

(214150,KQ)

클래시스

중소형주 / IPO / 비상장 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

1Q26P Review: 20 분기 연속 매출 성장 지속 성공

투자의견
목표주가
현재주가

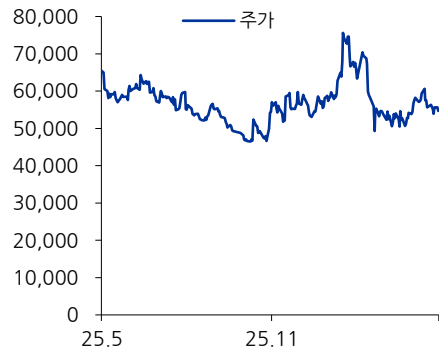
BUY(유지)
75,000 원(하향)
51,000 원(05/13)

“ 1Q26P Review: 시장 기대치 하회했으나 분기 매출액 성장세 지속 성공. 전일(05/13) 발표한 동사의 2026년 1분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 872억원, 영업이익 372억원을 달성함. 매출액은 전년동기 대비 13.0% 증가하면서 20분기 연속 전년동기 대비 매출액 증가세를 유지하였지만, 영업이익은 전년동기 대비 4.1% 감소함. 시장 컨센서스(매출액 904억원, 영업이익 436억원) 대비 매출액과 영업이익이 각각 3.5%, 14.6% 감소하면서 소폭 하회함.

“ 여전히 긍정적인 것은 전년동기 대비 20분기 연속 매출 성장세를 지속함. 지난 1분기 실적에서 긍정적인 것은 연속 20개 분기 연속으로 전년동기 대비 주 자리 수 매출 성장률을 보였다는 것임. 지난 분기의 매출액 증가의 주요 요인은 ① 장비 매출(매출 비중 48.3%)이 전년동기 대비 20.1% 증가했기 때문임. 해외 슈링크 유니버스(Ultraformer MPT)의 견조한 매출 기반 위에 불뉴머 제품의 고성장과, 신제품 퀴드세이 런칭(2025년 7월) 효과도 반영되면서 실적 성장을 견인함. ② 다만, 소모품 매출이 전년동기 수준을 유지하였는데, 국내는 지난해 4분기 무상 소모품 제공 영향이 올해 1분기까지 지속되었고, 해외도 소모품 재고 소진에 따른 것으로 추정됨. 전년동기 대비 수익성이 하락(OPM: 1Q25A, 50.3% → 1Q26P, 42.7%, -7.6%p)한 것은 외형 확대를위한 마케팅 및 인수 관련 지급 수수료가 일시적으로 증가하였고, 수익성이 높은 소모품 매출이 부진했기 때문임.

“ 2Q26 Preview: 글로벌 매출의 본격적인 회복과 함께 수익성 회복 기대. 당사 추정 올해 2분기 예상실적(연결기준)은 매출액 1,126억원, 영업이익 570억원으로 전년동기 대비 각각 35.2%, 32.5% 증가하면서 실적 성장세를 지속하면서, 1,000억원대의 최대 매출액을 달성할 것으로 예상함. 실적 성장을 기대하는 이유는, ① 유럽, 미국 등을 중심으로 매출 성장이 가속화되고, CIS/태국 등에서 안정성인 성장 등으로 수출 증가세가 유지될 것으로 예상함. 특히 브라질, 콜롬비아, 아르헨티나 등에서 본격적인 영업으로 전분기 대비 높은 성장세를 기대하고 있음. ② 국내에서도 소모품 확대 및 신제품 출시 효과가 2분기부터 본격적으로 매출에 기여할 것으로 예상하기 때문임. 국내외 큰 폭의 매출액 증가와 함께 소모품 매출의 정상화 등으로 인하여 높은 수익성도 회복될 것으로 예상함.

“ Valuation: 목표주가를 75,000원으로 하향조정하나, 투자의견 BUY 유지. 목표주가를 기존 88,000원에서 75,000원으로 14.8% 하향조정하지만, 투자의견 BUY를 유지함. 목표주가 산정은 2026년 예상EPS(2,747원)에 동사 5년간 평균 PER 27.1배를 Target Multiple로 적용함. 브라질 자회사인 메드시스템즈 편입관련 비용에 대한 우려감으로 그동안 주가는 조정을 받았지만, 2분기부터 높은 매출 성장세 전환 기대감 등이 반영되면서 향후 주가는 상승세 전환이 가능할 것으로 판단함.



시가총액(십억원)	3,327
발행주식수(천주)	65,236
52 주 최고	77,600 원
최저	45,450 원
52 주 일단 Beta	0.34
60 일 평균 거래대금	248 억원
외국인 지분율	71.1%
배당수익률(26E)	20%
주주구성	
BCPE Centur Investments, LP(외 4 인)	59.6%
자사주 (외 1 인)	0.1%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-5.2	-10.5	-22.0
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	Buy	Buy	-
목표주가	75,000	88,000	▼
영업이익(26E)	217.3	253.5	▼
영업이익(27E)	277.9	331.3	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	336.8	435.7	546.8
영업이익	170.6	217.3	277.9
세전손익	168.6	233.0	285.4
당기순이익	132.0	179.2	215.1
EPS(원)	2,014	2,747	3,293
증감률(%)	34.8	36.4	19.9
PER(배)	27.1	18.6	15.5
ROE(%)	26.2	29.9	29.8
PBR(배)	6.5	5.1	4.2
EV/EBITDA(배)	18.6	13.7	10.6

I. 1Q26P Review &

1Q26 잠정 실적: 매출액 +13.0%yoy, 영업이익 -4.1%yoy

(십억원, %)	1Q26P			1Q25A	4Q25A
	실적	YoY(%,%p)	QoQ(%,%p)	실적	실적
매출액	87.2	13.0	-6.7	77.1	93.4
부문별 매출액(십억원)					
장비	42.1	20.1	-16.6	35.1	50.5
소모품	40.9	0.0	-0.5	40.9	41.1
홈케어	2.0	145.0	26.0	0.8	1.6
기타(+임대)	2.1	575.9	802.1	0.3	0.2
부문별 비중(%)					
장비	48.3	2.8	-5.7	45.5	54.0
소모품	46.9	-6.1	2.9	53.0	44.0
홈케어	2.3	1.2	0.6	1.1	1.7
기타(+임대)	2.5	2.0	2.2	0.4	0.3
이익(십억원)					
매출원가	22.1	40.2	3.4	15.8	21.4
매출총이익	65.0	6.1	-9.7	61.3	72.0
판매관리비	27.8	23.5	33.7	22.5	20.8
영업이익	37.2	-4.1	-27.3	38.8	51.2
세전이익	44.8	13.4	-17.5	39.6	54.3
당기순이익	33.2	11.5	-22.3	29.7	42.7
지배주주 당기순이익	33.6	12.7	-21.2	29.8	42.6
이익률(%)					
매출원가율	25.4	4.9	2.5	20.5	22.9
매출총이익률	74.6	-4.9	-2.5	79.5	77.1
판매관리비율	31.9	2.7	9.6	29.2	22.3
영업이익률	42.7	-7.6	-12.1	50.3	54.8
세전이익률	51.4	0.2	-6.7	51.3	58.2
당기순이익률	38.0	-0.5	-7.6	38.5	45.7
지배주주 당기순이익률	38.6	-0.1	-7.1	38.7	45.6

자료: 유진투자증권

(단위: 십억원, (%,%p))	1Q26P					2Q26E			2026E		2027E		
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	Qoq	yoy	2025A	예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	87.2	111.6	-21.9	90.4	-3.5	112.6	29.2	35.2	336.8	435.7	29.3	546.8	25.5
영업이익	37.2	58.4	-36.3	43.6	-14.6	57.0	53.2	32.5	170.6	217.3	27.4	277.9	27.9
세전이익	44.8	64.7	-30.7	45.0	-0.3	59.9	33.7	87.8	168.6	233.0	38.2	285.4	22.5
순이익	33.2	50.3	-34.1	35.9	-7.5	46.6	40.5	76.0	132.0	179.2	35.8	215.1	20.1
지배순이익	33.6	50.4	-33.2	34.8	-3.3	46.7	38.8	76.3	131.9	179.9	36.4	215.7	19.9
영업이익률	42.7	52.3	-9.7	48.2	-5.5	50.6	7.9	-1.0	50.7	49.9	-0.8	50.8	0.9
순이익률	38.0	45.1	-7.1	39.7	-1.6	41.4	3.3	9.6	39.2	41.1	1.9	39.3	-1.8
EPS(원)	2,053	3,075	-33.2	2,125	-3.4	2,850	38.8	76.3	2,014	2,747	36.4	3,293	19.9
BPS(원)	7,676	8,947	-14.2	8,495	-9.6	8,389	9.3	10.8	8,442	9,910	17.4	12,204	23.1
ROE(%)	26.7	34.4	-7.6	25.0	1.7	34.0	7.2	12.6	26.2	29.9	3.7	29.8	-0.2
PER(X)	24.8	16.6	-	24.0	-	17.9	-	-	27.1	18.6	-	15.5	-
PBR(X)	6.6	5.7	-	6.0	-	6.1	-	-	6.5	5.1	-	4.2	-

자료: 클래시스, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

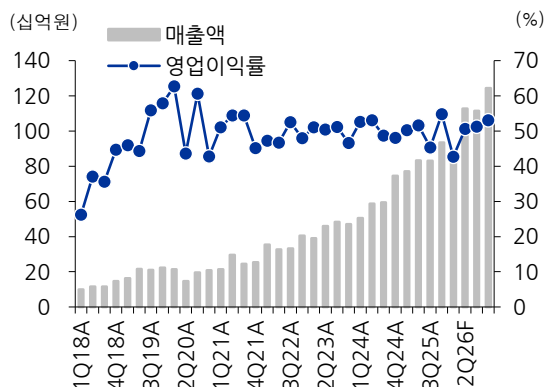
II. 실적 추이 및 전망

분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	50.4	58.7	59.4	74.4	77.1	83.3	83.0	93.4	87.2	112.6	111.5	124.3
증가율(% ,yoy)	29.3	28.0	23.1	58.3	53.1	41.8	39.7	25.6	13.0	35.2	34.4	33.1
증가율(% ,qoq)	7.2	16.6	1.1	25.2	3.6	8.0	-0.3	12.6	-6.7	29.2	-1.0	11.5
부문별 매출액												
장비	22.2	30.9	32.7	38.1	35.1	45.5	42.9	50.5	42.1	60.5	57.5	66.6
소모품	26.5	26.1	26.0	34.7	40.9	35.2	37.3	41.1	40.9	48.4	49.9	55.0
홈케어	1.4	1.5	0.4	1.4	0.8	2.4	2.5	1.6	2.0	3.5	3.8	2.4
기타(+임대)	0.3	0.3	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	2.1	0.3	0.3	0.3
부문별 비중(%)												
장비	44.1	52.5	55.1	51.2	45.5	54.6	51.7	54.0	48.3	53.7	51.6	53.6
소모품	52.6	44.4	43.8	46.7	53.0	42.3	45.0	44.0	46.9	43.0	44.7	44.2
홈케어	2.8	2.6	0.7	1.9	1.1	2.9	3.0	1.7	2.3	3.1	3.4	2.0
기타(+임대)	0.6	0.5	0.4	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3	2.5	0.2	0.3	0.3
수익												
매출원가	10.2	11.2	12.8	17.6	15.8	19.3	19.3	21.4	22.1	26.5	23.7	27.6
매출총이익	40.2	47.5	46.6	56.8	61.3	64.0	63.7	72.0	65.0	86.2	87.8	96.7
판매관리비	13.7	16.3	17.6	21.0	22.5	21.0	26.1	20.8	27.8	29.1	30.6	30.7
영업이익	26.5	31.2	29.0	35.8	38.8	43.0	37.6	51.2	37.2	57.0	57.1	66.0
세전이익	32.1	34.5	22.4	38.9	39.6	31.9	42.8	54.3	44.8	59.9	59.6	68.7
당기순이익	26.1	26.6	16.5	28.4	29.7	26.5	33.1	42.7	33.2	46.6	46.1	53.3
지배 순이익	26.1	26.6	16.5	28.7	29.8	26.5	33.0	42.6	33.6	46.7	46.2	53.4
이익률(%)												
매출원가율	20.2	19.1	21.6	23.6	20.5	23.1	23.2	22.9	25.4	23.5	21.3	22.2
매출총이익률	79.8	80.9	78.4	76.4	79.5	76.9	76.8	77.1	74.6	76.5	78.7	77.8
판매관리비율	27.2	27.8	29.7	28.2	29.2	25.2	31.5	22.3	31.9	25.9	27.5	24.7
영업이익률	52.6	53.1	48.7	48.1	50.3	51.6	45.3	54.8	42.7	50.6	51.2	53.0
세전이익률	63.7	58.8	37.7	52.3	51.3	38.3	51.6	58.2	51.4	53.2	53.4	55.2
당기순이익률	51.8	45.2	27.8	38.1	38.5	31.8	39.9	45.7	38.0	41.4	41.4	42.9
지배 순이익률	51.8	45.2	27.8	38.6	38.7	31.8	39.8	45.6	38.6	41.4	41.5	43.0

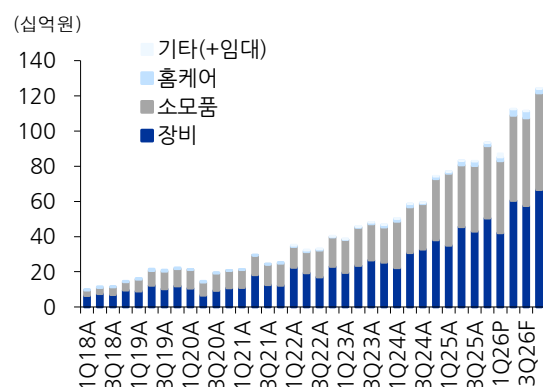
자료: 연결 기준, 유진투자증권

분기별 매출액은 성장세 지속 중



자료: 유진투자증권

분기별 부문별 매출비중 추이 및 전망



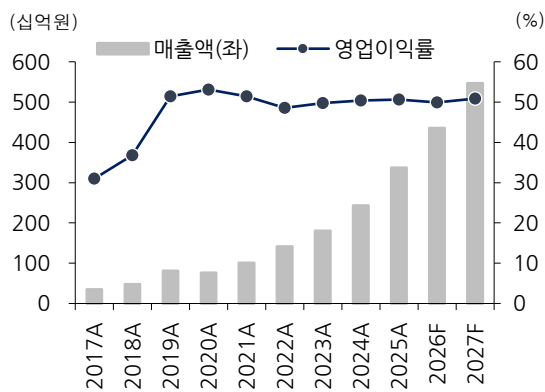
자료: 유진투자증권

연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	34.9	47.5	81.1	76.5	100.6	141.8	180.1	242.9	336.8	435.7	546.8
증가율(% ,yoy)	-	36.2	70.9	-5.8	31.6	41.0	27.0	34.9	38.6	29.3	25.5
부문별 매출액											
장비	24.8	30.4	43.4	37.3	54.1	82.0	95.1	123.9	174.0	226.7	289.6
소모품	9.2	15.7	35.0	37.7	45.3	55.7	81.0	113.3	154.5	194.2	240.1
홈케어	0.9	1.4	2.8	1.4	1.1	2.0	2.4	4.7	7.3	11.8	14.0
기타(+임대)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.1	1.6	1.1	1.0	3.0	3.2
부문별 비중(%)											
장비	71.1	64.1	53.5	48.8	53.8	57.8	52.8	51.0	51.7	52.0	53.0
소모품	26.4	33.0	43.1	49.4	45.0	39.3	45.0	46.6	45.9	44.6	43.9
홈케어	2.6	2.9	3.4	1.8	1.1	1.4	1.3	1.9	2.2	2.7	2.6
기타(+임대)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.5	0.9	0.4	0.3	0.7	0.6
수익											
매출원가	10.7	12.7	17.2	15.5	22.7	33.6	39.7	51.8	75.7	100.0	126.5
매출총이익	24.2	34.7	63.9	61.0	77.9	108.2	140.4	191.1	261.1	335.7	420.3
판매관리비	13.4	17.3	22.2	20.4	26.1	39.3	50.8	68.7	90.5	118.4	142.4
영업이익	10.8	17.5	41.7	40.6	51.7	68.9	89.6	122.4	170.6	217.3	277.9
세전이익	-3.1	17.8	41.7	39.3	55.6	96.8	93.8	127.9	168.6	233.0	285.4
당기순이익	-5.1	14.9	33.4	38.2	43.8	75.4	74.2	97.5	132.0	179.2	215.1
지배 순이익	-5.1	14.9	33.4	38.2	43.8	75.4	74.2	97.9	131.9	179.9	215.7
이익률(%)											
매출원가율	30.7	26.8	21.2	20.3	22.6	23.7	22.0	21.3	22.5	23.0	23.1
매출총이익률	69.3	73.2	78.8	79.7	77.4	76.3	78.0	78.7	77.5	77.0	76.9
판매관리비율	38.3	36.4	27.4	26.6	26.0	27.7	28.2	28.3	26.9	27.2	26.0
영업이익률	31.0	36.8	51.4	53.1	51.4	48.6	49.8	50.4	50.7	49.9	50.8
세전이익률	-9.0	37.5	51.4	51.4	55.3	68.2	52.1	52.7	50.1	53.5	52.2
당기순이익률	-14.7	31.3	41.2	49.9	43.5	53.2	41.2	40.2	39.2	41.1	39.3
지배 순이익률	-14.7	31.3	41.2	49.9	43.5	53.2	41.2	40.3	39.2	41.3	39.5

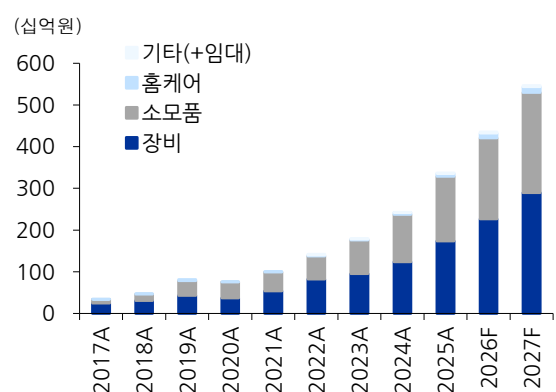
자료: 연결 기준, 유진투자증권

연간 매출액 및 영업이익 추이



자료: 유진투자증권

연간 부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

III. Valuation

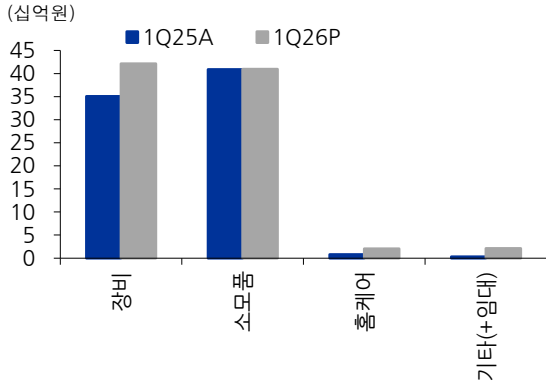
국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	클래시스	평균	원택	에이피알	파마리서치	휴젤	아이센스
주가(원)	51,000		8,130	402,000	314,000	278,000	18,490
시가총액(십억원)	3,327.0		728.3	15,050.1	3,262.4	3,420.5	530.7
PER(배)							
FY24A	31.9	21.8	13.4	17.6	30.5	25.5	-
FY25A	27.1	24.6	19.7	30.0	28.4	20.3	-
FY26F	18.6	51.9	15.6	28.1	16.8	19.7	179.1
FY27F	15.5	24.1	12.6	21.3	13.8	15.4	57.5
PBR(배)							
FY24A	6.9	3.9	3.1	5.8	5.6	3.8	1.3
FY25A	6.5	6.9	4.4	19.4	6.8	2.6	1.4
FY26F	5.1	6.2	3.6	18.8	4.2	2.7	1.7
FY27F	4.2	4.3	2.9	11.5	3.3	2.2	1.6
매출액(십억원)							
FY24A	242.9		115.3	722.8	350.1	373.1	291.1
FY25A	336.8		156.8	1,527.3	536.3	425.1	315.4
FY26F	435.7		193.5	2,710.5	662.5	517.6	326.7
FY27F	546.8		228.1	3,524.0	800.3	626.1	363.6
영업이익(십억원)							
FY24A	122.4		34.8	122.7	126.1	166.2	2.7
FY25A	170.6		51.7	365.5	214.4	200.9	7.9
FY26F	217.3		61.7	685.5	267.3	216.1	5.0
FY27F	277.9		75.1	906.5	329.9	275.6	17.8
영업이익률(%)							
FY24A	50.4	25.7	30.2	17.0	36.0	44.6	0.9
FY25A	50.7	29.3	33.0	23.9	40.0	47.3	2.5
FY26F	49.9	28.2	31.9	25.3	40.4	41.8	1.5
FY27F	50.8	29.7	32.9	25.7	41.2	44.0	4.9
순이익(십억원)							
FY24A	97.5		29.1	107.6	88.9	143.1	-2.0
FY25A	132.0		35.2	289.7	168.3	147.0	-6.7
FY26F	179.2		46.9	533.7	219.0	179.4	2.5
FY27F	215.1		57.5	703.4	269.5	230.5	9.6
EV/EBITDA(배)							
FY24A	23.6	16.2	7.9	12.3	20.4	18.9	21.3
FY25A	18.6	21.8	12.4	21.5	16.7	11.4	46.9
FY26F	13.7	15.8	9.6	21.1	9.6	11.8	27.0
FY27F	10.6	11.5	7.6	15.7	7.3	8.8	18.0
ROE(%)							
FY24A	26.5	20.3	25.8	41.3	17.2	17.7	-0.6
FY25A	26.2	28.1	24.8	75.3	26.0	16.1	-2.0
FY26F	29.9	31.2	26.2	85.1	27.0	16.8	0.7
FY27F	29.8	27.9	25.4	66.3	26.7	18.2	2.8

참고: 2026.05.13 종가 기준, 컨센서스 적용. 클래시스는 당사 추정치임
 자료: QuantilWise, 유진투자증권

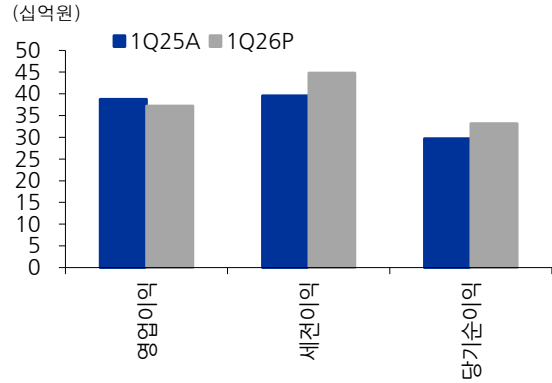
VI. 주요 투자 지표

부문별 매출액 증감 현황



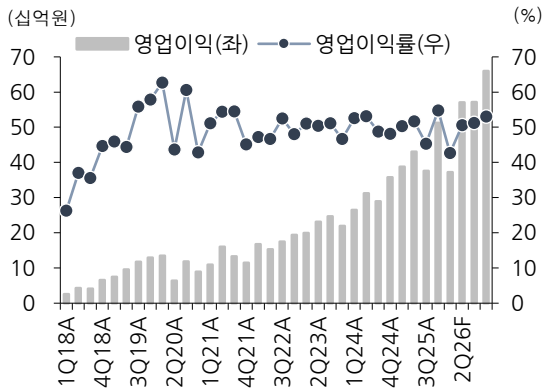
자료: 유진투자증권

분기별 수익성 현황



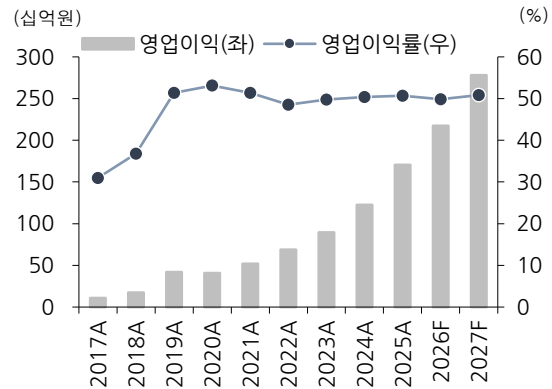
자료: 유진투자증권

분기별 영업이익 및 영업이익률 추이 및 전망



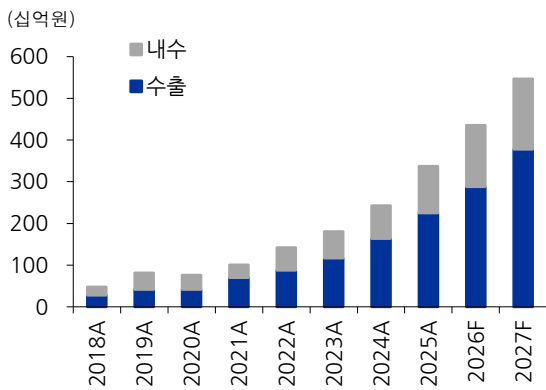
자료: 유진투자증권

연간 영업이익 및 영업이익률 추이 및 전망



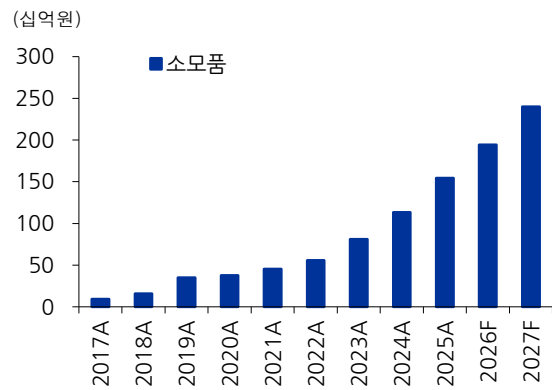
자료: 유진투자증권

수출이 매출 성장을 견인



자료: 유진투자증권

소모품 매출 성장이 수익성 개선에 긍정적



자료: 유진투자증권

클래시스(214150.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
자산총계	608.4	704.6	844.7	962.3	1,171.6
유동자산	234.2	295.8	425.8	528.9	719.5
현금성자산	158.2	207.0	302.3	375.4	535.8
매출채권	40.3	52.0	75.9	95.4	115.0
재고자산	30.0	30.1	40.8	51.3	61.9
비유동자산	374.2	408.9	418.9	433.4	452.1
투자자산	40.1	69.5	72.3	75.3	78.3
유형자산	193.2	199.7	209.3	222.8	240.4
기타	140.9	139.6	137.2	135.3	133.3
부채총계	155.7	153.0	196.8	164.2	171.6
유동부채	128.9	80.2	123.7	90.6	97.6
매입채무	24.6	22.6	25.7	32.3	38.9
유동성이자부채	79.4	24.0	64.0	24.0	24.0
기타	24.9	33.7	34.0	34.3	34.7
비유동부채	26.8	72.8	73.2	73.6	74.0
비유동이자부채	12.9	62.8	62.8	62.8	62.8
기타	13.9	10.0	10.3	10.8	11.2
자본총계	452.6	551.7	647.9	798.1	1,000.0
지배지분	454.0	553.0	649.2	799.4	1,001.3
자본금	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6
자본잉여금	106.3	99	99	99	99
이익잉여금	336.1	547.5	662.3	812.5	1,014.4
기타	5.0	(11.1)	(29.7)	(29.7)	(29.7)
비지배지분	(1.3)	(1.3)	(1.3)	(1.3)	(1.3)
자본총계	452.6	551.7	647.9	798.1	1,000.0
총차입금	92.3	86.8	126.8	86.8	86.8
순차입금	(66.0)	(120.3)	(175.5)	(288.6)	(449.0)

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
영업현금	102.8	163.9	144.0	202.4	254.5
당기순이익	97.5	132.0	179.2	215.1	266.7
자산상각비	7.2	14.6	13.5	9.4	9.9
기타비현금성손익	4.9	38.3	(17.4)	1.0	1.2
운전자본증감	(14.9)	4.8	(31.3)	(23.1)	(23.3)
매출채권감소(증가)	(13.0)	(40.5)	(23.9)	(19.5)	(19.6)
재고자산감소(증가)	2.9	(3.3)	(10.7)	(10.5)	(10.6)
매입채무증가(감소)	0.9	0.7	3.1	6.6	6.6
기타	(5.7)	47.9	0.3	0.3	0.3
투자현금	(82.2)	(109.0)	(30.5)	(31.0)	(36.0)
단기투자자산감소	(44.3)	(84.9)	(6.9)	(7.2)	(7.5)
장기투자증권감소	(30.9)	0.0	(0.4)	(0.4)	(0.5)
설비투자	(4.1)	(12.9)	(16.6)	(20.9)	(25.5)
유형자산처분	0.1	2.4	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(6.7)	(6.4)	(4.1)	0.0	0.0
재무현금	(16.7)	(39.5)	(25.2)	(105.5)	(65.5)
차입금증가	(3.7)	(4.6)	40.0	(40.0)	0.0
자본증가	(12.8)	(34.9)	(65.2)	(65.5)	(65.5)
배당금지급	(12.8)	(16.8)	65.2	65.5	65.5
현금 증감	4.3	14.8	88.4	65.9	152.9
기초현금	18.5	22.7	37.5	125.9	191.8
기말현금	22.7	37.5	125.9	191.8	344.8
Gross Cash flow	135.4	185.7	175.3	225.5	277.7
Gross Investment	52.9	19.4	54.9	46.9	51.8
Free Cash Flow	82.5	166.3	120.4	178.6	225.9

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
매출액	242.9	336.8	435.7	546.8	668.0
증가율(%)	34.9	38.6	29.3	25.5	22.2
매출원가	51.8	75.7	100.0	126.5	154.1
매출총이익	191.1	261.1	335.7	420.3	514.0
판매 및 일반관리비	68.7	90.5	118.4	142.4	172.9
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	122.4	170.6	217.3	277.9	341.1
증가율(%)	36.6	39.3	27.4	27.9	22.7
EBITDA	129.7	185.2	230.8	287.3	351.0
증가율(%)	38.1	42.9	24.6	24.5	22.2
영업외손익	7.6	(2.0)	15.7	7.5	14.5
이자수익	4.8	5.4	0.2	0.3	0.3
이자비용	2.0	2.4	3.4	2.6	2.4
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	4.9	(4.9)	19.0	9.8	16.6
세전순이익	127.9	168.6	233.0	285.4	355.6
증가율(%)	36.3	31.8	38.2	22.5	24.6
법인세비용	30.4	36.7	53.9	70.3	89.0
당기순이익	97.5	132.0	179.2	215.1	266.7
증가율(%)	31.4	35.3	35.8	20.1	23.9
지배주주지분	97.9	131.9	179.9	215.7	267.4
증가율(%)	31.9	34.8	36.4	19.9	24.0
비지배지분	(0.3)	0.0	(0.8)	(0.6)	(0.7)
EPS(원)	1,494	2,014	2,747	3,293	4,082
증가율(%)	30.4	34.8	36.4	19.9	24.0
수정EPS(원)	1,494	2,014	2,747	3,293	4,082
증가율(%)	30.4	34.8	36.4	19.9	24.0

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	1,494	2,014	2,747	3,293	4,082
BPS	6,930	8,442	9,910	12,204	15,286
DPS	257	1,000	1,000	1,000	1,000
밸류에이션(배, %)					
PER	31.9	27.1	18.6	15.5	12.5
PBR	6.9	6.5	5.1	4.2	3.3
EV/EBITDA	23.6	18.6	13.7	10.6	8.2
배당수익률	0.5	1.8	2.0	2.0	2.0
PCR	23.1	19.2	19.1	14.8	12.0
수익성(%)					
영업이익률	50.4	50.7	49.9	50.8	51.1
EBITDA이익률	53.4	55.0	53.0	52.5	52.5
순이익률	40.2	39.2	41.1	39.3	39.9
ROE	26.5	26.2	29.9	29.8	29.7
ROIC	30.4	33.4	37.9	43.6	49.3
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(14.6)	(21.8)	(27.1)	(36.2)	(44.9)
유동비율	181.7	368.8	344.3	583.8	737.3
이자보상배율	60.0	70.5	64.2	108.9	141.4
활동성(회)					
총자산회전율	0.5	0.5	0.6	0.6	0.6
매출채권회전율	8.3	7.3	6.8	6.4	6.4
재고자산회전율	9.8	11.2	12.3	11.9	11.8
매입채무회전율	14.2	14.3	18.1	18.9	18.8

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 저작물로서 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/투자이견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자이견 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	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)

