



Buy(Maintain)

목표주가: 69,000원
주가(10/28): 50,600원
시가총액: 33,146억 원



의료기기 Analyst 신민수
alstn0527@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (10/28)		903.30pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	70,700 원	40,050원
등락률	-28.4%	26.3%
수익률	절대	상대
1M	-0.6%	-6.8%
6M	-21.1%	-36.5%
1Y	-4.5%	-21.3%

Company Data

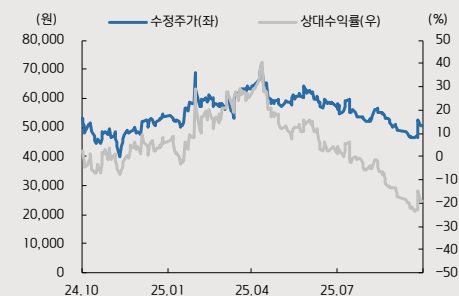
발행주식수	65,506 천주
일평균 거래량(3M)	247천주
외국인 지분율	69.1%
배당수익률(2025E)	0.5%
BPS(2025E)	8,753원
주요 주주	BCPE 외 2인 67.0%

투자지표

(십억 원)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	180.1	242.9	344.7	426.2
영업이익	89.6	122.4	167.5	208.3
EBITDA	93.9	129.7	181.7	221.1
세전이익	93.8	127.9	172.4	204.1
순이익	74.2	97.5	136.2	161.3
지배주주지분순이익	74.2	97.9	136.2	161.3
EPS(원)	1,146	1,517	2,079	2,462
증감률(% YoY)	-1.5	32.4	37.0	18.4
PER(배)	32.9	31.4	24.4	20.6
PBR(배)	8.63	6.88	5.79	4.63
EV/EBITDA(배)	25.3	23.5	17.3	13.5
영업이익률(%)	49.8	50.4	48.6	48.9
ROE(%)	28.9	26.5	26.5	25.0
순차입금비율(%)	-25.5	-15.1	-29.7	-46.5

자료: 키움증권

Price Trend



클래시스 (214150)

답답하니까 내가 뛰어버려



3Q25 매출액 863억, 영업이익 404억으로 시장 기대치를 각각 부합, -6% 하회할 것으로 추정합니다. 장비 매출 비중 높아지며 GPM QoQ 하락, 광고선전비 사용, 인수 자문 수수료 등으로 OPM QoQ 하락이 예상됩니다. 지난 10/24일, 브라질 유통사 MedSystems를 183억에 인수한다는 내용을 공시했습니다. 연결 브라질 매출액 '26년 675억 ▶ '27년 878억으로 전망하고, 그간 해결되지 않던 매출채권 이슈가 사라져 힘들었던 브라질 사업 정상화가 기대됩니다.

>>> 여기가 삼바의 나라입니까?

3Q25 실적은 매출액 863억(YoY +45.2%, QoQ +3.6%; 컨센서스 부합), 영업이익 404억(YoY +39.6%, QoQ -6.0%, 영업이익률 46.8%; 컨센서스 -6.4% 하회)으로 추정한다. 매출총이익률은 장비의 매출액 비중이 높아져 QoQ -0.3%p 하락할 것이다. 영업이익률은 이에 더해 2Q25에 쓰지 못했던 광고선전비 사용, MedSystems 인수 자문 수수료 등이 생겨 46.8%로 추정한다.

지난 10월 24일, **브라질 유통사 MedSystems의 지주사인 JL Health의 지분 77.5%를 183억에 인수**하겠다고 밝혔다. 쉽게 해결되지 않던 브라질 매출채권 미회수 관련 이슈를 인수를 통해 해결할 수 있게 되었다. 또한, '23~'24년 지주사 IPO를 위한 무리한 사세 확장도 정리할 수 있게 되어 브라질 사업 정상화 속도가 빨라질 수 있다. 인수 작업은 1Q26 내로 마무리될 예정이다.

MedSystems: '24년 매출액 1,350억 원으로, 2등 업체보다 매출액뿐만 아니라 영업 인력도 대비 3배나 더 큰 규모를 자랑한다. 콜롬비아, 아르헨티나 영업망도 갖추고 있어 **남미 최대 에스테틱 유통사**라 칭할 수 있다. 동사에 대한 매출 의존도는 63%, 동사의 MedSystems향 매출액 비중은 19%이다. 동사의 HIFU 장비 'Ultraformer' 시리즈를 브라질에만 3,700대 이상 판매한 바 있다.

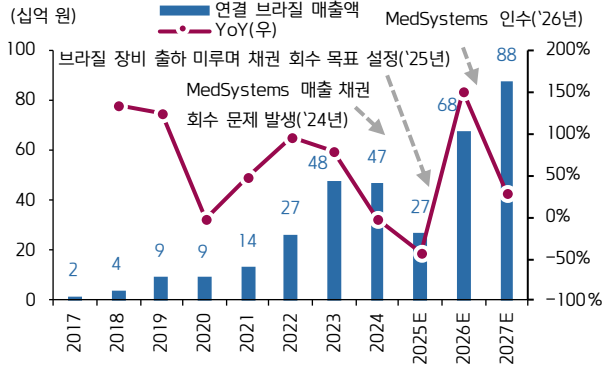
실적에 미치는 영향: 기존에는 MedSystems로 보내던 sell-in 물량을 도매가격으로 매출 인식했다. 인수 후에는 해당 내용이 내부 거래로 바뀌기에 MedSystems가 현지에서 판매하는 sell-out 물량을 유통 마진이 포함된 가격으로 연결 매출액으로 반영될 것이다. 해당 내용을 고려하여 **연결 브라질 매출액은 '26년 675억(YoY +150.9%) → '27년 878억(YoY +30.0%)**으로 전망한다.

인수 규모: 기업가치 1,000억으로 평가된 MedSystems의 주식가치는 순부채 규모, 최대 고객사인 동사와의 관계, 계약 구조 협상 등을 고려하여 235억으로 산정되었다. 이 중 현지 PE 지분을 제외한 나머지 **77.5%**를 창업주 등으로부터 **183억에 인수**했다. 잔여 지분 22.5%도 동사가 콜옵션을, 현지 PE가 풋옵션을 보유하고 있어 추가 인수도 가능하다. 동사는 '23년 9월 이루다 지분 일부 인수 → '24년 6월 합병을 통해 M&A 전략을 실행시킨 바 있다. 인수 금액은 MedSystems의 '26~'27년 매출액 추이에 따라 조건부로 늘어날 수도 있다.

>>> 살짝 아쉬운 실적, 목표주가 6.9만 원 하향

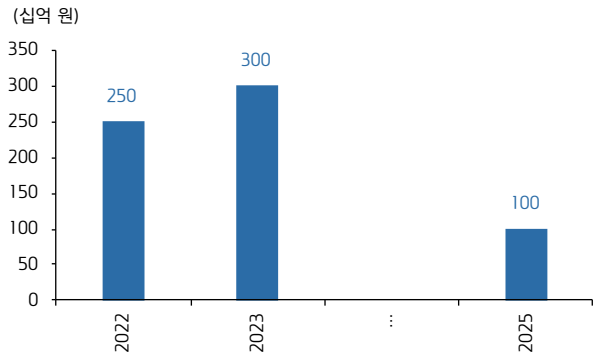
선행 4개분기 EPS 전망치 2,296원에 목표 PER 30배를 적용하여 목표주가 69,000원을 제시(기존 대비 -11.5% 하향)한다. 12개월 선행 PER 22.0배로 매력적인 수준이고, 우수한 회사의 역량으로 브라질 사업 회복을 기대할 수 있다.

클래스시스 연결 브라질 매출액 추이 및 전망



자료: 클래스시스, 키움증권 리서치센터

MedSystems의 기업가치 변화



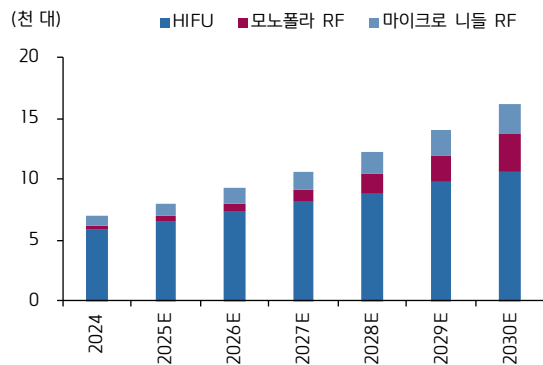
자료: 클래스시스, 키움증권 리서치센터

MedSystems 기업가치 하락 이유

번호	제목	내용
1번	무리한 사세 확장	'23~'24년 현지 PE 컨설팅 ▶ 지주사 JL Health 설립 ▶ 지주사 IPO 위한 사세 확장(안과 업체, 현지 레이저 제조사, 필러 유통사, 클리닉 체인 업체 등 4개사 인수) ▶ 부채 증가, 이익 감소
2번	다급한 제품 포트폴리오 다각화	'24년 기준 매출액 비중 63%에 달하는 클래스시스에 대한 의존도 낮추기 위해서 급하게 다른 레이저 장비들 포트폴리오 다각화
3번	인건비 상승	1번 사세 확장을 뒷받침하기 위한 영업 인력 등 대거 채용('24년 말 320명 ▶ 1H25 말 220명)
4번	환차손	헤알화 환율 하락으로 인한 영업외손익 악화

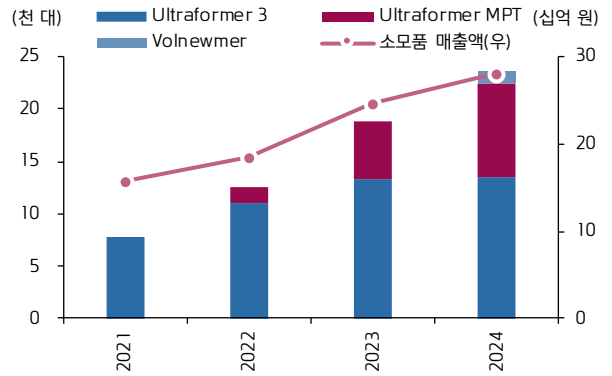
자료: 클래스시스, 키움증권 리서치센터

브라질 피부미용 EBD 플랫폼 시장 전망



자료: Bain & Company, 키움증권 리서치센터

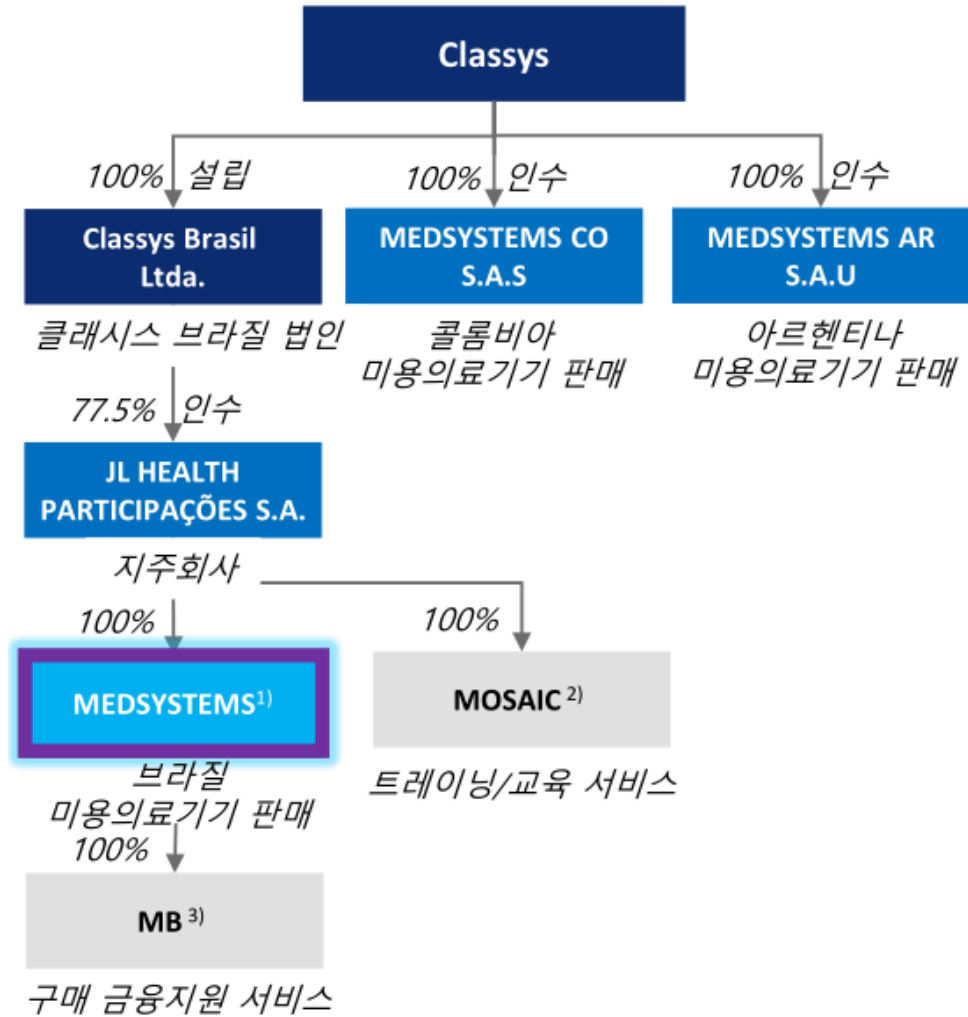
연간 브라질 누적 장비 판매 대수 및 소모품 매출액



자료: 클래스시스, 키움증권 리서치센터

클래스시스 남미 사업 조직도

인수 후 지배구조

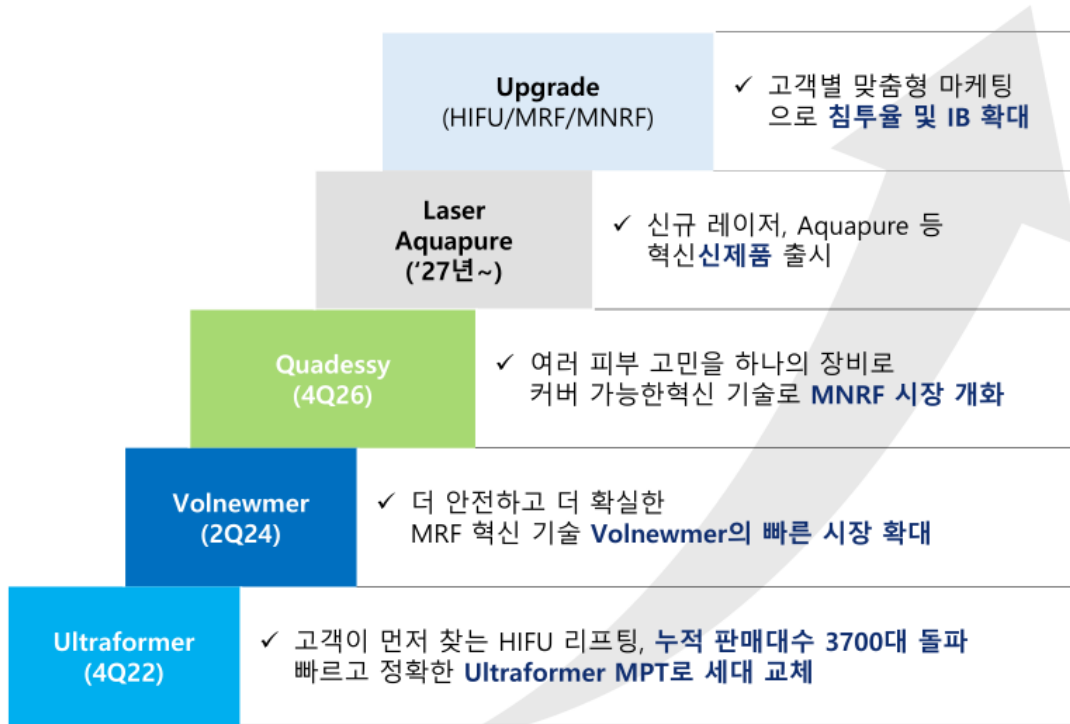


주1) MEDSYSTEMS: MEDSYSTEMS COMÉRCIO, IMPORTAÇÃO E EXPORTAÇÃO LTDA.

주2) MOSAIC: MOSAIC EDUCAÇÃO E SERVIÇOS LTDA.

주3) MB: MB SERVIÇOS DIGITAIS SOCIEDADE UNIPESSOAL LTDA.

클래시스 브라질 시장 침투 확장 전략



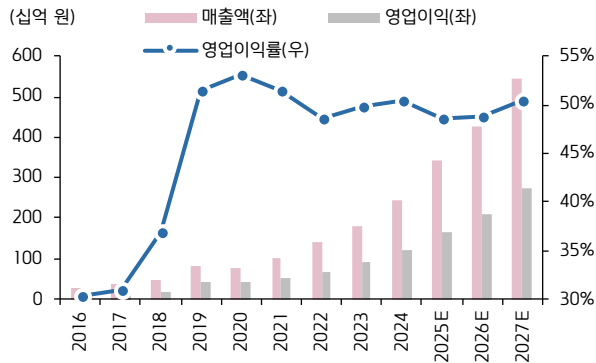
자료: 클래시스

클래스스 실적 추이 및 전망 표

(단위: 십억 원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	50.4	58.7	59.4	74.4	77.1	83.3	86.3	98.0	242.9	344.7	426.2
YoY	29.3%	28.0%	23.1%	58.3%	53.1%	41.8%	45.2%	31.7%	34.9%	41.9%	23.7%
장비+클루덤+이루다	22.2	30.9	32.7	41.7	35.1	45.5	48.5	55.7	127.6	184.8	221.9
소모품 등	26.5	26.1	26.0	31.3	41.0	35.2	35.6	40.0	109.9	151.8	194.8
Skederm 등 화장품	1.4	1.5	0.4	1.2	0.8	2.4	2.0	2.2	4.5	7.3	8.5
부동산 등 임대	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	1.0	0.8	1.1
매출원가	10.2	11.2	12.8	17.6	15.8	19.3	20.2	22.9	51.8	78.2	94.7
매출원가율	20.2%	19.1%	21.6%	23.6%	20.5%	23.1%	23.4%	23.4%	21.3%	22.7%	22.2%
매출총이익	40.2	47.5	46.6	56.8	61.3	64.0	66.1	75.1	191.1	266.5	331.6
매출총이익률	79.8%	80.9%	78.4%	76.4%	79.5%	76.9%	76.6%	76.6%	78.7%	77.3%	77.8%
판매비와관리비	13.7	16.3	17.6	21.0	22.5	21.0	25.6	29.8	68.7	99.0	123.2
판매비율	27.2%	27.8%	29.7%	28.2%	29.2%	25.2%	29.7%	30.4%	28.3%	28.7%	28.9%
영업이익	26.5	31.2	29.0	35.8	38.8	43.0	40.4	45.3	122.4	167.5	208.3
YoY	33.3%	34.7%	17.4%	63.3%	46.3%	37.9%	39.6%	26.6%	36.6%	36.8%	24.4%
영업이익률	52.6%	53.1%	48.7%	48.1%	50.3%	51.6%	46.8%	46.2%	50.4%	48.6%	48.9%
당기순이익	26.1	26.6	16.5	28.4	29.7	26.5	37.5	42.5	97.5	136.2	161.3
YoY	39.0%	43.2%	-22.2%	80.8%	13.9%	-0.4%	127.2%	49.8%	31.4%	39.6%	18.4%
당기순이익률	51.8%	45.2%	27.8%	38.1%	38.5%	31.8%	43.4%	43.4%	40.2%	39.5%	37.8%

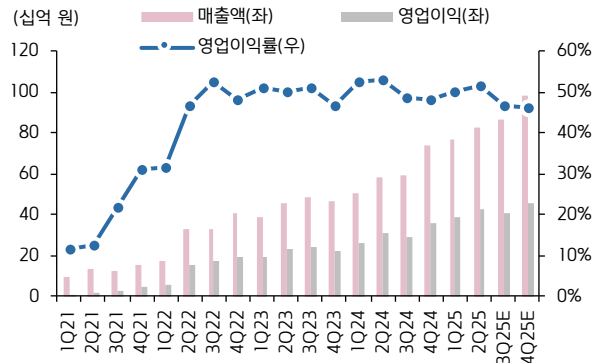
자료: 클래스스, 키움증권 리서치센터

클래스스 연간 실적 추이 및 전망



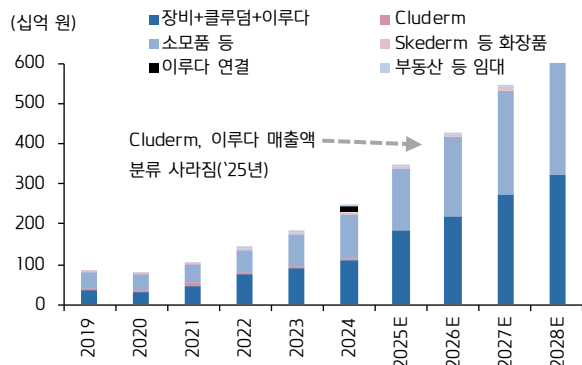
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

클래스스 분기 실적 추이 및 전망



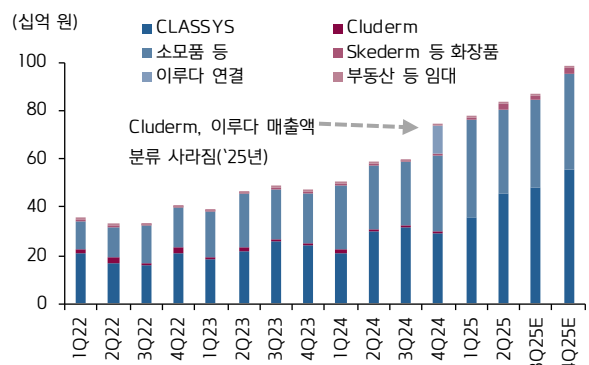
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

클래스스 사업부별 연간 매출액 추이 및 전망



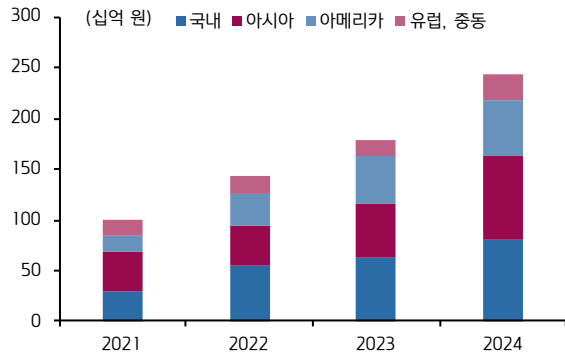
자료: 클래스스, 키움증권 리서치센터

클래스스 사업부별 분기 매출액 추이 및 전망



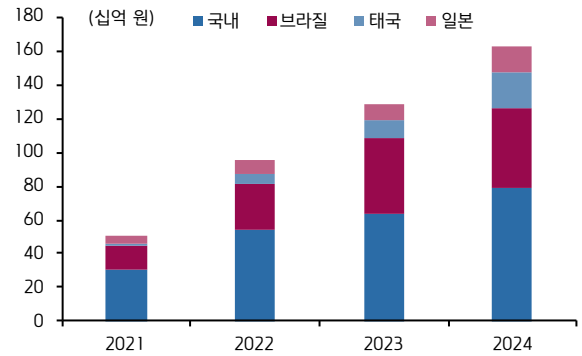
자료: 클래스스, 키움증권 리서치센터

클래시스 지역별 연간 매출액 추이



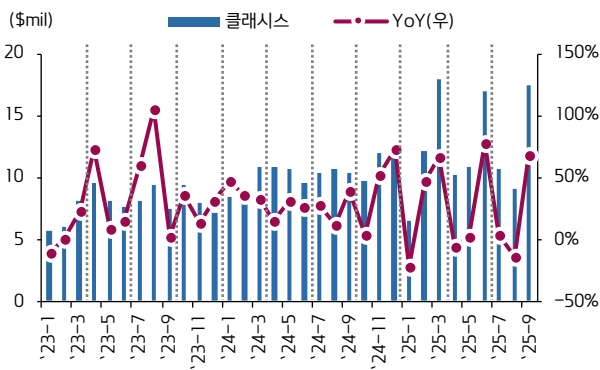
자료: 클래시스, 키움증권 리서치센터

클래시스 주요 4개국 연간 매출액 추이



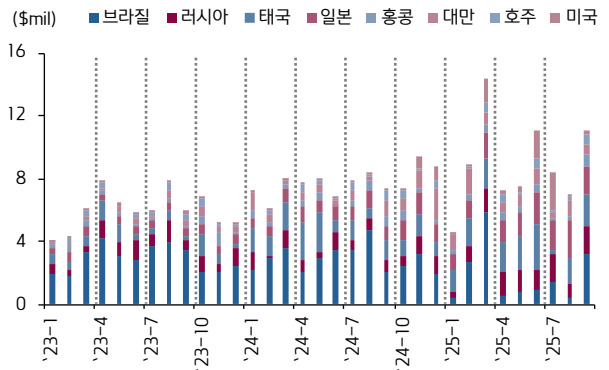
자료: 클래시스, 키움증권 리서치센터

서울시 강남구 피부미용 기기 월간 관세청 수출 데이터



주) 클래시스 추정
주2) HS 코드: 9018.90
자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

서울시 강남구 주요 국가별 EBD 관세청 수출 데이터



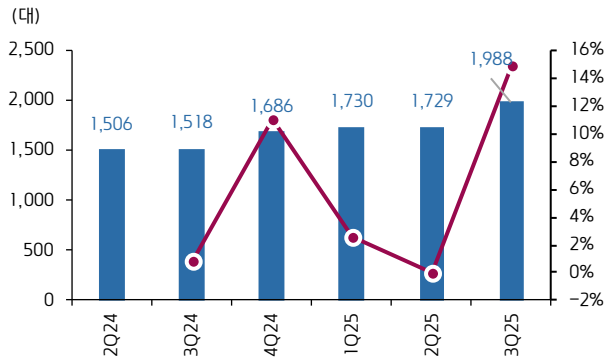
주) 클래시스 추정
주2) HS 코드: 9018.90
자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

클래시스 신제품 출시 타임라인

지역	제품	4Q24	1H25	2H25	1H26	2H26	1H27	2H27	1H28	2H28
국내	시크릿 맥스		출시							
	퀵드세이			출시						
미국	Everesse (볼뉴머)	출시								
	시크릿 맥스			출시						
	퀵드세이			출시						
	Ultraformer MPT (슈링크 유니버스)					출시				
	Ultraformer MPT (슈링크 유니버스)			출시						
유럽	볼뉴머		출시							
	시크릿 맥스						출시			
	Ultraformer MPT (슈링크 유니버스)						출시			
중국	볼뉴머				출시					
	시크릿 맥스								출시	
	Ultraformer MPT (슈링크 유니버스)									출시

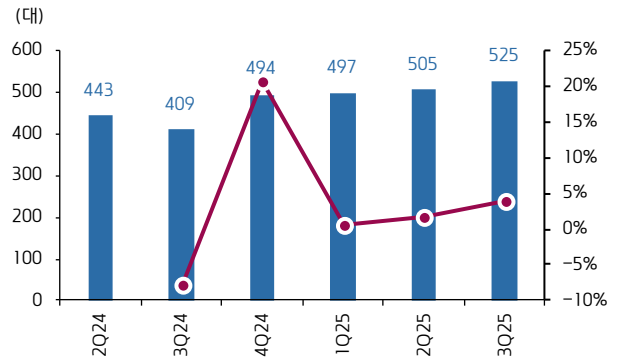
자료: 클래시스, 키움증권 리서치센터

HIFU '슈링크 유니버스' 국내 누적 설치 대수 추정치



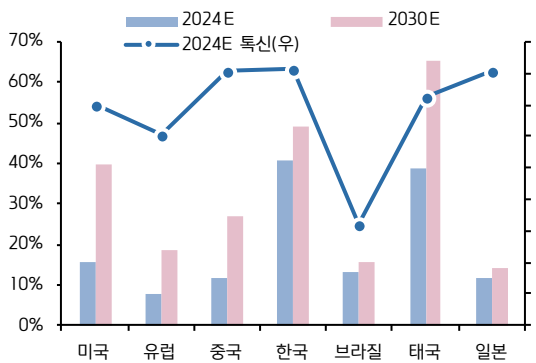
자료: 슈링크 유니버스, 키움증권 리서치센터

RF '볼뉴머' 국내 누적 설치 대수 추정치



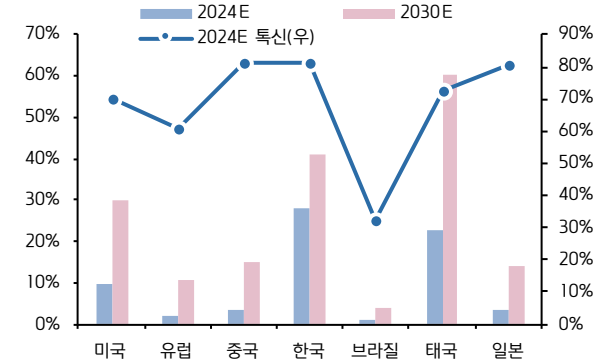
자료: 볼뉴머, 키움증권 리서치센터

지역별 HIFU 장비 클리닉/메드스파 침투율



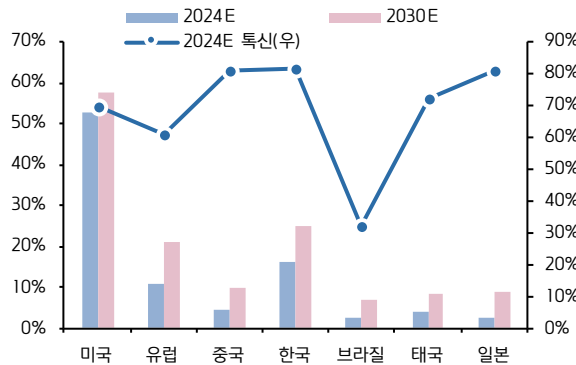
주) 침투율 = (EBD 장비가 있는 병원 수) / (전체 병원 수)
자료: 클래스시스, 키움증권 리서치센터

지역별 모노폴라 RF 장비 클리닉/메드스파 침투율



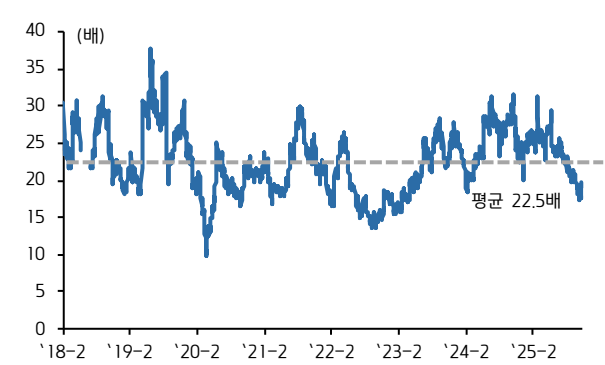
주) 침투율 = (EBD 장비가 있는 병원 수) / (전체 병원 수)
자료: 클래스시스, 키움증권 리서치센터

지역별 마이크로 니들 RF 장비 클리닉/메드스파 침투율



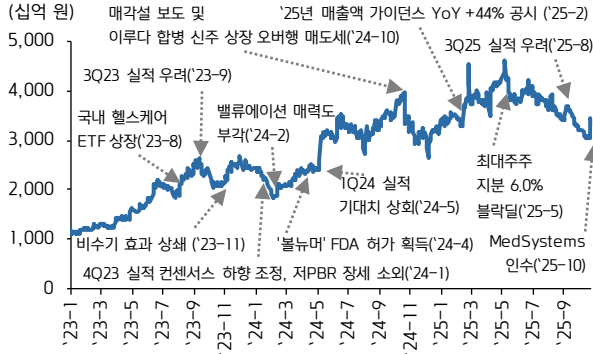
주) 침투율 = (EBD 장비가 있는 병원 수) / (전체 병원 수)
자료: 클래스시스, 키움증권 리서치센터

클래스시스 12개월 선행 PER 추이



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

클래시스 시가총액 추이 분석



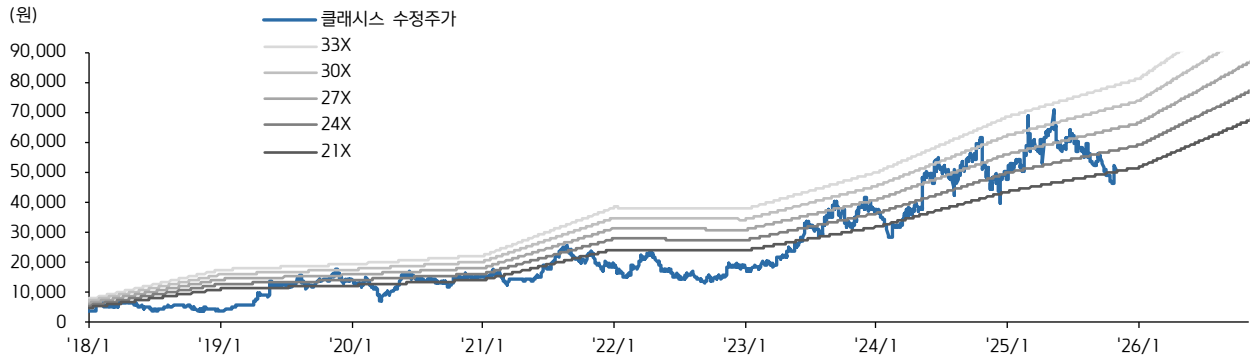
자료: FnGuide, 언론보도, 클래시스, 키움증권 리서치센터

클래시스 목표주가 산정 내용

선행 4개분기 EPS 전망치	2,296 원
목표 PER	30 배
목표 주가	68,865 원
조정	69,000 원
현재 주가	50,600 원
상승 여력	36.4%

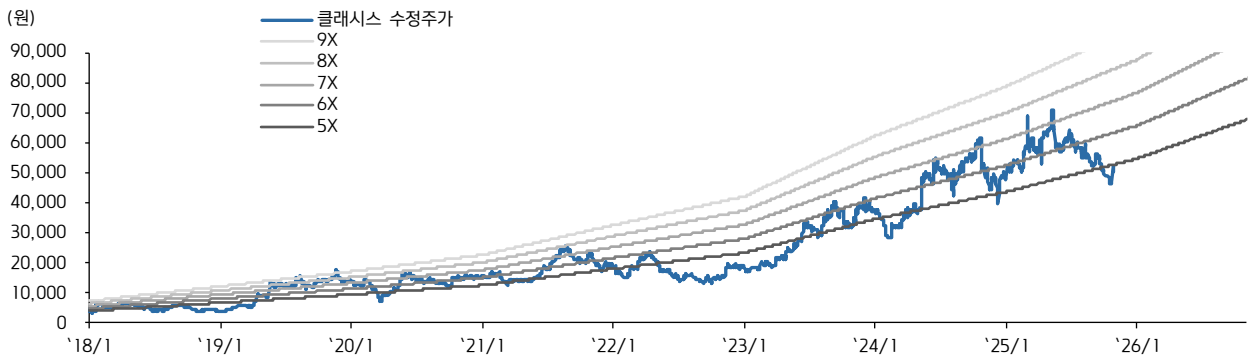
자료: 클래시스, 키움증권 리서치센터

클래시스 12개월 선행 PER BAND CHART



자료: FnGuide, 클래시스, 키움증권 리서치센터

클래시스 12개월 선행 PBR BAND CHART



자료: FnGuide, 클래시스, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	180.1	242.9	344.7	426.2	542.5
매출원가	39.7	51.8	78.2	94.7	117.0
매출총이익	140.4	191.1	266.5	331.6	425.5
판관비	50.8	68.7	99.0	123.2	152.2
영업이익	89.6	122.4	167.5	208.3	273.3
EBITDA	93.9	129.7	181.7	221.1	284.8
영업외손익	4.2	5.5	4.9	-4.2	4.4
이자수익	4.6	4.8	7.9	12.8	21.4
이자비용	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
외환관련이익	2.9	16.3	8.0	1.0	1.0
외환관련손실	1.6	1.0	0.9	0.9	0.9
종속 및 관계기업손익	0.0	-1.1	0.0	0.0	0.0
기타	0.3	-11.5	-8.1	-15.1	-15.1
법인세차감전이익	93.8	127.9	172.4	204.1	277.7
법인세비용	19.6	30.4	36.2	42.9	58.3
계속사업손익	74.2	97.5	136.2	161.3	219.4
당기순이익	74.2	97.5	136.2	161.3	219.4
지배주주순이익	74.2	97.9	136.2	161.3	219.4
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	27.0	34.9	41.9	23.6	27.3
영업이익 증감율	30.1	36.6	36.8	24.4	31.2
EBITDA 증감율	29.0	38.1	40.1	21.7	28.8
지배주주순이익 증감율	-1.6	31.9	39.1	18.4	36.0
EPS 증감율	-1.5	32.4	37.0	18.4	36.1
매출총이익율(%)	78.0	78.7	77.3	77.8	78.4
영업이익율(%)	49.8	50.4	48.6	48.9	50.4
EBITDA Margin(%)	52.1	53.4	52.7	51.9	52.5
지배주주순이익율(%)	41.2	40.3	39.5	37.8	40.4

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	64.6	102.8	135.5	204.7	327.5
당기순이익	74.2	97.5	136.2	161.3	219.4
비현금항목의 가감	23.7	37.8	31.0	38.3	43.9
유형자산감가상각비	4.0	5.0	8.1	7.1	6.3
무형자산감가상각비	0.3	2.2	6.1	5.6	5.2
지분법평가손익	0.0	-12.8	0.0	0.0	0.0
기타	19.4	43.4	16.8	25.6	32.4
영업활동자산부채증감	-8.5	-14.9	-1.3	37.3	103.1
매출채권및기타채권의감소	-11.9	-13.0	-16.3	-13.1	-18.7
재고자산의감소	2.1	2.9	-12.6	-10.1	-14.4
매입채무및기타채무의증가	0.1	0.9	27.9	60.7	136.5
기타	1.2	-5.7	-0.3	-0.2	-0.3
기타현금흐름	-24.8	-17.6	-30.4	-32.2	-38.9
투자활동 현금흐름	-48.2	-82.2	-85.2	-85.6	-85.9
유형자산의 취득	-4.5	-4.1	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-1.6	-6.7	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-2.8	-6.7	-30.9	-30.9	-30.9
단기금융자산의감소(증가)	-32.3	-17.3	-6.8	-7.2	-7.5
기타	-7.1	-47.5	-47.5	-47.5	-47.5
재무활동 현금흐름	-25.6	-16.7	-17.9	-17.9	-17.9
차입금의 증가(감소)	-2.4	-2.9	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-14.6	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-7.5	-12.8	-16.8	-16.8	-16.8
기타	-1.1	-1.0	-1.1	-1.1	-1.1
기타현금흐름	1.5	0.5	62.2	55.2	55.2
현금 및 현금성자산의 순증가	-7.7	4.3	94.6	156.5	278.9
기초현금 및 현금성자산	26.0	18.5	22.7	117.4	273.9
기말현금 및 현금성자산	18.3	22.7	117.4	273.9	552.8

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	185.7	234.2	364.8	551.9	871.7
현금 및 현금성자산	18.3	22.7	117.4	273.8	552.7
단기금융자산	119.5	136.8	143.7	150.8	158.4
매출채권 및 기타채권	18.2	39.0	55.3	68.4	87.1
재고자산	19.4	30.0	42.6	52.6	67.0
기타유동자산	10.3	5.7	5.8	6.3	6.5
비유동자산	189.7	374.2	390.8	408.9	428.3
투자자산	4.2	9.8	40.7	71.5	102.4
유형자산	139.0	193.2	185.1	177.9	171.7
무형자산	2.8	140.9	134.8	129.2	124.0
기타비유동자산	43.7	30.3	30.2	30.3	30.2
자산총계	375.4	608.4	755.7	960.8	1,299.9
유동부채	29.2	128.9	156.8	217.5	354.0
매입채무 및 기타채무	9.6	24.6	52.5	113.2	249.7
단기금융부채	3.1	79.4	79.4	79.4	79.4
기타유동부채	16.5	24.9	24.9	24.9	24.9
비유동부채	62.7	26.8	26.8	26.8	26.8
장기금융부채	62.5	11.8	11.8	11.8	11.8
기타비유동부채	0.2	15.0	15.0	15.0	15.0
부채총계	91.9	155.7	183.6	244.3	380.8
지배자본	283.5	454.0	573.4	717.9	920.6
자본금	6.5	6.6	6.6	6.6	6.6
자본잉여금	24.2	106.3	106.3	106.3	106.3
기타자본	-18.3	4.8	4.8	4.8	4.8
기타포괄손익누계액	0.1	0.1	0.2	0.3	0.4
이익잉여금	271.0	336.1	455.4	599.8	802.4
비지배지분	0.0	-1.3	-1.3	-1.3	-1.3
자본총계	283.5	452.6	572.1	716.6	919.2

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,146	1,517	2,079	2,462	3,349
BPS	4,377	6,930	8,753	10,959	14,053
CFPS	1,512	2,098	2,553	3,047	4,019
DPS	200	257	257	257	257
주당배수(배)					
PER	32.9	31.4	24.4	20.6	15.1
PER(최고)	37.6	41.5	35.8		
PER(최저)	14.7	18.4	21.9		
PBR	8.63	6.88	5.79	4.63	3.61
PBR(최고)	9.84	9.08	8.50		
PBR(최저)	3.85	4.02	5.19		
PSR	13.58	12.65	9.63	7.79	6.12
PCFR	25.0	22.7	19.9	16.6	12.6
EV/EBITDA	25.3	23.5	17.3	13.5	9.5
주요비율(%)					
배당성향(%·보통주, 현금)	17.2	17.3	12.4	10.4	7.7
배당수익률(%·보통주, 현금)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
ROA	21.0	19.8	20.0	18.8	19.4
ROE	28.9	26.5	26.5	25.0	26.8
ROIC	51.5	41.4	37.4	51.1	90.1
매출채권회전율	13.5	8.5	7.3	6.9	7.0
재고자산회전율	8.4	9.8	9.5	9.0	9.1
부채비율	32.4	34.4	32.1	34.1	41.4
순차입금비율	-25.5	-15.1	-29.7	-46.5	-67.4
이자보상배율	45.8	60.0	82.1	102.1	133.9
총차입금	65.6	91.1	91.1	91.1	91.1
순차입금	-72.2	-68.4	-169.9	-333.5	-619.9
EBITDA	93.9	129.7	181.7	221.1	284.8
FCF	60.1	90.1	145.2	214.6	330.6

Compliance Notice

- 당사는 10월 28일 현재 '클래시스(214150)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

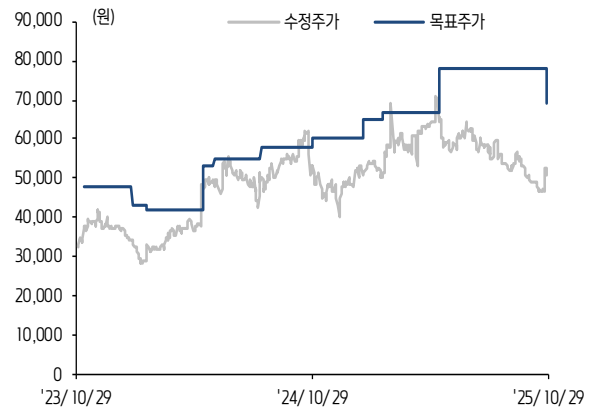
고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 변동내역 (2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
클래시스 (214150)	2023-11-09	Buy(Initiate)	48,000원	6개월	-21.39	-13.13
	2024-01-22	Buy(Maintain)	43,000원	6개월	-29.38	-19.77
	2024-02-15	Buy(Maintain)	42,000원	6개월	-14.18	15.48
	2024-05-13	Outperform (Downgrade)	53,000원	6개월	-7.65	-5.09
	2024-05-29	Outperform (Maintain)	55,000원	6개월	-9.67	0.55
	2024-08-09	Outperform (Maintain)	58,000원	6개월	-6.64	6.72
	2024-10-28	Outperform (Maintain)	60,000원	6개월	-15.83	-11.67
	2024-11-08	Outperform (Maintain)	60,000원	6개월	-19.19	-11.67
	2025-01-16	Buy(Upgrade)	65,000원	6개월	-18.84	-16.15
	2025-02-14	Buy(Maintain)	67,000원	6개월	-9.34	5.52
	2025-05-13	Buy(Maintain)	78,000원	6개월	-23.89	-16.15
	2025-08-12	Buy(Maintain)	78,000원	6개월	-28.34	-16.15
	2025-10-29	Buy(Maintain)	69,000원	6개월		

목표주가 추이 (2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

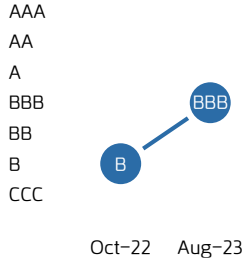
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2024/10/01~2025/09/30)

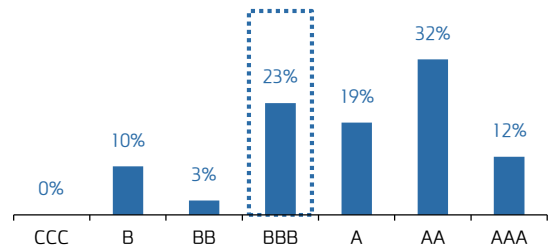
매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터
Universe: MSCI ACWI Index 헬스케어 장비 및 공급사 77개

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	5.2	5.7		
환경	6.5	9.3	5.0%	
탄소 배출	6.5	8	5.0%	
사회	5.1	5.2	56.0%	▲2.0
제품 안전성 및 품질	6.6	6.5	34.0%	▲1.8
인적 자원 개발	2.7	3.9	22.0%	▲2.1
지배구조	5.1	5.6	39.0%	▲0.4
기업 지배구조	6.6	6.5		▲0.5
기업 활동	4.2	5.9		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용
	There are no recent new controversies or updates to ongoing controversies for this company.

자료: 키움증권 리서치센터

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 내 주요 5개 경쟁사 (헬스케어 장비 및 공급)	탄소 배출	인적 자원 개발	제품 안전성 및 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	등급 변화
클래스스	●●	●●	●●●	●●	●	BBB	▲▲
덴티움	●●	●●●	●	●	●	B	◀▶
HLB	●●●	●	●●●●	●	●	B	◀▶
디오	●●	●●	●	●	●	CCC	◀▶
바텍	●●	●	●	●	●	CCC	◀▶
이오플로우	●●	●	●	●●	●	CCC	

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ●●●●
 등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
 자료: MSCI, 키움증권 리서치센터