

종목 정보

BUY		
목표주가	70,000원	60.0%
현재주가	43,750원	
시가총액	2.9조원	
주식수 (유통주식 비중)	65,235,659주 (0.0%)	
52주 최저/최고	42,000원/75,600원	
60일-평균거래대금	136.0억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
클래시스 (%)	-6.3	-25.1	-25.3
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	20.2	-5.4	-18.6

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	70,000	76,000	-7.9%
2026E EPS	2,433	2,622	-7.2%
2027E EPS	2,970	3,205	-7.3%

컨센서스

커버 증권사 수	15
목표주가	76,867
추천 점수	4.0

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



리서치센터 리포트
바로가기

클래시스 (214150)

커진 덩치만큼 더 큰 추진력이 필요한 상황

- 2Q26 Preview: 국내 장비/소모품 부진과 브라질 램프업 지연으로 컨센서스 하회 전망되나 y-y/q-q 성장 방향성은 유지.
- 투자의견 BUY 유지 및 목표주가 7만원 하향 제시: 하반기 브라질 영업 정상화와 12월 볼뉴머 중국 인허가, PMI 가속화에 따른 시너지 확대가 주가 반등 트리거.

WHAT'S THE STORY?

2Q26 Preview: 매출액 1,057억원(+26.9% y-y, +21.3% q-q), 영업이익 479억원(+11.4% y-y, +28.8% q-q)으로 컨센서스 하회 전망. 우호적인 환율 효과 하 미국 쿼드세이(3월 출시)/볼뉴머, 태국/러시아 슈링크 장비 수출 중심으로 해외 장비/소모품 동반 성장하였으나, 작년 리팻 매출 호조로 인한 기저효과 및 의료관광 성장에서 소외된 내수 소모품 부진 지속. 장비 수출 427억원(+30.0% y-y, +20.3% q-q) 및 소모품 수출 280억원(+38.9% y-y, +7.5% q-q) 전망되며, 국내 장비 및 소모품은 각각 70억원(-44.4% y-y, +6.3% q-q) 및 149억원(-1.3% y-y, -0.2% q-q) 추정. 메드시스템즈는 2분기부터 온기 연결 반영되었으나 6월 월드컵/축제 시즌 영향으로 3분기부터 영업 정상화 예상되며, 전사 영업이익률 45.3% 전망.

투자의견 BUY 유지 및 목표주가 7만원으로 하향: 단기 눈높이 재조정이 필요한 구간으로 2026년 및 2027년 영업이익 각각 기존 추정치 대비 7.2%, 7.3% 하향하며 12MFEBITDA 기반 목표주가 7만원 제시하나 하반기 이후 실적 반등 모멘텀 유효: 1) 12월 볼뉴머 중국 인허가 예상 및 인허가 전 파트너사 계약 체결이 선행 모멘텀으로 작용 가능, 2) 브라질은 PMI 안정화와 함께 월별 판매 회복 시 하반기 온기 기여 확대 전망. 3) 국내 신제품 공백기(볼뉴머 2세대 '27년, 슈링크 신형 '28년)는 카트리지/앰플 결합 신기술 등 기존 플랫폼 활용도 다변화로 대응. 특히 지난 15일 삼성전자에서 하만(Harman) 인수 및 PMI를 주도한 윤준오 신임 대표 선임으로 연내 홈뷰티 기기 2종 추가 출시 등 신제품 개발 과정뿐만 아니라 밸류체인 수직 계열화(메드시스템즈) 이후 시너지 강화를 통한 리레이팅 기대.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	337	424	522	620
영업이익 (십억원)	171	189	237	291
순이익 (십억원)	132	158	194	239
EPS (adj) (원)	2,014	2,433	2,970	3,666
EPS (adj) growth (%)	32.8	20.8	22.1	23.4
EBITDA margin (%)	55.0	48.2	48.0	48.9
ROE (%)	26.2	26.5	27.2	27.7
P/E (adj) (배)	27.1	18.0	14.7	11.9
P/B (배)	6.4	4.4	3.7	3.0
EV/EBITDA (배)	18.6	13.5	10.7	8.5
Dividend yield (%)	1.8	2.3	2.3	2.3

자료: 클래시스, 삼성증권 추정

2Q26 실적 전망

(십억원)	2Q26E	1Q26	2Q25	Consensus	증감 (%)		
					QoQ	YoY	Consensus
매출액	105.7	87.2	83.3	115.6	21.3	26.9	(8.5)
영업이익	47.9	37.2	43.0	54.0	28.8	11.4	(11.2)
세전이익	49.8	44.8	31.9	55.5	11.1	56.2	(10.1)
지배주주순이익	39.4	33.6	26.5	40.3	17.1	48.7	(2.3)
이익률 (%)							
영업이익	45.3	42.7	51.6	46.7			
세전이익	47.1	51.4	38.3	48.0			
지배주주순이익	37.2	38.6	31.8	34.9			

자료: FnGuide, 삼성증권 추정

클래시스 목표주가 산정

(십억원)	
EBITDA (12개월 선행) (A=B*D+C*(1-D))	230
2026E (B)	204
2027E (C)	251
2026년 가중치 (D)	45%
적용 EV/EBITDA* (12개월 선행, 배) (E)	20 역사적 밸류에이션(2022~2024) 상단 *20% 할인 적용
영업 가치 (F=A*E)	4,481
순부채 (G)	-101
자본 가치 (H=F-G)	4,582
주식수 (천 주)	65,154
주당 가치 (J=H/I)(원)	70,326
목표주가(원)	70,000

참고: *수급 변동성, 지배 구조 이슈로 인한 할인

자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

클래시스 실적 추이 및 추정 (연결)

(십억원)	2025	2026E	2027E	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	336.8	423.6	522.0	50.4	58.7	59.4	74.4	77.1	83.3	83.0	93.4	87.2	105.7	110.8	120.0
장비	174.0	195.3	231.8	22.2	30.9	33.1	38.1	35.1	45.5	42.9	50.5	42.1	49.7	50.9	52.6
수출	128.0	165.8	190.8	15.6	24.2	26.5	28.6	25.9	32.9	31.3	37.9	35.5	42.7	43.3	44.3
내수	45.9	29.5	41.0	6.6	6.6	6.6	9.5	9.2	12.6	11.6	12.5	6.6	7.0	7.6	8.2
소모품	154.6	176.6	205.0	26.5	26.1	25.6	34.7	41.0	35.2	37.3	41.1	40.9	42.8	45.0	47.8
수출	95.5	115.8	142.9	17.3	15.5	13.6	20.6	26.1	20.1	21.5	27.7	26.0	28.0	29.9	32.0
내수	59.2	60.9	62.1	9.1	10.6	12.1	14.2	14.9	15.1	15.8	13.4	14.9	14.9	15.2	15.9
슈링크RX/스케덤	7.3	10.7	14.4	1.4	1.5	0.4	1.4	0.8	2.4	2.5	1.6	2.0	2.9	2.6	3.2
수출	1.2	1.4	1.7	0.7	0.6	0.2	0.3	0.6	0.4	0.1	0.1	0.0	0.3	0.2	0.9
내수	6.1	9.3	12.7	0.7	0.9	0.3	1.1	0.3	2.0	2.4	1.5	2.0	2.6	2.4	2.3
기타	0.9	0.9	0.8	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2
Medsystems		40.0	70.0									1.8	10.0	12.0	16.2
매출총이익	261.1	314.2	393.2	40.2	47.5	46.6	56.8	61.3	64.0	63.7	72.0	65.0	78.5	82.4	88.2
영업이익	170.6	189.2	237.3	26.5	31.2	29.0	35.8	38.8	43.0	37.6	51.2	37.2	47.9	49.5	54.6
세전이익	168.6	203.4	248.4	32.1	34.5	22.4	38.9	39.6	31.9	42.8	54.3	44.8	49.8	51.6	57.1
지배주주순이익	131.9	158.8	193.8	26.1	26.6	16.5	28.7	29.8	26.5	33.0	42.6	33.6	39.4	40.8	45.1
전년대비 (%)															
매출액	38.7	25.8	23.2	29.2	27.9	23.0	58.3	53.1	41.9	39.7	25.6	13.0	26.9	33.5	28.4
장비	40.0	12.3	18.7	13.9	31.4	24.0	50.4	57.9	47.4	29.7	32.6	20.1	9.3	18.5	4.2
수출	34.9	29.5	15.1	15.6	36.9	42.4	57.8	66.0	35.5	18.3	32.9	37.0	30.0	38.0	16.8
내수	56.6	-35.8	39.0	10.1	14.4	-18.3	31.8	38.7	91.2	75.4	31.8	-28.0	-44.4	-34.1	-34.2
소모품	36.9	14.2	16.0	41.6	19.7	25.0	72.8	54.8	35.1	45.5	18.4	-0.2	21.7	20.7	16.3
수출	42.6	21.3	23.4	65.2	14.6	11.3	77.2	50.3	30.0	58.6	34.9	-0.3	38.9	38.6	15.3
내수	28.7	2.9	2.0	11.4	28.0	45.3	66.8	63.3	42.4	30.8	-5.5	-0.0	-1.3	-3.7	18.5
슈링크RX/스케덤	54.8	47.1	34.2	365.0	527.1	-38.1	6.5	-40.9	57.9	477.6	15.8	145.0	23.1	5.3	97.7
수출	-31.7	21.5	19.3	599.0	1731.3	-61.0	-73.1	-19.6	-30.2	-25.0	-70.3	-100.0	-17.5	82.9	984.1
내수	104.0	52.0	36.4	248.0	341.8	-7.7	271.7	-62.4	114.0	760.6	36.5	670.6	31.6	1.5	51.1
기타	-8.4	-5.0	-5.0	-41.6	-32.8	-41.0	-26.7	-19.2	-20.5	3.4	7.8	9.7	2.6	-10.1	-21.2
Medsystems			75.0												
매출총이익	36.6	20.3	25.2	33.1	30.8	25.9	53.9	52.5	34.7	36.7	26.8	6.1	22.7	29.2	22.5
영업이익	39.3	10.9	25.4	33.3	34.7	17.4	63.3	46.3	37.9	29.9	43.0	-4.1	11.4	31.6	6.7
세전이익	31.8	20.6	22.2	38.7	40.1	-19.3	112.6	23.2	-7.6	91.3	39.7	13.4	56.2	20.5	5.0
지배주주순이익	34.8	20.4	22.0	39.0	43.2	-22.2	82.9	14.3	-0.4	100.2	48.5	12.7	48.7	23.5	5.7
마진 (%)															
매출총이익률	77.5	74.2	75.3	79.8	81.0	78.4	76.4	79.5	76.9	76.8	77.1	74.6	74.3	74.3	73.5
영업이익률	50.7	44.7	45.5	52.6	53.1	48.7	48.1	50.3	51.6	45.3	54.8	42.7	45.3	44.7	45.5
세전이익률	50.1	48.0	47.6	63.7	58.9	37.7	52.3	51.3	38.3	51.6	58.2	51.4	47.1	46.6	47.6
지배순이익률	39.2	37.5	37.1	51.8	45.3	27.8	38.6	38.7	31.8	39.8	45.6	38.6	37.2	36.8	37.6

자료: 클래시스, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	243	337	424	522	620
매출원가	52	76	109	129	150
매출총이익	191	261	314	393	470
(매출총이익률, %)	78.7	77.5	74.2	75.3	75.8
판매 및 일반관리비	69	90	125	156	179
영업이익	122	171	189	237	291
(영업이익률, %)	50.4	50.7	44.7	45.5	46.9
영업외손익	5	-2	14	11	16
금융수익	24	10	17	11	16
금융비용	6	11	2	0	0
지분법손익	-1	0	0	0	0
기타	-12	-1	-0	-0	0
세전이익	128	169	203	248	307
법인세	30	37	45	55	67
(법인세율, %)	23.8	21.7	22.1	22.0	22.0
계속사업이익	98	132	158	194	239
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	98	132	158	194	239
(순이익률, %)	40.2	39.2	37.4	37.1	38.6
지배주주순이익	98	132	159	194	239
비지배주주순이익	-0	0	-0	0	0
EBITDA	130	185	204	251	303
(EBITDA 이익률, %)	53.4	55.0	48.2	48.0	48.9
EPS (지배주주)	1,517	2,014	2,433	2,970	3,666
EPS (연결기준)	1,512	2,015	2,426	2,970	3,666
수정 EPS (원)*	1,517	2,014	2,433	2,970	3,666

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	103	164	72	132	191
당기순이익	98	132	158	194	239
현금유출입이없는 비용 및 수익	38	54	48	57	64
유형자산 감가상각비	5	7	7	6	6
무형자산 상각비	2	8	8	7	6
기타	31	39	33	43	52
영업활동 자산부채 변동	-15	5	-95	-75	-60
투자활동에서의 현금흐름	-82	-109	37	-29	-24
유형자산 증감	-4	-10	-1	0	0
장단기금융자산의 증감	-43	-63	90	-29	-24
기타	-35	-36	-52	0	0
재무활동에서의 현금흐름	-17	-40	-76	-65	-65
차입금의 증가(감소)	27	-5	55	0	0
자본금의 증가(감소)	82	-96	-0	0	0
배당금	-13	-17	-65	-65	-65
기타	-113	79	-67	0	0
현금증감	4	15	98	38	103
기초현금	18	23	38	135	173
기말현금	23	38	135	173	276
Gross cash flow	135	186	206	251	303
Free cash flow	99	151	71	132	191

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

자료: 클래시스, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	234	296	493	628	809
현금 및 현금등가물	23	38	135	173	276
매출채권	37	48	149	190	223
재고자산	30	30	81	103	121
기타	145	180	127	162	189
비유동자산	374	409	426	413	401
투자자산	9	39	18	18	18
유형자산	193	200	203	196	191
무형자산	141	140	140	133	127
기타	31	30	65	65	65
자산총계	608	705	920	1,041	1,209
유동부채	129	80	242	230	220
매입채무	4	5	3	4	5
단기차입금	4	1	6	6	6
기타 유동부채	121	75	233	220	209
비유동부채	27	73	23	28	33
사채 및 장기차입금	12	63	1	1	1
기타 비유동부채	15	10	22	27	31
부채총계	156	153	265	258	252
지배주주지분	454	553	647	776	950
자본금	7	7	7	7	7
자본잉여금	106	10	10	10	10
이익잉여금	336	548	627	756	930
기타	5	-11	3	3	3
비지배주주지분	-1	-1	7	7	7
자본총계	453	552	655	783	957
순부채	-66	-120	-101	-168	-295

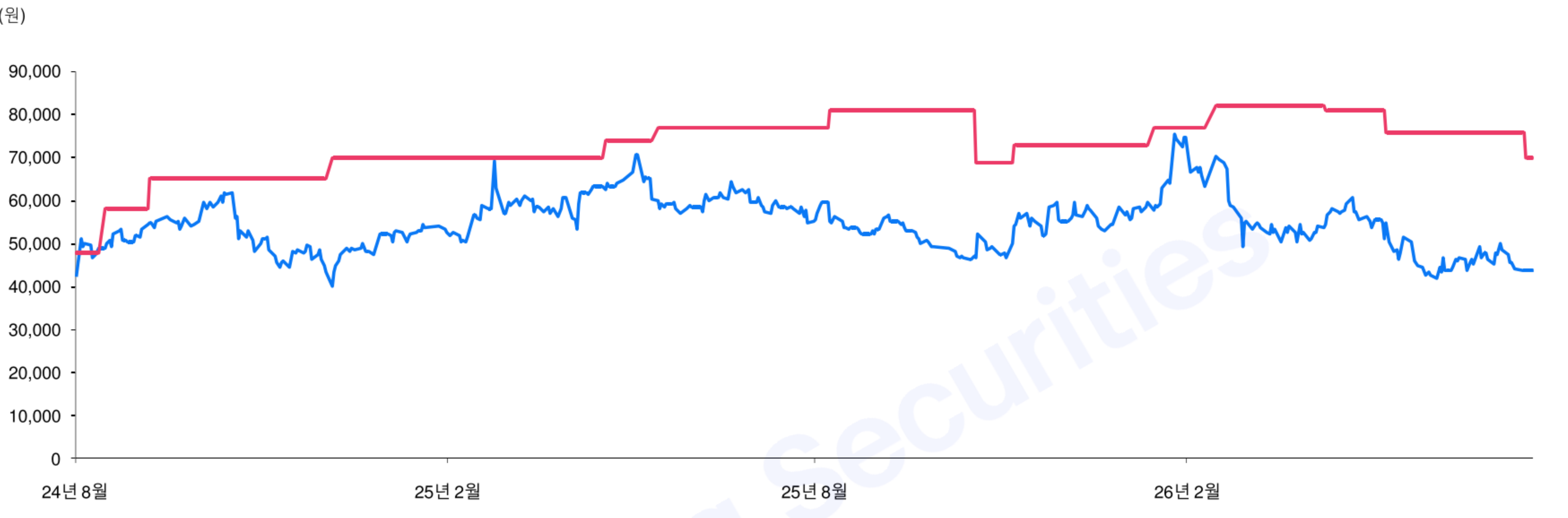
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	34.9	38.6	25.8	23.2	18.8
영업이익	36.6	39.3	10.9	25.4	22.7
순이익	31.4	35.3	20.0	22.3	23.4
수정 EPS**	32.4	32.8	20.8	22.1	23.4
주당지표					
EPS (지배주주)	1,517	2,014	2,433	2,970	3,666
EPS (연결기준)	1,512	2,015	2,426	2,970	3,666
수정 EPS**	1,517	2,014	2,433	2,970	3,666
BPS	6,931	8,487	9,931	11,905	14,575
DPS (보통주)	257	1,000	1,000	1,000	1,000
Valuations (배)					
P/E***	31.4	27.1	18.0	14.7	11.9
P/B***	6.9	6.4	4.4	3.7	3.0
EV/EBITDA	23.6	18.6	13.5	10.7	8.5
비율					
ROE (%)	26.5	26.2	26.5	27.2	27.7
ROA (%)	19.8	20.1	19.5	19.8	21.3
ROIC (%)	35.2	36.1	33.3	34.0	37.6
배당성향 (%)	17.2	49.4	41.0	33.6	27.2
배당수익률 (보통주, %)	0.5	1.8	2.3	2.3	2.3
순부채비율 (%)	-14.6	-21.8	-15.5	-21.5	-30.8
이자보상배율 (배)	60.0	70.5	121.9	n/a	n/a

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 21일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 21일 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 당사에 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	2024/5/9	8/19	9/10	12/9	2025/4/23	5/13	5/19	8/12	10/23	11/11	2026/1/19	2/19
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	48,000	58,000	65,000	70,000	74,000	74,000	77,000	81,000	69,000	73,000	77,000	82,000
과리율 (평균)	3.21	-10.98	-19.69	-21.14	-11.30	-12.03	-28.97	-35.70	-29.01	-22.91	-12.87	-33.08
과리율 (최대or최소)	-11.15	-5.86	-4.77	-1.29	-4.46	-12.03	-8.18	-30.12	-24.06	-18.08	-1.82	-39.94

일 자	4/14	5/14	7/22
투자의견	BUY	BUY	BUY
TP (원)	81,000	76,000	70,000
과리율 (평균)	-30.16	-39.19	
과리율 (최대or최소)	-25.19	-32.11	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업	산업
BUY (매수)	OVERWEIGHT(비중확대)
HOLD (중립)	NEUTRAL(중립)
SELL (매도)	UNDERWEIGHT(비중축소)

향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준

향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외

향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상

향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상

향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.06.30 기준
매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

Samsung Securities

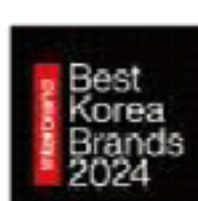
삼성증권

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