

클래시스(214150)

Not rated

주가(9/19, 원)	5,620
시가총액(십억원)	348
발행주식수(백만)	62
52주 최고/최저가(원)	7,370/2,750
일평균 거래대금(6개월, 백만원)	2,076
유동주식비율(%)	11.4
외국인지분율(%)	0.1
주요주주(%)	정성재 외 3 인 88.6

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	DY (%)
2015A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2016A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2017A	35	11	(5)	(93)	NM	11	NM	23.0	7.2	(14.6)	0.2

주: 순이익은 자본법적용 순이익

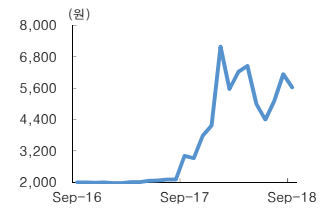
수출로 고성장하는 피부미용 의료기기

Value	Growth	Turn around	Issue
-------	--------	-------------	-------

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	2.4	6.8	95.1
상대주가(%p)	(4.7)	13.0	72.5

주가추이



피부미용 의료기기 강소기업: 클래시스는 초음파를 이용한 피부미용 의료기기의 개발 및 제조 전문 기업이다. 주요 적용 분야는 눈썹 리프팅, 피부 및 피하조직의 탄력 개선 등이며, 2017년 12월 케이티비스팩2호와 합병하여 상장됐다. 주요 제품이 유럽, 중국, 동남아 등 전세계 60여개국에 수출되고 있고, 2017년 수출 비중이 67%에 이른다. 제품군은 병원용 의료기기 클래시스(CLASSYS), 에스테틱샵용 클루덤(Cluederm), 수출용 기능성 화장품 스케덤(SKEDERM) 등으로 구분된다. 2017년 제품군별 매출액 비중은 클래시스 60%, 클루덤 11%, 소모품 26% 등이다.

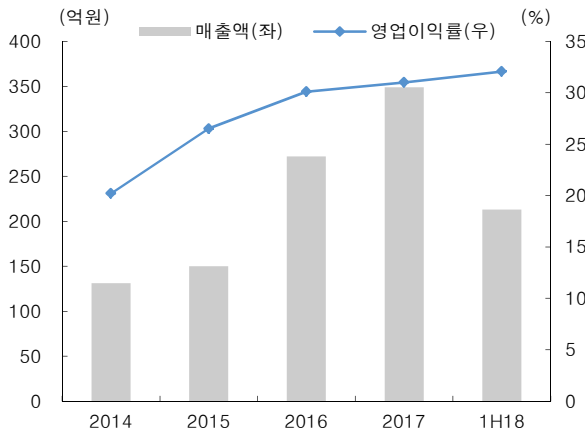
독보적인 리프팅 기술의 보급 확산: 클래시스의 핵심 기술은 집속 초음파(HIFU, High Intensity Focused Ultrasound) 리프팅으로 전세계에서 소수의 기업만이 기술을 확보하고 있다. 초음파를 활용하여 수술과 마취 없이 약물이나 보정물을 삽입하지 않고도 피부 탄력 개선과 주름 제거가 가능하다. 따라서 보톡스나 필러, 리프팅실 대비 소비자 편의성과 일상 생활 적응성이 우수하여 전세계적으로 보급이 확산되고 있다. 클래시스의 주력 제품인 울트라포머Ⅲ는 2014년 식약처 품목 허가와 2015년 유럽 CE 인증 획득 후 국내외 판매량이 급증하고 있다. 이에 따라 카트리지, 젤패드 등 소모품의 매출액도 급증하면서 수익성 개선에 기여하고 있다.

높은 성장세 및 수익성 지속: HIFU 리프팅 기술의 소비자 인지도가 높아지면서 클래시스의 제품을 사용하는 병원 및 에스테틱샵들이 지속적으로 증가하고 있다. 2017년 실적은 매출액 349억원(+28% YoY), 영업이익 108억원(+32% YoY), 영업이익률 31.0%를 기록했다. 클래시스 의료기기의 판매량 증가 영향으로 소모품의 매출액이 급성장했다. 2018년 상반기는 매출액 213억원(+16% YoY), 영업이익 68억원(+10% YoY), 영업이익률 32.0%를 기록했다. 내수 부문에서 에스테틱샵향과 화장품의 매출액이 성장세를 이끌었다. 2018년 하반기는 상반기를 넘어서는 매출액 증가율을 예상한다.

이윤상

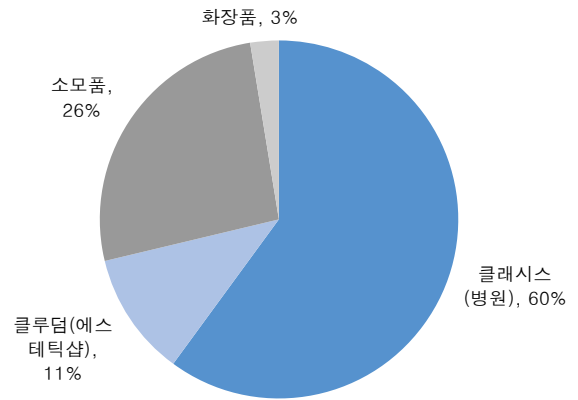
ysanglee@truefriend.com

[그림 24] 매출액 및 영업이익률 추이



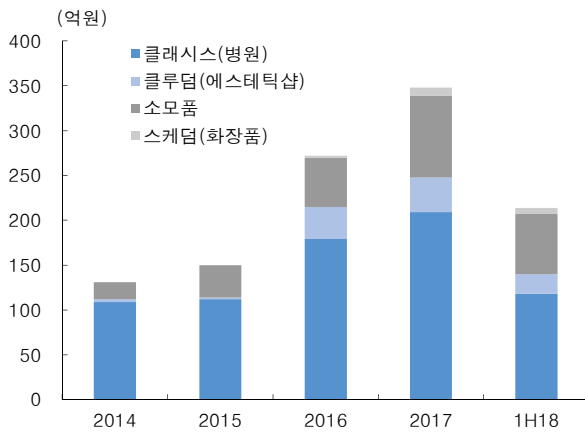
자료: 클래시스, 한국투자증권

[그림 25] 제품군별 매출액 비중



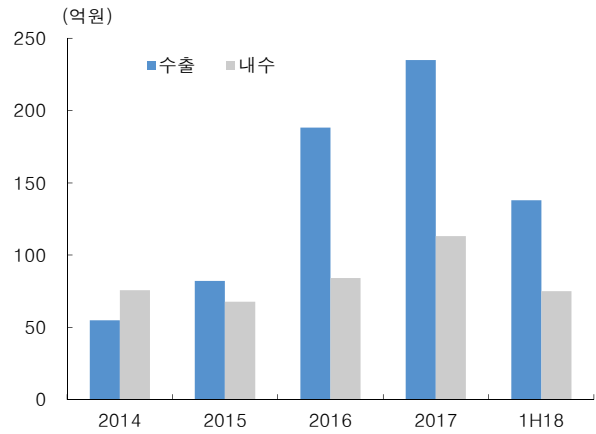
자료: 클래시스, 한국투자증권

[그림 26] 제품군별 매출액 추이



자료: 클래시스, 한국투자증권

[그림 27] 수출 및 내수 매출액 추이



자료: 클래시스, 한국투자증권

[그림 28] 주요 병원용 피부미용 제품군



자료: 클래시스, 한국투자증권

<표 10> 의료기기 제품별 개요

브랜드	제품명	사용목적	기술
클래시스(CLASSYS) - 병원용	울트라포머(ULTRAFORMER), - 국내명 슈링크(Shurink)	눈썹 리프팅, 피부와 피하조직의 탄력개선	집속형초음파(HIFU)
	사이저(SCIZER)	복부둘레 감소	집속형초음파(HIFU)
	클라투(CLATUU)	피하 지방층 감소	냉각제어
	토너브(TONURV)	반도체 레이저 수술기	레이저
클루덤(Cluederm) - 에스테틱샵용	울핏(Ufit)	눈썹 리프팅, 피부와 피하조직의 탄력개선	집속형초음파(HIFU)
	쿨포디(Cool4D)	피하 지방층 감소	냉각제어
	리핏(Refit)	통증 완화	고주파
	아쿠아퓨어(AQUAPURE)	전통식 의료용 흡인기, 저주파 자극기, 의료용 저온기의 조합	유공압제어

자료: 클래시스, 한국투자증권

<표 11> 주요 연혁

연도	주요 연혁
2007	(주)클래시스 설립
2008	의료기기 제조 품질관리 기준 적합 인정(GMP) 획득 Vectorcube(적외선 조사기+고주파 자극기) 식약처 품목허가
2009	EPILOGUE, ALLEGRO(다이오드 레이저) 식약처 품목허가
2011	ALLEGRO II, CRYOLIPO 식약처 품목허가
2012	ULTRAFORMER(고강도 집속형 초음파 수술기: 눈썹 리프팅) 식약처 품목허가
2013	CLATUU(의료용 저온기) 식약처 품목허가
2014	ULTRAFORMER III(국내명 슈링크) 식약처 품목허가 ULTRAFORMER 유럽 CE 승인
2015	ULTRAFORMER III, CLATUU 유럽 CE 승인 화장품 제조판매업 식약처 등록 500만불 수출의 탑 수상
2016	SKEDERM 화장품 미국 AMAZON.COM 런칭 Cool4d(의료용 저온기), SCIZER(고강도 집속형 초음파 수술기: 복부둘레 감소) 식약처 품목허가 SCIZER 유럽 CE 승인 ULTRAFORMER III 식약처 사용목적(바디피부탄력개선) 추가 완료 1000만불 수출의 탑 수상
2017	미국 Skederm, Inc. 지분 100% 인수, 자회사 편입 Refit(고주파 자극기), Ufit(집속 초음파) 식약처 품목허가 Ufit 유럽 CE 승인 글로벌 강소기업 선정(중소기업청) Skederm Shanghai Co., Ltd. 설립 케이티비스팩2호와 합병 상장

자료: 클래시스, 한국투자증권

기업개요

클래시스는 초음파를 이용한 피부미용 의료기기의 개발 및 제조 전문 기업. 주요 적용 분야는 눈썹 리프팅, 피부 및 피하조직의 탄력 개선 등이며, 2017년 12월 케이티비스팩2호와 합병하여 상장. 제품군은 병원용 의료기기 클래시스(CLASSYS), 에스테틱샵용 클루덤(Cluederm), B2C 수출용 기능성 화장품 스케덤(SKEDERM)로 구분. 2017년 제품군 별 매출액 비중은 클래시스 60%, 클루덤 11%, 소모품 26% 등. 수출 비중이 67%.

재무상태표

(단위: 십억원)

	2016A	2017A
유동자산	-	28
현금성자산	-	19
매출채권및기타채권	-	2
재고자산	-	5
비유동자산	-	35
투자자산	-	3
유형자산	-	32
무형자산	-	0
자산총계	-	63
유동부채	-	14
매입채무및기타채무	-	1
단기차입금및단기사채	-	5
유동성장기부채	-	2
비유동부채	-	14
사채	-	1
장기차입금및금융부채	-	12
부채총계	-	28
지배주주지분	-	35
자본금	-	6
자본잉여금	-	18
기타자본	-	0
이익잉여금	-	11
비지배주주지분	-	0
자본총계	-	35

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2016A	2017A
영업활동현금흐름	-	9
당기순이익	-	(5)
유형자산감가상각비	-	0
무형자산상각비	-	0
자산부채변동	-	(0)
기타	-	14
투자활동현금흐름	-	(21)
유형자산투자	-	(32)
유형자산매각	-	0
투자자산순증	-	(0)
무형자산순증	-	(0)
기타	-	11
재무활동현금흐름	-	19
자본의증가	-	0
차입금의순증	-	19
배당금지급	-	0
기타	-	0
기타현금흐름	-	(0)
현금의증가	-	7

주: K-IFRS (연결) 기준

손익계산서

(단위: 십억원)

	2016A	2017A
매출액	-	35
매출원가	-	11
매출총이익	-	24
판매관리비	-	13
영업이익	-	11
금융수익	-	0
이자수익	-	0
금융비용	-	1
이자비용	-	0
기타영업외손익	-	(13)
관계기업관련손익	-	0
세전계속사업이익	-	(3)
법인세비용	-	2
연결당기순이익	-	(5)
지배주주지분순이익	-	(5)
기타포괄이익	-	(0)
총포괄이익	-	(5)
지배주주지분포괄이익	-	(5)
EBITDA	-	11

주요투자지표

	2016A	2017A
주당지표(원)		
EPS	-	(93)
BPS	-	580
DPS	-	8
성장성(%, YoY)		
매출증가율	-	NM
영업이익증가율	-	NM
순이익증가율	-	NM
EPS증가율	-	NM
EBITDA증가율	-	NM
수익성(%)		
영업이익률	-	31.0
순이익률	-	(14.7)
EBITDA Margin	-	31.6
ROA	-	(8.1)
ROE	-	(14.6)
배당수익률	-	0.2
배당성향	-	NM
안정성		
순차입금(십억원)	-	1
차입금/자본총계비율(%)	-	59.4
Valuation(X)		
PER	-	NM
PBR	-	7.2
EV/EBITDA	-	23.0