COMPANY UPDATE

2026. 4. 14

Innovation팀

정동희 Analyst

donghee1009.jeong@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

클래시스 (214150)

노이즈는 아쉽지만 중장기 성장 모멘텀 이상 무

- 1Q26 Preview: 계절적 비수기 영향 및 브라질 유통사 연결 편입 시점 지연으로 컨센서스 소폭 하회 전망.
- 투자의견 BUY 유지, 목표주가 81,000원으로 하향: 오버행 단기 리스크 제한적인 상황에서 중장기 카탈리스트(신제품, 신시장 진출) 및 주주환원정책 주목 필요.

WHAT'S THE STORY?

1Q26 Preview: 매출액 905억원(+17.3% y-y, -3.2% q-q), 영업이익 422억원(+8.9% y-y, -17.5% q-q)으로 컨센서스(FnGuide)소폭 하회 전망. 전반적으로 계절적 비수기 영향이 존재하는 분기가 될 것으로 추정. 아시아(태국, 대만, 일본 등), 러시아 중심의 장비 수출 329억원(+27.1% y-y, -13.3% q-q), 지난 분기 이연 물량을 포함하여 대량 선적이 이뤄진 브라질의 경우 재고 소진 진행되며 소모품 수출 278억원(+2.1% y-y, +1.8% q-q) 추정. 내수는 신규 장비보다는 슈링크/볼뉴머 중심으로 장비 126억원(+38.0% y-y, +1.0% q-q), 소모품 140억원(-5.9% y-y, +4.9% q-q) 전망. 브라질 유통사 합병을 통한 연결 실적 반영 시점이 3월부터 진행되며 분기 실적에의 증분 영향 미미하며, 지난 분기 대손충당금 환입 기저효과 소멸 및 중국 신규 진출 및 브라질 인수 관련 지급수수료 반영되며 영업이익률 46.7% 전망.

투자의견 BUY 유지, 목표주가 소폭 하향: 직전 추정치 대비 1분기 및 2026년 매출 각각 7.7%, 2.1% 하향 조정 반영하여 12MF EBITDA 기반 목표주가 81,000원 제시. 지난 2/25 최대주주 베인 캐피탈 블록딜 추가 진행(8.2%)되며 실적 발표 직후 대비 주가 23% 하락 거래 중이며 향후 주가 변동성에 대한 우려가 고착화된 점은 개선 필요. 다만 단기적으로 추가 오버행 리스크 제한적인 상황에서 풍부한 중장기 카탈리스트(2Q26E 쿼드세이 미국 판매 본격화, '26년 9월 볼뉴머 중국 허가 및 연말 초도 물량 출하, 2027E 슈링크 미국, 중국 허가) 및 적극적 주주환원정책(2025년 배당금 1,000원으로 배당성향 49.4%, 자사주 매입/소각 등) 고려 시 투자의견 BUY 유지.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	337	480	583	675
영업이익 (십억원)	171	237	285	330
순이익 (십억원)	132	191	233	272
EPS (adj) (원)	2,014	2,931	3,562	4,161
EPS (adj) growth (%)	32.8	45.5	21.5	16.8
EBITDA margin (%)	55.0	52.2	51.1	50.6
ROE (%)	26.2	31.1	30.5	28.6
P/E (adj) (배)	27.1	18.6	15.3	13.1
P/B (배)	6.4	5.2	4.2	3.4
EV/EBITDA (배)	18.6	13.1	10.6	8.7
Dividend yield (%)	1.8	1.9	1.9	1.9

자료: 클래시스, 삼성증권 추정

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	81,000원	48.9%
현재주가	54,400원	
시가총액	3.5조원	
주식수 (유동주식 비중)	65,235,659주 (40.3%)	
52주 최저/최고	46,500원/75,600원	
60일-평균거래대금	303.1억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
클래시스 (%)	-0.2	12.0	-12.9
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	4.6	-12.4	-44.9

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	81,000	82,000	-1.2%
2026E EPS	2,931	2,932	0.0%
2027E EPS	3,562	3,658	-2.6%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	13
목표주가	85,692
추천 점수	4.0

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

삼성증권

1Q26 실적 전망

(십억원)	1Q26E	4Q25	1Q25	Consensus	증감 (%)		
					QoQ	YoY	Consensus
매출액	90.5	93.4	77.1	96.2	(3.2)	17.3	(5.9)
영업이익	42.2	51.2	38.8	46.9	(17.5)	8.9	(10.0)
세전이익	44.0	54.3	39.6	51.0	(18.9)	11.3	(13.6)
지배주주순이익	34.3	42.6	29.8	37.4	(19.5)	15.1	(8.2)
이익률 (%)							
영업이익	46.7	54.8	50.3	48.8			
세전이익	48.7	58.2	51.3	53.0			
지배주주순이익	37.9	45.6	38.7	38.9			

자료: FnGuide, 삼성증권 추정

클래시스 밸류에이션

(십억원)	내용	비고
12MF EBITDA (A)	251	
Target EV/EBTIDA (배, B)	20	역사적 밸류에이션(2022~2024) 상단 *20% 할인 적용
영업 가치 (C = AxB)	5,014	
순부채 (D)	-253	
자본 가치 (C-D)	5,267	
주식 수 (천 주)	65,154	
주당 가치 (원)	80,844	
목표주가 (원)	81,000	

참고: *수급 변동성, 지배 구조 이슈로 인한 할인
자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

클래시스 실적 추이 및 추정 (연결)

(십억원)	2025	2026E	2027E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E
매출액	**336.8**	**479.9**	**583.2**	**77.1**	**83.3**	**83.0**	**93.4**	**90.5**	**120.5**	**121.2**	**147.8**	**124.6**	**142.9**	**141.1**	**174.6**
장비	**174.0**	**221.9**	**252.8**	**35.1**	**45.5**	**42.9**	**50.5**	**45.6**	**55.0**	**58.6**	**62.8**	**49.5**	**63.8**	**65.4**	**74.1**
수출	128.0	165.8	187.2	25.9	32.9	31.3	37.9	32.9	41.1	44.1	47.7	35.3	47.4	49.3	55.2
내수	45.9	56.1	65.6	9.2	12.6	11.6	12.5	12.6	13.9	14.5	15.0	14.2	16.4	16.1	18.9
소모품	**154.6**	**201.4**	**245.2**	**41.0**	**35.2**	**37.3**	**41.1**	**41.8**	**48.9**	**50.7**	**60.0**	**58.4**	**57.1**	**58.2**	**71.6**
수출	95.5	132.0	167.4	26.1	20.1	21.5	27.7	27.8	31.9	32.7	39.6	41.5	38.2	37.7	50.1
내수	59.2	69.4	77.7	14.9	15.1	15.8	13.4	14.0	17.0	18.0	20.4	16.9	18.9	20.4	21.5
슈링크RX/스케덤	**7.3**	**10.7**	**14.4**	**0.8**	**2.4**	**2.5**	**1.6**	**1.9**	**2.9**	**2.6**	**3.3**	**2.5**	**4.4**	**3.3**	**4.2**
수출	1.2	1.4	1.7	0.6	0.4	0.1	0.1	0.5	0.3	0.2	0.4	0.7	0.5	0.2	0.3
내수	6.1	9.3	12.7	0.3	2.0	2.4	1.5	1.5	2.6	2.4	2.8	1.8	3.8	3.1	3.9
기타	**0.9**	**0.9**	**0.8**	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.3**	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.2**
Medsystems		**45.0**	**70.0**					**0.9**	**13.5**	**9.0**	**21.6**	**14.0**	**17.5**	**14.0**	**24.5**
매출총이익	**261.1**	**369.0**	**450.3**	**61.3**	**64.0**	**63.7**	**72.0**	**70.4**	**92.1**	**93.1**	**113.4**	**98.3**	**109.0**	**108.5**	**134.5**
영업이익	**170.6**	**236.7**	**285.1**	**38.8**	**43.0**	**37.6**	**51.2**	**42.2**	**60.9**	**60.6**	**73.0**	**59.5**	**71.1**	**68.2**	**86.3**
세전이익	**168.6**	**245.4**	**298.1**	**39.6**	**31.9**	**42.8**	**54.3**	**44.0**	**62.9**	**62.9**	**75.6**	**62.3**	**74.1**	**71.6**	**90.1**
지배주주순이익	**131.9**	**191.3**	**232.4**	**29.8**	**26.5**	**33.0**	**42.6**	**34.3**	**49.0**	**49.0**	**58.9**	**48.6**	**57.8**	**55.8**	**70.3**
전년대비 (%)															
매출액	*38.7*	*42.5*	*21.5*	*53.1*	*41.9*	*39.7*	*25.6*	*17.3*	*44.6*	*46.0*	*58.2*	*37.7*	*18.6*	*16.4*	*18.1*
장비	*40.0*	*27.6*	*13.9*	*57.9*	*47.4*	*29.7*	*32.6*	*29.9*	*20.8*	*36.5*	*24.3*	*8.6*	*16.0*	*11.6*	*18.1*
수출	*34.9*	*29.5*	*12.9*	*66.0*	*35.5*	*18.3*	*32.9*	*27.1*	*25.0*	*40.7*	*25.8*	*7.2*	*15.5*	*11.8*	*15.7*
내수	*56.6*	*22.2*	*16.9*	*38.7*	*91.2*	*75.4*	*31.8*	*38.0*	*10.1*	*25.2*	*19.9*	*12.4*	*17.7*	*10.9*	*25.9*
소모품	*36.9*	*30.2*	*21.7*	*54.8*	*35.1*	*45.5*	*18.4*	*2.1*	*38.8*	*36.0*	*45.8*	*39.5*	*16.8*	*14.7*	*19.3*
수출	*42.6*	*38.3*	*26.8*	*50.3*	*30.0*	*58.6*	*34.9*	*6.7*	*58.4*	*51.9*	*42.9*	*49.1*	*19.6*	*15.3*	*26.5*
내수	*28.7*	*17.2*	*12.1*	*63.3*	*42.4*	*30.8*	*-5.5*	*-5.9*	*12.5*	*14.1*	*52.0*	*20.5*	*11.5*	*13.5*	*5.4*
슈링크RX/스케덤	*54.8*	*47.1*	*34.2*	*-40.9*	*57.9*	*477.6*	*15.8*	*133.1*	*23.1*	*5.3*	*103.8*	*30.8*	*48.9*	*26.5*	*29.0*
수출	*-31.7*	*21.5*	*19.3*	*-19.6*	*-30.2*	*-25.0*	*-70.3*	*-19.6*	*-17.5*	*82.9*	*419.4*	*50.9*	*55.6*	*-9.8*	*-29.6*
내수	*104.0*	*52.0*	*36.4*	*-62.4*	*114.0*	*760.6*	*36.5*	*460.7*	*31.6*	*1.5*	*87.2*	*24.6*	*48.1*	*29.7*	*37.6*
기타	*-8.4*	*-5.0*	*-5.0*	*-19.2*	*-20.5*	*3.4*	*7.8*	*6.6*	*2.6*	*-10.1*	*-18.1*	*-8.1*	*-5.3*	*-5.2*	*-0.4*
Medsystems			*55.6*									*1455.6*	*29.6*	*55.6*	*13.4*
매출총이익	*36.6*	*41.3*	*22.0*	*52.5*	*34.7*	*36.7*	*26.8*	*14.9*	*43.9*	*46.1*	*57.5*	*39.5*	*18.3*	*16.5*	*18.6*
영업이익	*39.3*	*38.7*	*20.5*	*46.3*	*37.9*	*29.9*	*43.0*	*8.9*	*41.5*	*61.1*	*42.6*	*40.9*	*16.8*	*12.5*	*18.3*
세전이익	*31.8*	*45.5*	*21.5*	*23.2*	*-7.6*	*91.3*	*39.7*	*11.3*	*97.1*	*46.8*	*39.2*	*41.4*	*17.8*	*13.8*	*19.2*
지배주주순이익	*34.8*	*45.0*	*21.5*	*14.3*	*-0.4*	*100.2*	*48.5*	*15.1*	*85.2*	*48.5*	*38.2*	*41.4*	*17.8*	*13.8*	*19.2*
마진 (%)															
매출총이익률	**77.5**	**76.9**	**77.2**	**79.5**	**76.9**	**76.8**	**77.1**	**77.9**	**76.5**	**76.8**	**76.7**	**78.9**	**76.3**	**76.9**	**77.1**
영업이익률	**50.7**	**49.3**	**48.9**	**50.3**	**51.6**	**45.3**	**54.8**	**46.7**	**50.5**	**50.0**	**49.4**	**47.7**	**49.8**	**48.3**	**49.5**
세전이익률	**50.1**	**51.1**	**51.1**	**51.3**	**38.3**	**51.6**	**58.2**	**48.7**	**52.2**	**51.9**	**51.2**	**50.0**	**51.9**	**50.7**	**51.6**
지배순이익률	**39.2**	**39.9**	**39.8**	**38.7**	**31.8**	**39.8**	**45.6**	**37.9**	**40.7**	**40.4**	**39.9**	**39.0**	**40.4**	**39.5**	**40.2**

자료: 클래시스, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**243**	**337**	**480**	**583**	**675**
매출원가	52	76	111	133	153
매출총이익	**191**	**261**	**369**	**450**	**522**
(매출총이익률, %)	78.7	77.5	76.9	77.2	77.3
판매 및 일반관리비	69	90	132	165	192
영업이익	**122**	**171**	**237**	**285**	**330**
(영업이익률, %)	50.4	50.7	49.3	48.9	48.9
영업외손익	**5**	**-2**	**9**	**13**	**18**
금융수익	24	10	9	13	18
금융비용	6	11	0	0	0
지분법손익	-1	0	0	0	0
기타	-12	-1	-0	-0	-0
세전이익	**128**	**169**	**245**	**298**	**348**
법인세	30	37	54	66	77
(법인세율, %)	23.8	21.7	22.0	22.0	22.0
계속사업이익	98	132	191	233	272
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**98**	**132**	**191**	**233**	**272**
(순이익률, %)	40.2	39.2	39.9	39.8	40.2
지배주주순이익	98	132	191	232	271
비지배주주순이익	-0	0	0	0	0
EBITDA	130	185	251	298	341
(EBITDA 이익률, %)	53.4	55.0	52.2	51.1	50.6
EPS (지배주주)	1,517	2,014	2,931	3,562	4,161
EPS (연결기준)	1,512	2,015	2,933	3,564	4,164
수정 EPS (원)*	1,517	2,014	2,931	3,562	4,161

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**234**	**296**	**480**	**650**	**864**
현금 및 현금등가물	23	38	72	168	315
매출채권	37	48	77	90	103
재고자산	30	30	48	56	64
기타	145	180	284	336	382
비유동자산	**374**	**409**	**412**	**407**	**403**
투자자산	9	39	56	64	72
유형자산	193	200	193	188	182
무형자산	141	140	132	125	119
기타	31	30	30	30	30
자산총계	**608**	**705**	**892**	**1,057**	**1,267**
유동부채	**129**	**80**	**101**	**95**	**92**
매입채무	4	5	7	9	10
단기차입금	4	1	1	1	1
기타 유동부채	121	75	93	86	81
비유동부채	**27**	**73**	**113**	**116**	**124**
사채 및 장기차입금	12	63	63	63	63
기타 비유동부채	15	10	51	53	61
부채총계	**156**	**153**	**214**	**212**	**215**
지배주주지분	**454**	**553**	**679**	**846**	**1,053**
자본금	7	7	7	7	7
자본잉여금	106	10	10	10	10
이익잉여금	336	548	674	841	1,047
기타	5	-11	-11	-11	-11
비지배주주지분	**-1**	**-1**	**-1**	**-1**	**-1**
자본총계	**453**	**552**	**678**	**845**	**1,052**
순부채	-66	-120	-253	-397	-589

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**103**	**164**	**215**	**217**	**264**
당기순이익	98	132	191	233	272
현금유출입이없는 비용 및 수익	38	54	59	65	70
유형자산 감가상각비	5	7	6	6	5
무형자산 상각비	2	8	8	7	6
기타	31	39	45	53	58
영업활동 자산부채 변동	-15	5	10	-28	-19
투자활동에서의 현금흐름	**-82**	**-109**	**-133**	**-57**	**-52**
유형자산 증감	-4	-10	0	0	0
장단기금융자산의 증감	-43	-63	-115	-57	-52
기타	-35	-36	-18	0	0
재무활동에서의 현금흐름	**-17**	**-40**	**-65**	**-65**	**-65**
차입금의 증가(감소)	27	-5	0	0	0
자본금의 증가(감소)	82	-96	-0	0	0
배당금	-13	-17	-65	-65	-65
기타	-113	79	0	0	0
현금증감	4	15	35	95	147
기초현금	18	23	38	72	168
기말현금	23	38	72	168	315
Gross cash flow	**135**	**186**	**251**	**298**	**341**
Free cash flow	**99**	**151**	**215**	**217**	**264**

재무비율 및 주당지표

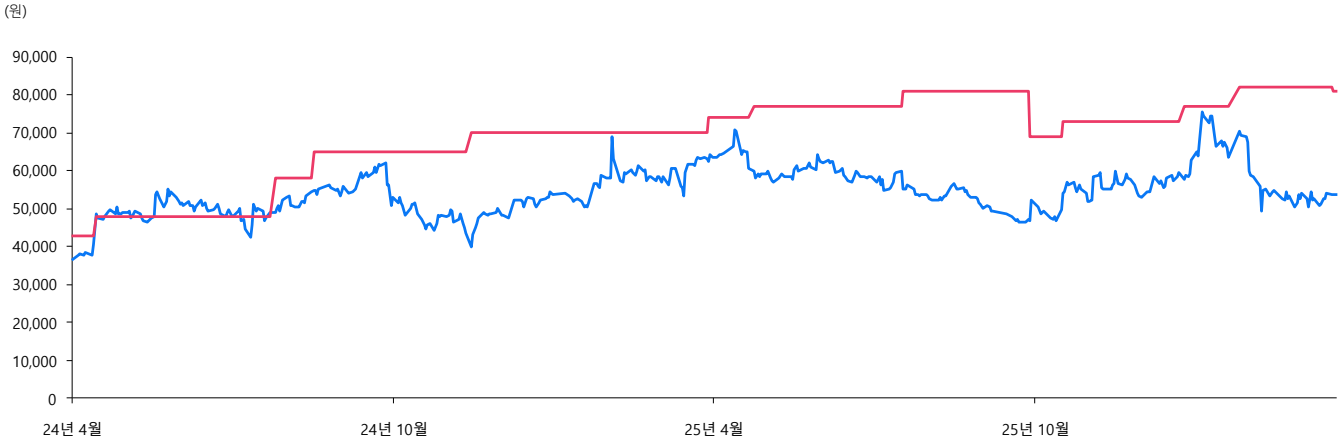
12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	34.9	38.6	42.5	21.5	15.8
영업이익	36.6	39.3	38.7	20.5	15.7
순이익	31.4	35.3	45.1	21.5	16.8
수정 EPS**	32.4	32.8	45.5	21.5	16.8
주당지표					
EPS (지배주주)	1,517	2,014	2,931	3,562	4,161
EPS (연결기준)	1,512	2,015	2,933	3,564	4,164
수정 EPS**	1,517	2,014	2,931	3,562	4,161
BPS	6,931	8,487	10,424	12,990	16,157
DPS (보통주)	257	1,000	1,000	1,000	1,000
Valuations (배)					
P/E***	31.4	27.1	18.6	15.3	13.1
P/B***	6.9	6.4	5.2	4.2	3.4
EV/EBITDA	23.6	18.6	13.1	10.6	8.7
비율					
ROE (%)	26.5	26.2	31.1	30.5	28.6
ROA (%)	19.8	20.1	24.0	23.9	23.4
ROIC (%)	35.2	36.1	48.1	55.3	61.4
배당성향 (%)	17.2	49.4	34.1	28.0	24.0
배당수익률 (보통주, %)	0.5	1.8	1.9	1.9	1.9
순부채비율 (%)	-14.6	-21.8	-37.4	-47.0	-56.0
이자보상배율 (배)	60.0	70.5	n/a	n/a	n/a

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

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 13일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 13일 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	2024/2/15	5/9	8/19	9/10	12/9	2025/4/23	5/13	5/19	8/12	10/23	11/11	2026/1/19
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	43000	48000	58000	65000	70000	74000	74000	77000	81000	69000	73000	77000
괴리율 (평균)	-17.44	3.21	-10.98	-19.69	-21.14	-11.30	-14.14	-23.03	-35.70	-29.01	-22.91	-12.87
괴리율 (최대or최소)	-5.47	-11.15	-5.86	-4.77	-1.29	-4.46	-12.03	-16.49	-30.12	-24.06	-18.08	-1.82

일 자	2/19	4/14
투자의견	BUY	BUY
TP (원)	82000	81000
괴리율 (평균)	-33.08	
괴리율 (최대or최소)	-15.24	

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 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·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