

클래시스 (214150,KQ)

4Q25P Review: 19 분기 연속 매출 성장, 영업이익 분기 최초 500억원 돌파

투자의견

BUY(유지)

목표주가

88,000 원(상향)

현재주가

63,400 원(02/13)

시가총액

4,153(십억원)

Analyst 박중선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- **4Q25P Review:** 19개 분기 연속 전년동기 대비 두 자리 수 매출액 성장률 달성. 시장 컨센서스 소폭 상회.
 - 매출액 934억원, 영업이익 512억원으로 전년동기 대비 각각 25.6%, 43.0% 증가. 시장 컨센서스 소폭 상회함.
 - 지난 4분기 실적에서 긍정적인 것은 연속 19개 분기 연속으로 전년동기 대비 두 자리 수 매출 성장률을 보였다는 것임. 매출액 성장의 주요 요인은 ① 장비 매출(매출 비중 54.0%)이 전년동기 대비 32.6% 증가하였기 때문임. ② 제품 판매에 따른 소모품 매출이 전년동기 대비 18.4% 증가하였음.
 - 수출액은 전년동기 대비 33.1% 증가하면서 수출 비중은 70.4%를 차지. 70%를 넘어선 것은 16분기 만에 기록.
 - 영업이익률 크게 상승(OPM: 4Q24A, 48.1% → 4Q25P, 54.8%, +6.7%p), 분기 최초 영업이익 500억원 돌파.
- **1Q26 Preview:** 신제품 및 이루다 매출 반영 등으로 전년동기 대비 큰 폭 증가하며 최대 매출액 갱신 전망.
 - 매출액 1,116억원, 영업이익 584억원으로 전년동기 대비 각각 44.7%, 50.5% 증가, 최대 매출액 갱신 예상.
 - 가이드언스를 매출액 4,700 ~ 5,100억원을 제시함. 당사는 매출액 4,886억원, 영업이익 2,535억원을 예상함.
- 목표주가 88,000원으로 상향조정하고, 투자의견 BUY 유지함.

주가(원, 02/13)	63,400
시가총액(십억원)	4,153

발행주식수	65,506천주
52주 최고가	77,600원
최저가	45,450원
52주 일간 Beta	0.30
60일 일평균거래대금	195억원
외국인 지분율	71.3%
배당수익률(2025F, %)	0.5%

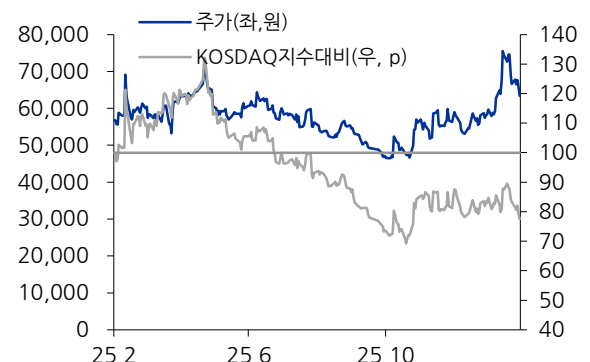
주주구성	
BCPE Centur Investments (외 4인)	67.8%
자사주신탁 (외 1인)	0.5%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	10.5	15.3	25.5
상대기준	-6.1	-20.6	-22.1

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	88,000	75,000	▲
영업이익(25)	170.6	169.2	▲
영업이익(26)	253.5	222.9	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	180.1	242.9	336.8	488.6
영업이익	89.6	122.4	170.6	253.5
세전손익	93.8	127.9	168.7	265.0
당기순이익	74.2	97.5	131.9	206.3
EPS(원)	1,146	1,494	2,014	3,153
증감률(%)	-1.5	30.4	34.8	56.5
PER(배)	32.9	31.9	31.5	20.1
ROE(%)	28.9	26.5	26.2	31.9
PBR(배)	8.6	6.9	7.5	5.6
EV/EBITDA(배)	25.6	23.6	22.0	14.9

자료: 유진투자증권



I. 4Q25P Review & 투자전략

4Q25P Review: 19 개 분기 연속 전년동기 대비 두 자리 수 매출액 성장 지속	전거래일(02/13) 발표한 2025년 4분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 934억원, 영업이익 512 억원으로 전년동기 대비 각각 25.6%, 43.0% 증가함. 시장 컨센서스(매출액 980 억원, 영업이익 482 억원) 대비 영업이익은 소폭 상회함. 지난 4 분기 실적에서 긍정적인 것은 연속 19 개 분기 연속으로 전년동기 대비 두 자리 수 매출 성장률을 보였다는 것임. 매출액 성장의 주요 요인은 ① 장비 매출(매출 비중 54.0%)이 전년동기 대비 32.6% 증가하였는데, 해외 슈링크 유니버스(Ultraformer MPT) 및 볼뉴머 제품의 수출 성장이 지속되면서 전년동기 대비 32.9% 증가하면서 실적 성장을 견인함. 국내에서는 이루다의 신제품 리프트 및 쿼드세이 런칭(2025 년 7 월) 효과도 반영되면서 국내 장비 매출은 전년동기 대비 31.8% 증가하였음. ② 제품 판매에 따른 소모품 매출이 전년동기 대비 18.4% 증가하였음. 소모품 수출 매출은 Ultraformer, Volnewmer 제품의 판매에 따라 전년동기 대비 34.9%의 높은 매출 성장세를 유지하고 있어 긍정적임. 다만, 소모품 국내 매출은 10 월 추석연휴 영업일수 감소 등으로 전년동기 대비 5.5% 감소하였음. ③ 이외에도 매출 비중은 작지만, 홈케어 제품이 전년동기 대비 15.8% 증가하였음.
수출액은 전년동기 대비 33.1% 증가하며 높은 성장세 지속	4 분기 수출액은 전년동기 대비 33.1% 증가하면서 657 억원을 달성하였고, 수출 비중은 70.4%를 차지하였음. 수출액 비중이 70%를 넘어선 것은 2021년 4분기(73.7%) 이후 16 분기 만에 기록한 것으로 긍정적임. 해외 수출이 큰 폭으로 증가한 요인은 유럽, 미주의 글로벌 대형 핵심 시장에서 장비 매출이 크게 증가하고 있고, 주요 아시아 지역에서는 기 확보된 고객으로부터 소모품 매출이 안정적으로 증가하고 있기 때문임.
내수 매출액도 전년동기 대비 10.6% 증가하면서 소폭 매출 달성	내수 매출액은 전년동기 대비 10.6% 증가하면서 277 억원을 달성하고, 내수 비중은 29.6%를 차지함. 내수 매출액이 영업일수 감소 등으로 인하여 소폭 성장을 기록함. 슈링크 유니버스, 볼뉴머 브랜드의 입지가 공고화되면서 안정적으로 소모품 매출이 발상하고 있고, 이루다 품목의 매출이 반영되었기 때문임.
분기 최초 영업이익 500 억원 돌파 성공	매출액 증가 대비 영업이익률이 크게 상승(OPM: 4Q24A, 48.1% → 4Q25P, 54.8%, +6.7%p)하면서 분기 최초 영업이익 500 억원을 돌파함. 큰 폭의 매출 성장과 함께, 해외 소모품 매출 비중이 증가하면서 매출원가율이 하락(4Q24A, 23.6% → 4Q25P, 22.9%, -0.7%p)했고, 판매관리비율이 크게 감소했기 때문.



1Q26 Preview: 당사 추정 올해 1 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 1,116 억원, 영업이익 584 억원으로 전년동기 대비 각각 44.7%, 50.5% 증가하면서 높은 실적 성장세를 지속하면서, 최대 매출액을 갱신할 것으로 예상함.

전년동기 대비 안정적인 내수 시장의 매출 성장과 함께, 해외 시장에서 태국, 일본은 물론 브라질 등의 매출 성장과 회복을 기대하고 있기 때문임.

높은 실적 성장으로

최대 매출액 갱신

전망

2026 년 가이드نس: 당사는 올해 매출액 가이드نس를 4,700 ~ 5,100 억원으로 전년대비 40% ~ 51% 성장을 제시함. 당사는 매출액 4,886 억원, 영업이익 2,535 억원을 예상함.

4,700~5,100 억원

당사는 2026 년 성장 전략 제시함. ① 브라질 및 남미, 일본 등은 수익구조 고도화를 진행. ② 유럽은 Ultraformer MPT 와 Volnewmer 중심으로 빠른 시장 침투를 노리는 한편, 미국은 Quadessy 론칭 및 장비 및 소모품 결합 제품 등으로 본격적인 매출 성장을 기대함. ③ 볼뉴머 제품의 연간 2,000 대 이상 판매로 고성장 궤도 진입, 연간 3,000 대 이상 판매되는 울트라포머 브랜드를 잇는 차세대 메가 히트제품 추진. ④ 쿼드세이, 레이저 제품 등을 주요 국가 론칭을 통해 연간 1,000 대 이상 판매 목표 제시. ⑤ 국내는 복합시술 트렌드를 리딩하기 위해 볼뉴머, 슈링크 유니버스, 포트라를 결합한 마케팅 전략 본격화. ⑥ 홈뷰티 제품은 슈링크홈 리프트글로우 유통 채널 확대 및 후속 신제품 출시 등을 통해 B2C 매출 전략 강화. ⑦ 중국 시장 진출을 위해 현지 대리점 계약 및 볼뉴머 인허가 후 본격 론칭 예정임. 이후 슈링크 제품도 가세, 중장기 성장동력으로 부각 예정.

목표주가 상향조정, 목표주가를 기존 75,000 원에서 88,000 원으로 17.3% 상향조정하고, 투자 의견 BUY 유지

투자 의견 BUY 유지 BUY 를 유지함. 목표주가 산정은 2026 년 예상 EPS(3.152 원)에 동사 5 년간 평균 PER 28.0 배를 Target Multiple 로 적용함.

(단위: 십억원, (%), %p)	4Q25P					1Q26E			2024A	2025E		2026E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	93.4	104.5	-10.6	98.0	-4.7	111.6	19.4	44.7	242.9	336.8	38.6	488.6	45.1
영업이익	51.2	49.8	2.9	48.2	6.2	58.4	14.1	50.5	122.4	170.6	39.3	253.5	48.6
세전이익	54.4	50.4	8.1	49.4	10.2	64.7	18.9	63.7	127.9	168.7	31.9	265.0	57.0
순이익	42.6	37.8	12.6	41.3	3.1	50.3	18.1	69.2	97.5	131.9	35.2	206.3	56.4
지배 순이익	42.6	37.9	12.6	40.6	5.0	50.4	18.1	68.9	97.9	131.9	34.8	206.5	56.5
영업이익률	54.8	47.6	7.2	49.2	5.6	52.3	-2.5	2.0	50.4	50.7	0.2	51.9	1.2
순이익률	45.6	36.2	9.4	42.1	3.5	45.1	-0.5	6.5	40.2	39.2	-1.0	42.2	3.0
EPS(원)	2,604	2,313	12.6	-	-	3,076	18.1	68.9	1,494	2,014	34.8	3,152	56.5
BPS(원)	8,436	8,644	-2.4	-	-	8,948	6.1	25.2	6,930	8,436	21.7	11,331	34.3
ROE(%)	30.9	26.8	4.1	-	-	34.4	3.5	8.9	26.5	26.2	-0.3	31.9	5.7
PER(X)	24.3	27.4	-	-	-	20.6	-	-	31.9	31.5	-	20.1	-
PBR(X)	7.5	7.3	-	-	-	7.1	-	-	6.9	7.5	-	5.6	-

자료: 클래시스, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준



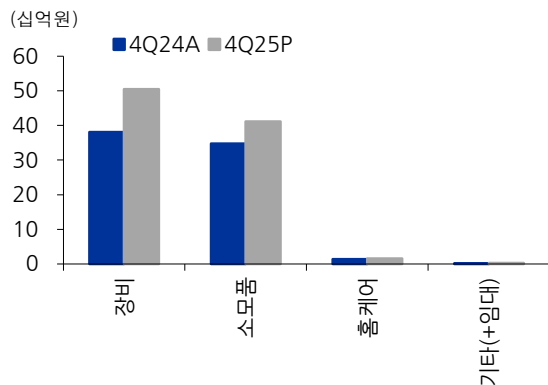
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 4Q25 잠정실적: 매출액 +25.6%yoy, 영업이익 +43.0%yoy

(십억원, %)	4Q25P			4Q24A	3Q25A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
매출액	93.4	25.6	12.6	74.4	83.0
부문별 매출액					
장비	50.5	32.6	17.5	38.1	42.9
소모품	41.1	18.4	10.2	34.7	37.3
홈케어	1.6	15.8	-35.9	1.4	2.5
기타(+임대)	0.2	7.8	-2.9	0.2	0.2
부문별 비중(%)					
장비	54.0	2.9	2.3	51.2	51.7
소모품	44.0	-2.7	-0.9	46.7	45.0
홈케어	1.7	-0.1	-1.3	1.9	3.0
기타(+임대)	0.3	-0.0	-0.0	0.3	0.3
수익					
매출원가	21.4	21.7	11.1	17.6	19.3
매출총이익	72.0	26.8	13.0	56.8	63.7
판매관리비	20.8	-0.9	-20.2	21.0	26.1
영업이익	51.2	43.0	36.1	35.8	37.6
세전이익	54.4	39.9	27.1	38.9	42.8
당기순이익	42.6	50.1	28.7	28.4	33.1
지배기업 순이익	42.6	48.5	28.8	28.7	33.1
이익률(%)					
매출원가율	22.9	-0.7	-0.3	23.6	23.2
매출총이익률	77.1	0.7	0.3	76.4	76.8
판매관리비율	22.3	-5.9	-9.2	28.2	31.5
영업이익률	54.8	6.7	9.5	48.1	45.3
세전이익률	58.3	6.0	6.6	52.3	51.6
당기순이익률	45.6	7.4	5.7	38.1	39.9
지배기업 순이익률	45.6	7.1	5.8	38.6	39.9

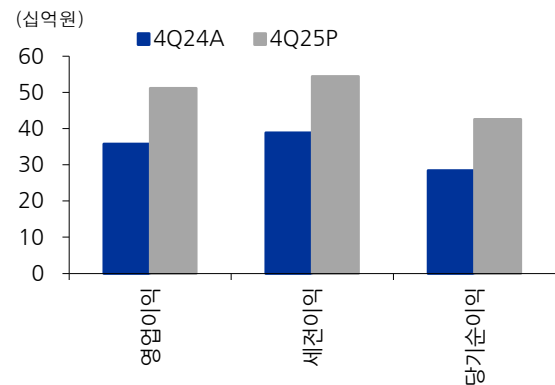
자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 2. 부문별 매출액 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



자료: 유진투자증권

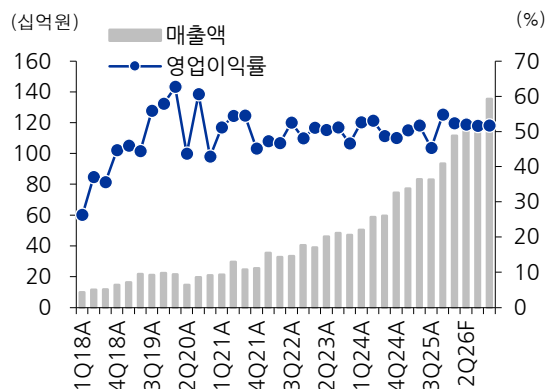


도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	50.4	58.7	59.4	74.4	77.1	83.3	83.0	93.4	111.6	121.1	120.7	135.3
증가율(% ,yoy)	29.3	28.0	23.1	58.3	53.1	41.8	39.7	25.6	44.7	45.4	45.4	44.9
증가율(% ,qoq)	7.2	16.6	1.1	25.2	3.6	8.0	-0.3	12.6	19.4	8.5	-0.3	12.2
부문별 매출액												
장비	22.2	30.9	32.7	38.1	35.1	45.5	42.9	50.5	47.8	64.2	61.5	71.5
소모품	26.5	26.1	26.0	34.7	40.9	35.2	37.3	41.1	61.7	52.8	54.8	60.9
홈케어	1.4	1.5	0.4	1.4	0.8	2.4	2.5	1.6	1.9	3.9	4.2	2.7
기타(+임대)	0.3	0.3	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2
부문별 비중(%)												
장비	44.1	52.5	55.1	51.2	45.5	54.6	51.7	54.0	42.8	53.0	50.9	52.8
소모품	52.6	44.4	43.8	46.7	53.0	42.3	45.0	44.0	55.3	43.6	45.4	45.0
홈케어	2.8	2.6	0.7	1.9	1.1	2.9	3.0	1.7	1.7	3.2	3.5	2.0
기타(+임대)	0.6	0.5	0.4	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3	0.2	0.1	0.2	0.1
수익												
매출원가	10.2	11.2	12.8	17.6	15.8	19.3	19.3	21.4	25.4	28.5	27.0	31.9
매출총이익	40.2	47.5	46.6	56.8	61.3	64.0	63.7	72.0	86.1	92.6	93.7	103.4
판매관리비	13.7	16.3	17.6	21.0	22.5	21.0	26.1	20.8	27.7	29.7	31.4	33.5
영업이익	26.5	31.2	29.0	35.8	38.8	43.0	37.6	51.2	58.4	62.9	62.3	70.0
세전이익	32.1	34.5	22.4	38.9	39.6	31.9	42.8	54.4	64.7	65.0	63.8	71.4
당기순이익	26.1	26.6	16.5	28.4	29.7	26.5	33.1	42.6	50.3	50.7	49.6	55.7
지배 순이익	26.1	26.6	16.5	28.7	29.8	26.5	33.0	42.6	50.4	50.8	49.6	55.7
이익률(%)												
매출원가율	20.2	19.1	21.6	23.6	20.5	23.1	23.2	22.9	22.8	23.5	22.4	23.6
매출총이익률	79.8	80.9	78.4	76.4	79.5	76.9	76.8	77.1	77.2	76.5	77.6	76.4
판매관리비율	27.2	27.8	29.7	28.2	29.2	25.2	31.5	22.3	24.9	24.5	26.0	24.7
영업이익률	52.6	53.1	48.7	48.1	50.3	51.6	45.3	54.8	52.3	52.0	51.6	51.7
세전이익률	63.7	58.8	37.7	52.3	51.3	38.3	51.6	58.3	58.0	53.7	52.8	52.8
당기순이익률	51.8	45.2	27.8	38.1	38.5	31.8	39.9	45.6	45.1	41.9	41.1	41.1
지배 순이익률	51.8	45.2	27.8	38.6	38.7	31.8	39.8	45.6	45.1	41.9	41.1	41.2

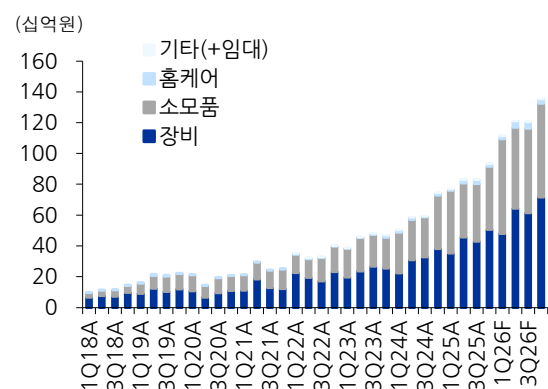
자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출액은 성장세 지속 중



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 부문별 매출비중 추이 및 전망



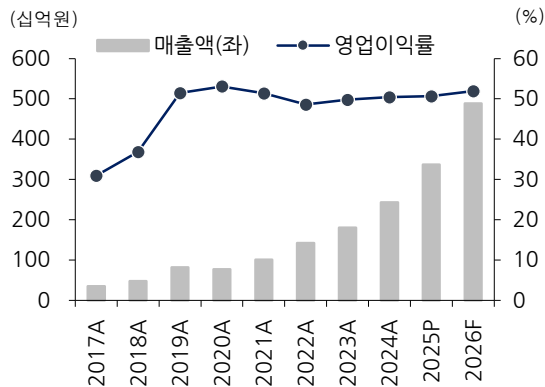
자료: 유진투자증권

도표 7. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025P	2026F
매출액	34.9	47.5	81.1	76.5	100.6	141.8	180.1	242.9	336.8	488.6
증가율(%yoy)	-	36.2	70.9	-5.8	31.6	41.0	27.0	34.9	38.6	45.1
부문별 매출액(십억원)										
장비	24.8	30.4	43.4	37.3	54.1	82.0	95.1	123.9	174.0	244.9
소모품	9.2	15.7	35.0	37.7	45.3	55.7	81.0	113.3	154.5	230.1
홈케어	0.9	1.4	2.8	1.4	1.1	2.0	2.4	4.7	7.3	12.7
기타(+임대)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.1	1.6	1.1	1.0	0.8
부문별 비중(%)										
장비	71.1	64.1	53.5	48.8	53.8	57.8	52.8	51.0	51.7	50.1
소모품	26.4	33.0	43.1	49.4	45.0	39.3	45.0	46.6	45.9	47.1
홈케어	2.6	2.9	3.4	1.8	1.1	1.4	1.3	1.9	2.2	2.6
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	75.7	112.8
매출총이익	24.2	34.7	63.9	61.0	77.9	108.2	140.4	191.1	261.1	375.8
판매관리비	13.4	17.3	22.2	20.4	26.1	39.3	50.8	68.7	90.5	122.3
영업이익	10.8	17.5	41.7	40.6	51.7	68.9	89.6	122.4	170.6	253.5
세전이익	-3.1	17.8	41.7	39.3	55.6	96.8	93.8	127.9	168.7	265.0
당기순이익	-5.1	14.9	33.4	38.2	43.8	75.4	74.2	97.5	131.9	206.3
지배 순이익	-5.1	14.9	33.4	38.2	43.8	75.4	74.2	97.9	131.9	206.5
이익률(%)										
매출원가율	30.7	26.8	21.2	20.3	22.6	23.7	22.0	21.3	22.5	23.1
매출총이익률	69.3	73.2	78.8	79.7	77.4	76.3	78.0	78.7	77.5	76.9
판매관리비율	38.3	36.4	27.4	26.6	26.0	27.7	28.2	28.3	26.9	25.0
영업이익률	31.0	36.8	51.4	53.1	51.4	48.6	49.8	50.4	50.6	51.9
세전이익률	-9.0	37.5	51.4	51.4	55.3	68.2	52.1	52.7	50.1	54.2
당기순이익률	-14.7	31.3	41.2	49.9	43.5	53.2	41.2	40.2	39.2	42.2
지배 순이익률	-14.7	31.3	41.2	49.9	43.5	53.2	41.2	40.3	39.2	42.3

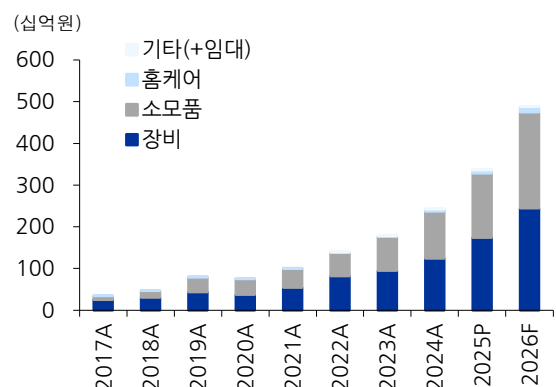
자료: 연결 기준, 유진투자증권

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	파마리서치	휴젤	아이센스
주가(원)	63,400		7,990	272,000	345,000	253,500	25,300
시가총액(십억원)	4,153.1		718.9	10,181.1	3,584.4	3,119.1	698.5
PER(배)							
FY23A	32.9	67.0	21.2	-	14.6	19.9	212.1
FY24A	31.9	21.8	13.4	17.6	30.5	25.5	-
FY25F	31.5	23.9	15.7	36.3	21.7	21.9	-
FY26F	20.1	189.4	13.4	23.3	18.1	19.1	873.1
PBR(배)							
FY23A	8.6	4.0	8.3	-	2.6	2.2	2.8
FY24A	6.9	3.9	3.1	5.8	5.6	3.8	1.3
FY25F	7.5	8.5	4.2	21.2	5.6	2.9	-
FY26F	5.6	4.9	3.3	12.2	4.4	2.5	2.2
매출액(십억원)							
FY23A	180.1		115.6	523.8	261.0	319.7	265.1
FY24A	242.9		115.3	722.8	350.1	373.1	291.1
FY25F	336.8		159.0	1,450.5	547.5	419.8	-
FY26F	488.6		197.0	2,208.6	674.5	505.3	342.9
영업이익(십억원)							
FY23A	89.6		46.0	104.2	92.3	117.8	10.9
FY24A	122.4		34.8	122.7	126.1	166.2	2.7
FY25F	170.6		59.2	347.6	228.1	195.1	-
FY26F	253.5		70.0	548.7	272.2	216.2	6.1
영업이익률(%)							
FY23A	49.8	27.2	39.8	19.9	35.4	36.8	4.1
FY24A	50.4	25.7	30.2	17.0	36.0	44.6	0.9
FY25F	50.7	37.3	37.2	24.0	41.7	46.5	-
FY26F	51.9	29.1	35.5	24.9	40.4	42.8	1.8
순이익(십억원)							
FY23A	74.2		38.8	81.6	77.3	97.7	3.4
FY24A	97.5		29.1	107.6	88.9	143.1	-2.0
FY25F	131.9		44.4	282.0	181.3	149.8	-
FY26F	206.3		53.9	436.6	220.5	171.1	1.0
ROE(%)							
FY23A	25.6	19.6	15.6	-	9.3	11.0	42.5
FY24A	23.6	16.2	7.9	12.3	20.4	18.9	21.3
FY25F	22.0	17.1	11.4	26.5	18.0	12.6	-
FY26F	14.9	11.7	8.3	17.0	10.8	10.5	-

참고: 2026.02.13 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	690.1	888.1	1,131.6
유동자산	185.7	234.2	307.8	502.8	740.8
현금성자산	109.7	159.6	203.1	353.6	548.1
매출채권	18.2	39.0	64.5	93.4	121.7
재고자산	19.4	30.0	34.5	50.0	65.2
비유동자산	189.7	374.2	382.3	385.3	390.8
투자자산	47.9	40.1	39.4	41.0	42.7
유형자산	139.0	193.2	202.9	204.9	209.2
기타	2.8	140.9	139.9	139.4	138.9
부채총계	91.9	155.7	138.8	147.2	155.4
유동부채	29.2	128.9	47.5	55.6	63.5
매입채무	9.6	24.6	17.4	25.2	32.8
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	91.3	91.6	91.9
비유동이자부채	62.5	12.9	83.4	83.4	83.4
기타	0.2	13.9	7.9	8.2	8.5
자본총계	283.5	452.6	551.3	740.9	976.2
지배지분	283.5	454.0	552.6	742.2	977.5
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	451.2	640.8	876.1
기타	(18.2)	5.0	(11.5)	(11.5)	(11.5)
비지배지분	0.0	(1.3)	(1.3)	(1.3)	(1.3)
자본총계	283.5	452.6	551.3	740.9	976.2
총차입금	65.6	92.3	88.4	88.4	88.4
순차입금	(44.1)	(67.3)	(114.7)	(265.2)	(459.7)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	64.6	102.8	105.9	177.1	226.5
당기순이익	74.2	97.5	131.9	206.3	254.6
자산상각비	4.3	7.2	12.6	6.8	6.9
기타비현금성손익	15.1	4.9	24.3	0.5	0.7
운전자본증감	(8.5)	(14.9)	(36.6)	(36.4)	(35.7)
매출채권감소(증가)	(11.9)	(13.0)	(28.2)	(28.9)	(28.3)
재고자산감소(증가)	2.1	2.9	(7.4)	(15.5)	(15.2)
매입채무증가(감소)	0.1	0.9	2.1	7.8	7.6
기타	1.1	(5.7)	(3.2)	0.2	0.2
투자현금	(48.2)	(82.2)	(32.8)	(15.4)	(18.1)
단기투자자산감소	(35.0)	(44.3)	(6.3)	(5.6)	(5.8)
장기투자증권감소	0.2	(30.9)	(0.1)	(0.4)	(0.4)
설비투자	(4.5)	(4.1)	(13.7)	(8.2)	(10.6)
유형자산처분	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0
무형자산처분	(1.6)	(6.7)	(5.0)	0.0	0.0
재무현금	(25.6)	(16.7)	(30.6)	(16.8)	(19.7)
차입금증가	(3.3)	(3.7)	(4.5)	0.0	0.0
자본증가	(22.0)	(12.8)	(26.1)	(16.8)	(19.7)
배당금지급	(7.5)	(12.8)	16.8	16.8	19.7
현금 증감	(7.7)	4.3	42.6	144.9	188.7
기초현금	26.0	18.5	22.7	65.3	210.2
기말현금	18.3	22.7	65.3	210.2	398.9
Gross Cash flow	97.9	135.4	169.8	213.6	262.1
Gross Investment	21.7	52.9	63.1	46.2	48.0
Free Cash Flow	76.3	82.5	106.7	167.4	214.2

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	180.1	242.9	336.8	488.6	634.7
증가율(%)	27.0	34.9	38.6	45.1	29.9
매출원가	39.7	51.8	75.7	112.8	144.0
매출총이익	140.4	191.1	261.1	375.8	490.7
판매 및 일반관리비	50.8	68.7	90.5	122.3	159.4
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	89.6	122.4	170.6	253.5	331.3
증가율(%)	30.1	36.6	39.3	48.6	30.7
EBITDA	93.9	129.7	183.2	260.3	338.2
증가율(%)	29.0	38.1	41.3	42.1	29.9
영업외손익	4.2	7.6	(1.9)	11.4	4.6
이자수익	4.6	4.8	5.9	11.0	14.4
이자비용	2.0	2.0	2.4	2.3	2.3
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	1.6	4.9	(5.4)	2.7	(7.5)
세전순이익	93.8	127.9	168.7	265.0	335.9
증가율(%)	(3.0)	36.3	31.9	57.0	26.8
법인세비용	19.6	30.4	36.8	58.7	81.3
당기순이익	74.2	97.5	131.9	206.3	254.6
증가율(%)	(1.5)	31.4	35.2	56.4	23.4
지배주주지분	74.2	97.9	131.9	206.5	254.9
증가율(%)	(1.5)	31.9	34.8	56.5	23.5
비지배지분	0.0	(0.3)	(0.0)	(0.2)	(0.4)
EPS(원)	1,146	1,494	2,014	3,152	3,892
증가율(%)	(1.5)	30.4	34.8	56.5	23.5
수정EPS(원)	1,146	1,494	2,014	3,152	3,892
증가율(%)	(1.5)	30.4	34.8	56.5	23.5

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,146	1,494	2,014	3,152	3,892
BPS	4,377	6,930	8,436	11,331	14,923
DPS	200	257	300	300	300
밸류에이션(배, %)					
PER	32.9	31.9	31.5	20.1	16.3
PBR	8.6	6.9	7.5	5.6	4.2
EV/EBITDA	25.6	23.6	22.0	14.9	10.9
배당수익률	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
PCR	25.0	23.1	24.5	19.4	15.8
수익성(%)					
영업이익률	49.8	50.4	50.7	51.9	52.2
EBITDA이익률	52.1	53.4	54.4	53.3	53.3
순이익률	41.2	40.2	39.2	42.2	40.1
ROE	28.9	26.5	26.2	31.9	29.6
ROIC	32.2	30.5	33.2	44.2	51.6
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(15.5)	(14.9)	(20.8)	(35.8)	(47.1)
유동비율	635.1	181.7	647.3	904.4	1,167.2
이자보상배율	45.8	60.0	71.6	111.2	145.3
활동성 (회)					
총자산회전율	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6
매출채권회전율	13.5	8.5	6.5	6.2	5.9
재고자산회전율	8.4	9.8	10.4	11.6	11.0
매입채무회전율	19.8	14.2	16.0	23.0	21.9



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	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.12.31 기준)

