COMPANY UPDATE

2025. 11. 11.

Innovation팀

정동희 Analyst

donghee1009.jeong@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

클래시스 (214150)

재도약을 위한 비용 지출로 영업이익 컨센서스 하회

- 브라질 장비 선적 공백 및 판관비 증가로 영업이익 컨센서스 하회.
- 투자의견 BUY 유지, 목표주가 7.3만원으로 상향: 글로벌 EBD시장의 견고한 시술 수요하에 리팟, 쿼드세이 등 신제품 모멘텀 보유한 만큼 투자의견 BUY 유지.

WHAT'S THE STORY?

3Q25 Review: 매출액 830억원(+39.7% y-y, -0.3% q-q), 영업이익 373억원(+28.9% y-y, -13.2% q-q)으로 컨센서스 대비 매출 부합, 영업이익은 12% 하회. 브라질 선적 공백에도 유럽/미주 수출 성장으로 장비 수출 313억원(+18.3% y-y, -4.6% q-q), 브라질향 소모품 출고 회복으로 소모품 수출 215억원(+58.6% y-y, +7.0% q-q) 기록. 내수는 슈링크/볼뉴머의 안정적 매출과 함께 리팟 호조세로 장비 116억원(+75.4% y-y, -8.1% q-q), 3분기 광고 효과로 소모품 158억원(+30.8% y-y, +4.6% q-q) 기록. 다만 전분기에서 이연된 볼뉴머 신규 모델 채용으로 인한 광고선전비 증가(+35억원 q-q), 브라질 파트너사 인수 관련 지급수수료 증가(+6억원 q-q)로 인해 영업이익률 45%(-6.6%p q-q) 기록. 4분기 50%대 영업이익률 회복 전망.

투자의견 BUY 유지, 목표주가 7.3만원으로 상향: 연간 추정치 변동 미미하나 목표주가 산출 기간 변경과 함께(4Q25E-3Q26E)으로 12MF EBITDA 기반 목표주가 소폭 상향. 지난 10월 선적 공백 이슈가 있던 브라질 파트너사 메드시스템즈의 모회사 JL헬스 지분 인수 공시(77.5%, 180억원). 내년 1분기 중 인수 마무리 후 연결 실적 반영 예정으로, 연 매출 약 700억원 증가 제시, 추후 인수 본격화와 함께 반영 가능.

3분기 실적으로 드러난 견고한 글로벌 EBD 시술 수요: 바슈 헬스 컴퍼니스(BHC), 한국(+96% y-y)을 포함한 아시아 성장으로 써마지(RF) 두 자릿수 성장 달성하며 자회사 Solta Medical 매출 1.4억 달러(+25% y-y) 기록. 인모드(INMD)는 글로벌 장비 판매 둔화 지속 중이나, 소모품 매출은 y-y 26% 성장하며 전사 매출 9,320만 달러(-29% y-y) 기록. 뷰티 헬스(SKIN)는 핵심 장비 하이드라페이셜(딥클렌징 장비) 중국 대리점 판매 방식 전환되며 7,070만 달러(-10% y-y) 기록에도 매출 감소 폭 축소와 미국 내 생산 확대로 연간 매출 가이던스 하단 상향($285m-> $293m). 글로벌 EBD시장 내 매크로 변수로 인한 장비 수요 저점 및 소모품 중심 성장세 확인 중.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	3Q25	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	83.0	39.7	(0.3)	(0.4)	(2.2)
영업이익	37.3	28.9	(13.2)	(8.1)	(12.1)
세전이익	42.8	91.3	34.3	3.5	(5.3)
순이익	33.1	100.8	25.1	1.3	(10.3)
이익률 (%)					
영업이익	45.0				
세전이익	51.6				
순이익	39.9				

자료: 클래시스, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2024	2025E	2026E
Valuation (배)			
P/E	31.4	25.1	17.3
P/B	6.9	5.7	4.4
EV/EBITDA	23.5	16.6	12.0
Div yield (%)	0.5	0.5	0.5
EPS 증가율 (%)	32.4	31.1	44.8
ROE (%)	26.5	25.4	28.8
주당지표 (원)			
EPS	1,517	1,988	2,880
BVPS	6,931	8,745	11,381
DPS	257	257	257

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	73,000원	46.3%
현재주가	**49,900원**	
시가총액	3.3조원	
주식수 (유동주식 비중)	65,505,659주 (31.8%)	
52주 최저/최고	40,050원/70,700원	
60일-평균거래대금	127.4억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
클래시스 (%)	2.3	-29.3	2.9
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-1.1	-42.5	-13.9

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	73,000	69,000	5.7%
2025E EPS	1,988	2,034	-2.2%
2026E EPS	2,880	2,830	1.8%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	12
목표주가	73,417
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

삼성증권

클래시스 밸류에이션

(십억원)	내용	비고
12MF EBITDA (A)	228	
Target EV/EBTIDA (배, B)	20	역사적 밸류에이션(2022~2024) 상단 20% 할인 적용
영업 가치 (C = AxB)	4,564	
순부채 (D)	-182	
자본 가치 (C-D)	4,745	
주식 수 (천 주)	65,413	
주당 가치 (원)	72,544	
목표주가 (원)	73,000	

자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

클래시스 실적 추이 및 추정 (연결)

(십억원)	2024	2025E	2026E	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	**242.9**	**344.0**	**442.3**	**50.4**	**58.7**	**59.4**	**74.4**	**77.1**	**83.3**	**83.0**	**100.6**	**96.0**	**106.4**	**113.0**	**126.8**
장비	**124.2**	**177.6**	**209.3**	**22.2**	**30.9**	**33.1**	**38.1**	**35.1**	**45.5**	**42.9**	**54.1**	**45.9**	**49.9**	**54.9**	**58.6**
수출	94.9	126.6	148.8	15.6	24.2	26.5	28.6	25.9	32.9	31.3	36.5	32.6	35.5	39.7	41.0
내수	29.3	51.0	60.5	6.6	6.6	6.6	9.5	9.2	12.6	11.6	17.6	13.2	14.4	15.2	17.7
소모품	**112.9**	**156.4**	**213.7**	**26.5**	**26.1**	**25.6**	**34.7**	**41.0**	**35.2**	**37.3**	**42.8**	**46.8**	**51.6**	**53.7**	**61.6**
수출	67.0	91.1	126.6	17.3	15.5	13.6	20.6	26.1	20.1	21.5	23.4	27.2	31.0	31.8	36.5
내수	46.0	65.3	87.2	9.1	10.6	12.1	14.2	14.9	15.1	15.8	19.5	19.6	20.6	21.9	25.1
슈링크RX/스케덤	**4.7**	**9.1**	**18.3**	**1.4**	**1.5**	**0.4**	**1.4**	**0.8**	**2.4**	**2.5**	**3.4**	**3.1**	**4.6**	**4.2**	**6.4**
수출	1.7	1.9	2.2	0.7	0.6	0.2	0.3	0.6	0.4	0.1	0.8	0.5	0.4	0.3	0.9
내수	3.0	7.2	16.2	0.7	0.9	0.3	1.1	0.3	2.0	2.4	2.6	2.5	4.2	3.9	5.5
기타	**1.0**	**1.0**	**0.9**	**0.3**	**0.3**	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.3**	**0.3**	**0.2**	**0.2**	**0.2**
매출총이익	**191.1**	**265.2**	**341.8**	**40.2**	**47.5**	**46.6**	**56.8**	**61.3**	**64.0**	**63.4**	**76.5**	**74.8**	**82.2**	**87.3**	**97.5**
영업이익	**122.4**	**169.9**	**230.0**	**26.5**	**31.2**	**29.0**	**35.8**	**38.8**	**43.0**	**37.3**	**50.8**	**48.0**	**56.3**	**59.0**	**66.7**
세전이익	**127.9**	**160.1**	**239.5**	**32.1**	**34.5**	**22.4**	**38.9**	**39.6**	**31.9**	**42.8**	**52.0**	**50.0**	**58.5**	**61.4**	**69.6**
지배주주순이익	**97.9**	**130.3**	**188.6**	**26.1**	**26.6**	**16.5**	**28.7**	**29.8**	**26.5**	**33.0**	**41.0**	**39.4**	**46.1**	**48.4**	**54.8**
전년대비 (%)															
매출액	***34.8***	***41.6***	***28.6***	***29.2***	***27.9***	***23.0***	***58.3***	***53.1***	***41.9***	***39.7***	***35.2***	***24.5***	***27.8***	***36.2***	***26.1***
장비	*30.8*	*43.0*	*17.8*	*13.9*	*31.4*	*24.0*	*50.4*	*57.9*	*47.4*	*29.7*	*42.1*	*30.8*	*9.8*	*27.8*	*8.3*
수출	*39.7*	*33.4*	*17.5*	*15.6*	*36.9*	*42.4*	*57.8*	*66.0*	*35.5*	*18.3*	*27.8*	*26.0*	*8.1*	*26.7*	*12.2*
내수	*8.3*	*73.9*	*18.6*	*10.1*	*14.4*	*-18.3*	*31.8*	*38.7*	*91.2*	*75.4*	*85.2*	*44.4*	*14.3*	*30.7*	*0.3*
소모품	*39.3*	*38.5*	*36.7*	*41.6*	*19.7*	*25.0*	*72.8*	*54.8*	*35.1*	*45.5*	*23.3*	*14.1*	*46.6*	*44.0*	*43.8*
수출	*40.1*	*36.1*	*38.9*	*65.2*	*14.6*	*11.3*	*77.2*	*50.3*	*30.0*	*58.6*	*13.6*	*4.4*	*54.0*	*47.8*	*56.4*
내수	*38.2*	*42.0*	*33.6*	*11.4*	*28.0*	*45.3*	*66.8*	*63.3*	*42.4*	*30.8*	*37.4*	*31.3*	*36.8*	*38.8*	*28.6*
슈링크RX/스케덤	*85.7*	*93.1*	*100.9*	*365.0*	*527.1*	*-38.1*	*6.5*	*-40.9*	*57.9*	*477.6*	*146.3*	*271.3*	*95.5*	*67.2*	*88.3*
수출	*11.6*	*12.8*	*11.5*	*599.0*	*1731.3*	*-61.0*	*-73.1*	*-19.6*	*-30.2*	*-25.0*	*212.5*	*-2.4*	*0.9*	*153.0*	*6.2*
내수	*198.3*	*138.8*	*124.9*	*248.0*	*341.8*	*-7.7*	*271.7*	*-62.4*	*114.0*	*760.6*	*130.3*	*858.4*	*115.1*	*63.0*	*115.1*
기타	*-36.5*	*-5.0*	*-5.0*	*-41.6*	*-32.8*	*-41.0*	*-26.7*	*-19.2*	*-20.5*	*3.4*	*23.4*	*9.4*	*5.2*	*-7.9*	*-22.8*
매출총이익	*36.1*	*38.8*	*28.9*	*33.1*	*30.8*	*25.9*	*53.9*	*52.5*	*34.7*	*36.1*	*34.6*	*22.0*	*28.4*	*37.7*	*27.4*
영업이익	*36.6*	*38.8*	*35.3*	*33.3*	*34.7*	*17.4*	*63.3*	*46.3*	*37.9*	*28.9*	*41.9*	*23.8*	*30.9*	*58.1*	*31.3*
세전이익	*36.3*	*25.1*	*49.6*	*38.7*	*40.1*	*-19.3*	*112.6*	*23.2*	*-7.6*	*91.3*	*33.7*	*26.5*	*83.2*	*43.4*	*33.8*
지배주주순이익	*31.9*	*33.1*	*44.8*	*39.0*	*43.2*	*-22.2*	*82.9*	*14.3*	*-0.4*	*100.2*	*42.6*	*32.2*	*74.0*	*46.6*	*33.8*
마진 (%)															
매출총이익률	**78.7**	**77.1**	**77.3**	**79.8**	**81.0**	**78.4**	**76.4**	**79.5**	**76.9**	**76.4**	**76.0**	**78.0**	**77.2**	**77.3**	**76.8**
영업이익률	**50.4**	**49.4**	**52.0**	**52.6**	**53.1**	**48.7**	**48.1**	**50.3**	**51.6**	**45.0**	**50.5**	**50.0**	**52.9**	**52.2**	**52.6**
세전이익률	**52.7**	**46.5**	**54.2**	**63.7**	**58.9**	**37.7**	**52.3**	**51.3**	**38.3**	**51.6**	**51.7**	**52.1**	**54.9**	**54.4**	**54.9**
지배순이익률	**40.3**	**37.9**	**42.7**	**51.8**	**45.3**	**27.8**	**38.6**	**38.7**	**31.8**	**39.8**	**40.7**	**41.1**	**43.3**	**42.8**	**43.2**

자료: 클래시스, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**180**	**243**	**344**	**442**	**546**
매출원가	40	52	79	100	129
매출총이익	**140**	**191**	**265**	**342**	**417**
(매출총이익률, %)	78.0	78.7	77.1	77.3	76.3
판매 및 일반관리비	51	69	95	112	136
영업이익	**90**	**122**	**170**	**230**	**281**
(영업이익률, %)	49.8	50.4	49.4	52.0	51.5
영업외손익	**4**	**5**	**-10**	**10**	**15**
금융수익	9	24	7	10	15
금융비용	4	5	16	0	0
지분법손익	0	-1	0	0	0
기타	-1	-13	-1	-0	-0
세전이익	**94**	**128**	**160**	**240**	**297**
법인세	20	30	36	50	62
(법인세율, %)	20.9	23.8	22.4	21.0	21.0
계속사업이익	74	98	130	189	234
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**74**	**98**	**130**	**189**	**234**
(순이익률, %)	41.2	40.2	37.9	42.8	42.9
지배주주순이익	74	98	130	189	234
비지배주주순이익	0	-0	0	1	1
EBITDA	94	130	186	243	293
(EBITDA 이익률, %)	52.1	53.4	53.9	55.0	53.7
EPS (지배주주)	1,146	1,517	1,988	2,880	3,566
EPS (연결기준)	1,146	1,512	1,991	2,889	3,577
수정 EPS (원)*	1,146	1,517	1,988	2,880	3,566

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**186**	**234**	**365**	**573**	**832**
현금 및 현금등가물	18	23	79	212	371
매출채권	17	37	50	63	81
재고자산	19	30	41	51	65
기타	131	145	195	246	315
비유동자산	**190**	**374**	**372**	**359**	**348**
투자자산	4	10	10	10	11
유형자산	139	193	195	189	184
무형자산	3	141	137	130	123
기타	44	30	30	30	30
자산총계	**375**	**608**	**737**	**932**	**1,180**
유동부채	**29**	**129**	**71**	**88**	**112**
매입채무	0	4	5	7	9
단기차입금	0	4	1	1	1
기타 유동부채	29	121	65	81	103
비유동부채	**63**	**27**	**97**	**102**	**109**
사채 및 장기차입금	62	12	78	78	78
기타 비유동부채	1	15	19	24	30
부채총계	**92**	**156**	**168**	**191**	**221**
지배주주지분	**284**	**454**	**570**	**742**	**959**
자본금	6	7	7	7	7
자본잉여금	24	106	106	106	106
이익잉여금	271	336	449	621	838
기타	-18	5	8	8	8
비지배주주지분	**0**	**-1**	**-1**	**-1**	**0**
자본총계	**284**	**453**	**569**	**741**	**959**
순부채	-44	-67	-182	-363	-587

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**65**	**103**	**162**	**198**	**241**
당기순이익	74	98	130	189	234
현금유출이없는 비용 및 수익	24	38	62	54	59
유형자산 감가상각비	4	5	7	6	5
무형자산 상각비	0	2	8	7	6
기타	19	31	46	41	47
영업활동 자산부채 변동	-9	-15	4	-4	-5
투자활동에서의 현금흐름	**-48**	**-82**	**-76**	**-48**	**-66**
유형자산 증감	-4	-4	-8	0	0
장단기금융자산의 증감	-24	-45	-48	-48	-66
기타	-20	-33	-19	0	0
재무활동에서의 현금흐름	**-26**	**-17**	**-28**	**-17**	**-16**
차입금의 증가(감소)	-2	27	-10	0	0
자본금의 증가(감소)	0	82	-0	0	0
배당금	-7	-13	-17	-17	-17
기타	-16	-113	-1	0	0
현금증감	-8	4	56	133	159
기초현금	26	18	23	79	212
기말현금	18	23	79	212	371
Gross cash flow	**98**	**135**	**192**	**243**	**293**
Free cash flow	**60**	**99**	**154**	**198**	**241**

재무비율 및 주당지표

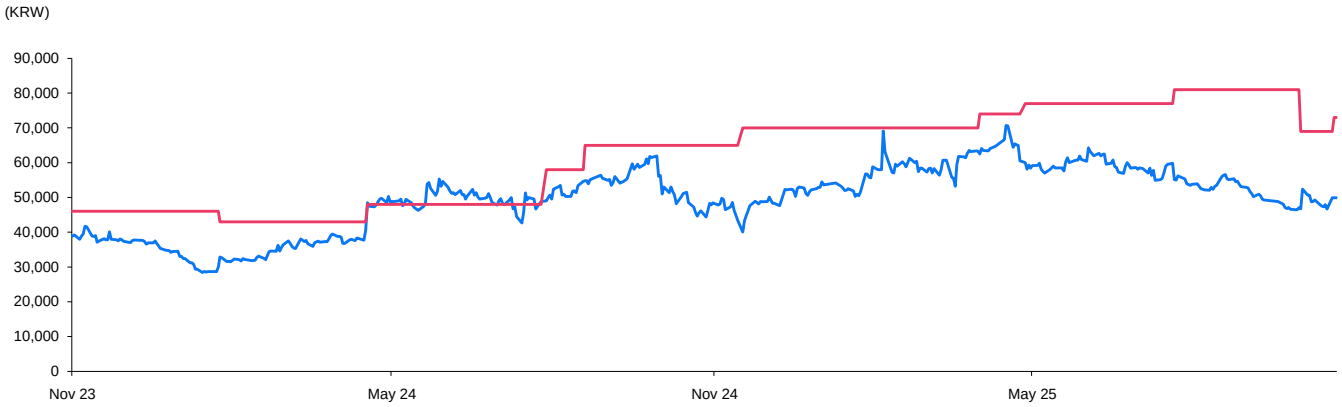
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	27.0	34.9	41.6	28.6	23.5
영업이익	30.1	36.6	38.8	35.3	22.3
순이익	-1.5	31.4	33.7	45.1	23.8
수정 EPS**	-1.5	32.4	31.1	44.8	23.8
주당지표					
EPS (지배주주)	1,146	1,517	1,988	2,880	3,566
EPS (연결기준)	1,146	1,512	1,991	2,889	3,577
수정 EPS**	1,146	1,517	1,988	2,880	3,566
BPS	4,430	6,931	8,745	11,381	14,707
DPS (보통주)	200	257	257	257	257
Valuations (배)					
P/E***	32.9	31.4	25.1	17.3	14.0
P/B***	8.5	6.9	5.7	4.4	3.4
EV/EBITDA	25.6	23.5	16.6	12.0	9.2
비율					
ROE (%)	28.9	26.5	25.4	28.8	27.5
ROA (%)	21.0	19.8	19.4	22.7	22.2
ROIC (%)	51.5	35.3	36.0	49.4	60.6
배당성향 (%)	17.2	17.2	12.9	8.9	7.2
배당수익률 (보통주, %)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
순부채비율 (%)	-15.5	-14.9	-31.9	-49.0	-61.2
이자보상배율 (배)	45.8	60.0	75.8	n/a	n/a

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준
자료: 클래시스, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 당사는 2025년 11월 10일 현재 클래시스의 자기주식 취득 또는 처분을 위한 계약체결기관으로 지정되어 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 11월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 11월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2023/9/25	2024/2/15	5/9	8/19	9/10	12/9	2025/4/23	5/13	5/19	8/12	10/23	11/11
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	46000	43000	48000	58000	65000	70000	74000	74000	77000	81000	69000	73000
괴리율 (평균)	-23.32	-17.44	3.21	-10.98	-19.69	-21.14	-11.30	-14.14	-23.03	-35.70	-29.01	
괴리율 (최대or최소)	-9.35	-5.47	-11.15	-5.86	-4.77	-1.29	-4.46	-12.03	-16.49	-30.12	-24.06	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL (중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT (비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025. 9. 30 기준
매수(83.5%)·중립(16.5%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA