클래시스 (214150)

Analyst 김현석 heunseok0419@hmsec.com

1Q26 Review: 저점 확인

BUY **TP 76,000원**

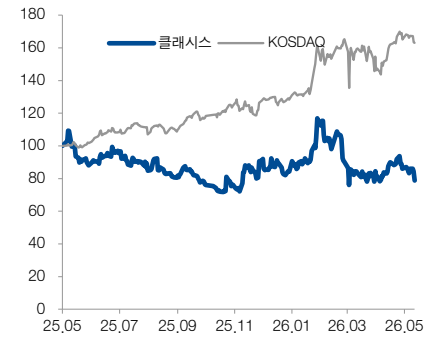
현재주가 (5/13)	51,000원
상승여력	49.0%
시가총액	3,327십억원
발행주식수	65,236천주
자본금/액면가	7십억원/100원
52주 최고가/최저가	75,600원/46,500원
일평균 거래대금 (60일)	25십억원
외국인 지분율	71.42%
주요주주 지분율	
BCPE Centur Investments, LP외 1인	49.08%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-5.2	-19.6	-10.5
상대주가(%p)	-11.4	-24.4	-30.2

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	2,977	4,091	89,000
After	2,975	3,990	76,000
Consensus	2,839	3,635	84,133
Cons. 차이	4.8%	9.8%	-9.7%

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 1Q26 매출액 872억원(YoY +13.0%), 영업이익 372억원(YoY -4.1%, OPM 42.7%)으로 컨센서스를 하회하는 실적 발표. 다만 1분기를 저점으로 브라질 법인 정상화 및 MRF 장비 소모품 매출 기여 본격화에 따른 지속적인 탑라인 및 이익 증가 전망
- 브라질 판매사 인수 절차가 완료되어 3월부터 연결 법인으로 반영. 이로 인해 기존 본사에서 브라질 법인으로 판매된 부분이 아닌 브라질 판매사가 현지에서 판매한 부분이 실적으로 반영되며 매출총이익률 하락. 또한 판관비단에서 브라질 판매사 인수 관련 지급수수료 발생

주요이슈 및 실적전망

- 브라질 직판 체제 구축 이후 기존 파트너사를 통한 판매보다 판가가 2배 증가하기 때문에 탑라인 성장과 이익 증가에 긍정적으로 작용할 것으로 판단. 다만, 브라질 법인 인수 전부터 판매하던 타사 제품의 판매 역시 일부 지속될 것으로 예상되어 이익률은 하락할 것으로 판단. 2026년 매출액은 전년대비 47.3% 증가한 4,961억원, 영업이익은 40.1% 증가한 2,390억원으로 전망
- 2027년에는 중국에서의 MRF와 HIFU 장비 판매와 미국에서의 HIFU 장비 판매가 개시될 예정으로 2027년부터는 미국, 유럽, 중국 Big 3 시장에서 주력 제품이 모두 판매될 것으로 전망. Big 3 시장에서의 성장이 2027년 이후 매출 성장을 견인할 것으로 판단되며 2027년에도 연간 매출액 25% 이상의 높은 성장을 지속할 전망
- 1분기 국내 장비 매출 부진은 MNRF 장비의 사용 편의성에 대한 개선 요청 사항 반영으로 판매 지연이 발생. 2분기부터 정상화될 것으로 판단

주가전망 및 Valuation

- 투자의견 BUY 및 목표주가 76,000원(기존 목표주가 89,000원)으로 하향하나, 현재 동사의 P/E는 16배로 역사적 저점 수준. 1Q26을 저점으로 탑라인과 이익 모두 지속적으로 증가할 것으로 전망된다는 점을 고려했을 때 저평가 판단
- 목표주가는 2026년 예상 지배주주순이익 1,942억원(기존 1,950억원)에 Target P/E 25.5배(최근 P/E 하락을 반영해 최근 1년 평균값 적용, 기존 30배) 적용해 목표주가 산출

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	243	122	98	130	1,517	32.4	31.4	6.9	23.6	26.5	0.5
2025	337	171	132	185	2,014	32.8	27.1	6.5	18.6	26.2	1.8
2026F	496	239	194	253	2,975	47.7	17.1	4.9	13.2	31.5	1.8
2027F	635	323	260	336	3,990	34.1	12.8	3.8	9.3	33.4	1.8
2028F	771	418	340	430	5,217	30.7	9.8	2.9	6.7	33.5	1.8

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 클래시스 Valuation Table (십억원, 배, 주, 원)

구분	내용	비고
2026년 예상 지배주주순이익	194	2026F EPS 2,975원
Target Multiple	25.5	
기업가치	4,952	
발행주식수	65,235,659	
적정주가	75,914	
목표주가	76,000	
현재주가	51,000	
상승여력	49.0%	

자료 : 현대차증권

〈표2〉 클래시스 실적 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F
매출액	**77.1**	**83.3**	**83.0**	**93.4**	**87.2**	**117.1**	**140.9**	**151.0**	**336.8**	**496.1**
YoY	53.1%	41.8%	39.7%	25.6%	13.0%	40.6%	69.8%	61.6%	38.7%	47.3%
QoQ	3.6%	8.0%	-0.3%	12.6%	-6.8%	34.4%	20.3%	7.2%		
장비	35.1	45.5	42.9	50.5	42.1	53.0	63.0	66.3	174.0	224.4
YoY	58.0%	47.2%	31.2%	32.6%	20.1%	16.5%	46.7%	31.3%	40.0%	29.0%
수출	25.9	32.9	31.3	37.9	35.5	42.5	53.0	54.0	128.0	185.0
내수	9.2	12.6	11.6	12.5	6.6	10.5	10.0	12.2	45.9	39.3
소모품	41.0	35.2	37.3	41.1	40.9	54.5	68.0	75.0	154.6	238.5
YoY	54.7%	35.1%	43.4%	18.4%	-0.2%	54.8%	82.3%	82.5%	36.9%	54.2%
수출	26.1	20.1	21.5	27.7	26.0	38.5	50.8	56.0	95.5	171.3
내수	14.9	15.1	15.8	13.4	14.9	16.0	17.2	19.0	59.2	67.1
홈케어	0.8	2.4	2.5	1.6	2.0	2.3	2.7	2.5	7.3	9.5
수출	0.6	0.4	0.1	0.1	0.0	0.3	0.4	0.8	1.2	1.5
내수	0.3	2.0	2.4	1.5	2.0	2.0	2.3	1.7	6.1	8.0
기타	0.2	0.2	0.2	0.2	2.1	7.3	7.2	7.2	0.9	23.8
매출총이익	**61.3**	**64.0**	**63.7**	**72.0**	**66.4**	**86.9**	**105.5**	**113.8**	**261.1**	**371.2**
YoY	52.5%	34.7%	36.7%	26.8%	8.3%	35.8%	65.5%	58.0%	36.6%	42.2%
GPM	79.5%	76.9%	76.8%	77.1%	76.3%	74.2%	74.8%	75.3%	77.5%	75.1%
영업이익	**38.8**	**43.0**	**37.6**	**51.2**	**37.2**	**52.4**	**69.7**	**79.6**	**170.6**	**239.0**
YoY	46.3%	38.0%	29.9%	43.0%	-4.1%	21.8%	85.4%	55.6%	39.3%	40.1%
OPM	50.3%	51.7%	45.3%	54.8%	42.7%	44.7%	49.5%	52.7%	50.7%	48.3%
세전이익	**39.6**	**31.9**	**42.8**	**54.3**	**44.8**	**53.6**	**71.0**	**81.3**	**168.6**	**250.7**
YoY	23.2%	-7.6%	91.3%	39.7%	13.4%	67.9%	65.7%	49.7%	31.8%	48.7%
세전이익률	51.3%	38.3%	51.6%	58.2%	51.5%	45.8%	50.4%	53.8%	50.1%	50.7%
지배주주순이익	**29.8**	**26.5**	**33.0**	**42.6**	**33.6**	**41.8**	**55.4**	**63.4**	**131.9**	**194.2**
YoY	14.3%	-0.4%	100.2%	48.5%	12.7%	57.9%	67.8%	48.7%	35.3%	47.2%
NPM	38.7%	31.8%	39.8%	45.6%	38.6%	35.7%	39.3%	42.0%	39.2%	39.3%

자료: 현대차증권

〈표3〉 클래시스 1Q26 실적 (단위: 십억원)

	분기실적			증감		당사 전망치		Consensus	
	1Q25	4Q25	1Q26P	(YoY)	(QoQ)	1Q26F	차이	1Q26F	차이
매출액	77.1	93.4	87.2	13.0%	-6.8%	104.7	-16.7%	92.1	-5.3%
영업이익	38.8	51.2	37.2	-4.1%	-27.3%	49.9	-25.4%	44.9	-17.1%
세전순이익	39.6	54.3	44.8	13.4%	-17.5%	51.4	-12.7%	48.6	-7.7%
지배주주순이익	29.8	42.6	33.6	12.7%	-21.2%	40.2	-16.4%	37.4	-10.1%

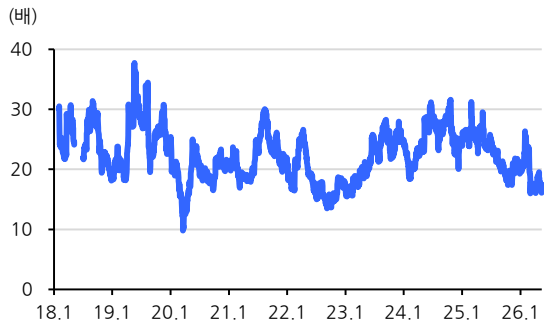
자료: 현대차증권

〈표4〉 클래시스 연간 실적 추정 변경 내역 (단위: 십억원)

	변경 후		변경 전		변화율	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	496.1	634.8	496.5	629.8	-0.1%	0.8%
영업이익	239.0	323.1	241.9	328.5	-1.2%	-1.7%
세전이익	250.7	333.7	249.1	342.4	0.6%	-2.5%
지배주주순이익	194.2	260.3	195.0	268.0	-0.4%	-2.9%

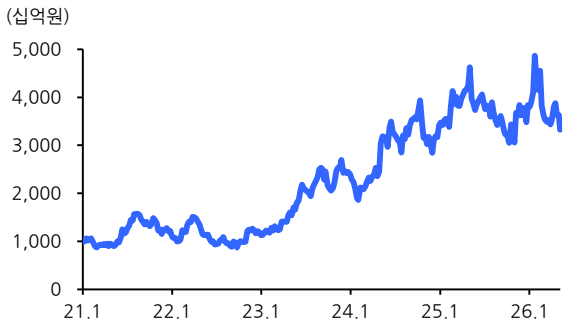
자료: 현대차증권

〈그림1〉 클래시스 12MF P/E 추이



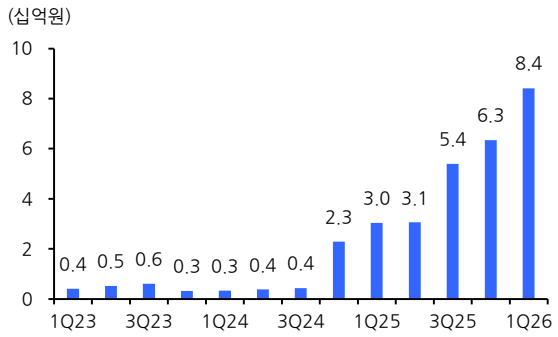
자료: Quantiwise, 현대차증권

〈그림2〉 클래시스 시가총액 추이



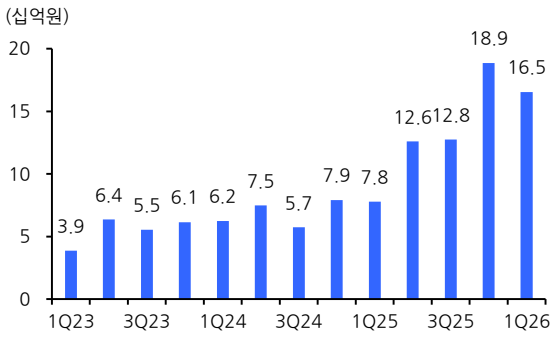
자료: Quantiwise, 현대차증권

〈그림3〉 클래시스 북미 분기별 수출액 추이



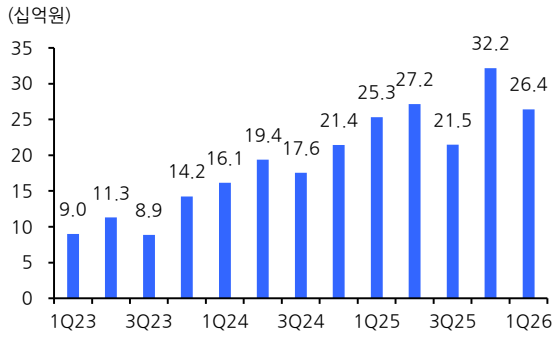
자료: TRASS, 현대차증권

〈그림4〉 클래시스 유럽 분기별 수출액 추이



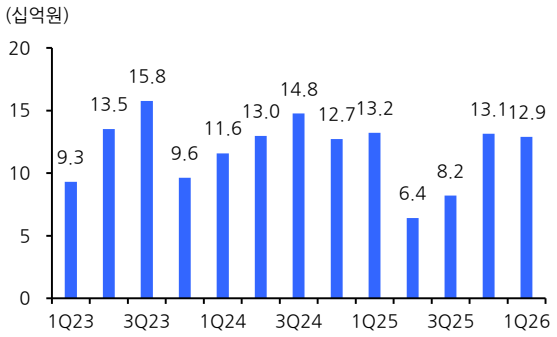
자료: TRASS, 현대차증권

〈그림5〉 클래시스 아시아 분기별 수출액 추이



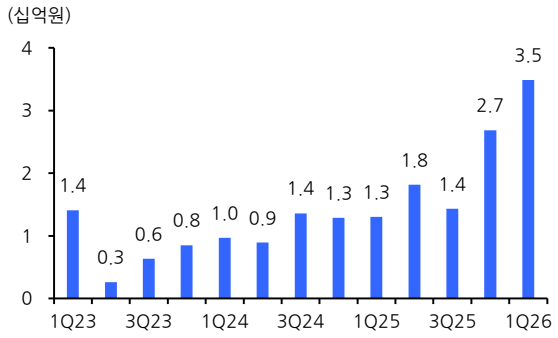
자료: TRASS, 현대차증권

〈그림6〉 클래시스 중남미 분기별 수출액 추이



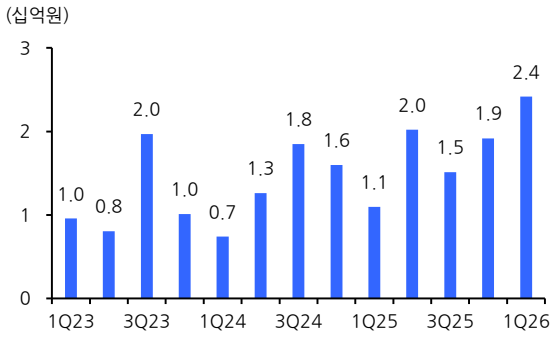
자료: TRASS, 현대차증권

〈그림7〉 클래시스 중동 분기별 수출액 추이



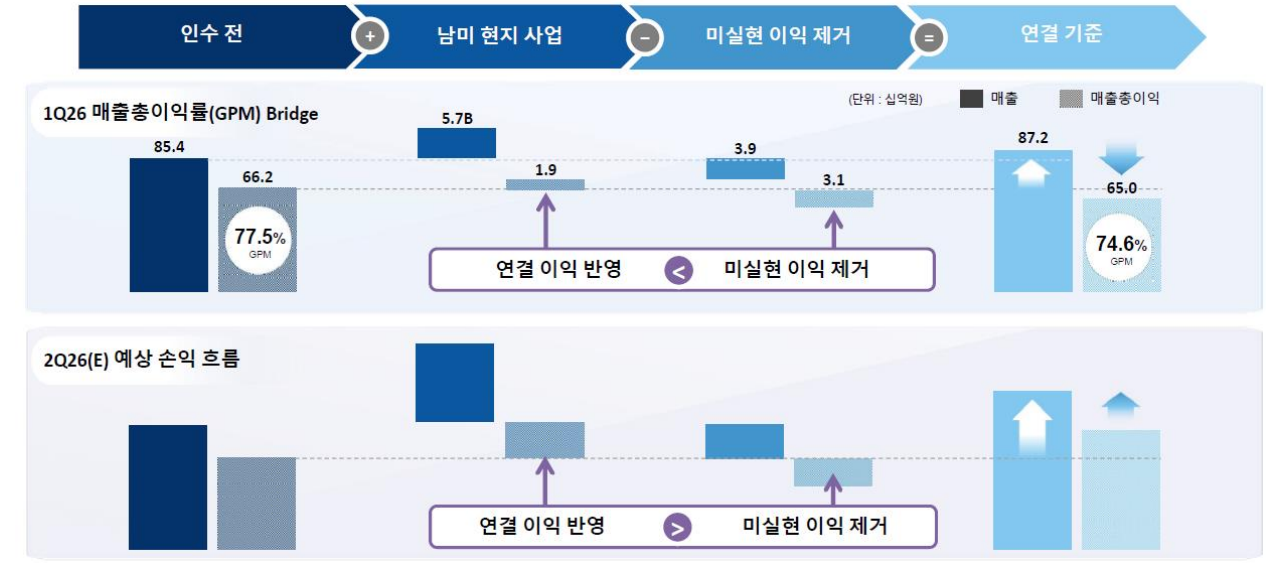
자료: TRASS, 현대차증권

〈그림8〉 클래시스 오세아니아 분기별 수출액 추이



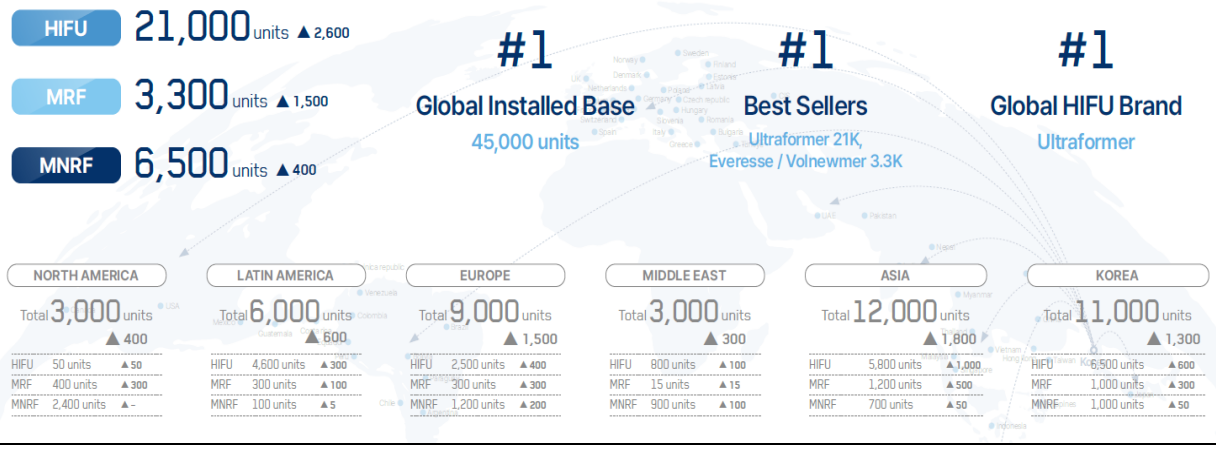
자료: TRASS, 현대차증권

〈그림9〉 클래시스 브라질 법인 연결 효과



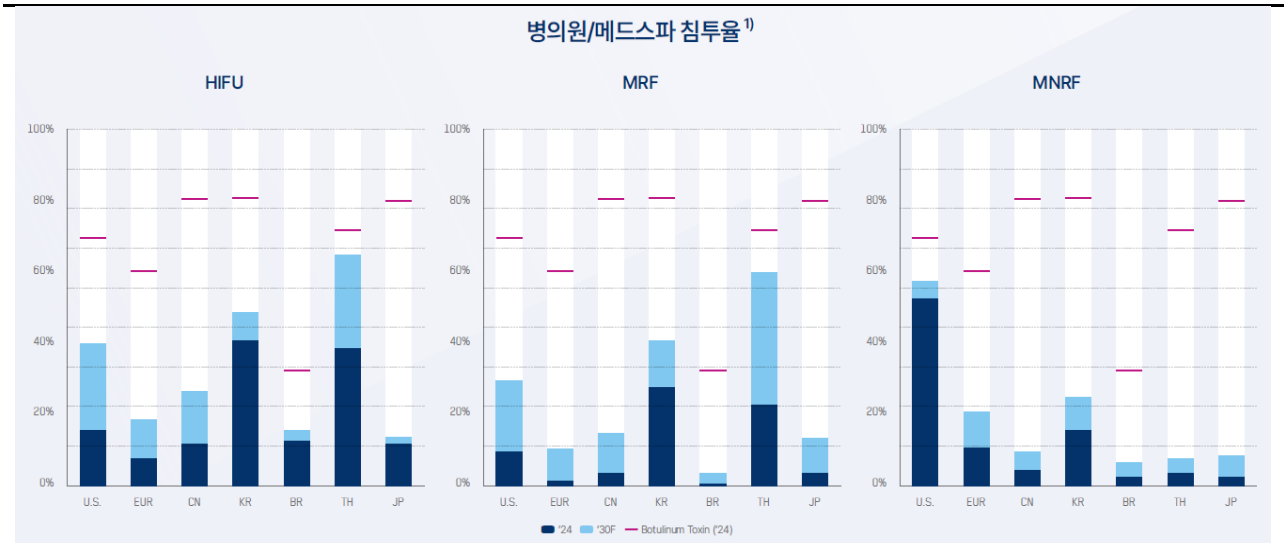
자료: 클래시스, 현대차증권

〈그림10〉 클래시스 2025년 기준 지역별 제품 누적 판매 대수



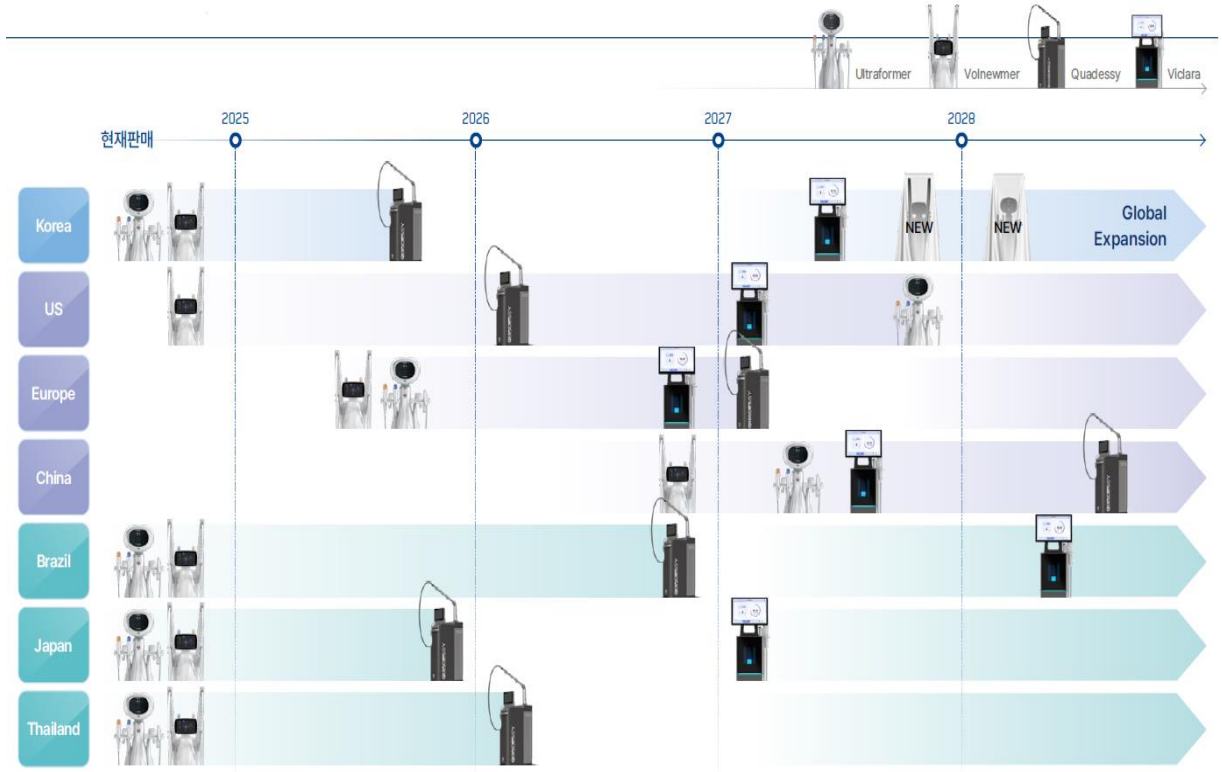
자료: 클래시스, 현대차증권

〈그림11〉 지역별 에너지기반 미용기기 침투율 현황



자료: 클래시스, 현대차증권

〈그림12〉 클래시스 지역별 제품 출시 타임라인



자료: 클래시스, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	243	337	496	635	771
증가율 (%)	35.0	38.7	47.2	28.0	21.4
매출원가	52	76	125	157	182
매출원가율 (%)	21.4	22.6	25.2	24.7	23.6
매출총이익	191	261	371	478	589
매출이익률 (%)	78.6	77.4	74.8	75.3	76.4
증가율 (%)	36.4	36.6	42.1	28.8	23.2
판매관리비	69	90	132	155	170
판관비율(%)	28.4	26.7	26.6	24.4	22.0
EBITDA	130	185	253	336	430
EBITDA 이익률 (%)	53.5	54.9	51.0	52.9	55.8
증가율 (%)	38.3	42.3	36.8	32.8	28.0
영업이익	122	171	239	323	418
영업이익률 (%)	50.2	50.7	48.2	50.9	54.2
증가율 (%)	35.6	40.2	39.8	35.1	29.4
영업외손익	6	-2	12	11	19
금융수익	24	10	16	13	21
금융비용	6	11	4	2	2
기타영업외손익	-12	-1	-0	0	0
종속/관계기업관련손익	-1	0	0	0	0
세전계속사업이익	128	169	251	334	436
세전계속사업이익률	52.7	50.1	50.6	52.6	56.5
증가율 (%)	36.2	32.0	48.5	33.1	30.5
법인세비용	30	37	57	73	96
계속사업이익	98	132	194	260	340
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	98	132	194	260	340
당기순이익률 (%)	40.3	39.2	39.1	40.9	44.1
증가율 (%)	32.4	34.7	47.0	34.0	30.8
지배주주지분 순이익	98	132	194	260	340
비지배주주지분 순이익	-0	0	-0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	98	132	194	260	340

(단위:십억원)

재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	234	296	458	668	970
현금성자산	23	38	41	212	417
단기투자자산	135	170	274	300	363
매출채권	37	48	78	86	104
재고자산	30	30	49	53	64
기타유동자산	9	10	16	17	21
비유동자산	374	409	416	411	410
유형자산	193	200	197	195	189
무형자산	141	140	132	125	118
투자자산	9	39	57	61	72
기타비유동자산	31	30	30	30	31
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	608	705	874	1,079	1,380
유동부채	129	80	115	124	145
단기차입금	4	1	1	1	1
매입채무	4	5	7	8	10
유동성장기부채	73	21	21	21	21
기타유동부채	48	53	86	94	113
비유동부채	27	73	79	80	84
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	12	63	63	63	63
장기금융부채	1	0	0	0	0
기타비유동부채	14	10	16	17	21
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	156	153	194	204	229
지배주주지분	454	553	682	877	1,153
자본금	7	7	7	7	7
자본잉여금	106	10	10	10	10
자본조정 등	5	-11	-11	-11	-11
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	336	548	677	872	1,147
비지배주주지분	-1	-1	-2	-2	-2
자본총계	453	552	680	875	1,151

(단위:십억원)

현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	103	164	194	270	344
당기순이익	98	132	194	260	340
유형자산 상각비	5	7	6	6	6
무형자산 상각비	2	8	8	7	6
외환손익	-13	2	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	-15	5	-14	-3	-8
기타	26	10	0	0	0
투자활동으로인한현금흐름	-82	-109	-126	-34	-74
투자자산의 감소(증가)	-4	-30	-18	-4	-11
유형자산의 감소	0	2	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-4	-13	-4	-4	0
기타	-74	-68	-104	-26	-63
재무활동으로인한현금흐름	-17	-40	-65	-65	-65
차입금의 증가(감소)	-49	50	0	0	0
사채의증가(감소)	2	0	0	0	0
자본의 증가	82	-96	0	0	0
배당금	-13	-17	-65	-65	-65
기타	-39	23	0	0	0
기타현금흐름	0	-1	0	0	0
현금의증가(감소)	4	15	3	171	205
기초현금	18	23	38	41	212
기말현금	23	38	41	212	417

(단위:원, 배, %)

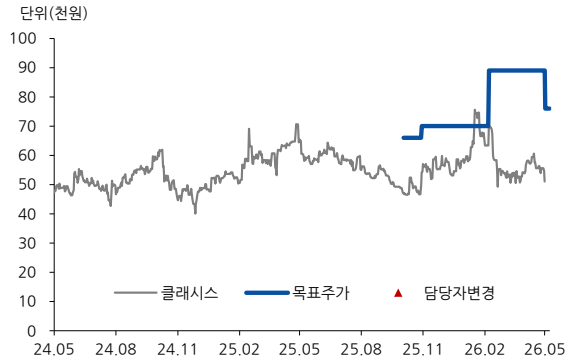
주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	1,512	2,015	2,968	3,990	5,217
EPS(지배순이익 기준)	1,517	2,014	2,975	3,990	5,217
BPS(자본총계 기준)	6,910	8,422	10,428	13,420	17,638
BPS(지배지분 기준)	6,930	8,442	10,455	13,446	17,665
DPS	257	1,000	1,000	1,000	1,000
P/E(당기순이익 기준)	31.5	27.1	17.2	12.8	9.8
P/E(지배순이익 기준)	31.4	27.1	17.1	12.8	9.8
P/B(자본총계 기준)	6.9	6.5	4.9	3.8	2.9
P/B(지배지분 기준)	6.9	6.5	4.9	3.8	2.9
EV/EBITDA(Reported)	23.6	18.6	13.2	9.3	6.7
배당수익률	0.5	1.8	1.8	1.8	1.8
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	32.0	33.2	47.3	34.4	30.7
EPS(지배순이익 기준)	32.4	32.8	47.7	34.1	30.7
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	26.5	26.3	31.5	33.5	33.6
ROE(지배순이익 기준)	26.5	26.2	31.5	33.4	33.5
ROA	19.8	20.1	24.5	26.6	27.7
안정성 (%)					
부채비율	34.4	27.7	28.5	23.3	19.9
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	60.0	70.5	97.5	131.1	168.8

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2025.10.15	BUY	66,000	-26.91	-20.61
2025.11.11	BUY	70,000	-15.05	8.00
2026.02.19	BUY	89,000	-37.71	-21.91
2026.05.14	BUY	76,000		

▶ 최근 2년간 클래시스 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 김현석의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	181건	93.8%
보유	12건	6.2%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.