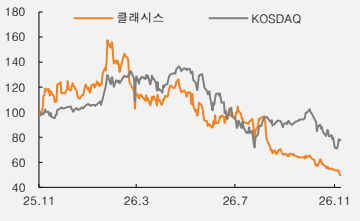
MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.11.13

투자의견(유지)	매수
목표주가(하향)	▼ 45,000원
현재주가(26/11/13)	23,800원
상승여력	89.1%

영업이익(26F,십억원)	143
Consensus 영업이익(26F,십억원)	182
EPS 성장률(26F,%)	-25.1
MKT EPS 성장률(26F,%)	275.0
P/E(26F,x)	15.8
MKT P/E(26F,x)	5.2
KOSDAQ	699.66
시가총액(십억원)	1,553
발행주식수(백만주)	65
유동주식비율(%)	40.4
외국인 보유비중(%)	67.9
베타(12M) 일간수익률	0.58
52주 최저가(원)	23,800
52주 최고가(원)	75,600

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-14.1	-53.3	-58.2
상대주가	2.8	-21.5	-45.2



[첨단의료기기/디지털헬스]

김충현, CFA
choonghyun.kim@miraeasset.com

214150 · 의료장비 및 용품

클래시스

올해는 실적의 눈높이를 낮춰야

3Q26 Review: 매출 및 영업이익 시장 기대치 크게 하회

매출 830억원(전년과 유사), 영업이익 270억원(-28% YoY, OPM 32.5%) 모두 시장기대치 크게 하회. 조정 EBITDA 319억원(마진 38.4%, -28% YoY) 추정.

지역별 매출: 국내 185억원(-38% YoY), 브라질 166억원(193% YoY), 일본 48억원(-8% YoY), 해외 대리점 432억원(2% YoY).

품목별 매출: 장비 474억원(10% YoY: 국내 -45% YoY, 해외 31% YoY), 소모품 345억원(-8% YoY: 국내 -29% YoY, 해외 8% YoY), 홈케어 11억원(-56% YoY).

목표주가 45,000원으로 하향하나, 매수 의견 유지

목표주가: 실적추정치 하향 및 목표주가배수 조정(EV/EBITDA 16배 → 15배)을 반영하여 목표주가 45,000원(기존 64,000원)으로 하향. 상승 여력이 89.1%인 점을 고려하여 매수 의견 유지.

남미 법인: 3Q26 166억원으로 전년대비 193% 증가하며 인수효과 발휘되는 중. 다만, 전분기대비 22% 감소한 것은 아쉬운 대목. 동사는 4Q26 외형성장을 위한 마케팅 비용을 추가로 집행할 예정. 본사의 금융기법을 활용해 재무 구조 건전화 시행중. 매출채권이 1Q26 1,086억원에서 887억원까지 하락한 것은 긍정적.

국내: 3분기 연속 역성장 중. 신제품 출고 스케쥴을 고려할 때 국내 부진 가능성은 '27년까지 열어두는 것이 합리적으로 보임.

해외 대리점: 부진이 예고되었던 국내시장과 달리 상반기 견조했던 해외 대리점의 부진은 이번 어닝쇼크의 가장 큰 원인. 상반기 수입한 제품의 재고소진을 위해 추가 주문이 제한적이었기 때문. 4Q26 눈높이도 낮추는 것이 현실적.

'27년 예상 실적 및 밸류에이션: 매출 4,264억원(14% YoY), 조정 EBITDA 1,892억원(16% YoY, 마진 44.4%) 기대. '27년에는 중국 시장 침투와 더불어 글로벌 전역에서의 신제품 출시가 예정되어 있음. 현 주가는 12개월 선행 EV/EBITDA 기준 8배로 글로벌 Peer(8배)와 유사하나, 동사의 지난 3년 평균(19배) 대비 저평가.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	243	337	373	426	508
영업이익 (십억원)	122	171	143	168	206
영업이익률 (%)	50.2	50.7	38.3	39.4	40.6
순이익 (십억원)	98	132	98	141	179
EPS (원)	1,517	2,014	1,509	2,156	2,751
ROE (%)	26.5	26.2	17.3	22.6	25.0
P/E (배)	31.4	27.1	15.8	11.0	8.7
P/B (배)	6.9	6.2	2.6	2.3	2.0
배당수익률 (%)	0.5	1.8	4.2	4.2	4.2

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

주요 Q&A

1. 3Q26 Review

Q) IR 자료 기준이 바뀐 것 같은데, 어떻게 봐야하나?

A) 1Q~2Q는 별도 기준 본사 → 브라질 출고 매출과, 연결로 인한 증분(남미 순증)을 따로 공유했다. 3Q부터는 본사 출고 + 남미 현지 매출 - 내부거래 제거한 브라질 법인 순매출 총액을 남미 매출로 통합 표시했다. 인수 후 6개월이 지나 타사 사례와 같이 연결 매출을 국내/해외로, 해외는 대리점/직영으로 구분하는 방식으로 개편했다. 메드시스템즈 매출은 따로 더하는 것이 아니라 남미 매출에 모두 반영되어 있다.

Q) 성장 전략 발표 시 통상 재무 목표도 제시되는데, 중기 재무 목표와 전략은 없나?

A) 시장과 경쟁력을 재점검했으나 2030F 매출 10억달러, 영업이익률 50% 목표는 유지한다. 해외 매출 비중 80~90%를 목표로 추가했다. 신규 경영진 체제에서 10억달러 목표를 가능한 2029F에 조기 달성할 수 있도록 속도를 내고 있다.

Q) 이미 가이던스를 낮췄는데도 어닝쇼크가 나왔다. 2Q 실적 리뷰와 어떤 것이 달라졌나?

A) 국내 주력 제품인 슈링크/볼뉴머 매출이 3Q에 크게 빠졌다. 출시 4~5년이 지났는데 신규 팁, 신규 프로토콜, 리뉴얼 장비 등 새로움을 주지 못했고 그 영향이 3Q에 극대화됐다. 이 공백을 쿼드세이/포트라로 메울 계획이었으나 마케팅 활동이 4Q로 이연되며 국내 매출 하락을 막지 못했다. 일본은 직영 전환이 8월 초 완료 예정이었으나 한 달가량 지연됐다. 브라질은 클래시스 제품 매출이 성장 중이나 기대만큼은 아니었고, 4Q26F~1H27F 시장 수성을 위한 마케팅 투자를 확대한 영향도 반영됐다.

Q) 6월 월드컵 효과 제거로 3Q부터 브라질 정상화를 확인할 수 있다고 했는데 오히려 QoQ 감소했다. 과거 3Q가 1Q~2Q 대비 빠지지 않았는데 하락 이유는?

A) 2Q에 브라질 현지에서 클래시스 인수/브라질 시장 진출 캠페인을 진행해 1Q 대비 2Q 매출이 크게 증가했다. 3Q는 QoQ로는 역성장했으나 클래시스 제품 기준 YoY로 2Q +10%, 3Q +12% 성장해 우상향 중이다. 성장을 가속하기 위해 하반기 브라질 마케팅 예산을 추가 투입하고 있다.

Q) 중국 허가 지연 가능성 있는가?

A) 12월 볼뉴머 허가 일정은 변함이 없다. 현지 대리점 계약을 논의 중이다.

Q) 국내 슈링크 신제품 일정과 허가 타임라인은?

A) 신제품 방향을 구체적으로 공개하기는 어렵다. 슈링크 유니버스 대비 출력이 강화된 장비이며, 2Q27F 출시를 타깃하고 있다.

Q) 포트라도 티타늄과 유사한 제품으로 보인다. 패스트팔로우 전략으로는 한계가 있어 보이는데, 프리미엄 전략으로 전환하거나 신규 에너지 장비를 출시할 역량이 있는가?

A) 기존 HIFU/MRF 기술에 더해 이루다 인수로 MNRF/레이저 기술을 확보했다. 기술력이 뛰어난 이루다의 전체 포트폴리오를 시장 상황과 함께 리뷰했다. 포트라는 장비 가격이 9천만원 가까운 프리미엄 장비로, 클래시스의 마케팅 역량을 결합하면 시장 확대가 가능하다고 판단해 출시했다. 프리미엄 여부보다는 보유한 좋은 기술을 시장에 출시하는 개념이다. 28F 출시 목표로 신규 개발 중인 장비들은 프리미엄 시장과 매스 시장을 동시에 공략하는 체계로 나아갈 것이다.

Q) 중국 출시 관련 마케팅 비용은 언제부터, 어느 정도 규모로 집행하나?

A) 당분간 크게 들어가지 않을 것이다. 마케팅 역량을 보유한 중국 대리점과 계약할 예정으로, 마케팅 비용은 대리점이 집행하고 회사는 서포트하는 구조다.

Q) YoY 증가한 판관비 중 일회성 비용과 경상적 비용 구분, 4Q 판관비 전망은?

A) 4Q에는 국내 및 브라질 마케팅이 추가 집행되어 마케팅 예산이 3Q보다 확대될 계획이며, 4Q 특이 비용은 마케팅비 정도다. 일회성 비용은 공시하지 않는 수치이나 20~30억원 수준으로 이해하면 된다.

Q) 신규 프로토콜은 무엇이며, 내년 신규 프로토콜과 신제품 중 어느 쪽 매출 증가 효과가 더 큰가?

A) 신규 프로토콜은 소모품 매출 활성화 목적으로, 약세인 슈링크 소모품 매출을 원복시키는 수준의 효과다. 신규 장비는 기존 슈링크 유니버스를 계속 판매하면서 추가되는(Add-up) 개념이다. 이후 28F에는 Next 리프팅 장비도 준비되어 있다.

Q) 1Q~2Q에 언급한 미실현손익 제거 규모가 3Q에는 얼마인가?

A) 3Q 미실현손익은 10억원이다.

Q) 가이던스를 수정하는가?

A) 현재 바닥 구간을 지나고 있으며 10월부터 매출이 업턴으로 전환됐다. 업턴 강도에 대해서는 판단 차이가 있을 수 있으나, 반기에 수정한 사업계획을 유지하며 최대한 달성할 계획이다.

2. 리스크

재무 리스크

동사는 브라질 유통사를 인수하는 과정에서 운전자본과 부채비율이 크게 상승했다. 브라질 유통사 매출채권의 내재화와 재고자산 증가로 700억원대의 분기 평균 운전자본이 3Q26 1,470억원으로 증가했다. 또한, 20%대의 부채비율도 35%로 훼손되었다.

동사는 9분기 평균 270억원의 잉여현금을 발생시킬 정도로 현금 창출능력이 우수하고, 현금성자산은 3Q26 기준 1,134억원을 보유하고 있다는 것은 긍정적이다. 인수한 브라질 법인 정상화를 통해 재무구조를 정상화시킬 필요가 있다.

사업 리스크

초음파 영역에서는 블록버스터인 슈링크(HIFU)의 성공으로 국내와 브라질에서 상당한 점유율을 차지하고 있다. 볼뉴머(모노폴라 RF)를 통해 다각화를 추진하고 있다. 이루다와의 합병으로 북미/유럽의 영업망과 함께 레이저와 마이크로니들형 RF 장비를 확보할 수 있어 지역적/품목적 시너지를 발휘하고 있는 중이다.

‘26년 3월 첫번째 크로스보더 M&A로 브라질 유통사 인수를 완료했다. 다만 이 과정에서 악화된 재무비율과 브라질 유통사 PMI를 성공적으로 완수해야한다.

이와 더불어 중단기 재무 목표 달성을 위해 추가 M&A 가능성이 높다.

주가 리스크

현 주가는 12개월 선행 EV/EBITDA 기준 8배로 글로벌 Peer(8배)와 유사하나, 동사의 지난 3년 평균(19배)대비 저평가되고 있다.

주요 차트

표 1. 3Q26 실적 비교표 (십억원, %, %p)

	3Q25	2Q26	3Q26			성장률	
			잠정실적	미래에셋증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	83.0	105.5	83.0	116.9	107.4	0.0	-21.3
영업이익	37.6	43.9	27.0	51.2	45.4	-28.2	-38.5
영업이익률 (%)	45.3	41.6	32.5	43.8	42.3	-12.8	-9.1
순이익	33.0	28.4	6.3	42.7	35.7	-81.0	-77.9

주: K-IFRS 기준
자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 수익예상 변경표 (십억원, %)

	변경전		변경후		변경률		변경 이유
	26F	27F	26F	27F	26F	27F	
매출액	442.4	542.6	372.8	426.4	-15.7	-21.4	3Q26 실적반영
영업이익	191.9	248.5	142.8	168.0	-25.6	-32.4	
순이익	154.6	203.8	98.5	140.7	-36.3	-31.0	

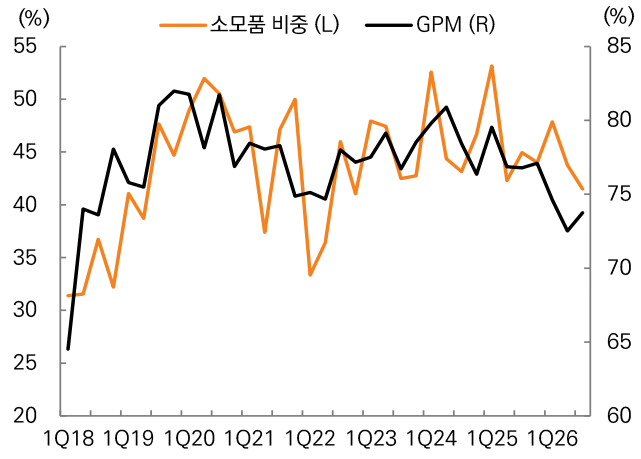
주: K-IFRS 기준
자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 분기별 실적 전망표 (십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	77.1	83.3	83.0	93.4	87.2	105.5	83.0	97.1	336.8	372.8	426.4
장비	35.5	45.5	42.9	50.5	42.1	57.1	47.4	52.4	174.0	199.9	238.1
소모품	40.5	35.2	37.3	41.1	40.9	46.2	34.5	43.4	154.6	165.7	181.6
기타	1.1	2.6	2.7	1.8	4.2	2.2	1.2	1.3	8.2	7.1	6.7
조정 EBITDA	44.5	47.9	44.2	50.6	41.8	49.4	31.9	39.7	187.2	162.8	189.2
영업이익	38.8	43.0	37.6	51.2	37.2	43.9	27.0	34.6	170.6	142.8	168.0
순이익(지배)	29.8	26.5	33.0	42.6	33.6	28.4	6.3	30.2	131.9	98.5	140.7
매출 성장률 (%)	53.1	41.8	39.7	25.6	13.0	26.7	0.0	3.9	38.6	10.7	14.4
장비	59.6	47.4	29.7	32.6	18.8	25.6	10.4	3.9	40.0	14.9	19.1
소모품	53.1	35.1	45.5	18.4	0.9	31.2	-7.6	5.5	36.9	7.2	9.6
조정 EBITDA 마진 (%)	57.6	57.5	53.2	54.2	47.9	46.8	38.4	40.9	55.6	43.7	44.4
영업이익률 (%)	50.3	51.6	45.3	54.8	42.7	41.6	32.5	35.7	50.7	38.3	39.4
순이익률 (지배,%)	38.5	31.8	39.9	45.7	38.0	24.2	6.8	28.0	39.2	26.4	33.0

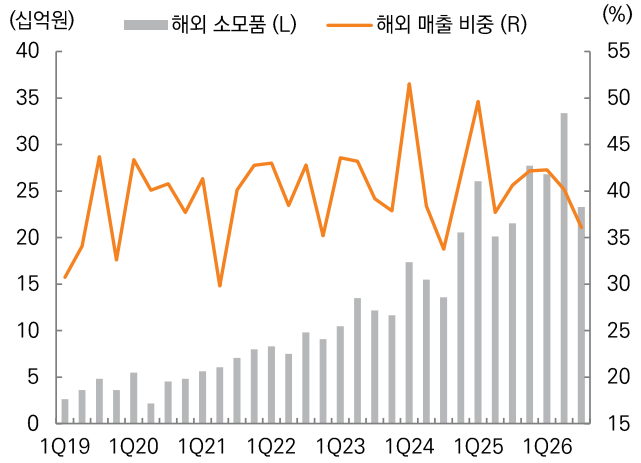
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 클래시스 소모품 매출 비중 vs. GPM 추이



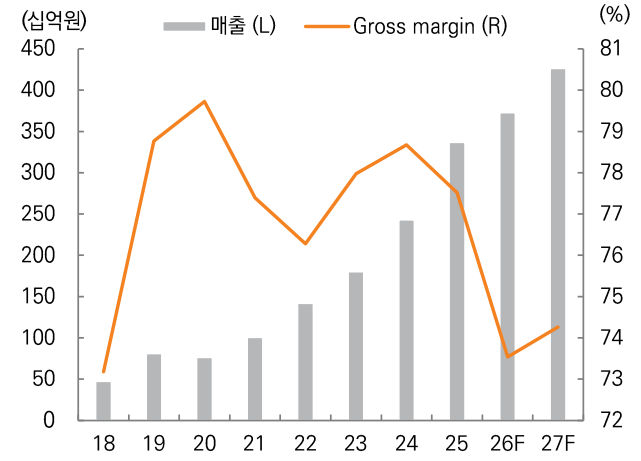
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 해외 소모품 매출 및 해외 전체 매출 대비 비중 추이



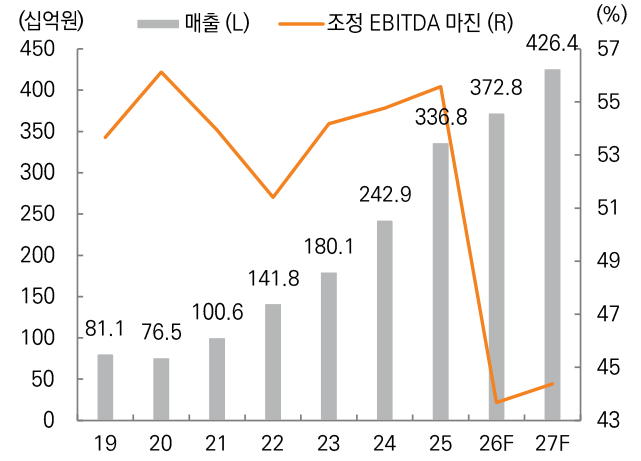
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 매출 및 매출총이익률 추이



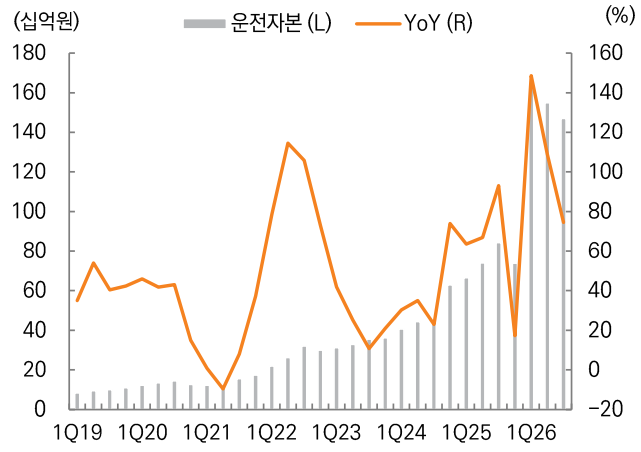
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 매출 및 조정 EBITDA 마진 추이



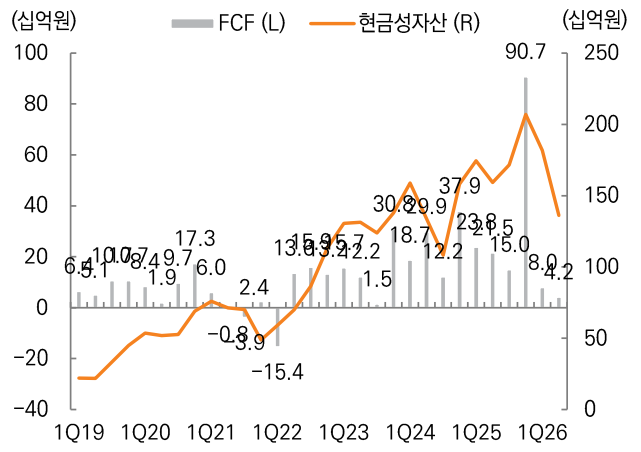
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 운전자본 추이



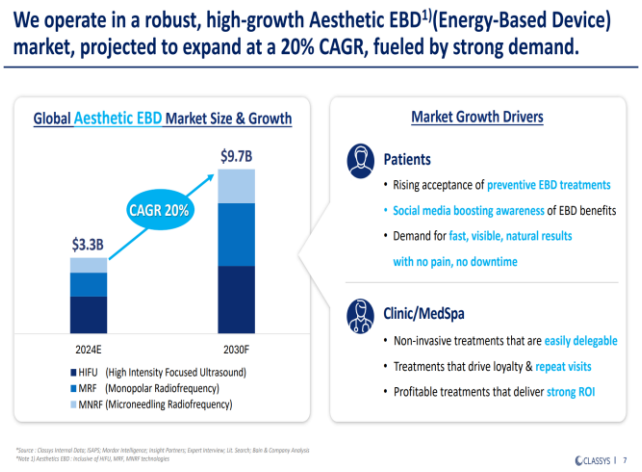
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 잉여현금흐름(FCF) 추이



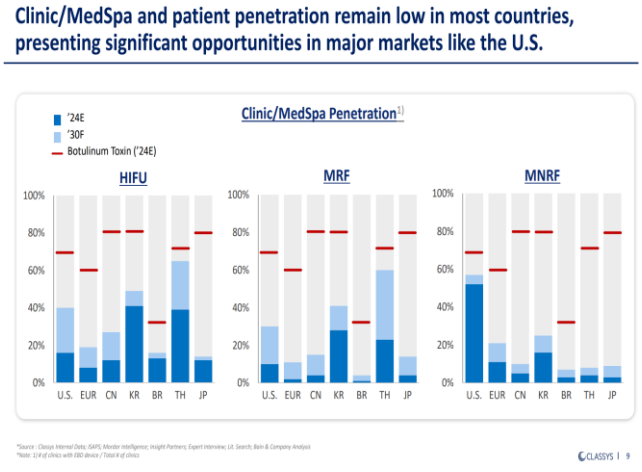
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 글로벌 EBD 시장규모와 성장률



자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. EBD의 주요 국가별 침투율



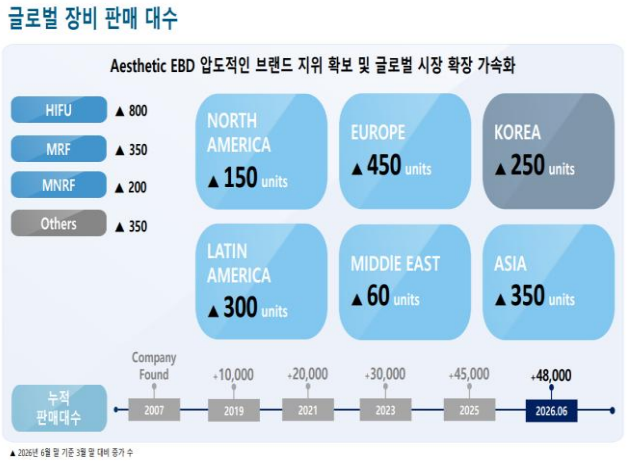
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 글로벌 누적 설치 대수 (2025년말 기준)



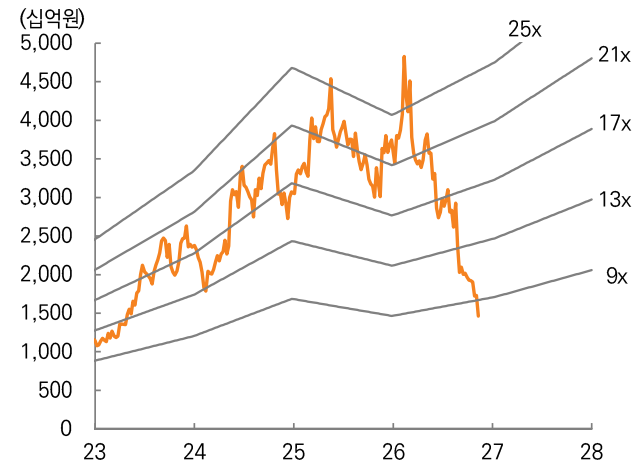
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 글로벌 설치 현황 (2Q26 기준)



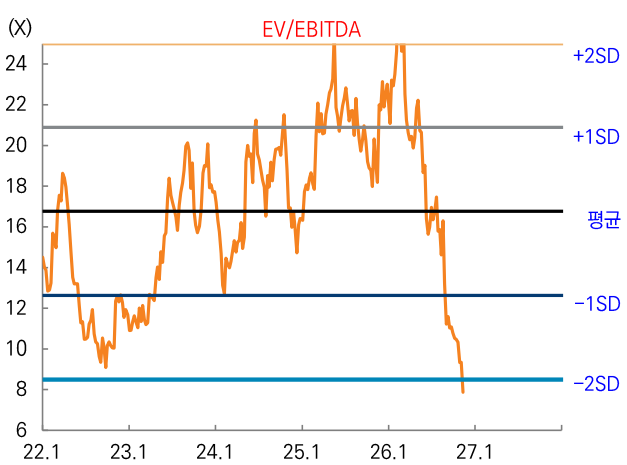
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 12개월 FWD EV/EBITDA 밴드 차트



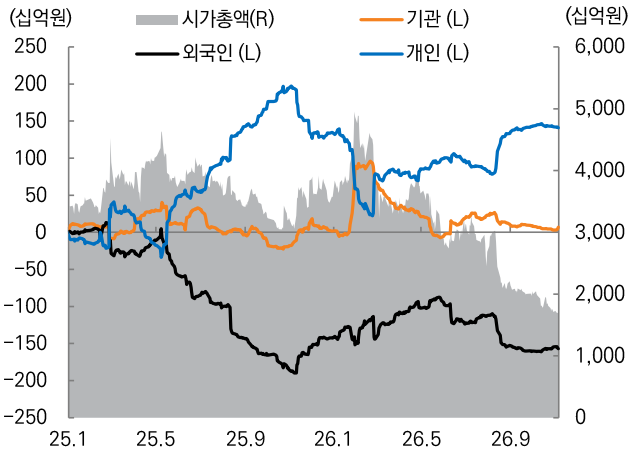
자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 12개월 FWD EV/EBITDA와 표준편차



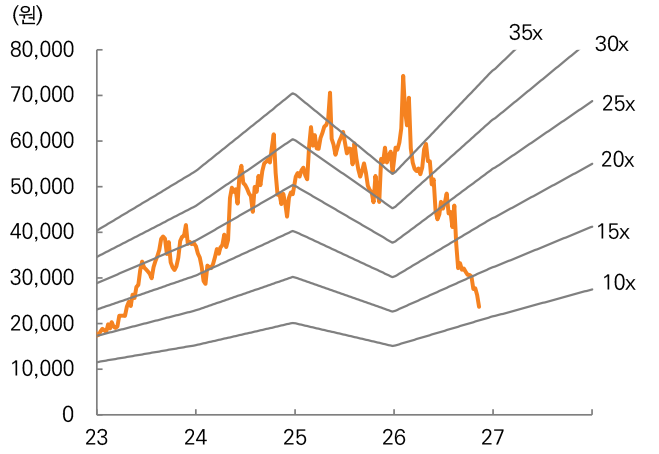
자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 투자자별 순매수량 vs. 시총 추이



자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 12개월 선행 P/E 밴드 차트



자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

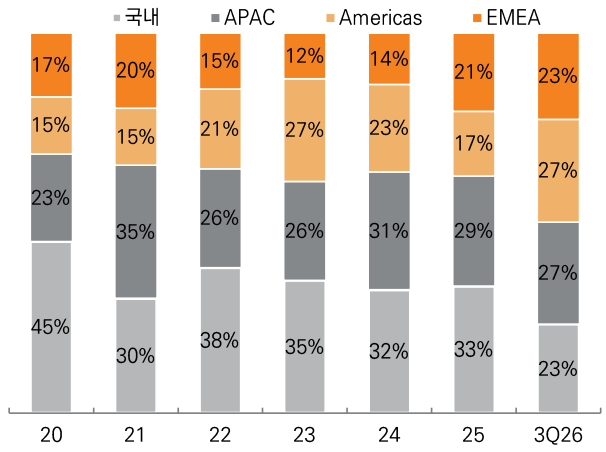
표 4. Global Peer Valuation

(십억원)

회사명	시가총액	영업이익률 (%)			P/E (배)			P/S (배)			EV/EBITDA(x)			매출(십억원)		
		25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F
파마리서치	2,571	40.0	36.9	36.5	15.4	14.0	11.5	4.0	3.8	3.1	12.7	7.5	6.3	536	680	826
Estbalishment Labs	2,731	(18.5)	(3.9)	6.9	-	-	-	7.8	7.4	6.0	-	114.9	46.9	300	368	460
휴젤	2,458	47.2	35.5	37.5	17.1	17.4	12.6	4.6	4.9	3.9	10.0	9.5	7.2	425	499	637
EI.En.	1,998	13.2	17.8	18.3	-	23.0	19.5	2.5	2.7	2.5	-	11.7	10.7	949	770	823
클래시스	1,572	50.7	42.0	43.2	14.2	11.5	9.0	4.3	3.8	3.1	16.7	8.3	6.7	337	418	513
엘앤씨바이오	1,311	5.2	22.8	26.3	-	-	32.9	8.6	8.3	5.7	85.9	30.5	18.6	85	157	232
인모드	1,115	23.0	18.7	18.9	10.9	10.0	9.7	2.1	2.3	2.2	4.5	4.6	4.5	527	495	502
동국제약	1,122	10.4	10.4	10.7	14.6	13.2	11.4	1.1	1.1	1.0	6.7	8.2	7.3	927	1,042	1,178
에볼루스	634	(11.0)	4.5	10.1	-	-	41.5	1.4	1.4	1.2	-	42.9	16.4	423	447	522
SofWave Medical	547	7.8	-	-	29.9	-	-	3.3	-	-	25.7	-	-	125	-	-
메디톡스	510	6.9	13.2	15.4	32.9	17.8	15.3	1.9	2.0	1.9	16.1	12.6	10.4	247	258	276
원텍	315	33.0	25.3	25.6	7.9	7.0	7.6	1.9	1.7	1.4	9.8	4.5	3.9	157	189	218
한스바이오메드	194	(28.8)	11.7	16.4	-	15.1	7.7	1.5	1.4	1.0	-	10.1	5.9	90	140	192
Airsculpt	71	(7.6)	(6.1)	(4.2)	-	-	-	0.3	0.4	0.4	-	8.4	8.1	216	197	199
아스테라시스	189	27.4	-	-	31.0	-	-	4.7	-	-	40.4	-	-	38	-	-
Sisram Medical	146	7.7	-	-	9.6	3.2	2.7	0.3	-	-	3.8	-	-	519	-	-
동방메디컬	114	15.0	17.9	18.8	7.1	6.5	5.6	0.9	0.9	0.8	4.3	3.9	3.4	114	133	148
시지메드텍	86	8.1	-	-	13.0	-	-	1.7	-	-	29.2	-	-	47	-	-
스킨헬스 시스템스	139	(6.9)	1.9	5.8	-	-	-	0.4	0.4	0.4	12.5	5.1	5.2	428	388	395
티앤알바이오팹	88	(33.6)	-	-	-	-	-	2.4	-	-	-	-	-	27	-	-
리센스메디컬	52	(120.5)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9	-	-
하이로닉	67	12.8	-	-	13.3	-	-	1.6	-	-	9.7	-	-	32	-	-
전체 평균		3.7	16.6	19.1	16.7	12.6	14.4	2.7	2.8	2.3	19.2	18.8	10.8	-	-	-

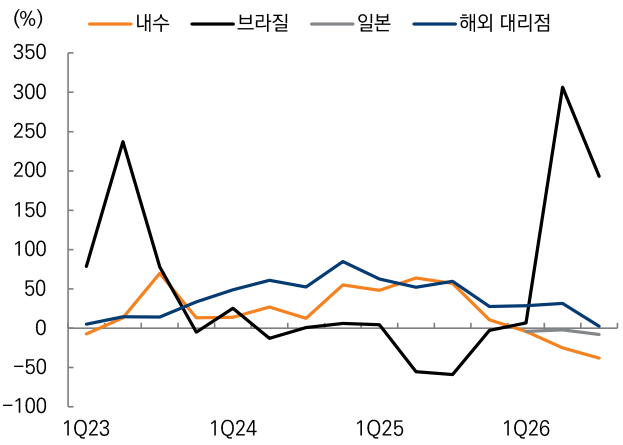
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. 지역별 매출 비중



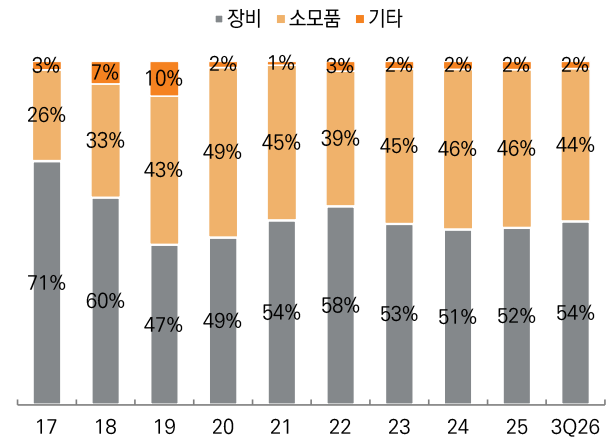
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. 지역별 매출성장률 추이



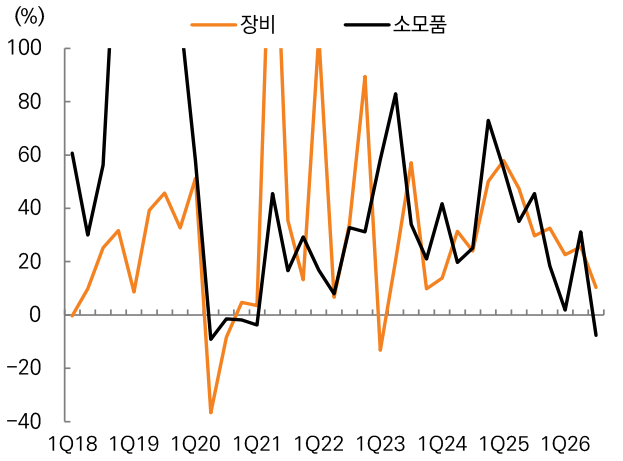
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. 품목별 매출 비중



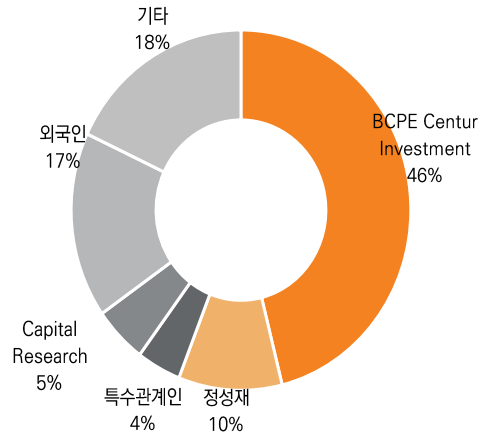
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. 품목별 매출성장률 추이



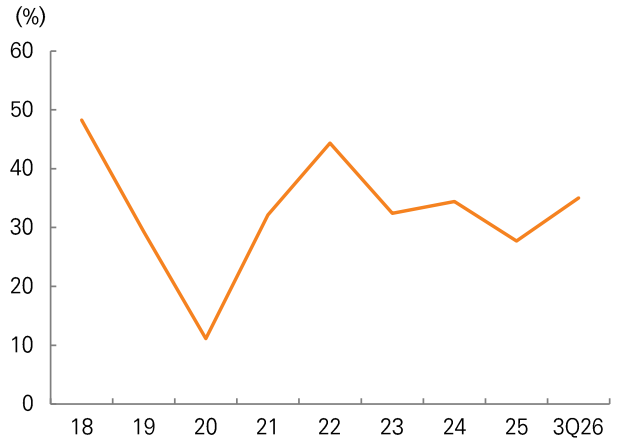
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 19. 지분율



자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 20. 부채비율



자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

클래시스 (214150)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**337**	**373**	**426**	**508**
매출원가	**76**	**99**	**110**	**129**
매출총이익	**261**	**274**	**316**	**379**
판매비와관리비	**90**	**131**	**149**	**173**
조정영업이익	**171**	**143**	**168**	**206**
영업이익	**171**	**143**	**168**	**206**
비영업손익	**-2**	**-20**	**-10**	**-9**
금융손익	3	-7	-10	-9
관계기업등 투자손익	0	4	0	0
세전계속사업손익	169	123	158	197
계속사업법인세비용	37	32	32	35
계속사업이익	132	92	127	161
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	**132**	**92**	**127**	**161**
지배주주	132	98	141	179
비지배주주	0	-7	-14	-18
총포괄이익	**132**	**92**	**127**	**161**
지배주주	132	99	140	179
비지배주주	0	-7	-14	-18
EBITDA	185	159	184	221
FCF	151	55	119	144
EBITDA 마진율 (%)	54.9	42.6	43.2	43.5
영업이익률 (%)	50.7	38.3	39.4	40.6
지배주주귀속 순이익률 (%)	39.2	26.3	33.1	35.2

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**296**	**349**	**428**	**546**
현금 및 현금성자산	38	119	160	222
매출채권 및 기타채권	51	92	106	128
재고자산	30	60	68	83
기타유동자산	177	78	94	113
비유동자산	**409**	**453**	**445**	**439**
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	200	206	206	205
무형자산	140	159	151	145
자산총계	**705**	**802**	**873**	**985**
유동부채	**80**	**194**	**202**	**215**
매입채무 및 기타채무	13	19	21	26
단기금융부채	24	142	142	142
기타유동부채	43	33	39	47
비유동부채	**73**	**20**	**22**	**25**
장기금융부채	63	7	7	7
기타비유동부채	10	13	15	18
부채총계	**153**	**214**	**224**	**239**
지배주주지분	**553**	**586**	**661**	**776**
자본금	7	7	7	7
자본잉여금	10	10	10	10
이익잉여금	548	567	642	757
비지배주주지분	**-1**	**2**	**-12**	**-30**
자본총계	**552**	**588**	**649**	**746**

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	**164**	**62**	**127**	**152**
당기순이익	132	92	127	161
비현금수익비용가감	54	46	57	59
유형자산감가상각비	7	8	8	8
무형자산상각비	8	8	7	7
기타	39	30	42	44
영업활동으로인한자산및부채의변동	5	-35	-15	-24
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-41	1	-13	-21
재고자산 감소(증가)	-3	-3	-9	-14
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	1	-12	1	2
법인세납부	-30	-37	-32	-35
투자활동으로 인한 현금흐름	**-109**	**84**	**-22**	**-25**
유형자산처분(취득)	-10	-7	-8	-8
무형자산감소(증가)	-6	-4	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-63	133	-14	-17
기타투자활동	-30	-38	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	**-40**	**-68**	**-65**	**-65**
장단기금융부채의 증가(감소)	-5	62	0	0
자본의 증가(감소)	-96	0	0	0
배당금의 지급	-17	-65	-65	-65
기타재무활동	78	-65	0	0
현금의 증가	**15**	**82**	**40**	**62**
기초현금	23	38	119	160
기말현금	38	119	160	222

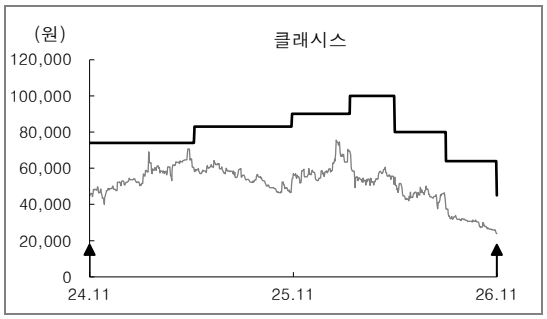
예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	27.1	15.8	11.0	8.7
P/CF (x)	19.2	11.3	8.5	7.0
P/B (x)	6.2	2.6	2.3	2.0
EV/EBITDA (x)	18.6	9.6	7.9	6.1
EPS (원)	2,014	1,509	2,156	2,751
CFPS (원)	2,835	2,102	2,816	3,384
BPS (원)	8,723	8,996	10,154	11,905
DPS (원)	1,000	1,000	1,000	1,000
배당성향 (%)	49.4	71.2	51.5	40.4
배당수익률 (%)	1.8	3.3	3.3	3.3
매출액증가율 (%)	38.6	10.7	14.4	19.1
EBITDA증가율 (%)	42.9	-14.2	15.6	20.2
조정영업이익증가율 (%)	39.3	-16.3	17.7	22.5
EPS증가율 (%)	32.8	-25.1	42.9	27.6
매출채권 회전율 (회)	7.9	5.4	4.4	4.4
재고자산 회전율 (회)	11.2	8.3	6.7	6.7
매입채무 회전율 (회)	17.8	16.0	13.3	13.3
ROA (%)	20.1	12.1	15.1	17.4
ROE (%)	26.2	17.3	22.6	25.0
ROIC (%)	36.1	18.7	27.4	33.6
부채비율 (%)	27.7	36.4	34.5	32.1
유동비율 (%)	368.8	179.8	211.7	254.3
순차입금/자기자본 (%)	-21.8	-5.8	-13.5	-22.3
조정영업이익/금융비용 (x)	70.5	13.4	13.7	16.8

자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
클래시스 (214150)				
2026.11.13	매수	45,000	-	-
2026.08.14	매수	64,000	-53.31	-45.78
2026.05.14	매수	80,000	-43.16	-35.50
2026.02.23	매수	100,000	-45.07	-32.60
2025.11.11	매수	90,000	-33.58	-16.00
2025.05.20	매수	83,000	-33.39	-22.53
2024.10.18	매수	74,000	-26.11	-4.46



* 괴리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업		산업	
매수	: 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상	비중축소	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(━), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 주가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
89.66%	0%	9.77%	0.57%

* 2026년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.