NH투자증권

# 클래시스 (214150.KQ)

## 수출 증가, 소모품 비중 확대로 호 실적 달성

**해외 장비 및 소모품의 성장으로 1분기 영업이익은 199억원으로 컨센서스에 부합하는 실적 달성. 향후 국내 볼뉴머 광고 효과 및 해외 신시장에서의 성과 확인이 중요**

Analyst 박병국
02)768-7469, pk.park@nhqv.com
Jr. Analyst 한승연
02)768-7802, seungyeon.han@nhqv.com

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

**Buy (유지)**

| | |
|---|---|
| **목표주가** | **28,000원 (상향)** |
| **현재가** (23/05/10) | **24,000원** |
| 업종 | 의료기기 |
| KOSPI / KOSDAQ | 2,496.51 / 829.74 |
| 시가총액(보통주) | 1,554.6십억원 |
| 발행주식수(보통주) | 64.8백만주 |
| 52주 최고가 ('23/05/02) | 25,150원 |
| 최저가 ('22/09/07) | 13,400원 |
| 평균거래대금(60일) | 7,844백만원 |
| 배당수익률 (2023E) | 0.35% |
| 외국인지분율 | 71.4% |
| **주요주주** | |
| BCPE Centur Investments, LP 외 2 인 | 73.8% |

| 주가상승률 | 3개월 | 6개월 | 12개월 |
|---|---|---|---|
| 절대수익률 (%) | 32.1 | 30.8 | 29.4 |
| 상대수익률 (%p) | 23.0 | 11.6 | 33.5 |

| | 2022 | 2023E | 2024F | 2025F |
|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 141.8 | 176.4 | 198.0 | 238.3 |
| *증감률* | *41.0* | *24.4* | *12.2* | *20.4* |
| 영업이익 | 68.9 | 88.9 | 101.4 | 127.3 |
| *증감률* | *33.2* | *29.0* | *14.1* | *25.6* |
| *영업이익률* | *48.6* | *50.4* | *51.2* | *53.4* |
| (지배지분)순이익 | 75.4 | 81.4 | 94.2 | 116.5 |
| EPS | 1,164 | 1,257 | 1,454 | 1,798 |
| *증감률* | *71.9* | *8.0* | *15.6* | *23.6* |
| PER | 15.8 | 19.1 | 16.5 | 13.3 |
| PBR | 5.2 | 5.1 | 4.0 | 3.1 |
| EV/EBITDA | 16.0 | 15.6 | 12.9 | 9.6 |
| ROE | 38.3 | 30.4 | 27.0 | 26.1 |
| 부채비율 | 44.4 | 35.0 | 28.8 | 24.0 |
| 순차입금 | -26.2 | -96.8 | -183.9 | -291.8 |

단위: 십억원, %, 원, 배
주: IFRS 연결 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

### 해외 장비, 소모품 성장을 중심으로 호 실적 달성

투자의견 Buy, 목표주가 2만 8천원으로 8% 상향. 1분기 매출액은 390억원(+10% y-y), 영업이익 199억원(+19% y-y)으로 컨센서스에 부합하는 실적

해외의 경우 장비(125억, +43% y-y), 소모품(105억, +26% y-y) 모두 의미있는 성장 확인. 브라질 장비 매출 내 유니버스 신제품 비중은 60%로 판매 증가 추세. 해외 전체 매출에서 장비 비중은 57%로 이후 소모품 매출 확대에 긍정적. 국내는 전년 동기 유니버스 550대 판매 기저로 장비 매출 감소, 소모품 82억원(+135% y-y)에서 큰 성장 달성. 볼뉴머는 70대 판매되며 장비 매출에 기여

국내외 소모품 비중 확대를 통해 매출총이익률 78% 달성. 연구개발비는 21억원으로 전년 대비 10억원 증가, 연간으로는 40억원 수준 증가 전망. 광고선전비는 3월말~5월에 진행되는 TV광고로 인해 2분기에 집중적으로 반영될 예정, 연간 40억원 추가 집행 전망. 2분기 매출액은 447억원(+37% y-y)으로 추정치를 상향하나 광고비 등 비용증가로 인해 영업이익률은 47.7% 전망

### 클래시스 핵심 관전 포인트

클래시스 현재 기준 '23년 YTD 수익률 30%로 양호한 흐름, 주가 핵심 포인트 점검 필요. 1)소모품 레벨 업(유니버스 효과), 2)국내 볼뉴머 판매(3월 말~5월 TV 광고), 3)해외 기기 수출(신시장 확대), 4)중국/미국 임상 개시('26년 판매 예정). 유니버스는 슈링크 대비 기기당 소모품 사용량 약 50% 높음 확인. 이제 국내 볼뉴머 및 신시장(러시아, 태국 등)에서의 성과 확인이 필요

**클래시스 1분기 실적 Review (K-IFRS 연결)** (단위: 십억원, %)

| | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23P | | | | | 2Q23E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | 발표치 | y-y | q-q | 당사 추정 | 컨센서스 | |
| 매출액 | 35.4 | 32.7 | 33.3 | 40.5 | 39.0 | 10.2 | -3.7 | 37.5 | 38.9 | 44.7 |
| 영업이익 | 16.7 | 15.3 | 17.5 | 19.4 | 19.9 | 19.1 | 2.4 | 18.0 | 19.3 | 21.3 |
| *영업이익률* | *47.2* | *47.0* | *52.5* | *48.0* | *51.0* | | | *47.9* | *49.6* | *47.7* |
| 세전이익 | 16.6 | 17.5 | 22.1 | 40.5 | 26.1 | 39.2 | -42.8 | 21.2 | 20.8 | 24.1 |
| (지배)순이익 | 12.8 | 13.8 | 18.7 | 30.0 | 18.8 | 46.5 | -37.5 | 17.0 | 15.8 | 19.3 |

주: IFRS 연결기준, 자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

## Summary

클래시스는 2007년 설립되었으며, 2017년 케이티비스팩2호와 스팩합병 상장으로 코스닥 시장에 상장. 동사는 에스테틱 의료기기 사업을 영위 중이며, 주요 제품으로 HIFU(고강도집속초음파) 의료기기 '슈링크(Shurink)' 보유. 병의원용 의료기기 '클래시스(Classys)', 에스테틱숍용 미용기기 '클루덤(Cluederm)', 화장품 및 홈케어 에스테틱 기기 '스케덤(Skederm)' 브랜드로 구분. 국내 및 해외에서의 미용시술 증가로 내수 회복 및 수출 고성장 예상. 브라질 및 기타 국가向 수출 양호한 추세. 중국向 수출 사상 최고치 경신. 중국 내 입소문 효과 확인. 올해 하반기 '슈링크 유니버스', 내년 상반기 '볼뉴머' 신제품 출시 예상. 중장기적으로 신제품 출시 효과 및 수출 고성장세 지속 기대

### Share price drivers/Earnings Momentum

- HIFU 장비 및 소모품 해외 매출 증가
- 소모품 매출 비중 확대
- 체형관리 의료기기 해외 매출 확대
- 신제품 슈링크 유니버스 및 볼뉴머 성공적 안착

### Downside Risk

- HIFU 장비 및 소모품 해외 매출 둔화
- 소모품 매출 부진
- 체형관리 의료기기 해외 매출 부진
- 러시아-우크라이나 전쟁에 따른 러시아 수출 감소

### Cross valuations

(단위: 배, %)

| Company | PER | | PBR | | ROE | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2023E | 2024F | 2023E | 2024F | 2023E | 2024F |
| Inmode | 13.2 | 11.6 | 2.2 | 2.1 | 12.1 | 12.0 |
| Beauty Health | 45.1 | 23.6 | 3.6 | 2.6 | 27.1 | 22.7 |
| Cutera | N/A | 26.8 | 7.3 | 5.5 | 16.3 | 23.3 |

자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

### Historical valuations

(단위: 배, %)

| Valuations | 2021 | 2022 | 2023E | 2024F | 2025F |
|---|---|---|---|---|---|
| PER | 27.8 | 15.8 | 19.1 | 16.5 | 13.3 |
| PBR | 7.4 | 5.2 | 5.1 | 4.0 | 3.1 |
| PSR | 12.1 | 8.4 | 8.8 | 7.9 | 6.5 |
| ROE | 30.5 | 38.3 | 30.4 | 27.0 | 26.1 |
| ROIC | 63.2 | 49.9 | 55.7 | 62.0 | 77.5 |

자료: NH투자증권 리서치본부

### Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

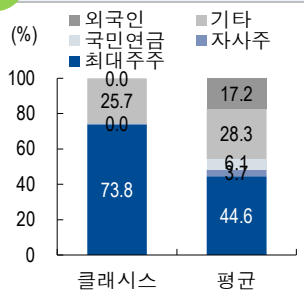
| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **N/A** | **N/A** | **27** | **35** | **47** | **81** | **76** | **101** | **142** |
| 영업이익 | N/A | N/A | 8 | 11 | 17 | 42 | 41 | 52 | 69 |
| *영업이익률(%)* | *N/A* | *N/A* | *30.3* | *31.0* | *36.8* | *51.4* | *53.1* | *51.3* | *48.6* |
| 세전이익 | N/A | N/A | 9 | -3 | 18 | 42 | 39 | 54 | 97 |
| **순이익** | **N/A** | **N/A** | **7** | **-5** | **15** | **33** | **38** | **43** | **75** |
| **지배지분순이익** | **N/A** | **N/A** | **7** | **-5** | **15** | **33** | **38** | **43** | **75** |
| EBITDA | N/A | N/A | 8 | 11 | 18 | 43 | 43 | 54 | 73 |
| CAPEX | N/A | N/A | 0 | 32 | 15 | 6 | 1 | 26 | 27 |
| Free Cash Flow | N/A | N/A | 6 | -23 | 1 | 33 | 37 | 20 | 27 |
| EPS(원) | N/A | N/A | 117 | -85 | 242 | 534 | 590 | 666 | 1,164 |
| BPS(원) | N/A | N/A | 270 | 580 | 824 | 1,366 | 1,913 | 2,494 | 3,544 |
| DPS(원) | 0 | 15 | 0 | 8 | 14 | 46 | 60 | 85 | 116 |
| 순차입금 | N/A | N/A | -12 | 1 | -1 | -31 | -69 | -86 | -26 |
| ROE(%) | N/A | N/A | 43.3 | -19.9 | 34.5 | 48.1 | 36.1 | 30.2 | 38.3 |
| ROIC(%) | N/A | N/A | N/A | 100.4 | 38.2 | 68.0 | 73.2 | 65.1 | 49.9 |
| 배당성향(%) | N/A | N/A | 0.0 | -9.4 | 5.8 | 8.9 | 10.2 | 12.8 | 9.9 |
| 배당수익률(%) | N/A | 0.7 | 0.0 | 0.2 | 0.3 | 0.3 | 0.4 | 0.5 | 0.6 |
| 순차입금 비율(%) | N/A | N/A | -74.1 | 4.1 | -2.0 | -35.7 | -55.8 | -53.0 | -11.4 |

자료: 클래시스, NH투자증권 리서치본부

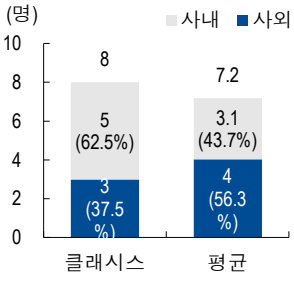
## ESG Index & Event

### G

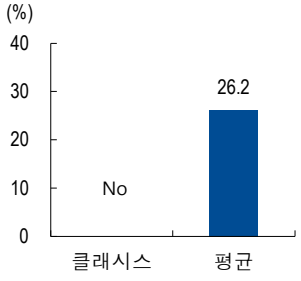
#### 주주 구성



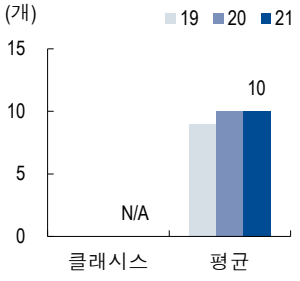

#### 이사회 구성




#### 이사회 의장과 대표이사 분리 여부



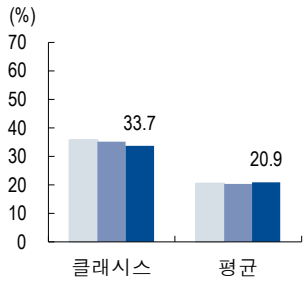

#### 기업지배구조 핵심지표 준수



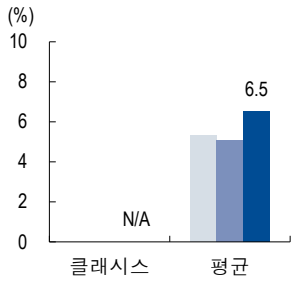

주1: 평균은 2022년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 191개사 대상
주2: 기업지배구조 핵심지표는 기업지배구조보고서에서 공시하는 주주, 이사회, 감사기구 관련 15개 핵심지표의 준수 현황
자료: 클래시스, 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

### S

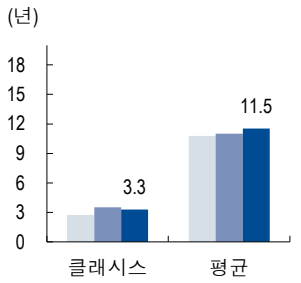
#### 여성 임직원 비율



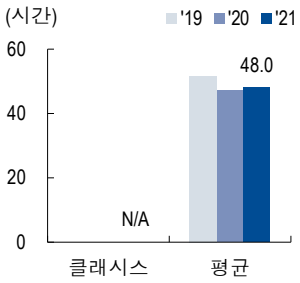

#### 계약직 비율




#### 근속연수



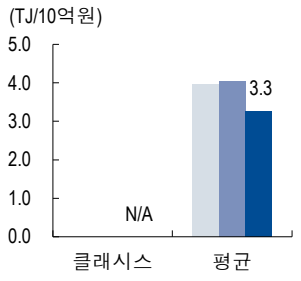

#### 인당 교육시간



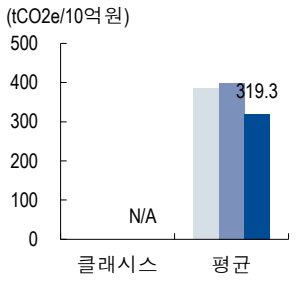

주: 평균은 2022년 기업지배구조보고서 의무공시 비금융 191개사 중 지속가능경영보고서 공시한 111개사 대상
자료: 클래시스, NH투자증권 리서치본부

### E

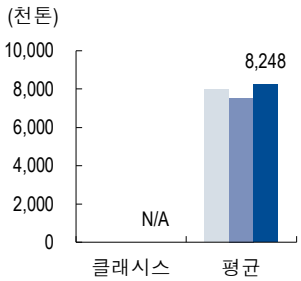
#### 에너지 사용량



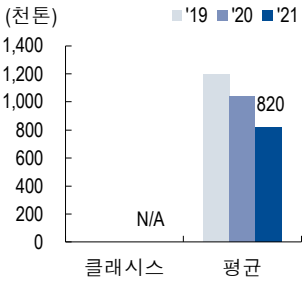

#### 온실가스 배출량




#### 용수 재활용량




#### 폐기물 재활용량




주: 평균은 2022년 기업지배구조보고서 의무공시 비금융 191개사 중 지속가능경영보고서 공시한 111개사 대상
자료: 클래시스, NH투자증권 리서치본부

### ESG Event

| | | |
|---|---|---|
| E | N/A | - N/A |
| S | N/A | - N/A |
| G | 2020.12 | - 주당 60원 현금배당 결정 |
| | 2021.2 | - 특수관계인 지분 709만5,776주 블록딜 처분 완료 |

자료: 클래시스, NH투자증권 리서치본부

## 클래시스 밸류에이션

**투자의견 Buy 유지, 목표주가 8% 상향**

클래시스 투자의견 Buy 유지하나 목표주가는 2만 8천원으로 8% 상향한다. 1분기 매출액은 390억원(+10% y-y), 영업이익 199억원(+19% y-y)으로 컨센서스에 부합하는 실적을 달성하였다.

해외의 경우 장비(125억, +43% y-y), 소모품(105억, +26% y-y) 모두 의미있는 성장 확인하였다. 브라질 장비 매출 내 유니버스 신제품 비중은 60%로 판매 증가 추세가 유지되었다. 해외 전체 매출에서 장비 비중은 57%를 기록하였으며 이후 소모품 매출 확대에 긍정적인 상황이다. 국내는 전년 동기 유니버스 550대 판매 기저로 장비 매출 감소, 소모품 82억원(+135% y-y)에서 큰 성장 달성하였다. 한편, 볼뉴머는 70대 판매되며 장비 매출에 기여하였다.

국내외 소모품 비중 확대를 통해 매출총이익률 78% 달성하였다. 연구개발비는 21억원으로 전년 대비 10억원 증가하였으며, 연간으로는 40억원 수준 증가를 전망한다. 광고선전비는 3월말~5월에 진행되는 TV광고로 인해 2분기에 집중적으로 반영될 예정, 연간 40억원 추가 집행 전망이다. 2분기 매출액은 447억원(+37% y-y)으로 추정치를 상향하나 광고비 등 비용증가로 인해 영업이익률은 47.7% 전망한다.

그림1. 글로벌 미용기기 12개월 선행 PER 추이

자료: FactSet, FnGuide, NH투자증권 리서치본부

표1. 클래시스 PER Valuation (단위: 십억원, 배, 원)

| | 가치 | 12 개월 선행 순이익 | Target PER | 비고 |
|---|---|---|---|---|
| 1. 기업가치 | 1,815.2 | 92.1 | 19.7 | 휴젤, 제이시스메디칼 2023F PER 평균 |
| 2. 보통주주식수 | 64,777 | | | |
| 3. 적정주가 | 28,023 | | | |
| 4. 목표주가 | 28,000 | | | |

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표2. 클래시스 연간 실적 전망 (단위: 십억원, 원, 배, %)

| | | 2022 | 2023E | 2024F | 2025F |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | - 수정 후 | 141.8 | 176.4 | 198.0 | 238.3 |
| | - 수정 전 | - | 174.3 | 192.5 | 231.7 |
| | - 변동률 | - | *1.2* | *2.8* | *2.8* |
| 영업이익 | - 수정 후 | 68.9 | 88.9 | 101.4 | 127.3 |
| | - 수정 전 | - | 86.2 | 97.1 | 122.1 |
| | - 변동률 | - | *3.1* | *4.4* | *4.2* |
| 영업이익률(수정 후) | | 48.6 | 50.4 | 51.2 | 53.4 |
| EBITDA | | 72.8 | 93.7 | 106.2 | 132.2 |
| (지배지분)순이익 | | 75.4 | 81.4 | 94.2 | 116.5 |
| EPS | - 수정 후 | 1,164 | 1,257 | 1,454 | 1,798 |
| | - 수정 전 | - | 1,220 | 1,404 | 1,730 |
| | - 변동률 | - | *3.1* | *3.6* | *3.9* |
| PER | | 15.8 | 19.1 | 16.5 | 13.3 |
| PBR | | 5.2 | 5.1 | 4.0 | 3.1 |
| EV/EBITDA | | 16.0 | 15.6 | 12.9 | 9.6 |
| ROE | | 38.3 | 30.4 | 27.0 | 26.1 |

주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표3. 클래시스 분기별 실적 추정 (단위: 십억원, %)

| | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23E | 2Q23F | 3Q23F | 4Q23F | 2022 | 2023E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **35.4** | **32.7** | **33.3** | **40.5** | **39.0** | **44.7** | **45.4** | **47.3** | **141.9** | **176.4** |
| y-y(%) | *66.0* | *10.8* | *36.2* | *59.7* | *10.1* | *36.7* | *36.4* | *16.9* | *41.0* | *24.3* |
| 클래시스(의료기기) | 20.5 | 17.2 | 15.5 | 21.0 | 18.4 | 19.5 | 19.7 | 20.2 | 74.2 | 77.7 |
| y-y(%) | *122.6* | *2.4* | *44.9* | *106.3* | *-10.5* | *13.3* | *26.8* | *-3.9* | *58.3* | *4.7* |
| 내수 | 11.8 | 9.4 | 4.0 | 6.3 | 5.9 | 7.0 | 7.0 | 7.0 | 31.5 | 26.9 |
| 수출 | 8.7 | 7.8 | 11.5 | 14.7 | 12.5 | 12.5 | 12.7 | 13.2 | 42.7 | 50.8 |
| 클루덤(미용기기) | 2.0 | 2.3 | 1.5 | 2.0 | 1.2 | 2.8 | 1.8 | 2.5 | 7.8 | 8.2 |
| y-y(%) | *11.8* | *54.1* | *-21.1* | *2.2* | *-41.6* | *20.0* | *20.0* | *20.0* | *8.9* | *4.3* |
| 내수 | 0.1 | 2.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 2.5 | 0.1 | 0.1 | 2.4 | 2.9 |
| 수출 | 1.9 | 0.2 | 1.4 | 2.0 | 1.0 | 0.2 | 1.7 | 2.4 | 5.5 | 5.3 |
| 소모품 | 11.8 | 11.9 | 15.3 | 16.6 | 18.7 | 21.6 | 23.4 | 24.3 | 55.6 | 88.0 |
| y-y(%) | 16.8 | 7.9 | 33.0 | 30.8 | 58.4 | 81.8 | 52.8 | 46.4 | 22.8 | 58.3 |
| 내수 | 3.5 | 4.4 | 5.5 | 7.5 | 8.2 | 8.1 | 7.7 | 9.8 | 20.9 | 33.8 |
| 수출 | 8.3 | 7.5 | 9.8 | 9.1 | 10.5 | 13.5 | 15.7 | 14.6 | 34.7 | 54.2 |
| 스케덤(화장품) | 0.6 | 0.7 | 0.5 | 0.3 | 0.3 | 0.8 | 0.6 | 0.3 | 2.1 | 2.0 |
| y-y(%) | *167.8* | *293.6* | *66.7* | *-49.0* | *-53.9* | *16.4* | *18.0* | *18.3* | *86.8* | *-3.5* |
| **매출총이익** | **26.6** | **24.4** | **26.0** | **31.2** | **30.2** | **34.4** | **35.3** | **36.8** | **108.2** | **136.7** |
| y-y(%) | *59.0* | *6.0* | *36.0* | *65.2* | *13.6* | *40.9* | *35.9* | *17.9* | *39.1* | *26.3* |
| GPM(%) | 75.1 | 74.6 | 78.0 | 77.2 | 77.5 | 76.9 | 77.7 | 77.8 | 76.3 | 77.5 |
| **영업이익** | **16.7** | **15.3** | **17.5** | **19.4** | **19.9** | **21.3** | **23.3** | **24.4** | **68.9** | **88.9** |
| y-y(%) | *53.3* | *-5.0* | *31.7* | *70.4* | *19.1* | *39.4* | *32.9* | *25.4* | *33.6* | *28.9* |
| OPM(%) | 47.2 | 46.8 | 52.6 | 48.0 | 51.0 | 47.7 | 51.3 | 51.5 | 48.6 | 50.4 |
| **세전이익** | **16.6** | **17.9** | **22.1** | **40.5** | **26.1** | **24.1** | **26.1** | **28.0** | **96.8** | **104.4** |
| y-y(%) | *32.3* | *12.0* | *39.3* | *325.9* | *57.5* | *37.8* | *17.8* | *-30.8* | *74.0* | *7.8* |
| 세전이익률(%) | 46.9 | 54.7 | 66.5 | 100.0 | 67.1 | 54.0 | 57.4 | 59.2 | 68.2 | 59.2 |
| **지배주주순이익** | **12.8** | **14.5** | **18.7** | **30.0** | **18.8** | **19.3** | **20.9** | **22.5** | **75.4** | **81.4** |
| y-y(%) | *34.0* | *20.1* | *49.7* | *233.8* | *46.7* | *40.0* | *11.7* | *-25.3* | *72.1* | *8.0* |
| 지배주주순이익률(%) | 36.2 | 44.2 | 56.2 | 74.2 | 48.2 | 43.2 | 46.0 | 47.5 | 53.1 | 46.2 |

주: IFRS 연결 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

## Statement of comprehensive income

| (십억원) | 2022/12A | 2023/12E | 2024/12F | 2025/12F |
|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **141.8** | **176.4** | **198.0** | **238.3** |
| 증감률 (%) | *41.0* | *24.4* | *12.2* | *20.4* |
| **매출원가** | **33.6** | **39.7** | **44.8** | **53.7** |
| **매출총이익** | **108.2** | **136.7** | **153.2** | **184.5** |
| Gross 마진 (%) | *76.3* | *77.5* | *77.4* | *77.5* |
| 판매비와 일반관리비 | 39.3 | 47.8 | 51.8 | 57.2 |
| **영업이익** | **68.9** | **88.9** | **101.4** | **127.3** |
| 증감률 (%) | *33.2* | *29.0* | *14.1* | *25.6* |
| OP 마진 (%) | *48.6* | *50.4* | *51.2* | *53.4* |
| **EBITDA** | **72.8** | **93.7** | **106.2** | **132.2** |
| **영업외손익** | **27.9** | **15.5** | **12.1** | **13.0** |
| 금융수익(비용) | -2.1 | 3.5 | 0.1 | 1.0 |
| 기타영업외손익 | 30.0 | 12.0 | 12.0 | 12.0 |
| 종속, 관계기업관련손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **세전계속사업이익** | **96.8** | **104.4** | **113.5** | **140.3** |
| **법인세비용** | **21.4** | **17.7** | **19.3** | **23.9** |
| 계속사업이익 | 75.4 | 86.6 | 94.2 | 116.5 |
| **당기순이익** | **75.4** | **81.4** | **94.2** | **116.5** |
| 증감률 (%) | *72.1* | *8.0* | *15.6* | *23.6* |
| Net 마진 (%) | *53.2* | *46.2* | *47.6* | *48.9* |
| 지배주주지분 순이익 | 75.4 | 81.4 | 94.2 | 116.5 |
| 비지배주주지분 순이익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타포괄이익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 총포괄이익 | 75.4 | 81.4 | 94.2 | 116.5 |

## Valuations/profitability/stability

| | 2022/12A | 2023/12E | 2024/12F | 2025/12F |
|---|---|---|---|---|
| PER(X) | 15.8 | 19.1 | 16.5 | 13.3 |
| PBR(X) | 5.2 | 5.1 | 4.0 | 3.1 |
| PCR(X) | 16.2 | 14.3 | 13.0 | 10.7 |
| PSR(X) | 8.4 | 8.8 | 7.9 | 6.5 |
| EV/EBITDA(X) | 16.0 | 15.6 | 12.9 | 9.6 |
| EV/EBIT(X) | 16.9 | 16.4 | 13.5 | 9.9 |
| EPS(W) | 1,164 | 1,257 | 1,454 | 1,798 |
| BPS(W) | 3,544 | 4,717 | 6,061 | 7,725 |
| SPS(W) | 2,189 | 2,723 | 3,056 | 3,678 |
| 자기자본이익률(ROE, %) | 38.3 | 30.4 | 27.0 | 26.1 |
| 총자산이익률(ROA, %) | 27.5 | 21.9 | 20.5 | 20.7 |
| 투하자본이익률 (ROIC, %) | 49.9 | 55.7 | 62.0 | 77.5 |
| 배당수익률(%) | 0.6 | 0.4 | 0.5 | 0.6 |
| 배당성향(%) | 9.9 | 6.7 | 7.5 | 7.5 |
| 총현금배당금(십억원) | 7 | 5 | 7 | 9 |
| 보통주 주당배당금(W) | 116 | 85 | 110 | 135 |
| 순부채(현금)/자기자본(%) | -11.4 | -31.7 | -46.8 | -58.3 |
| 총부채/자기자본(%) | 44.4 | 35.0 | 28.8 | 24.0 |
| 이자발생부채 | 68 | 68 | 68 | 69 |
| 유동비율(%) | 408.0 | 543.2 | 674.0 | 804.6 |
| 총발행주식수(mn) | 65 | 65 | 65 | 65 |
| 액면가(W) | 100 | 100 | 100 | 100 |
| 주가(W) | 18,400 | 24,000 | 24,000 | 24,000 |
| 시가총액(십억원) | 1,192 | 1,555 | 1,555 | 1,555 |

## Statement of financial position

| (십억원) | 2022/12A | 2023/12E | 2024/12F | 2025/12F |
|---|---|---|---|---|
| 현금및현금성자산 | 26.0 | 93.2 | 176.8 | 281.0 |
| 매출채권 | 6.9 | 7.6 | 8.4 | 9.2 |
| **유동자산** | **147.8** | **223.8** | **317.0** | **431.5** |
| 유형자산 | 104.2 | 109.6 | 109.9 | 110.2 |
| 투자자산 | 1.4 | 1.4 | 1.4 | 1.4 |
| **비유동자산** | **183.6** | **188.8** | **188.9** | **189.1** |
| **자산총계** | **331.4** | **412.6** | **505.9** | **620.5** |
| 단기성부채 | 3.0 | 3.1 | 3.4 | 3.7 |
| 매입채무 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |
| **유동부채** | **36.2** | **41.2** | **47.0** | **53.6** |
| 장기성부채 | 64.9 | 64.9 | 64.9 | 64.9 |
| 장기충당부채 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **비유동부채** | **65.6** | **65.9** | **66.2** | **66.5** |
| **부채총계** | **101.9** | **107.1** | **113.3** | **120.2** |
| 자본금 | 6.5 | 6.5 | 6.5 | 6.5 |
| 자본잉여금 | 24.2 | 24.2 | 24.2 | 24.2 |
| 이익잉여금 | 204.2 | 280.2 | 367.3 | 475.1 |
| 비지배주주지분 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **자본총계** | **229.6** | **305.5** | **392.6** | **500.4** |

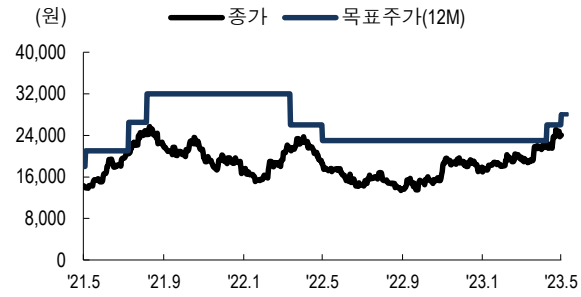
## Cash flow statement

| (십억원) | 2022/12A | 2023/12E | 2024/12F | 2025/12F |
|---|---|---|---|---|
| **영업활동 현금흐름** | **54.8** | **87.9** | **97.3** | **119.8** |
| 당기순이익 | 75.4 | 81.4 | 94.2 | 116.5 |
| + 유/무형자산상각비 | 3.9 | 4.9 | 4.9 | 4.9 |
| + 종속, 관계기업관련손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| + 외화환산손실(이익) | 0.4 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Gross Cash Flow | 73.7 | 109.0 | 119.4 | 145.2 |
| - 운전자본의증가(감소) | -6.4 | 1.5 | -1.7 | -1.6 |
| **투자활동 현금흐름** | **-92.0** | **-13.4** | **-8.5** | **-8.7** |
| + 유형자산 감소 | 60.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| - 유형자산 증가(CAPEX) | -27.5 | -10.0 | -5.0 | -5.0 |
| + 투자자산의매각(취득) | 0.8 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Free Cash Flow | 27.3 | 77.9 | 92.3 | 114.8 |
| Net Cash Flow | -37.2 | 74.5 | 88.8 | 111.0 |
| **재무활동현금흐름** | **21.1** | **-7.3** | **-5.2** | **-6.8** |
| 자기자본 증가 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 부채증감 | 20.9 | -7.3 | -5.2 | -6.8 |
| 현금의증가 | -16.8 | 67.2 | 83.6 | 104.2 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 26.0 | 93.2 | 176.8 | 281.0 |
| 기말 순부채(순현금) | -26.2 | -96.8 | -183.9 | -291.8 |

### 투자의견 및 목표주가 변경내역

| 제시일자 | 투자의견 | 목표가 | 괴리율 (%) | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 평균 | 최저/최고 |
| 2023.05.11 | Buy | 28,000원(12개월) | - | - |
| 2023.04.18 | Buy | 26,000원(12개월) | -11.4% | -3.3% |
| 2022.05.10 | Buy | 23,000원(12개월) | -25.3% | -2.6% |
| 2022.03.22 | Buy | 26,000원(12개월) | -16.8% | -8.8% |
| 2021.08.15 | Buy | 32,000원(12개월) | -38.2% | -19.8% |
| 2021.07.18 | Buy | 26,500원(12개월) | -13.2% | -6.0% |
| 2021.05.13 | Buy | 21,000원(12개월) | -18.2% | -2.4% |

클래시스 (214150.KQ)




### 종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
   - Buy: 15% 초과
   - Hold: -15% ~ 15%
   - Sell: -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2023년 5월 4일 기준)
   - 투자의견 분포

| Buy | Hold | Sell |
|---|---|---|
| 81.2% | 18.8% | 0.0% |

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자의견 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

### Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '클래시스'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

### 고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.