클래시스 214150

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

2분기부터 정상적 실적 성장 전망

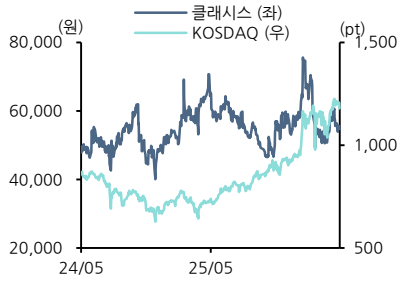
BUY 유지

목표주가 하향	83,000원
종가(26.05.13)	51,000원
상승여력	62.7%

Stock Data

KOSDAQ(05/13)	1,176.9pt
시가총액	33,270억원
액면가	100원
52주 최고가	75,600원
52주 최저가	46,500원
외국인지분율	71.1%
90일 일평균거래대금	249억원
주요주주지분율	
BCPE Century Investments, LP (외 4인)	59.6%
유동주식비율	40.3%

Stock Price



QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

2026년 1분기 매출은 예상치 수준, 영업이익은 컨센서스 하회

2026년 1분기 연결 기준 매출액은 전년 동기 대비 13.0% 증가한 872억원, 영업이익이 4.1% 감소한 372억원을 기록했다. 매출액은 예상치에 부합했으나 영업이익은 컨센서스에 미흡한 수준이다. 브라질 자회사 메드시스템즈 편입 관련 일회성 비용, 소모품 매출 부진이 반영된 결과로 분석된다.

수익성은 다소 부진했지만 2분기부터 회복될 전망

첫째, 장비 매출은 19.9% 성장한 421억원을 기록했다. 국내 장비 매출은 전년동기 대비 28.3% 감소하며 부진했으나, 2분기부터는 회복세가 나타날 전망이다. 수출에서는 37.1% 증가한 355억원을 기록했다. 유럽, 미국 매출 확대가 진행 중이며, CIS, 태국에서 안정적으로 성장 중이다. 품목별로는 울트라포머가 견조한 성장을 하고, 볼뉴머가 고성장 중이며, 쿼드세이가 신규 성장 동력으로 자리잡고 있다. 특히 2026년에는 3월 초에 편입된 메드시스템즈에서 발생한 매출 중, 1분기에 1개월분만 반영되었는데 내부거래 제외 후 18억원이 매출로 인식되었다. 메드시스템즈 실적이 2분기부터 온기 반영되며, 2026년 매출액은 500억원 내외로 전망된다.

둘째, 소모품 매출은 정체 수준을 보였다. 국내에서는 2025년 4분기 무상 소모품 제공 확대 영향이 1분기에 작용했고, 브라질에서 1회성 영향을 받은 결과이다. 2분기부터 다시 증가세로 전환될 전망이다.

셋째, 영업이익은 1분기에 감소했지만 2분기에는 의미 있게 성장할 것이다. 브라질 소재 메드시스템즈 인수와 관련해서 판관비 등의 관련 비용 증가와 소모품 매출 감소 영향이 복합적으로 반영된 결과이다. 1분기에 영업이익률이 42.7%로 떨어지면서 최저점을 기록했다. **2분기부터 브라질 자회사 매출이 정상적으로 반영되고, 소모품 매출 활성화로 수익성이 회복될 것으로 예상**된다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	243	122	98	1,494	31.9	23.6	6.9	26.5	0.5
2025	337	171	132	2,014	27.1	18.6	6.5	26.2	1.8
2026E	451	203	169	2,590	19.7	14.5	5.2	28.3	2.0
2027E	529	243	187	2,876	17.7	11.7	4.4	26.8	0.6
2028E	615	286	220	3,373	15.1	9.5	3.5	25.5	0.6

자료: K-IFRS연결기준, 상상인증권

2026년 2분기 실적 회복, 하반기 주가 전망이 더 긍정적이다

주력 제품의 성장 잠재력 크다

주가는 2024년 연초 2만원대에서 이루다 합병 등의 효과로 2025년 5월에 74,000원 대로 급등, 역사적 신고치를 경신했다. 그러나 2025년 하반기부터 미용 의료기기 섹터 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 2월에 대규모 대주주 지분 블록딜이 발생했고, 강세장에서 미용 의료기기 섹터 동반 소외, 그리고 1분기 수익성 부진 등이 반영되면서 주가가 하락, 현재 51,000원대까지 조정을 받고 있다.

동사의 주가에는 영업실적 고성장에 대한 기대가 항상 작용하고 있다. 연간 30% 내외의 매출 성장이 지속되어 왔기 때문이다. 해외에서는 울트라포머가 견조한 성장을 하고, 볼뉴머가 고성장 중이며, 신제품 쿼드세이가 성장성을 높이고 있다. 매출 성장 잠재력은 여전히 높은 상황이다.

특히 2026년에는 기존 사업의 고성장과 메드시스템즈 인수 효과로 고성장 트렌드가 지속될 전망이다. 1분기에 잠깐 흔들렸던 수익성도 2분기부터는 회복될 전망이다. 다만 브라질 법인의 실적이 연결로 편입되면서 영업이익률이 연간 기준으로 기존 50%내외 수준에서 47%이하로 떨어질 전망이다. 2027년 이후에는 브라질 법인이 정상화되면서 영업이익률이 다시 점진적으로 상승할 것으로 전망된다. 2026년 상반기보다는 하반기에 매출 성장 폭이 더 클 전망이다.

동사의 2026년 예상 PER은 19배 내외 수준이다. 반면 2026년 예상 매출 성장률은 33.8%에 달할 전망이다. 높은 외형 성장성과 글로벌 확장성을 감안하면 현재 주가는 여전히 매력적인 밸류에이션 구간으로 판단된다.

주가는 2025년부터 형성된 큰 박스권(45,000~77,000원) 내에서 하단 수준인 51,000원대로 하락했다. 추가적인 대주주 빅딜을 감안하더라도 중장기 관점에서 매수 접근이 가능한 구간으로 판단된다. 다만 현실적으로 수급측면에서 반도체 섹터 중심의 강세장이 마무리 되어야 미용의료기기 섹터가 주목을 받을 수 있을 것이다.

단기적으로는 2분기 실적 회복과 미용 의료기기 섹터로의 수급 개선 여부를 확인할 필요가 있다. 클래시스의 주가 전망은 하반기 이후 장기적 관점에서 긍정적이다.

표 1. 품목별 매출실적 추이 (단위: 억원)

항목별	2021	2022	2023	2024	1Q	2Q	3Q	4Q	2025	1Q	2QE	3QE	4QE	2026E
가. 장비 매출	471	741	900	1,242	355	455	429	504	1,743	421	621	608	737	2,387
(증감률)		57.3%	21.5%	38.0%	59.6%	47.5%	31.2%	32.4%	40.3%	19.9%	36.4%	41.8%	46.3%	37.0%
내수	108	299	268	293	92	126	116	125	459	66	127	123	150	466
(증감률)		176.9%	-10.4%	9.5%	38.7%	90.7%	75.3%	31.5%	56.4%	-28.3%	1.0%	6.0%	20.0%	1.7%
수출	363	443	632	949	263	329	313	379	1,284	355	494	485	587	1,921
(증감률)		22.0%	42.7%	50.2%	68.4%	35.7%	18.3%	18.3%	35.3%	37.1%	50.0%	55.0%	55.0%	49.6%
나. 소모품	448	557	811	1,129	410	352	373	411	1,546	409	450	509	562	1,931
(증감률)		24.3%	45.6%	39.3%	53.1%	34.9%	43.4%	18.3%	36.9%	-0.3%	27.8%	36.5%	36.8%	24.9%
내수	180	209	333	460	149	151	158	134	592	149	159	198	161	666
(증감률)		16.1%	59.3%	38.0%	63.2%	42.6%	31.0%	-5.5%	28.8%	-0.1%	5.0%	25.0%	20.0%	12.4%
수출	268	347	478	670	261	201	215	277	954	260	291	312	402	1,265
(증감률)		29.5%	37.8%	40.1%	50.5%	29.9%	58.4%	34.8%	42.5%	-0.4%	45.0%	45.0%	45.0%	35.0%
다. 기타	81	120	90	58	6	26	28	19	80	42	45	50	51	188
		48.1%	-25.0%	-35.9%	-61.3%	44.4%	297.0%	20.0%	37.9%	549.9%	74.2%	78.6%	164.9%	136.3%
매출	1,000	1,418	1,801	2,429	771	833	830	934	3,368	872	1,116	1,167	1,351	4,506
(증감률)		41.8%	27.0%	34.9%	53.1%	41.8%	39.7%	25.6%	38.6%	13.0%	34.0%	40.7%	44.6%	33.8%

자료: 클래시스, 연결기준, 상상인증권

표 2. 클래시스 분기별 요약 실적

12월결산	2025				2026E			
(억원)	1Q	2Q	3Q	4Q	1Qp	2QE	3QE	4QE
매출액	771	833	830	934	872	1,116	1,167	1,351
영업이익	388	430	376	512	372	508	531	615
세전이익	396	319	428	544	447	514	541	620
순이익	297	265	331	427	332	403	444	503
YoY(%)								
매출액	53.1	41.8	39.7	25.5	13.0	34.0	40.7	44.6
영업이익	46.3	37.9	29.9	43.0	-4.1	18.0	41.2	20.1
세전이익	23.2	-7.6	91.2	39.9	13.0	61.2	26.2	14.2
순이익	13.9	-0.4	100.9	50.6	11.7	52.1	34.0	18.0

자료: 클래시스, 상상인증권 연결기준

표 3. 주가 밸류에이션 (단위: 배, 억원)

2026년 추정이익(지배주주이익)	1,688	
적정 PER(배)	32	2026년 1분기 실적 반영
기업가치	54,007	적정 PER에 프리미엄 부여 소폭 하향 조정
발행주식수㈜	65,235,659	
자기주식㈜	15,000	270,000주 소각 2026년 2/27
유통주식수㈜	65,220,659	
적정 주가(원)	82,806	

자료: 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**234.2**	**295.8**	**397.6**	**512.9**	**703.9**
현금 및 현금성자산	22.7	37.5	118.6	232.7	413.7
매출채권	40.3	52.0	66.6	68.9	70.0
재고자산	30.0	30.1	44.4	43.0	50.0
비유동자산	**374.2**	**408.9**	**419.4**	**432.7**	**449.1**
관계기업투자등	9.1	10.4	10.8	11.2	11.7
유형자산	193.2	199.7	209.9	222.7	238.3
무형자산	140.9	139.6	137.1	134.7	132.4
자산총계	**608.4**	**704.6**	**817.0**	**945.6**	**1,153.0**
유동부채	**128.9**	**80.2**	**86.9**	**92.9**	**99.6**
매입채무	24.6	22.6	27.9	32.5	37.7
단기금융부채	79.4	24.0	24.0	24.0	24.0
비유동부채	**26.8**	**72.8**	**93.2**	**93.6**	**94.0**
장기금융부채	12.9	62.8	82.8	82.8	82.8
부채총계	155.7	153.0	180.1	186.5	193.6
지배주주지분	**454.0**	**553.0**	**638.2**	**760.4**	**960.6**
자본금	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6
자본잉여금	106.3	9.9	9.9	9.9	9.9
이익잉여금	336.1	547.5	651.2	773.4	973.6
비지배주주지분	**-1.3**	**-1.3**	**-1.3**	**-1.3**	**-1.3**
자본총계	**452.6**	**551.7**	**636.9**	**759.1**	**959.4**

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**242.9**	**336.8**	**450.6**	**529.3**	**614.6**
매출원가	51.8	75.7	109.4	124.4	141.4
매출총이익	191.1	261.1	341.2	404.9	473.3
판매비와 관리비	68.7	90.5	138.7	161.4	187.5
영업이익	**122.4**	**170.6**	**202.6**	**243.5**	**285.8**
EBITDA	129.7	185.2	217.6	258.8	301.5
금융손익	18.1	-0.4	3.1	3.1	3.2
관계기업등 투자손익	-12.8	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.1	-1.5	6.5	-0.8	-0.7
세전계속사업이익	**127.9**	**168.6**	**212.3**	**245.8**	**288.3**
계속사업법인세비용	30.4	36.7	44.1	56.5	66.3
당기순이익	97.5	132.0	168.2	189.3	222.0
지배주주순이익	**97.9**	**131.9**	**168.8**	**187.4**	**219.8**
매출총이익률 (%)	78.7	77.5	75.7	76.5	77.0
영업이익률 (%)	50.4	50.7	45.0	46.0	46.5
EBITDA 마진률 (%)	53.4	55.0	48.3	48.9	49.0
세전이익률 (%)	52.7	50.1	47.1	46.4	46.9
지배주주순이익률 (%)	40.3	39.2	37.5	35.4	35.8
ROA (%)	19.9	20.1	22.2	21.3	20.9
ROE (%)	26.5	26.2	28.3	26.8	25.5
ROIC (%)	30.4	33.4	36.7	41.0	46.9

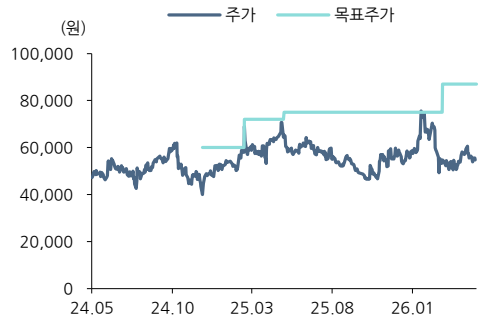
현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**102.8**	**163.9**	**143.3**	**207.9**	**234.1**
당기순이익(손실)	97.5	132.0	168.2	189.3	222.0
현금수익비용가감	37.8	53.7	-2.4	13.8	13.9
유형자산감가상각비	5.0	6.7	7.0	7.4	7.9
무형자산상각비	2.2	8.0	8.0	7.9	7.7
기타현금수익비용	30.6	39.1	-17.4	-1.5	-1.8
운전자본 증감	-14.9	4.8	-22.5	4.8	-1.7
매출채권의 감소(증가)	-13.0	-40.5	-14.7	-2.2	-1.2
재고자산의 감소(증가)	2.9	-3.3	-14.3	1.4	-7.0
매입채무의 증가(감소)	0.9	0.7	5.3	4.6	5.3
기타영업현금흐름	-5.7	47.9	1.1	1.1	1.2
투자활동 현금흐름	**-82.2**	**-109.0**	**-17.0**	**-28.6**	**-33.6**
유형자산 처분(취득)	-4.0	-10.5	-17.2	-20.2	-23.5
무형자산 감소(증가)	-6.7	-6.4	-5.5	-5.5	-5.5
투자자산 감소(증가)	-75.2	-84.9	8.1	-0.4	-2.1
기타투자활동	3.6	-7.3	-2.4	-2.5	-2.6
재무활동 현금흐름	**-16.7**	**-39.5**	**-45.2**	**-65.2**	**-19.5**
차입금의 증가(감소)	-3.7	-4.6	20.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-12.8	-34.9	-65.2	-65.2	-19.5
배당금 지급	12.8	16.8	65.2	65.2	19.5
기타재무활동	-0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	**4.3**	**14.8**	**81.1**	**114.1**	**181.0**
기초현금	18.5	22.7	37.5	118.6	232.7
기말현금	22.7	37.5	118.6	232.7	413.7

주요투자지표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	31.9	27.1	19.7	17.7	15.1
P/B	6.9	6.5	5.2	4.4	3.5
EV/EBITDA	23.6	18.6	14.5	11.7	9.5
P/S	12.8	10.6	7.4	6.3	5.4
배당수익률 (%)	0.5	1.8	2.0	0.6	0.6
성장성 (%)					
매출액 증가율	34.9	38.6	33.8	17.5	16.1
영업이익 증가율	36.6	39.3	18.7	20.2	17.4
세전이익 증가율	36.3	31.8	25.9	15.8	17.3
지배주주순이익 증가율	31.9	34.8	27.9	11.0	17.3
EPS 증가율	30.4	34.8	28.6	11.0	17.3
안정성 (%)					
부채비율	34.4	27.7	28.3	24.6	20.2
유동비율	181.7	368.8	457.5	552.2	706.5
순차입금/자기자본	-14.6	-21.8	-27.1	-37.8	-48.9
영업이익/금융비용	60.0	70.5	69.9	82.0	96.3
총차입금 (십억원)	92.3	86.8	106.8	106.8	106.8
순차입금 (십억원)	-66.0	-120.3	-172.9	-287.0	-469.6
주당지표 (원)					
EPS	1,494	2,014	2,590	2,876	3,373
BPS	6,930	8,442	9,742	11,608	14,665
SPS	3,709	5,142	6,879	8,081	9,383
DPS	257	1,000	1,000	300	330

클래시스 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
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
2026-03-10	Buy	87,000	1년	-37.3	-30.3
2026-05-14	Buy	83,000	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)	76.9%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	93.2%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	23.1%	시가총액 수준 유지			HOLD	6.8%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	