Monthly

2025년 12월

대신 신성장산업 Top-Picks

Daishin Research Center

Daishin 증권

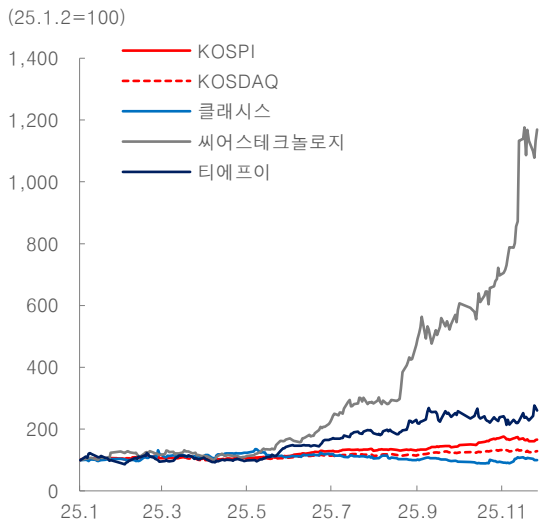
[대신 신성장산업] 월간 Top-Picks : 클래시스, 씨어스테크놀로지, 티에프이

Summary

종목	투자 포인트
클래시스 (214150)	- 상반기 브라질 부진에도 연간 가이던스 유지, 4Q QoQ +15% 이상 성장 전망 - 브라질 이슈가 해소되며 단기 안정성이 확보됐고 글로벌 직영 확대를 통해 성장 회복 국면 진입 - 현재 주가는 이런 구조적 개선을 충분히 반영하지 못한 저점 구간으로 판단
씨어스 테크놀로지 (458870)	- thynC 확산 → 매출 급성장, OPM 40%대 레버리지 실현 - 국내 침투 초입 + 중동·미국 진출로 병상 기반 성장 가속 - 설치와 구독, AI 결합한 반복매출 플랫폼 → 이익 체질 강화
티에프이 (425420)	- 반도체 패키지 테스트용 장비, 부품 전문기업 - 26년부터 본격적으로 도입될 예정인 스위치용 CPO - 메모리 반도체 소켓뿐 아니라 CPO 및 ASIC향 매출 본격화 예정

자료: 대신증권 Research Center

상대 주가 차트 (YTD)



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

실적 전망

(단위: 억원, %, 배)

종목	클래시스		씨어스테크놀로지		티에프이	
연도	25F	26F	25F	26F	25F	26F
시가총액	34,128		16,985		5,412	
매출액	3,393	4,336	399	740	1,099	1,656
%yoy	39.7	27.8	392.6	85.5	49.2	50.7
영업이익	1,678	2,204	99	250	163	304
OPM	49.5	50.8	24.8	33.8	14.8	18.3
순이익	1,318	1,708	68	232	136	246
ROE	25.8	26.4	45.0	61.2	15.9	23.5
PBR	6.0	4.7	53.6	29.6	5.6	4.6
PER	24.8	19.1	250.7	73.2	38.1	21.8

주: 씨어스테크놀로지는 컨센서스 기준
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

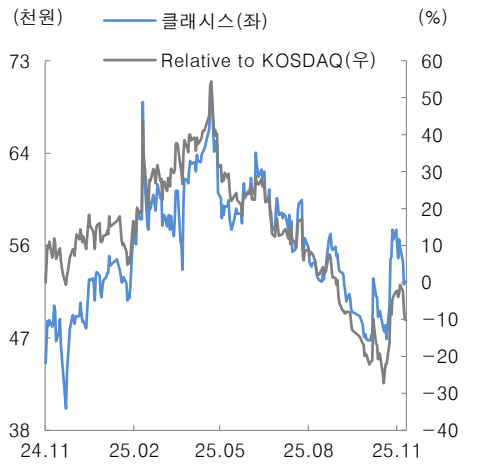
클래시스(214150)

V자 반등의 시작

투자의견	Buy
목표주가	77,000
현재주가 (25.11.27)	52,100원

KOSDAQ	880.06
시가총액	34,128억원
시가총액비중	0.72%
자본금(보통주)	66억원
52주 최고/최저	70,700원 / 40,050원
120일 평균거래대금	145억원
외국인지분율	69.39%
주요주주	BCPE Centur Investments, LP 외 1 인 57.12% 정성재 9.82%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	2.8	-0.8	-12.9	4.6
상대수익률	5.4	-9.6	-28.0	-17.7



- 3Q25 실적은 컨센서스 소폭 하회했으나 본질적 체력은 견조. 브라질 채권 리스크 해소, 4Q25~2026년은 미국. 유럽. 일본 중심 실적 재가속 구간 진입.
- 멀티플은 눌린 국면이나 직영 체제 전환에 따른 성장+마진 구조 개선이 본격화되는 초입
- 3Q25 매출 830억(YoY +40%, QoQ -0.3%). 브라질 부진 영향 지속. 국내 쿼드세이, 리팟 호조, 유럽/미주 신제품 설치가 이어지며 Make-up
- 영업이익 376억(YoY +30%, QoQ -12%), OPM 45%. 이루다 판관비 및 합병 비용, 전분기 광고비 이연분 반영
- 4Q25 매출은 QoQ +15% 이상 반등 가능. 브라질 리스크 → 유통사 인수로 실질적 리스크 해소. 연말 일부 환입 가능성 존재
- 기존 조합(클래시스+이루다)만으로도 2026년 매출 +28% 성장 가능, 브라질 PMI는 연 700억 추가 기여 가능. 기기 설치량 증가 → 소모품 매출 가속 → OPM 안정 유지의 구조적 사이클 유효

(억원, 원 , %)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	1,801	2,429	3,393	4,336	5,747
영업이익	896	1,224	1,678	2,204	2,912
세전순이익	938	1,279	1,647	2,168	2,796
총당기순이익	742	975	1,318	1,708	2,203
지배지분순이익	742	979	1,318	1,708	2,203
EPS	1,146	1,517	2,013	2,608	3,363
PER	32.9	31.4	24.8	19.1	14.8
BPS	4,377	7,037	8,689	11,048	14,173
PBR	8.6	6.8	6.0	4.7	3.7
ROE	28.9	26.5	25.8	26.4	26.7

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 수치 기준
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

클래시스(214150)

2025년 전망: 브라질 리스크 해소되어 4분기 반등 구간 진입

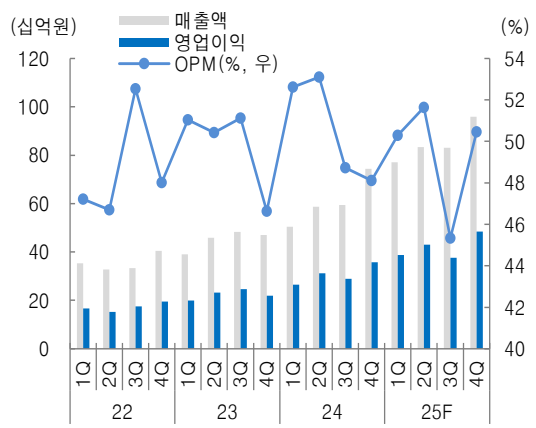
- 2025년 매출액 3,393억원(YoY+40%), 영업이익 1,678억원(YoY+37%, OPM 49.5%) 추정. 3분기까지는 브라질 수출 부진으로 매출 성장세가 다소 둔화되었으나 연초에 제시했던 연간 가이던스(3,400~3,600억)을 유지. 보수적으로 하단을 적용하더라도 4분기 매출 QoQ+15% 이상 성장 가능

클래시스 분기 및 연간 실적 추정 (단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2023	2024	2025F	2026F
매출액	**50.4**	**58.7**	**59.4**	**74.4**	**77.1**	**83.3**	**83.0**	**95.9**	**180.1**	**242.9**	**339.3**	**433.6**
YoY(%)	29%	28%	23%	58%	53%	42%	40%	29%	27%	35%	40%	28%
장비	22.2	30.9	33.1	38.1	35.5	45.5	42.9	48.3	95.1	124.3	172.2	220.2
소모품	26.5	26.1	25.6	34.7	40.5	35.2	37.3	44.7	81.0	112.9	157.7	203.6
기타*	1.7	1.8	0.7	1.6	1.1	2.6	2.7	2.9	4.0	5.7	9.4	9.8
내수	**16.7**	**18.4**	**19.2**	**25.0**	**24.6**	**29.9**	**30.0**	**32.0**	**63.1**	**79.8**	**116.5**	**128.0**
장비	6.6	6.6	6.6	9.5	9.2	12.6	11.6	13.1	27.1	29.4	46.5	49.8
소모품	9.1	10.6	12.1	14.2	14.9	15.1	15.8	16.5	33.3	46.0	62.3	72.1
수출	**33.6**	**40.3**	**40.2**	**49.4**	**52.5**	**53.4**	**53.0**	**63.9**	**117.1**	**163.2**	**222.8**	**305.7**
장비	15.6	24.2	26.5	28.6	26.3	32.9	31.3	35.2	67.9	94.9	125.6	170.4
소모품	17.3	15.5	13.6	20.6	25.6	20.1	21.5	28.2	47.8	67.0	95.5	131.5
매출총이익	**40.2**	**47.5**	**46.6**	**56.8**	**61.3**	**64.0**	**63.7**	**74.3**	**140.4**	**191.1**	**263.4**	**337.2**
YoY(%)	33%	31%	26%	54%	53%	35%	37%	31%	30%	36%	38%	28%
총이익률	80%	81%	78%	76%	80%	77%	77%	77%	78%	79%	78%	78%
영업이익	**26.5**	**31.2**	**29.0**	**35.8**	**38.8**	**43.0**	**37.6**	**48.4**	**89.6**	**122.4**	**167.8**	**220.4**
YoY(%)	33%	35%	17%	63%	46%	38%	30%	35%	30%	37%	37%	31%
영업이익률	53%	53%	49%	48%	50%	52%	45%	50%	50%	50%	49%	51%
세전이익	**32.1**	**34.5**	**22.4**	**38.9**	**39.5**	**31.8**	**42.8**	**50.4**	**93.8**	**127.9**	**164.7**	**216.8**
YoY(%)	39%	40%	-19%	113%	23%	-8%	91%	29%	-3%	36%	29%	32%
세전이익률	64%	59%	38%	52%	51%	38%	52%	53%	52%	53%	49%	50%
당기순이익	**26.1**	**26.6**	**16.5**	**28.4**	**29.7**	**26.4**	**33.1**	**42.5**	**74.2**	**97.5**	**131.8**	**170.8**
YoY(%)	39%	43%	-22%	81%	5%	-11%	25%	28%	-2%	31%	35%	30%
당기순이익률	52%	45%	28%	38%	39%	32%	40%	44%	41%	40%	39%	39%

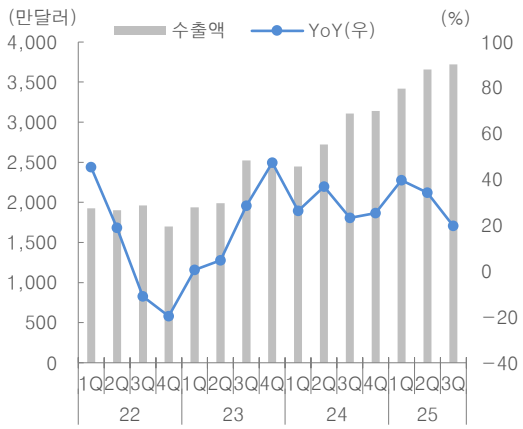
주: 4Q24부터 이루다 합병 반영, 2026년 추정치 브라질 유통사 M&A 효과 미반영, 자료: 클래시스, 대신증권 Research Center

분기 매출, 영업이익, 영업이익률



자료: 클래시스, 대신증권 Research Center

미용기기 분기별 수출액 현황 (서울 강남구)



주: HSCODE: 9018.90 서울 강남구(클래시스 추정)
자료: 관세청, 대신증권 Research Center

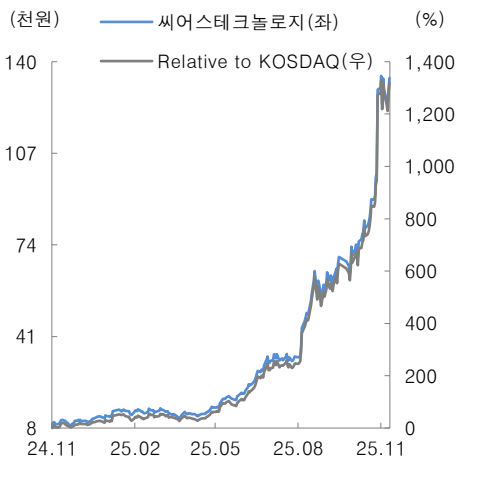
씨어스테크놀로지(458870)

지속 성장 기대

투자의견	Not Rated
목표주가	N/A
현재주가 (25.11.27)	134,100원

KOSDAQ	880.06
시가총액	16,985억원
시가총액비중	0.36%
자본금(보통주)	63억원
52주 최고/최저	134,900원 / 8,580원
120일 평균거래대금	111억원
외국인지분율	6.74%
주요주주	이영신 외 4 인 28.30% 변동준 5.62%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	76.7	170.9	621.0	1,182.0
상대수익률	81.2	146.8	495.7	908.1



- 3Q25 매출 157억, 영업이익 67억(OPM 43%)으로 컨센(150억/37억) 대비 매출은 +5%, 이익은 +82%
- 1Q 적자(-6억) → 2Q 소규모 흑자(15억) → 3Q 대규모 흑자전환(67억)으로 분기마다 이익 규모가 계단식으로 커진 전형적인 레버리지 구간
- 실적의 본질은 thynC 병상 수와 mobiCARE 검사 건수 급증에 따른 매출 확대 + 고정비 부담 완화 → 매출이 늘어나는 만큼 이익이 쭉쭉 붙는 구조
- 2Q 어닝 서프라이즈 이후 주가가 이미 많이 오른 상태에서 3Q까지 또 한 번 기대를 크게 웃도는 실적을 내면서 기업가치가 테마가 아니라 숫자로 방어되고 있다는 신호가 강화
- 3Q는 의료 AI/웨어러블 가운데서도 드물게 강한 성장성과 실제 이익을 동시에 내는 기업임을 명확히 보여준 분기. 이제부터는 ① 국내 병상/검진 침투 속도와 ② 중동/미국 등 해외 병상 확장 속도가 밸류에이션을 다시 결정할 포인트

(억원, 원 , %)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	6	14	12	19	81
영업이익	-31	-44	-80	-98	-87
세전순이익	-34	-44	-80	-99	-88
총당기순이익	-34	-44	-80	-99	-89
지배지분순이익	-34	-44	-80	-99	-89
EPS	-416	-476	-741	-905	-752
PER	NA	NA	NA	NA	NA
BPS	592	2,022	1,669	740	1,815
PBR	0.0	0.0	80.3	181.2	73.9
ROE	-860.4	-37.6	-43.4	-75.9	-60.1

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 수치 기준
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

씨어스테크놀로지(458870)

구조적 이익 레버리지 본격화

- thynC 병상 수가 기하급수적으로 늘며 설치 매출 + 구독 매출이 동시에 확대.고정비 비중이 낮아지며 분기 OPM 40%대로 수익성 체질이 완전히 전환
- 국내 병상 모니터링 침투율 1%대에 불과.향후 5~10배 확장 여지가 여전히 크며,중동과 미국 진출은 장기 성장의 핵심 촉매
- 패치 판매에 그치지 않고,설치 → 요양급여 구독 → AI 분석까지 이어지는 반복매출 모델(ARR).성장이 진행될수록 마진과 현금흐름 레벨이 자동으로 강화되는 구조

씨어스테크놀로지 기업 개요

자료: 씨어스테크놀로지, 대신증권 Research Center

질병 스크리닝 진단 서비스 모비케어

자료: 씨어스테크놀로지, 대신증권 Research Center

환자 모니터링 서비스 ThynC

자료: 씨어스테크놀로지, 대신증권 Research Center

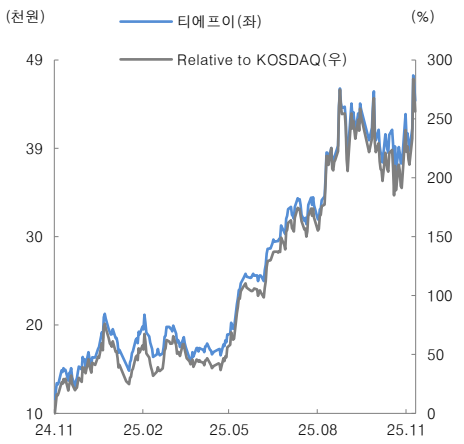
티에프이(425420)

CPO로 레벨업 !

투자의견	Not Rated
목표주가	N/A
현재주가 (25.11.27)	44,500원

KOSDAQ	880.06
시가총액	5,323억원
시가총액비중	0.11%
자본금(보통주)	12억원
52주 최고/최저	47,300원 / 12,830원
120일 평균거래대금	56억원
외국인지분율	3.43%
주요주주	문성주 외 7 인 60.98% KB자산운용 5.39%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-5.2	29.5	145.8	172.2
상대수익률	-11.4	9.4	94.0	117.0



- 반도체 패키지 테스트용 장비 및 부품 전문 기업. 반도체 패키지 테스트용 장비, 부품 전문 업체. 3Q25기준 보드 48%, C.O.K 28%, Socket 24%로 구성됨 . 기존에는 국내 메모리 반도체 업체 위주로 테스트 부품을 주로 납품해 옴
- 데이터센터용 스위치가 51.2 Tb/s에서 102.4 Tb/s로 상승함에 따라 전력비, 발열, 신호 무결성 저하 문제를 해결하기 위해 CPO 채택의 필요성이 커지게 됨. 브로드컴은 초당 102.4 Tb/s급 이더넷 스위치인 'Tomahawk 6'에 CPO 기술을 적용하면서 본격적인 양산 단계에 진입할 예정. 엔비디아 역시 Spectum-X와 Quantum-X에 CPO 기술을 적용한 스위치를 2026년부터 본격적으로 양산할 예정
- 25년 매출액 1,099억원 (+YoY 49.2%), 영업이익 163억원 (+ 270%) 전망주요 고객사 메모리 소켓 물량 호조가 지속되는 가운데, 다수 고객사향R&D 수요 증가로 25년 매출 성장 지속 되는 중. CPO 시장이 본격적으로 개화됨에 따라, 동사의 CPO 테스트 소켓 실적 기여가 2026년부터 본격화 될 것으로 예상함.

(억원, 원 , %)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	803	736	1,099	1,656	2,070
영업이익	92	44	163	304	393
세전순이익	114	4	174	315	405
총당기순이익	111	15	136	246	316
지배지분순이익	111	15	136	246	316
EPS	976	128	1,180	2,055	2,640
PER	46.0	351.5	38.1	21.8	17.0
BPS	6,259	6,891	8,017	9,778	12,424
PBR	7.1	6.5	5.6	4.6	3.6
ROE	16.9	1.9	15.9	23.5	23.8

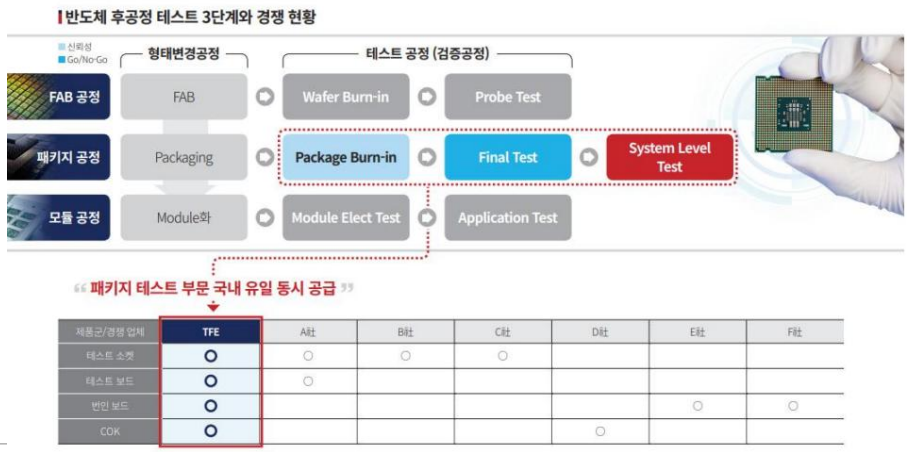
주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 수치 기준
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

티에프이(425420)

티에프이 원스탑 솔루션

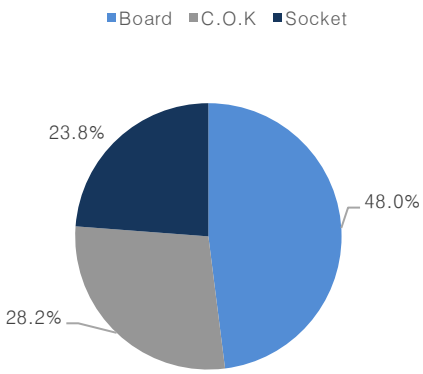
자료: 티에프이, 대신증권 Research Center

국내 유일 반도체 패키지 테스트 핵심부품 동시 공급 가능



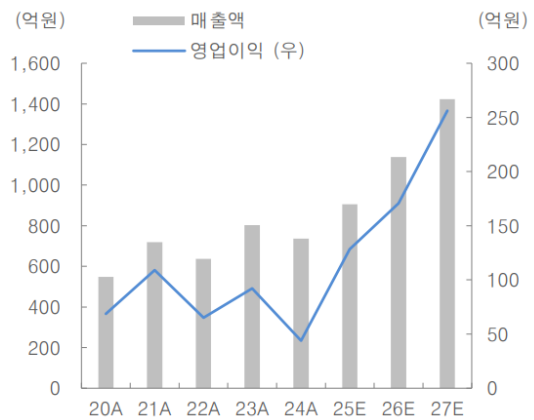
자료: 티에프이, 대신증권 Research Center

매출액 비중



자료: 티에프이, 대신증권 Research Center
주: 3Q25 기준

매출액 및 영업이익추이



자료: 티에프이, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

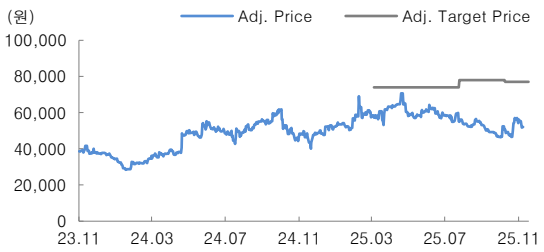
- 금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다.
- 당사의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 위 언급된 종목을 제외한 동자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부의 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (작성자: 박장욱, 한송협)
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

투자의견 비율공시

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	89.7%	10.3%	0.0%

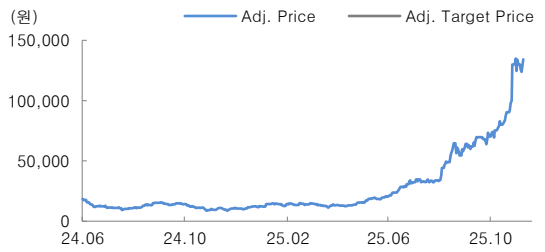
기준일자: 2025.11.28

클래시스(214150) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.12.01	25.11.11	25.10.28	25.08.20	25.08.13	25.05.13
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	77,000	77,000	77,000	78,000	78,000	74,000
괴리율(평균,%)		(32.47)	(36.58)	(33.52)	(29.78)	(18.62)
괴리율(최대/최소,%)		(25.97)	(29.61)	(27.44)	(27.95)	(4.46)
제시일자	25.03.24					
투자의견	Buy					
목표주가	74,000					
괴리율(평균,%)	(16.71)					
괴리율(최대/최소,%)	(4.46)					
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

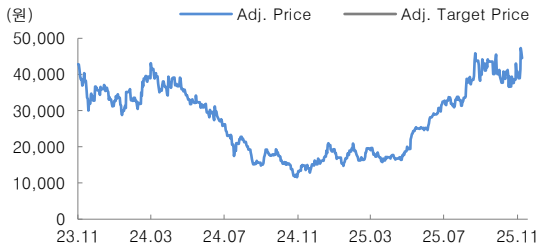
씨어스테크놀로지(458870) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.12.01
투자의견	N.R
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	

Compliance Notice

티에프이(425420) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.12.01
투자의견	N.R
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
괴리율(평균,%)	
괴리율(최대/최소,%)	