

BUY 유지

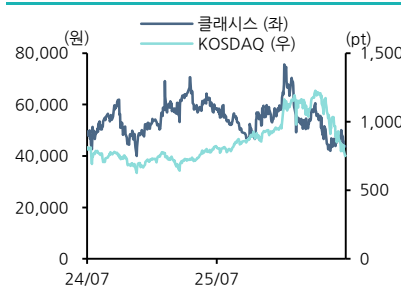
목표주가 하향 70,000원

증가(26.07.22) 43,400원
상승여력 61.2%

Stock Data

KOSDAQ(07/22)	751.0pt
시가총액	28,312억원
액면가	100원
52주 최고가	75,600원
52주 최저가	42,000원
외국인자본율	70.9%
90일 일평균거래대금	136억원
주요주주지분율	
BCPE Centur	59.6%
Investments, LP (외 4인)	
유동주식비율	40.3%

Stock Price



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

매출 성장성과 수익성 회복

2026년 2분기 매출 성장성은 회복

2026년 2분기 연결 기준 매출액은 전년 동기 대비 25.6% 증가한 1,046억원, 영업이익이 10.6% 증가한 476억원으로 추정된다. 장비와 소모품 매출이 증가하는 가운데, 특히 브라질 자회사인 메드시스템즈의 2분기 실적이 온전히 반영되면서 전사 매출액이 크게 증가했다. 다만 메드시스템즈의 수익성이 낮기 때문에 매출 증가율보다 영업이익 증가율이 낮은 것으로 추정된다.

국내 매출 성장은 정체, 수출 성장 폭은 여전히 크다

첫째, 2분기 장비 매출은 24.3% 성장한 566억원으로 추정된다. 국내 장비 매출은 전년 동기 대비 42.9% 감소한 72억원으로 추정된다. 국내 시장에서 경쟁이 심화되는 가운데 리팻의 매출 감소분을 퀴드세이가 보충하고 있으나 다소 부족한 상황이다. 그러나 장비 수출은 50.0% 증가한 494억원으로 추정, 여전히 호조를 보이고 있다. 유럽, 미국 매출 확대가 진행 중이며, CIS 등에서 안정적으로 성장 중이다. 품목별로는 울트라포머가 견조한 성장세를 유지하고, 불뉴머는 고성장을 지속하고 있다. 또한 퀴드세이가 신규 성장 동력으로 자리 잡고 있다. 특히 브라질 법인 메드시스템즈 매출액이 2026년 1분기에 1개월분만 반영되었지만 2분기에는 3개월 매출이 반영되며 성장률이 크게 높아진 것으로 추정된다.

둘째, 소모품도 수출 중심으로 23.7% 증가한 435억원으로 추정된다. 국내 소모품 매출은 부진한 상황이지만 수출에서 고성장이 지속되고 있다.

셋째, 수익성은 1분기 대비 크게 회복된 것으로 추정된다. 1분기에는 브라질 소재 메드시스템즈 인수 관련 비용 증가와 소모품 매출 감소로 영업이익률이 42.7%로 떨어졌다. 2분기부터 브라질 자회사 매출이 정상적으로 반영되고, 일회성 비용이 감소하며, 특히 소모품 매출 증가로 영업이익률이 45.5%로 회복된 것으로 추정된다.

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	434	195	157	2,424	18.0	12.5	4.4	26.3	2.3
2027E	511	235	176	2,710	16.1	10.1	3.8	25.1	0.7
2028E	595	277	208	3,198	13.7	8.0	3.0	24.4	0.8

자료: K-IFRS연결기준, 상상인증권

주력 제품의 성장 잠재력은
해외 시장 중심으로
여전히 크다

영업 실적 회복세 전환, 주가 전망은 장기관점에서 긍정적이다

주가는 장기간 조정을 거친 이후에 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, 미용 의료기기 섹터 동반 소외, 그리고 1분기 수익성 부진 등이 반영되면서 주가가 하락, 현재 43,000원대까지 조정을 받고 있다.

동사의 주가에는 영업실적 고성장에 대한 기대가 작용하고 있다. 국내 시장에서의 경쟁심화에도 불구하고 해외시장에서 울트라포머가 견조한 성장을 하고, 볼뉴머가 고성장 중이며, 신제품 퀴드세이가 성장성을 높이고 있기 때문이다. 기존 별도 기준 매출의 고성장과 메드시스템즈 인수 효과로 고성장 트렌드가 지속될 수 있을 전망이다. 1분기에 잠깐 흔들렸던 수익성도 2분기부터는 회복세로 전환된 것으로 추정된다.

동사의 2026년 추정이익 기준 PER은 18배 내외이다. 글로벌 시장에서 매출 확장성을 감안하면 현재 주가는 여전히 매력적인 밸류에이션 구간으로 판단된다.

주가는 2025년초부터 형성된 큰 박스권(45,000~77,000원) 내에서 추가 하락한 43,000원대로 하락했다. 절대적인 주가 수준만 보면 중장기 관점에서 매수 접근이 가능한 구간으로 판단된다. 다만 지금은 현실적으로 수급 측면에서 미용의료기기 섹터가 소외되어 있고, 7월과 하반기 추가 금리인상 가능성 등으로 투자심리가 크게 위축된 상황이다.

따라서 펀드멘털 측면에서 주가가 글로벌 동종업체(글로벌 메디컬 에스테틱 PER 20~35배) 대비 저평가되었지만 주식시장의 투자심리 개선을 확인할 필요는 있어 보인다. 클래시스의 주가 전망은 장기적인 관점에서 접근할 필요가 있다.

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	566	565	687	2,239
(증감률)		57.3%	21.5%	38.0%	59.6%	47.5%	31.2%	32.4%	40.3%	19.9%	24.3%	31.7%	36.4%	28.5%
내수	108	299	268	293	92	126	116	125	459	66	72	80	100	318
(증감률)		176.9%	-10.4%	9.5%	38.7%	90.7%	75.3%	31.5%	56.4%	-28.3%	-42.9%	-31.0%	-20.0%	-30.7%
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	435	509	562	1,916
(증감률)		24.3%	45.6%	39.3%	53.1%	34.9%	43.4%	18.3%	36.9%	-0.3%	23.7%	36.5%	36.8%	23.9%
내수	180	209	333	460	149	151	158	134	592	149	154	198	161	661
(증감률)		16.1%	59.3%	38.0%	63.2%	42.6%	31.0%	-5.5%	28.8%	-0.1%	2.0%	25.0%	20.0%	11.7%
수출	268	347	478	670	261	201	215	277	954	260	281	312	402	1,255
(증감률)		29.5%	37.8%	40.1%	50.5%	29.9%	58.4%	34.8%	42.5%	-0.4%	40.0%	45.0%	45.0%	35.0%
다. 기타	81	120	90	58	6	26	28	19	80	42	45	50	51	188
(증감률)		48.1%	-25.0%	-35.9%	-61.3%	44.4%	297.0%	20.0%	37.9%	546.0%	74.2%	78.6%	164.9%	136.0%
매출	1,000	1,418	1,801	2,429	771	833	830	934	3,368	872	1,046	1,124	1,301	4,343
(증감률)		41.8%	27.0%	34.9%	53.1%	41.8%	39.7%	25.6%	38.6%	13.0%	25.6%	35.5%	39.2%	28.9%

자료: 클래시스, 연결기준, 상상인증권

표 2. 클래시스 분기별 요약 실적

12월결산	2025				2026E			
(억원)	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QE	3QE	4QE
매출액	771	833	830	934	872	1,046	1,124	1,301
영업이익	388	430	376	512	372	476	512	592
세전이익	396	319	428	544	448	466	504	581
순이익	297	265	331	427	332	364	407	464
YoY(%)								
매출액	53.1	41.8	39.7	25.5	13.0	25.6	35.5	39.2
영업이익	46.3	37.9	29.9	43.0	-4.1	10.6	36.0	15.6
세전이익	23.2	-7.6	91.2	39.9	13.4	45.9	17.7	6.9
순이익	13.9	-0.4	100.9	50.6	11.5	37.7	23.0	8.6

자료: 클래시스, 상상인증권 연결기준

표 3. 주가 밸류에이션

(단위: 배, 억원)

2026년 추정이익(지배주주이익)	1,573
적정 PER(배)	29
기업가치	45,618
발행주식수(주)	65,235,659
자기주식(주)	15,000
유통주식수(주)	65,220,659
적정 주가(원)	69,944

자료: 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	234.2	295.8	474.6	587.8	777.1
현금 및 현금성자산	22.7	37.5	278.7	390.3	570.3
매출채권	40.3	52.0	64.2	66.5	67.7
재고자산	30.0	30.1	42.8	41.5	48.4
비유동자산	374.2	408.9	445.3	457.8	473.4
관계기업투자등	9.1	10.4	18.2	18.9	19.7
유형자산	193.2	199.7	215.6	227.6	242.2
무형자산	140.9	139.6	144.0	141.1	138.4
자산총계	608.4	704.6	919.9	1,045.6	1,250.5
유동부채	128.9	80.2	249.5	263.6	279.9
매입채무	24.6	22.6	77.6	90.4	105.3
단기금융부채	79.4	24.0	139.5	139.5	139.5
비유동부채	26.8	72.8	18.6	19.2	19.8
장기금융부채	12.9	62.8	2.6	2.6	2.6
부채총계	155.7	153.0	268.1	282.8	299.6
지배주주지분	454.0	553.0	644.3	755.3	943.4
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	625.6	736.6	924.6
비지배주주지분	-1.3	-1.3	7.5	7.5	7.5
자본총계	452.6	551.7	651.8	762.8	950.8

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	242.9	336.8	434.3	511.3	594.7
매출원가	51.8	75.7	105.4	120.2	136.8
매출총이익	191.1	261.1	328.9	391.1	457.9
판매비와 관리비	68.7	90.5	133.7	155.9	181.4
영업이익	122.4	170.6	195.1	235.2	276.5
EBITDA	129.7	185.2	210.7	251.0	292.7
금융손익	18.1	-0.4	5.0	-3.7	-3.6
관계기업등 투자손익	-12.8	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.1	-1.5	-0.3	-0.8	-0.7
세전계속사업이익	127.9	168.6	199.9	230.7	272.2
계속사업법인세비용	30.4	36.7	43.2	53.1	62.6
당기순이익	97.5	132.0	156.7	177.6	209.6
지배주주순이익	97.9	131.9	157.3	175.9	207.5
매출총이익률 (%)	78.7	77.5	75.7	76.5	77.0
영업이익률 (%)	50.4	50.7	44.9	46.0	46.5
EBITDA 마진률 (%)	53.4	55.0	48.5	49.1	49.2
세전이익률 (%)	52.7	50.1	46.0	45.1	45.8
지배주주순이익률 (%)	40.3	39.2	36.2	34.4	34.9
ROA (%)	19.9	20.1	19.4	17.9	18.1
ROE (%)	26.5	26.2	26.3	25.1	24.4
ROIC (%)	30.4	33.4	36.4	43.4	50.7

현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	102.8	163.9	205.8	204.9	231.9
당기순이익(손실)	97.5	132.0	156.7	177.6	209.6
현금수익비용가감	37.8	53.7	21.1	14.6	14.6
유형자산감가상각비	5.0	6.7	7.3	7.6	8.1
무형자산상각비	2.2	8.0	8.3	8.2	8.1
기타현금수익비용	30.6	39.1	-6.1	-1.2	-1.5
운전자본 증감	-14.9	4.8	40.1	12.7	7.7
매출채권의 감소(증가)	-13.0	-40.5	48.1	-2.3	-1.3
재고자산의 감소(증가)	2.9	-3.3	12.9	1.2	-6.8
매입채무의 증가(감소)	0.9	0.7	-18.1	12.8	14.9
기타영업현금흐름	-5.7	47.9	-2.8	0.9	0.9
투자활동 현금흐름	-82.2	-109.0	46.5	-28.4	-32.5
유형자산 처분(취득)	-4.0	-10.5	-14.7	-19.5	-22.7
무형자산 감소(증가)	-6.7	-6.4	-5.4	-5.4	-5.4
투자자산 감소(증가)	-75.2	-84.9	94.0	-0.7	-1.6
기타투자활동	3.6	-7.3	-27.3	-2.7	-2.8
재무활동 현금흐름	-16.7	-39.5	-11.2	-64.9	-19.5
차입금의 증가(감소)	-3.7	-4.6	-17.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-12.8	-34.9	-65.2	-64.9	-19.5
배당금 지급	12.8	16.8	65.2	64.9	19.5
기타재무활동	-0.2	0.0	71.0	0.0	0.0
현금의 증감	4.3	14.8	241.1	111.7	180.0
기초현금	18.5	22.7	37.5	278.7	390.3
기말현금	22.7	37.5	278.7	390.3	570.3

주요투자지표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	31.9	27.1	18.0	16.1	13.7
P/B	6.9	6.5	4.4	3.8	3.0
EV/EBITDA	23.6	18.6	12.5	10.1	8.0
P/S	12.8	10.6	6.6	5.6	4.8
배당수익률 (%)	0.5	1.8	2.3	0.7	0.8
성장성 (%)					
매출액 증가율	34.9	38.6	28.9	17.7	16.3
영업이익 증가율	36.6	39.3	14.4	20.5	17.6
세전이익 증가율	36.3	31.8	18.5	15.4	18.0
지배주주순이익 증가율	31.9	34.8	19.2	11.8	18.0
EPS 증가율	30.4	34.8	20.4	11.8	18.0
안정성 (%)					
부채비율	34.4	27.7	41.1	37.1	31.5
유동비율	181.7	368.8	190.3	223.0	277.7
순차입금/자기자본	-14.6	-21.8	-33.0	-42.9	-53.4
영업이익/금융비용	60.0	70.5	26.6	30.5	35.9
총차입금 (십억원)	92.3	86.8	142.1	142.1	142.1
순차입금 (십억원)	-66.0	-120.3	-215.2	-326.9	-507.7
주당지표 (원)					
EPS	1,494	2,014	2,424	2,710	3,198
BPS	6,930	8,442	9,877	11,578	14,461
SPS	3,709	5,142	6,657	7,838	9,116
DPS	257	1,000	1,000	300	330

클래시스 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



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 당사에 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 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	80.0%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	92.9%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	20.0%	시가총액 수준 유지			HOLD	7.1%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계 100%					합계 100%		