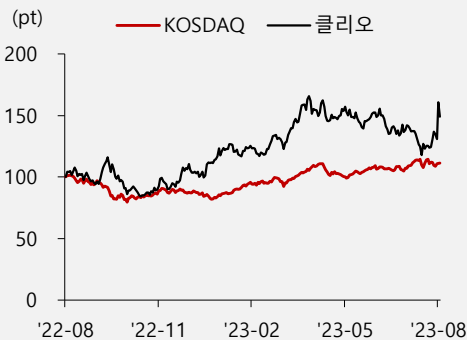


N/R

목표주가	- 원
현재주가	21,950 원
Upside	- %
Key Data	2023년 08월 14일
산업분류	코스닥 제조
KOSPI(pt)	2,570.87
시가총액 (억원)	3,967
발행주식수 (천주)	18,071
외국인 지분율 (%)	5.1
52 주 고가 (원)	24,100
저가 (원)	12,250
60 일 일평균거래대금 (십억원)	
주요주주	(%)
한현옥 외 3인	63.9
주가상승률 (%)	1M 6M 12M
절대주가	8.1 22.4 44.9
상대주가	7.5 5.9 33.6

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스몰캡
Analyst 유성만
smyoo@leading.co.kr
+822-2009-7044

클리오(237880)

실적과 해외 매출 성장을 보세요~

기업 개요

동사는 1997년 5월에 설립, 2016년 10월에 코스닥 시장에 상장하였다. 색조전문 화장품을 중심으로 스킨케어&더마코스메틱&헤어, 바디&라이프스타일&인디브랜드 등을 제조 및 판매 한다. 매출비중은 포인트 메이크업(립&아이) 약 47%, 베이스 메이크업 약 27%, 스킨케어 약 24%, 기타 약 2% 이다(23년 상반기).

투자포인트

1. 다양한 브랜드 포트폴리오 구축 및 기초화장품으로 확장: 동사는 색조화장품이 주력이며, '스킨케어'를 비롯한 기초화장품 비중을 높여나가고 있다. 색조화장품 브랜드인 '클리오', '페리페라'외에도 '구달(자연주의 스킨케어)', '더마토리(더마 코스메틱)', '힐링버드(헤어제품)' 등 다양한 브랜드를 구축하였다. 현재는 색조화장품의 비중이 약 80%으로 절대적인 비중이지만, 향후 ASP가 상대적으로 높은 기초화장품 비중을 약 40%까지 확대할 계획이다. 또한 COVID-19 기간 동안 자체 오프라인 매장을 대부분 철수하며 고정비를 크게 줄였고, 온라인(자사몰&제휴몰), H&B 및 글로벌 채널로의 확장을 통해 채널 Mix로 수익성을 증대시키고 있다.

2. 미국&동남아&일본을 비롯한 글로벌 진출 다변화: 미국 지역에서는 올해 상반기 YoY +79%의 성장을 기록하였다. 아마존 중심의 온라인 유통망이 대부분이지만, 미국 내의 추가적인 신규 온라인 채널 입점 및 향후 해당 채널의 오프라인으로의 확장과 북미 내 대표적인 H&B 매장까지 진출할 계획이라서 북미에서 클리오의 본격적인 실적 확장이 기대된다. 또한 동남아 지역에서는 올해 상반기에 YoY +67%의 성장을 기록하면서, 베트남&필리핀&싱가포르&대만 중심의 온오프라인 성장을 보였다. 일본 지역은 최근 완전한 회복세를 보이고 있으며, 1)큐텐&라쿠텐&아마존 재팬 등에서의 신규제품 출시 2) '버라이어티샵(일본 내 약 1,4만여개)' 운영 3) '드렉스토어(스기약국, 일본 내 약 1,500개 매장)'에 입점을 추진 중 등을 통해 일본에서의 M/S 증가가 예상된다.

3. 기대 이상의 실적과 유커까지 돌아와주는 시기: 22년 매출액은 2,725억원(YoY +17.1%), 영업이익 179억원(YoY +21.6%)을 기록하였다. 올해 연결기준 예상 매출액은 3,314억원(YoY +21.6%), 영업이익 282억원(YoY +57.4%)으로, 국내에서 오프라인 매장 정리에 따른 비용 효율화 및 미주&동남아&일본 등 기존 중국 외에 새로운 시장을 적극적으로 개척한 효과 및 최근 중국 단체 관광객(유커)까지 국내에 돌아오는 시기까지 겹쳐서 올해는 동사의 매출액과 영업이익이 동시에 의미 있게 성장하는 시기가 될 것이다.

구분	2018	2019	2020	2021	2022
매출액 (억원)	1,874	2,504	2,182	2,327	2,725
영업이익 (억원)	-16	186	62	139	179
영업이익률 (%)	-0.8	7.4	2.9	6.0	6.6
지배순이익 (억원)	10	29	96	93	101
PER (배)	246.2	126.6	31.8	34.4	28.9
PBR (배)	1.7	2.6	2.0	1.9	1.5
ROE (%)	0.7	2.1	6.4	5.8	5.7
EPS (원)	59	173	559	531	560

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
자산총계	1,886	2,367	2,150	2,342	2,439
유동자산	1,176	1,407	1,144	1,312	1,297
현금및현금성자산	89	257	309	262	441
단기금융자산	566	630	327	661	499
매출채권및기타채권	204	258	255	168	152
재고자산	297	237	227	209	186
비유동자산	710	960	1,006	1,030	1,142
장기금융자산	271	273	435	486	339
관계기업등투자자산	0	2	1	0	0
유형자산	382	450	430	442	603
무형자산	19	11	14	16	16
부채총계	474	914	619	668	535
유동부채	394	762	496	571	441
단기차입부채	180	225	175	119	4
기타단기금융부채	0	171	88	46	0
매입채무및기타채무	201	288	219	354	396
비유동부채	80	152	123	97	94
장기차입부채	0	65	33	4	1
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	1,411	1,453	1,531	1,674	1,904
지배주주지분*	1,411	1,453	1,531	1,674	1,904
비지배주주지분	0	0	0	0	0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	1,874	2,504	2,182	2,327	2,725
매출원가	817	1,137	1,064	1,204	1,376
매출총이익	1,056	1,367	1,118	1,123	1,348
판매비와관리비	1,072	1,181	1,056	984	1,170
영업이익	-16	186	62	139	179
EBITDA	17	311	177	195	210
비영업손익	40	-100	67	-15	-22
이자수익	30	17	23	27	38
이자비용	45	11	16	11	1
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	4	-3	-6	28	-12
관계기업등관련손익	-0	-5	-3	-1	0
기타비영업손익	52	-97	70	-57	-46
세전계속사업이익	24	86	130	124	157
법인세비용	14	57	34	32	56
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	10	29	96	93	101
지배주주순이익*	10	29	96	93	101
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
기타포괄손익	3	11	7	-2	5
총포괄손익	13	40	103	91	106

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
영업활동으로인한현금흐름	622	398	119	520	282
당기순이익	10	29	96	93	101
현금유입(유출)이없는수익(비용)	67	394	130	189	148
자산상각비	33	125	115	56	31
영업자산부채변동	534	-22	-26	208	54
매출채권및기타채권감소(증가)	-22	-83	40	52	-6
재고자산감소(증가)	-92	-0	1	-6	8
매입채무및기타채무증가(감소)	-41	70	-60	77	38
투자활동현금흐름	-233	-161	105	-506	-16
투자활동현금유입액	32	127	773	255	581
유형자산	0	0	0	0	0
무형자산	0	2	0	0	0
투자활동현금유출액	265	288	668	761	597
유형자산	132	118	9	31	293
무형자산	7	2	4	5	3
재무활동현금흐름	-432	-66	-159	-60	-64
재무활동현금유입액	371	282	0	0	3
단기차입부채	370	81	0	0	0
장기차입부채	0	128	0	0	0
재무활동현금유출액	786	348	123	44	42
단기차입부채	190	261	0	0	0
장기차입부채	0	87	87	44	34
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	-2	-3	-13	-0	-23
현금변동	-44	168	51	-47	179
기초현금	133	89	257	309	262
기말현금	89	257	309	262	441

자료: Company Data, Leading Research Center

투자지표

(단위: 원배,%)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	59	173	559	531	560
BPS*	8,323	8,563	8,925	9,592	10,535
CFPS	3,669	2,347	693	2,977	1,561
SPS	11,050	14,756	12,724	13,335	15,077
EBITDAPS	100	1,831	1,035	1,116	1,163
DPS (보통, 현금)	0	220	100	150	200
배당수익률 (보통, 현금)	0.0	1.0	0.5	0.8	1.2
배당성향 (보통, 현금)	0.0	124.2	17.3	27.3	34.6
PER*	246.2	126.6	31.8	34.4	28.9
PBR*	1.7	2.6	2.0	1.9	1.5
PCFR	3.9	9.4	25.7	6.1	10.4
PSR	1.3	1.5	1.4	1.4	1.1
EV/EBITDA	149.5	12.1	17.2	16.3	13.9
재무비율					
매출액증가율	-3.3	33.6	-12.8	6.7	17.1
영업이익증가율	적전	흑전	-66.5	123.2	28.6
지배주주순이익증가율*	-87.4	195.5	225.8	-3.3	9.3
매출총이익률	56.4	54.6	51.2	48.3	49.5
영업이익률	-0.8	7.4	2.9	6.0	6.6
EBITDA이익률	0.9	12.4	8.1	8.4	7.7
지배주주순이익률*	0.5	1.2	4.4	4.0	3.7
ROA	-0.7	8.7	2.8	6.2	7.5
ROE	0.7	2.1	6.4	5.8	5.7
ROIC	-1.1	9.1	6.3	18.0	25.4
부채비율	33.6	62.9	40.5	39.9	28.1
차입금비율	12.8	20.0	13.5	7.4	0.3
순차입금비율	6.4	2.3	-6.6	-8.3	-22.9

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

▶ 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

클리오(237880)

일자	2023-08-16
투자의견	Not Rated
목표주가	-
과리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

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

산업

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

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2023.06.30)

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