

EARNINGS PREVIEW

21 Sep. 2022

박종현

의료기기 | alex.park@daolsecurities.com

STRONG BUY

	현재	직전	변동
투자 의견	STRONG BUY	BUY	상향
목표주가	24,000		유지
Earnings			하향

Stock Information

현재가 (9/20)	15,300원
예상 주가상승률	56.9%
시가총액	9,911억원
비중(KOSDAQ내)	0.29%
발행주식수	64,777천주
52주 최저가 / 최고가	13,400 - 23,700원
3개월 일평균거래대금	43억원
외국인 지분율	66.8%
주요주주지분율(%)	
BCPE (외 3인)	73.8

Valuation wide	2021	2022E	2023E
PER(배)	27.8	19.4	14.6
PBR(배)	7.5	4.5	3.4
EV/EBITDA(배)	22.3	14.0	9.8
배당수익률(%)	0.4	0.4	0.4

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	3.4	(29.7)	(27.0)	(18.6)
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	10.0	(12.0)	0.3	7.8

DAOL 다올투자증권

클래시스 (214150)

볼뉴머를 기다리며

Issue

3Q22 Preview

Pitch

9월 슈링크 유니버스 브라질 판매 개시와 국내 소모품 매출 반등으로 우려 대비 양호한 3분기 실적 기대. 4분기 볼뉴머 판매 개시

Rationale

- 3Q22E 매출액 302억원(YoY +23%)과 영업이익 148억원(YoY +11%)으로 추정치 하향. 7, 8월 수출 데이터 4, 5월 대비 25% 하회하여 실적에 대한 우려 있었으나, **9월 슈링크 유니버스 브라질 판매 개시. 해외 매출액 190억원으로 우려 대비 양호한 실적 기대.** 국내 소모품 매출은 60억원 수준으로 추정. 시술 시간 감소로 환자당 시술 샷수 증가와 무료 소모품(쿠폰) 소진에 따른 유료 고객 전환이 매출 확대에 주요 원인. 영업이익률 48.9%로 전분기 대비 2.2% 개선 기대하며 1) 소모품 매출 비중 증가와 2) 국내 장비 판매 대수 감소에 따른 지급 수수료 감소, 3) TV 광고 종료에 따른 광고선전비 감소가 주요.
- 4분기부터 1) 슈링크 유니버스 소모품 가격 인상과 2) 국내 볼뉴머 판매 개시에 따른 매출 증가 기대. 4분기 80여대 설치 추정. 해당 수량은 KOL 대상으로 판매 예정
- 2023E 매출액 1,796억원(YoY +33%), 영업이익 925억원(YoY +41%) 전망. 볼뉴머는 비침습 모노폴라 RF 기술 장비로 슈링크와 시너지가 가능한 리프팅 기기. 슈링크 이후 블록버스터급 제품이 없던 클래시스에 중요한 실적 모멘텀으로 작용 기대. 2023년 국내 630대 설치 전망
- 목표주가 24,000원 유지하며 투자 의견 STRONG BUY로 상향. 미용 의료기기 중 Top pick. 자사주 200억 매입 공시 또한 3분기 우려 대비 양호한 실적에 대한 기대감으로 해석. 중국 임상을 위한 CRO 업체 물색 증으로 2023년 계약 후 임상 개시 기대. 추가적으로 미국 CRO 업체 계약 또한 2023년 중 기대

3Q22 Preview

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 후	변경 전		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2022.09(E)	2022.09(E)	vs Chg	2022.09(E)	vs Con	2021.09(A)	YoY	2022.06(A)	QoQ
매출액	30.2	34.4	(12.4)	33.4	(9.5)	24.5	23.3	32.7	(7.7)
영업이익	14.8	17.0	(13.1)	16.2	(8.9)	13.3	10.7	15.3	(3.3)
지배주주순이익	10.7	12.3	(13.6)	12.7	(15.7)	12.5	(14.9)	13.8	(22.8)
OPM	48.9	49.3	-0.4%p	48.6	0.3%p	54.5	-5.6%p	46.7	2.2%p
NIM	35.3	35.8	-0.5%p	38.0	-2.7%p	51.2	-15.9%p	42.2	-6.9%p

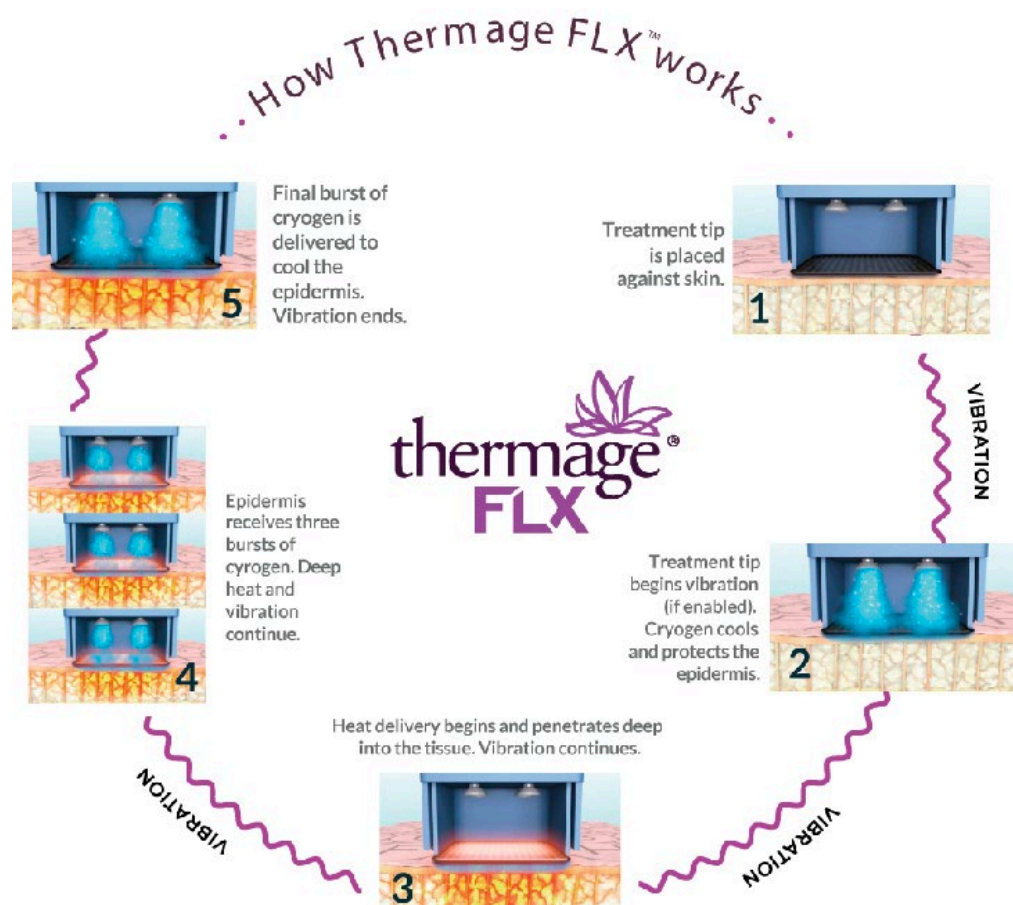
Note: K-IFRS 연결 기준

Source: 다올투자증권

볼뉴머(Volnewmer) 출시 및 작용 원리

RF(Radio Frequency): 고주파	8/2 클래스시스는 RF 미용 의료기기 볼뉴머에 대한 의료기기 제조품목 허가(3등급)를 식약처로부터 획득하였다. 볼뉴머는 클래스시스의 첫번째 비침습 모노폴라 RF 장비이다.
주요 기능은 즉각적인 콜라겐수축과 치밀도 개선(리프팅)	볼뉴머와 비침습 모노폴라 RF 장비의 주 목적은 리프팅 및 피부 재생 이다. 6.78MHz 고주파를 사용하여 표피부터 진피층의 온도를 높게 된다. 동시에 가스 냉각 또는 수냉 방식을 통해 표피의 온도를 낮추게 되면 표피는 차갑게 냉각시켜 보호되고 심부의 진피는 열로 인해 치료 효과가 나타나게 된다. 진피층에 55~65도의 열이 전달되면 1) 즉각적인 콜라겐 수축 이 일어나며 2) 열에 의해 손상된 콜라겐은 6개월 간 콜라겐이 재생되고 리모델링(콜라겐 치밀도 개선) 이 진행된다.
최초의 비침습 모노폴라RF 장비는 써마지(Thermage). 그러나 높은 단가와 4시간 타임락이 단점	최초로 개발된 비침습 모노폴라 RF은 Solta Medical(Bausch의 자회사)의 써마지(Thermage)이다. 2021년 기준 Thermage 시리즈 매출액은 약 2.4억 달러로 Solta Medical 매출의 78%를 차지한다. Thermage는 2002년 FDA 허가를 받아 TheraCool로 출시되었으며 2018년 4세대 제품인 Thermage FLX가 출시되었다. 다만 써마지는 제품 단가가 1억원을 상회하며, 4시간 타임락(Time-Lock) 기능이 있어 소모품 팁을 개시 후 4시간(CPT, FLX는 2시간)이 지나면 폐기해야 된다. 따라서 시술 단가가 100만원을 상회하는 고가 시술에 속하며 고객 회전율이 높은 피부과에서 주로 취급하고 있다.

Fig. 1: Thermage FLX 작용 순서



Source: Thermage, 다올투자증권

제품 특징

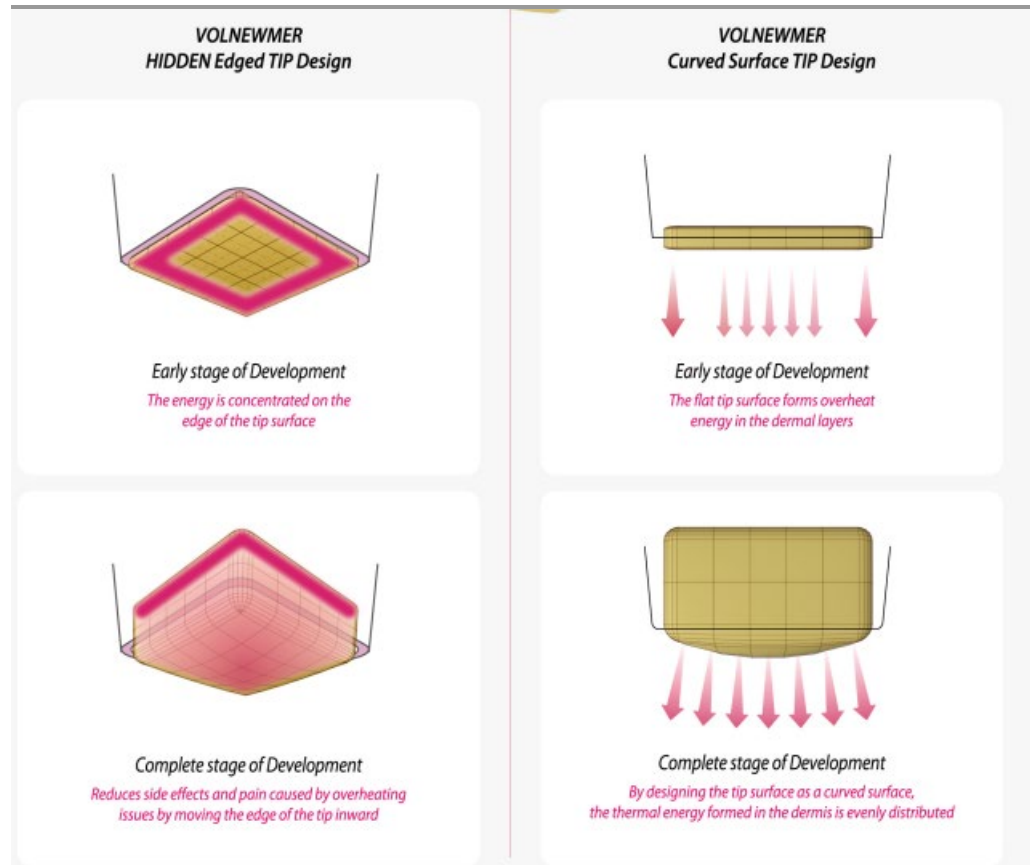
비침습 RF은 화상에 대한
위험성 존재, 부작용 가능성
존재

기존 비침습 RF 장비는 고주파를 통해 열을 발생시켜 치료 효과를 주기 때문에 화상에 대한 위험성이 있으며 환자들이 열감(홍반과 붓기 수반)에 대해 불편함을 느끼기도 한다. 따라서 부작용과 통증 정도를 최소화하면서 제품 성능을 극대화시키는 것이 관건이다.

히든 엣지 기술과 상시
수냉을 통해 해결

볼뉴머는 2가지 특성을 통해 해당 위험성과 부작용을 감소시켰다. 히든 엣지 기술과 상시 수냉 방식이다. 1) 히든 엣지는 썬마지의 사각형 형태의 팁과는 다르게 곡선 형태의 둥근 팁을 통해 환자에게 발생하는 화상 등 부작용을 감소시켰다. 기존 사각형의 모서리 부분이 노출된 팁의 경우 모서리 부분에 상대적으로 높은 열이 발생해 모서리 부분에서 화상에 대한 위험이 존재했으나, 히든 엣지 + 굴곡진 형태의 표면을 통해 화상에 대한 부작용을 최소화하였다. 2) 상시 수냉 방식 팁을 활용하여 시술 전, 중, 후 3회에 걸쳐 가스를 분사했던 가스 냉각 방식과 비교하였을 때 피부를 연속적으로 냉각시킬 수 있다는 장점을 가지고 있다.

Fig. 2: 볼뉴머 제품 특징



Source: 클래스리스, 다올투자증권

또한 볼뉴머는 4 종류의 팁을 제공하며 2개의 핸드피스를 시술이 가능하여 효율적인 시술이 가능하다. 또한 실시간으로 임피던스 값을 측정할 수 있어 안정적으로 출력이 가능하다.

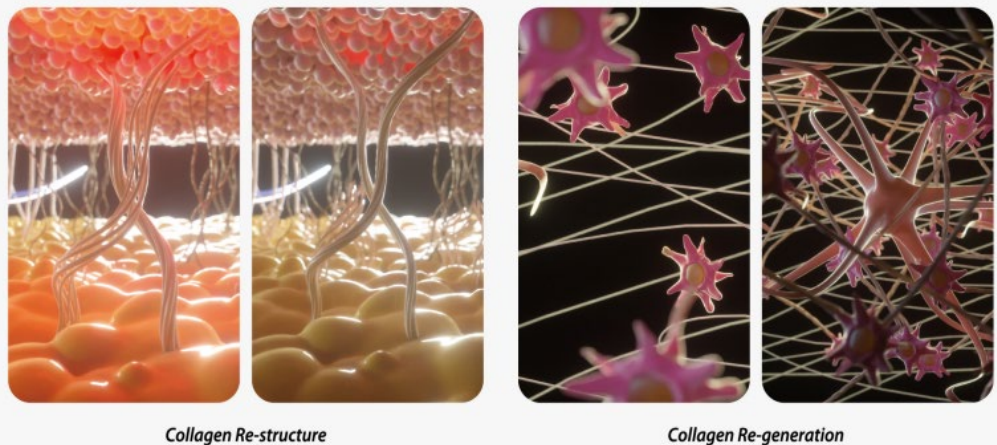
Fig. 3: 4가지 종류의 팁 보유



Source: 클래스시스, 다올투자증권

Fig. 4: 콜라겐 재구조화와 재생

VOLNEWMER's RF thermal energy formation in the dermal layer
 - collagen strands re-tighten again
 - accelerated extracellular matrix-enhanced collagen regeneration



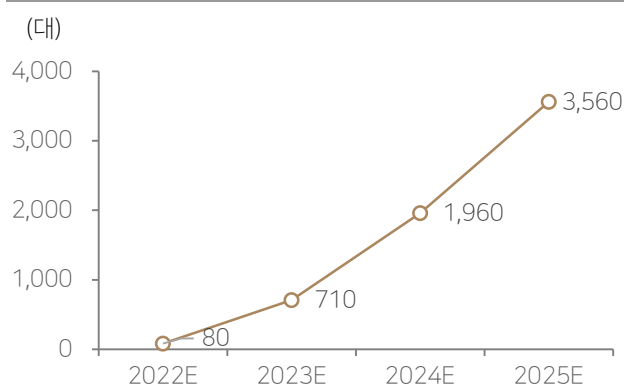
Source: 클래스시스, 다올투자증권

판매량 추정

4Q22E 80대 설치 전망하며 2023년 판매 본격화에 따라 630대 설치 전망한다. 4Q22E에는 출시에 따라 KOL 위주 판매 예정이며 클래스시스 장비 중 RF기반으로 처음 출시되는 볼뉴머인만큼 장비에 대한 신뢰도가 쌓이는 과정이 될 전망이다. 동일한 비침습 모노폴라 RF 장비인 원텍의 올리지오도 2020년 출시 이후 2년 만에 누적 설치 대수가 600대를 상회했다.

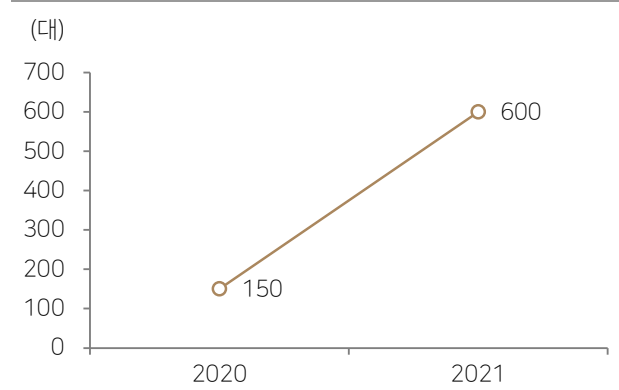
볼뉴머가 일본 현지에서 써마지의 단점을 보완한 제품성을 기반으로 좋은 호평을 받고 있다는 점을 감안한다면 올리지오 판매 추이를 상회하는 판매량 달성도 가능할 전망이다. 클래스시스가 이미 슈링크를 통해 중저가 리프팅 장비에 대한 신뢰도를 충분히 쌓고 있으며 슈링크와 함께 시너지가 날 수 있는 제품군이라는 점에서 4Q22E 초도 물량 판매 동향에 따라 추가적인 추정치 상향 여지가 존재한다.

Fig. 5: 볼뉴머 누적 설치 전망



Source: 클래스시스, 다올투자증권

Fig. 6: 올리지오 누적 설치 추이



Source: 원텍, 다올투자증권

볼뉴머 쿠폰 제공 수준이 공개되어있지 않지만, 슈링크의 쿠폰 소진 시기가 6개월 수준인 점을 감안 시 빠르면 2Q23E이나 2H23E부터 볼뉴머 소모품 매출로 인한 매출 기여를 기대할 수 있다. 따라서, 슈링크 유니버스 소모품 매출 확대(3Q22E) - 슈링크 유니버스 해외 판매 개시(4Q22E) - 볼뉴머 장비 매출 본격화(2023E) - 볼뉴머 소모품 매출 확대(2H23E) - 볼뉴머 해외 판매 개시(2024E) - 중국 및 미국 판매 개시(2025E)라는 계단식 매출 확대를 기대한다.

Fig. 7: Valuation

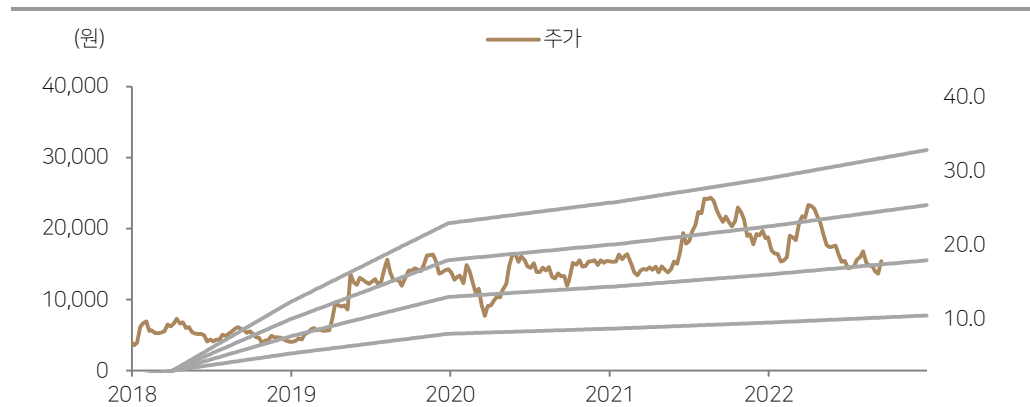
(원, 배수)

PER Valuation	2018	2019	2020	2021	2022E	2023E
EPS(원)	242.7	535.0	590.0	662.3	788.7	1,050.1
YOY	-118%	120%	10%	12%	19%	33%
PER(고)	33.3	41.3	29.0	34.7		
PER(저)	21.0	19.0	11.4	19.2		
타겟 PER(배)						23.0
적정주가(원)						24,000
목표주가(원)					24,000	
증가(원)					15,300	
상승여력					57%	

Note: 2023E 글로벌 미용 Peer 평균 PER 20% 할인한 23.0배 적용

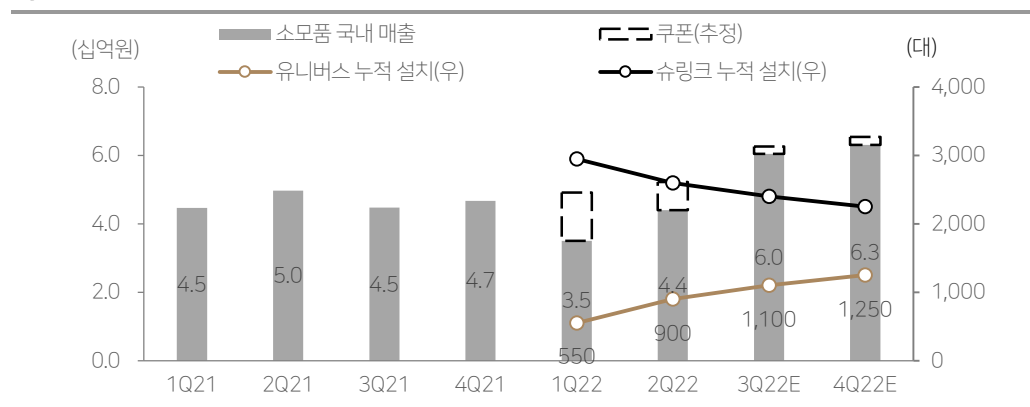
Source: 다올투자증권

Fig. 8: 12M Fwd PER 밴드 추이



Source: Quantwise, 다올투자증권

Fig. 9: 유니버스 설치 대수 및 소모품 매출 전망



Source: 다올투자증권

Fig. 10: 클래스시스 실적 추정

(십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22E	4Q22E	2021	2022E	2023E
매출액	21.3	29.5	24.5	25.3	35.4	32.7	30.2	37.2	100.6	135.5	179.6
YoY(%)	-1%	102%	25%	21%	66%	11%	23%	47%	32%	35%	33%
클래스시스(장비)	9.2	16.8	10.7	10.2	20.5	17.2	13.9	17.7	46.9	69.3	93.0
YoY(%)	0%	189%	31%	4%	123%	2%	29%	74%	42%	48%	34%
수출	6.3	13.0	8.6	8.6	8.7	9.4	9.1	10.7	36.6	37.9	49.3
내수	2.9	3.7	2.1	1.6	11.8	7.8	4.8	7.0	10.3	31.4	43.7
소모품	10.1	11.0	11.5	12.7	11.8	11.9	13.4	16.3	45.3	53.4	71.2
YoY(%)	-4%	45%	17%	29%	17%	8%	17%	29%	20%	18%	33%
수출	5.6	6.1	7.1	8.0	8.3	7.5	7.4	10.0	26.7	33.2	43.1
내수	4.5	5.0	4.5	4.7	3.5	4.4	6.0	6.3	18.6	20.3	28.1
기타	2.0	1.7	2.2	2.5	2.6	3.0	2.9	3.2	8.4	11.7	15.4
매출비중											
클래스시스(장비)	43.2%	56.9%	43.8%	40.2%	57.9%	52.6%	46.0%	47.6%	46.6%	51.2%	51.8%
소모품	47.4%	37.4%	47.1%	50.0%	33.4%	36.4%	44.6%	43.7%	45.0%	39.4%	39.6%
영업이익	10.9	16.1	13.3	11.4	16.7	15.3	14.8	18.8	51.7	65.6	92.5
YoY(%)	-19%	152%	12%	28%	53%	-5%	11%	65%	27%	27%	41%
OPM	51.1%	54.4%	54.5%	45.2%	47.2%	46.7%	48.9%	50.6%	51.4%	48.4%	51.5%
지배주주 NP	9.6	12.0	12.5	9.7	12.8	13.8	10.7	13.8	43.8	51.0	68.0
YoY(%)	-16%	155%	42%	-27%	34%	15%	-15%	42%	15%	17%	33%
NPM	44.8%	40.8%	51.2%	38.2%	36.2%	42.2%	35.3%	36.9%	43.5%	37.7%	37.8%

Source: 다올투자증권

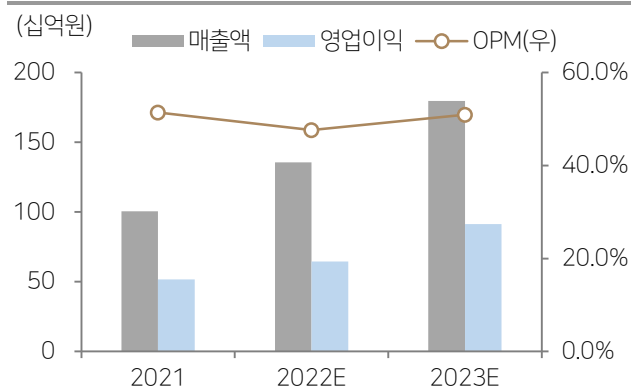
Fig. 11: 클래스시스 분기 실적 전망 변경

(단위: 십억원, %, %p)

	변경전				변경후				차이			
	2022.09	2022.12	2023.03	2023.06	2022.09	2022.12	2023.03	2023.06	2022.09	2022.12	2023.03	2023.06
매출액	34.4	37.8	45.5	44.1	30.2	37.2	42.8	44.3	(12.4)	(1.6)	(6.0)	0.6
영업이익	17.0	19.2	22.1	21.9	14.8	18.8	21.2	22.9	(13.1)	(1.9)	(4.1)	4.7
영업이익률	49.3	50.7	48.5	49.7	48.9	50.6	49.5	51.7	(0.4)	(0.2)	1.0	2.1
EBITDA	18.0	20.4	23.4	23.3	15.8	20.0	22.4	24.3	(12.4)	(1.8)	(4.0)	4.4
EBITDA이익률	52.4	53.8	51.3	52.9	52.4	53.7	52.5	54.9	0.0	(0.1)	1.1	2.0
지배주주순이익	12.3	14.0	16.2	16.1	10.7	13.8	15.5	16.8	(13.6)	(1.9)	(4.2)	4.9

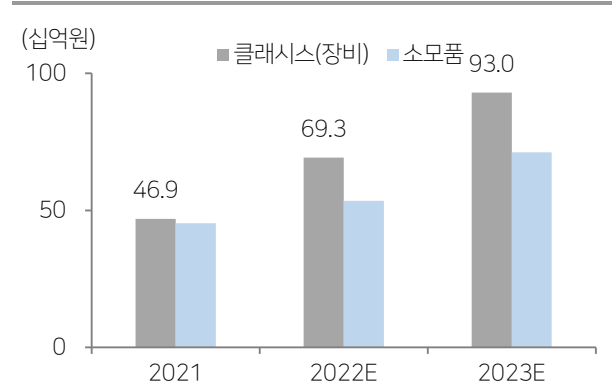
Note: K-IFRS 연결 기준 / Source: 다올투자증권

Fig. 12: 클래스시스 실적 추이 및 전망



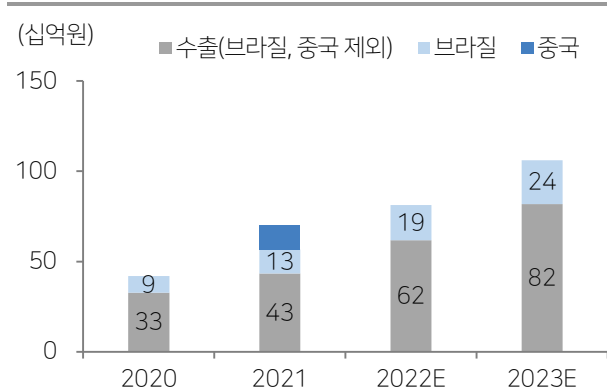
Source: 클래스시스, 다올투자증권

Fig. 13: 클래스시스 매출 비중 추이



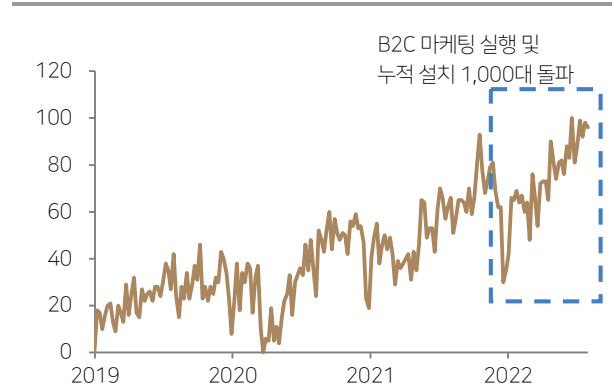
Source: 클래스시스, 다올투자증권

Fig. 14: 클래스시스 수출 매출액 추이 및 전망



Source: 클래스시스, 다올투자증권

Fig. 15: 브라질 Ultraformer 검색빈도



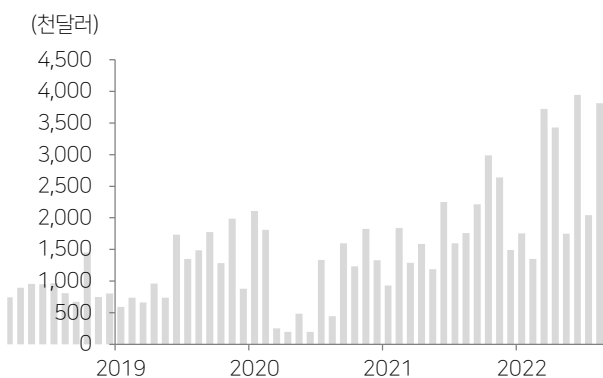
Source: 구글 트렌드, 다올투자증권

Fig. 16: 미용 의료기기 관세청 수출 데이터 추이

(천달러)	전체	YOY(%)	중국	일본	브라질	강남구
1Q21	152,359	15.4	12,740	18,062	4,063	15,990
2Q21	178,368	113.3	16,903	20,563	5,024	22,052
3Q21	166,467	29.1	14,750	18,852	5,571	21,173
4Q21	207,660	32.8	20,544	22,300	7,119	19,258
1Q22	189,138	32.8	9,267	18,972	6,823	19,017
2Q22	202,093	13.3	12,043	20,836	9,125	19,635
Jan-21	44,597	15.0	3,473	5,571	931	5,032
Feb-21	47,193	7.4	3,975	6,241	1,840	4,773
Mar-21	60,569	23.0	5,292	6,250	1,292	6,185
Apr-21	60,711	128.5	5,691	6,954	1,587	6,552
May-21	54,747	146.8	4,841	6,945	1,186	7,413
Jun-21	62,910	80.4	6,371	6,664	2,251	8,087
Jul-21	57,441	47.5	6,131	7,399	1,599	9,943
Aug-21	49,002	29.5	4,552	5,750	1,758	4,211
Sep-21	60,024	15.1	4,066	5,703	2,214	7,019
Oct-21	64,769	31.7	5,187	7,608	2,987	7,630
Nov-21	65,123	28.2	7,759	7,287	2,641	5,758
Dec-21	77,768	37.9	7,598	7,405	1,491	5,870
Jan-22	55,335	24.1	2,394	6,519	1,753	6,412
Feb-22	62,390	32.2	3,731	5,394	1,349	5,992
Mar-22	71,413	17.9	3,142	7,059	3,721	6,613
Apr-22	68,038	12.1	4,053	6,382	3,430	5,492
May-22	59,468	8.6	2,820	5,896	1,749	7,494
Jun-22	74,587	18.6	5,170	8,557	3,946	6,649
Jul-22	64,380	12.1	3,692	6,643	2,044	5,067
Aug-22	64,517	31.7	3,508	6,914	3,813	4,618
9/1~10월	19,218		808	1,692	667	

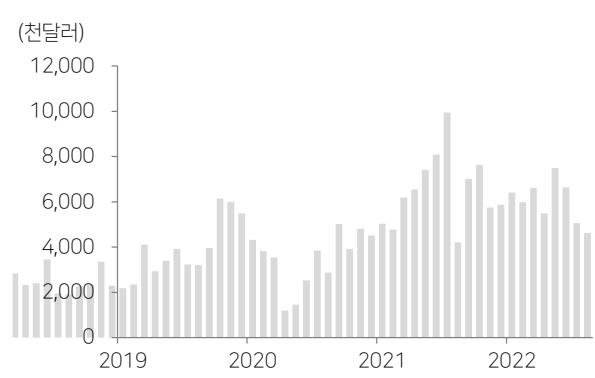
Note: HS Code: 9018.90
Source: 관세청, 다올투자증권

Fig. 17: 브라질 수출 추이



Note: HS Code: 9018.90
Source: 관세청, 다올투자증권

Fig. 18: 서울시 강남구 미용 의료기기 수출 추이



Note: HS Code: 9018.90
Source: 관세청, 다올투자증권

재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
유동자산	83.0	73.1	88.9	107.9	141.5
현금성자산	69.1	43.6	52.1	63.7	82.3
매출채권	3.5	2.2	4.4	5.6	8.1
재고자산	9.9	16.5	21.4	27.5	39.9
비유동자산	54.5	143.2	186.0	241.3	313.7
투자자산	3.6	61.4	63.9	66.5	69.2
유형자산	50.1	80.7	120.7	173.3	242.7
무형자산	0.8	1.1	1.3	1.5	1.7
자산총계	137.5	216.4	274.8	349.2	455.2
유동부채	13.4	16.8	19.9	22.0	26.2
매입채무	2.9	4.0	7.0	9.0	13.0
유동성이자부채	0.2	0.5	0.5	0.5	0.5
비유동부채	0.3	35.8	35.9	35.9	35.9
비유동이자부채	0.2	35.3	35.3	35.3	35.3
부채총계	13.8	52.6	55.8	57.9	62.1
자본금	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5
자본잉여금	24.1	24.1	24.1	24.1	24.1
이익잉여금	93.2	133.1	188.4	260.7	362.4
자본조정	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	123.8	163.7	219.1	291.3	393.0
투하자본	55.1	155.9	202.8	263.4	346.6
순차입금	(68.7)	(7.8)	(16.3)	(27.9)	(46.4)
ROA	30.4	24.8	20.8	21.8	24.2
ROE	36.1	30.5	26.7	26.6	28.5
ROIC	70.5	38.6	28.1	30.1	32.7

손익계산서

(십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
매출액	76.5	100.6	135.5	179.6	239.0
증가율 (Y-Y,%)	(5.8)	31.6	34.7	32.6	33.1
영업이익	40.6	51.7	65.6	92.5	131.4
증가율 (Y-Y,%)	(2.6)	27.3	26.8	41.0	42.1
EBITDA	42.7	54.2	69.6	98.3	139.6
영업외손익	(1.3)	3.9	0.8	(2.8)	(2.8)
순이자수익	0.0	(0.0)	0.7	(3.0)	(3.0)
외화관련손익	(1.4)	3.7	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업손익	39.3	55.6	66.4	89.7	128.6
당기순이익	38.2	43.8	51.0	68.0	97.5
지배기업당기순이익	38.2	43.8	51.0	68.0	97.5
증가율 (Y-Y,%)	14.3	14.8	16.5	33.1	43.5
NOPLAT	39.4	40.7	50.4	70.1	99.6
(+) Dep	2.1	2.5	4.1	5.9	8.2
(-) 운전자본투자	(0.3)	12.5	4.2	5.3	10.8
(-) Capex	0.8	32.6	43.9	58.2	77.5
OpFCF	41.0	(1.9)	6.4	12.4	19.4
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	29.9	28.4	18.6	32.9	33.4
영업이익증가율(3Yr)	55.5	43.6	16.3	31.6	36.5
EBITDA증가율(3Yr)	57.0	43.8	17.3	32.0	37.0
순이익증가율(3Yr)	n/a	43.4	15.2	21.2	30.6
영업이익률(%)	53.1	51.4	48.4	51.5	55.0
EBITDA마진(%)	55.8	53.9	51.4	54.7	58.4
순이익률 (%)	49.9	43.5	37.7	37.8	40.8

현금흐름표

(십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
영업현금	38.1	36.4	59.5	77.0	103.4
당기순이익	38.2	43.8	51.0	68.0	97.5
자산상각비	2.1	2.5	4.1	5.9	8.2
운전자본증감	(1.7)	(9.6)	(4.2)	(5.3)	(10.8)
매출채권감소(증가)	(0.7)	1.4	(2.2)	(1.2)	(2.5)
재고자산감소(증가)	(1.7)	(7.1)	(5.0)	(6.1)	(12.4)
매입채무증가(감소)	0.0	0.5	3.0	2.0	4.0
투자현금	6.7	(92.5)	(46.8)	(61.2)	(80.6)
단기투자자산감소	8.1	(1.7)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
설비투자	(0.8)	(32.6)	(43.9)	(58.2)	(77.5)
유무형자산감소	(0.2)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
재무현금	(12.2)	30.7	(4.3)	(4.3)	(4.3)
차입금증가	(9.9)	34.6	0.0	0.0	0.0
자본증가	(2.3)	(3.9)	(4.3)	(4.3)	(4.3)
배당금지급	(3.0)	(3.9)	(4.3)	(4.3)	(4.3)
현금 증감	30.4	(21.6)	8.4	11.5	18.5
총현금흐름(Gross CF)	44.3	54.9	63.7	82.4	114.2
(-) 운전자본증가(감소)	(0.3)	12.5	4.2	5.3	10.8
(-) 설비투자	0.8	32.6	43.9	58.2	77.5
(+) 자산매각	(0.2)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
Free Cash Flow	49.2	(47.2)	12.7	15.8	22.8
(-) 기타투자	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
잉여현금	49.2	(47.2)	12.7	15.8	22.8

자료: 다올투자증권

주요투자지표

(원, 배)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Per share Data					
EPS	590	677	789	1,050	1,506
BPS	1,900	2,513	3,364	4,477	6,047
DPS	60	66	66	66	66
Multiples(x,%)					
PER	26.1	27.8	19.4	14.6	10.2
PBR	8.1	7.5	4.5	3.4	2.5
EV/ EBITDA	21.7	22.3	14.0	9.8	6.8
배당수익률	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
PCR	22.5	22.2	15.6	12.0	8.7
PSR	13.0	12.1	7.3	5.5	4.1
재무건전성 (%)					
부채비율	11.1	32.1	25.5	19.9	15.8
Net debt/Equity	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	617.2	435.5	445.9	489.4	539.6
이자보상배율	n/a	1,445.3	n/a	31.2	44.4
이자비용/매출액	0.2	0.1	2.2	1.6	1.2
자산구조					
투하자본(%)	43.1	59.7	63.6	66.9	69.6
현금+투자자산(%)	56.9	40.3	36.4	33.1	30.4
자본구조					
차입금(%)	0.3	17.9	14.0	10.9	8.3
자기자본(%)	99.7	82.1	86.0	89.1	91.7

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다.

투자등급 비율

BUY : 92.4% HOLD : 7.1% SELL : 0.6%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
 · STRONG BUY: 추천기준일 증가대비 +50% 이상.
 · BUY: 추천기준일 증가대비 +15% 이상~+50% 미만.
 · HOLD: 추천기준일 증가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
 · REDUCE: 추천기준일 증가대비 -15% 미만.
 · SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커진 경우, 분석 잠정적 중단. 목표가 미제시.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
 동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
 · Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
 · Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
 · Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 목표주가 변경내용

클래스리스 (214150)



일자	2022.3.15	2022.5.19	2022.8.10	2022.9.21
투자의견	BUY	BUY	BUY	STRONG BUY
목표주가	29,000원	26,000원	24,000원	24,000원
일자				
투자의견				
목표주가				

	일자	목표주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
목표주가 대비 실제주가 괴리율 (%)	2022.03.15	29,000원	21,027원	23,700원	-27.5	-18.3
	2022.05.19	26,000원	15,855원	17,650원	-39.0	-32.1
	2022.08.10	24,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 목표주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2022년 9월 20일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 목표주가) / 목표주가

www.daolsecurities.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.