2026.11.16

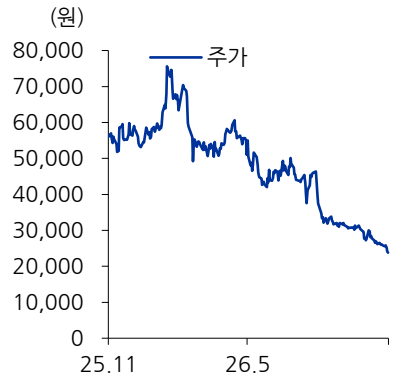
(214150,KQ)

클래시스

중소형주 / IPO / 비상장기업 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

3Q26P Review: 해외 수출은 여전히 증가세 지속

투자의견	BUY(유지)
목표주가	34,000 원(하향)
현재주가	23,800 원(11/13)



3Q26P Review: 시장 컨센서스 큰 폭으로 하회하며 어닝 쇼크 시현

최근(11/12) 발표한 3분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 830억원, 영업이익 270억원을 달성함. 매출액은 전년동기 대비 유사한 수준을 달성하였으나, 영업이익은 28.2% 감소하면서 부진한 수익성을 보였음. 시장 컨센서스(매출액 1,083억원, 영업이익 438억원) 대비 매출액과 영업이익이 각각 23.3%, 38.3% 하회하면서 어닝 쇼크를 시현함.

국내 매출 감소했으나, 긍정적인 것은 해외 수출은 여전히 성장세 유지.

3분기 매출액이 전년 수준에 머무른 이유는 국내 매출이 전분기에 이어 연속 감소세를 보이고 있기 때문임. 국내 매출이 전년동기 대비 35.9% 감소하였는데, ① 슈링크, 볼뉴머 제품이 출시 4년이 경과하면서 장비와 소모품 매출이 전년동기 대비 각각 45.0%, 29.1% 감소하였기 때문임.

하지만, 긍정적인 것은 수출액이 전년동기 대비 17개 분기 연속으로, 두 자리 수 이상의 높은 성장률을 보였다는 것임. 3분기 수출은 전년동기 대비 21.8% 증가하였는데, 장비와 소모품은 각각 30.9%, 8.1% 증가하였음.

다만, 전년동기 대비 수익성이 크게 하락(OPM: 3Q25A, 45.3% → 3Q26P, 32.5%, -12.8%p)한 것은 남미 법인 조직 보강 및 사업 정상화 과정에서 추가 비용이 발생(약 30억원)하였고, 일본 법인 100% 직영화를 위한 인력 선투자가 집행 비용(6억원) 등이 반영되었기 때문임.

4Q26 Preview: 매출 성장(YoY)과 함께 수익성 개선(QoQ) 기대.

당사추정 올해 4분기 예상실적(연결기준)은 매출액 1,105억원, 영업이익 496억원으로 매출액은 전년동기 대비 18.3% 증가하고, 영업이익은 전분기 대비 점차 회복세로 전환될 것으로 예상함.

국내 매출 성장세 전환을 위한 신제품 마케팅 런칭 및 복합 시술을 유도, 신규 프로토콜, 소모품 출시 및 New슈링크 출시 등을 진행할 예정임. 또한, 해외매출 증가세 지속을 위해 ① 대리점을 통한 유럽 및 미국 확장 기속화를 진행하는 가운데, ② 일본은 4분기 직영 전환을 완료하고 고객 관리 및 운영 안정화를 통해 매출 성장세 전환을 기대함. ③ 특히, 남미는 직영화 이후 제품 매출 증가세 지속. 울트라포머 설치 고객 대상으로 볼뉴머, 쿼드세이 등 교차판매를 추진하고 있음. 高원가 재고의 조기 소진과정에서 유통마진만 인식되었으나, 신규 공급 제품 판매 시 수익성 회복을 기대함.

Valuation: 목표주가를 34,000원으로 하향하나, 투자의견 BUY 유지.

목표주가를 기존 67,000원에서 34,000원으로 49.3% 하향조정하지만, 투자의견 BUY를 유지함. 목표주가 산정은 12개월 Forward 예상EPS(2,360원)에 국내 유사기업 평균 PER 14.3배를 Target Multiple로 적용함.

국내 매출 부진 지속 및 해외 수익성 회복 우려감으로 주가는 조정을 받았지만, 안정적인 해외 매출 속에 국내 신규 제품을 통한 매출 회복 기대감 등으로 향후 주가는 상승세 전환이 가능할 것으로 판단함.

시가총액(십억원)	1,553
발행주식수(천주)	65,236
52 주 최고	77,600 원
52 주 최저	21,650 원
52 주 일단 Beta	0.07
60 일 평균 거래대금	72 억원
외국인 지분율	67.9%
배당수익률(26E)	4.2%
주주구성	
BCPE Centur Investments, LP (외 4 인)	59.6%
Capital Research and Management Company (외 1 인)	5.1%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-14.1	-53.3	-58.2

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	Buy	Buy	-
목표주가	34,000	67,000	▼
영업이익(26E)	157.7	208.4	▼
영업이익(27E)	227.9	269.0	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	336.8	386.2	470.6
영업이익	170.6	157.7	227.9
세전손익	168.6	137.0	213.3
당기순이익	132.0	101.4	159.2
EPS(원)	2,014	1,620	2,486
증감률(%)	34.8	-19.6	53.5
PER(배)	27.1	14.7	9.6
ROE(%)	26.2	18.5	25.4
PBR(배)	6.5	2.6	2.3
EV/EBITDA(배)	18.6	8.7	6.0

유진투자증권

I. 3Q26P Review &

3Q26 잠정 실적: 매출액 +0.0%yoy, 영업이익 -28.2%yoy

(십억원,%)	3Q26P			3Q25A	2Q26A
	실적	YoY(%,%p)	QoQ(%,%p)	실적	실적
매출액	**83.0**	**0.0**	**-21.3**	**83.0**	**105.5**
부문별 매출액(십억원)					
장비	47.4	10.4	-17.1	42.9	57.1
소모품	34.5	-7.6	-25.4	37.3	46.2
홈케어	1.1	-55.7	-41.2	2.5	1.9
기타	0.1	-75.8	-81.4	0.2	0.3
부문별 비중(%)					
장비	57.1	5.3	2.9	51.7	54.2
소모품	41.5	-3.4	-2.3	45.0	43.8
홈케어	1.3	-1.7	-0.5	3.0	1.8
기타	0.1	-0.2	-0.2	0.3	0.3
이익(십억원)					
매출원가	21.8	13.1	-24.8	19.3	29.0
매출총이익	61.2	-3.9	-20.0	63.7	76.5
판매관리비	34.2	31.1	5.1	26.1	32.6
영업이익	**27.0**	**-28.2**	**-38.5**	**37.6**	**43.9**
세전이익	**7.7**	**-82.1**	**-79.1**	**42.8**	**36.6**
당기순이익	**5.9**	**-82.2**	**-76.9**	**33.1**	**25.5**
지배주주 당기순이익	**6.3**	**-81.0**	**-77.9**	**33.0**	**28.4**
이익률(%)					
매출원가율	26.3	3.0	-1.2	23.2	27.5
매출총이익률	73.7	-3.0	1.2	76.8	72.5
판매관리비율	41.2	9.8	10.3	31.5	30.9
영업이익률	**32.5**	**-12.8**	**-9.1**	**45.3**	**41.6**
세전이익률	**9.2**	**-42.4**	**-25.5**	**51.6**	**34.7**
당기순이익률	**7.1**	**-32.8**	**-17.1**	**39.9**	**24.2**
지배주주 당기순이익률	**7.6**	**-32.2**	**-19.3**	**39.8**	**26.9**

자료: 유진투자증권

(단위: 십억원, (%,%p)	3Q26P					4Q26E			2025A	2026E		2027E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	Qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	83.0	121.2	-31.5	108.3	-23.3	110.5	33.1	18.3	336.8	386.2	14.7	470.6	21.9
영업이익	27.0	59.7	-54.8	43.8	-38.3	49.6	83.6	-3.1	170.6	157.7	-7.5	227.9	44.5
세전이익	7.7	61.3	-87.5	38.3	-80.0	47.9	524.2	-11.9	168.6	137.0	-18.7	213.3	55.7
순이익	5.9	47.1	-87.5	38.7	-84.8	36.8	524.9	-13.7	132.0	101.4	-23.2	159.2	57.0
지배순이익	6.3	47.6	-86.8	29.3	-78.5	37.4	495.4	-12.3	131.9	105.7	-19.9	162.2	53.5
영업이익률	32.5	49.3	-16.8	40.4	-7.9	44.9	12.4	-9.9	50.7	40.8	-9.8	48.4	7.6
순이익률	7.1	38.9	-31.8	35.7	-28.6	33.3	26.2	-12.3	39.2	26.3	-12.9	33.8	7.6
EPS(원)	385	2,918	-86.8	1,794	-78.5	2,294	495.4	-11.9	2,014	1,620	-19.6	2,486	53.5
BPS(원)	8,491	9,143	-7.1	8,538	-0.6	9,064	6.8	7.4	8,442	9,064	7.4	10,550	16.4
ROE(%)	4.5	31.9	-27.4	21.0	-16.5	25.3	20.8	-5.5	26.2	18.5	-7.7	25.4	6.9
PER(X)	61.8	8.2	-	13.3	-	10.4	-	-	27.1	14.7	-	9.6	-
PBR(X)	2.8	2.6	-	2.8	-	2.6	-	-	6.5	2.6	-	2.3	-

자료: 클래시스, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

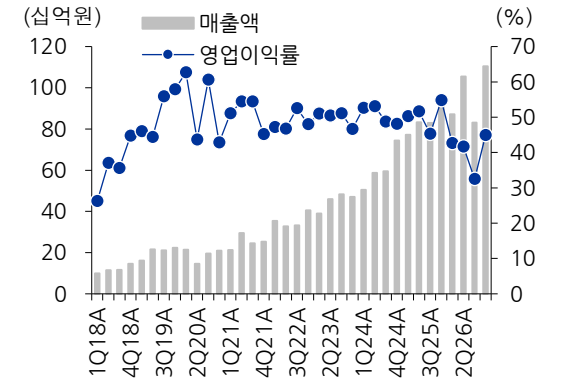
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26P	4Q26F
매출액	**50.4**	**58.7**	**59.4**	**74.4**	**77.1**	**83.3**	**83.0**	**93.4**	**87.2**	**105.5**	**83.0**	**110.5**
증가율(%,yoy)	*29.3*	*28.0*	*23.1*	*58.3*	*53.1*	*41.8*	*39.7*	*25.6*	*13.0*	*26.7*	*0.0*	*18.3*
증가율(%,qoq)	*7.2*	*16.6*	*1.1*	*25.2*	*3.6*	*8.0*	*-0.3*	*12.6*	*-6.7*	*21.0*	*-21.3*	*33.1*
부문별 매출액												
장비	22.2	30.9	32.7	38.1	35.1	45.5	42.9	50.5	43.0	57.1	47.4	59.4
소모품	26.5	26.1	26.0	34.7	40.9	35.2	37.3	41.1	41.7	46.2	34.5	48.5
홈케어	1.4	1.5	0.4	1.4	0.8	2.4	2.5	1.6	2.1	1.9	1.1	2.1
기타	0.3	0.3	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.4	0.3	0.1	0.4
부문별 비중(%)												
장비	44.1	52.5	55.1	51.2	45.5	54.6	51.7	54.0	49.3	54.2	57.1	53.8
소모품	52.6	44.4	43.8	46.7	53.0	42.3	45.0	44.0	47.9	43.8	41.5	43.9
홈케어	2.8	2.6	0.7	1.9	1.1	2.9	3.0	1.7	2.4	1.8	1.3	1.9
기타	0.6	0.5	0.4	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3	0.5	0.3	0.1	0.4
수익												
매출원가	10.2	11.2	12.8	17.6	15.8	19.3	19.3	21.4	22.1	29.0	21.8	29.0
매출총이익	40.2	47.5	46.6	56.8	61.3	64.0	63.7	72.0	65.0	76.5	61.2	81.5
판매관리비	13.7	16.3	17.6	21.0	22.5	21.0	26.1	20.8	27.8	32.6	34.2	31.9
영업이익	**26.5**	**31.2**	**29.0**	**35.8**	**38.8**	**43.0**	**37.6**	**51.2**	**37.2**	**43.9**	**27.0**	**49.6**
세전이익	**32.1**	**34.5**	**22.4**	**38.9**	**39.6**	**31.9**	**42.8**	**54.3**	**44.8**	**36.6**	**7.7**	**47.9**
당기순이익	**26.1**	**26.6**	**16.5**	**28.4**	**29.7**	**26.5**	**33.1**	**42.7**	**33.2**	**25.5**	**5.9**	**36.8**
지배 순이익	**26.1**	**26.6**	**16.5**	**28.7**	**29.8**	**26.5**	**33.0**	**42.6**	**33.6**	**28.4**	**6.3**	**37.4**
이익률(%)												
매출원가율	20.2	19.1	21.6	23.6	20.5	23.1	23.2	22.9	25.4	27.5	26.3	26.3
매출총이익률	79.8	80.9	78.4	76.4	79.5	76.9	76.8	77.1	74.6	72.5	73.7	73.7
판매관리비율	27.2	27.8	29.7	28.2	29.2	25.2	31.5	22.3	31.9	30.9	41.2	28.8
영업이익률	**52.6**	**53.1**	**48.7**	**48.1**	**50.3**	**51.6**	**45.3**	**54.8**	**42.7**	**41.6**	**32.5**	**44.9**
세전이익률	**63.7**	**58.8**	**37.7**	**52.3**	**51.3**	**38.3**	**51.6**	58.2	**51.4**	**34.7**	**9.2**	**43.3**
당기순이익률	**51.8**	**45.2**	**27.8**	**38.1**	**38.5**	**31.8**	**39.9**	45.7	**38.0**	**24.2**	**7.1**	**33.3**
지배 순이익률	**51.8**	**45.2**	**27.8**	**38.6**	**38.7**	**31.8**	**39.8**	45.6	**38.6**	**26.9**	**7.6**	**33.9**

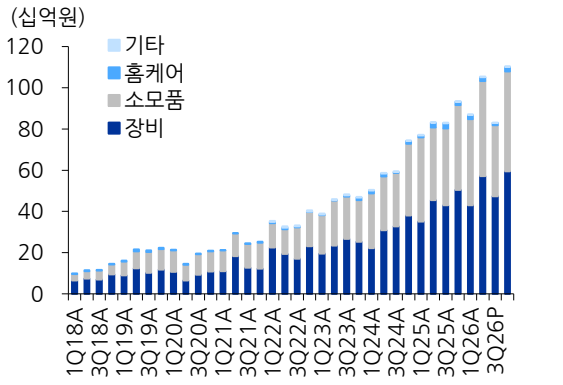
자료: 연결 기준, 유진투자증권

분기별 매출액은 성장세 지속 중



자료: 유진투자증권

분기별 부문별 매출비중 추이 및 전망



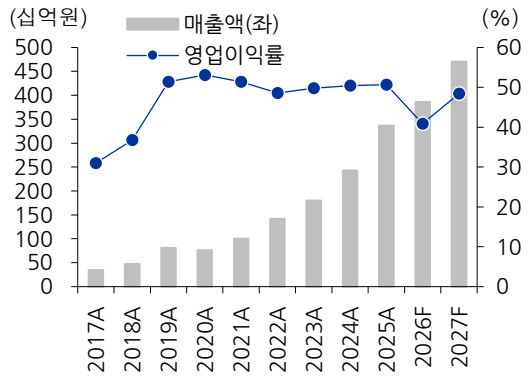
자료: 유진투자증권

연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	**34.9**	**47.5**	**81.1**	**76.5**	**100.6**	**141.8**	**180.1**	**242.9**	**336.8**	**386.2**	**470.6**
증가율(%,yoy)	-	*36.2*	*70.9*	*-5.8*	*31.6*	*41.0*	*27.0*	*34.9*	*38.6*	*14.7*	*21.9*
부문별 매출액											
장비	24.8	30.4	43.4	37.3	54.1	82.0	95.1	123.9	174.0	207.0	254.5
소모품	9.2	15.7	35.0	37.7	45.3	55.7	81.0	113.3	154.5	170.9	206.4
홈케어	0.9	1.4	2.8	1.4	1.1	2.0	2.4	4.7	7.3	7.2	8.4
기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.1	1.6	1.1	1.0	1.2	1.3
부문별 비중(%)											
장비	71.1	64.1	53.5	48.8	53.8	57.8	52.8	51.0	51.7	53.6	54.1
소모품	26.4	33.0	43.1	49.4	45.0	39.3	45.0	46.6	45.9	44.2	43.9
홈케어	2.6	2.9	3.4	1.8	1.1	1.4	1.3	1.9	2.2	1.9	1.8
기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.5	0.9	0.4	0.3	0.3	0.3
수익											
매출원가	10.7	12.7	17.2	15.5	22.7	33.6	39.7	51.8	75.7	101.9	111.2
매출총이익	24.2	34.7	63.9	61.0	77.9	108.2	140.4	191.1	261.1	284.3	359.4
판매관리비	13.4	17.3	22.2	20.4	26.1	39.3	50.8	68.7	90.5	126.5	131.5
영업이익	**10.8**	**17.5**	**41.7**	**40.6**	**51.7**	**68.9**	**89.6**	**122.4**	**170.6**	**157.7**	**227.9**
세전이익	**-3.1**	**17.8**	**41.7**	**39.3**	**55.6**	**96.8**	**93.8**	**127.9**	**168.6**	**137.0**	**213.3**
당기순이익	**-5.1**	**14.9**	**33.4**	**38.2**	**43.8**	**75.4**	**74.2**	**97.5**	**132.0**	**101.4**	**159.2**
지배 순이익	**-5.1**	**14.9**	**33.4**	**38.2**	**43.8**	**75.4**	**74.2**	**97.9**	**131.9**	**105.7**	**162.2**
이익률(%)											
매출원가율	30.7	26.8	21.2	20.3	22.6	23.7	22.0	21.3	22.5	26.4	23.6
매출총이익률	69.3	73.2	78.8	79.7	77.4	76.3	78.0	78.7	77.5	73.6	76.4
판매관리비율	38.3	36.4	27.4	26.6	26.0	27.7	28.2	28.3	26.9	32.8	27.9
영업이익률	**31.0**	**36.8**	**51.4**	**53.1**	**51.4**	**48.6**	**49.8**	**50.4**	**50.7**	**40.8**	**48.4**
세전이익률	**-9.0**	**37.5**	**51.4**	**51.4**	**55.3**	**68.2**	**52.1**	**52.7**	**50.1**	**35.5**	**45.3**
당기순이익률	**-14.7**	**31.3**	**41.2**	**49.9**	**43.5**	**53.2**	**41.2**	**40.2**	**39.2**	**26.3**	**33.8**
지배 순이익률	**-14.7**	**31.3**	**41.2**	**49.9**	**43.5**	**53.2**	**41.2**	**40.3**	**39.2**	**27.4**	**34.5**

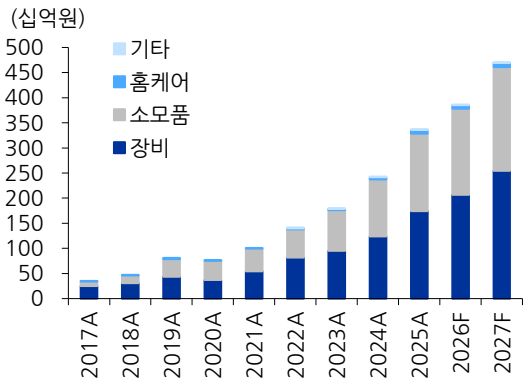
자료: 연결 기준, 유진투자증권

연간 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

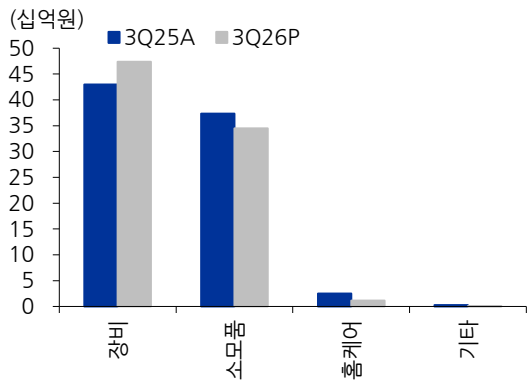
연간 부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

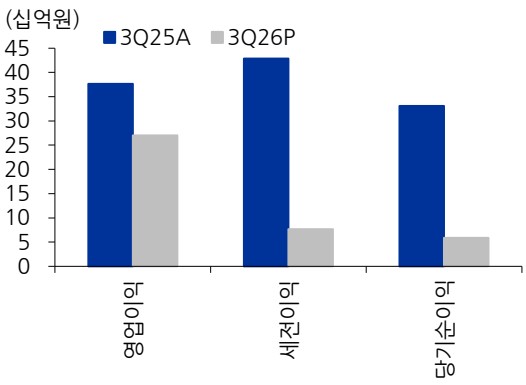
Ⅲ. 주요 투자 도표

부문별 매출액 증감 현황



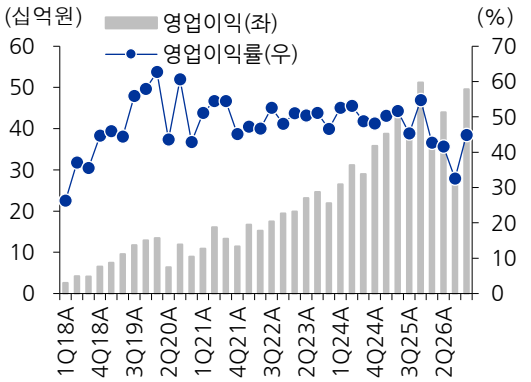
자료: 유진투자증권

분기별 수익성 현황



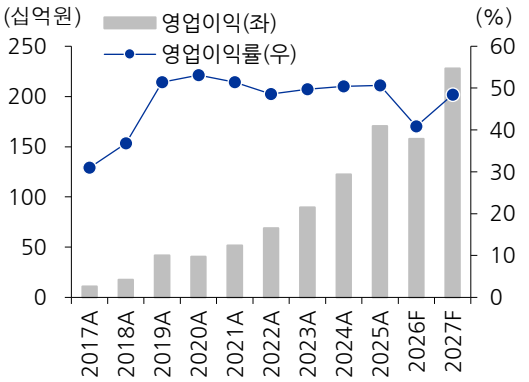
자료: 유진투자증권

분기별 영업이익 및 영업이익률 추이 및 전망



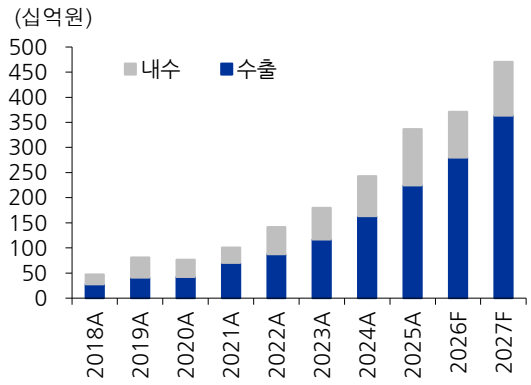
자료: 유진투자증권

연간 영업이익 및 영업이익률 추이 및 전망



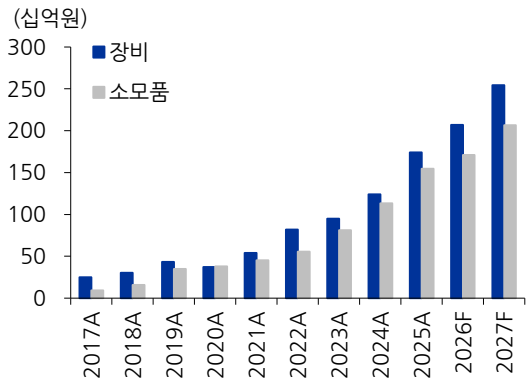
자료: 유진투자증권

수출이 매출 성장을 견인



자료: 유진투자증권

장비 판매에 이은 소모품 매출 성장 긍정적



자료: 유진투자증권

Ⅳ. Valuation

국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	클래시스	평균	원텍	에이피알	파마리서치	휴젤	아이센스
주가(원)	**23,800**		**3,560**	**236,000**	**251,000**	**192,300**	**13,030**
시가총액(십억원)	**1,552.6**		**317.8**	**8,835.4**	**2,607.8**	**2,406.7**	**385.3**
PER(배)							
FY24A	31.9	21.8	13.4	17.6	30.5	25.5	-
FY25A	27.1	24.6	19.7	30.0	28.4	20.3	-
FY26F	**14.7**	**14.3**	**7.1**	**16.2**	**15.4**	**18.4**	-
FY27F	**9.6**	**43.2**	**7.6**	**11.5**	**12.5**	**13.0**	**171.3**
PBR(배)							
FY24A	6.9	3.9	3.1	5.8	5.6	3.8	1.3
FY25A	6.5	6.9	4.4	19.4	6.8	2.6	1.4
FY26F	**2.6**	**3.7**	**1.6**	**10.6**	**3.5**	**1.9**	**1.2**
FY27F	**2.3**	**2.7**	**1.3**	**6.5**	**2.8**	**1.6**	**1.1**
매출액(십억원)							
FY24A	242.9		115.3	722.8	350.1	373.1	291.1
FY25A	336.8		156.8	1,527.3	536.3	425.1	315.4
FY26F	386.2		188.9	3,093.1	679.7	494.8	342.2
FY27F	470.6		218.2	4,230.2	827.1	636.5	374.5
영업이익(십억원)							
FY24A	122.4		34.8	122.7	126.1	166.2	2.7
FY25A	170.6		51.7	365.5	214.4	200.9	7.9
FY26F	157.7		47.8	722.5	251.5	170.3	13.7
FY27F	227.9		55.9	1,012.3	302.4	234.2	12.1
영업이익률(%)							
FY24A	50.4	25.7	30.2	17.0	36.0	44.6	0.9
FY25A	50.7	29.3	33.0	23.9	40.0	47.3	2.5
FY26F	**40.8**	**24.8**	**25.3**	**23.4**	**37.0**	**34.4**	**4.0**
FY27F	**48.4**	**25.2**	**25.6**	**23.9**	**36.6**	**36.8**	**3.2**
순이익(십억원)							
FY24A	97.5		29.1	107.6	88.9	143.1	-2.0
FY25A	132.0		35.2	289.7	168.3	147.0	-6.7
FY26F	101.4		45.0	544.4	191.1	134.3	-0.6
FY27F	159.2		41.0	767.0	235.2	188.4	2.5
EV/EBITDA(배)							
FY24A	23.6	16.2	7.9	12.3	20.4	18.9	21.3
FY25A	18.6	21.8	12.4	21.5	16.7	11.4	46.9
FY26F	8.7	9.6	4.3	11.2	8.0	9.5	15.2
FY27F	6.0	8.0	3.4	7.7	6.2	6.7	16.0
ROE(%)							
FY24A	26.5	20.3	25.8	41.3	17.2	17.7	-0.6
FY25A	26.2	28.1	24.8	75.3	26.0	16.1	-2.0
FY26F	**18.5**	**29.4**	**25.3**	**84.9**	**24.0**	**12.8**	**-0.2**
FY27F	**25.4**	**25.8**	**18.9**	**69.2**	**24.4**	**15.6**	**0.7**

참고: 2026.11.13 종가 기준, 컨센서스 적용. 클래시스는 당사 추정치임
자료: QuantiWise, 유진투자증권

클래시스(214150.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
자산총계	**608.4**	**704.6**	**850.3**	**918.2**	**1,051.5**
유동자산	234.2	295.8	387.8	443.7	562.2
현금성자산	158.2	207.0	204.5	229.2	315.7
매출채권	40.3	52.0	111.6	131.3	151.5
재고자산	30.0	30.1	64.9	76.4	88.1
비유동자산	374.2	408.9	462.5	474.5	489.4
투자자산	40.1	69.5	90.1	93.8	97.6
유형자산	193.2	199.7	209.9	220.5	233.8
기타	140.9	139.6	162.5	160.2	157.9
부채총계	**155.7**	**153.0**	**253.4**	**224.3**	**235.5**
유동부채	128.9	80.2	232.4	202.8	213.4
매입채무	24.6	22.6	56.8	66.8	77.1
유동성이자부채	79.4	24.0	141.6	101.6	101.6
기타	24.9	33.7	34.0	34.3	34.7
비유동부채	26.8	72.8	21.0	21.6	22.1
비유동이자부채	12.9	62.8	6.7	6.7	6.7
기타	13.9	10.0	14.3	14.8	15.4
자본총계	**452.6**	**551.7**	**596.9**	**693.8**	**816.0**
지배지분	454.0	553.0	591.3	688.3	810.4
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	573.9	670.9	793.1
기타	5.0	(11.1)	0.8	0.8	0.8
비지배지분	(1.3)	(1.3)	5.6	5.6	5.6
자본총계	**452.6**	**551.7**	**596.9**	**693.8**	**816.0**
총차입금	92.3	86.8	148.4	108.4	108.4
순차입금	(66.0)	(120.3)	(56.1)	(120.9)	(207.3)

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
매출액	**242.9**	**336.8**	**386.2**	**470.6**	**553.8**
증가율(%)	34.9	38.6	14.7	21.9	17.7
매출원가	51.8	75.7	101.9	111.2	130.8
매출총이익	**191.1**	**261.1**	**284.3**	**359.4**	**423.0**
판매 및 일반관리비	68.7	90.5	126.5	131.5	154.0
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**122.4**	**170.6**	**157.7**	**227.9**	**269.0**
증가율(%)	36.6	39.3	(7.5)	44.5	18.0
EBITDA	**129.7**	**185.2**	**172.2**	**237.6**	**279.1**
증가율(%)	38.1	42.9	(7.0)	38.0	17.4
영업외손익	**7.6**	**(2.0)**	**(20.7)**	**(14.6)**	**(21.6)**
이자수익	4.8	5.4	2.7	0.2	0.3
이자비용	2.0	2.4	10.7	9.4	9.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	4.9	(4.9)	(12.7)	(5.5)	(12.9)
세전순이익	**127.9**	**168.6**	**137.0**	**213.3**	**247.4**
증가율(%)	36.3	31.8	(18.7)	55.7	16.0
법인세비용	30.4	36.7	35.6	54.1	64.5
당기순이익	**97.5**	**132.0**	**101.4**	**159.2**	**182.9**
증가율(%)	31.4	35.3	(23.2)	57.0	14.9
지배주주지분	97.9	131.9	105.7	162.2	187.4
증가율(%)	31.9	34.8	(19.9)	53.5	15.5
비지배지분	(0.3)	0.0	(4.3)	(3.0)	(4.5)
EPS(원)	**1,494**	**2,014**	**1,620**	**2,486**	**2,873**
증가율(%)	30.4	34.8	(19.6)	53.5	15.5
수정EPS(원)	1,494	2,014	1,620	2,486	2,873
증가율(%)	30.4	34.8	(19.6)	53.5	15.5

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
영업현금	**102.8**	**163.9**	**96.8**	**151.6**	**176.6**
당기순이익	97.5	132.0	101.4	159.2	182.9
자산상각비	7.2	14.6	14.5	9.7	10.1
기타비현금성손익	4.9	38.3	3.0	3.6	5.1
운전자본증감	(14.9)	4.8	(11.0)	(20.8)	(21.4)
매출채권감소(증가)	(13.0)	(40.5)	(17.5)	(19.7)	(20.2)
재고자산감소(증가)	2.9	(3.3)	(8.2)	(11.4)	(11.8)
매입채무증가(감소)	0.9	0.7	18.7	10.0	10.3
기타	(5.7)	47.9	(4.0)	0.3	0.3
투자현금	**(82.2)**	**(109.0)**	**80.0**	**(24.0)**	**(27.4)**
단기투자자산감소	(44.3)	(84.9)	113.2	(2.3)	(2.4)
장기투자증권감소	(30.9)	0.0	(0.4)	(0.7)	(0.8)
설비투자	(4.1)	(12.9)	(10.7)	(18.0)	(21.2)
유형자산처분	0.1	2.4	0.1	0.0	0.0
무형자산처분	(6.7)	(6.4)	(7.1)	0.0	0.0
재무현금	**(16.7)**	**(39.5)**	**(68.2)**	**(105.2)**	**(65.2)**
차입금증가	(3.7)	(4.6)	(13.0)	(40.0)	0.0
자본증가	(12.8)	(34.9)	(65.2)	(65.2)	(65.2)
배당금지급	(12.8)	(16.8)	65.2	65.2	65.2
현금 증감	**4.3**	**14.8**	**109.4**	**22.4**	**84.0**
기초현금	18.5	22.7	37.5	146.9	169.3
기말현금	22.7	37.5	146.9	169.3	253.3
Gross Cash flow	135.4	185.7	134.6	172.4	198.1
Gross Investment	52.9	19.4	44.2	42.5	46.4
Free Cash Flow	**82.5**	**166.3**	**90.4**	**130.0**	**151.7**

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	1,494	2,014	1,620	2,486	2,873
BPS	6,930	8,442	9,064	10,550	12,423
DPS	257	1,000	1,000	1,000	1,000
밸류에이션(배,%)					
PER	31.9	27.1	14.7	9.6	8.3
PBR	6.9	6.5	2.6	2.3	1.9
EV/EBITDA	23.6	18.6	8.7	6.0	4.8
배당수익율	0.5	1.8	4.2	4.2	4.2
PCR	23.1	19.2	11.5	9.0	7.8
수익성(%)					
영업이익율	50.4	50.7	40.8	48.4	48.6
EBITDA이익율	53.4	55.0	44.6	50.5	50.4
순이익율	40.2	39.2	26.3	33.8	33.0
ROE	26.5	26.2	18.5	25.4	25.0
ROIC	30.4	33.4	24.7	31.6	34.8
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(14.6)	(21.8)	(9.4)	(17.4)	(25.4)
유동비율	181.7	368.8	166.8	218.8	263.4
이자보상배율	60.0	70.5	14.8	24.3	30.0
활동성 (회)					
총자산회전율	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6
매출채권회전율	8.3	7.3	4.7	3.9	3.9
재고자산회전율	9.8	11.2	8.1	6.7	6.7
매입채무회전율	14.2	14.3	9.7	7.6	7.7

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가 대비
2025-02-17	Buy	72,000	1년	-16.6	-1.8
2025-08-12	Buy	75,000	1년	-25.8	0.8
2025-11-11	Buy	75,000	1년	-20.7	0.8
2026-02-19	Buy	88,000	1년	-37	-21
2026-05-14	Buy	75,000	1년	-39.2	-31.2
2026-08-13	Buy	67,000	1년	-55.4	-44
2026-11-16	Buy	34,000	1년		

클래시스(214150,KQ) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 박종선

