

Company Brief

2023-09-11

클래시스(214150)

복합시술 수요 대응 함께 이룬다

NR

액면가	100 원
증가(2023/09/08)	39,100 원

Stock Indicator	
자본금	6십억원
발행주식수	6,478만주
시가총액	2,533십억원
외국인지분율	74.4%
52주주가	13,500~40,150 원
60일평균거래량	427,983주
60일평균거래대금	14.4십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	20.5	37.2	99.6	186.4
상대수익률	18.0	32.9	87.3	168.9



FY	2019	2020	2021	2022
매출액(십억원)	81	76	101	142
영업이익(십억원)	42	41	52	69
순이익(십억원)	33	38	44	75
EPS(원)	534	590	677	1,165
BPS(원)	1,366	1,913	2,530	3,544
PER(배)	26.5	26.1	27.8	15.8
PBR(배)	10.4	8.1	7.4	5.2
ROE(%)	48.1	36.1	30.5	38.3
배당수익률(%)	0.3	0.4	0.4	0.6
EV/EBITDA(배)	20.4	26.3	21.8	16.0

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

이룬다 제품 등을 통하여 동사는 다양한 고객 니즈 및 지역별 수요 등을 충족시킬 수 있음 ⇒ 향후 복합시술 수요 등에 대응할 수 있는 기반 마련

지난 4 일 동사는 이룬다 대표이사로부터 지분 18%를 약 405 억원으로 인수하는 계약을 체결하였다. 또한 동사는 이룬다 대표이사가 보유한 나머지 지분 18.3%를 매수할 수 있는 콜옵션도 확보함에 따라 우선 전략적 제휴로 양사 업사이드 등을 확인한 이후 경영권 매입으로 나아가겠다는 의도인 것으로 판단된다.

무엇보다 글로벌 메디컬 에스테틱 시장의 경우 비침습적, 최소침습적 시술 등으로 트렌드가 변화되고 있는 가운데 효과 극대화를 위한 복합시술 수요가 지속적으론 증가하고 있다. 이에 따라 국가별, 지역별로도 세부적인 수요 등이 각각 다르게 나타나고 있는 중이다.

이러한 환경하에서 이룬다의 마이크로니들 RF 제품 등을 통하여 동사는 마용의료기기 시장 내 다양한 고객 니즈 등을 충족시켜 줄 수 있을 뿐만 아니라 향후에는 복합시술 수요 등에 대응할 수 있는 기반을 마련할 수 있을 것이다. 또한 이룬다가 강점을 가진 영업 지역 등이 상호 보완적 역할을 하면서 동사는 글로벌 시장에서 빠르게 영업을 확대할 수 있을 것이다.

해외매출 및 소모품 증가 등이 전체 매출 상승을 이끌 듯 ⇒ 소모품 매출 증가로 인한 수익성 개선 선순환 효과가 지속될 듯

해를 거듭할수록 동사는 브라질, 태국, 일본 등 중남미 및 아시아 시장으로의 해외매출이 증가하면서 전체 매출 상승을 이끌고 있다. 즉, 해외매출의 경우 2017 년 235 억원, 2018 년 275 억원, 2019 년 412 억원, 2020 년 419 억원, 2021 년 702 억원, 2022 년 875 억원, 2023 년 상반기 553 억원을 기록하면서 증가 중에 있다.

또한 이러한 해외 매출 성장세는 브라질향 매출증가가 기여하고 있다. 즉, 동사의 브라질향 매출의 경우 2020 년 92 억원, 2021 년 137 억원, 2022 년 266 억원, 2023 년 상반기 226 억원을 기록하면서 증가 중에 있다.

중남미 및 아시아 시장 등에서 HIFU 기기 침투율이 아직 낮기 때문에 동사의 브라질, 태국, 일본 등의 해외 매출 증가 및 수출국가 확대 등으로 성장세는 지속될 것으로 예상된다. 또한 지난해 10 월 출시한 RF 시술장비 불뉴머의 경우도 올해 인도네시아, 태국, 홍콩 등 진출을 시작으로 브라질 등으로 확대할 예정으로 내년부터 해외 매출 상승에 기여할 것으로 예상된다.

한편, 동사는 HIFU 기기 국내 및 해외 판매대수 증가에 힘입어 카트리지 등 소모품 매출도 증가 중에 있다. 즉, 소모품 매출의 경우 2017 년 92 억원, 2018 년 157 억원, 2019 년 350 억원, 2020 년 378 억원, 2021 년 453 억원, 2022 년 557 억원, 2023 년 상반기 405 억원을 기록하면서 증가 중에 있다.

무엇보다 소모품 매출이 전체 매출에서 차지하는 비중이 2019 년 43.2%, 2020 년 49.4%, 2021 년 45.0%, 2022 년 39.3%, 2023 년 상반기 47.7% 등이다.

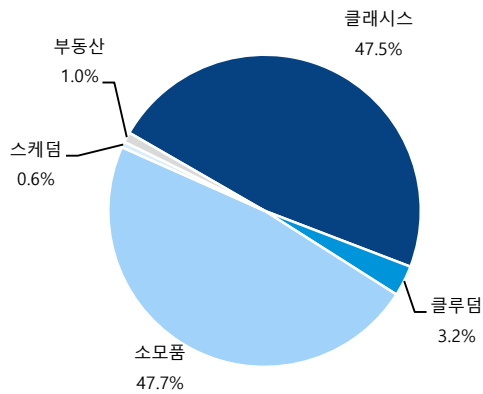
이와 같이 소모품 매출이 전체 매출에서 차지하는 비중이 높은 수준을 유지하고 있기 때문에 동사가 높은 수준의 영업이익률을 가능케 하는 원동력이 되고 있다. 향후에도 소모품 매출이 증가되면서 수익성 개선의 선순환 효과가 지속될 수 있을 것이다.

표1. 클래시스. 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2018	475	175	178	149	149	240	17.0
2019	811	417	417	334	334	534	26.5
2020	765	406	393	382	382	590	26.1
2021	1,006	517	556	438	438	677	27.8
2022	1,418	689	968	754	754	1,165	15.8
2023E	1,788	923	988	773	773	1,193	32.8

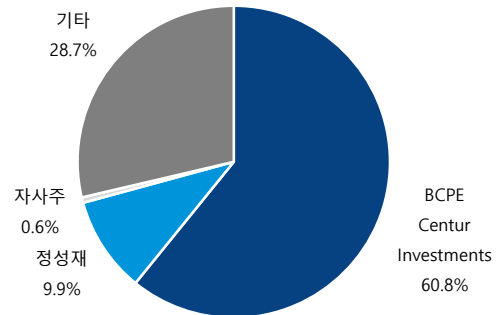
자료: 클래시스, 하이투자증권 리서치본부

그림1. 클래시스 매출 구성(2023년 상반기 기준)



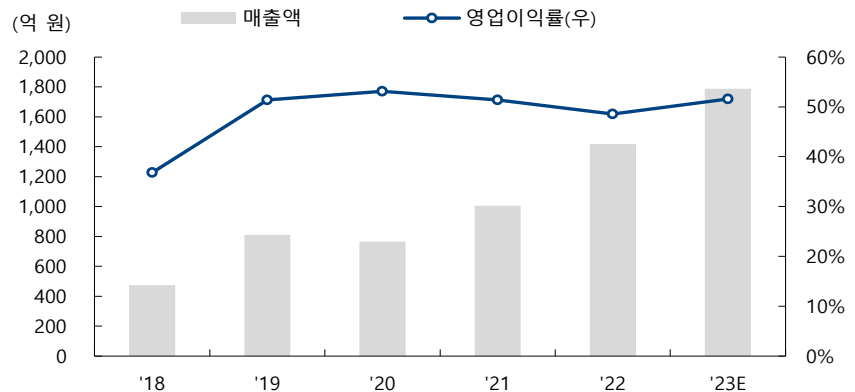
자료: 클래시스, 하이투자증권 리서치본부

그림2. 클래시스 주주 분포(2023년 6월 30일 기준)



자료: 클래시스, 하이투자증권 리서치본부

그림3. 클래시스 실적 추이



자료: 클래시스, 하이투자증권 리서치본부

표2. 클래시스 및 이루다 주요 제품

기술별 주요 제품	CLASSYS	ILOODA
HIFU	슈링크 유니버스(Ultraformer MPT))	
RF	볼뉴머	
Needle RF		Secret
LASER		Reepot

자료: 클래시스, 하이투자증권 리서치본부

표3. 클래시스 및 이루다 대륙별 주요 시장

대륙별 주요 시장	CLASSYS	ILOODA
Korea	한국	
America	브라질	미국
Europe	CIS	유럽
APAC	일본, 태국, 호주 등	인도 등
Middle East		중동

자료: 클래시스, 하이투자증권 리서치본부

표4. 클래시스 및 이루다 재무현황(매출, 영업이익은 1H23 누적 기준, 자산총계는 23년 상반기 말 기준)

단위 : 십억원	CLASSYS	ILOODA
시가총액(9/7 금 기준)	2,532.80	187.3
매출액	84.9	25.5
영업이익	43	2.8
자산총계	359.5	82.5

자료: 클래시스, 하이투자증권 리서치본부

그림4. 클래시스 제품 포트폴리오

슈링크 (Ultraformer 3)
눈썹 리프팅 & 얼굴, 복부, 허벅지 탄력 개선 및 주름 개선

슈링크 소모품
1.5mm, 2.0mm, 3.0mm, 4.5mm, 6.0mm, 9.0mm

사이저 (Scizer)
복부 둘레 감소 HIFU

사이저 소모품

알파 (Clatuu Alpha)
피하 지방층 감소 냉각제어 기술

알파 핸드피스

슈링크 유니버스 (Ultraformer MPT)
2세대 슈링크
- MP와 Normal 2가지 모드
- 울트라부스터 카트리지 추가

슈링크 유니버스 소모품
더마슈링크 1.5mm, 아이슈링크 2.0mm, 셀업슈링크 3.0mm, 라인업슈링크 4.5mm, 더마부스터 1.5mm, 셀업부스터 3.0mm, 라인업부스터 4.5mm

볼뉴머 (Volnewmer)
조직의 응고 유발 6.78MHz모노폴라RF

볼뉴머 소모품
눈가용 ITip (0.25cm²), 얼굴용 FTip (3.0cm²), 멀티용 VTIP (4.0cm²), 바디용 STIP (16.0cm²)

올핏 (Ulfit)
눈썹 리프팅 및 얼굴, 복부, 허벅지 탄력개선 HIFU

리핏 (Refit)
통증완화 RF

아쿠아퓨어 (Aquadure)
혈액, 체액 및 여드름 등 흡인 + 의약품 등 흡수 유도

쿨포디 (Cool4D)
통증완화, 부종경감, 피하지방층 감소 등

소모품

1. HIFU(High Intensity Focused Ultrasound): Eyebrow lifting, facial/abdominal/thigh lifting, abdominal circumference reduction;
2. RF(Radio Frequency): Induces tightening of dermis & production of collagen;

자료: 클래시스, 하이투자증권 리서치본부

그림5. 이루다 제품 포트폴리오

LASER



RF



LASER + RF



HIFU

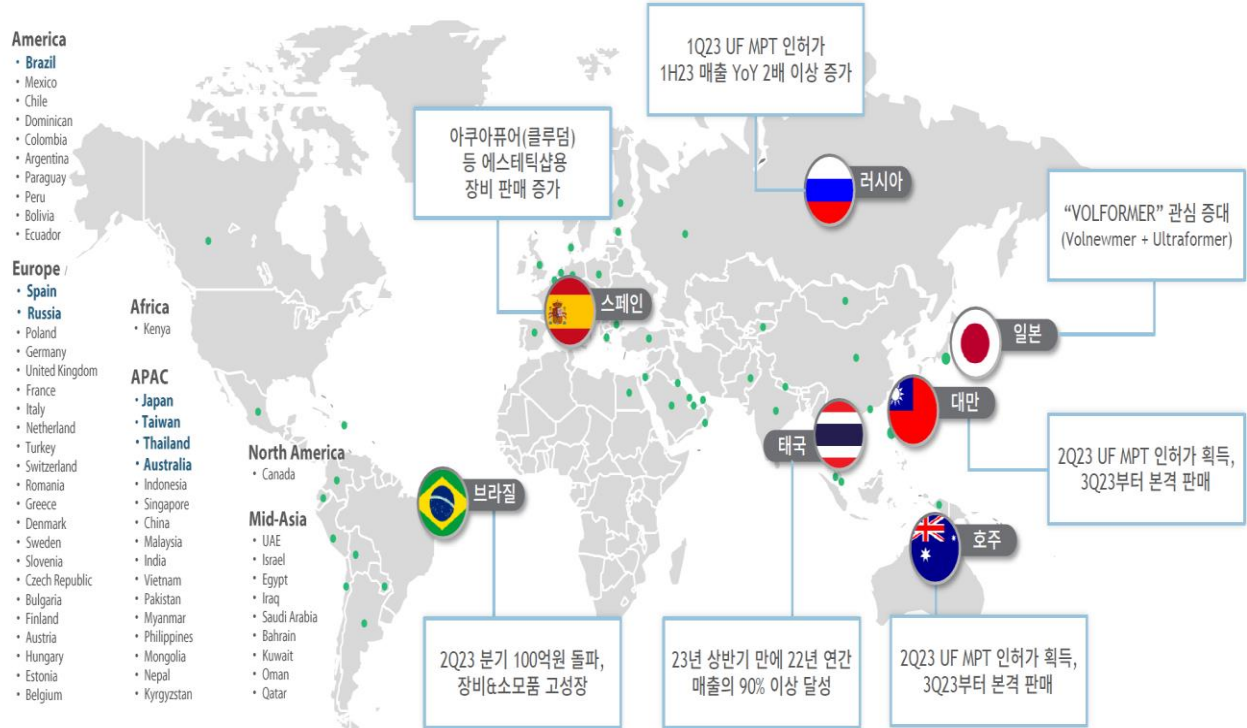


ETC



자료: 이루다, 하이투자증권 리서치본부

그림6. 클래시스 글로벌 네트워크



자료: 클래시스, 하이투자증권 리서치본부

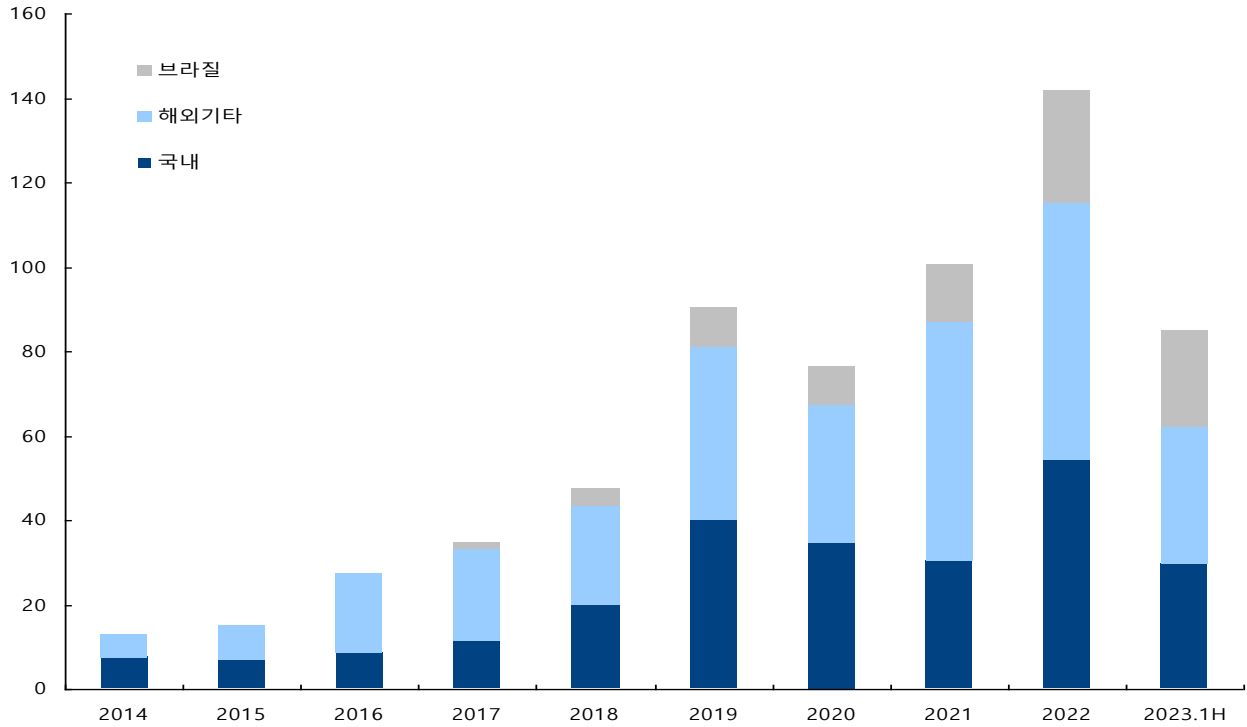
그림7. 클래시스 글로벌 확대 전략



자료: 클래시스, 하이투자증권 리서치본부

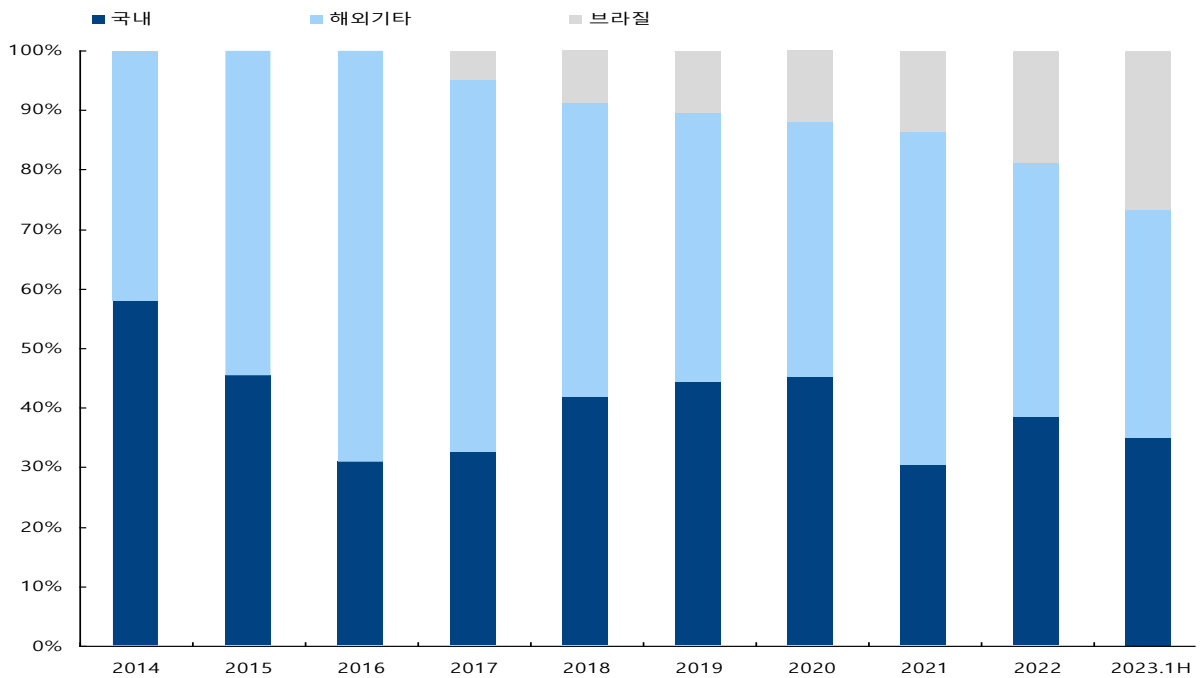
그림8. 클래시스 지역별 매출액 추이

(십억원)



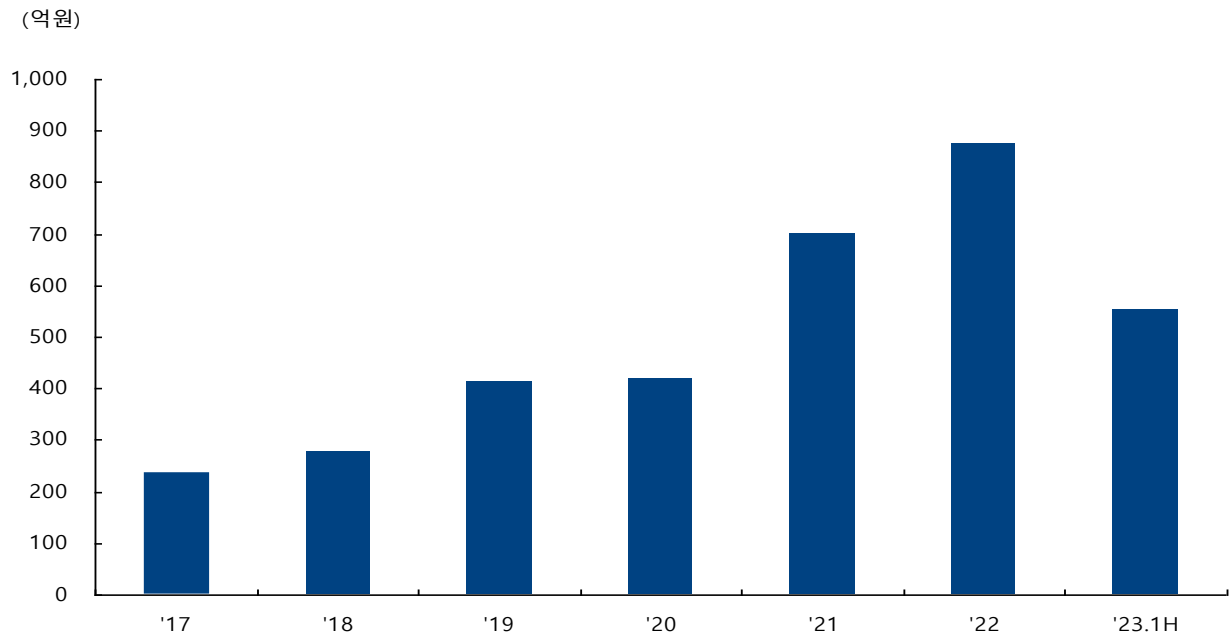
자료: 클래시스, 하이투자증권 리서치본부

그림9. 클래시스 지역별 매출액 비중 추이



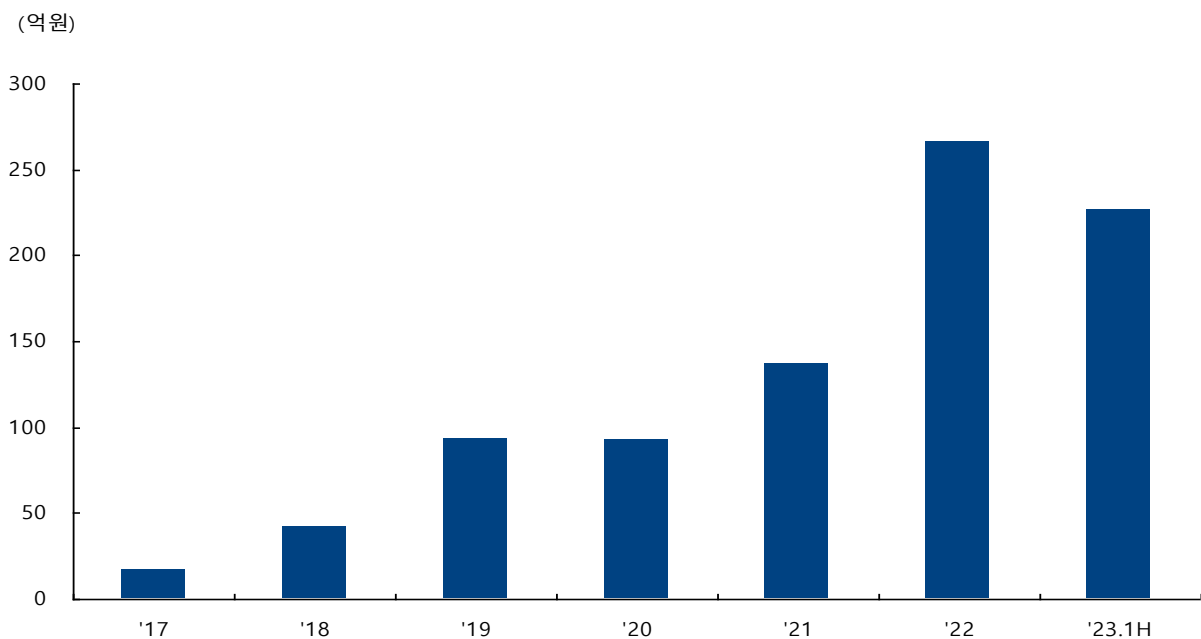
자료: 클래시스, 하이투자증권 리서치본부

그림10. 클래시스 해외 매출액 추이



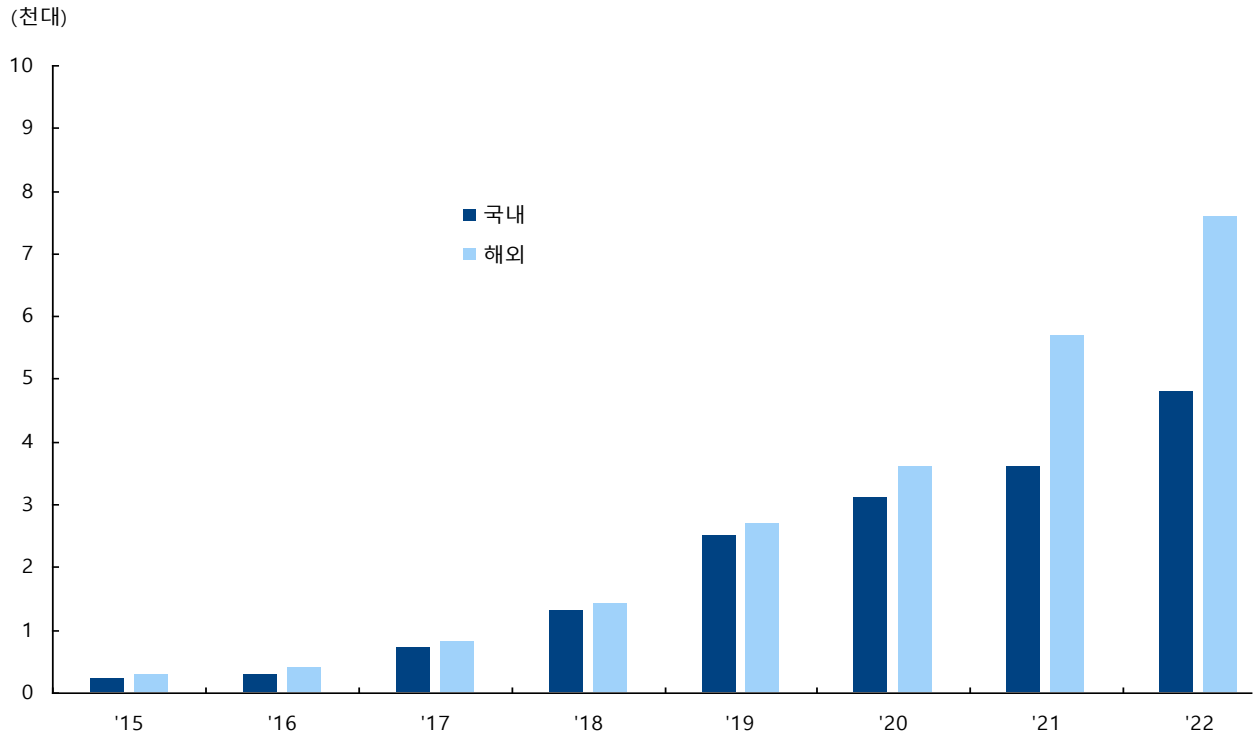
자료: 클래시스, 하이투자증권 리서치본부

그림11. 클래시스 브라질향 매출액 추이



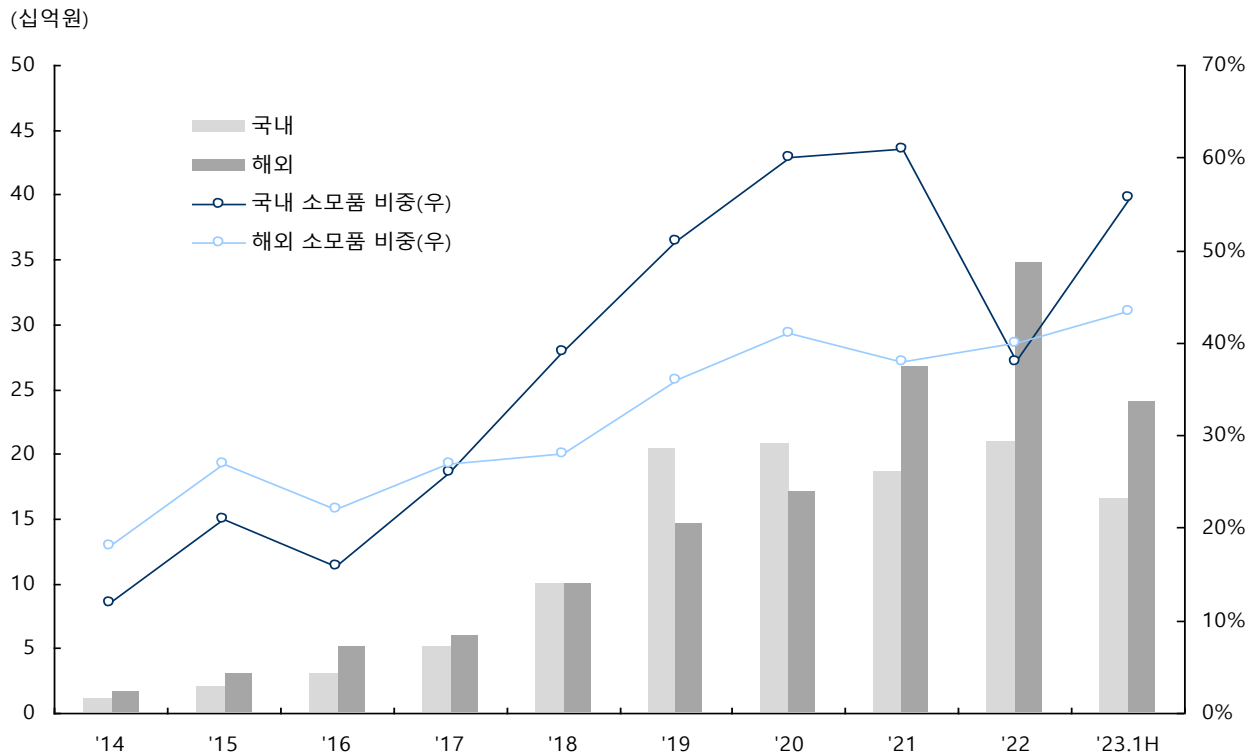
자료: 클래시스, 하이투자증권 리서치본부

그림12. 클래시스 HIFU 누적 판매대수 추이



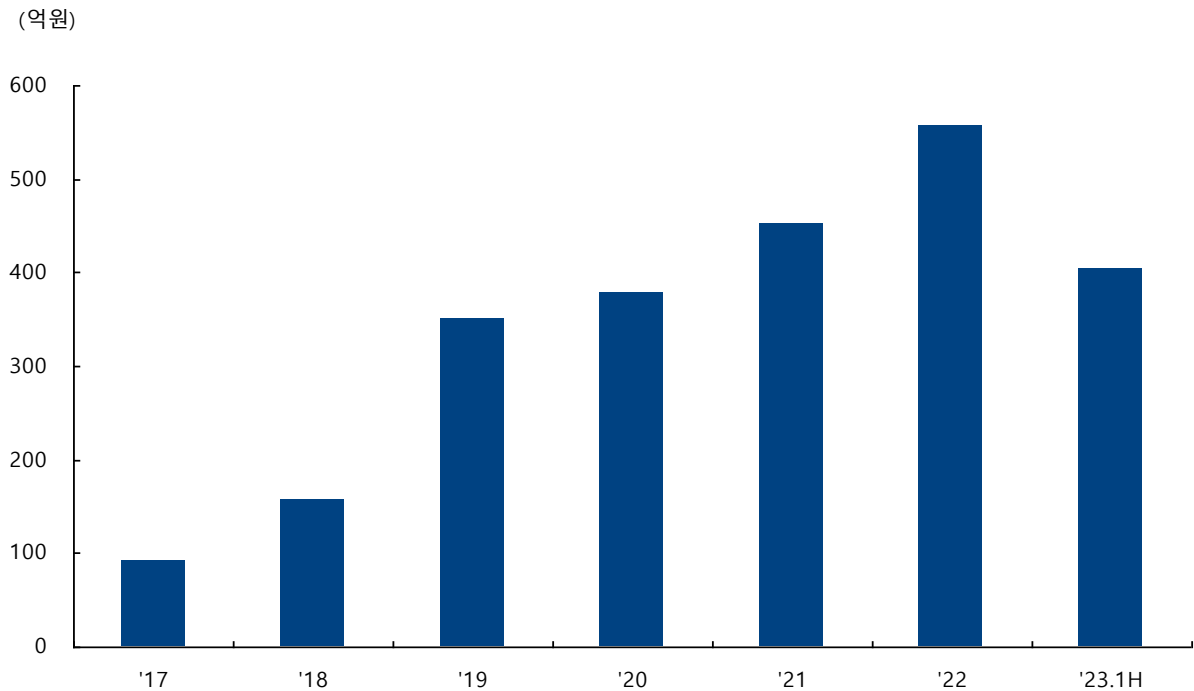
자료: 클래시스, 하이투자증권 리서치본부

그림13. 클래시스 소모품 매출액 및 비중 추이



자료: 클래시스, 하이투자증권 리서치본부

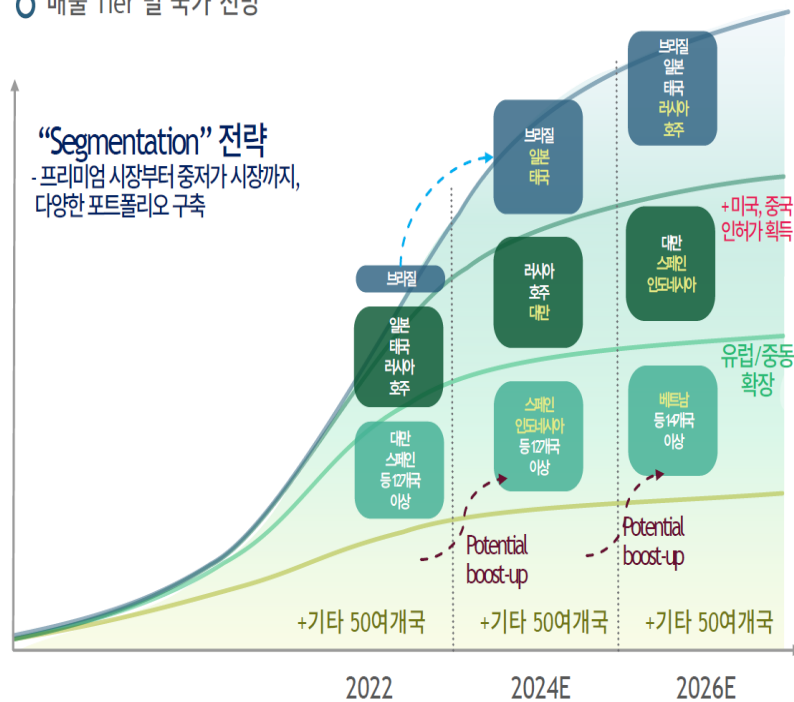
그림14. 클래시스 소모품 매출액 추이



자료: 클래시스, 하이투자증권 리서치본부

그림15. 클래시스 국가 유형별 Tier-up 전략 통해 우량 국가 비중 확대 전망

○ 매출 Tier 별 국가 전망



○ Tier-up 핵심 실행 과제

1 Tier 1
연간 매출액
>100억원 이상

- 현지화 B2B 마케팅 통한 매출 극대화
- 슈링크 유니버스- premium positioning 전략

2 Tier 2
연간 매출액
>50~100억원

- K문화권 등 전략적 우선순위 지역 중심 불뉴머 론칭
- Tier 1 벤치마킹 전략

3 Tier 3
연간 매출액
>10~50억원

- 슈링크 유니버스 추가 론칭 및 유럽/중동 확장
- Premium Seg 공략, 현지 컨퍼런스 개최 등

4 Tier 4
연간 매출액
>10억원 미만

- High potential 국가 Boost-up

자료: 클래시스, 하이투자증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2019	2020	2021	2022
유동자산	58	83	73	148
현금 및 현금성자산	34	64	43	26
단기금융자산	7	3	-	65
매출채권	3	3	2	7
재고자산	9	10	16	23
비유동자산	56	55	143	184
유형자산	51	50	82	105
무형자산	1	1	1	1
자산총계	114	138	216	331
유동부채	25	13	17	36
매입채무	0	0	1	0
단기차입금	-	-	-	-
유동성장기부채	10	0	1	3
비유동부채	0	0	36	66
사채	-	-	-	-
장기차입금	-	-	35	64
부채총계	26	14	53	102
자배주주지분	88	124	164	230
자본금	6	6	6	6
자본잉여금	23	24	24	24
이익잉여금	58	93	133	204
기타자본항목	0	0	0	0
비자배주주지분	-	-	-	-
자본총계	88	124	164	230

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2019	2020	2021	2022
매출액	81	76	101	142
증가율(%)	70.9	-5.8	31.6	41.0
매출원가	17	16	23	34
매출총이익	64	61	78	108
판매비와관리비	22	20	26	39
연구개발비	2	3	5	4
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	42	41	52	69
증가율(%)	138.7	-2.6	27.3	33.2
영업이익률(%)	51.4	53.1	51.4	48.6
이자수익	0	0	0	1
이자비용	0	0	0	3
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	0	0	0	0
세전계속사업이익	42	39	56	97
법인세비용	8	1	12	21
세전계속이익률(%)	51.4	51.4	55.3	68.2
당기순이익	33	38	44	75
순이익률(%)	41.2	49.9	43.5	53.2
자배주주귀속 순이익	33	38	44	75
기타포괄이익	0	0	0	0
총포괄이익	33	38	44	75
자배주주귀속총포괄이익	33	38	44	75

현금흐름표

(단위:십억원)	2019	2020	2021	2022
영업활동 현금흐름	39	38	36	55
당기순이익	33	38	44	75
유형자산감가상각비	1	2	2	4
무형자산상각비	0	0	0	0
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-13	7	-92	-92
유형자산의 처분(취득)	6	1	33	27
무형자산의 처분(취득)	1	0	0	1
금융상품의 증감	-	-	-	-
재무활동 현금흐름	-3	-12	31	21
단기금융부채의증감	-3	-	35	32
장기금융부채의증감	-2	-10	35	69
자본의증감	4	1	0	-5
배당금지급	-1	-3	-4	-4
현금및현금성자산의증감	24	33	-25	-16
기초현금및현금성자산	10	34	64	43
기말현금및현금성자산	34	64	43	26

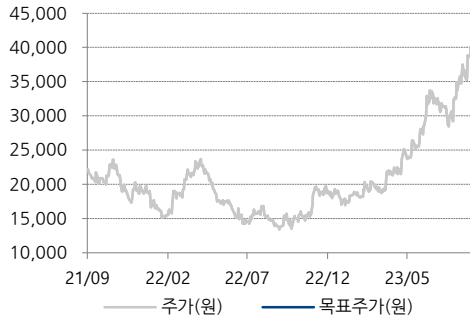
주요투자지표

	2019	2020	2021	2022
주당지표(원)				
EPS	534	590	677	1,165
BPS	1,366	1,913	2,530	3,544
CFPS	557	622	716	1,226
DPS	46	60	66	116
Valuation(배)				
PER	26.5	26.1	27.8	15.8
PBR	10.4	8.1	7.4	5.2
PCR	25.4	24.8	26.3	15.0
EV/EBITDA	20.4	26.3	21.8	16.0
Key Financial Ratio(%)				
ROE	48.1	36.1	30.5	38.3
EBITDA 이익률	53.1	55.8	53.9	51.3
부채비율	29.3	11.1	32.1	44.4
순부채비율	-35.5	-54.5	-4.4	-10.5
매출채권회전율(x)	34.9	27.6	42.3	32.9
재고자산회전율(x)	11.1	8.2	7.6	7.1

자료 : 클래시스, 하이투자증권 리서치본부

클래시스

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2023-06-12

NR

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 중가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 중가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 중가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 중가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 중가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2023-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	95.4%	4.6%	-