클래시스
(214150. KQ)

이루다와 합병을 통한 시너지 기대

투자의견
BUY(신규)

목표주가
60,000 원(신규)

현재주가
52,000 원(07/01)

시가총액
3328(십억원)

Analyst 박종선_ 02)368-6076_ jongsun.park@eugenefn.com

- 투자포인트-1) 이루다와 합병을 통한 시너지 효과 기대. 제품 포트폴리오 확대 및 글로벌 유통망 최적화에 긍정적
  - 최근(06/26) 코스닥 상장기업 이루다와 합병 추진 내용을 밝힘. 합병기일은 10/01, 신주 상장예정일은 10/22.
  - 동사는 이루다의 합병을 통해 제품 포트폴리오 확대를 기대하고 있음. 클래시스의 기존 사업 영역인 HIFU, MRF 외에 MNRF(Micro Needle RF)는 물론 다양한 레이저 의료기기로 사업 영역을 확대할 수 있음.
  - 또한, 영업, 마케팅, 원가경쟁력 측면에서 시너지를 확보할 뿐만 아니라, 양사의 기술력을 결합한 복합 기능 플랫폼 장비 등 혁신적 제품 개발을 추진하여 업계 내 선도적 입지를 구축할 것으로 예상함
- 투자포인트-2) 볼뉴머 및 슈링크의 미국 시장 본격화로 실적 성장 및 높은 수익성은 유지 전망.
  - 동사의 의료기기인 볼뉴머에 대한 미국 FDA 승인을 지난 4월 30일에 획득함. 연내에 대리점 계약을 완료 예정,
  - 종사의 주력 HIFU 장비인 '슈링크 (Ultraformer)' 제품의 FDA 승인을 추진하고 있음.
- 목표주가 60,000원을 제시하고, 커버리지를 개시함. 코스닥 상장 기업인 이루다와 합병을 통한 시너지 및 미국 시장 진출 본격화 등에 따른 중장기 실적 성장에 기대감으로 주가는 상승세를 지속할 것으로 전망함.

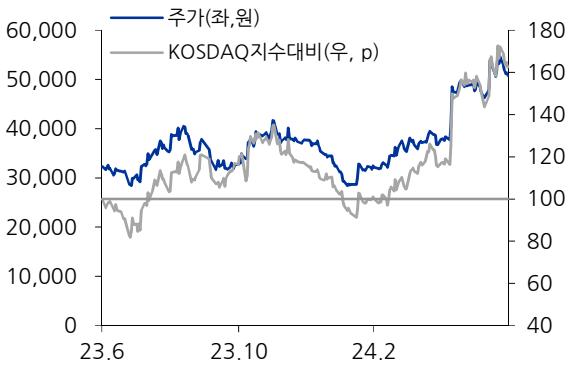
주가(원, 05/13)	7,780
시가총액(십억원)	194
발행주식수	64,000천주
52주 최고가	56,900원
최저가	27,850원
52주 일간 Beta	0.29
60일 일평균거래대금	224억원
외국인 지분율	75.9%
배당수익률(2024F,%)	0.6%
주주구성	
BCPE Centur Investments (외 3인)	74.7%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	5.2	37.7	61.0
상대기준	4.3	40.0	63.4

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	-	-
목표주가	60,000	-	-
영업이익(24)	117.3	-	-
영업이익(25)	141.2	-	-

12 월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	141.8	180.1	228.9	273.6
영업이익	68.9	89.6	117.3	141.2
세전손익	96.8	93.8	138.8	170.2
당기순이익	75.4	74.2	112.8	136.4
EPS(원)	1,164	1,146	1,763	2,132
증감률(%)	71.9	-1.5	53.9	20.9
PER(배)	15.8	32.9	29.5	24.4
ROE(%)	38.3	28.9	33.8	30.6
PBR(배)	5.2	8.6	8.7	6.6
EV/EBITDA(배)	16.0	25.6	26.1	21.0

자료: 유진투자증권



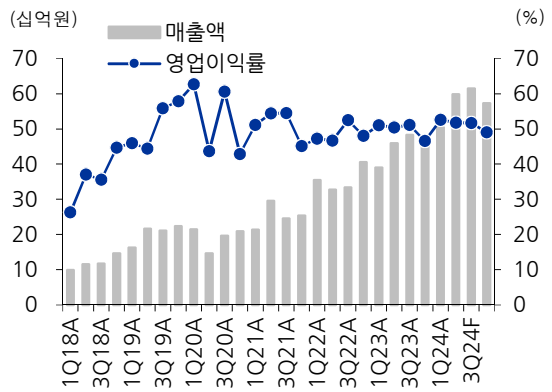
I. 실적 추이 및 전망

도표 1. **분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)**

(십억원,%)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24F	3Q24F	4Q24F
매출액	**35.4**	**32.7**	**33.3**	**40.5**	**39.0**	**45.9**	**48.2**	**47.0**	**50.4**	**59.8**	**61.4**	**57.2**
증가율(%,yoy)	66.0	10.8	36.0	59.8	10.2	40.4	45.0	16.2	29.3	30.3	27.4	21.8
증가율(%,qoq)	39.7	-7.6	1.8	21.6	-3.7	17.8	5.1	-2.6	7.2	18.7	2.7	-6.8
부문별 매출액												
클래시스	20.5	17.1	15.5	21.0	18.4	22.0	25.8	23.8	20.8	27.6	31.6	29.1
클루덤	2.0	2.3	1.5	2.0	1.2	1.5	0.9	1.5	1.4	1.9	1.1	1.7
소모품	11.8	12.0	15.3	16.6	18.7	21.8	20.5	20.1	26.5	29.3	27.4	24.7
스케덤/슈링크 RX 등	0.6	0.7	0.4	0.3	0.3	0.2	0.6	1.3	1.4	0.7	0.9	1.4
부동산 임대	0.5	0.6	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3	0.4	0.4	0.3
부문별 비중(%)												
클래시스	57.9	52.3	46.6	52.0	47.1	47.8	53.5	50.7	41.3	46.1	51.4	50.8
클루덤	5.7	7.0	4.5	5.0	3.0	3.3	1.8	3.2	2.8	3.1	1.8	3.0
소모품	33.4	36.7	46.0	41.0	47.9	47.4	42.5	42.7	52.7	49.0	44.6	43.1
스케덤/슈링크 RX 등	1.6	2.1	1.3	0.7	0.7	0.5	1.3	2.7	2.8	1.2	1.5	2.5
부동산 임대	1.4	1.8	1.6	1.3	1.3	0.9	0.8	0.6	0.6	0.7	0.7	0.5
수익												
매출원가	106.7	111.6	102.0	107.8	95.7	78.0	82.3	80.8	95.7	78.0	82.3	80.8
매출총이익	24.5	20.7	23.2	21.0	24.6	23.9	29.1	30.5	24.6	23.9	29.1	30.5
판매관리비	15.8	19.9	20.1	24.7	18.8	20.6	20.6	23.2	18.8	20.6	20.6	23.2
영업이익	**8.7**	**0.9**	**3.1**	**-3.7**	**5.9**	**3.3**	**8.6**	**7.2**	**5.9**	**3.3**	**8.6**	**7.2**
세전이익	**8.4**	**0.7**	**3.0**	**-5.5**	**5.9**	**2.8**	**6.9**	**1.9**	**5.9**	**2.8**	**6.9**	**1.9**
당기순이익	**6.6**	**0.4**	**2.3**	**-4.4**	**4.5**	**2.1**	**5.1**	**1.1**	**4.5**	**2.1**	**5.1**	**1.1**
지배기업 순이익	**6.6**	**0.4**	**2.3**	**-4.1**	**4.7**	**2.5**	**5.5**	**1.6**	**4.7**	**2.5**	**5.5**	**1.6**
이익률(%)												
매출원가율	81.3	84.3	81.5	83.7	79.5	76.5	73.9	72.6	79.5	76.5	73.9	72.6
매출총이익률	18.7	15.7	18.5	16.3	20.5	23.5	26.1	27.4	20.5	23.5	26.1	27.4
판매관리비율	12.0	15.0	16.1	19.2	15.6	20.2	18.5	20.9	15.6	20.2	18.5	20.9
영업이익률	**6.6**	**0.6**	**2.4**	**-2.9**	**4.9**	**3.2**	**7.7**	**6.5**	**4.9**	**3.2**	**7.7**	**6.5**
세전이익률	**6.4**	**0.5**	**2.4**	**-4.3**	**4.9**	**2.8**	**6.2**	**1.7**	**4.9**	**2.8**	**6.2**	**1.7**
당기순이익률	**5.1**	**0.3**	**1.8**	**-3.4**	**3.7**	**2.1**	**4.6**	**1.0**	**3.7**	**2.1**	**4.6**	**1.0**
지배기업 순이익률	**5.1**	**0.3**	**1.8**	**-3.2**	**3.9**	**2.4**	**4.9**	**1.5**	**3.9**	**2.4**	**4.9**	**1.5**

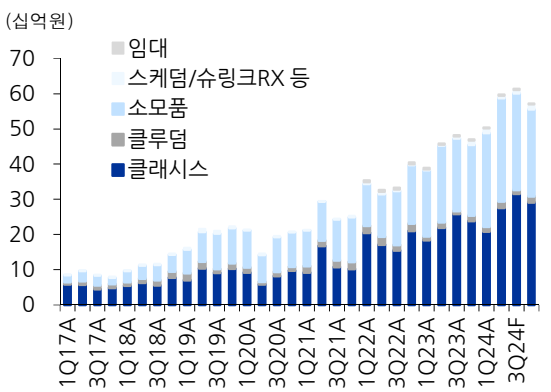
자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 2. **분기별 매출액은 성장세 지속 중**



자료: 유진투자증권

도표 3. **분기별 부문별 매출비중 추이 및 전망**



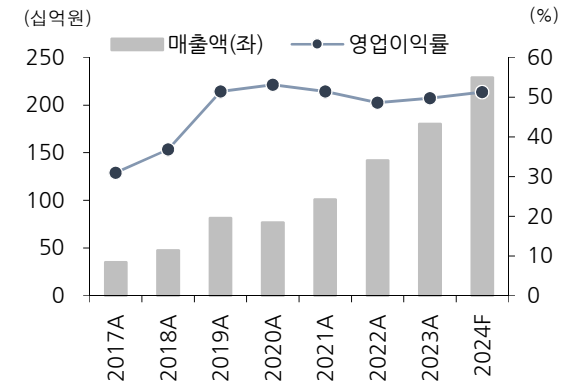
자료: 유진투자증권

도표 4. **연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)**

(십억원,%)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
매출액	**34.9**	**47.5**	**81.1**	**76.5**	**100.6**	**141.8**	**180.1**	**228.9**
증가율(%,yoy)	-	*36.2*	*70.9*	*-5.8*	*31.6*	*41.0*	*27.0*	*27.1*
부문별 매출액(십억원)								
클래시스	20.9	25.1	36.8	32.9	46.9	74.1	90.0	109.0
클루덤	3.9	5.4	6.6	4.4	7.2	7.8	5.1	6.1
소모품	9.2	15.7	35.0	37.7	45.3	55.7	81.0	107.9
스케덤/슈링크 RX 등	0.9	1.4	2.8	1.4	1.1	2.0	2.4	4.5
부동산 임대	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.2	1.6	1.4
부문별 비중(%)								
클래시스	59.9	52.8	45.3	43.1	46.6	52.3	50.0	47.6
클루덤	11.1	11.3	8.1	5.7	7.2	5.5	2.8	2.7
소모품	26.5	33.0	43.1	49.4	45.0	39.3	45.0	47.1
스케덤/슈링크 RX 등	2.5	2.9	3.4	1.8	1.1	1.4	1.4	1.9
부동산 임대	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.5	0.9	0.6
수익								
매출원가	10.7	12.7	17.2	15.5	22.7	33.6	39.7	47.2
매출총이익	24.2	34.7	63.9	61.0	77.9	108.2	140.4	181.7
판매관리비	13.4	17.3	22.2	20.4	26.1	39.3	50.8	64.4
영업이익	**10.8**	**17.5**	**41.7**	**40.6**	**51.7**	**68.9**	**89.6**	**117.3**
세전이익	**-3.1**	**17.8**	**41.7**	**39.3**	**55.6**	**96.8**	**93.8**	**138.8**
당기순이익	**-5.1**	**14.9**	**33.4**	**38.2**	**43.8**	**75.4**	**74.2**	**112.8**
지배기업 순이익	**-5.1**	**14.9**	**33.4**	**38.2**	**43.8**	**75.4**	**74.2**	**112.8**
이익률(%)								
매출원가율	30.7	26.8	21.2	20.3	22.6	23.7	22.0	20.6
매출총이익률	69.3	73.2	78.8	79.7	77.4	76.3	78.0	79.4
판매관리비율	38.3	36.4	27.4	26.6	26.0	27.7	28.2	28.1
영업이익률	**31.0**	**36.8**	**51.4**	**53.1**	**51.4**	**48.6**	**49.8**	**51.2**
세전이익률	**-9.0**	**37.5**	**51.4**	**51.4**	**55.3**	**68.2**	**52.1**	**60.6**
당기순이익률	**-14.7**	**31.3**	**41.2**	**49.9**	**43.5**	**53.2**	**41.2**	**49.3**
지배기업 순이익률	**-14.7**	**31.3**	**41.2**	**49.9**	**43.5**	**53.2**	**41.2**	**49.3**

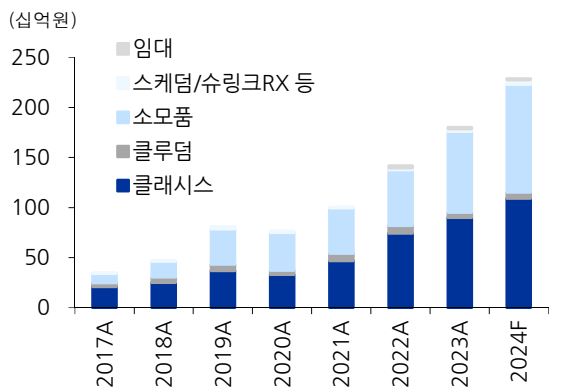
자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 5. **연간 매출액 및 영업이익률 추이**



자료: 유진투자증권

도표 6. **연간 부문별 매출액 추이 및 전망**



자료: 유진투자증권

Ⅱ. Valuation & 목표주가

목표주가 60,000 원을 제시하고, 커버리지를 개시함. 목표주가 산정 근거는 당사 추정 2024 년 예상 EPS(1,763 원)에 동사의 과거 5 년간 평균 PER 26.0 배를 30% 할증한 33.8 배를 Target Multiple 로 적용한 것임. 30% 할증 이유는 이루다와의 합병 및 미국 진출 구체화 등에 따른 실적 성장 기대감을 반영한 것임.

이루다와 합병을 통한 시너지 및 미국 시장 진출 본격화 등에 따른 중장기 실적 성장에 기대감으로 주가는 상승세를 지속할 것으로 전망함.

도표 7. **국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교**

	클래시스	평균	원텍	에이피알	비올	제이시스메디칼	파마리서치
주가(원)	52,000		8,080	380,000	10,640	12,890	149,000
시가총액(십억원)	3,328.0		721.9	2,895.7	621.6	987.9	1,551.5
PER(배)							
FY22A	15.8	21.6	30.2	-	16.3	22.4	17.4
FY23A	32.9	22.7	21.2	-	23.0	32.0	14.6
FY24F	**29.5**	**20.1**	**17.0**	**24.7**	**19.8**	**22.7**	**16.5**
FY25F	**24.4**	**15.6**	**11.5**	**19.8**	**15.6**	**17.7**	**13.3**
PBR(배)							
FY22A	5.2	5.4	7.2	-	4.8	7.6	2.0
FY23A	8.6	6.9	8.3	-	8.6	8.3	2.6
FY24F	**8.7**	**6.2**	**5.2**	**9.0**	**6.9**	**7.0**	**3.0**
FY25F	**6.6**	**4.4**	**3.6**	**6.2**	**4.8**	**4.9**	**2.5**
매출액(십억원)							
FY22A	141.8		81.5	397.7	31.1	116.6	194.8
FY23A	180.1		115.6	523.8	42.5	143.0	261.0
FY24F	228.9		140.6	727.9	61.2	195.1	319.4
FY25F	273.6		189.0	900.5	83.9	233.9	368.8
영업이익(십억원)							
FY22A	68.9		26.8	39.2	12.9	34.0	65.9
FY23A	89.6		46.0	104.2	22.3	36.3	92.3
FY24F	117.3		53.0	146.5	33.0	54.7	115.5
FY25F	141.2		75.6	186.6	45.4	71.1	136.5
영업이익률(%)							
FY22A	48.6	29.5	32.8	9.9	41.5	29.2	33.9
FY23A	49.8	34.6	39.8	19.9	52.5	25.4	35.4
FY24F	**51.2**	**35.2**	**37.7**	**20.1**	**54.0**	**28.1**	**36.2**
FY25F	**51.6**	**36.5**	**40.0**	**20.7**	**54.2**	**30.4**	**37.0**
순이익(십억원)							
FY22A	75.4		13.4	30.0	11.5	27.0	43.4
FY23A	74.2		38.8	81.6	21.6	25.1	77.3
FY24F	112.8		42.4	116.7	31.5	44.0	94.5
FY25F	136.4		62.6	146.2	39.9	56.8	115.9
ROE(%)							
FY22A	38.3	31.6	32.3	36.0	35.1	42.3	12.4
FY23A	28.9	39.3	49.7	54.9	44.9	28.5	18.5
FY24F	33.8	36.2	37.4	43.9	43.1	37.7	18.8
FY25F	30.6	32.8	37.8	35.8	36.8	34.3	19.5

참고: 2024.07.01 종가 기준, 컨센서스 적용. 클래시스는 당사 추정치임
자료: Quantwise, Bloomberg, 유진투자증권

Ⅲ. 회사 소개

의료기기 및 에스테틱, 홈뷰티 기기 제조 업체

동사는 2007 년 1 월 10 일 설립. 2017 년 12 월 28 일에 케이티비스팩 2 호(2015.01.15. 설립)과 스팩 합병 상장하였음.

동사의 제품은 “의료기기법”에 의해 의료기기로 분류, 국내 생산/판매를 위해서는 식품의약품안전처의 제조품목허가와 생산허가를 획득해야 하며, 해외 판매를 위해서도 국가별 제도에 따른 인증을 획득해야 함.

주요 사업은 미용 목적을 위한 의료기기 사업을 영위하는 클래시스 브랜드와 미용기기 사업을 영위하는 클루덤 브랜드, 그리고 개인용 뷰티 디바이스 및 화장품 사업을 영위하는 슈링크 RX/스케덤 브랜드를 보유하고 있음.

클래시스 브랜드 내에서 주요 제품인 슈링크(Ultraformer III) 및 슈링크 유니버스(Ultraformer MPT), 볼뉴머(Volnewmer), 알파(Clatuu Alpha), 사이저(Scizer) 등이 있음. 장비 누적 판매대수와 사용 횟수가 증가되면서 기계장치를 사용하는데 필요한 필수 소모품 매출이 별도로 구분되어 있음.

매출처는 전세계 70 여개국 대리점 및 국내 병의원, 일반 소비자 등으로 이루어지고 있음.

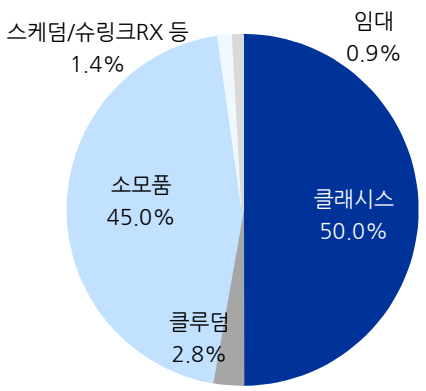
2022 년 4 월 4 일 최대주주가 변경, BCPE Centur Investment, LP 가 최대주주임.

도표 8. **주요 연혁**

연도	주요 사업 내용
2007.01	㈜클래시스 법인 설립
2015.04	케이티비스팩 2 호㈜ 스팩 상장
2017.12	케이티비스팩 2 호㈜와 스팩 합병 상장
2020.01	더마슈링크 식약처 허가
2021.10	슈링크 유니버스(UltraFormer MPT) 식약처 허가
2022.04	최대주주 변경(변경 후 BCPE Centur Investments, LP)
2022.08	볼뉴머(Volnewmer) 식약처 허가
2023.10	MSCI ESG 평가 'BBB'등급 획득
2023.11	사이저(Scizer) 미국 FDA 허가
2024.04	볼뉴머(Volnewmer) 미국 FDA 승인
2024.06	이루다와 합병 추진

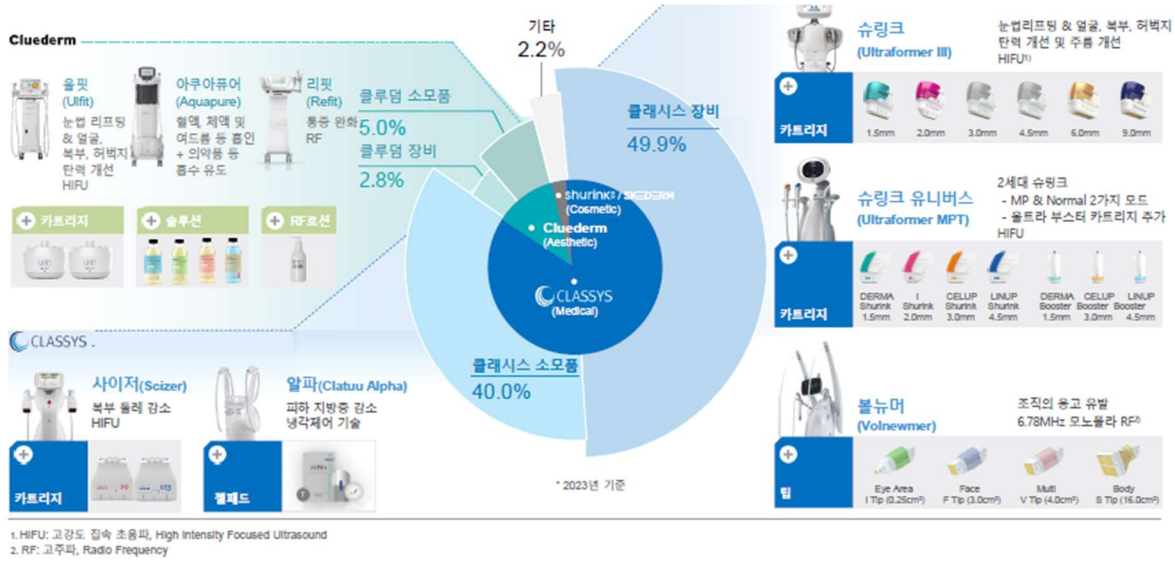
자료: 유진투자증권

도표 9. **제품별 매출 비중 (2023 년 기준)**



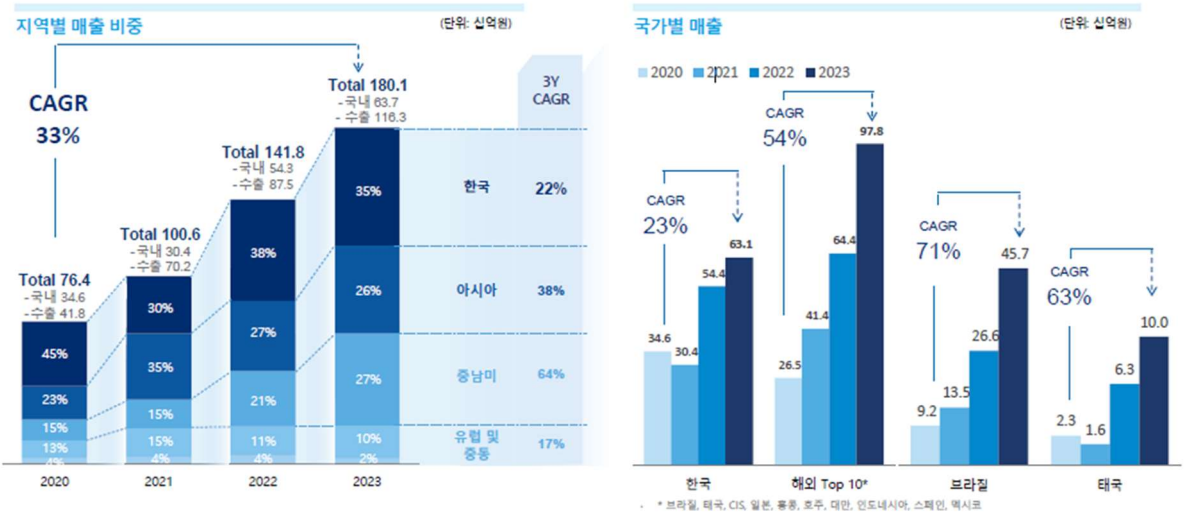
자료: 유진투자증권

도표 10. **사업 영역:**



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 11. **지역별 매출 동향**

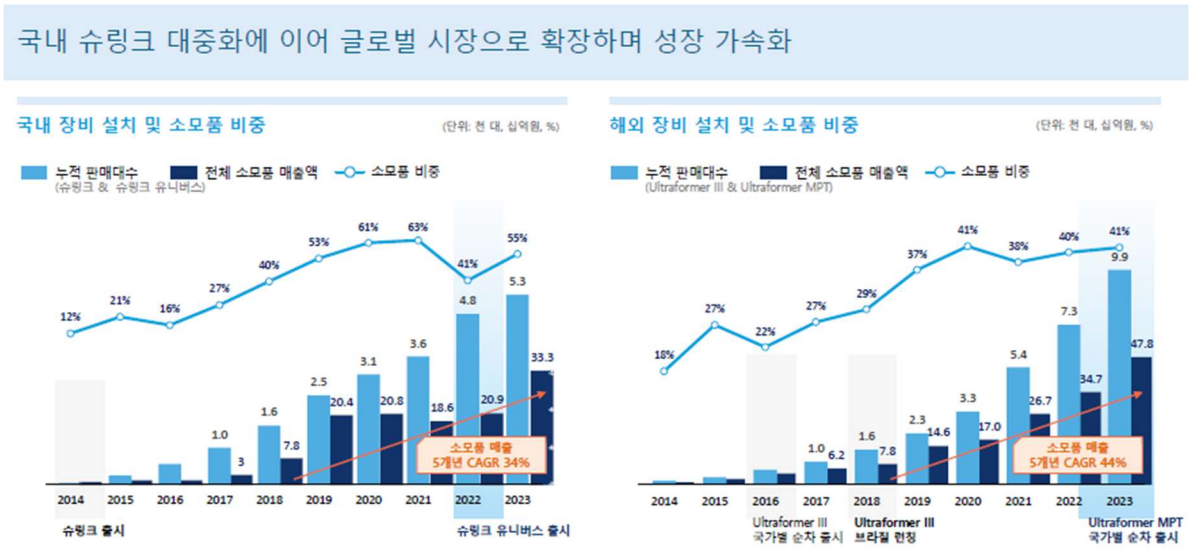


자료: IR Book, 유진투자증권

도표 12. **비즈니스 모델: 혁신 제품 출시 → 장비, 소모품 판매 증가 → 글로벌 시장 확대**

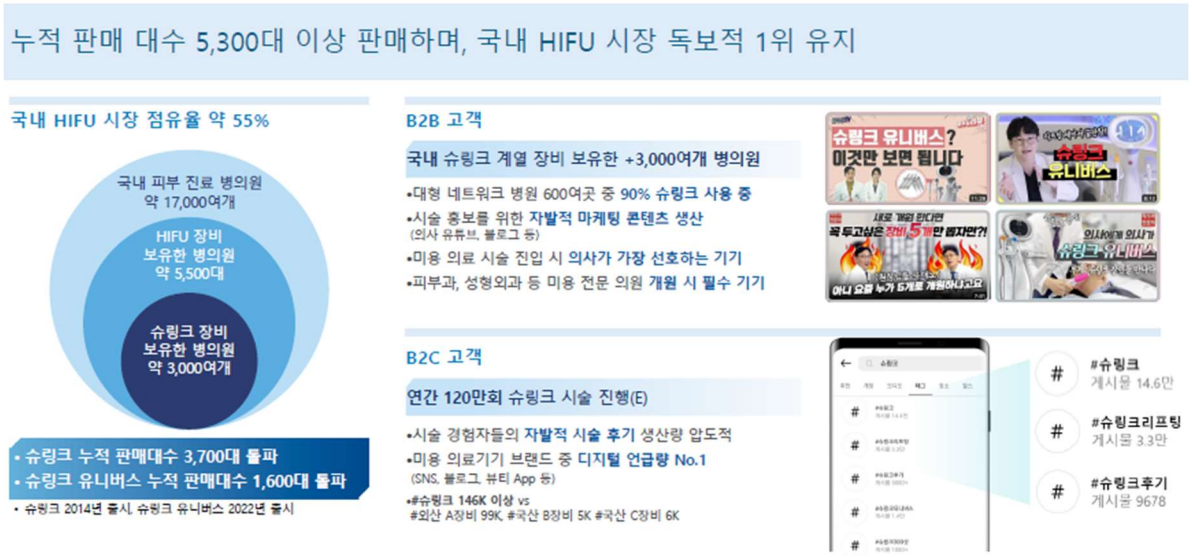
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 13. **비즈니스 모델: 누적 판매 대수 증가에 따른 소모품 증가**



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 14. 국내 HIFU 시장 내 독보적 1 위



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 15. 동사의 중장기 성장 계획

자료: IR Book, 유진투자증권

Ⅳ. 투자포인트

1) 이루다와 합병을 통한 제품 포트폴리오 확대

최근(06/26) 공시를 통해 코스닥 상장기업 이루다와 합병 추진 내용을 밝힘. 여러 일정을 거쳐 합병기일은 10월 1일, 합병 신주 상장예정인은 10월 22일임.

동사는 이루다의 합병을 통해 제품 포트폴리오 확대를 기대하고 있음. 클래시스의 기존 사업 영역인 HIFU(High Intensity Focused Ultrasound, 집속초음파), MRF(Monopolar Radio Frequency) 외에 MNRF(Micro Needle RF)는 물론 다양한 레이저 의료기기로 사업 영역을 확대하여 다양한 제품을 개발, 확대할 수 있음.

또다른 합병 후 기대효과로는 영업, 마케팅, 원가경쟁력 측면에서 시너지를 확보할 뿐만 아니라, 양사의 기술력을 결합한 복합 기능 플랫폼 장비 등 혁신적 제품 개발을 추진하여 업계 내 선도적 입지를 구축할 것으로 예상함.

도표 16. **합병 개요 & 합병 주요 일정**

합병 거래 개요

구분	내용	비고
합병 존속회사 (합병회사)	(주)클래시스	총자산 : 4,029억원(1Q24) 매출액 : 504억원 (1Q24), 1,801억원 (2023) 매출액 성장률(최근 3개년) : 33.8% 주요 제품 : 슈링크 유니버스(HIFU), 볼뉴머(monopolar RF)
합병 소멸회사 (피합병회사)	(주)이루다	총자산 : 1,019억원 (1Q24) 매출액 : 131억원 (1Q24), 562억원 (2023) 매출액 성장률(최근 3개년) : 35.3% 주요 제품 : 시크릿 (Micro Needle RF), 큐라스(Laser)
합병 비율	1 : 0.1405237	- 기준 주가 : 클래시스 52,774원, 이루다 7,416원
합병 신주	2,430,035주	- (주)클래시스가 보유한 (주)이루다 주식 및 (주)이루다 자기주식 합병신주 미교부 - 합병 후 존속법인 클래시스의 총 발행주식수(66,429,554주) 대비 3.8%
주식매수청구권 가격	(주)이루다 7,293원	- 본 합병은 소규모합병 절차에 따라 진행되므로 상법 제527조의3에 의하여 주식매수청구권이 부여되지 않음.

주1) 양사 총자산, 매출액, 매출액성장률은 연결 기준

합병 주요 일정

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 17. **합병 후 주주 구성**

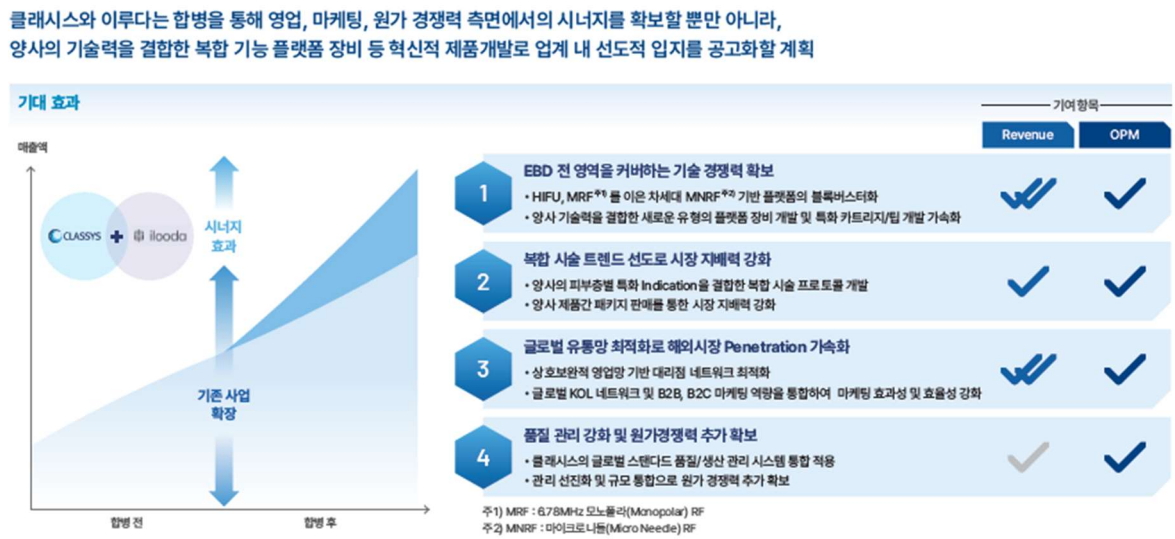
주주구성 변화

구분	최대주주와의 관계	합병 전 클래시스		합병 전 이루다 주1)		합병 후 클래시스	
		주식 수	비율	주식 수	비율	주식 수	비율
BCPE Centur Investments, LP	최대주주 (클래시스)	39,407,057	61.57%	-	-	39,407,057	59.32%
창업자 및 특수관계인 주2)	특수관계인 주2) (클래시스)	8,376,790	13.09%	-	-	8,376,790	12.61%
김용한	최대주주 (이루다)	-	-	4,241,540	20.01%	596,036	0.90%
클래시스	주요주주 (이루다)	-	-	3,680,918	17.36%	-	-
임원	특수관계인 (이루다)	-	-	196,372	0.93%	27,594	0.04%
최대주주 및 특수관계인 합계		47,783,847	74.66%	8,469,978	39.95%	48,407,477	72.87%
기타주주	-	16,215,672	25.34%	12,854,794	60.63%	18,022,077	27.13%
자기주식	-	-	-	227,310	1.07%	-	-
합계		63,999,519	100.00%	21,200,934	100.00%	66,429,554	100.00%

주1) 전환사채전환권 행사 및 신주인수권부사채 신주인수권 행사 포함
주2) 클래시스의 최대주주 BCPE와 창업자는 특별관계자이며, 창업자의 특수관계인과 BCPE는 직접적인 특별관계가 없습니다.

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18. **합병 후 기대 효과 요약**

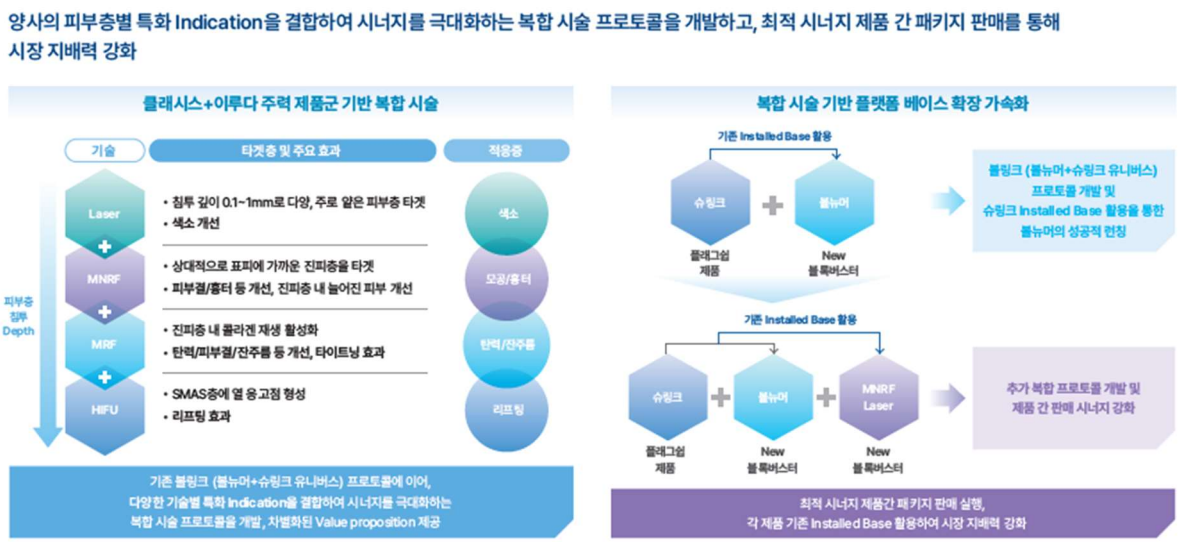


자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19. 합병 후 기대 효과 ①: EBD 전 영역을 커버하는 기술 경쟁력 확보

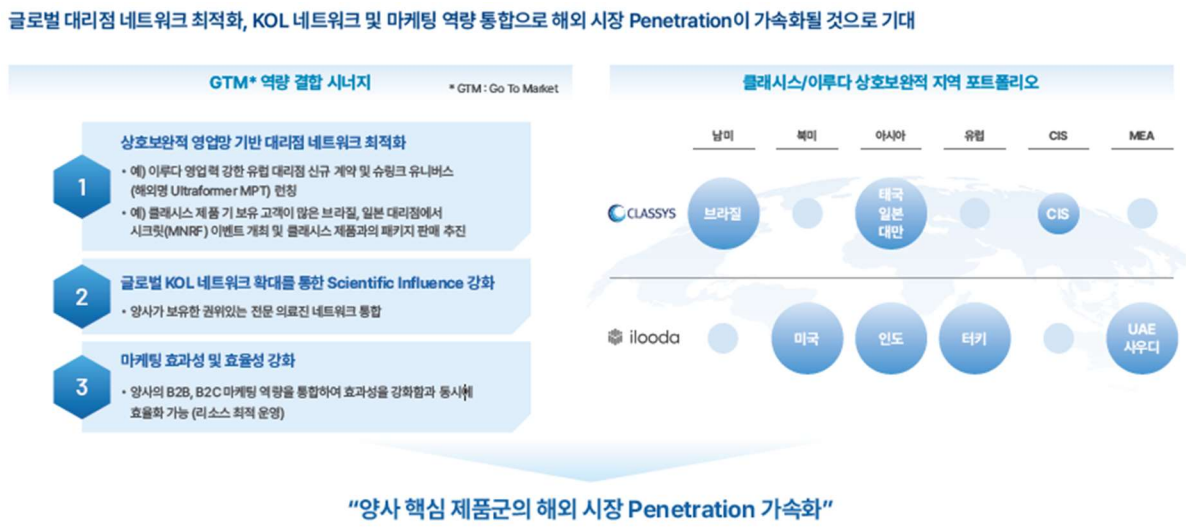
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20. 합병 후 기대 효과 ②: 복합 시술 트렌드 선도로 시장 지배력 강화



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21. 합병 후 기대 효과 ③: 글로벌 유통망 최적화로 해외 시장 Penetration 가속화



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22. 합병 후 기대 효과 ④: 품질 관리 강화 및 원가경쟁력 추가 확보

자료: IR Book, 유진투자증권

2) 의료기기 제품인 볼뉴머 및 슈링크 미국 진출 본격화

동사의 의료기기인 볼뉴머에 대한 미국 FDA 승인을 지난 4 월 30 일에 획득함. 연내에 대리점 계약을 완료, 일부 키닥터 대상 매출까지 진행이 가능할 것으로 예상함. 볼뉴머에 대한 영업망은 신규 대리점을 진행 중임.

동사는 주력 HIFU 장비인 슈링크에 대한 FDA 승인을 받지 못해 아직 미국 진출을 목하고 있음. 성장 잠재력이 높은 미국, 중국 시장 진출을 위해서 '슈링크 (Ultraformer)' 제품의 FDA 승인을 추진하고 있음.

특히 HIFU 오리지널 기기인 멀츠(Merz Aesthetics)의 '울쎄라'의 주요 미국 특허가 2026 년까지 완료될 예정임. 동사는 유사 제품인 '슈링크' 제품을 통해 선제적으로 영업망을 구축하여 미국 진출은 본격적으로 추진할 것으로 예상되어 긍정적임.

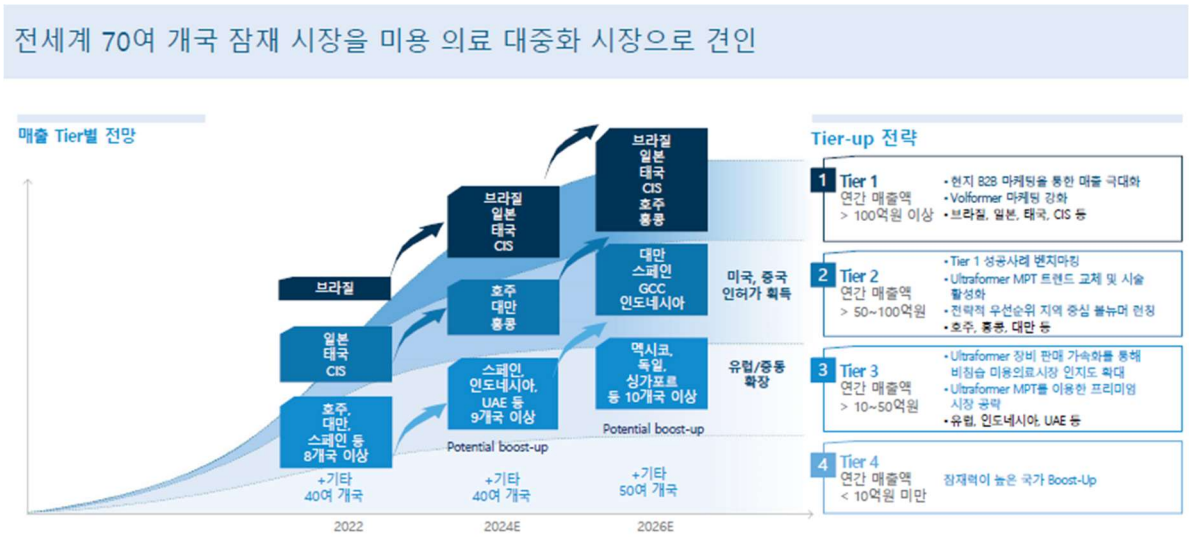
도표 23. **볼뉴머 장비의 미국 FDA 승인 획득 (2024.04.30)**

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24. 글로벌 인허가 가속화

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 25. 글로벌 진출 전략



자료: IR Book, 유진투자증권

클래시스(214150.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	**331.4**	**375.4**	**483.3**	**610.4**	**746.1**
유동자산	147.8	185.7	287.6	411.2	542.4
현금성자산	93.0	109.7	202.6	317.2	441.2
매출채권	8.4	18.2	24.2	28.6	32.2
재고자산	23.4	19.4	22.0	26.1	29.4
비유동자산	183.6	189.7	195.7	199.2	203.8
투자자산	77.9	47.9	43.5	45.3	47.1
유형자산	104.2	139.0	144.4	146.3	149.2
기타	1.5	2.8	7.9	7.7	7.5
부채총계	**101.9**	**91.9**	**99.5**	**102.9**	**105.7**
유동부채	36.2	29.2	98.9	102.3	105.1
매입채무	8.6	9.6	17.7	21.0	23.6
유동성이자부채	3.0	3.1	64.5	64.5	64.5
기타	24.7	16.5	16.7	16.8	17.0
비유동부채	65.6	62.7	0.6	0.6	0.6
비유동이자부채	64.9	62.5	0.4	0.4	0.4
기타	0.7	0.2	0.2	0.2	0.2
자본총계	**229.6**	**283.5**	**383.9**	**507.5**	**640.4**
지배지분	229.6	283.5	383.9	507.5	640.4
자본금	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5
자본잉여금	24.2	24.2	24.2	24.2	24.2
이익잉여금	204.2	271.0	351.0	474.7	607.6
기타	(5.4)	(18.2)	2.2	2.2	2.2
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**229.6**	**283.5**	**383.9**	**507.5**	**640.4**
총차입금	67.9	65.6	64.8	64.8	64.8
순차입금	(25.1)	(44.1)	(137.8)	(252.4)	(376.3)

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	**141.8**	**180.1**	**228.9**	**273.6**	**314.4**
증가율(%)	41.0	27.0	27.1	19.6	14.9
매출원가	33.6	39.7	47.2	56.5	64.4
매출총이익	**108.2**	**140.4**	**181.7**	**217.1**	**250.0**
판매 및 일반관리비	39.3	50.8	64.4	75.9	87.7
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**68.9**	**89.6**	**117.3**	**141.2**	**162.3**
증가율(%)	33.2	30.1	30.9	20.4	14.9
EBITDA	**72.8**	**93.9**	**122.4**	**146.2**	**167.4**
증가율(%)	34.2	29.0	30.4	19.4	14.5
영업외손익	**27.9**	**4.2**	**21.5**	**29.1**	**27.2**
이자수익	0.8	4.6	6.2	7.5	8.6
이자비용	2.6	2.0	1.9	1.9	1.9
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	29.7	1.6	17.2	23.5	20.5
세전순이익	**96.8**	**93.8**	**138.8**	**170.2**	**189.5**
증가율(%)	73.9	(3.0)	47.9	22.7	11.3
법인세비용	21.4	19.6	26.0	33.8	37.4
당기순이익	**75.4**	**74.2**	**112.8**	**136.4**	**152.1**
증가율(%)	72.1	(1.5)	52.0	20.9	11.5
지배주주지분	75.4	74.2	112.8	136.4	152.1
증가율(%)	72.1	(1.5)	52.0	20.9	11.5
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	**1,164**	**1,146**	**1,763**	**2,132**	**2,377**
증가율(%)	71.9	(1.5)	53.9	20.9	11.5
수정EPS(원)	1,164	1,146	1,763	2,132	2,377
증가율(%)	71.9	(1.5)	53.9	20.9	11.5

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	**54.8**	**64.6**	**100.9**	**136.0**	**152.8**
당기순이익	75.4	74.2	112.8	136.4	152.1
자산상각비	3.9	4.3	5.1	5.0	5.1
기타비현금성손익	(68.0)	15.1	(7.7)	(0.0)	(0.0)
운전자본증감	(6.4)	(8.5)	(14.9)	(5.5)	(4.4)
매출채권감소(증가)	(4.9)	(11.9)	(5.5)	(4.5)	(3.6)
재고자산감소(증가)	(7.8)	2.1	(3.2)	(4.1)	(3.3)
매입채무증가(감소)	(0.6)	0.1	(2.6)	3.3	2.6
기타	6.8	1.1	(3.7)	(0.2)	(0.2)
투자현금	**(92.0)**	**(48.2)**	**1.3**	**(11.9)**	**(13.1)**
단기투자자산감소	(80.4)	(35.0)	(76.4)	(3.3)	(3.5)
장기투자증권감소	0.1	0.2	89.4	(0.1)	(0.1)
설비투자	(27.5)	(4.5)	(5.1)	(6.8)	(7.8)
유형자산처분	60.0	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.5)	(1.6)	(5.5)	0.0	0.0
재무현금	**21.1**	**(25.6)**	**(1.0)**	**(12.8)**	**(19.2)**
차입금증가	31.2	(3.3)	(0.8)	0.0	0.0
자본증가	(9.6)	(22.0)	(12.8)	(12.8)	(19.2)
배당금지급	(4.3)	(7.5)	12.8	12.8	19.2
현금 증감	(16.8)	(7.7)	102.0	111.3	120.5
기초현금	42.8	26.0	18.3	120.3	231.6
기말현금	26.0	18.3	120.3	231.6	352.0
Gross Cash flow	73.7	97.9	119.4	141.5	157.2
Gross Investment	18.0	21.7	(62.7)	14.1	14.1
Free Cash Flow	**55.7**	**76.3**	**182.1**	**127.4**	**143.1**

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	1,164	1,146	1,763	2,132	2,377
BPS	3,544	4,377	5,998	7,930	10,007
DPS	116	200	300	300	300
밸류에이션(배,%)					
PER	15.8	32.9	29.5	24.4	21.9
PBR	5.2	8.6	8.7	6.6	5.2
EV/EBITDA	16.0	25.6	26.1	21.0	17.6
배당수익율	0.6	0.5	0.6	0.6	0.6
PCR	16.2	25.0	27.9	23.5	21.2
수익성(%)					
영업이익율	48.6	49.8	51.2	51.6	51.6
EBITDA이익율	51.3	52.1	53.5	53.4	53.2
순이익율	53.2	41.2	49.3	49.9	48.4
ROE	38.3	28.9	33.8	30.6	26.5
ROIC	29.8	32.2	39.8	45.7	50.8
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(10.9)	(15.5)	(35.9)	(49.7)	(58.8)
유동비율	408.0	635.1	290.9	401.9	516.0
이자보상배율	26.4	45.8	61.9	74.6	85.8
활동성 (회)					
총자산회전율	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
매출채권회전율	26.8	13.5	10.8	10.4	10.3
재고자산회전율	7.1	8.4	11.0	11.4	11.3
매입채무회전율	22.6	19.8	16.7	14.1	14.1

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

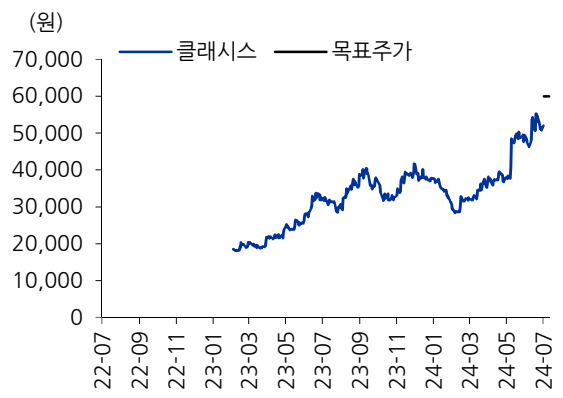
당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.06.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가 대비
2022-07-02	Buy	60,000	1년		

클래시스(214150,KQ) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 박종선