

클래시스 (214150,KQ)

3Q25P Review: 18개 분기 연속 성장세

투자의견

BUY(유지)

목표주가

75,000 원(유지)

현재주가

49,900 원(11/10)

시가총액

3,269(십억원)

Analyst 박종선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- **3Q25P Review:** 18개 분기 연속 전년동기 대비 매출액 성장세 유지. 높은 수익성 여전히 유지.
 - 매출액 830억원, 영업이익 376억원으로 전년동기 대비 각각 39.7%, 29.9% 증가함. 시장 컨센서스 소폭 하회.
 - 3분기 실적에서 긍정적인 것은 전년동기 대비 연속 18개 연속으로 매출 성장세를 유지하였다는 것임. 매출액 성장의 주요 요인은 ① 장비 매출(매출 비중 51.7%)이 전년동기 대비 31.2% 증가. ② 또한, 제품 판매에 따른 소모품 매출이 전년동기 대비 43.4% 증가하였음. ③ 홈케어 제품이 전년동기 대비 477.6% 증가함.
 - 수출액도 전년동기 대비 31.7% 증가하면서 530억원을 달성하였고, 수출 비중은 63.9%를 차지하였음.
 - 내수 매출액도 전년동기 대비 56.4% 증가하면서 역대 최대인 300억원을 달성함. 내수 비중은 36.1%를 차지함.
- **4Q25 Preview:** 신제품 및 이루다 매출 반영 등으로 전년동기 대비 큰 폭 증가하며 최대 매출액 갱신 전망.
 - 매출액 1,045억원, 영업이익 498억원으로 전년동기 대비 각각 40.4%, 39.0% 증가, 최대 매출액을 갱신 예상.
 - 올해 가이드언스를 3,400 ~ 3,600억원을 유지하고 있는데, 3분기 누적 매출액 2,434억원을 감안, 달성 가능 예상.
- 목표주가 75,000원, 투자의견 BUY 유지함.

주가(원, 11/10)	49,900
시가총액(십억원)	3,269

발행주식수	65,506천주
52주 최고가	74,400원
최저가	40,000원
52주 일간 Beta	0.36
60일 일평균거래대금	128억원
외국인 지분율	68.7%
배당수익률(2025F, %)	0.6%

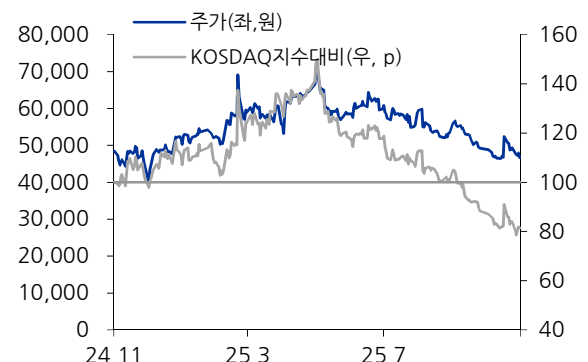
주주구성	
BCPE Centur Investments (외 4인)	67.8%
자사주신탁 (외 1인)	0.4%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	2.3	-29.9	19.6
상대기준	-1.1	-52.3	-16.6

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	75,000	75,000	-
영업이익(25)	169.2	174.6	▼
영업이익(26)	222.9	226.1	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	180.1	242.9	347.9	442.0
영업이익	89.6	122.4	169.2	222.9
세전손익	93.8	127.9	164.7	231.9
당기순이익	74.2	97.5	127.1	176.1
EPS(원)	1,146	1,494	1,943	2,692
증감률(%)	-1.5	30.4	30.0	38.5
PER(배)	32.9	31.9	25.7	18.5
ROE(%)	28.9	26.5	25.0	27.3
PBR(배)	8.6	6.9	5.8	4.5
EV/EBITDA(배)	25.6	23.6	17.4	13.0

자료: 유진투자증권



I. 3Q25P Review & 투자전략

3Q25P Review:
18 개 분기 연속
전년동기 대비
매출액 성장 지속

전일(11/10) 발표한 3 분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 830 억원, 영업이익 376 억원으로 전년동기 대비 각각 39.7%, 29.9% 증가함. 시장 컨센서스(매출액 849 억원, 영업이익 425 억원) 대비 영업이익은 소폭 하회함.

3 분기 실적에서 긍정적인 것은 전년동기 대비 연속 18 개 연속으로 매출 성장세를 유지하였다는 것임. 매출액 성장의 주요 요인은 ① 장비 매출(매출 비중 51.7%)이 전년동기 대비 31.2% 증가하였는데, 해외 슈링크 유니버스(Ultraformer MPT) 및 볼뉴머 제품의 안정적인 성장이 지속되고 있는 가운데, 글로벌 시장에서 舊 이루다 품목의 판매가 전년동기 대비 성장에 기여하였음. 이 외에도 국내에서는 리팻의 돌풍이 지속되고, 2025 년 7 월 쿼드세이 런칭 효과도 반영됨. ② 또한, 제품 판매에 따른 소모품 매출이 전년동기 대비 43.4% 증가하였음. Ultraformer, Volnewmer 제품의 압도적인 사용량 증가에 기인함, 국내 슈링크의 독보적인 유무상 사용량도 증가하고 있음. ③ 이외에도 매출 비중은 작지만, 홈케어 제품이 전년동기 대비 477.6% 증가하면 25 억원을 달성함. 볼리움, 포슈어링크 등 홈뷰티 디바이스 중심으로 판매가 증가하고 있기 때문임.

수출액은
전년동기 대비
31.7% 증가하며
높은 성장세 지속

수출액도 전년동기 대비 31.7% 증가하면서 530 억원을 달성하였고, 수출 비중은 63.9%를 차지하였음. 수출액이 지속적으로 증가하고 있는 요인은 태국, 일본, CIS, 호주 등 주요 시장에서 전반적으로 확대하고 있기 때문임. 또한, 유럽(터키, 스페인), 미주(미국, 캐나다)의 글로벌 대형 시장에서 신제품 매출이 급증하고 있기 때문임. 특히 브라질 시장도 회복세를 보이기 시작했음.

내수 매출액도
전년동기 대비
56.4% 증가하면서
최대 매출 달성

내수 매출액도 전년동기 대비 56.4% 증가하면서 역대 최대인 300 억원을 달성함. 내수 비중은 36.1%를 차지함. 내수 매출액이 크게 증가한 요인은 슈링크 유니버스, 볼뉴머 브랜드의 입지가 공고화되면서 안정적으로 소모품 매출이 일어나고 있는 가운데, 舊 이루다 품목의 매출이 반영되었기 때문임. 장비 분야에서는 전년동기 대비 86.0%, 소모품 분야에서는 26.9%, 홈케어 분야에서 760.6% 증가함.

매출액 증가 대비 영업이익률이 하락(OPM: 3Q24A, 48.7% → 3Q25P, 45.3%, -3.4%p)한 것은 ① 미국, 유럽 대형시장 진출에 따른 장비 매출 비중 증가로 인하여 매출원가율이 상승(3Q24A, 21.6% → 3Q25P, 23.2%, +1.7%p) 때문임. ② 또한, 전분기 이연된 광고비 및 인수 관련 일회성 비용이 반영되었기 때문임.



4Q25 Preview:	당사 추정 올해 4 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 1,045 억원, 영업이익 498 억원으로 전년동기 대비 각각 40.4%, 39.0% 증가하면서 높은 실적 성장세를 지속하면서, 최대 매출액을 갱신할 것으로 예상함.
전년동기 대비	
높은 실적 성장으로	해외 시장에서는 타국이 국가별 매출 1 위로 부상하는 가운데, 주요 시장 전반적으로 매출 성장을 기대하며, 유럽, 미주 시장에서의 신제품 매출 성장을 기대함. 특히 브라질 시장이 회복세로 전환되고 있는 것도 긍정적인.
최대 매출액 갱신	
전망	내수 시장은 안정적인 소모품 시장의 고성장이 지속되는 가운데, 舊 이루다 품목의 매출이 실적 성장을 견인할 것으로 예상함. 특히 볼뉴머 광고가 하반기부터 시작되면서 4 분기에 실적 증가를 기대함.
2025 년 가이드:	동사는 올해 가이드를 3,400 ~ 3,600 억원을 유지하고 있음. 3 분기 누적 매출액은 2,434 억원이며, 당사 추정 매출액은 3,479 억원을 예상함.
3,400~3,600 억원	
유지	올해 큰 폭의 매출 성장을 기대하는 이유는 글로벌 진출을 가속화하고 있기 때문임. ① 미국 및 캐나다에 신제품 런칭 및 프로그램을 강화하고 있고, ② Ultraformer 및 Volnewmer 의 유럽 최초 MDR 획득 이후 유럽, 중동 등 주요 국가에서 효과적인 런칭을 진행하고 있음. ③ 또한, 일본의 성공적인 현지화를 위해 일본 직영법인을 통한 장비 판매를 추진. 신제품 리팻 및 쿼드세이 런칭하며 핵심 4 개 기술의 주요제품 모두를 판매 중임.
목표주가, 투자 의견	목표주가를 기존 72,000 원을 유지하고, 투자 의견 BUY 를 유지함.
유지	현재주가는 2025 년 기준 PER 25.7 배로, 국내 유사업체 평균 PER 38.1 배 대비 크게 할인되어 거래 중임.

(단위: 십억원, (% , %p))	3Q25P					4Q25E			2024A	2025E		2026E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	83.0	84.6	-1.9	84.9	-2.2	104.5	25.9	40.4	242.9	347.9	43.2	442.0	27.1
영업이익	37.6	43.1	-12.8	42.5	-11.5	49.8	32.3	39.0	122.4	169.2	38.2	222.9	31.8
세전이익	42.8	43.7	-1.9	45.2	-5.2	50.4	17.5	29.4	127.9	164.7	28.7	231.9	40.9
순이익	33.1	32.9	0.8	35.8	-7.5	37.8	14.3	33.3	97.5	127.1	30.3	176.1	38.5
지배 순이익	33.1	32.9	0.7	35.3	-6.2	37.9	14.4	31.9	97.9	127.3	30.0	176.3	38.5
영업이익률	45.3	50.9	-5.6	50.1	-4.7	47.6	2.3	-0.5	50.4	48.6	-1.8	50.4	1.8
순이익률	39.9	38.8	1.1	42.2	-2.3	36.2	-3.7	-1.9	40.2	36.5	-3.6	39.8	3.3
EPS(원)	2,022	2,009	0.7	-	-	2,313	14.4	31.9	1,494	1,943	30.0	2,692	38.5
BPS(원)	8,065	8,047	0.2	4,874	65.5	8,644	7.2	24.7	6,930	8,644	24.7	11,078	28.2
ROE(%)	25.1	25.0	0.1	na	-	26.8	1.7	1.5	26.5	25.0	-1.6	27.3	2.3
PER(X)	24.7	24.8	-	na	-	21.6	-	-	31.9	25.7	-	18.5	-
PBR(X)	6.2	6.2	-	10.2	-	5.8	-	-	6.9	5.8	-	4.5	-

자료: 클래시스, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준



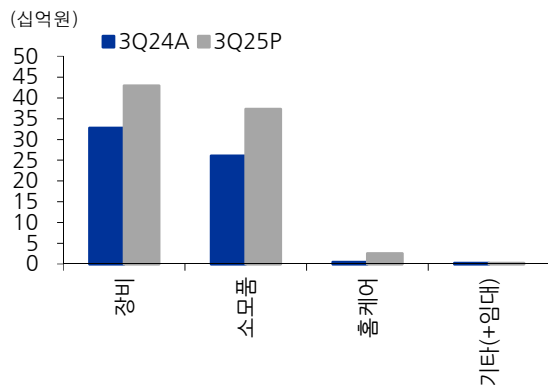
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 3Q25 잠정실적: 매출액 +39.7%yoy, 영업이익 +29.9%yoy

(십억원, %)	3Q25P			3Q24A	2Q25A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
매출액	83.0	39.7	-0.3	59.4	83.3
부문별 매출액					
장비	42.9	31.2	-5.6	32.7	45.5
소모품	37.3	43.4	6.0	26.0	35.2
홈케어	2.5	477.6	5.3	0.4	2.4
기타(+임대)	0.2	2.9	16.3	0.2	0.2
부문별 비중(%)					
장비	51.7	-3.4	-2.9	55.1	54.6
소모품	45.0	1.2	2.7	43.8	42.3
홈케어	3.0	2.3	0.2	0.7	2.9
기타(+임대)	0.3	-0.1	0.0	0.4	0.3
수익					
매출원가	19.3	50.4	0.0	12.8	19.3
매출총이익	63.7	36.7	-0.5	46.6	64.0
판매관리비	26.1	47.9	24.3	17.6	21.0
영업이익	37.6	29.9	-12.5	29.0	43.0
세전이익	42.8	91.3	34.3	22.4	31.9
당기순이익	33.1	100.8	25.1	16.5	26.5
지배기업 순이익	33.1	100.8	25.1	16.5	26.5
이익률(%)					
매출원가율	23.2	1.7	0.1	21.6	23.1
매출총이익률	76.8	-1.7	-0.1	78.4	76.9
판매관리비율	31.5	1.7	6.2	29.7	25.2
영업이익률	45.3	-3.4	-6.3	48.7	51.6
세전이익률	51.6	13.9	13.3	37.7	38.3
당기순이익률	39.9	12.1	8.1	27.8	31.8
지배기업 순이익률	39.9	12.1	8.1	27.8	31.8

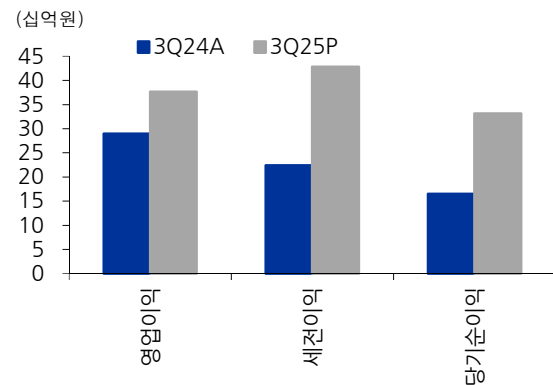
자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 2. 부문별 매출액 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



자료: 유진투자증권

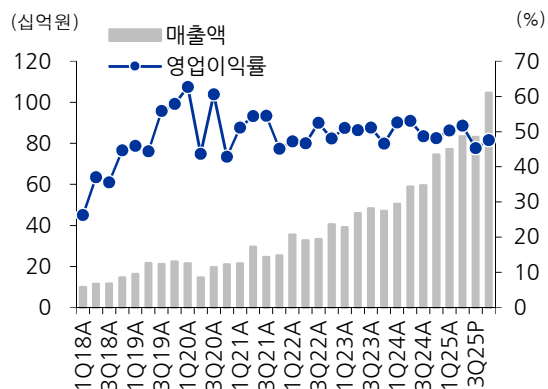


도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25P	4Q25F
매출액	39.0	45.9	48.2	47.0	50.4	58.7	59.4	74.4	77.1	83.3	83.0	104.5
증가율(% , yoy)	10.2	40.4	45.0	16.2	29.3	28.0	23.1	58.3	53.1	41.8	39.7	40.4
증가율(% , qoq)	-3.7	17.8	5.1	-2.6	7.2	16.6	1.1	25.2	3.6	8.0	-0.3	25.9
부문별 매출액												
장비	19.5	23.5	26.7	25.4	22.2	30.9	32.7	38.1	35.1	45.5	42.9	51.3
소모품	18.7	21.8	20.5	20.1	26.5	26.1	26.0	34.7	40.9	35.2	37.3	49.8
홈케어	0.3	0.2	0.6	1.3	1.4	1.5	0.4	1.4	0.8	2.4	2.5	3.1
기타(+임대)	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2
부문별 비중(%)												
장비	50.1	51.2	55.4	53.9	44.1	52.5	55.1	51.2	45.5	54.6	51.7	49.1
소모품	47.9	47.4	42.5	42.7	52.6	44.4	43.8	46.7	53.0	42.3	45.0	47.7
홈케어	0.7	0.5	1.3	2.7	2.8	2.6	0.7	1.9	1.1	2.9	3.0	3.0
기타(+임대)	1.3	0.9	0.8	0.6	0.6	0.5	0.4	0.3	0.4	0.3	0.3	0.2
수익												
매출원가	8.8	9.6	11.2	10.1	10.2	11.2	12.8	17.6	15.8	19.3	19.3	24.2
매출총이익	30.2	36.3	37.0	36.9	40.2	47.5	46.6	56.8	61.3	64.0	63.7	80.2
판매관리비	10.3	13.2	12.3	15.0	13.7	16.3	17.6	21.0	22.5	21.0	26.1	30.5
영업이익	19.9	23.1	24.7	21.9	26.5	31.2	29.0	35.8	38.8	43.0	37.6	49.8
세전이익	23.1	24.6	27.8	18.3	32.1	34.5	22.4	38.9	39.6	31.9	42.8	50.4
당기순이익	18.8	18.6	21.2	15.7	26.1	26.6	16.5	28.4	29.7	26.5	33.1	37.8
지배 순이익	18.8	18.6	21.2	15.7	26.1	26.6	16.5	28.7	29.8	26.5	33.1	37.9
이익률(%)												
매출원가율	22.5	20.9	23.3	21.5	20.2	19.1	21.6	23.6	20.5	23.1	23.2	23.2
매출총이익률	77.5	79.1	76.7	78.5	79.8	80.9	78.4	76.4	79.5	76.9	76.8	76.8
판매관리비율	26.5	28.7	25.6	31.9	27.2	27.8	29.7	28.2	29.2	25.2	31.5	29.2
영업이익률	51.0	50.4	51.1	46.6	52.6	53.1	48.7	48.1	50.3	51.6	45.3	47.6
세전이익률	59.3	53.7	57.6	38.9	63.7	58.8	37.7	52.3	51.3	38.3	51.6	48.2
당기순이익률	48.2	40.4	43.9	33.4	51.8	45.2	27.8	38.1	38.5	31.8	39.9	36.2
지배 순이익률	48.2	40.4	43.9	33.4	51.8	45.2	27.8	38.6	38.7	31.8	39.9	36.3

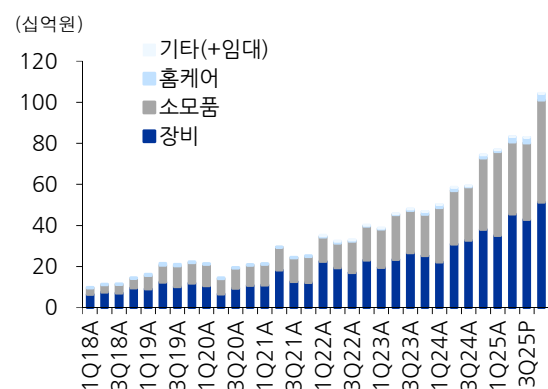
자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출액은 성장세 지속 중



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 부문별 매출비중 추이 및 전망



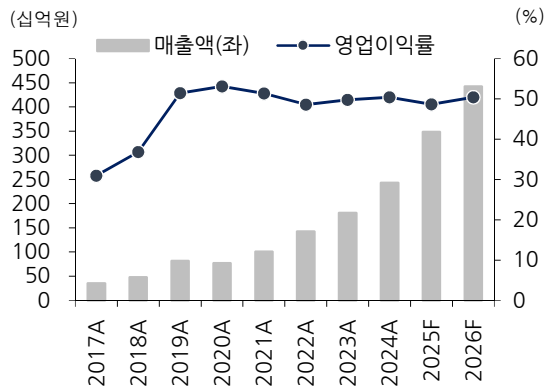
자료: 유진투자증권

도표 7. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	34.9	47.5	81.1	76.5	100.6	141.8	180.1	242.9	347.9	442.0
증가율(%yoy)	-	36.2	70.9	-5.8	31.6	41.0	27.0	34.9	43.2	27.0
부문별 매출액(십억원)										
장비	24.8	30.4	43.4	37.3	54.1	82.0	95.1	123.9	174.8	220.1
소모품	9.2	15.7	35.0	37.7	45.3	55.7	81.0	113.3	163.2	209.1
홈케어	0.9	1.4	2.8	1.4	1.1	2.0	2.4	4.7	8.8	11.8
기타(+임대)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.1	1.6	1.1	1.0	1.1
부문별 비중(%)										
장비	71.1	64.1	53.5	48.8	53.8	57.8	52.8	51.0	50.3	49.8
소모품	26.4	33.0	43.1	49.4	45.0	39.3	45.0	46.6	46.9	47.3
홈케어	2.6	2.9	3.4	1.8	1.1	1.4	1.3	1.9	2.5	2.7
기타(+임대)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.5	0.9	0.4	0.3	0.2
수익										
매출원가	10.7	12.7	17.2	15.5	22.7	33.6	39.7	51.8	78.6	99.4
매출총이익	24.2	34.7	63.9	61.0	77.9	108.2	140.4	191.1	269.3	342.5
판매관리비	13.4	17.3	22.2	20.4	26.1	39.3	50.8	68.7	100.1	119.6
영업이익	10.8	17.5	41.7	40.6	51.7	68.9	89.6	122.4	169.2	222.9
세전이익	-3.1	17.8	41.7	39.3	55.6	96.8	93.8	127.9	164.7	231.9
당기순이익	-5.1	14.9	33.4	38.2	43.8	75.4	74.2	97.5	127.1	176.1
지배 순이익	-5.1	14.9	33.4	38.2	43.8	75.4	74.2	97.9	127.3	176.3
이익률(%)										
매출원가율	30.7	26.8	21.2	20.3	22.6	23.7	22.0	21.3	22.6	22.5
매출총이익률	69.3	73.2	78.8	79.7	77.4	76.3	78.0	78.7	77.4	77.5
판매관리비율	38.3	36.4	27.4	26.6	26.0	27.7	28.2	28.3	28.8	27.1
영업이익률	31.0	36.8	51.4	53.1	51.4	48.6	49.8	50.4	48.6	50.4
세전이익률	-9.0	37.5	51.4	51.4	55.3	68.2	52.1	52.7	47.3	52.5
당기순이익률	-14.7	31.3	41.2	49.9	43.5	53.2	41.2	40.2	36.5	39.8
지배 순이익률	-14.7	31.3	41.2	49.9	43.5	53.2	41.2	40.3	36.6	39.9

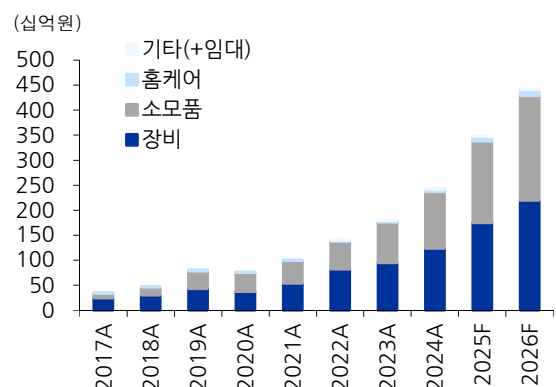
자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 8. 연간 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 9. 연간 부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권



III. Valuation

도표 10. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	클래시스	평균	원텍	에이피알	비율	파마리서치	아이센스
주가(원)	49,900		8,230	220,500	12,500	495,500	16,630
시가총액(십억원)	3,268.7		740.4	8,253.5	730.2	5,148.1	458.8
PER(배)							
FY23A	32.9	67.7	21.2	-	23.0	14.6	212.1
FY24A	31.9	19.0	13.4	17.6	14.4	30.5	-
FY25F	25.7	38.1	15.1	29.8	-	30.9	76.5
FY26F	18.5	21.1	13.2	21.4	-	22.8	27.0
PBR(배)							
FY23A	8.6	5.6	8.3	-	8.6	2.6	2.8
FY24A	6.9	4.2	3.1	5.8	5.2	5.6	1.3
FY25F	5.8	7.5	4.3	16.2	-	8.0	1.4
FY26F	4.5	5.1	3.4	9.8	-	6.0	1.4
매출액(십억원)							
FY23A	180.1		115.6	523.8	42.5	261.0	265.1
FY24A	242.9		115.3	722.8	58.2	350.1	291.1
FY25F	347.9		161.0	1,429.1	-	560.3	318.0
FY26F	442.0		188.9	1,950.0	-	725.1	354.0
영업이익(십억원)							
FY23A	89.6		46.0	104.2	22.3	92.3	10.9
FY24A	122.4		34.8	122.7	36.1	126.1	2.7
FY25F	169.2		63.9	340.9	-	227.5	10.0
FY26F	222.9		72.9	478.2	-	302.9	24.0
영업이익률(%)							
FY23A	49.8	30.3	39.8	19.9	52.5	35.4	4.1
FY24A	50.4	29.2	30.2	17.0	62.0	36.0	0.9
FY25F	48.6	26.8	39.7	23.9	-	40.6	3.2
FY26F	50.4	27.9	38.6	24.5	-	41.8	6.8
순이익(십억원)							
FY23A	74.2		38.8	81.6	21.6	77.3	3.4
FY24A	97.5		29.1	107.6	32.6	88.9	-2.0
FY25F	127.1		47.0	278.4	-	183.2	5.0
FY26F	176.1		53.4	386.7	-	248.6	16.0
ROE(%)							
FY23A	28.9	28.9	33.8	49.7	54.9	44.9	18.5
FY24A	26.5	26.5	25.7	25.8	41.3	44.7	17.2
FY25F	26.2	25.0	32.1	31.6	67.4	-	27.9
FY26F	27.8	27.3	29.8	27.4	58.0	-	29.0

참고: 2025.11.10 종가 기준, 컨센서스 적용. 클래시스는 당사 추정치임
 자료: Quantwise, Bloomberg, 유진투자증권

클래시스(214150.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	375.4	608.4	708.4	875.8	1,079.5
유동자산	185.7	234.2	328.2	493.2	692.6
현금성자산	109.7	159.6	224.0	363.5	530.7
매출채권	18.2	39.0	60.6	76.2	95.9
재고자산	19.4	30.0	37.9	47.7	60.1
비유동자산	189.7	374.2	380.2	382.6	386.9
투자자산	47.9	40.1	39.9	41.5	43.2
유형자산	139.0	193.2	198.5	199.9	203.1
기타	2.8	140.9	141.8	141.2	140.7
부채총계	91.9	155.7	143.6	151.5	161.4
유동부채	29.2	128.9	58.8	66.4	76.0
매입채무	9.6	24.6	28.6	36.0	45.3
유동성이자부채	3.1	79.4	5.0	5.0	5.0
기타	16.5	24.9	25.2	25.4	25.7
비유동부채	62.7	26.8	84.8	85.1	85.4
비유동이자부채	62.5	12.9	78.4	78.4	78.4
기타	0.2	13.9	6.5	6.7	7.0
자본총계	283.5	452.6	564.8	724.3	918.1
지배지분	283.5	454.0	566.2	725.7	919.5
자본금	6.5	6.6	6.6	6.6	6.6
자본잉여금	24.2	106.3	106.3	106.3	106.3
이익잉여금	271.0	336.1	446.5	606.0	799.8
기타	(18.2)	5.0	6.8	6.8	6.8
비지배지분	0.0	(1.3)	(1.4)	(1.4)	(1.4)
자본총계	283.5	452.6	564.8	724.3	918.1
총차입금	65.6	92.3	83.4	83.4	83.4
순차입금	(44.1)	(67.3)	(140.6)	(280.1)	(447.4)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	64.6	102.8	123.9	165.4	197.9
당기순이익	74.2	97.5	127.1	176.1	213.1
자산상각비	4.3	7.2	10.9	6.6	6.7
기타비현금성손익	15.1	4.9	26.5	0.5	0.7
운전자본증감	(8.5)	(14.9)	(24.5)	(17.8)	(22.6)
매출채권감소(증가)	(11.9)	(13.0)	(24.7)	(15.6)	(19.7)
재고자산감소(증가)	2.1	2.9	(8.4)	(9.8)	(12.3)
매입채무증가(감소)	0.1	0.9	14.9	7.4	9.3
기타	1.1	(5.7)	(6.4)	0.2	0.2
투자현금	(48.2)	(82.2)	(1.3)	(13.3)	(15.5)
단기투자자산감소	(35.0)	(44.3)	22.9	(4.3)	(4.5)
장기투자증권감소	0.2	(30.9)	(0.2)	(0.4)	(0.4)
설비투자	(4.5)	(4.1)	(11.1)	(7.4)	(9.3)
유형자산처분	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(1.6)	(6.7)	(4.9)	0.0	0.0
재무현금	(25.6)	(16.7)	(26.9)	(16.8)	(19.7)
차입금증가	(3.3)	(3.7)	(9.4)	0.0	0.0
자본증가	(22.0)	(12.8)	(17.5)	(16.8)	(19.7)
배당금지급	(7.5)	(12.8)	16.8	16.8	19.7
현금 증감	(7.7)	4.3	95.4	135.2	162.8
기초현금	26.0	18.5	22.7	118.1	253.3
기말현금	18.3	22.7	118.1	253.3	416.1
Gross Cash flow	97.9	135.4	164.8	183.2	220.5
Gross Investment	21.7	52.9	48.7	26.8	33.6
Free Cash Flow	76.3	82.5	116.1	156.4	186.9

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	180.1	242.9	347.9	442.0	556.7
증가율(%)	27.0	34.9	43.2	27.1	26.0
매출원가	39.7	51.8	78.6	99.4	126.0
매출총이익	140.4	191.1	269.3	342.5	430.7
판매 및 일반관리비	50.8	68.7	100.1	119.6	148.2
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	89.6	122.4	169.2	222.9	282.5
증가율(%)	30.1	36.6	38.2	31.8	26.7
EBITDA	93.9	129.7	180.1	229.6	289.2
증가율(%)	29.0	38.1	38.9	27.5	26.0
영업외손익	4.2	7.6	(4.5)	9.0	2.2
이자수익	4.6	4.8	6.7	10.0	12.6
이자비용	2.0	2.0	2.3	2.2	2.2
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	1.6	4.9	(8.9)	1.1	(8.3)
세전순이익	93.8	127.9	164.7	231.9	284.6
증가율(%)	(3.0)	36.3	28.7	40.9	22.7
법인세비용	19.6	30.4	37.5	55.9	71.5
당기순이익	74.2	97.5	127.1	176.1	213.1
증가율(%)	(1.5)	31.4	30.3	38.5	21.0
지배주주지분	74.2	97.9	127.3	176.3	213.5
증가율(%)	(1.5)	31.9	30.0	38.5	21.1
비지배지분	0.0	(0.3)	(0.1)	(0.2)	(0.4)
EPS(원)	1,146	1,494	1,943	2,692	3,259
증가율(%)	(1.5)	30.4	30.0	38.5	21.1
수정EPS(원)	1,146	1,494	1,943	2,692	3,259
증가율(%)	(1.5)	30.4	30.0	38.5	21.1

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,146	1,494	1,943	2,692	3,259
BPS	4,377	6,930	8,644	11,078	14,037
DPS	200	257	300	300	300
밸류에이션(배, %)					
PER	32.9	31.9	25.7	18.5	15.3
PBR	8.6	6.9	5.8	4.5	3.6
EV/EBITDA	25.6	23.6	17.4	13.0	9.8
배당수익률	0.5	0.5	0.6	0.6	0.6
PCR	25.0	23.1	19.8	17.8	14.8
수익성(%)					
영업이익율	49.8	50.4	48.6	50.4	50.7
EBITDA이익율	52.1	53.4	51.8	51.9	51.9
순이익율	41.2	40.2	36.5	39.8	38.3
ROE	28.9	26.5	25.0	27.3	26.0
ROIC	32.2	30.5	33.0	39.9	47.2
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(15.5)	(14.9)	(24.9)	(38.7)	(48.7)
유동비율	635.1	181.7	558.3	742.6	911.4
이자보상배율	45.8	60.0	72.2	102.7	130.1
활동성 (회)					
총자산회전율	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6
매출채권회전율	13.5	8.5	7.0	6.5	6.5
재고자산회전율	8.4	9.8	10.2	10.3	10.3
매입채무회전율	19.8	14.2	13.1	13.7	13.7



Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 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 당사에 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: 12개월 (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	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.09.30 기준)

