

## 클래시스 (214150)

## 실적 리프팅

Mid-Small cap

심의섭



02 3770 5719

euiseob.shim@yuantakorea.com

투자의견: N/R

주가 (02/13)	5,580원
자본금	60억원
시가총액	3,458억원
주당순자산	580원
부채비율	79.93
총발행주식수	61,973,077주
60일 평균 거래대금	9억원
60일 평균 거래량	187,129주
52주 고	7,370원
52주 저	3,835원
외인지분율	0.20%
주요주주	정성재 외 3 인 88.55%

주가수익률 (%)

	1개월	3개월	12개월
절대	32.7	22.6	(2.1)
상대	23.1	11.2	9.7
절대(달러환산)	31.8	23.7	(5.5)



자료: Myresearch

## 4Q18 Review: 실적 가속 구간 서프라이즈 시현

- 4Q18 연결기준 매출액 146억원(YoY +82%, QoQ +26%), 영업이익 66억원(YoY +254%, QoQ +59%, OPM 45%), 순이익 59억원으로 실적 서프라이즈 시현.
- '슈링크 시술' 웹 예능 프로그램 방영 후 인지도 확산으로 기기 보급 및 시술 증가 추세 지속. 이에 동사 기기 및 소모품 매출 또한 고성장 하였으며, 매출 성장세가 지속되는 가운데 안정적인 판관비 관리로 큰 폭의 수익성 개선.

## 리프팅 대중화의 초입 구간. 타 사업부문 또한 고성장 전망

- HIFU(High Intensity Focused Ultrasound, 집속 초음파) 리프팅 시술 대중화는 현재 진행형. 리프팅 시술 특성상 시술 가능 대상이 넓으며, 인위적 삽입술 등에 비해 거부감·부작용이 미미하고, 젊게 보이고자 하는 니즈는 누구에게나 존재하기 때문에 병·의원들 간 고객 유인 수단으로도 이용되고 있음. 시술가 할인·이벤트 등이 경쟁적으로 출시되며 실제 시술가 또한 꾸준히 낮아지고 있는 것으로 파악. 시술가 하락에 따라 대중화 속도는 더욱 가속될 것으로 전망. 동사 주력 제품인 슈링크의 경우 카트리지 소모품 교체 방식으로 시술에 따른 카트리지 매출이 지속 발생. 시술가 하락에 따른 대중화로 소모품 매출 또한 고성장 전망. 이외에도 최근 출시한 냉각 제어기술을 활용한 저온기 '클라투 알파' 판매 증가 또한 기대.
- 코스메틱 사업부문 또한 고성장 전망. 바이럴·인플루언스 마케팅 등을 통해 터치웨이브(갈바닉 이온진동 마사지기) 및 리프팅밴드 판매 성과를 확인한 바 있으며, 면세점 및 LOHB's 매장 외 추가적인 영업망 확대 및 마케팅 지속으로 스케덤 브랜드 고성장 전망.

## 실적 가속 및 기업 가치 지속 상승 전망. 추정치 상향

- 리프팅 대중화 지속 및 이에 따른 기기·소모품 매출 가속 전망. 스케덤 브랜드 또한 고성장이 전망되며 이에 추정치 상향. 현재 2019E PER 21x에 거래되고 있으며, 의료기기 업종 Valuation 하락에도 불구하고, 시장 확대 초입국면임을 감안 시 Valuation Premium을 부여하기에 충분하다는 판단.
- 지난해 12월 11일 스팩 상장 관련 보호예수 주식 100만주(1.6%) 락업이 해제되었으며, 최근 대부분의 물량이 시장에서 소화된 것으로 파악. 동사의 경우 낮은 유통주 비율(최대주주 및 특수 관계인 지분율 88.55%)이 수급 제한 및 주가 할인 요소로 작용해 왔으나, 유통주식수 및 최근 거래량 증가로 투자 매력도는 높아진 상황.

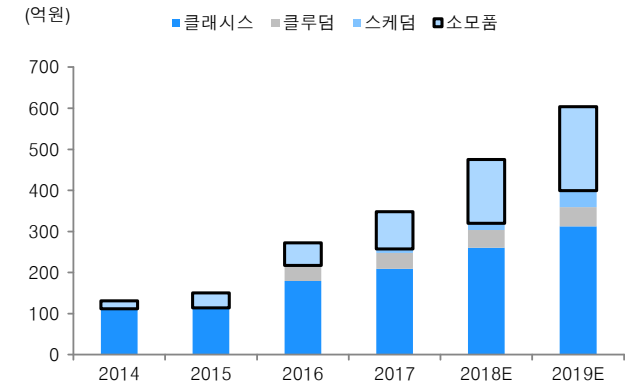
## Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(단위: 억원, 원, %, 배)

	2015A	2016A	2017A	2018P	2019E
매출액	150	272	349	475	603
영업이익	40	83	108	178	193
지배주주순이익	45	71	-51	146	164
영업이익률	26.5	30.3	31.0	37.5	32.0
EPS	74	117	-85	235	265
PER	-	-	-	23.8	21.1
PBR	-	-	4.2	6.8	5.7
ROE	62.5	56.0	-	29.6	28.6

자료: 유안타증권 리서치센터

브랜드별 매출액 추이 및 전망



자료: 클래식스, 유안타증권 리서치센터

인플루언서 마케팅 이후 재고 소진된 '터치웨이브'



자료: 스케덤 홈페이지, 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

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

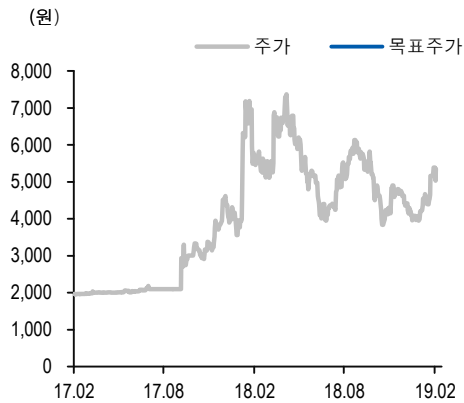
  

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
결산 (12월)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A
EPS		42	74	117	-85
BPS		89	148	270	580
DPS		0	15	0	8
PER		-	-	-	-28.8
PBR		-	-	-	4.2
EV/EBITDA		-	-	-	1.4
PSR		-	-	-	4.2

재무비율	(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A
매출액 증가율 (% YoY)		-	14.8	81.7	28.0
영업이익 증가율 (% YoY)		-	50.7	107.9	30.7
지배순이익 증가율 (% YoY)		-	77.4	58.6	-172.5
매출총이익률 (%)		66.7	75.3	68.3	69.3
영업이익률 (%)		20.2	26.5	30.3	31.0
지배순이익률 (%)		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
2019-02-14	Not Rated	-	1년		
2018-11-22	Not Rated	-	1년		
2018-08-21	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.5
Buy(매수)	84.9
Hold(중립)	14.6
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2019-02-11

※해의 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 투자의사결정은 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.