

(Analyst) 김충현, CFA choonghyun.kim@miraeasset.com

MIRAE ASSET
 미래에셋증권

214150 · 의료장비 및 용품

클래시스

의료기기 업종 내 최선호주

(유지)

매수

목표주가

48,000원 ▲

상승여력

28.9%

현재주가(23/11/8)

37,250원

KOSDAQ	811.02	시가총액(십억원)	2,413	발행주식수(백만주)	65	외국인 보유비중(%)	73.1
--------	--------	-----------	-------	------------	----	-------------	------

Report summary

매출 및 영업이익 시장기대치 상회하며 사상 최대 분기 실적 경신

매출액과 영업이익 모두 시장기대치 상회하며 다시 한번 사상 최대 분기 실적을 경신했다. 국내는 불뉴머, 해외는 슈링크 유니버스를 중심으로 장비 판매(67% YoY)가 외형 성장을 견인했다.

현 주가는 12개월 선행 P/E 기준 27배로 글로벌 Peer(14배)와 동사의 지난 3년 평균(19배) 대비 고평가

3분기가 계절적 비수기임에도 장비 판매를 중심으로 견조한 실적을 기록했다. 소모품 비중은 소폭 감소했는데, 장비 신제품이 많이 팔리면, 그만큼 무상 카트리지가나 쿠폰이 소진되는 시간이 필요하기 때문이다. 또한 3분기가 비수기라는 점을 감안하면 우려할 사항은 아니라는 판단이다. 글로벌 선도기업인 Inmode의 실적을 참고하면 금리인상 여파로 고가 장비 제조사에게 불리한 환경이 조성되고 있다. 상대적으로 미국과 유럽 비중이 낮으면서, 가성비와 브랜드를 동시에 겸비한 클래시스를 의료기기 업종 내 최선호주로 제시한다.

Key data

Price performance



(%)	1M	6M	12M
절대주가	2.1	37.8	117.2
상대주가	1.1	41.2	84.6

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액 (십억원)	101	142	187	220	259
영업이익 (십억원)	52	69	94	112	132
영업이익률 (%)	51.5	48.6	50.3	50.9	51.0
순이익 (십억원)	44	75	80	92	114
EPS (원)	677	1,164	1,238	1,414	1,765
ROE (%)	30.5	38.3	30.7	27.3	26.6
P/E (배)	27.8	15.8	27.5	24.1	19.3
P/B (배)	7.4	5.1	7.4	5.8	4.5
배당수익률 (%)	0.4	0.6	0.3	0.3	0.3

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
 자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

3Q23 Review

매출 및 영업이익 시장기대치 상회하며 또 다시 사상 최대 분기 실적 경신

동사의 매출액은 전년 대비 45% 증가한 482억원을 기록하며 시장기대치를 상회하였다. 영업이익도 전년 대비 41% 증가한 247억원으로 시장기대치를 상회하였다. 다만, 장비 매출 증가에 따른 매출총이익률 감소와 매출 대비 판관비율이 증가하며 영업이익률은 전년 대비 1.4%p 감소한 51.1%를 기록했다.

품목별로는 클래시스가 전년 대비 67% 성장한 258억원을 기록했다. 해외는 슈링크 유니버스의 출시 국가가 늘어나고 있고, 국내에서는 볼뉴머 판매가 견조하다. 소모품은 전년 대비 34% 성장한 205억원을 기록했다. 클루덤은 전년 대비 41% 감소한 9억원, 스케덤은 전년 대비 28% 증가한 6억원을 기록했다.

지역별로는 국내가 전년 대비 101% 증가한 168억원을 기록했고, 브라질은 전년 대비 78% 증가한 137억원을 기록했다. 국내와 브라질은 사상 최대 분기 실적을 경신했다. 기타 해외 수출은 전년 대비 14% 증가한 173억원을 기록했다.

해외 최대 시장인 브라질은 한국보다 잠재 고객이 3배 이상인 것으로 추정된다. 현재 시장은 한국의 0.5배이다. 올해 장비 설치대수가 3,000대를 돌파할 것으로 예상된다. 태국, 일본, 대만, 러시아는 매출이 연간 100억원 수준으로 증가하고 있다. 이 중 단기적으로 주목하고 있는 국가는 태국이다. 한국보다 2배 더 큰 시장으로 추정한다. 태국은 설치 장비가 1,000대를 돌파할 것으로 예상되며, 장비가 많이 깔리면서 본격적인 소모품 매출이 기대된다. 태국 현지 모델을 기용한 현지 마케팅을 실시하고 있다.

Q) 최근 운전자본이 증가하는 이유는?

A) 작년까지는 재고자산이 많이 늘었고, 올해는 매출채권이 크게 증가했다. 재고의 경우, 과거에는 생산능력을 늘리기 위해 공장과 인력을 늘려왔다. 이제는 재고를 협력업체들과 함께 실시간으로 추적가능한 시스템을 관리하고 있다. 다만, 매출채권이 증가하고 있는데, 이는 고금리와 연관이 있을 수 있다. 과거에는 대리점이 100% 선수금을 주고 물건을 받아갔는데, 이제 금리가 상승하면서 대리점의 선투자가 부담스러워진 상황이 되었다. 매출채권은 대부분 6개월 이내 회수가능한 채권이며, 실질적으로 3개월 내에 안정적으로 회수되고 있다. 리스크가 있는 국가나 지점은 없는 상황이다.

Q) 2024년 가이던스는?

A) 2024년 2월 중순 4Q23 실적발표에서 공개할 예정이다.

Q) 볼뉴머와 슈링크의 교차판매 성과는?

A) 슈링크 유니버스가 판매 호조를 보이면서 볼뉴머 판매도 함께 성장하고 있다. 볼뉴머 판매는 신규 고객보다 기존 슈링크 구매 고객에게 나간 비율이 더 많은 것 같다. 최근 고객들이 볼뉴머에 대한 확신이 생기는 것 같다. 4Q23에 소비자들에게 볼뉴머 마케팅을 더 시도할 계획이다.

Q) 소모품 매출 추정이 어려운데?

A) 보통 병원에서 슈링크는 3개월, 볼뉴머는 6개월에 무상 소모품을 소진한다. 대략 슈링크는 장비 판매 이후 1분기, 볼뉴머는 2분기 이후 유상 소모품 고객이 되는 것이다. 내부적으로도 분석을 하고 있지만, 유무형 소모품 비중이 영업상황에 따라 계속 바뀌기 때문에 정량적으로 모델링하기가 어렵다는 애로사항이 있다. 볼뉴머는 작년 10월부터 판매 개시했는데, 올 상반기에는 시술건수가 많지 않았고 하반기부터 많았다. 내년 1분기부터는 볼뉴머 유상 소모품 매출도 본격적으로 발생하지 않을까 한다.

Q) 기기별 판매 추이

A) 볼뉴머의 월별 판매량은 2Q23 20대에서 3Q23 30대로 증가했다. 글로벌 누적 400대를 돌파했다. 슈링크 유니버스 연간 판매 목표는 500대이며 분기별로 100대씩 팔고 있는데, 3Q23에 150대를 판매했다.

표 1. 3Q23 실적 비교표

(십억원, %, %p)

	3Q22	2Q23	3Q23P			성장률	
			잠정실적	미래에셋증권	칸센서스	YoY	QoQ
매출액	33.3	45.9	48.2	46.2	46.2	45.0	5.1
영업이익	17.5	23.1	24.7	24.1	22.9	41.1	6.6
영업이익률 (%)	52.5	50.4	51.1	52.2	49.5	-1.4	0.7
순이익	18.7	18.6	21.2	19.5	18.8	13.2	14.2

주: K-IFRS 기준

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 수익예상 변경표

(십억원, %)

	변경전		변경후		변경률		변경 이유
	23F	24F	23F	24F	23F	24F	
매출액	183.0	216.3	187.1	220.3	2.3	1.8	3Q23 실적 반영
영업이익	94.3	111.5	94.5	111.6	0.2	0.1	
세전이익	100.3	116.1	102.8	115.9	2.5	-0.2	
순이익	78.9	91.7	80.2	91.6	1.7	-0.2	
EPS (KRW)	1,218	1,416	1,238	1,414	1.7	-0.2	

주: K-IFRS 기준

자료: 미래에셋증권 리서치센터

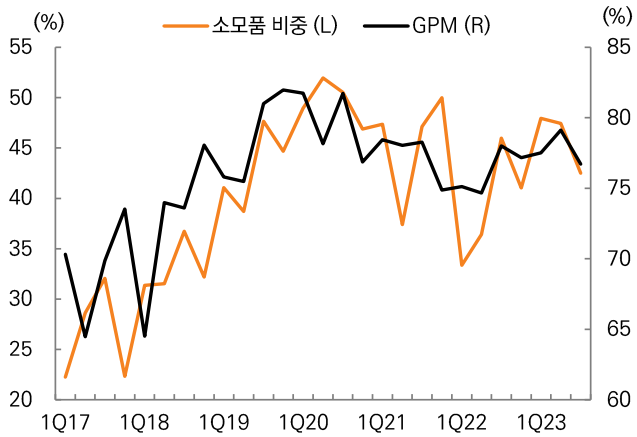
표 3. 분기별 실적 전망표

(십억원, %)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23P	4Q23F	2022	2023F	2024F
매출액	35.4	32.7	33.3	40.5	39.0	45.9	48.2	54.0	141.8	187.1	220.3
클래시스	20.5	17.2	15.5	21.0	18.4	22.0	25.8	27.6	74.2	93.7	108.2
클루덤	2.0	2.3	1.5	2.0	1.2	1.5	0.9	2.4	7.8	6.0	7.2
소모품	11.8	11.9	15.3	16.6	18.7	21.8	20.5	23.1	55.6	84.1	101.1
화장품	0.6	0.7	0.5	0.3	0.3	0.2	0.6	0.3	2.1	1.5	1.7
영업이익	16.7	15.3	17.5	19.4	19.9	23.1	24.7	26.8	68.9	94.5	111.6
순이익(지배)	12.8	13.8	18.7	30.0	18.8	18.6	21.2	21.7	75.4	80.2	91.6
매출성장률(%)	66.0	10.8	36.0	59.8	10.2	40.4	45.0	33.5	41.0	32.0	17.7
클래시스	122.7	2.4	44.4	106.9	-10.5	27.7	66.6	31.0	58.3	26.2	15.5
클루덤	11.9	54.1	-23.0	1.3	-41.6	-33.4	-41.3	19.6	8.3	-23.2	19.3
소모품	16.8	7.9	32.7	31.2	58.4	83.0	34.0	39.3	22.7	51.2	20.2
화장품	169.1	293.3	93.1	-47.0	-53.9	-65.7	27.8	20.5	80.1	-28.8	16.1
영업이익률 (%)	47.2	46.7	52.5	48.0	51.0	50.4	51.1	49.6	48.6	50.5	50.7
순이익률 (%)	36.2	42.2	56.3	74.2	48.2	40.4	43.9	40.1	53.2	42.9	41.6

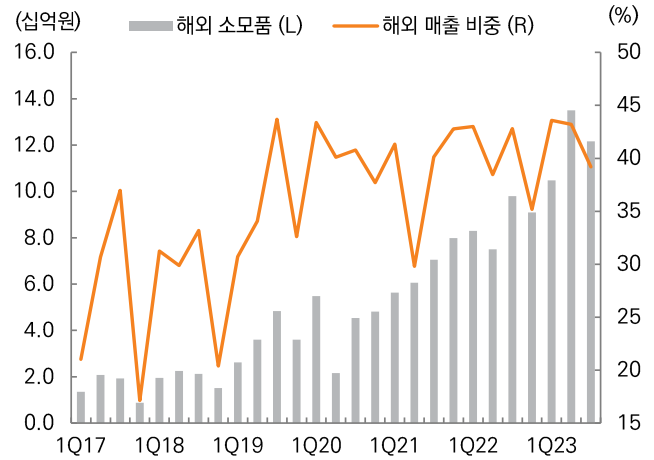
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 클래시스 소모품 매출 비중 vs. GPM 추이



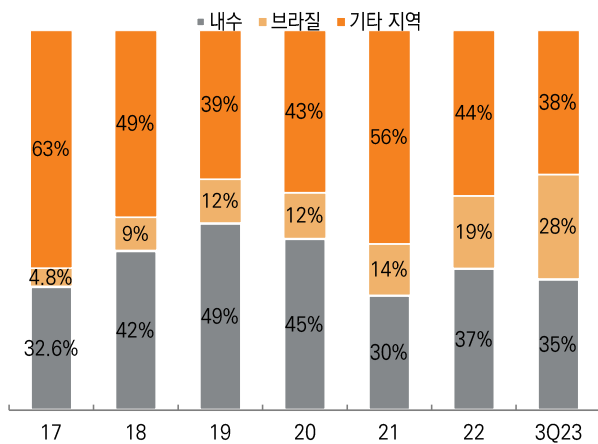
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 해외 소모품 매출 및 해외 전체 매출 내 비중 추이



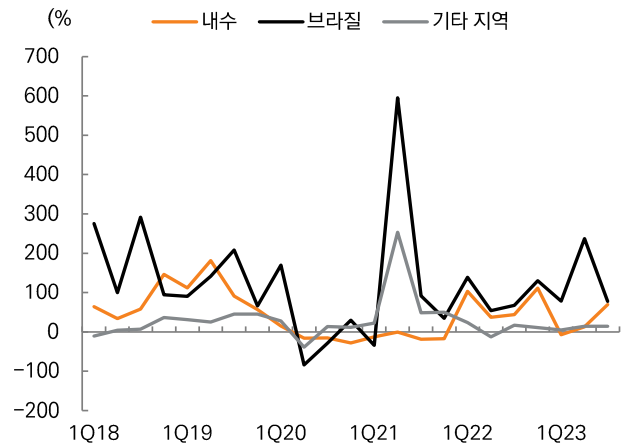
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 지역별 매출 비중



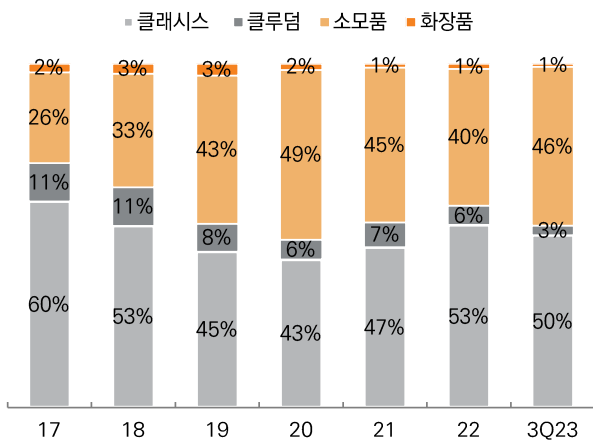
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 지역별 매출 성장률 추이



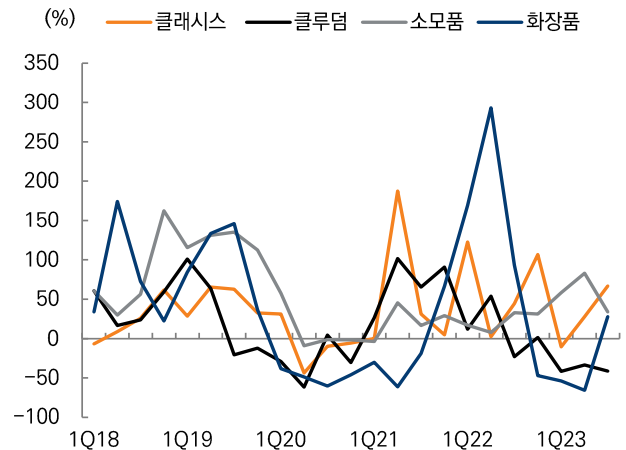
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 품목별 매출 비중



자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 품목별 매출 성장률 추이



자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

밸류에이션 및 투자전략

Inmode 3Q23 실적발표의 시사점

Inmode 3Q23 실적을 살펴보면, 지역적으로는 미국 시장이 부진했고, 소모품보다는 장비가 부진하며 전방산업 수요 둔화를 언급했다. 여기서 중요한 것은 시술 수요 둔화보다 병원의 장비구매 수요 둔화가 더 영향이 컸다. 그도 그럴 것이 금리인상으로 미국과 유럽에서 리스 이자율이 14~15%까지 치솟았다고 한다. 소모품 성장도 지난 몇 분기 대비 둔화되긴 했으나, 인플레이션과 엔데믹 전환으로 인한 미용기기의 계절성 정상화(3분기가 가장 비수기인데 그동안 3분기도 수요가 좋았음) 등을 고려하면 충분히 선방한 것으로 해석할 수 있다.

우리나라 기업이 상대적으로 강점을 지니는 아시아 지역은 Inmode가 역대 최대 실적을 경신했다는 점을 고려할 때, 우리나라 기업에게도 불리한 상황은 아닐 것으로 예상된다. Inmode가 고금리로 인해 고전한 미국과 유럽은 우리나라 기업이 오히려 가격경쟁력을 앞세운 영업전략을 펼칠 수도 있다. 특히 미국과 유럽 지역을 강화하고자 하는 기업에게는 더 큰 기회가 될 수 있다. 마침 우리나라 기업들은 지난 몇 년간 기술력과 브랜드 파워를 함께 높여온 상황이다.

상대적으로 미국과 유럽 비중이 낮으면서, 가성비와 브랜드를 동시에 겸비한 클래시스를 의료기기 업종 내 최선후주로 제시한다.

목표주가 48,000원으로 상향하며, 투자 의견 매수 유지

동사에 대한 실적추정치 상향을 적용하여 목표주가를 48,000원(기존 42,000원)으로 상향하며, 상승여력이 29%인점을 고려하여 매수 의견을 유지한다.

3분기는 휴가 시즌으로 수요와 공급 측면 모두 전통적인 미용산업의 계절적 비수기다. 그럼에도 동사는 최대 실적을 경신했는데, 그 일등공신은 장비판매다. 국내는 볼뉴머, 해외는 슈링크 유니버스가 외형 성장을 견인하고 있다. 특히 해외에서는 대형 대리점들이 향후 소모품 판매를 통한 이익극대화를 위해 장비를 많이 구입하려는 트렌드가 감지되고 있다. 장비가 늘어날수록 미래의 소모품 매출 또한 늘어나게 된다.

다만, 소모품 매출 비중이 소폭 감소했는데, 장비 신제품이 많이 팔리면, 그만큼 무상 카트리지가나 쿠폰이 소진되는 시간이 필요하기 때문이다. 유무상 소모품 총 생산액은 견조한 것으로 보인다. 현재 해외 수출에서 소모품 매출 비중은 40%수준이다. 국내 시장에서 소모품 매출 비중이 최대 70%까지 상승했었던 점(지난 3년 평균 55%)을 고려하면 해외 소모품 매출은 더욱 확대될 가능성이 높다.

국내 및 해외 시장의 실적 개선을 반영하여 2023년 실적은 매출 1,871억원 (32% YoY), 영업이익 945억원(37% YoY, OPM 51%)을 달성할 것으로 전망한다.

현 주가는 12개월 선행 P/E 27배로 지난 3년 평균(19배)과 글로벌 Peer(14배) 대비 고평가 상태다. 역사적으로 성장성과 이익률이 동시에 높은 미용 업체는 12개월 선행 P/E 30배 이상 평가받곤 했다. 동사는 주력인 초음파에서 고주파 시장으로 영역 확대와 핵심 제품의 지역확장전략을 통해 3Q21부터 4Q24까지 평균 30%의 전년 대비 외형 성장이 기대되며, 영업레버리지 효과와 공정혁신(Lean 생산 체계 및 공정자동화, 품질경영솔루션 구축등)을 통해 1Q23부터 4Q24까지 평균 영업이익률은 51.5%에 이를 것으로 예상된다.

Q) 이루다의 미국 딜러인 큐테라가 최근 경영에 어려움을 겪고 있는데?

A) 큐테라가 어려움을 겪고 있는 것은 사실인 것 같다. 이루다가 보유한 제품이 좋아서 꼭 큐테라가 아니더라도 영업하는데 큰 지장은 없을 것이라고 생각한다. 만약 큐테라와 거래가 종료되더라도, Bain Capital의 네트워크를 활용해 더 좋은 딜러를 찾을 수도 있다고 생각한다.

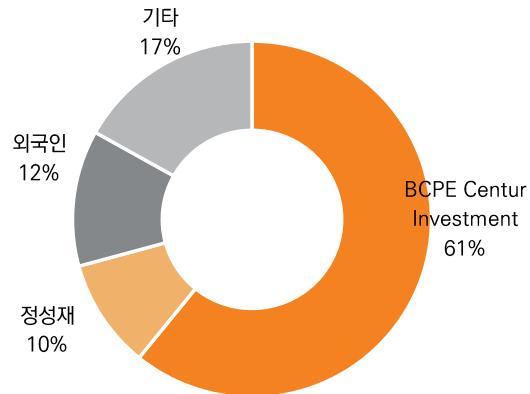
Q) 바디용 소모품 증가는 언제쯤?

A) 국내의 소모품 매출의 대부분은 슈링크 관련 제품이며, 해외는 HIFU 80%, 나머지 쿨링이 20%이다. 지방감소 제품으로 전체 매출의 5%를 차지하는 클라투와 전체 매출의 1%를 차지하는 사이저가 있다. 판매한 지 3~4년이 되어가지만 설치 장비가 많지 않아 소모품 매출이 아직 많지는 않다. 그렇지만 바디용 제품 관련해서도 좋은 소식을 조만간 공유할 수 있을 것 같다.

Q) 한국 브랜드들이 브라질 시장에서 선전하는데?

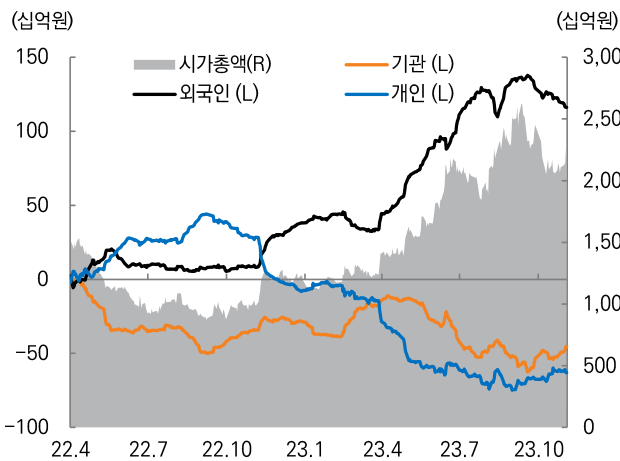
A) 우리의 역할이 크다고 생각한다. 대략 저희 제품이 50%, 기타 제품이 10%가 되며, 우리 제품의 브라질 매출은 연간 300억원 수준이다. 클래시스가 한국의 브랜드 가치를 올려놓았으며, K-뷰티 마케팅이 잘 먹히고 있다. 브라질을 넘어 중남미 전체에 대한 확장전략 생각하고 있다.

그림 7. 지분율



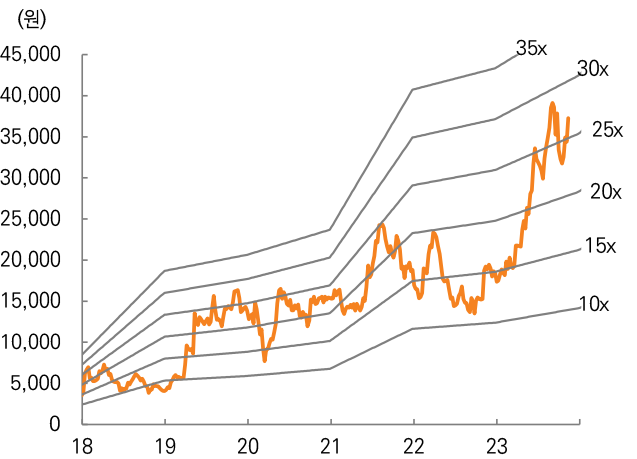
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 투자자별 순매수량 vs. 시총 추이



자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 12개월 FWD PER 밴드 차트



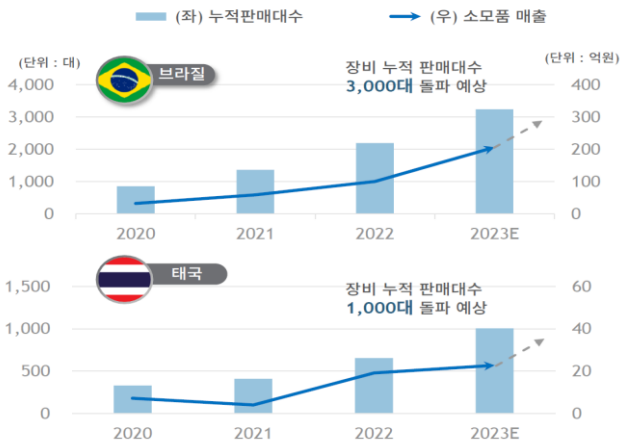
자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. Global Peer valuation

회사명	시가총액 (십억원)	영업이익률 (%)			PER (배)			PSR (배)			ROE (%)			매출액 (십억원)		
		22	23F	24F	22	23F	24F	22	23F	24F	22	23F	24F	22	23F	24F
클래시스	2,471	48.6	50.8	52.5	27.9	31.4	25.8	14.2	13.5	11.1	38.6	29.3	27.9	142	184	224
Inmode	2,131	44	44.2	43.7	9.4	7.7	7.2	3.3	3.2	3.0	32.7	31.1	24.7	587	672	727
파마리서치	1,243	33.8	35.7	36.7	21.7	16.5	13.3	5.4	4.9	4.2	15.8	19.4	20.1	195	256	296
Establishment Labs	1,099	-24.5	-24.8	-14.0	-	-	-	4.6	4.2	3.0	-172.1	-503.2	-248.3	209	272	381
제이시스메디칼	908	29.2	29.3	32.2	33.1	27.1	20.1	6.9	6.3	5.1	33.2	34.4	33.3	117	145	179
원텍	875	32.8	41.0	43.9		21.1	14.2	8.4	7.0	5.0	38.9	53.1	47.2	82	125	174
Beauty Health	741	-6.6	6.3	14.3	15.7	14.8	8.3	1.7	1.2	1.0	19.0	30.2	65.6	473	604	720
AirSculpt Tech	468	-2.1	10.0	13.8		15.2	14.7	2.0	1.9	1.6	-14.3	29.6	26.9	218	261	297
비올	432	41.5	52.3	51.9	37.4	19.4	14.3	13.8	9.6	6.3	35.0	44.5	39.9	31	45	69
Sisram Medical	425	13.0	12.9	12.9	8.5	7.8	6.3	0.9	0.8	0.7	9.1	4.7	5.8	458	530	626
이루다	159	17.9	-	-	-	-	-	2.8	-	-	13.3	-	-	46	-	-
큐테라	95	-15.1	-34.6	-27.3	-	-	-	0.3	0.3	0.3	-	-	-	326	304	317
전체 평균		17.7	20.3	23.7	22.0	17.9	13.8	5.4	4.8	3.8	4.5	-22.7	4.3	240.3	308.9	364.5

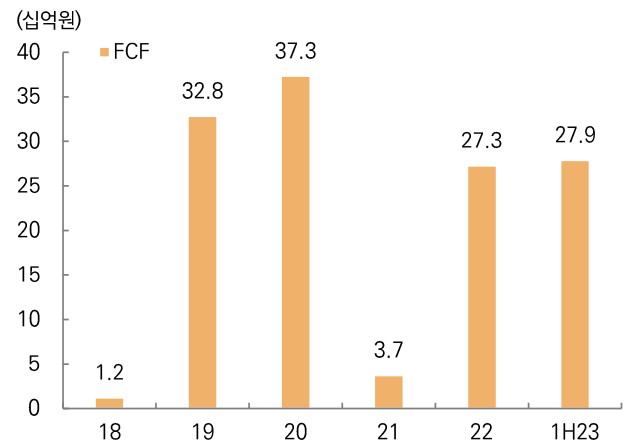
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 태국 및 브라질 매출 추이



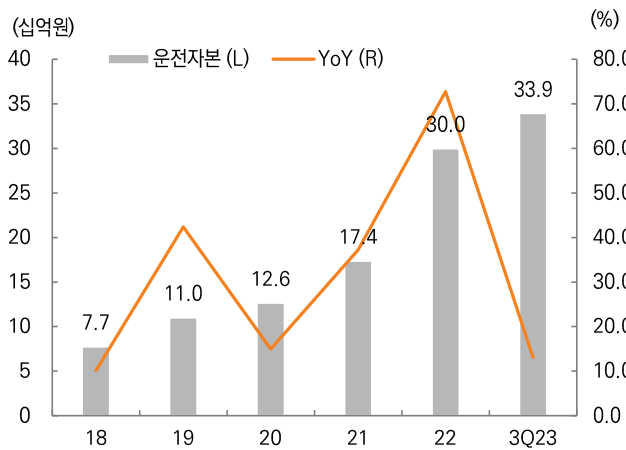
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 연간 잉여현금흐름(FCF) 추이



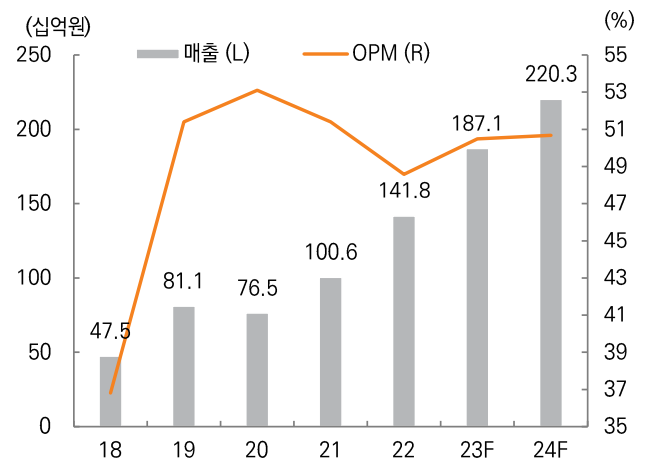
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 운전자본 추이



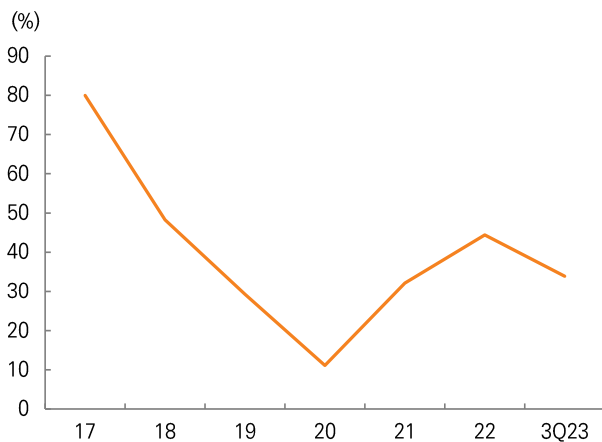
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 매출 및 영업이익 추이



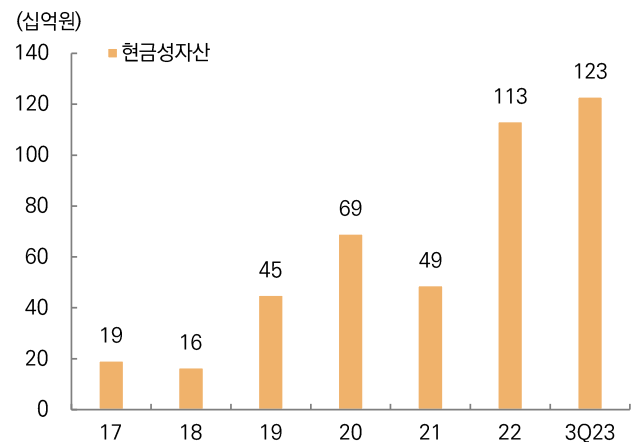
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 부채비율 추이



자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. 현금성자산 추이



자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

클래시스 (214150)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	142	187	220	259
매출원가	34	42	50	57
매출총이익	108	145	170	202
판매비와관리비	39	51	59	70
조정영업이익	69	94	112	132
영업이익	69	94	112	132
비영업손익	28	9	4	7
금융손익	-2	2	4	7
관계기업등 투자손익	0	2	0	0
세전계속사업손익	97	103	116	139
계속사업법인세비용	21	23	24	25
계속사업이익	75	80	92	114
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	75	80	92	114
지배주주	75	80	92	114
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	75	80	92	114
지배주주	75	80	92	114
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	73	99	116	136
FCF	27	45	86	109
EBITDA 마진율 (%)	51.4	52.9	52.7	52.5
영업이익률 (%)	48.6	50.3	50.9	51.0
영업주주귀속 순이익률 (%)	52.8	42.8	41.8	44.0

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2022	2023F	2024F	2025F
유동자산	148	201	291	404
현금 및 현금성자산	26	42	107	193
매출채권 및 기타채권	8	21	22	26
재고자산	23	25	31	37
기타유동자산	91	113	131	148
비유동자산	184	188	188	188
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	104	125	125	125
무형자산	1	2	2	1
자산총계	331	389	478	591
유동부채	36	32	37	44
매입채무 및 기타채무	2	5	6	7
단기금융부채	3	3	3	4
기타유동부채	31	24	28	33
비유동부채	66	64	64	64
장기금융부채	65	63	63	63
기타비유동부채	1	1	1	1
부채총계	102	96	101	108
지배주주지분	230	293	377	484
자본금	6	6	6	6
자본잉여금	24	24	24	24
이익잉여금	204	277	361	468
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	230	293	377	484

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로 인한 현금흐름	55	52	90	113
당기순이익	75	80	92	114
비현금수익비용가감	-2	21	24	22
유형자산감가상각비	4	4	4	4
무형자산상각비	0	0	0	0
기타	-6	17	20	18
영업활동으로인한자산및부채의변동	-6	-28	-6	-6
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-5	-12	-2	-4
재고자산 감소(증가)	-8	-2	-7	-6
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-1	2	0	0
법인세납부	-10	-23	-24	-25
투자활동으로 인한 현금흐름	-92	-19	-17	-20
유형자산처분(취득)	33	-7	-4	-4
무형자산감소(증가)	-1	-1	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-65	-7	-13	-16
기타투자활동	-59	-4	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	21	-20	-7	-7
장단기금융부채의 증가(감소)	32	-1	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-4	-7	-7	-7
기타재무활동	-7	-12	0	0
현금의 증가	-17	16	66	86
기초현금	43	26	42	107
기말현금	26	42	107	193

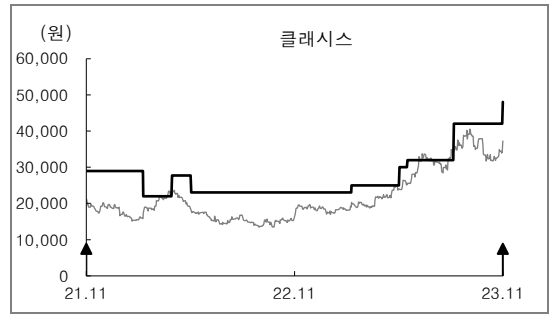
자료: 클래시스, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2022	2023F	2024F	2025F
P/E (x)	15.8	27.5	24.1	19.3
P/CF (x)	16.2	21.9	19.0	16.2
P/B (x)	5.1	7.4	5.8	4.5
EV/EBITDA (x)	16.0	21.6	17.7	14.3
EPS (원)	1,164	1,238	1,414	1,765
CFPS (원)	1,138	1,556	1,791	2,104
BPS (원)	3,627	4,605	5,904	7,554
DPS (원)	116	116	116	116
배당성향 (%)	9.9	9.3	8.1	6.5
배당수익률 (%)	0.6	0.3	0.3	0.3
매출액증가율 (%)	41.0	32.0	17.7	17.5
EBITDA증가율 (%)	34.2	35.6	17.5	17.5
조정영업이익증가율 (%)	33.2	37.2	18.1	18.2
EPS증가율 (%)	71.9	6.4	14.2	24.8
매출채권 회전율 (회)	32.9	14.4	11.1	11.5
재고자산 회전율 (회)	7.1	7.8	7.9	7.6
매입채무 회전율 (회)	58.4	30.1	19.0	18.9
ROA (%)	27.5	22.3	21.1	21.4
ROE (%)	38.3	30.7	27.3	26.6
ROIC (%)	53.4	55.4	54.6	64.6
부채비율 (%)	44.4	32.8	26.9	22.2
유동비율 (%)	408.0	622.6	776.1	925.6
순차입금/자기자본 (%)	-10.9	-26.2	-41.2	-52.9
조정영업이익/금융비용 (x)	26.4	47.9	57.3	67.5

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
클래시스 (214150)				
2023.11.08	매수	48,000	-	-
2023.08.14	매수	42,000	-15.72	-3.57
2023.05.25	매수	32,000	-3.67	9.06
2023.05.11	매수	30,000	-15.56	-12.00
2023.02.16	매수	25,000	-16.13	0.60
2022.05.11	매수	23,000	-28.17	-14.35
2022.04.07	매수	27,700	-23.39	-14.44
2022.02.16	매수	22,000	-7.08	6.14
2021.08.25	매수	29,000	-32.59	-15.86



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy: 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
88.81%	7.24%	3.29%	0.66%

* 2023년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.