

## 클래시스 (214150)

Forever Young!

Mid-Small cap

심의섭



02 3770 5719

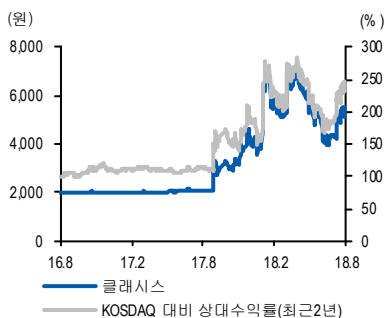
euiseob.shim@yuantakorea.com

투자의견: N/R

주가 (08/20)	5,670원
자본금	60억원
시가총액	3,514억원
주당순자산	580원
부채비율	79.99
총발행주식수	61,973,077주
60일 평균 거래대금	22억원
60일 평균 거래량	412,937주
52주 고	7,370원
52주 저	2,095원
외인지분율	0.06%
주요주주	정성재 외 3 인 88.55%

주가수익률 (%)

	1개월	3개월	12개월
절대	30.5	4.6	170.6
상대	34.2	18.2	126.3
절대(달러환산)	31.5	0.2	174.6



자료: Myresearch

## 글로벌 경쟁력을 갖춘 피부미용 의료기기 기업

- '07년 설립, '17년 12월 KTB스팩2호와 합병을 통해 코스닥 시장 상장. 주력 제품으로 HIFU(High Intensity Focused Ultrasound, 집속 초음파) 기술을 활용한 리프팅 기기 **울트라포머3(국내명 슈링크)**가 있으며 동 기술을 이용한 복부지방 감소 기기 사이저, 냉각제어기술 활용 피하지방 감소 기기 클라투까지 개발하여 미용 의료기기 브랜드 '클래시스' 라인업 구축. 이 외 해외 에스테틱샵 시장 공략을 위한 소형화 브랜드 '클루덤' 및 화장품 브랜드 '스케덤' 보유.
- HIFU 기술력을 바탕으로 올빼라로 대표되는 리프팅 기기 국산화에 성공. 개발, 디자인, 생산, 인증까지 직접 관여하여 품질 및 원가 경쟁력 확보. 국내의 경우 식약처 허가를 통해 전문 병원에 판매중이며, 유럽의 경우 CE인증(미용기기, 의료기기 허가)을 받아 병원 및 에스테틱샵에 판매. 그 외 개별 국가 인증을 받아 현재 60여개 국가에 수출하고 있음.

## 선순환 사업 체제, 인지도 확산으로 고성장 지속 전망

- 주력 제품인 HIFU 기기의 경우 카트리지 소모품 교체 방식으로 시술에 따른 카트리지 매출이 지속 발생. 기기 보급 증가에 따라 카트리지 소모품 매출 동반 확대로 선순환 성장 지속 전망.
- 지난달 웹예능 PPL 프로그램 '와썹맨'에 동사 제품 슈링크 리프팅 시술 방영. 미디어를 통한 시술 효과 입증으로 관심 및 시술 큰 폭 증가. 지난달 개최한 브라질 유저미팅 또한 높은 관심 속에 마감. 성형 및 미용에 관심이 많은 남미 국가 향 수출 증가도 기대해 볼 수 있을 것.
- 2Q18 실적 또한 인지도 확산으로 인한 기기 매출과 소모품 매출 증가로 안정적 성장세 시현. 소모품 매출 지속 증가 속에서 비도심 지역 매출 확대, 글로벌 시장 침투로 고성장 지속 전망. 지난 5월 식약처 허가를 받아 출시한 레이저 토닝 기기 '토너브' 또한 하반기 매출 기여 전망.

## 관심이 늘어나는 만큼 시장은 확대될 것

- 중국을 비롯해 전 세계적으로 뷰티 시장은 빠르게 성장하고 있음. 리프팅 등 안티에이징 관련 시술에 대한 관심 또한 이에 후행하여 큰 폭으로 성장할 것으로 전망. 동사의 주력 제품인 울트라포머3(슈링크)의 경우 HIFU 기술을 활용해 시술 결과가 인위적이지 않고 거부감 및 사고 위험이 적어 레이저 및 약물 주입 시술에 비해 완성도 및 만족도가 높은 시술.
- 지난해 인수한 미국 화장품 브랜드 스케덤의 경우 영업 채널 확대로 2019년 큰 폭 성장 기대. 개인용 뷰티디바이스 시장에도 진출하여 최근 갈바닉이온진동기 '타치웨이브' 출시, H&B 채널 공략으로 저변을 넓히고 있음. 미용 의료기기-개인용 디바이스-화장품 사업 시너지를 통해 경쟁력 및 기업 가치는 지속적으로 부각될 전망.

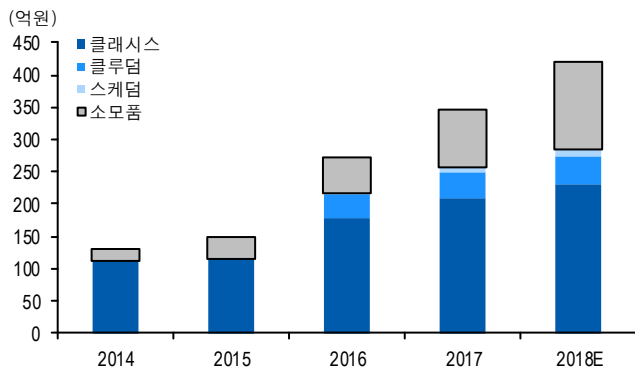
## Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(단위: 억원, 원, %, 배)

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018E
매출액	131	150	272	349	420
영업이익	26	40	83	108	132
지배주주순이익	25	45	71	-51	115
영업이익률	20.2	26.5	30.3	31.0	31.5
EPS	42	74	117	-85	184
PER	-	-	-	-28.8	29.9
PBR	-	-	-	4.2	1.1
ROE	-	-	-	-14.6	23.6

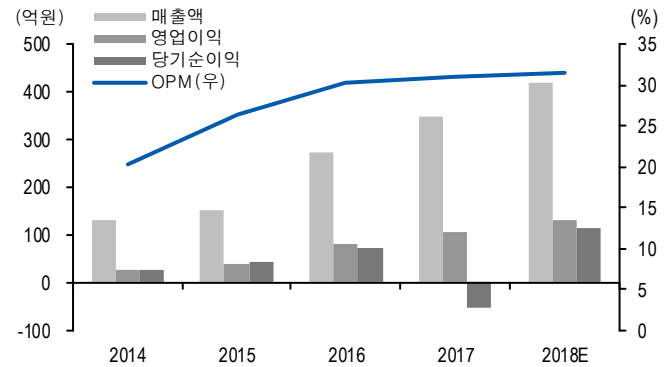
자료: 유안타증권 리서치센터

브랜드별 매출액 추이 및 전망



자료: 클래시스, 유안타증권 리서치센터

실적 추이 및 전망

주: '17 연말 스펙상장 과정에서 CB 관련 회계적 비용 -138 억 반영. 실질적으로는 87 억 가량 흑자  
자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

클래시스 (214150) 재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A
매출액		131	150	272	349
매출원가		43	37	86	107
매출총이익		87	113	186	242
판매비		61	73	103	134
영업이익		26	40	83	108
EBITDA		26	40	84	110
영업외손익		5	15	5	-139
외환관련손익		1	3	0	0
이자손익		1	1	0	-1
관계기업관련손익		0	0	0	0
기타		4	11	5	-139
법인세비용차감전순이익		31	54	88	-31
법인세비용		6	10	17	20
계속사업순이익		25	45	71	-51
중단사업순이익		0	0	0	0
당기순이익		25	45	71	-51
지배지분순이익		0	0	0	-51
포괄순이익		0	0	71	-51
지배지분포괄이익		0	0	71	-51

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A
영업활동 현금흐름		33	30	58	86
당기순이익		25	45	71	-51
감가상각비		1	1	1	2
외환손익		0	0	-1	3
중속, 관계기업관련손익		0	0	0	0
자산부채의 증감		9	-11	-21	-2
기타현금흐름		-2	-4	8	135
투자활동 현금흐름		-6	-1	-5	-206
투자자산		0	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)		-3	-1	-2	-317
유형자산 감소		0	0	0	0
기타현금흐름		-3	0	-3	111
재무활동 현금흐름		0	-9	0	194
단기차입금		1	0	0	50
사채 및 장기차입금		0	0	0	144
자본		0	0	0	0
현금배당		0	-9	0	0
기타현금흐름		0	0	0	0
연결범위변동 등 기타		0	0	1	-2
현금의 증감		27	20	53	72
기초 현금		20	47	67	120
기말 현금		47	67	120	192
NOPLAT		21	33	67	176
FCF		0	22	42	0

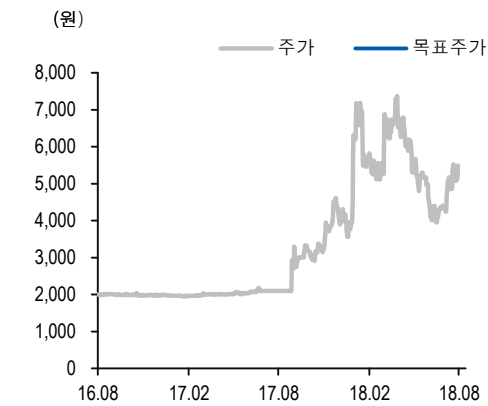
주: 2017년부터 연결 재무제표 작성. 자료: 유안타증권 리서치센터

재무상태표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A
유동자산		67	100	184	277
현금및현금성자산		47	67	120	192
매출채권 및 기타채권		3	6	17	23
재고자산		0	17	40	51
비유동자산		8	21	36	355
유형자산		4	4	5	320
관계기업등 지분관련자산		0	0	0	0
기타투자자산		1	2	28	29
자산총계		75	122	220	632
유동부채		20	31	55	144
매입채무 및 기타채무		9	14	10	12
단기차입금		1	0	0	50
유동성장기부채		0	0	0	24
비유동부채		1	1	2	137
장기차입금		0	0	0	120
부채총계		21	32	57	281
지배지분		54	89	163	351
자본금		1	1	1	60
자본잉여금		0	0	0	179
이익잉여금		53	88	162	111
비지배지분		0	0	0	0
자본총계		54	89	163	351

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
결산 (12월)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A
EPS		42	74	117	-85
BPS		89	148	270	580
DPS		0	15	0	8
PER		-	-	-	-28.8
PBR		-	-	-	4.2
EV/EBITDA		-	-	-	1.4
PSR		-	-	-	4.2

재무비율	(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A
매출액 증가율 (% YoY)		-	14.8	81.7	0.0
영업이익 증가율 (% YoY)		-	50.7	107.9	0.0
지배지분순이익 증가율 (% YoY)		-	77.4	58.6	0.0
매출총이익률 (%)		66.7	75.3	68.3	69.3
영업이익률 (%)		20.2	26.5	30.3	31.0
지배지분이익률 (%)		0.0	0.0	0.0	-14.7
ROIC		0.0	0.0	238.8	0.0
ROA		0.0	0.0	0.0	-8.1
ROE		0.0	62.5	56.0	0.0
부채비율 (%)		39.8	36.3	35.0	80.0
영업이익/이자비용 (배)		2,638	3,975	-	86

클래시스 (214150) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2018-08-21	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 × 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	1.7
Buy(매수)	86.4
Hold(중립)	11.3
Sell(비중축소)	0.6
합계	100.0

주: 기준일 2018-08-18

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 심의섭)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.