제약/바이오

클래시스 214150

2Q26 Review; 잠시 숨고르기

Aug 13, 2026

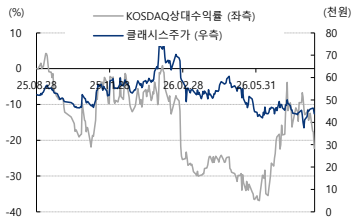
BUY 유지

TP 62,000 원 하향

Company Data

현재가(08/12)	43,800 원
액면가(원)	100 원
52 주 최고가(보통주)	75,600 원
52 주 최저가(보통주)	37,550 원
KOSPI (08/12)	6,579.04p
KOSDAQ (08/12)	858.91p
자본금	66 억원
시가총액	28,573 억원
발행주식수(보통주)	6,524 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	21.8 만주
평균거래대금(60 일)	95 억원
외국인지분(보통주)	70.78%
주요주주	
BCPE Centur Investments, LP 외 1 인	49.08%
정성재	9.86%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	-9.7	-33.6	-20.5
상대주가	-11.9	-13.0	-25.3

[제약/바이오/의료기기]
정희령 책임연구원
3771-9730
hr.jung @iprovest.com

2Q26 Review; 잠시 숨고르기

2Q26 매출액 1,015억원 (YoY +26.7%), 영업이익 439억원 (YoY +2.2%, OPM 41.6%)으로 영업이익 컨센서스 하회

2Q26 국내 장비 매출액은 77억원 기록하며 전년동기대비 34.8% 감소. 리팟의 높은 기저를 쿼드세이 장비 판매 속도가 메우지 못한 점이 주요 요인. 국내향 소모품 매출액 역시 128억원을 기록하며 전년동기대비 7.6% 감소. 전반적으로 내수 시장에서의 성장 둔화 진행 중. 국내 미용의료기기 시장의 포트폴리오 다변화가 주요 요인으로 판단. 신제품의 속도감 있는 출시 및 해당 신제품에 대한 마케팅 역량이 향후 중요한 성장 동력될 것으로 전망. 동사는 연말 볼뉴머 계열 업그레이드 진행되는 신규 장비 출시 예정

2Q26 해외 장비 매출액은 416억원 기록하며 전년동기대비 31.3% 성장. 2분기 장비 판매 대수 약 1,700대로 유럽, 남미 및 아시아 중심으로 고성장 진행 중인 것으로 파악. 볼뉴머의 안정적 성장 및 유럽향 레이저 장비 판매 호조. 해외향 장비 고성장에 따른 소모품 성장도 진행 중. 2Q26 해외 소모품 매출액은 전년동기대비 13.7% 성장한 264억원 기록

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 62,000원으로 하향

클래시스의 투자의견 Buy 유지 및 목표주가 62,000원으로 하향. 12MF EPS 3,075원 및 Target Multiple 20배 적용. 1) 국내 시장 성장률 둔화, 2) 신규 대형 국가 판매는 아직 진입 초기 단계, 3) 브라질 연결 효과 지연 등으로 성장률 둔화로 인한 멀티플 하향. 다만 남미 법인 정상화 궤도 진입 단계로 매출 기여도 확대되고 있으며, 내수향 마케팅 강화 및 신규 소모품/장비 출시 등 성장 속도 가속화를 위한 단초는 다수 존재. 중국 승인 후 신규 국가 확장 계획 또한 주목해야 한다고 판단

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	**243**	**337**	**445**	**586**	**710**
YoY(%)	34.9	38.6	32.0	31.8	21.0
영업이익(십억원)	**122**	**171**	**206**	**283**	**345**
OP 마진(%)	50.2	50.7	46.3	48.3	48.6
순이익(십억원)	**98**	**132**	**164**	**227**	**273**
EPS(원)	1,517	2,014	2,514	3,474	4,181
YoY(%)	32.4	32.8	24.8	38.2	20.3
PER(배)	31.4	27.1	17.4	12.6	10.5
PCR(배)	22.7	19.2	12.9	9.6	8.0
PBR(배)	6.9	6.5	4.4	3.5	2.8
EV/EBITDA(배)	23.6	18.6	12.1	8.5	6.5
ROE(%)	26.5	26.2	27.2	30.9	29.7

[도표 1] 클래시스 분기 실적표 (단위: 십억원,%)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	25Y	26F	27F
매출액	**77.2**	**83.3**	**82.9**	**93.4**	**87.1**	**105.5**	**116.6**	**135.6**	**336.8**	**444.8**	**586.3**
YoY	53.4	41.7	39.6	25.5	12.8	26.7	40.6	45.1	38.6	32.1	31.8
장비	35.1	45.5	42.9	50.4	42.1	49.3	52.6	62.6	173.9	206.7	279.9
YoY	68.8	52.2	34.5	74.4	19.9	8.4	22.7	24.3	56.0	18.9	35.4
수출	25.9	32.9	31.3	37.9	35.5	41.6	40.7	49.6	128.0	167.4	234.4
YoY	81.1	41.2	23.2	73.9	37.1	32.0	30.0	31.0	50.9	30.8	40.0
내수	9.2	12.6	11.6	12.5	6.6	7.7	11.9	13.0	45.9	39.2	45.5
YoY	41.5	90.9	78.5	76.1	-28.3	-30.0	3.0	4.0	71.9	-14.5	16.0
소모품	41.0	35.2	37.3	41.1	40.9	39.2	46.0	52.6	154.6	178.7	231.7
YoY	55.3	34.9	45.1	31.7	-0.2	11.4	23.3	28.0	41.3	15.6	29.6
수출	26.1	20.1	21.5	27.7	26.0	26.4	26.9	35.5	95.4	114.7	154.9
YoY	50.9	29.7	58.1	53.0	-0.4	5.0	25.0	28.0	47.9	20.3	35.0
내수	14.9	15.1	15.8	13.4	14.9	12.8	19.1	17.2	59.2	64.0	76.8
YoY	63.7	42.5	30.6	2.3	0.0	13.0	21.0	28.0	31.8	8.1	20.0
기타	1.1	2.6	2.7	1.9	2.3	1.9	3.2	2.2	8.3	9.6	10.0
YoY	-36.6	140.0	316.7	23.1	122.2	-25.0	17.8	15.0	71.3	16.0	2.5
Medsystems	0.0	0.0	0.0	0.0	1.8	15.1	14.8	18.1	0.0	49.8	64.7
YoY	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30.0
매출총이익	**61.4**	**64.0**	**63.6**	**72.0**	**65.0**	**76.5**	**87.6**	**104.1**	**261.6**	**333.2**	**443.6**
YoY	53.0	34.5	36.5	26.8	5.9	19.5	37.8	44.6	36.9	27.4	33.1
GPM	79.5	76.8	76.7	77.1	74.6	72.5	75.2	76.8	77.7	74.9	75.7
영업이익	**38.9**	**43.0**	**37.5**	**51.2**	**37.2**	**43.9**	**52.2**	**72.9**	**171.2**	**206.1**	**283.4**
YoY	47.1	37.6	29.3	42.9	-4.4	2.1	39.1	42.4	36.6	20.4	0.0
OPM	50.4	51.6	45.2	54.8	42.7	41.6	44.7	53.7	50.8	46.3	48.3
당기순이익	**29.7**	**26.5**	**33.1**	**42.7**	**33.6**	**28.4**	**33.1**	**55.4**	**132.0**	**164.0**	**226.7**
YoY	13.8	-0.3	100.6	50.2	13.1	7.2	0.0	29.9	35.2	24.3	38.2
NPM	38.5	31.8	39.9	45.7	38.6	26.9	28.4	40.9	39.2	36.9	38.7

자료: 교보증권 리서치센터

[클래시스 214150]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	243	337	445	586	710
매출원가	52	76	112	143	176
매출총이익	191	261	333	444	534
매출총이익률 (%)	78.7	77.5	74.9	75.7	75.2
판매비와관리비	69	90	127	160	189
영업이익	122	171	206	283	345
영업이익률 (%)	50.4	50.7	46.3	48.3	48.6
EBITDA	130	185	219	295	355
EBITDA Margin (%)	53.4	55.0	49.2	50.3	50.1
영업외손익	5	-2	2	4	1
관계기업손익	-1	0	0	0	0
금융수익	24	10	25	20	18
금융비용	-6	-11	-20	-10	-13
기타	-12	-1	-4	-7	-4
법인세비용차감전순손익	128	169	208	287	345
법인세비용	30	37	44	60	73
계속사업순손익	98	132	164	227	273
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	98	132	164	227	273
당기순이익률 (%)	40.2	39.2	36.9	38.7	38.5
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	98	132	164	227	273
지배순이익률 (%)	40.3	39.2	36.9	38.7	38.4
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	98	132	164	227	273
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	98	132	164	227	273

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

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	234	296	398	568	782
현금및현금성자산	23	38	72	155	274
매출채권 및 기타채권	40	52	68	88	106
재고자산	30	30	40	52	63
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	795	953	1,158
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
지배지분	454	553	652	813	1,021
자본금	7	7	7	7	7
자본잉여금	106	10	10	10	10
이익잉여금	336	548	646	808	1,015
기타자본변동	5	-11	-11	-11	-11
비지배지분	-1	-1	-2	-2	-2
자본총계	453	552	650	811	1,018
총차입금	92	87	77	72	68

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	103	164	207	264	311
당기순이익	98	132	164	227	273
비현금항목의 가감	38	54	57	70	84
감가상각비	5	7	6	5	5
외환손익	-13	2	4	7	4
지분법평가손익	1	0	0	0	0
기타	45	45	47	58	75
자산부채의 증감	-15	5	24	17	21
기타현금흐름	-18	-27	-38	-50	-68
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	34	83	119
기초 현금	18	23	38	72	155
기말 현금	23	38	72	155	274
NOPLAT	93	134	163	224	272
FCF	82	140	200	252	304

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	1,517	2,014	2,514	3,474	4,181
PER	31.4	27.1	17.4	12.6	10.5
BPS	6,930	8,442	9,991	12,467	15,649
PBR	6.9	6.5	4.4	3.5	2.8
EBITDAPS	2,010	2,828	3,354	4,522	5,445
EV/EBITDA	23.6	18.6	12.1	8.5	6.5
SPS	3,766	5,142	6,818	8,988	10,876
PSR	12.7	10.6	6.4	4.9	4.0
CFPS	1,265	2,138	3,062	3,868	4,656
DPS	257	1,000	1,000	1,000	1,000

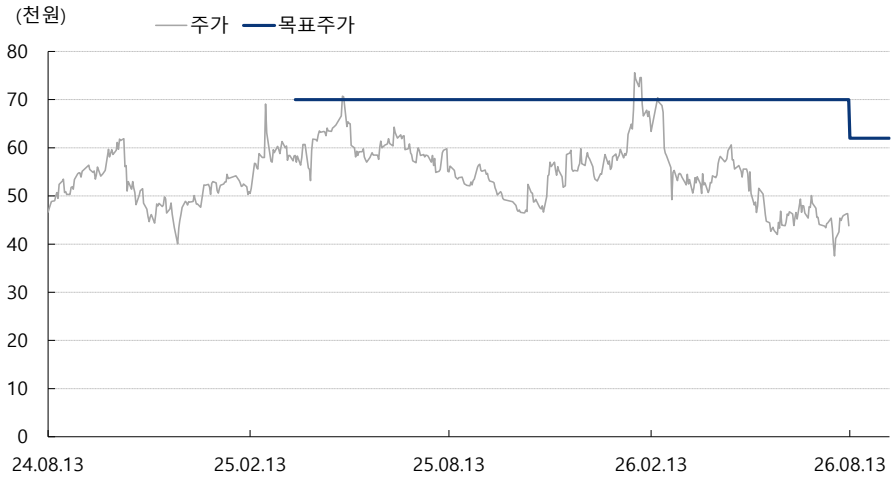
재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	34.9	38.6	32.0	31.8	21.0
영업이익 증가율	36.6	39.3	20.8	37.5	21.6
순이익 증가율	31.4	35.3	24.3	38.2	20.3
수익성					
ROIC	35.6	36.5	43.2	57.1	66.3
ROA	19.9	20.1	21.9	25.9	25.8
ROE	26.5	26.2	27.2	30.9	29.7
안정성					
부채비율	34.4	27.7	22.2	17.5	13.7
순차입금비율	15.1	12.3	9.6	7.6	5.9
이자보상배율	60.0	70.5	10.4	29.4	25.8

자료: 클래시스, 교보증권 리서치센터

클래시스 최근 2 년간 목표주가 변동추이



최근 2 년간 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	(34.68)	(21.43)					
2026.08.13	매수	62,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

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

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 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 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대
Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 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 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하