



클래시스 (214150)

[1Q21 Review] 예열 끝

Buy(유지)

목표주가 21,000원, 현재 주가(5/14): 13,850원
Analyst 김동하 kim.dh@hanwha.com 3772-7674

1Q21 실적 Review: 성과급 안분 영향 제외 시 당사 추정치 부합

- 1Q 실적은 매출액 213억원(-1% yoy), 영업이익 109억원(-19% yoy), 당기순이익 96억원(-16% yoy) 시현. 시장 기대치 대비 매출액과 영업이익이 각각 1%, 11% 하회. 이는 ①연간 성과급 분기 안분(급여 +10억원 yoy), ②광고 제작 및 송출 비용(광고선전비 +5억원 yoy) 등 일부 비용 증가에 기인
- 당사 추정치 대비 매출액과 영업이익이 각각 1%(3억원), 9%(11억원) 하회. 매출액은 예상대로 내수(-13% yoy)는 부진하나 수출(+8% yoy)이 성장하는 모습을 보임. 특히 수출은 3분기 연속 전기 대비 성장하며 사상 최대치인 136억 원을 기록. 영업이익은 성과급 안분 영향 제외 시 기존 추정치에 부합(4Q 실적 추정 상향 요인 > 급여 추정치↓)
- 2Q부터 이익 모멘텀 예상. 이는 ①수출: 기저효과, 경기회복에 따른 해외 미용 시장 Pent up demand 발생, 코로나19 진정에 따른 브라질 수요 회복, ②내수: 사회적 거리두기 완화(정부 7월부터 새로운 규정 적용)에 따른 소모품 매출 증가, 신제품 효과(슈링크 유니버스) 등을 통해 전기 및 전년 동기 대비 증익(増益)이 기대되기 때문

투자의견 'Buy', 목표주가 21,000원 유지

- 투자의견 'Buy' 유지. 지난해 악조건에도 수익성 개선을 통해 이익 방어에 성공하며 견조한 이익 체력이 확인됐고, 올해부터 수출 성장과 코로나19 완화에 따른 내수 회복 등이 기대돼 성장세 회복이 예상되기 때문. '21년 실적은 매출액 960억원(+26%), 영업이익 520억원(+28%), 당기순이익 417억원(+9%)을 전망
- 목표주가 21,000원 유지. 해당 목표주가의 21F Implied PER은 33x(22F 26x). 내수 회복 속에 수출 성장 확대가 더해지며 高 성장 추세(22E 영업이익 증가율 34%) 재진입이 예상돼 무리한 수준은 아니라 판단. 2Q부터 실적 개선이 예상돼 현 시점에서 매수 접근이 유효하다고 판단

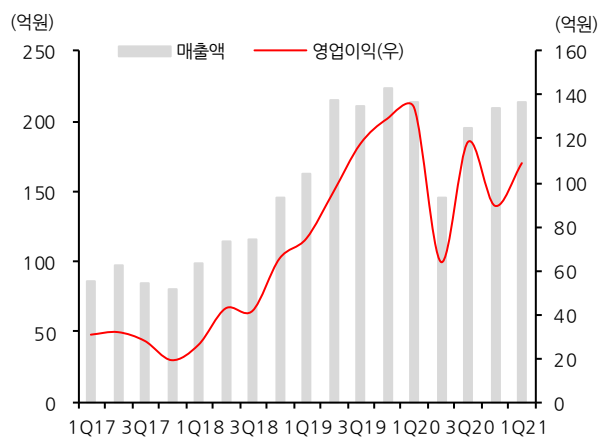
[표1] 클래시스 1Q21 실적과 추정치 대비 괴리율

(단위: 십억 원)

	1Q20	4Q20	1Q21			증감		괴리율	
			발표치	당사 추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
매출액	21	21	21	22	21	-0.5%	2.1%	-1.4%	-0.6%
영업이익	13	9	11	12	12	-18.9%	21.8%	-8.9%	-10.3%
순이익	11	13	10	9	10	-16.1%	-27.7%	0.8%	0.7%
영업이익률	62.7%	42.8%	51.1%	55.3%	56.6%	-11.6%p	8.3%p	-4.2%p	-5.5%p
순이익률	53.2%	63.3%	44.8%	43.9%	44.3%	-8.3%p	-18.5%p	1.0%p	0.6%p

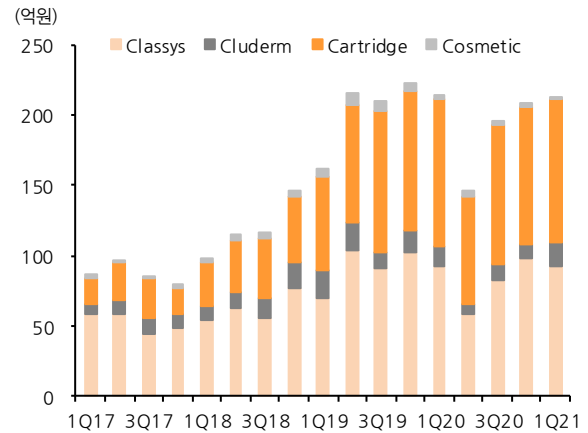
자료: 클래시스, Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 분기별 매출액 및 영업이익 추이



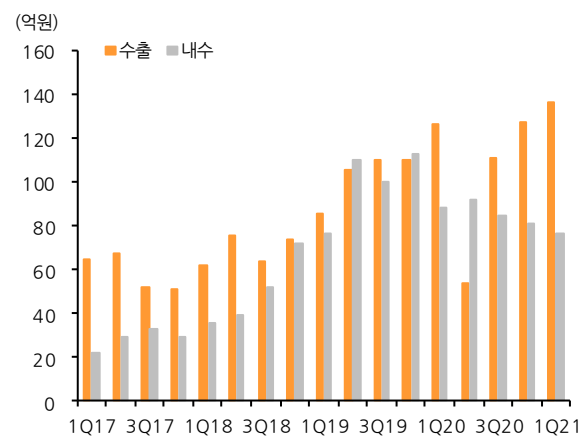
자료: 클래스스, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 제품별 분기 매출액 추이



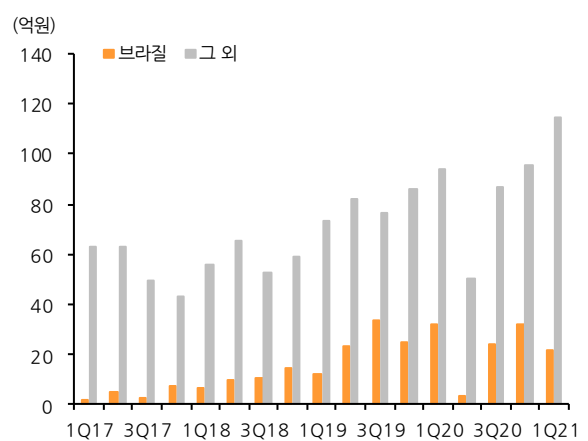
자료: 클래스스, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 분기별 수출 및 내수 매출액 추이



자료: 클래스스, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 브라질 및 그 외 지역 분기별 수출 매출액 추이



자료: 클래스스, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2021년 5월 17일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김동하)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[클래식 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2019.05.15	2019.05.31	2019.08.14	2019.09.02	2020.01.29	2020.02.06
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	7,700	16,000	20,000	20,000	20,000	20,000
일 시	2020.04.22	2020.05.21	2020.08.03	2020.08.14	2020.11.16	2021.02.02
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	18,000	21,000	21,000	21,000	21,000	21,000
일 시	2021.04.30	2021.05.17				
투자의견	Buy	Buy				
목표가격	21,000	21,000				

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2019.05.31	Buy	16,000	-18.73	-1.56
2019.08.14	Buy	20,000	-35.33	-11.75
2020.04.22	Buy	18,000	-30.06	-10.56
2020.05.21	Buy	21,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2021년 3월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	95.8%	4.2%	0.0%	100.0%