

제약/바이오

클래시스 214150

2Q26 Preview; 눈높이를 살짝 낮추자

Jul 23, 2026

BUY

유지

2Q26 Preview; 눈높이를 살짝 낮추자

TP 70,000 원

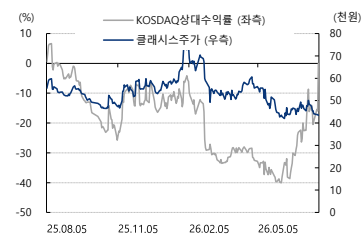
유지

2Q26 매출액 1,076억원 (YoY +29.1%), 영업이익 494억원 (YoY +14.8%, OPM 45.9%)으로 영업이익 컨센서스 하회할 것으로 추정

Company Data

현재가(07/22)	43,400 원
액면가(원)	100 원
52 주 최고가(보통주)	75,600 원
52 주 최저가(보통주)	42,000 원
KOSPI (07/22)	6,797.70p
KOSDAQ (07/22)	751.09p
자본금	66 억원
시가총액	28,312 억원
발행주식수(보통주)	6,524 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	24.1 만주
평균거래대금(60 일)	112 억원
외국인지분(보통주)	70.87%
주요주주	
BCPE Centur Investments, LP 외 1 인	49.08%
정성재	9.86%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-6.2	-26.7	-25.3
상대주가	21.0	-5.3	-19.1

컨센서스 하회의 주요 요인은 1) 퀴드세이 판매 부진으로 인한 국내 장비 매출 성장 둔화, 2) 브라질향 PMI 지연에 기인한다고 판단. 장비 매출액 전년동기대비 14.8% 성장한 522억원 추정. 국내 시장의 경우 작년 상반기 리팟 판매로 인한 높은 기저 대비 퀴드세이 매출 성장이 더딘 상황으로 판단. 하반기 퀴드세이 점유율 확보 여부 지켜보며 매출 성장으로 이어질 수 있는 지 확인 필요

2Q26 영업이익 494억원 (YoY +14.8%, OPM 45.9%)을 추정. 브라질 유통사 인수 반영되는 첫 분기로 마진 하락 추정. 소모품 판매 비중 35.5% 수준으로 추정하며 해당 요인으로 인한 이익률 감소 판단

미국향 EVERESSE 연간 판매 목표인 300대 유지. 중국 볼뉴머의 하반기 승인허가 목표도 유지. 주가 상승의 단초는 1) 내수향 신제품 판매 본격화 진행되며 점유율 상승, 2) 기대 대비 부진한 브라질 직판 매출 회복세 입증, 3) 신규 대형 시장인 서구권 수출 고성장 유지, 4) 계획된 중국 승인 허가 일정 유지 확인 필요

투자의견 BUY 유지 및 목표주가 70,000원으로 유지

클래시스의 투자의견 Buy 유지 및 목표주가 70,000원으로 유지. 유럽 및 미국 등 신규 대형 시장 진입 후 매출 확대 진행 중. 이루다와의 합병 효과 본격적으로 내수 시장 내 확인 가능. 마이크로니들 신제품 퀴드세이 판매 기대 대비 부진한 것으로 판단되나 하반기 점유율 점차 확보 가능할 것으로 판단. 제품 및 지역 다변화 지속되며 꾸준한 성장 입증. 다만 연간 가이던스 달성 여부 불투명, 가이던스 하향 조정에 대한 가능성도 열어둬야 한다고 판단

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	243	337	447	588	711
YoY(%)	34.9	38.6	32.7	31.6	20.9
영업이익(십억원)	122	171	212	289	351
OP 마진(%)	50.2	50.7	47.4	49.1	49.4
순이익(십억원)	98	132	177	234	282
EPS(원)	1,517	2,014	2,712	3,592	4,322
YoY(%)	32.4	32.8	34.7	32.4	20.3
PER(배)	31.4	27.1	16.1	12.2	10.1
PCR(배)	22.7	19.2	12.6	9.4	7.9
PBR(배)	6.9	6.5	4.3	3.4	2.7
EV/EBITDA(배)	23.6	18.6	11.7	8.2	6.3
ROE(%)	26.5	26.2	29.1	31.3	29.9



[제약/바이오/의료기기]

정희령 책임연구원

3771-9730

hrjung@iprovest.com

[도표 1] 클래시스 분기 실적 추정표

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	25Y	26F	27F
매출액	77.2	83.3	82.9	93.4	87.1	107.6	116.6	135.6	336.8	446.8	588.0
YoY	53.4	41.7	39.6	25.5	12.8	29.1	40.6	45.1	38.6	32.7	31.6
장비	35.1	45.5	42.9	50.4	42.1	52.2	52.6	62.6	173.9	209.6	283.8
YoY	68.8	52.2	34.5	74.4	19.9	14.8	22.7	24.3	56.0	20.5	35.4
수출	25.9	32.9	31.3	37.9	35.5	43.4	40.7	49.6	128.0	169.3	237.0
YoY	81.1	41.2	23.2	73.9	37.1	32.0	30.0	31.0	50.9	32.2	40.0
내수	9.2	12.6	11.6	12.5	6.6	8.8	11.9	13.0	45.9	40.4	46.8
YoY	41.5	90.9	78.5	76.1	-28.3	-30.0	3.0	4.0	71.9	-12.1	16.0
소모품	41.0	35.2	37.3	41.1	40.9	38.2	46.0	52.6	154.6	177.7	229.6
YoY	55.3	34.9	45.1	31.7	-0.2	8.4	23.3	28.0	41.3	14.9	29.2
수출	26.1	20.1	21.5	27.7	26.0	21.1	26.9	35.5	95.4	109.4	147.7
YoY	50.9	29.7	58.1	53.0	-0.4	5.0	25.0	28.0	47.9	14.7	35.0
내수	14.9	15.1	15.8	13.4	14.9	17.1	19.1	17.2	59.2	68.2	81.9
YoY	63.7	42.5	30.6	2.3	0.0	13.0	21.0	28.0	31.8	15.3	20.0
기타	1.1	2.6	2.7	1.9	2.3	3.1	3.2	2.2	8.3	10.7	11.2
YoY	-36.6	140.0	316.7	23.1	122.2	18.0	17.8	15.0	71.3	29.9	2.5
Medsystems	0.0	0.0	0.0	0.0	1.8	14.1	14.8	18.1	0.0	48.8	63.4
YoY	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30.0
매출총이익	61.4	64.0	63.6	72.0	65.0	79.4	87.6	104.1	261.6	336.1	446.4
YoY	53.0	34.5	36.5	26.8	5.9	24.1	37.8	44.6	36.9	28.5	32.8
GPM	79.5	76.8	76.7	77.1	74.6	73.8	75.2	76.8	77.7	75.2	75.9
영업이익	38.9	43.0	37.5	51.2	37.2	49.4	52.2	72.9	171.2	211.6	289.4
YoY	47.1	37.6	29.3	42.9	-4.4	14.8	39.1	42.4	36.6	23.6	0.0
OPM	50.4	51.6	45.2	54.8	42.7	45.9	44.7	53.7	50.8	47.3	49.2
당기순이익	29.7	26.5	33.1	42.7	33.6	26.5	33.1	56.2	132.0	177.0	234.4
YoY	13.8	-0.3	100.6	50.2	13.1	0.0	0.0	31.8	35.2	34.1	32.4
NPM	38.5	31.8	39.9	45.7	38.6	24.6	28.4	41.5	39.2	39.6	39.9

자료: 교보증권 리서치센터

[클래시스 214150]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	243	337	447	588	711
매출원가	52	76	111	142	175
매출총이익	191	261	336	446	537
매출총이익률 (%)	78.7	77.5	75.2	75.9	75.5
판매비와관리비	69	90	125	157	185
영업이익	122	171	212	289	351
영업이익률 (%)	50.4	50.7	47.3	49.2	49.4
EBITDA	130	185	224	301	362
EBITDA Margin (%)	53.4	55.0	50.2	51.2	50.9
영업외손익	5	-2	12	7	6
관계기업손익	-1	0	0	0	0
금융수익	24	10	25	20	18
금융비용	-6	-11	-7	-5	-7
기타	-12	-1	-6	-7	-5
법인세비용차감전순이익	128	169	224	297	357
법인세비용	30	37	47	62	75
계속사업순이익	98	132	177	234	282
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	98	132	177	234	282
당기순이익률 (%)	40.2	39.2	39.6	39.9	39.7
비지배자분순이익	0	0	0	0	0
지배자분순이익	98	132	177	234	282
지배순이익률 (%)	40.3	39.2	39.6	39.8	39.6
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	98	132	177	234	282
비지배자분포괄이익	0	0	0	0	0
지배자분포괄이익	98	132	177	234	282

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	103	164	221	272	320
당기순이익	98	132	177	234	282
비현금항목의 가감	38	54	49	69	82
감가상각비	5	7	6	5	5
외환손익	-13	2	6	7	5
자본법평가손익	1	0	0	0	0
기타	45	45	38	56	72
자산부채의 증감	-15	5	24	17	21
기타현금흐름	-18	-27	-29	-48	-64
투자활동 현금흐름	-82	-109	-50	-61	-74
투자자산	-2	1	0	0	0
유형자산	-4	-13	0	0	0
기타	-76	-97	-50	-61	-74
재무활동 현금흐름	-17	-40	-76	-70	-70
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	-3	-4	-4	-4	-4
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-13	-17	-65	-65	-65
기타	-1	-19	-6	0	0
현금의 증감	4	15	47	91	128
기초 현금	18	23	38	84	175
기말 현금	23	38	84	175	303
NOPLAT	93	134	167	229	278
FCF	82	140	204	257	309

자료: 클래시스, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	234	296	411	588	812
현금및현금성자산	23	38	84	175	303
매출채권 및 기타채권	40	52	68	88	106
재고자산	30	30	40	53	64
기타유동자산	141	176	219	272	339
비유동자산	374	409	397	386	376
유형자산	193	200	194	188	183
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	9	39	39	39	39
기타비유동자산	172	170	164	158	154
자산총계	608	705	807	974	1,188
유동부채	129	80	76	78	79
매입채무 및 기타채무	25	23	24	26	28
차입금	4	1	1	1	1
유동성채무	73	21	15	15	15
기타유동부채	28	36	36	36	36
비유동부채	27	73	69	65	60
차입금	12	63	59	55	50
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	15	10	10	10	10
부채총계	156	153	144	142	140
지배자분	454	553	665	834	1,051
자본금	7	7	7	7	7
자본잉여금	106	10	10	10	10
이익잉여금	336	548	659	828	1,045
기타자본변동	5	-11	-11	-11	-11
비지배자분	-1	-1	-2	-2	-2
자본총계	453	552	663	832	1,048
총차입금	92	87	77	72	68

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

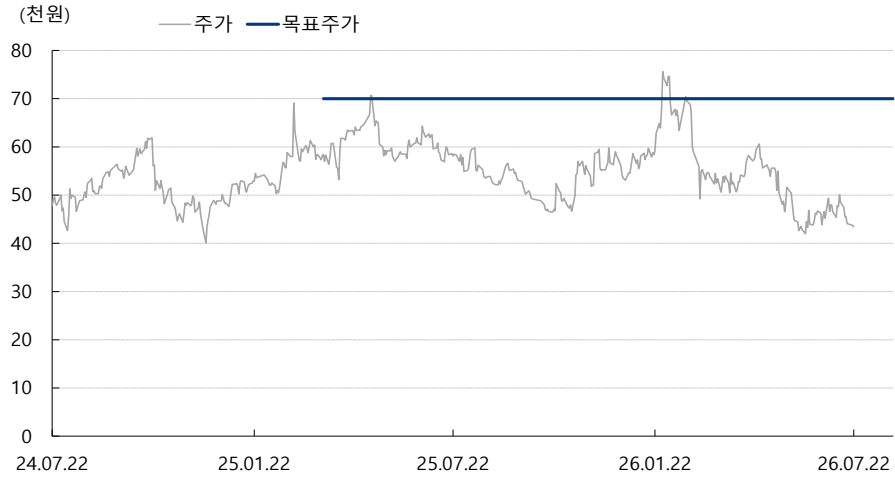
12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	1,517	2,014	2,712	3,592	4,322
PER	31.4	27.1	16.1	12.2	10.1
BPS	6,930	8,442	10,190	12,783	16,106
PBR	6.9	6.5	4.3	3.4	2.7
EBITDAPS	2,010	2,828	3,438	4,614	5,548
EV/EBITDA	23.6	18.6	11.7	8.2	6.3
SPS	3,766	5,142	6,849	9,014	10,901
PSR	12.7	10.6	6.4	4.9	4.0
CFPS	1,265	2,138	3,122	3,942	4,738
DPS	257	1,000	1,000	1,000	1,000

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	34.9	38.6	32.7	31.6	20.9
영업이익 증가율	36.6	39.3	24.0	36.8	21.4
순이익 증가율	31.4	35.3	34.1	32.4	20.3
수익성					
ROIC	35.6	36.5	44.3	58.2	67.6
ROA	19.9	20.1	23.4	26.3	26.1
ROE	26.5	26.2	29.1	31.3	29.9
안정성					
부채비율	34.4	27.7	21.8	17.1	13.3
순차입금비율	15.1	12.3	9.5	7.4	5.8
이자보상배율	60.0	70.5	32.4	55.3	46.9

클래시스 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2025.03.26	매수	70,000	(16.27)	(11.71)					
2025.04.16	매수	70,000	(13.84)	1.00					
2025.08.12	매수	70,000	(16.29)	1.00					
2025.11.11	매수	70,000	(17.45)	8.00					
2026.05.13	매수	70,000	(33.80)	(21.43)					
2026.07.23	매수	70,000							

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7	4.6	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘탈의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘탈의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘탈상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자가간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수의 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하