



클래시스 (214150)

[3Q21 Review] 변함없는 성장 방향성

Buy(유지)

목표주가 28,000원, 현재 주가(11/10): 19,700원
Analyst 김동하 kim.dh@hanwha.com 3772-7674

3Q21 Review: 예상보다 부진했던 내수

- 3분기 실적은 매출액 245억원(+25% yoy, -17% qoq), 영업이익 133억원(+12% yoy, -17% qoq), 당기순이익 125억원(+42% yoy, +4% qoq). 계절적 비수기, 슈링크 유니버스 출시 전 내수 Device 매출 감소 등으로 전기 대비 부진. 그러나 수출 호조(브라질 수요↑)로 전년 동기 대비 성장 지속. 시장 기대치 대비 영업이익 7% 하회, 당기순이익 5% 상회
- 당사 추정치와 매출액 -19억원, 영업이익 -10억원 차이. 수출 매출액과 영업이익률이 추정에 부합했지만 내수 매출액에서 차이가 발생한 것에 기인(추정 89억원→실제 69억원). 이는 신제품 대기 수요(10월 슈링크 유니버스 출시)로 인한 Device 매출 감소를 간과했기 때문. 일시적 영향으로 방향성에 대한 변화는 없다고 판단
- 4분기 실적 개선 예상. 기저 효과에 ①수출 증가→해외 미용 이연 수요 발생, ②내수 회복 시작→단계적 일상회복 방안 정책에 따른 소모품 수요 확대와 신제품 슈링크 유니버스 출시에 따른 Device 판매 증가 예상 등이 더해지기 때문. 다만 신제품 테스트 기간(1달 사용 후 구매) 등을 고려 시 전기 대비 개선 폭은 기존 추정 대비 제한적일 듯
- 내년 ①수출 호조세 유지(소모품 또한 Device와 시차를 두고 동반 성장 가능)→비침습적 방식 선호에 따른 해외 미용 의료기기 시장 성장 및 인지도 제고, ②코로나 여파로 2년 간 위축된 내수 시장 내 이연 수요 발생 가능성, ③신제품 효과(슈링크 유니버스, 볼뉴머) 등으로 성장세 지속될 것. 이에 영업이익 776억원으로 사상 최대치 경신 전망

투자의견 'Buy', 목표주가 28,000원 유지

- 투자의견 'Buy', 목표주가 28,000원 유지. ①지난 8월 이후 주가 조정으로 인한 Valuation 부담 완화, ②4분기 실적 개선, ③내년 高 성장세 지속(수출 호조+내수 회복+신제품 효과)과 해외 發 성장성 확대 여지 등을 고려할 때 실적 개선뿐 아니라 주가 멀티플 상승도 가능할 것으로 보여 견조한 주가 흐름이 이어질 것으로 기대되기 때문

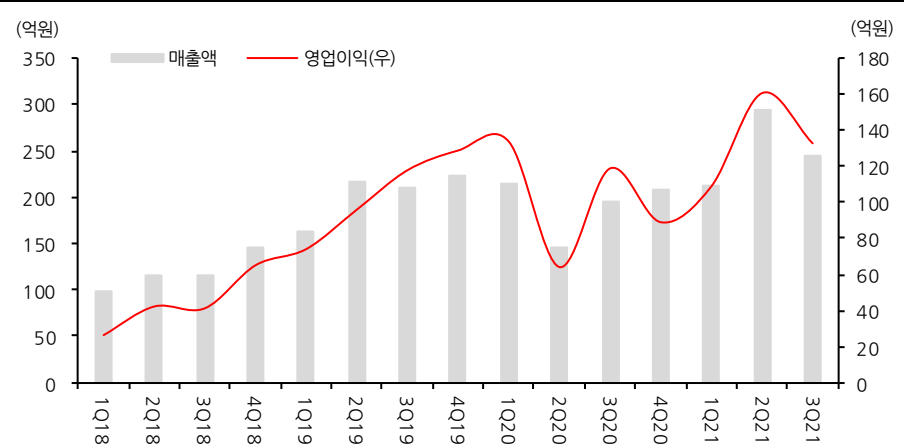
[표1] 클래시스 3Q21 잠정 실적과 추정치 대비 괴리율

(단위: 십억 원)

	3Q20	2Q21	3Q21P			증감		괴리율	
			발표치	당사 추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
매출액	19.6	29.5	24.5	26.4	25.8	25.1%	-17.0%	-7.3%	-5.3%
영업이익	11.9	16.1	13.3	14.3	14.3	12.3%	-17.0%	-6.9%	-6.8%
순이익	8.8	12.0	12.5	10.9	11.9	41.9%	4.0%	14.4%	5.2%
영업이익률	60.6%	54.4%	54.5%	54.3%	55.3%	-6.2%p	0.0%p	0.2%p	-0.9%p
순이익률	45.1%	40.8%	51.2%	41.5%	46.1%	6.1%p	10.4%p	9.7%p	5.1%p

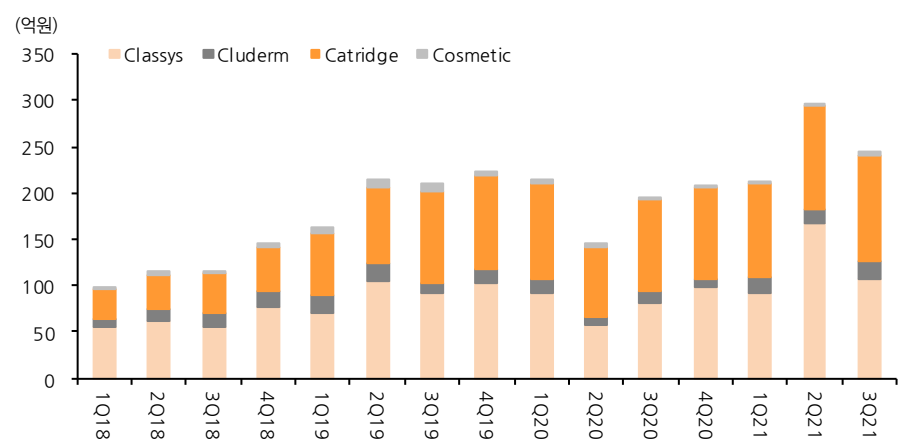
자료: 클래시스, Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 분기별 매출액 및 영업이익 추이



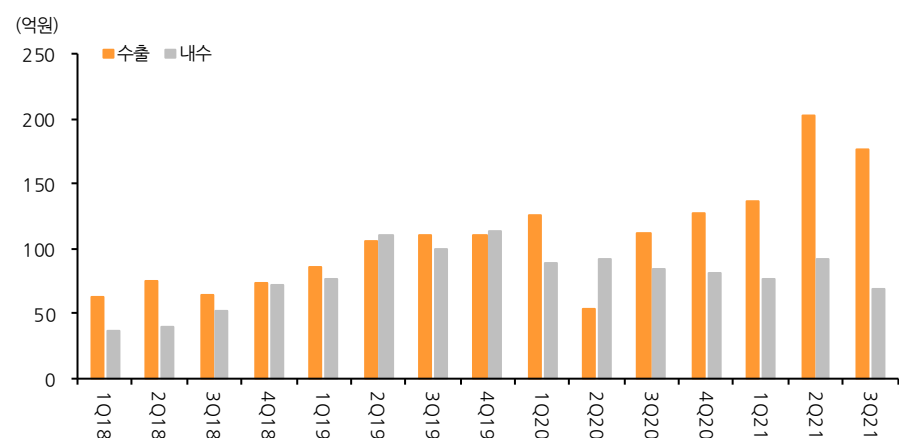
자료: 클래스스, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 제품별 분기 매출액 추이



자료: 클래스스, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 분기별 수출 및 내수 매출액 추이



자료: 클래스스, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

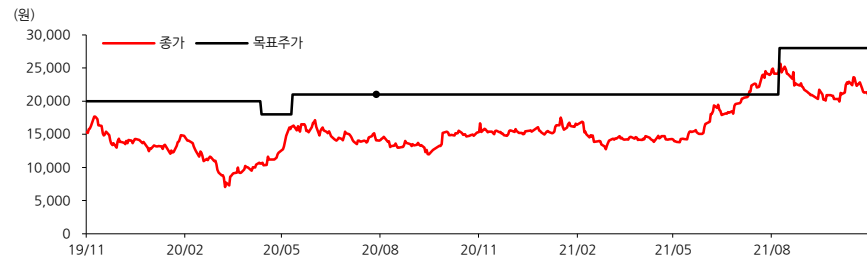
(공표일: 2021년 11월 11일)

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.

[클래시스 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2020.01.29	2020.02.06	2020.04.22	2020.05.21	2020.08.03	2020.08.14
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	20,000	20,000	18,000	21,000	21,000	21,000
일 시	2020.11.16	2021.02.02	2021.04.30	2021.05.17	2021.06.17	2021.08.18
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	21,000	21,000	21,000	21,000	21,000	28,000
일 시	2021.10.25	2021.11.11				
투자의견	Buy	Buy				
목표가격	28,000	28,000				

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2020.04.22	Buy	18,000	-30.06	-10.56
2020.05.21	Buy	21,000	-29.81	-16.67
2021.06.17	Buy	21,000	-0.04	18.57
2021.08.18	Buy	28,000		

[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 추정에 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 9월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.6%	3.4%	0.0%	100.0%