기업분석 Company Report | 2025.12.17

클래시스 214150

Analyst 하태기 | 에스테틱/헬스케어 스몰캡
02-3779-3513, teagi.ha@sangsanginib.com

2026년에도 실적 고성장 기대된다

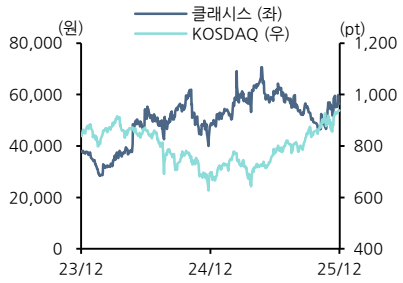
BUY 유지

목표주가 유지	75,000원
종가(25.12.16)	57,900원
상승여력	29.5%

Stock Data

KOSDAQ(12/16)	916.1pt
시가총액	37,928억원
액면가	100원
52주 최고가	70,700원
52주 최저가	46,500원
외국인지분율	70.5%
90일 일평균거래대금	142억원
주요주주지분율	
BCPE Centur Investments (외 4인)	67.8%
유동주식비율	31.7%

Stock Price



QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

4분기 매출과 영업이익은 시장 컨센서스 충족 전망

2025년 4분기 연결 기준 매출액은 전년동기대비 33.2% 증가한 991억원, 영업이익이 30.1% 증가한 466억원으로 전망된다. 시장 컨센서스를 충족시킬 것으로 평가된다. 매출 성장과 함께 영업이익률도 3분기 대비 상승할 것으로 예상된다.

2025년 이루다 합병 효과, 2026년에 브라질 유통사 인수 효과로 고성장 가능

첫째, 2025년 4분기에 미용의료 장비 매출이 33.8% 증가할 전망이다. 4분기에도 자체 장비 매출이 수출과 내수에서 고성장한 결과이다. 우선 장비 수출이 전년 동기 대비 35.0% 증가한 386억원으로 추정된다. 태국 수출이 크게 증가하고, CIS와 일본, 호주 등으로도 증가하고 있다. 유럽과 북미에서도 신제품 출시 효과가 나타나고 있다. 브라질에서 유통채널 정상화와 함께 다시 매출이 회복세로 전환한 것으로 추정된다.

4분기 중 국내 장비 매출은 30.0% 증가한 124억원으로 추정되는데, 기존 장비의 성장과 리팟(레이저), 그리고 신제품 쿼드세이 매출도 기여한 것으로 평가된다.

둘째, 소모품 매출도 고성장 중이다. 2025년 4분기에 전체 국내외 소모품 매출은 33.0% 증가한 462억원으로 전망된다. 수출이 35.0% 증가한 278억원으로 소모품 성장을 주도했다. 내수는 30.0% 증가한 184억원으로 전망한다.

셋째, 리팟이 성장하는 가운데, 쿼드세이 출시 효과도 나타나고 있다. 2025년에는 구 이루다의 제품이 매출로 인식되고, 여기에 레이저 제품 리팟을 새롭게 리런칭해 국내 매출이 증가하고 있다. 또한 2025년 7월에 침습/비침습 방식의 마이크로니들 고주파 장비 쿼드세이를 출시해 3분기부터 매출이 발생하기 시작했다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	180	90	74	1,146	32.9	25.6	8.6	28.9	0.5
2024	243	122	98	1,494	31.9	23.6	6.9	26.5	0.5
2025E	342	166	126	1,918	29.4	19.9	6.5	24.7	0.5
2026E	466	205	157	2,400	23.5	16.0	5.2	24.8	0.5
2027E	568	250	192	2,927	19.2	12.6	4.2	24.2	0.5

자료: K-IFRS연결기준, 상상인증권

2026년에도 매출 고성장, 홈디바이스 사업도 본격 시작

영업실적 고성장 기반,
주가 변동성 있으나
매수의견 유지

2026년에 동사의 영업실적 성장을 이끌 제품들 현황과 전망, 수출 지역별 성장전략 등을 정리해 보면 다음과 같다.

첫째, 2026년에 유럽에서는 울트라포머 MPT와 볼뉴머 장비 매출이 고성장할 전망이다. 여기에 이루다 레이저장비가 가세할 것이다. 특히 유럽시장에서 기존의 클래시스와 이루다 유통채널을 통해 2025년에 유럽 인증을 받은 울트라포머 MPT(8월)와 볼뉴머(5월) 수출에서 시너지를 내며 2026년부터 성장 폭을 키울 것이다. 향후 유럽시장 수출 증가를 기반으로 중동시장 진출도 확대할 전망이다.

둘째, 북미시장 수출도 서서히 증가할 것이다. 2026년에는 우선 미국 FDA승인을 받고 출시한 볼뉴머 매출이 증가할 전망이다. 쿼드세이도 미국시장에 런칭할 계획이다. 다만 울트라포머 MPT 미국 출시는 미국 FDA 승인을 거쳐 2027년말쯤 가능할 것이다.

셋째, 그외 글로벌시장이다. 우선 일본에서 울트라포머 MPT, 볼뉴머, 리팟, 쿼드세이 4개 제품을 수출하고, 고성장 중인 태국, 대만 등 아시아시장 수출도 확대한다는 계획이다. 중국시장에는 중국 NMPA 허가를 받아, 2026년에 볼뉴머, 2027년에 울트라포머 MPT 출시를 목표로 하고 있다.

브라질시장에서는 2025년 10월에 브라질 미용의료기기 유통기업 메드시스템즈(MedSystems) 인수 계약을 체결했는데, 2026년 1월에 인수가 완료될 전망이다. 메드시스템즈 인수로 2026년에는 연간 약 700억원의 매출 증가가 기대된다. 그 내용을 보면 우선 자사 제품 브라질 수출에서 기존 공급가에서 판매가로 전환됨에 따라 300억원의 매출 증가 효과가 있다. 여기에다 메드시스템즈의 타사 제품 매출도 400억원 내외 있다. 향후 메드시스템즈 인수로 브라질에서 매출채권 문제를 해결하고, 수출도 회복시킨다는 계획이다.

넷째, 국내시장도 신제품 중심으로 고성장할 전망이다. 기존의 슈링크와 볼뉴머가 성장하는 가운데 신제품 레이저 제품 리팟과 마이크로니들 고주파 장비 쿼드세이의 매출이 성장하면서 2026년에도 고성장을 이어갈 수 있을 전망이다.

특히 동사는 홈디바이스사업 확장을 장기적으로 추진 중이다. 2024년 1분기에 볼뉴머 RF 홈뷰티 디바이스를 출시했고, 2025년 4분기에는 Lift2Glow HIFU 홈뷰티 디바이스를 출시했다. 2026년 1분기부터 자사몰, 홈쇼핑 등의 온라인과 병의원, 백화점, 면세점 등의 오프라인에 진출하고 2026년 2분기부터 미국, 일본 등 해외시장에도 진출한다는 전략이다. 2026년 3분기부터는 라인업 확장을 통해서 **2030년까지 전사 홈디바이스 매출비중을 10%까지 끌어올린다는 계획이다.**

매출액은 2025년 41%, 2026년 36% 성장 가능할 전망

2025년에는 자체 제품(장비와 소모품) 매출 성장에다 이루다 합병효과로 매출액이 41% 성장한 3,425억원, 영업이익 35.5% 증가한 1,660억원을 달성할 것으로 추정된다. 2026년에는 유럽시장, 아시아시장 등으로 자체 매출이 25% 이상 성장할 것이다. 여기에다 브라질 메드시스템즈(MedSystems) 인수 효과로 매출액이 700억원 내외 증가할 것이다. 장비 매출이 고성장하면서 소모품 매출은 장비 매출 이상의 성장을 창출할 수 있을 것이다. **2026년에는 전체 매출액은 36.0% 증가한 4,658억원, 영업이익이 23.5% 증가한 2,049억원으로 전망된다.**

큰 박스권 내 중/하단 수준에서 매수하는 전략이 유효해 보인다

주가는 2024년 연초 2만원대에서 수출 중심으로 매출이 고성장하고, 그리고 이루다 합병 등의 효과로 2025년 5월에 74,000원대로 급등하며 역사적 신고치를 경신하기도 했다. 그러나 2025년 하반기에는 미용의료기기섹터 주가가 동반 하락하는 가운데, 대주주 베인캐피탈 지분매도 이슈, 이루다 인수 이후의 매출 성장 둔화 우려로 급락, 11월에 45,000원대에서 바닥을 확인했다. 그 이후 2026년 실적 성장에 대한 기대가 형성되며 현재 57,000원대까지 회복세를 보이고 있다. 미용의료기기 섹터내에서는 주가가 상대적으로 선방한 모습이다.

동사의 주가에는 영업실적 고성장에 따른 기업가치 상승과 대주주 지분 매도 불확실성 요인이 혼재되어 있다. 주가 변동성을 배제할 수 없어 전략적 판단과 장기 관점으로 접근할 필요가 있다.

기본적으로는 동사의 영업실적은 장기간 고성장하고 있고, 이로 인해 기업가치가 꾸준히 증가하고 있다. 영업실적에 연동해서 주가도 장기적인 상승트렌드를 나타내고 있다. 그러나 타섹터 대비 상대적인 고밸류에이션에 대한 부담, 그에 다른 대주주 지분 매도 가능성이라는 중/단기적인 변수가 큰 박스권(45,000~74,000원)내에서 벗어나지 못하게 하고 있고, 박스권내에서 주가 변동성이 나타나고 있다.

동사의 PER은 2026년 추정이익 기준 23배 내외이다. 2026년 추정 외형 성장률이 36%에 달한다. PER 기준으로 보면 현재 주가는 크게 저평가 상태로 볼 수 있다.

현재 주가가 큰 박스권내에서 중간 수준(56,000~64,000원)에 위치해 있다. 2026년에는 영업실적이 고성장할 전망이어서 주가도 큰 박스권내 중간 수준에서 상단 수준(74,000원)으로 상승하려는 모멘텀이 작용할 가능성이 높다.

여기서 투자전략을 제시한다면 중/단기적으로는 박스권 중 하단 국면에서 매수해서 상단 수준에서 매도하는 전략도 유효할 것이다. 그러나 장기적(1년 이상)으로는 목표주가인 75,000원 이상으로 상승할 여력이 충분히 있어 보인다.

표 1. 품목별 매출실적 추이 (단위: 억원)

항목별	2021	2022	2023	2024	1Q	2Q	3Q	4QE	2025E	1QE	2QE	3QE	4QE	2026E
가. 장비 매출	471	741	900	1,242	355	455	429	509	1,748	469	649	613	734	2,464
(증감률)		57.3%	21.5%		59.6%	47.5%	31.2%	33.8%	40.7%	32.2%	42.5%	42.8%	44.1%	41.0%
내수	108	299	268	293	92	126	116	124	457	101	139	128	136	503
(증감률)		176.9%	-10.4%		38.7%	90.7%	86.0%	30.0%	55.9%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%
수출	363	443	632	949	263	329	313	386	1,290	368	510	485	598	1,961
(증감률)		22.0%	42.7%		68.4%	35.7%	18.3%	35.0%	36.0%	40.0%	55.0%	55.0%	55.0%	51.9%
나. 소모품	448	557	811	1,129	410	352	373	462	1,597	539	460	509	633	2,141
(증감률)		24.3%	45.6%	39.3%	53.1%	34.9%	43.4%	33.0%	41.4%	31.4%	30.7%	36.5%	37.0%	34.1%
내수	180	209	333	460	149	151	158	184	643	186	189	198	230	803
(증감률)		16.1%	59.3%	38.0%	63.2%	42.6%	31.0%	30.0%	39.8%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	18.0%
수출	268	347	478	670	261	201	215	278	955	352	271	312	402	1,338
(증감률)		29.5%	37.8%	40.1%	50.5%	29.9%	58.6%	35.0%	42.6%	35.0%	35.0%	45.0%	45.0%	35.0%
(참고 이루다)				117	110	130	130	165	535	150	150	160	170	630
다. 기타	81	120	90	58	6	26	28	20	80	13	14	12	14	53
		48.1%	-25.0%	-35.9%	-61.3%	44.4%	297.0%	24.7%	39.2%	101.1%	-45.8%	-57.1%	-30.0%	-34.0%
매출	1,000	1,418	1,801	2,429	771	833	830	991	3,425	1,021	1,123	1,134	1,380	4,658
(증감률)		41.8%	27.0%	34.9%	53.1%	41.8%	39.7%	33.2%	41.0%	32.4%	34.8%	36.6%	39.3%	36.0%

자료: 클래시스, 연결기준, 상상인증권

표 2. 클래시스 분기별 요약 실적

12월결산	2025E				2026E			
(억원)	1Q	2Q	3Q	4QE	1QE	2QE	3QE	4QE
매출액	771	833	830	991	1,021	1,123	1,134	1,380
영업이익	388	430	376	466	449	494	499	607
세전이익	396	319	428	469	453	497	504	609
순이익	297	265	331	364	349	382	388	469
YoY(%)								
매출액	53.1	41.8	39.7	33.2	32.4	34.8	36.6	39.3
영업이익	46.3	37.9	29.9	30.1	15.8	14.8	32.7	30.4
세전이익	23.2	-7.6	91.2	20.6	14.5	55.7	17.6	29.8
순이익	13.9	-0.4	100.9	28.3	17.3	44.5	17.1	28.8

자료: 클래시스, 상상인증권 연결기준

표 3. 주가 밸류에이션 (단위: 배, 억원)

Forward 추정이익(지배주주이익)	1,417	
적정 PER(배)	35	2026년 영업실적 고성장 감안
기업가치	49,600	적정 PER에 프리미엄 부여 지속
발행주식수㈜	65,505,659	
자기주식㈜	14,427	
유통주식수㈜	65,491,232	
적정 주가(원)	75,735	

자료: 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**185.7**	**234.2**	**326.6**	**470.4**	**644.8**
현금 및 현금성자산	18.3	22.7	132.3	254.8	411.7
매출채권	18.2	39.0	48.9	60.5	64.7
재고자산	19.4	30.0	32.6	37.8	46.2
비유동자산	**189.7**	**374.2**	**381.6**	**390.1**	**400.3**
관계기업투자등	3.0	9.1	9.3	9.7	10.1
유형자산	139.0	193.2	198.5	200.2	203.5
무형자산	2.8	140.9	143.2	148.4	153.6
자산총계	**375.4**	**608.4**	**708.1**	**860.6**	**1,045.1**
유동부채	**29.2**	**128.9**	**60.0**	**71.8**	**81.4**
매입채무	9.6	24.6	27.2	37.8	46.2
단기금융부채	3.1	79.4	5.0	5.0	5.0
비유동부채	**62.7**	**26.8**	**84.8**	**85.1**	**85.4**
장기금융부채	62.5	12.9	78.4	78.4	78.4
부채총계	91.9	155.7	144.8	156.9	166.8
지배주주지분	**283.5**	**454.0**	**564.7**	**705.1**	**879.7**
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	444.8	585.2	759.9
비지배주주지분	**0.0**	**-1.3**	**-1.4**	**-1.4**	**-1.4**
자본총계	**283.5**	**452.6**	**563.3**	**703.7**	**878.3**

손익계산서

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**180.1**	**242.9**	**342.5**	**465.8**	**568.0**
매출원가	39.7	51.8	77.1	121.1	147.7
매출총이익	140.4	191.1	265.3	344.7	420.3
판매비와 관리비	50.8	68.7	99.4	139.7	170.4
영업이익	**89.6**	**122.4**	**166.0**	**204.9**	**249.9**
EBITDA	93.9	129.7	177.3	213.3	258.4
금융손익	3.9	18.1	-8.1	2.2	2.4
관계기업등 투자손익	0.0	-12.8	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.3	0.1	3.4	-0.9	-0.8
세전계속사업이익	**93.8**	**127.9**	**161.2**	**206.2**	**251.5**
계속사업법인세비용	19.6	30.4	35.5	47.4	57.8
당기순이익	74.2	97.5	125.7	158.8	193.6
지배주주순이익	**74.2**	**97.9**	**125.6**	**157.2**	**191.7**
매출총이익률 (%)	78.0	78.7	77.5	74.0	74.0
영업이익률 (%)	49.8	50.4	48.5	44.0	44.0
EBITDA 마진률 (%)	52.1	53.4	51.8	45.8	45.5
세전이익률 (%)	52.1	52.7	47.1	44.3	44.3
지배주주순이익률 (%)	41.2	40.3	36.7	33.8	33.8
ROA (%)	21.0	19.9	19.1	20.0	20.1
ROE (%)	28.9	26.5	24.7	24.8	24.2
ROIC (%)	32.2	30.5	33.4	38.9	45.9

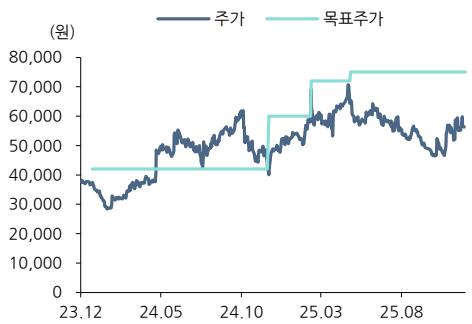
현금흐름표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**64.6**	**102.8**	**139.9**	**160.5**	**197.2**
당기순이익(손실)	74.2	97.5	125.7	158.8	193.6
현금수익비용가감	23.7	37.8	38.0	7.0	6.9
유형자산감가상각비	4.0	5.0	6.3	6.1	6.2
무형자산상각비	0.3	2.2	5.0	2.3	2.4
기타현금수익비용	19.4	30.6	26.4	-1.3	-1.7
운전자본 증감	-8.5	-14.9	-7.4	-5.4	-3.3
매출채권의 감소(증가)	-11.9	-13.0	-12.9	-11.6	-4.2
재고자산의 감소(증가)	2.1	2.9	-3.0	-5.2	-8.4
매입채무의 증가(감소)	0.1	0.9	13.5	10.7	8.4
기타영업현금흐름	1.1	-5.7	-4.9	0.8	0.9
투자활동 현금흐름	**-48.2**	**-82.2**	**-3.1**	**-21.2**	**-23.2**
유형자산 처분(취득)	-4.4	-4.0	-10.9	-7.8	-9.5
무형자산 감소(증가)	-1.6	-6.7	-6.8	-7.5	-7.5
투자자산 감소(증가)	-34.8	-75.2	22.8	-4.7	-4.9
기타투자활동	-7.4	3.6	-8.1	-1.2	-1.3
재무활동 현금흐름	**-25.6**	**-16.7**	**-26.9**	**-16.8**	**-17.0**
차입금의 증가(감소)	-3.3	-3.7	-9.4	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-22.0	-12.8	-17.5	-16.8	-17.0
배당금 지급	7.5	12.8	16.8	16.8	17.0
기타재무활동	-0.3	-0.2	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	**-7.7**	**4.3**	**109.6**	**122.4**	**157.0**
기초현금	26.0	18.5	22.7	132.3	254.8
기말현금	18.3	22.7	132.3	254.8	411.7

주요투자지표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (배)					
P/E	32.9	31.9	29.4	23.5	19.2
P/B	8.6	6.9	6.5	5.2	4.2
EV/EBITDA	25.6	23.6	19.9	16.0	12.6
P/S	13.6	12.8	10.8	7.9	6.5
배당수익률 (%)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
성장성 (%)					
매출액 증가율	27.0	34.9	41.0	36.0	21.9
영업이익 증가율	30.1	36.6	35.5	23.5	21.9
세전이익 증가율	-3.0	36.3	26.0	27.9	21.9
지배주주순이익 증가율	-1.5	31.9	28.3	25.2	21.9
EPS 증가율	-1.5	30.4	28.3	25.2	21.9
안정성 (%)					
부채비율	32.4	34.4	25.7	22.3	19.0
유동비율	635.1	181.7	544.2	655.1	792.3
순차입금/자기자본	-15.5	-14.9	-27.5	-40.0	-50.4
영업이익/금융비용	45.8	60.0	70.8	94.4	115.1
총차입금 (십억원)	65.6	92.3	83.4	83.4	83.4
순차입금 (십억원)	-44.1	-67.3	-154.8	-281.5	-443.0
주당지표 (원)					
EPS	1,146	1,494	1,918	2,400	2,927
BPS	4,377	6,930	8,620	10,763	13,430
SPS	2,781	3,709	5,228	7,110	8,670
DPS	200	257	260	260	260

클래시스 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-02-26	Buy	72,000	1년	-15.5	-1.8
2025-05-12	Buy	75,000	1년	-25.7	-12.8
2025-07-18	Buy	75,000	1년	-28.6	-20.3
2025-11-10	Buy	75,000	1년	-26.0	-20.3
2025-12-17	Buy	75,000	1년		

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:하태기)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	**투자등급 3단계** 향후 12개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	84.6%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12개월 절대수익률	BUY	93.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	15.4%	시가총액 수준 유지			HOLD	6.5%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계 100%					합계 100%		