

영토 확장용 신무기 개발

N/R

목표주가	- 원
현재주가	5,790 원
목표수익률	- %

Key Data	2019년 3월 7일
산업분류	제조-의료장비

KOSDAQ	736.83
시가총액 (억원)	3,588
발행주식수 (천주)	61,973
외국인 지분율 (%)	0.6
52 주 고가 (원)	7,370
저가 (원)	3,835
60 일 일평균거래대금 (십억원)	1.0

주요주주	(%)
정성재 외3인	88.6

주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	7.4	-1.9	9.3
상대주가	6.3	9.1	24.7

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst

서형석

hsseo@leading.co.kr

+822-2009-7086

1. '18년 실적 Review

'18년 연결기준 실적은 매출액 475억원(YoY+36.2%), 영업이익 175억원(YoY+61.8%), 순이익 149억원(YoY+71.4%) 달성. '슈링크 리프트'의 대중화에 힘입어 외형성장 및 안정적 수익창출 기조를 유지.

브랜드별 매출은 '클래시스' 251억원(YoY+19.9%), '소모품(초음파 카트리지)' 157억원(YoY+69.8%) 중심으로 성장. '클래시스'는 내수매출 102억원(YoY+44.3%), 수출 148억원(YoY+7.4%)으로 균형 성장. '소모품'은 국내 78억원(YoY+161.9%), 수출 78억원(YoY+25.5%)으로 내수부문 성장성 부각. 현재 소모품의 매출 비중은 33%이나, 확장성은 크다는 판단. '클루덤' 54억원(YoY+38.4%)으로 수출호조세 지속.

2. 신제품 출시, <알파>

신제품 <알파> 출시. 지난 2월 식약처 의료기기 허가 획득. 냉각제어 기술을 이용해 비침습적 피하 지방층 감소 등의 목적을 위한 의료용 저온기. 원하는 부위의 지방세포를 주변 조직에 영향없이 저온으로 자연사시켜 피하지방 세포만 제거. 다양한 어플리케이션을 장착할 수 있는 플랫폼. 글로벌 경쟁사 엘러간 제품 등과 경쟁할 전망.

<알파> 출시의 의미는 ① **메디컬 에스테틱 제품 라인업 확대 역할.** 지속적인 신제품 출시로 유행에 민감한 메디컬 에스테틱 시장의 대응력이 강화될 전망. ② **Up selling/Cross Selling 가능.** 동사의 주력 매출원인 <울트라포머(국내명 '슈링크')>의 국내 의원/병원 침투율이 약 10% 내외 수준으로 추정. 국내 1만여개의 병의원을 대상으로 리프팅 장비의 대중화를 선도 중. 의료용 저온기 <알파> 출시로 슈링크와 함께 다양한 마케팅적 역할을 기여할 전망.

Valuation Forecast

구분	단위	2015	2016	2017	2018
매출액	억원	150	272	349	475
영업이익	억원	40	83	108	175
세전이익	억원	54	88	-31	179
순이익	억원	47	71	-51	148
지배순이익	억원	47	71	-51	148
PER	배	2.36	1.55	-	17.12
PBR	배	1.20	0.67	7.18	4.97
EV/EBITDA	배	2.72	1.31	22.98	13.97

Source: Company data, Leading Research Center, K-IFRS 연결기준

Exhibit 1. 주요 제품의 적용기술 및 사용목적

브랜드	제품명	사용 목적	적용 기술
클래시스	울트라포머, 슈링크	눈썹 리프팅, 피부와 피하조직의 탄력개선	집속형초음파(HIFU)
	사이저	복부둘레감소	집속형초음파(HIFU)
	클라투	피하지방층 감소	냉각제어
	토너브	반도체레이저 수술기	레이저
클루덤	올핏	눈썹 리프팅, 피부와 피하조직의 탄력개선	집속형초음파(HIFU)
	쿨포디	피하 지방층 감소	냉각제어
	리핏	통증 완화	고주파

Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 3. 클루덤, 주요 제품 라인업

올핏

HIFU 기술

눈썹 리프팅, 얼굴, 복부 및 허벅지 탄력 개선

리핏

고주파 기술 + 유공압 기술

인체에 심부열을 발생시켜 통증완화

쿨포디

냉각제어 기술

관부를 낮은 온도로 유지하여 통증 완화, 부종 경감, 지방층 감소

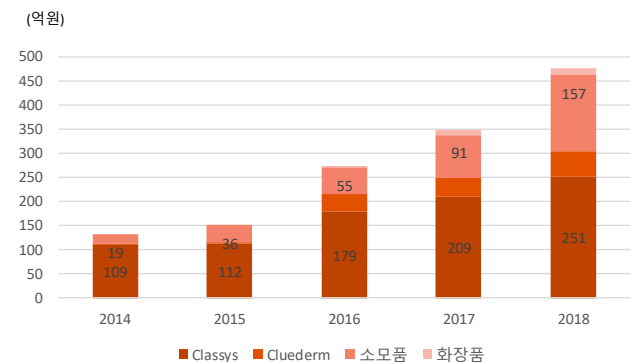
아쿠아퓨어

유공압 기술

에스테틱샵의 기본 필수 기능 조합

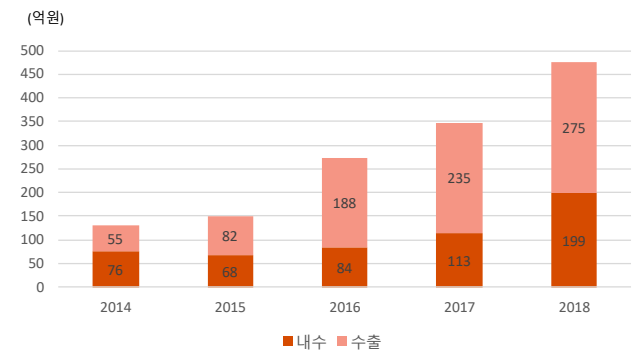
Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 5. 연간기준 제품별 매출액 추이



Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 7. 매출액 기준 수출 및 내수 추이



Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 2. 클래시스, 주요 제품 라인업

울트라포머(국내명 슈링크)

HIFU 기술

사이저

HIFU 기술

클라투

냉각제어 기술

Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 4. 스케덤, 주요 제품 라인업

리프팅패지

물광쿠션

커버쿠션

루이보스티클렌저

넥크림

아이크림

터치웨이브

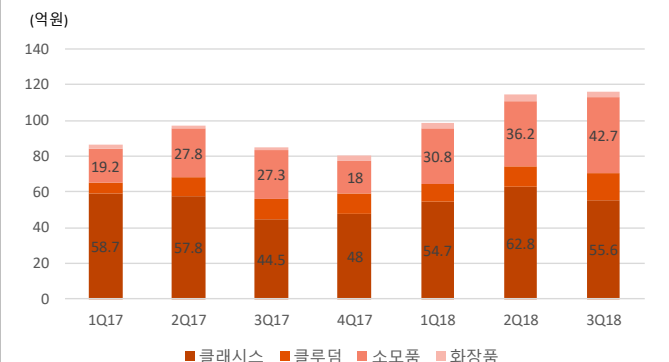
달광이세럼

티엘스 라인

나이트크림

Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 6. 분기기준 제품별 매출액 추이



Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 8. 신제품 라인업

토너브

TONURV

레이저 기술

에어펀치

AIR PUNCH

유공압제어 기술

타이아트

TAIET

레이저 기술

터치웨이브

TouchWave

갈바닉이온진동 기술

Source: Company Data, Leading Research Center

재무제표

재무상태표

(단위: 억 원)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018F
자산총계	0	125	220	632	673
유동자산	0	100	184	277	296
현금및현금성자산	0	67	120	192	145
단기금융자산	0	8	1	2	61
매출채권및기타채권	0	6	17	23	32
재고자산	0	17	40	51	49
비유동자산	0	25	36	355	377
장기금융자산	0	17	28	29	30
관계기업등투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	0	5	5	320	342
무형자산	0	0	0	1	1
부채총계	0	32	57	281	163
유동부채	0	31	55	144	110
단기차입부채	0	0	0	74	27
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	0	7	10	12	15
비유동부채	0	1	2	137	54
장기차입부채	0	0	0	135	104
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	0	92	163	351	509
지배주주지분*	0	92	163	351	509
비지배주주지분	0	0	0	0	0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억 원)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018F
매출액	0	150	272	349	475
매출원가	0	37	86	107	127
매출총이익	0	113	186	242	348
판매비와관리비	0	73	103	134	173
영업이익	0	40	83	108	175
EBITDA	0	41	84	110	181
비영업손익	0	15	5	-139	5
이자수익	0	1	0	0	2
이자비용	0	0	0	1	1
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	0	3	0	-5	0
관계기업등관련손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	0	11	5	-134	4
세전계속사업이익	0	54	88	-31	179
법인세비용	0	8	17	20	31
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	0	47	71	-51	148
지배주주순이익*	0	47	71	-51	148
비지배주주순이익	0	0	0	0	-0
기타포괄손익	0	0	0	-0	-0
총포괄손익	0	47	71	-51	148

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억 원)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018F
영업활동으로인한현금흐름	0	29	58	86	111
당기순이익	0	47	71	-51	148
현금유입(유출)이없는수익(비용)	0	2	20	166	44
자산상각비	0	1	1	2	7
영업자산부채변동	0	-12	-21	-2	-56
매출채권및기타채권감소(증가)	0	-3	-13	-6	-7
재고자산감소(증가)	0	-17	-23	-10	1
매입채무및기타채무증가(감소)	0	1	1	-2	1
투자활동현금흐름	0	-1	-5	-206	-90
투자활동현금유입액	0	14	9	123	10
유형자산	0	0	0	0	0
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	0	15	14	329	100
유형자산	0	1	2	317	28
무형자산	0	0	0	1	1
재무활동현금흐름	0	-9	-0	194	-68
재무활동현금유입액	0	0	0	200	3
단기차입부채	0	0	0	50	1
장기차입부채	0	0	0	150	2
재무활동현금유출액	0	1	0	6	66
단기차입부채	0	1	0	6	66
장기차입부채	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	0	2	1	-2	-0
현금변동	0	20	53	72	-47
기초현금	0	47	67	120	192
기말현금	0	67	120	192	145

투자지표

(단위: 원 배%)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018F
주당지표 및 주가배수					
EPS*	0	78	117	-85	239
BPS*	0	153	270	580	822
CFPS	0	47	95	142	180
SPS	0	248	451	577	766
EBITDAPS	0	67	139	182	292
DPS (보통, 현금)	0	0	0	8	8
배당수익률 (보통, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2
배당성향 (보통, 현금)	0.0	0.0	0.0	-9.4	3.4
PER*	0.0	2.4	1.6	-	17.1
PBR*	0.0	1.2	0.7	7.2	5.0
PCFR	0.0	3.9	1.9	29.3	22.7
PSR	0.0	0.7	0.4	7.2	5.3
EV/EBITDA	0.0	2.7	1.3	23.0	14.0
재무비율					
매출액증가율	0.0	0.0	81.7	28.0	36.2
영업이익증가율	0.0	0.0	107.8	30.7	61.6
지배주주순이익증가율*	0.0	0.0	50.8	적전	후전
매출총이익률	0.0	75.3	68.3	69.3	73.2
영업이익률	0.0	26.5	30.3	31.0	36.7
EBITDA이익률	0.0	27.1	30.8	31.6	38.2
지배주주순이익률*	0.0	31.3	26.0	-14.7	31.1
ROA	0.0	63.7	47.9	25.4	26.8
ROE	0.0	101.4	55.3	-19.9	34.4
ROIC	0.0	19,036.7	894.7	100.4	39.0
부채비율	0.0	35.0	35.0	80.0	32.1
차입금비율	0.0	0.4	0.0	59.4	25.6
순차입금비율	0.0	-78.6	-73.7	4.1	-14.9

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

Source: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- 당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 본 자료는 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

클래시스(214150)

일자	2018-11-8	2019-3-8
투자의견	N/R	N/R
목표주가		
과리율(%)		
평균주가대비		
최고(최저)주가대비		

* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 $\pm$ 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 $\pm$ 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2018.12.31)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%