	50	112
매출채권 및 기타채권	40	52	58	77	94
재고자산	30	30	34	45	56
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	725	830	977
유동부채	129	80	75	76	78
매입채무 및 기타채무	25	23	23	25	27
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	143	141	138
지배지분	454	553	583	691	841
자본금	7	7	7	7	7
자본잉여금	106	10	10	10	10
이익잉여금	336	548	578	685	835
기타자본변동	5	-11	-11	-11	-11
비지배지분	-1	-1	-1	-2	-2
자본총계	453	552	582	689	839
총차입금	92	87	77	72	68

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	103	164	150	205	249
당기순이익	98	132	96	173	215
비현금항목의 가감	38	54	40	60	70
감가상각비	5	7	6	5	5
외환손익	-13	2	0	0	0
지분법평가손익	1	0	0	0	0
기타	45	45	34	54	65
자산부채의 증감	-15	5	39	19	22
기타현금흐름	-18	-27	-25	-46	-57
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	-19	32	62
기초 현금	18	23	38	19	50
기말 현금	23	38	19	50	112
NOPLAT	93	134	111	175	222
FCF	82	140	163	206	254

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	1,517	2,014	1,465	2,647	3,294
PER	31.4	27.1	16.4	9.1	7.3
BPS	6,930	8,442	8,943	10,590	12,886
PBR	6.9	6.5	2.7	2.3	1.9
EBITDAPS	2,010	2,828	2,344	3,578	4,461
EV/EBITDA	23.6	18.6	9.3	5.7	4.1
SPS	3,766	5,142	5,764	7,796	9,622
PSR	12.7	10.6	4.2	3.1	2.5
CFPS	1,265	2,138	2,496	3,153	3,893
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	11.6	35.3	23.4
영업이익 증가율	36.6	39.3	-17.8	58.2	26.4
순이익 증가율	31.4	35.3	-27.6	80.6	24.5
수익성					
ROIC	35.6	36.5	30.0	46.6	56.4
ROA	19.9	20.1	13.4	22.2	23.8
ROE	26.5	26.2	16.8	27.1	28.1
안정성					
부채비율	34.4	27.7	24.6	20.5	16.5
순차입금비율	15.1	12.3	10.6	8.7	7.0
이자보상배율	60.0	70.5	0.0	0.0	0.0

자료: 클래시스, 교보증권 리서치센터

클래시스 최근 2 년간 목표주가 변동추이



최근 2 년간 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	(33.80)	(21.43)					
2026.07.23	매수	70,000	(34.68)	(21.43)					
2026.08.13	매수	62,000	(49.32)	(39.52)					
2026.10.21	매수	45,000	(41.51)	(36.89)					
2026.11.13	매수	45,000							

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 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_2026.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.4	3.6	0.0	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