

클래시스

(214150,KQ)

2Q25P Review: 6개 분기 연속 최대 매출

투자의견

BUY(유지)

목표주가

75,000 원(상향)

현재주가

59,800 원(08/11)

시가총액

3,917(십억원)

Analyst 박종선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- **2Q25P Review:** 역대 6개 분기 연속 최대 매출액을 갱신하면서 높은 실적 성장세 유지. 시장 컨센서스 부합.
 - 매출액 833억원, 영업이익 430억원으로 전년동기 대비 각각 41.8%, 37.9% 증가. 시장 컨센서스 부합.
 - 2분기 실적에서 긍정적인 것은 연속 6개 분기 최대 실적을 갱신하였다는 것임. 매출 성장의 주요 요인은 ① 장비 매출(매출 비중 54.6%)이 전년동기 대비 47.4% 증가하였는데, 해외 슈링크 유니버스(Ultraformer MPT)의 안정적인 매출 성장과 함께 볼뉴머 허가국 증가에 따른 해외 신규 설치가 확대되었기 때문임. 또한, 전년동기 대비 마이크로니들 및 레이저 제품 매출이 신규 반영되었기 때문임. ② 또한, 제품 판매에 따른 소모품 매출이 전년동기 대비 35.1% 증가하였음. 기술 경험에 대한 만족도 및 브랜드 인지도 확대를 통해 소모품 사용량이 증가하기 때문.
- **3Q25 Preview:** 신제품 및 이루다 매출 반영 등으로 전년동기 대비 큰 폭 증가하며 최대 매출액 갱신 전망.
 - 매출액 846억원, 영업이익 431억원으로 전년동기 대비 각각 42.4%, 48.9% 증가, 최대 매출액 갱신을 예상함.
 - 신제품 보급 확대 및 이루다 매출 본격 반영 등으로 장비 및 소모품 매출이 큰 폭의 증가할 것으로 기대함.
- 목표주가 75,000원으로 상향하고, 투자의견 BUY를 유지함.

주가(원, 08/11)	59,800
시가총액(십억원)	3,917

발행주식수	65,506천주
52주 최고가	74,400원
최저가	40,000원
52주 일간 Beta	0.07
60일 일평균거래대금	210억원
외국인 지분율	71.4%
배당수익률(2025F, %)	0.5%

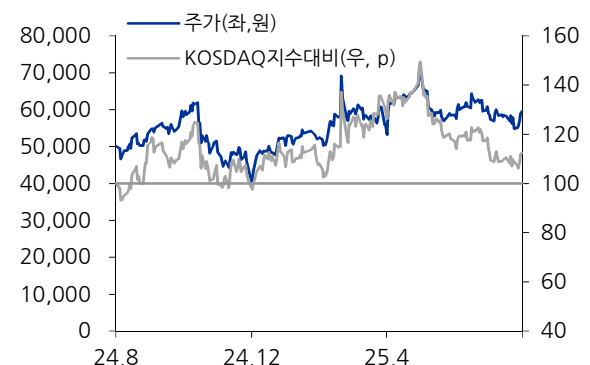
주주구성	
BCPE Centur Investments (외 4인)	67.8%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	4.4	18.9	19.6
상대기준	2.9	10.6	13.4

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	75,000	72,000	▲
영업이익(25)	174.6	177.9	▼
영업이익(26)	226.1	214.0	▲

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	180.1	242.9	349.4	444.8
영업이익	89.6	122.4	174.6	226.1
세전손익	93.8	127.9	165.0	232.5
당기순이익	74.2	97.5	126.5	176.1
EPS(원)	1,146	1,494	1,933	2,692
증감률(%)	-1.5	30.4	29.4	39.3
PER(배)	32.9	31.9	30.9	22.2
ROE(%)	28.9	26.5	24.9	27.4
PBR(배)	8.6	6.9	6.9	5.4
EV/EBITDA(배)	25.6	23.6	20.4	15.5

자료: 유진투자증권



I. 2Q25P Review & 투자전략

2Q25P Review:
6 개 분기 연속
최대 매출액 갱신.
시장 기대치 부합.

전일(08/11) 발표한 2 분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 833 억원, 영업이익 430 억원으로 전년동기 대비 각각 41.8%, 37.9% 증가하면서, 역대 6 개 분기 연속 최대 매출을 갱신했다. 시장 컨센서스(매출액 837 억원, 영업이익 414 억원) 대비 부합한 수준임.

2 분기 실적에서 긍정적인 것은 연속 6 개 분기 최대 실적을 갱신하였다는 것임. 매출액 성장의 주요 요인은 ① 장비 매출(매출 비중 54.6%)이 전년동기 대비 47.4% 증가하였는데, 해외 슈링크 유니버스(Ultraformer MPT)의 안정적 매출 성장과 함께 볼뉴머 허가국 증가에 따른 해외 신규 설치가 확대되었기 때문임. 또한, 전년동기 대비 마이크로니들 및 레이저 제품 매출이 신규 반영되었기 때문임. ② 또한, 제품 판매에 따른 소모품 매출이 전년동기 대비 35.1% 증가하였음. 전년동기 대비 안정적인 HIFU 시술 확대 및 모노폴라 RF의 큰 폭의 성장은 물론, 시술 경험에 대한 만족도 및 브랜드 인지도 확대를 통해 장비당 소모품 사용량이 증가하고 있기 때문임.

수출액은
전년동기 대비
32.4% 증가하면서
최대 매출 달성

수출액도 전년동기 대비 32.4% 증가하면서 534 억원을 달성하였고, 수출 비중은 64.1%를 차지하였음. 역대 최대 수출액을 달성한 요인은 태국, 일본, CIS, 호주 등 Top 10 국가에서의 성장이 이루어지고 있기 때문임, 또한, 이루다 판매 지역의 매출 또한 증가하였기 때문임. 수출액 중 장비 매출은 전년동기 대비 35.5% 증가하였고, 소모품 매출은 30.0% 증가하였음.

내수 매출액도
전년동기 대비
62.2% 증가하면서
최대 매출 달성

내수 매출액도 역대 최대인 299 억원을 달성, 전년동기 대비 62.2% 증가하고, 내수 비중은 35.9%를 차지함. 내수 매출액이 크게 증가한 요인은 슈링크 유니버스, 볼뉴머 브랜드의 입지가 공고화되고 있고, 이루다 품목군의 신제품 효과 등으로 인하여 장비 분야에서는 전년동기 대비 89.9%, 소모품 분야에서는 42.4% 증가하였기 때문임.

매출액 증가 대비 영업이익률이 소폭 하락(OPM: 2Q24A, 53.1% → 2Q25P, 51.6%, -1.5%p)한 것은 장비 매출 비중 증가(2Q24A, 52.5% → 2Q25P, 54.6%, +2.1%p) 및 이루다 매출 반영으로 매출원가율이 상승(2Q24A, 19.1% → 2Q25P, 23.1%, +4.0%p)은 물론, 합병 관련 자산에 대한 감가상각비(20 억 원) 증가 및 이루다 비용 포함 등으로 비용이 증가하였기 때문임.



- 3Q25 Preview:** 당사 추정 올해 3분기 예상실적(연결기준)은 매출액 846 억원, 영업이익 431 억원으로 전년동기 대비 각각 42.4%, 48.9% 증가하면서 높은 실적 성장세를 지속하면서, 최대 매출액을 갱신할 것으로 예상함.
- 전년동기 대비 높은 실적 성장으로 최대 매출액 갱신 전망** 수출도 역대 최대 매출액을 달성하면서 실적 성장을 지속할 것으로 예상함. 글로벌 Top 10 국가를 중심으로 안정적인 성장은 물론, 최대 시장인 미국에서 안정적인 기반을 확보하는 중이며, 볼뉴머의 유럽 시장 진출을 위해 5월에 CE MDR 승인을 획득하였기에 점차 매출이 증가할 것으로 예상하기 때문임.
- 내수 시장도 슈링크 유니버스, 볼뉴머 브랜드의 입지 및 이루다 신제품 효과 등으로 장비 매출 및 소모품 매출 성장이 지속될 것으로 예상함.
- 2025년 가이던스:** 3,400~3,600 억원 동사는 올해 가이던스를 3,400 ~ 3,600 억원을 제시하고 있음. 글로벌 진출을 가속화할 예정임. ① 미국 시장에서 본격적인 성장을 위해 KOL(Key Opinion Leader) 대상 판매 및 마케팅을 확대함은 물론 신제품 런칭을 지속적으로 추진할 예정임. ② 지난 5월 획득한 볼뉴머 제품에 대한 CE MDR 승인을 기반으로 하반기 유럽 전 권역에 시장 확대를 위한 사용자 대상 프로그램을 적극적으로 추진할 예정임.
- 목표주가 상향하고, 투자 의견 BUY 유지** 목표주가를 기존 72,000 원에서 75,000 원으로 상향조정하고, 투자 의견 BUY 를 유지함. 목표주가는 동사의 2025년 예상 EPS(1,933 원)에 국내 유사업체 평균 PER 45.4 배를 15% 할인하여 38.6 배를 Target Multiple 로 적용한 것임. 15% 할인 요인은 이루다 제품의 매출 반영으로 인한 높은 수익성 유지 우려감을 반영한 것임.

(단위: 십억원, %, %p)	2Q25P					3Q25E			2024A	2025E		2026E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	83.3	86.4	-3.6	83.7	-0.5	84.6	1.6	42.4	242.9	349.4	43.8	444.8	27.3
영업이익	43.0	44.4	-3.1	41.4	3.9	43.1	0.2	48.9	122.4	174.6	42.6	226.1	29.5
세전이익	31.9	51.2	-37.7	42.4	-24.7	43.7	36.8	94.9	127.9	165.0	29.0	232.5	40.9
순이익	26.5	38.8	-31.7	33.5	-21.0	32.9	24.1	99.3	97.5	126.5	29.6	176.1	39.3
지배 순이익	26.5	38.8	-31.7	33.2	-20.3	32.9	24.3	99.5	97.9	126.6	29.4	176.4	39.3
영업이익률	51.6	51.4	0.2	49.5	2.2	50.9	-0.7	2.2	50.4	50.0	-0.4	50.8	0.9
순이익률	31.8	44.9	-13.1	40.0	-8.2	38.8	7.0	11.1	40.2	36.2	-4.0	39.6	3.4
EPS(원)	1,617	2,423	-33.3	-	-	2,009	24.3	94.9	1,494	1,933	29.4	2,692	39.3
BPS(원)	7,545	6,712	12.4	4,839	55.9	8,047	6.7	50.6	6,930	8,619	24.4	11,054	28.3
ROE(%)	21.4	36.1	-14.7	na	-	25.0	3.5	5.7	26.5	24.9	-1.7	27.4	2.5
PER(X)	37.0	24.7	-	na	-	29.8	-	-	31.9	30.9	-	22.2	-
PBR(X)	7.9	8.9	-	12.4	-	7.4	-	-	6.9	6.9	-	5.4	-

자료: 클래시스, 유진투자증권
 주: EPS 는 annualized 기준



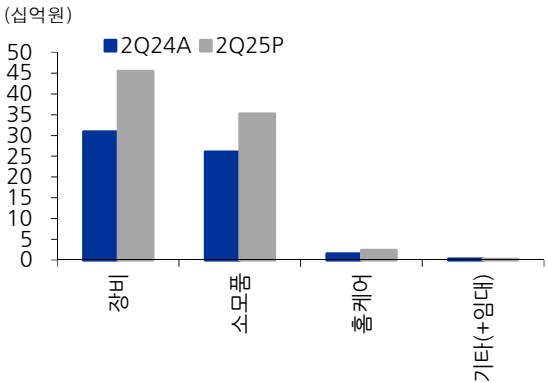
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 2Q25 잠정실적: 매출액 +41.8%yoy, 영업이익 +37.9%yoy

(십억원, %)	2Q25P			2Q24A	1Q25A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
매출액	83.3	41.8	8.0	58.7	77.1
부문별 매출액					
장비	45.5	47.4	29.7	30.9	35.1
소모품	35.2	35.1	-13.9	26.1	40.9
홈케어	2.4	57.9	188.3	1.5	0.8
기타(+임대)	0.2	-34.2	-33.6	0.3	0.3
부문별 비중(%)					
장비	54.6	2.1	9.1	52.5	45.5
소모품	42.3	-2.1	-10.8	44.4	53.0
홈케어	2.9	0.3	1.8	2.6	1.1
기타(+임대)	0.3	-0.3	-0.2	0.5	0.4
수익					
매출원가	19.3	71.6	22.0	11.2	15.8
매출총이익	64.0	34.7	4.4	47.5	61.3
판매관리비	21.0	28.7	-6.8	16.3	22.5
영업이익	43.0	37.9	10.9	31.2	38.8
세전이익	31.9	-7.6	-19.3	34.5	39.6
당기순이익	26.5	-0.4	-10.9	26.6	29.7
지배기업 순이익	26.5	-0.4	-11.2	26.6	29.8
이익률(%)					
매출원가율	23.1	4.0	2.7	19.1	20.5
매출총이익률	76.9	-4.0	-2.7	80.9	79.5
판매관리비율	25.2	-2.6	-4.0	27.8	29.2
영업이익률	51.6	-1.5	1.4	53.1	50.3
세전이익률	38.3	-20.5	-13.0	58.8	51.3
당기순이익률	31.8	-13.5	-6.8	45.2	38.5
지배기업 순이익률	31.8	-13.5	-6.9	45.2	38.7

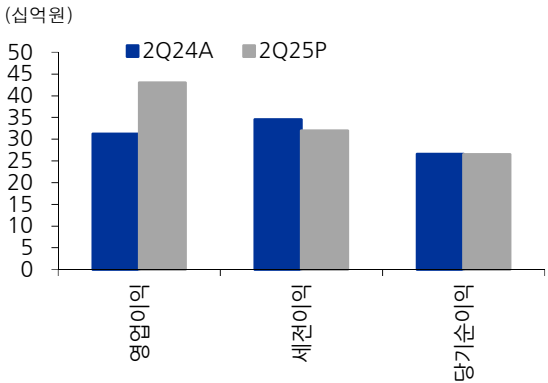
자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 2. 부문별 매출액 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



자료: 유진투자증권

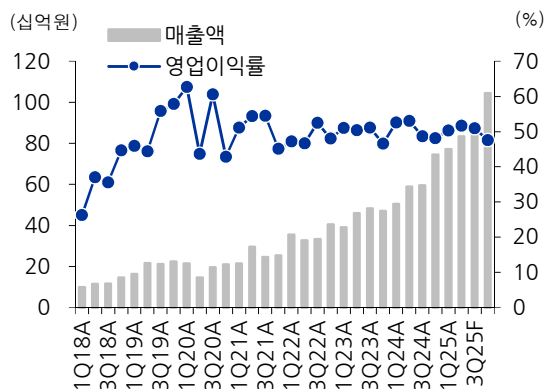


도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25P	3Q25F	4Q25F
매출액	39.0	45.9	48.2	47.0	50.4	58.7	59.4	74.4	77.1	83.3	84.6	104.4
증가율(% , yoy)	10.2	40.4	45.0	16.2	29.3	28.0	23.1	58.3	53.1	41.8	42.4	40.3
증가율(% , qoq)	-3.7	17.8	5.1	-2.6	7.2	16.6	1.1	25.2	3.6	8.0	1.6	23.3
부문별 매출액												
장비	19.5	23.5	26.7	25.4	22.2	30.9	32.7	38.1	35.1	45.5	46.5	51.7
소모품	18.7	21.8	20.5	20.1	26.5	26.1	26.0	34.7	40.9	35.2	37.0	49.7
홈케어	0.3	0.2	0.6	1.3	1.4	1.5	0.4	1.4	0.8	2.4	0.8	2.7
기타(+임대)	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2
부문별 비중(%)												
장비	50.1	51.2	55.4	53.9	44.1	52.5	55.1	51.2	45.5	54.6	55.0	49.5
소모품	47.9	47.4	42.5	42.7	52.6	44.4	43.8	46.7	53.0	42.3	43.8	47.7
홈케어	0.7	0.5	1.3	2.7	2.8	2.6	0.7	1.9	1.1	2.9	1.0	2.6
기타(+임대)	1.3	0.9	0.8	0.6	0.6	0.5	0.4	0.3	0.4	0.3	0.3	0.2
수익												
매출원가	8.8	9.6	11.2	10.1	10.2	11.2	12.8	17.6	15.8	19.3	19.0	24.2
매출총이익	30.2	36.3	37.0	36.9	40.2	47.5	46.6	56.8	61.3	64.0	65.7	80.2
판매관리비	10.3	13.2	12.3	15.0	13.7	16.3	17.6	21.0	22.5	21.0	22.6	30.4
영업이익	19.9	23.1	24.7	21.9	26.5	31.2	29.0	35.8	38.8	43.0	43.1	49.7
세전이익	23.1	24.6	27.8	18.3	32.1	34.5	22.4	38.9	39.6	31.9	43.7	49.9
당기순이익	18.8	18.6	21.2	15.7	26.1	26.6	16.5	28.4	29.7	26.5	32.9	37.4
지배 순이익	18.8	18.6	21.2	15.7	26.1	26.6	16.5	28.7	29.8	26.5	32.9	37.5
이익률(%)												
매출원가율	22.5	20.9	23.3	21.5	20.2	19.1	21.6	23.6	20.5	23.1	22.4	23.2
매출총이익률	77.5	79.1	76.7	78.5	79.8	80.9	78.4	76.4	79.5	76.9	77.6	76.8
판매관리비율	26.5	28.7	25.6	31.9	27.2	27.8	29.7	28.2	29.2	25.2	26.7	29.2
영업이익률	51.0	50.4	51.1	46.6	52.6	53.1	48.7	48.1	50.3	51.6	50.9	47.6
세전이익률	59.3	53.7	57.6	38.9	63.7	58.8	37.7	52.3	51.3	38.3	51.6	47.8
당기순이익률	48.2	40.4	43.9	33.4	51.8	45.2	27.8	38.1	38.5	31.8	38.8	35.8
지배 순이익률	48.2	40.4	43.9	33.4	51.8	45.2	27.8	38.6	38.7	31.8	38.9	35.9

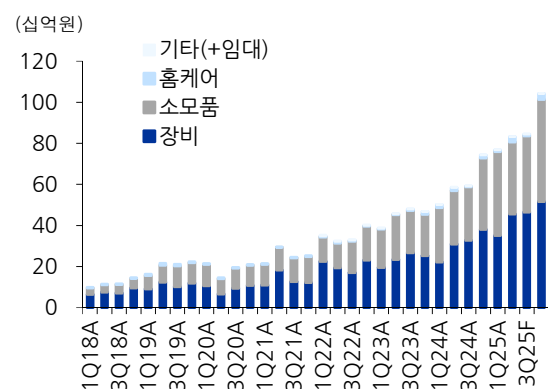
자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출액은 성장세 지속 중



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 부문별 매출비중 추이 및 전망



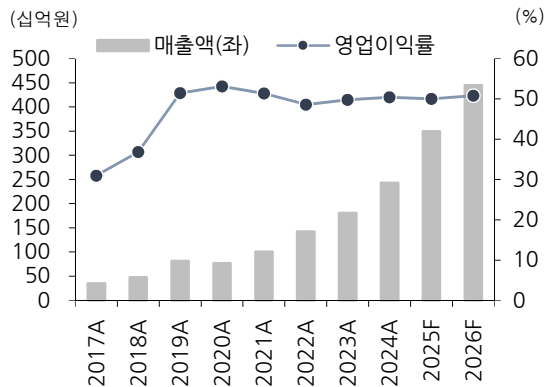
자료: 유진투자증권

도표 7. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	34.9	47.5	81.1	76.5	100.6	141.8	180.1	242.9	349.4	444.8
증가율(%yoy)	-	36.2	70.9	-5.8	31.6	41.0	27.0	34.9	43.8	27.3
부문별 매출액(십억원)										
장비	24.8	30.4	43.4	37.3	54.1	82.0	95.1	123.9	178.8	226.6
소모품	9.2	15.7	35.0	37.7	45.3	55.7	81.0	113.3	162.9	208.6
홈케어	0.9	1.4	2.8	1.4	1.1	2.0	2.4	4.7	6.8	8.5
기타(+임대)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.1	1.6	1.1	1.0	1.0
부문별 비중(%)										
장비	71.1	64.1	53.5	48.8	53.8	57.8	52.8	51.0	51.2	51.0
소모품	26.4	33.0	43.1	49.4	45.0	39.3	45.0	46.6	46.6	46.9
홈케어	2.6	2.9	3.4	1.8	1.1	1.4	1.3	1.9	1.9	1.9
기타(+임대)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.5	0.9	0.4	0.3	0.2
수익										
매출원가	10.7	12.7	17.2	15.5	22.7	33.6	39.7	51.8	78.2	99.9
매출총이익	24.2	34.7	63.9	61.0	77.9	108.2	140.4	191.1	271.2	344.8
판매관리비	13.4	17.3	22.2	20.4	26.1	39.3	50.8	68.7	96.6	118.7
영업이익	10.8	17.5	41.7	40.6	51.7	68.9	89.6	122.4	174.6	226.1
세전이익	-3.1	17.8	41.7	39.3	55.6	96.8	93.8	127.9	165.0	232.5
당기순이익	-5.1	14.9	33.4	38.2	43.8	75.4	74.2	97.5	126.5	176.1
지배 순이익	-5.1	14.9	33.4	38.2	43.8	75.4	74.2	97.9	126.6	176.4
이익률(%)										
매출원가율	30.7	26.8	21.2	20.3	22.6	23.7	22.0	21.3	22.4	22.5
매출총이익률	69.3	73.2	78.8	79.7	77.4	76.3	78.0	78.7	77.6	77.5
판매관리비율	38.3	36.4	27.4	26.6	26.0	27.7	28.2	28.3	27.6	26.7
영업이익률	31.0	36.8	51.4	53.1	51.4	48.6	49.8	50.4	50.0	50.8
세전이익률	-9.0	37.5	51.4	51.4	55.3	68.2	52.1	52.7	47.2	52.3
당기순이익률	-14.7	31.3	41.2	49.9	43.5	53.2	41.2	40.2	36.2	39.6
지배 순이익률	-14.7	31.3	41.2	49.9	43.5	53.2	41.2	40.3	36.2	39.7

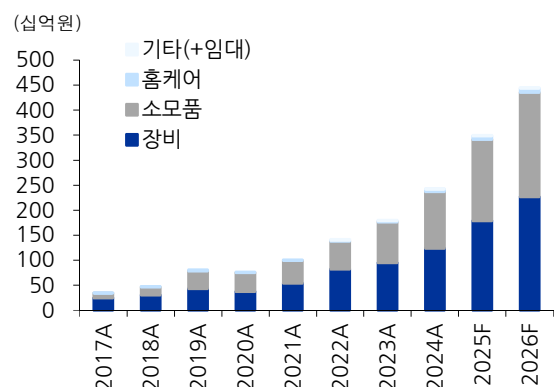
자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 8. 연간 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 9. 연간 부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권



III. Valuation

도표 10. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	클래시스	평균	원텍	에이피알	비올	파마리서치	아이센스
주가(원)	59,800		12,670	226,000	12,500	680,000	17,860
시가총액(십억원)	3,917.2		1,139.9	8,598.0	730.2	7,065.0	492.7
PER(배)							
FY23A	32.9	67.7	21.2	-	23.0	14.6	212.1
FY24A	31.9	19.0	13.4	17.6	14.4	30.5	-
FY25F	30.9	45.4	24.0	34.0	19.7	46.4	102.8
FY26F	22.2	36.1	21.9	24.8	18.3	35.5	80.1
PBR(배)							
FY23A	8.6	5.6	8.3	-	8.6	2.6	2.8
FY24A	6.9	4.2	3.1	5.8	5.2	5.6	1.3
FY25F	6.9	8.4	6.7	16.6	5.8	11.3	1.5
FY26F	5.4	6.1	5.3	10.6	4.4	8.7	1.5
매출액(십억원)							
FY23A	180.1		115.6	523.8	42.5	261.0	265.1
FY24A	242.9		115.3	722.8	58.2	350.1	291.1
FY25F	349.4		154.5	1,344.9	70.0	526.6	319.8
FY26F	444.8		175.5	1,790.4	79.0	669.8	361.7
영업이익(십억원)							
FY23A	89.6		46.0	104.2	22.3	92.3	10.9
FY24A	122.4		34.8	122.7	36.1	126.1	2.7
FY25F	174.6		58.4	302.1	40.0	207.4	8.2
FY26F	226.1		64.1	418.0	43.0	265.5	10.4
영업이익률(%)							
FY23A	49.8	30.3	39.8	19.9	52.5	35.4	4.1
FY24A	50.4	29.2	30.2	17.0	62.0	36.0	0.9
FY25F	50.0	31.9	37.8	22.5	57.1	39.4	2.6
FY26F	50.8	31.4	36.5	23.4	54.4	39.6	2.9
순이익(십억원)							
FY23A	74.2		38.8	81.6	21.6	77.3	3.4
FY24A	97.5		29.1	107.6	32.6	88.9	-2.0
FY25F	126.5		46.3	249.7	37.0	168.5	4.2
FY26F	176.1		50.5	341.7	40.0	219.2	5.6
ROE(%)							
FY23A	25.6	21.1	15.6	-	17.1	9.3	42.5
FY24A	23.6	14.4	7.9	12.3	10.1	20.4	21.3
FY25F	20.4	24.2	17.4	26.4	-	29.6	23.5
FY26F	15.5	19.6	15.3	19.1	-	22.9	21.0

참고: 2025.08.11 종가 기준, 컨센서스 적용. 클래시스는 당사 추정치임
 자료: Quantwise, Bloomberg, 유진투자증권



클래시스(214150.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	375.4	608.4	733.7	903.8	1,111.3
유동자산	185.7	234.2	353.7	521.4	724.4
현금성자산	109.7	159.6	250.8	393.1	563.8
매출채권	18.2	39.0	56.3	71.0	89.6
재고자산	19.4	30.0	40.9	51.5	65.1
비유동자산	189.7	374.2	380.0	382.4	386.9
투자자산	47.9	40.1	40.5	42.2	43.9
유형자산	139.0	193.2	198.2	199.6	202.9
기타	2.8	140.9	141.2	140.7	140.1
부채총계	91.9	155.7	170.5	181.1	194.4
유동부채	29.2	128.9	76.3	86.3	99.0
매입채무	9.6	24.6	37.6	47.3	59.8
유동성이자부채	3.1	79.4	13.6	13.6	13.6
기타	16.5	24.9	25.2	25.4	25.7
비유동부채	62.7	26.8	94.2	94.8	95.4
비유동이자부채	62.5	12.9	79.7	79.7	79.7
기타	0.2	13.9	14.5	15.1	15.7
자본총계	283.5	452.6	563.2	722.7	916.8
지배지분	283.5	454.0	564.6	724.1	918.2
자본금	6.5	6.6	6.6	6.6	6.6
자본잉여금	24.2	106.3	106.3	106.3	106.3
이익잉여금	271.0	336.1	445.9	605.4	799.5
기타	(18.2)	5.0	5.8	5.8	5.8
비지배지분	0.0	(1.3)	(1.4)	(1.4)	(1.4)
자본총계	283.5	452.6	563.2	722.7	916.8
총차입금	65.6	92.3	93.3	93.3	93.3
순차입금	(44.1)	(67.3)	(157.5)	(299.9)	(470.5)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	64.6	102.8	114.6	168.3	201.5
당기순이익	74.2	97.5	126.5	176.1	213.4
자산상각비	4.3	7.2	9.3	6.6	6.7
기타비현금성손익	15.1	4.9	10.6	0.8	1.0
운전자본증감	(8.5)	(14.9)	(25.4)	(15.3)	(19.6)
매출채권감소(증가)	(11.9)	(13.0)	(16.0)	(14.6)	(18.7)
재고자산감소(증가)	2.1	2.9	(11.2)	(10.6)	(13.6)
매입채무증가(감소)	0.1	0.9	6.8	9.8	12.5
기타	1.1	(5.7)	(5.0)	0.2	0.2
투자현금	(48.2)	(82.2)	(26.9)	(14.8)	(17.0)
단기투자자산감소	(35.0)	(44.3)	(3.9)	(5.7)	(5.9)
장기투자증권감소	0.2	(30.9)	(0.3)	(0.4)	(0.4)
설비투자	(4.5)	(4.1)	(10.9)	(7.5)	(9.4)
유형자산처분	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(1.6)	(6.7)	(3.4)	0.0	0.0
재무현금	(25.6)	(16.7)	1.0	(16.8)	(19.7)
차입금증가	(3.3)	(3.7)	1.0	0.0	0.0
자본증가	(22.0)	(12.8)	(16.8)	(16.8)	(19.7)
배당금지급	(7.5)	(12.8)	16.8	16.8	19.7
현금 증감	(7.7)	4.3	88.8	136.7	164.8
기초현금	26.0	18.5	22.7	111.6	248.2
기말현금	18.3	22.7	111.6	248.2	413.0
Gross Cash flow	97.9	135.4	147.2	183.6	221.1
Gross Investment	21.7	52.9	48.4	24.4	30.7
Free Cash Flow	76.3	82.5	98.8	159.2	190.3

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	180.1	242.9	349.4	444.8	562.5
증가율(%)	27.0	34.9	43.8	27.3	26.5
매출원가	39.7	51.8	78.2	99.9	127.1
매출총이익	140.4	191.1	271.2	344.8	435.3
판매 및 일반관리비	50.8	68.7	96.6	118.7	147.1
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	89.6	122.4	174.6	226.1	288.3
증가율(%)	30.1	36.6	42.6	29.5	27.5
EBITDA	93.9	129.7	183.9	232.8	295.0
증가율(%)	29.0	38.1	41.9	26.5	26.7
영업외손익	4.2	7.6	(9.6)	6.4	(2.3)
이자수익	4.6	4.8	7.4	10.1	12.8
이자비용	2.0	2.0	2.7	2.7	2.7
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	1.6	4.9	(14.3)	(0.9)	(12.4)
세전순이익	93.8	127.9	165.0	232.5	285.9
증가율(%)	(3.0)	36.3	29.0	40.9	23.0
법인세비용	19.6	30.4	38.5	56.4	72.6
당기순이익	74.2	97.5	126.5	176.1	213.4
증가율(%)	(1.5)	31.4	29.6	39.3	21.1
지배주주지분	74.2	97.9	126.6	176.4	213.8
증가율(%)	(1.5)	31.9	29.4	39.3	21.2
비지배지분	0.0	(0.3)	(0.2)	(0.3)	(0.4)
EPS(원)	1,146	1,494	1,933	2,692	3,264
증가율(%)	(1.5)	30.4	29.4	39.3	21.2
수정EPS(원)	1,146	1,494	1,933	2,692	3,264
증가율(%)	(1.5)	30.4	29.4	39.3	21.2

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,146	1,494	1,933	2,692	3,264
BPS	4,377	6,930	8,619	11,054	14,018
DPS	200	257	300	300	300
밸류에이션(배, %)					
PER	32.9	31.9	30.9	22.2	18.3
PBR	8.6	6.9	6.9	5.4	4.3
EV/EBITDA	25.6	23.6	20.4	15.5	11.7
배당수익률	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
PCR	25.0	23.1	26.6	21.3	17.7
수익성(%)					
영업이익률	49.8	50.4	50.0	50.8	51.3
EBITDA이익률	52.1	53.4	52.6	52.3	52.4
순이익률	41.2	40.2	36.2	39.6	37.9
ROE	28.9	26.5	24.9	27.4	26.0
ROIC	32.2	30.5	34.7	42.3	50.7
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(15.5)	(14.9)	(28.0)	(41.5)	(51.3)
유동비율	635.1	181.7	463.4	603.9	731.3
이자보상배율	45.8	60.0	63.6	82.3	104.9
활동성 (회)					
총자산회전율	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6
매출채권회전율	13.5	8.5	7.3	7.0	7.0
재고자산회전율	8.4	9.8	9.9	9.6	9.6
매입채무회전율	19.8	14.2	11.2	10.5	10.5



Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)

