클래시스 214150

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

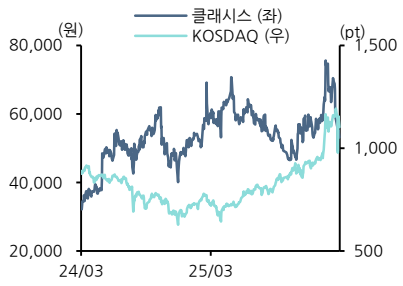
BUY 유지

목표주가 상향	87,000원
종가(26.03.10)	54,500원
상승여력	59.6%

Stock Data

KOSDAQ(03/10)	1,137.7pt
시가총액	35,701억원
액면가	100원
52주 최고가	75,600원
52주 최저가	46,500원
외국인지분율	69.9%
90일 일평균거래대금	320억원
주요주주지분율	
BCPE Centur Investments, LP (외 4인)	59.4%
유동주식비율	40.1%

Stock Price



QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

2026년에도 30%대 성장 기대된다

2026년 1분기 매출과 영업이익은 10%대 중반 성장 전망

2026년 1분기 연결 기준 매출액은 전년 동기 대비 14.1% 증가한 880억원, 영업이익이 13.4% 증가한 440억원으로 전망된다. 매출 성장률이 낮은 것은 계절적 비수기이기도 하지만, 브라질 미용 의료기기 유통사 메드시스템즈 인수가 3월 초에 완료되어, 매출 증가 효과가 1분기에 1개월 정도 밖에 반영되지 않았기 때문이다. 연간 예상 성장률보다는 일시적으로 낮게 나올 것이지만 일시적 현상으로 추정된다.

기존 사업 20% 성장, 브라질 유통사 인수로 2026년 연간 33.8% 성장 전망

첫째, 기존 제품 매출 성장과 M&A로 고성장 중이다. 2026년에 기존 장비와 소모품은 연간 20% 내외 증가할 것으로 전망된다. 기존 장비인 슈링크와 볼뉴머가 성장하는 가운데, 특히 2024년 4분기에 볼뉴머가 미국 진출하고, 2025년 6월에 볼뉴머, 8월에 쿼드세이가 유럽에 진출하면서 고성장 중이다. 2026년에 쿼드세이가 미국과 태국에, 볼뉴머가 중국에 출시된다. 그리고 하반기에 리팟(레이저), 그리고 신제품 쿼드세이 매출이 기여할 것으로 평가된다.

여기에다 2025년에 이루다 M&A로 600억원 매출 성장 효과가 있었고, 2026년에는 3월 초에 메드시스템즈 인수로 연결 매출액은 500억원 내외 증가할 전망이다.

셋째, 국내에서도 매출이 꾸준하게 성장 중이다. 2025년에 구 이루다의 레이저 제품 리팟을 새롭게 리런칭해 국내 매출이 증가했다. 또한 2025년 7월에 마이크로니들 고주파 장비 쿼드세이가 출시되었는데, 2026년 매출 성장에 기여할 전망이다.

셋째, 2026년 영업이익은 24.6% 증가한 2,126억원으로 전망된다. 브라질 소재 메드시스템즈 매출 인식으로 매출은 증가하고, 원가율은 떨어질 예상이지만 판관비율이 높아지면서 영업이익률은 2025년 50.7%에서 47.2%로 소폭 낮아질 것이다. 2027년부터 수익성 개선 활동으로 영업이익률이 상승할 것이다.

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	337	171	132	2,014	27.1	18.7	6.3	25.7	0.5
2026E	451	213	163	2,490	21.9	14.8	5.0	25.3	0.6
2027E	559	267	205	3,125	17.4	11.3	4.0	25.3	0.6

자료: K-IFRS연결기준, 상상인증권

2026년에 해외 진출 제품 수 증가, 신제품 효과로 높은 성장 전망

영업실적 고성장 지속, 기업가치 증가로 매수의견 유지

2026년에 동사의 영업실적 성장을 이끌 제품들 현황과 전망, 수출 지역별로 제품 진출 일정 등을 정리해 보면 다음과 같다.

첫째, 2026년에 유럽에서는 장비 수출이 본격화 된다. 여기에 이루다 레이저장비가 가세할 것이다. 특히 유럽시장에서 2025년에 울트라포머 MPT(8월)와 볼뉴머(5월)에 대해 유럽 인증을 받았고, 하반기에 유럽 국가별로 출시했다. 유럽에서 기존의 클래시스와 이루다 유통채널을 통해 시너지를 내면서 2026년부터 성장 폭을 키우게 될 것이다. 향후 유럽 시장 수출 증가를 기반으로 중동시장 진출도 확대도 가능할 전망이다.

둘째, 북미 시장 수출도 서서히 증가할 것이다. 우선 미국 FDA 승인 후, 2024년 4분기(10월)에 출시한 볼뉴머 매출이 2026년부터 의미 있게 증가할 전망이다. 쿼드세이도 2026년 1분기(3월말)에 미국시장에 런칭할 예정이다. 다만 울트라포머 MPT의 미국 출시는 미국 FDA 승인을 거쳐 2027년 말쯤 가능할 것이다.

셋째, 그 외 글로벌시장 진출 지역 및 제품 수가 증가할 전망이다. 우선 일본에서 울트라포머 MPT, 볼뉴머, 리팟, 쿼드세이 4개 제품이 진출해 있다. 2024년 말에 현지법인을 설립했고 2025년 유통 구조를 정립했기 때문에 2026년부터 매출이 본격 발생할 수 있을 것이다. 향후 점진적인 일본 수출 증가가 기대된다. 또한 태국 시장에서는 최근 몇 년간 수출이 고성장해 왔으며 2026년에도 비슷한 추세가 이어질 것이다. 그 외 대만 등 아시아 시장 수출도 확대한다는 계획이다. 중국 시장에는 중국 의약품 관리국(NMPA)로부터 2026년 하반기(9월말)에 볼뉴머, 2027년 초에 울트라포머 MPT에 대해 승인을 받는다는 목표이며, 승인 후 바로 출시할 계획이다.

2026년 변화의 핵심은 브라질 시장에 있다. 2025년 10월에 브라질 미용 의료기기 유통기업 메드시스템즈(MedSystems) 인수 계약을 체결했으며, 2026년 3월 초에 인수가 완료되었다. 메드시스템즈 인수로 연간 700억원의 연결 기준 매출 증가 효과가 있으나, 실제로는 3월 초 인수로 2026년에는 약 10개월 동안 약 500억원 정도 증가할 것으로 전망된다. 현재 영업이익률이 낮은 메드시스템즈에 대해서 타이트한 수익성 위주의 경영으로 향후 마진이 빠르게 개선될 것으로 판단된다.

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.

큰 박스권 내 하단 수준에서 매수, 상단에서 매도하는 전략이 유효해 보인다

주가는 2024년 연초 2만원대에서 매출이 이루다 합병 등의 효과로 고성장하면서 2025년 5월에 74,000원 대로 급등, 역사적 신고치를 경신했다. 그러나 2025년 하반기에는 미용 의료기기섹터 주가가 동반 하락하는 가운데, 대주주 베인캐피탈 지분 매도 이슈, 이루다 인수 이후의 매출 성장 둔화 우려 등으로 급락, 같은 해 11월에 45,000원 대에서 저점을 기록했다. 그 이후 브라질 유통사 메드시스템즈 인수에 따른 매출 증가 기대감이 작용, 2026년 1월 말에 77,000원 대까지 상승하며 피크를 기록했다. 그 이후 강세장에서 미용 의료기기 섹터가 소외되면서 주가가 하락하면서 현재 54,000원대에 있다.

동사의 주가에는 영업실적 고성장에 따른 기업가치 상승과 대주주 지분 매도 불확실성 요인이 혼재되어 있다. 당연히 주가는 호재와 악재가 교차하면서 변동성이 주기적으로 나타나고 있다. 즉, 2025년부터 주가는 큰 박스권(45,000~77,000원) 내에서 벗어나지 못하고 있다. 주가 판단에는 전략적 판단이 필요하고 장기 관점으로 접근할 필요가 있다.
2026년에도 기존 사업의 고성장과 메드시스템즈 인수 효과로 고성장 트렌드가 지속될 전망이다. 이로 인해 기업가치도 꾸준히 증가하는 구도이다. 영업실적에 연동해서 주가도 장기적인 상승트렌드 내 있을 것으로 판단된다. 다만 타 섹터 대비 상대적인 고밸류에이션, 특히 대주주 지분 매도 가능성이라는 중/단기적인 변수가 부담으로 작용하며, 큰 박스권 내에서 이루어지는 변동성에 노출될 가능성이 높다.

동사의 PER은 2026년 추정이익 기준 22배 내외이다. 2026년 추정 외형 성장률이 33%에 달한다. 상당히 높은 수준이다. 따라서 PER 기준으로 보면 현재 주가는 성장률 대비 크게 저평가 상태로 볼 수 있다.
동사의 현재 주가인 54,000원대는 2025년부터 형성된 큰 박스권(45,000~77,000원) 내에서 하단 수준에 가까워지고 있는 수준이다. 2026년에는 영업실적이 고성장할 전망이어서 주가도 큰 박스권 내 하단 수준에서 중 상단 수준(60,000원 이상)으로 상승하려는 모멘텀이 작용할 가능성이 높다. 다만 미국과 이란 전쟁이 큰 변수로 자리 잡고 있어, 불확실성이 높은 시기이다. 그러나 반대로 동사의 주가가 박스권 하단 수준으로 접근할수록 다시 안정적인 매수권으로 접근하고 있다고 평가할 수 있을 것이다.
여전히 중/단기적으로는 박스권 하단 국면에서 매수해서 상단 수준에서 매도하는 현실적인 매매 전략이 유효할 것이다.

표 1. 품목별 매출실적 추이 (단위: 억원)

항목별	2021	2022	2023	2024	1Q	2Q	3Q	4Qp	2025p	1QE	2QE	3QE	4QE	2026E
가. 장비 매출	471	741	900	1,242	355	455	429	504	1,743	421	661	624	737	2,444
(증감률)		57.3%	21.5%	38.0%	59.6%	47.5%	31.2%	32.4%	40.3%	18.7%	45.3%	45.5%	46.3%	40.2%
내수	108	299	268	293	92	126	116	125	459	105	151	139	150	546
(증감률)		176.9%	-10.4%	9.5%	38.7%	90.7%	75.3%	31.5%	56.4%	15.0%	20.0%	20.0%	20.0%	19.0%
수출	363	443	632	949	263	329	313	379	1,284	315	510	485	587	1,898
(증감률)		22.0%	42.7%	50.2%	68.4%	35.7%	18.3%	18.3%	35.3%	20.0%	55.0%	55.0%	55.0%	47.8%
나. 소모품	448	557	811	1,129	410	352	373	411	1,546	446	458	517	576	1,997
(증감률)		24.3%	45.6%	39.3%	53.1%	34.9%	43.4%	18.3%	36.9%	8.8%	30.0%	38.6%	40.1%	29.1%
내수	180	209	333	460	149	151	158	134	592	159	196	205	174	735
(증감률)		16.1%	59.3%	38.0%	63.2%	42.6%	31.0%	-5.5%	28.8%	6.6%	30.0%	30.0%	30.0%	24.1%
수출	268	347	478	670	261	201	215	277	954	287	261	312	402	1,262
(증감률)		29.5%	37.8%	40.1%	50.5%	29.9%	58.4%	34.8%	42.5%	10.0%	30.0%	45.0%	45.0%	35.0%
다. 기타	81	120	90	58	6	26	28	19	79	13	14	25	14	66
		48.1%	-25.0%	-35.9%	-61.3%	44.4%	297.0%	18.6%	37.6%	101.1%	-45.8%	-10.7%	-26.4%	-16.8%
매출	1,000	1,418	1,801	2,429	771	833	830	934	3,368	880	1,133	1,167	1,327	4,506
(증감률)		41.8%	27.0%	34.9%	53.1%	41.8%	39.7%	25.5%	38.6%	14.1%	36.0%	40.5%	42.1%	33.8%

자료: 클래시스, 연결기준, 상상인증권

표 2. 클래시스 분기별 요약 실적

12월결산	2025E				2026E			
(억원)	1Q	2Q	3Q	4Qp	1QE	2QE	3QE	4QE
매출액	771	833	830	934	880	1,133	1,167	1,327
영업이익	388	430	376	512	440	527	542	617
세전이익	396	319	428	544	444	529	547	619
순이익	297	265	331	427	342	408	421	477
YoY(%)								
매출액	53.1	41.8	39.7	25.5	14.1	36.0	40.5	42.1
영업이익	46.3	37.9	29.9	43.0	13.4	22.5	44.3	20.5
세전이익	23.2	-7.6	91.2	39.9	12.2	65.9	27.8	13.7
순이익	13.9	-0.4	100.9	50.6	15.0	54.0	27.2	11.5

자료: 클래시스, 상상인증권 연결기준

표 3. 주가 밸류에이션 (단위: 배, 억원)

2026년 추정이익(지배주주이익)	1,631	
적정 PER(배)	35	2026년 영업실적 고성장 감안
기업가치	57,077	적정 PER에 프리미엄 부여 지속
발행주식수㈜	65,505,659	
자기주식㈜	15,000	270,000주 소각 2026년 2/27
유통주식수㈜	65,490,659	
적정 주가(원)	87,153	

자료: 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**185.7**	**234.2**	**331.4**	**481.5**	**666.4**
현금 및 현금성자산	18.3	22.7	141.8	269.6	436.8
매출채권	18.2	39.0	46.1	58.2	62.7
재고자산	19.4	30.0	30.7	36.4	44.8
비유동자산	**189.7**	**374.2**	**381.5**	**389.8**	**399.8**
관계기업투자등	3.0	9.1	9.3	9.7	10.1
유형자산	139.0	193.2	198.4	199.8	203.1
무형자산	2.8	140.9	143.2	148.4	153.6
자산총계	**375.4**	**608.4**	**712.9**	**871.3**	**1,066.2**
유동부채	**29.2**	**128.9**	**58.4**	**70.4**	**79.9**
매입채무	9.6	24.6	25.6	36.4	44.8
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	143.3	155.5	165.3
지배주주지분	**283.5**	**454.0**	**571.0**	**717.2**	**902.3**
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	451.1	597.4	782.5
비지배주주지분	**0.0**	**-1.3**	**-1.4**	**-1.4**	**-1.4**
자본총계	**283.5**	**452.6**	**569.6**	**715.8**	**900.9**

손익계산서

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**180.1**	**242.9**	**336.8**	**450.6**	**558.6**
매출원가	39.7	51.8	75.8	92.8	111.7
매출총이익	140.4	191.1	261.0	357.8	446.9
판매비와 관리비	50.8	68.7	90.5	145.2	179.9
영업이익	**89.6**	**122.4**	**170.6**	**212.6**	**267.0**
EBITDA	93.9	129.7	181.9	221.0	275.5
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	6.3	-0.9	-0.8
세전계속사업이익	**93.8**	**127.9**	**168.7**	**213.9**	**268.6**
계속사업법인세비용	19.6	30.4	36.7	49.2	61.8
당기순이익	74.2	97.5	132.1	164.7	206.8
지배주주순이익	**74.2**	**97.9**	**131.9**	**163.1**	**204.7**
매출총이익률 (%)	78.0	78.7	77.5	79.4	80.0
영업이익률 (%)	49.8	50.4	50.7	47.2	47.8
EBITDA 마진률 (%)	52.1	53.4	54.0	49.0	49.3
세전이익률 (%)	52.1	52.7	50.1	47.5	48.1
지배주주순이익률 (%)	41.2	40.3	39.2	36.2	36.6
ROA (%)	21.0	19.9	20.0	20.6	21.1
ROE (%)	28.9	26.5	25.7	25.3	25.3
ROIC (%)	32.2	30.5	34.6	40.6	49.4

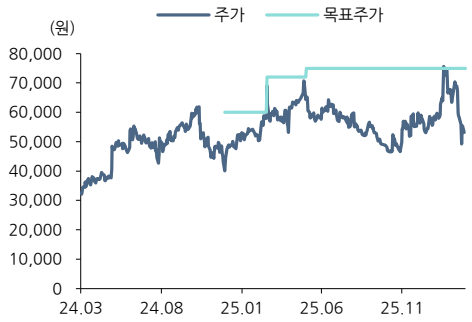
현금흐름표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**64.6**	**102.8**	**149.3**	**165.5**	**209.9**
당기순이익(손실)	74.2	97.5	132.1	164.7	206.8
현금수익비용가감	23.7	37.8	38.0	7.0	6.7
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	-1.4	-1.8
운전자본 증감	-8.5	-14.9	-4.3	-6.1	-3.6
매출채권의 감소(증가)	-11.9	-13.0	-10.1	-12.1	-4.5
재고자산의 감소(증가)	2.1	2.9	-1.2	-5.7	-8.4
매입채무의 증가(감소)	0.1	0.9	11.9	10.8	8.4
기타영업현금흐름	1.1	-5.7	-4.9	0.8	0.9
투자활동 현금흐름	**-48.2**	**-82.2**	**-3.0**	**-21.0**	**-23.0**
유형자산 처분(취득)	-4.4	-4.0	-10.8	-7.6	-9.4
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**	**-19.7**
차입금의 증가(감소)	-3.3	-3.7	-9.4	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-22.0	-12.8	-17.5	-16.8	-19.7
배당금 지급	7.5	12.8	16.8	16.8	19.7
기타재무활동	-0.3	-0.2	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	**-7.7**	**4.3**	**119.1**	**127.7**	**167.2**
기초현금	26.0	18.5	22.7	141.8	269.6
기말현금	18.3	22.7	141.8	269.6	436.8

주요투자지표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (배)					
P/E	32.9	31.9	27.1	21.9	17.4
P/B	8.6	6.9	6.3	5.0	4.0
EV/EBITDA	25.6	23.6	18.7	14.8	11.3
P/S	13.6	12.8	10.6	7.9	6.4
배당수익률 (%)	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6
성장성 (%)					
매출액 증가율	27.0	34.9	38.6	33.8	24.0
영업이익 증가율	30.1	36.6	39.3	24.6	25.6
세전이익 증가율	-3.0	36.3	31.9	26.8	25.5
지배주주순이익 증가율	-1.5	31.9	34.8	23.6	25.5
EPS 증가율	-1.5	30.4	34.8	23.6	25.5
안정성 (%)					
부채비율	32.4	34.4	25.2	21.7	18.3
유동비율	635.1	181.7	567.0	684.3	833.7
순차입금/자기자본	-15.5	-14.9	-28.9	-41.4	-52.0
영업이익/금융비용	45.8	60.0	72.8	98.0	123.0
총차입금 (십억원)	65.6	92.3	83.4	83.4	83.4
순차입금 (십억원)	-44.1	-67.3	-164.3	-296.4	-468.1
주당지표 (원)					
EPS	1,146	1,494	2,014	2,490	3,125
BPS	4,377	6,930	8,717	10,949	13,774
SPS	2,781	3,709	5,142	6,880	8,527
DPS	200	257	260	300	330

클래시스 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-05-12	Buy	75,000	1년	-23.8	0.8
2025-07-18	Buy	75,000	1년	-25.1	0.8
2025-11-10	Buy	75,000	1년	-20.8	0.8
2025-12-16	Buy	75,000	1년	-18.3	0.8
2026-03-11	Buy	87,000	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 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	84.6%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	92.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	15.4%	시가총액 수준 유지			HOLD	7.5%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	