

클래시스 (214150)

성장은 계속된다!

3분기 Review

3분기 매출액은 482.5억원, 영업이익 246.6억원으로 각각 전년대비 +45.0%, +41.1% 성장했다. 3분기는 계절적 비수기임에도 불구하고 매출 성장을 견인한 요인으로는 1)2분기 TV 광고 등을 마케팅 활동 강화 효과로 신제품 볼뉴머(RF, 고주파)의 판매량이 증가했으며, 2) 슈링크 유니버스(HIFU, 초음파) 국내외 판매가 이어졌기 때문이다. 타법인 지분투자 관련 실사비용 등 일회성 비용 발생에도 불구하고, TV광고 등 마케팅비용 감소, 소모품 판매량 증가 등으로 영업이익 역시 높은 성장세를 보였다.

주력 제품 판매 지속

4분기에도 실적개선이 이어질 것으로 기대된다. 1)계절적 성수기 시즌이며, 2)슈링크 유니버스의 글로벌 인증 확대에 따른 수출 증가세가 이어질 것으로 기대된다. 3)국내의 경우 슈링크/슈링크 유니버스를 통해 유통망을 확보하고 있으며, 동사의 볼뉴머&슈링크 동반판매 전략으로 시장 침투가 확대될 것으로 기대된다.

2024년은 볼뉴머의 해외진출 확대 및 소모품 판매 본격화

24년 동사의 성장에 볼뉴머가 중요한 역할을 할 것으로 기대된다. 이렇게 판단하는 이유는 1)볼뉴머의 ASP가 슈링크/슈링크유니버스 대비 높은 제품이다. 2)볼뉴머의 국내 판매 이후 소모품(TIP) 매출이 본격적으로 발생하는 시점이 24년 1분기 이후로 예상된다. 3)볼뉴머의 해외진출을 추진하고 있다. 태국과 인도네시아는 볼뉴머의 제품 인증을 취득한 상황이며, 24년에는 더욱 다양한 국가로 확대할 계획이다.



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

NOT RATED (I)

목표주가 **0원 (I)**

현재주가 (11/16) **38,900원**

상승여력 **-**

시가총액 25,198억원

총발행주식수 64,776,702주

60일 평균 거래대금 141억원

60일 평균 거래량 389,697주

52주 고/저 40,500원 / 16,950원

외인지분율 73.67%

배당수익률 0.63%

주요주주 BCPE Centur Investments, LP 외 2인

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 18.8 9.1 98.5

상대 18.7 18.2 81.8

절대 (달러환산) 24.0 12.5 102.8

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022A	2023F
매출액	765	1,006	1,418	1,843
영업이익	406	517	689	938
지배순이익	382	438	754	777
PER	23.0	26.9	14.9	32.4
PBR	7.1	7.2	4.9	8.3
EV/EBITDA	18.9	21.5	14.8	24.7
ROE	36.1	30.5	38.3	29.4

자료: 유안타증권

클래시스 (214150) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F
매출액	811	765	1,006	1,418	1,843
매출원가	172	155	227	336	406
매출총이익	639	610	779	1,082	1,438
판매비	222	204	261	393	500
영업이익	417	406	517	689	938
EBITDA	431	427	542	728	973
영업외손익	0	-13	39	279	58
외환관련손익	-2	-14	37	-4	0
이자손익	-1	0	0	-18	60
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	3	1	2	301	-2
법인세비용차감전순손익	417	393	556	968	996
법인세비용	83	11	118	214	219
계속사업순손익	334	382	438	754	777
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	334	382	438	754	777
지배지분순이익	334	382	438	754	777
포괄순이익	334	382	439	754	777
지배지분포괄이익	334	382	439	754	777

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F
영업활동 현금흐름	390	381	364	548	803
당기순이익	334	382	438	754	777
감가상각비	14	20	24	37	34
외환손익	4	22	-37	4	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-25	-17	-96	-64	-21
기타현금흐름	64	-25	35	-183	13
투자활동 현금흐름	-127	67	-925	-920	-641
투자자산	-40	41	-50	-149	-4
유형자산 증가 (CAPEX)	-62	-8	-326	-275	0
유형자산 감소	0	0	1	600	0
기타현금흐름	-25	34	-549	-1,096	-637
재무활동 현금흐름	-25	-122	307	211	-196
단기차입금	-32	0	3	0	2
사채 및 장기차입금	-23	-95	351	320	0
자본	45	7	0	1	0
현금배당	-9	-30	-39	-43	-75
기타현금흐름	-6	-4	-8	-69	-123
연결범위변동 등 기타	-4	-22	38	-6	574
현금의 증감	235	304	-216	-168	540
기초 현금	105	340	644	428	260
기말 현금	340	644	428	260	800
NOPLAT	417	406	517	689	938
FCF	328	373	37	273	803

자료: 유안타증권

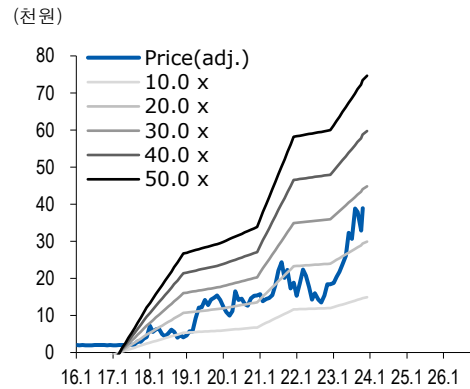
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F
유동자산	576	830	731	1,478	2,315
현금및현금성자산	340	644	428	260	800
매출채권 및 기타채권	32	35	22	84	103
재고자산	87	99	165	234	304
비유동자산	560	545	1,432	1,836	1,805
유형자산	511	501	807	1,042	1,008
관계기업 등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	33	21	22	14	18
자산총계	1,137	1,375	2,164	3,314	4,120
유동부채	255	134	168	362	464
매입채무 및 기타채무	24	29	40	86	111
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	96	0	0	24	24
비유동부채	3	3	358	656	658
장기차입금	0	0	350	644	644
사채	0	0	0	0	0
부채총계	257	138	526	1,019	1,122
지배지분	879	1,238	1,637	2,296	2,998
자본금	64	65	65	65	65
자본잉여금	235	241	241	242	242
이익잉여금	580	932	1,331	2,042	2,744
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	879	1,238	1,637	2,296	2,998
순차입금	-351	-687	-130	-453	-1,192
총차입금	99	4	358	679	681

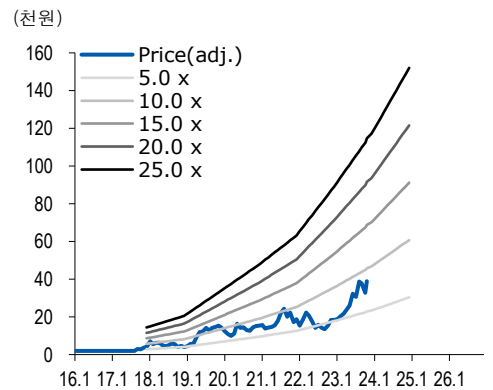
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F
EPS	534	590	677	1,164	1,199
BPS	1,366	1,913	2,530	3,564	4,684
EBITDAPS	690	660	838	1,124	1,503
SPS	1,298	1,182	1,554	2,189	2,846
DPS	46	60	66	116	116
PER	20.5	23.0	26.9	14.9	32.4
PBR	8.0	7.1	7.2	4.9	8.3
EV/EBITDA	15.1	18.9	21.5	14.8	24.7
PSR	8.5	11.5	11.7	7.9	13.7

결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F
매출액 증가율 (%)	70.9	-5.8	31.6	41.0	30.0
영업이익 증가율 (%)	138.7	-2.6	27.3	33.2	36.2
지배순이익 증가율 (%)	124.7	14.3	14.8	72.1	3.1
매출총이익률 (%)	78.8	79.7	77.4	76.3	78.0
영업이익률 (%)	51.4	53.1	51.4	48.6	50.9
지배순이익률 (%)	41.2	49.9	43.5	53.2	42.1
EBITDA 마진 (%)	53.1	55.8	53.9	51.3	52.8
ROIC	69.5	78.6	57.5	54.5	69.6
ROA	35.3	30.4	24.8	27.5	20.9
ROE	48.1	36.1	30.5	38.3	29.4
부채비율 (%)	29.3	11.1	32.1	44.4	37.4
순차입금/자기자본 (%)	-40.0	-55.5	-7.9	-19.7	-39.8
영업이익/금융비용 (배)	152.1	240.4	555.7	26.4	62.7

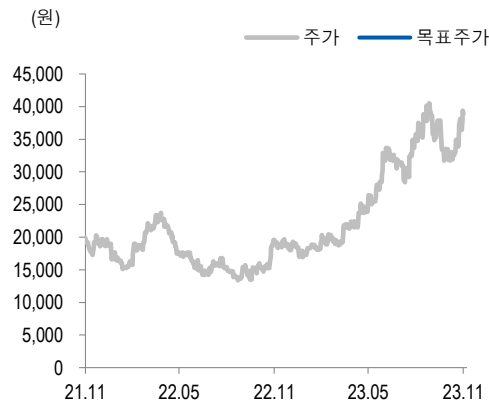
P/E band chart



P/B band chart



클래스스 (214150) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-11-17	NOT RATED	-	1년		
2023-03-29	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
Buy(매수)	88.7
Hold(중립)	11.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2023-11-16

※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 : 권명준)
- 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.