



BUY (유지)

목표주가(12M) 43,000원
현재주가(2.15) 30,200원

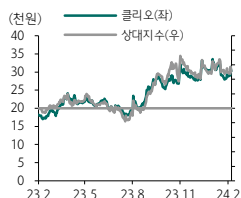
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	859.21
52주 최고/최저(원)	33,550/17,030
시가총액(십억원)	545.8
시가총액비중(%)	0.13
발행주식수(천주)	18,071.4
60일 평균 거래량(천주)	98.2
60일 평균 거래대금(십억원)	3.0
외국인지분율(%)	6.17
주요주주 지분율(%)	
한연목 외 3인	61.42
국민연금공단	9.29

Consensus Data

	2023	2024
매출액(십억원)	329.2	384.1
영업이익(십억원)	32.9	43.5
순이익(십억원)	28.0	35.4
EPS(원)	1,557	1,959
BPS(원)	12,276	14,066

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2021	2022	2023F	2024F
매출액	232.7	272.5	330.6	394.3
영업이익	13.9	17.9	33.8	48.3
세전이익	12.4	15.7	36.2	50.9
순이익	9.3	10.1	27.7	38.7
EPS	535	565	1,533	2,140
증감율	(4.63)	5.61	171.33	39.60
PER	34.11	28.67	20.09	14.11
PBR	1.78	1.45	2.46	2.09
EV/EBITDA	12.49	9.48	7.74	4.78
ROE	5.78	5.66	13.68	16.66
BPS	10,250	11,170	12,509	14,455
DPS	150	200	200	200



Analyst 박은정 eunjung.park3@hanafn.com
RA 김다혜 kim.dahae@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 02월 16일 | 기업분석_ Earnings Review

클리오 (237880)

4Q23 Review: 역사적 최고 실적 기록

4Q23 Review: 역사적 최고 실적 기록

클리오의 4분기 실적은 연결 매출 897억원(YoY+24%), 영업이익 116억원(YoY+123%, 영업이익률 13%)으로 또 다시 분기 최대 매출 기록하며 컨센서스 부합했다. 2023년 클리오는 분기 최대 매출을 지속 경신하며 연간 매출 3.3천억원을 넘어섰다. 국내는 H&B/온라인/홈쇼핑이 최대 실적 달성에 기여했으며, 해외의 경우 북미/동남아가 압도적인 성장을 이끌었다. 카테고리 측면에서 기초를 확대하고 있으며, 2023년 기초 비중은 22%(+6%p)도 달했다. 균형적 포트폴리오 구축은 브랜드사의 중장기 지속 성장의 원천이다. 클리오는 채널별/지역별/카테고리별 전방위적 확대 전략으로 점유율 확대 중이다.

4분기 국내/해외 매출은 각각 561억원/336억원으로 전년동기비 +14%/+46% 성장했다.

① **국내**는 채널별 성장률은 H&B/온라인/홈쇼핑/면세 각각 +22%/+31%/+68%/-33% 기록하며 대다수 채널 두루 성장했다. H&B는 높은 기저에도 클리오/페리페라의 충성도 높은 수요 + 비타C 세럼을 앵커로 SKU 확장 중인 구달이 두자릿수 성장 견인했다. 이에따라 2023년 연간 H&B 매출은 1천억원 돌파했으며, 2020년 이후 3년 만에 2배 증가했다. **온라인** 또한 자사몰/외부몰/뷰티플랫폼 두루 육성하며 고성장 달성했다. **홈쇼핑**까지 시간당 판매액 증가 중이다. **면세**는 대형 면세 체인으로만 집중하며, 효율화 중이다. ② **해외**는 4분기 일본/중국 까지도 성장하며 46% 고성장 했다. 지역별 일본/중국/미국/동남아 각각의 매출 성장률은 +27%/+14%/+84%/+83% 이다. 미국은 아마존에서 구달 비타C 세럼 중심으로 고성장 중이며 2024년은 비타C SKU 확대, 신규 라인 확대에 성장 견인 예정이다. 일본은 오프라인 점점 확대 중이며, 전분기에 이어 성장했다. 중국은 낮은 기저이나, 온라인 중심으로 매출 확대되며 4분기 성장 전환했다. 동남아는 온/오프라인 모두 각각 +81%/+84% 고성장 했다. ③ **수익성** 국내외 고른 외형 확대와 믹스 개선 등으로 영업이익률은 13%, 전년동기비 5.7%p 개선 되었다.

2024년 전망: 해외 + 기초 중심 확대

2024년 클리오의 실적은 연결 매출 3.9천억원(YoY+19%), 영업이익 483억원(YoY+43%) 전망한다. 국내와 해외 각각 15%, 27% 성장 가정했다. 해외 중심으로 두자릿수 성장세 이어질 것으로 보며, 우선 순위는 미국 > 일본 > 동남아 순으로 집중 예상한다. 미국은 구달의 비타씨 세럼을 주축으로 SKU 증가를 통한 외형 확대, 일본의 경우 채널과 진출 브랜드 확대에 성장을 도모할 전망이며, 동남아 또한 온/오프라인 점점 확대에 두자릿수 성장 이어갈 것이다. 국내외로 스킨케어 기여도가 확대됨에 따라 이익 증가 속도가 보다 빨라질 것이다. 여기에 관광객 증가는 추가 성장 요소다. 중소형 핵심 종목군으로 제시하며, 투자 의견 BUY, 목표주가 4.3만원 유지한다.

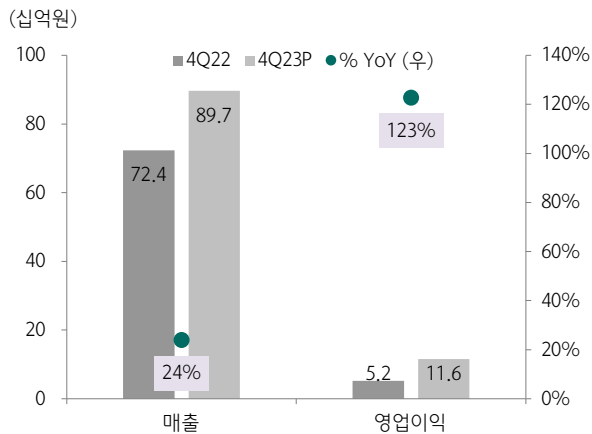
도표 1. 클리오의 연결 실적 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2020	2021	2022	2023P	2024F	2025F
연결 매출	75.1	81.0	84.8	89.7	91.5	97.8	99.4	105.5	218.2	232.7	272.5	330.6	394.3	436.2
% YoY	14%	22%	25%	24%	22%	21%	17%	18%	-13%	7%	17%	21%	19%	11%
채널별 추정														
온라인	24.8	26.7	28.4	32.1	32.8	34.3	34.6	38.9	66.1	85.7	90.0	112.0	140.4	155.5
국내	11.1	10.5	9.9	12.0	12.2	11.5	10.9	13.2	34.8	26.6	35.3	43.6	47.9	51.7
해외	13.7	16.2	18.4	20.1	20.5	22.7	23.6	25.7	31.3	59.1	54.7	68.4	92.5	103.7
H&B	24.6	25.6	31.1	26.9	28.3	28.9	34.2	29.6	53.1	58.9	79.7	108.2	121.0	130.7
글로벌	11.3	11.6	13.4	13.5	13.1	13.4	15.2	15.3	32.6	42.5	45.5	49.8	57.0	63.8
면세	8.2	8.3	4.7	7.0	6.0	9.2	5.1	7.7	24.2	28.1	34.3	28.2	28.0	30.8
홈쇼핑	4.0	6.9	5.4	7.8	8.0	9.0	7.0	10.0	3.3	8.3	13.3	24.1	34.0	35.7
국내 오프라인	1.4	1.2	1.2	1.4	1.5	1.3	1.3	1.5	25.4	8.1	7.4	5.2	5.7	6.2
클리오라이프케어	0.7	0.8	0.6	0.9	1.8	1.8	2.0	2.5	-	1.1	2.3	3.0	8.1	13.5
% YoY 온라인	7%	19%	29%	44%	32%	28%	22%	21%	20%	30%	5%	24%	25%	11%
국내	37%	20%	7%	31%	10%	10%	10%	10%	2%	-24%	33%	23%	10%	8%
해외	-10%	19%	44%	53%	50%	40%	28%	28%	53%	89%	-8%	25%	35%	12%
H&B	37%	42%	43%	22%	15%	13%	10%	10%	-15%	11%	35%	36%	12%	8%
글로벌	1%	-2%	7%	36%	16%	16%	13%	13%	11%	30%	7%	9%	15%	12%
면세	-9%	-7%	-20%	-33%	-27%	10%	10%	10%	-33%	16%	22%	-18%	-1%	10%
홈쇼핑	183%	142%	24%	68%	102%	30%	30%	28%	100%	156%	59%	82%	41%	5%
국내 오프라인	-47%	-27%	10%	-33%	10%	10%	10%	10%	-43%	-68%	-9%	-30%	10%	10%
클리오라이프케어	57%	28%	79%	-2%	164%	123%	210%	178%	-	-	109%	29%	167%	67%
지역별 구분														
국내	50.0	53.3	53.0	56.1	57.9	61.7	60.6	64.5	154.3	131.1	172.3	212.4	244.7	268.7
해외	25.0	27.7	31.8	33.6	33.6	36.2	38.8	41.0	63.9	101.7	100.1	118.2	149.6	167.5
- 미국	5.3	6.2	8.8	10.1	10.3	11.3	12.3	13.3	2.1	7.4	16.6	30.4	47.2	54.3
- 일본	8.2	8.4	9.1	8.9	9.2	9.4	9.8	9.6	35.5	45.7	38.1	34.6	38.1	41.1
- 동남아	3.8	4.9	5.9	7.5	4.7	6.1	7.4	9.3	2.5	4.7	13.2	22.1	27.5	31.0
- 중국	4.7	5.5	4.0	4.3	5.9	6.1	4.7	5.7	21.2	36.5	23.5	18.5	22.3	24.5
% YoY 국내	27%	30%	24%	14%	16%	16%	14%	15%	-23%	-15%	31%	23%	15%	10%
해외	-5%	10%	26%	46%	34%	30%	22%	22%	28%	59%	-1%	18%	27%	12%
- 미국	71%	94%	80%	84%	94%	82%	40%	32%	74%	254%	124%	83%	55%	15%
- 일본	-31%	-20%	4%	27%	12%	12%	8%	8%	82%	29%	-17%	-9%	10%	8%
- 동남아	111%	42%	55%	83%	24%	24%	25%	24%	-51%	88%	180%	68%	24%	13%
- 중국	-33%	-23%	-29%	14%	25%	12%	17%	32%	-6%	72%	-36%	-21%	21%	9%
연결 매출총이익	37.3	40.9	42.1	45.9	46.0	50.6	50.4	54.3	111.8	112.4	134.8	166.1	201.4	225.9
% YoY	12%	21%	29%	30%	23%	24%	20%	19%	-18%	0%	20%	23%	21%	12%
% GPM	50%	50%	50%	51%	50%	52%	51%	52%	51%	48%	49%	50%	51%	52%
연결 영업이익	5.2	6.5	10.5	11.6	7.8	11.8	13.6	15.1	6.2	13.9	17.9	33.8	48.3	62.4
% YoY	44%	45%	129%	123%	50%	81%	29%	30%	-67%	123%	29%	89%	43%	29%
% OPM	7%	8%	12%	13%	9%	12%	14%	14%	3%	6%	7%	10%	12%	14%
지배주주순이익	5.7	5.4	9.9	6.7	6.5	9.5	10.7	12.0	9.6	9.3	10.1	27.7	38.7	49.3
% YoY	620%	88%	205%	108%	14%	76%	8%	78%	226%	-3%	9%	173%	40%	28%
% NPM	8%	7%	12%	7%	7%	10%	11%	11%	4%	4%	4%	8%	10%	11%

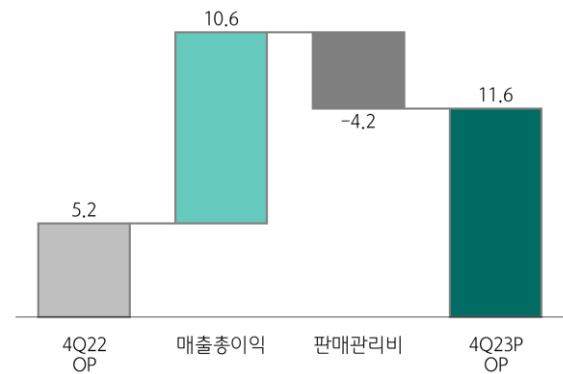
자료: 하나증권, [참고] 당기보유현금 약 1천억원의 이자수익이 영업 외에 기여

도표 2. 클리오의 4Q23P 연결 실적 전망



자료: 하나증권

도표 3. 클리오의 4Q23P 손익 변동 (YoY)

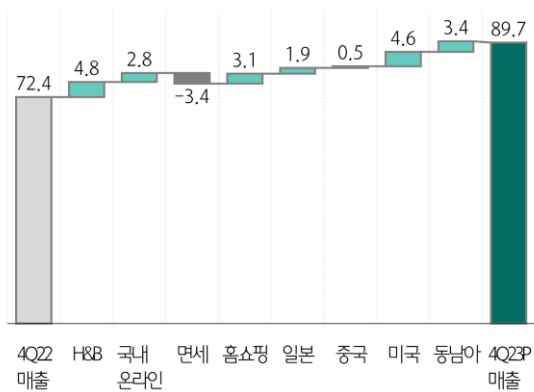


주: (단위) 십억원

주: 판매관리비 4Q22 300억원 → 4Q23F 343억원 (-42억원)

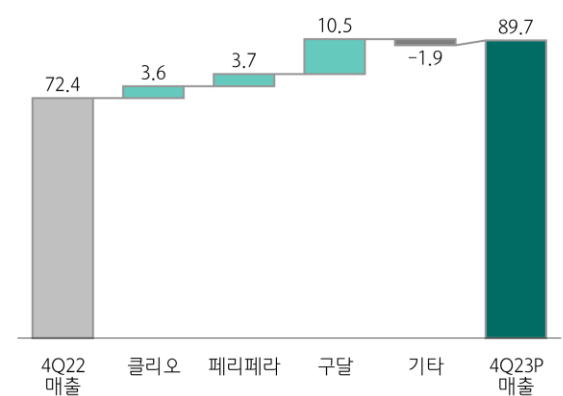
자료: 하나증권

도표 4. 클리오의 4Q23P 채널별/지역별 매출 변동 (YoY)
: H&B +48억원, 미국/동남아 +80억원, 중국/일본 +24억원 기여



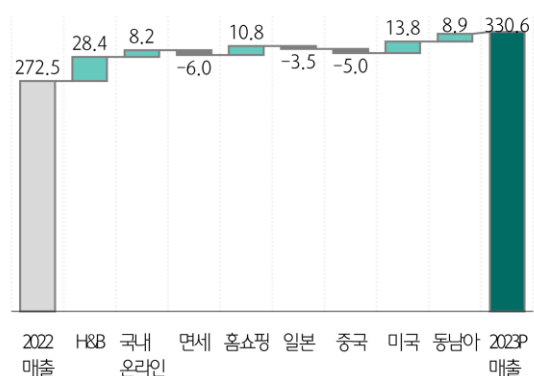
자료: 하나증권 (단위: 십억원)

도표 5. 클리오의 4Q23P 브랜드별 매출 변동 (YoY)
: 구달 +105억원, 페리페라 +37억원, 클리오 +36억원 기여



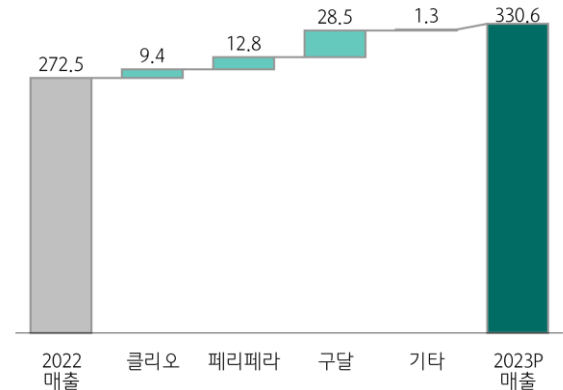
자료: 하나증권 (단위: 십억원)

도표 6. 클리오의 2023년 채널별/지역별 매출 변동 (YoY)
: H&B +284억원, 미국/동남아 +228억원, 중국/면세/일본 -85억원 기여



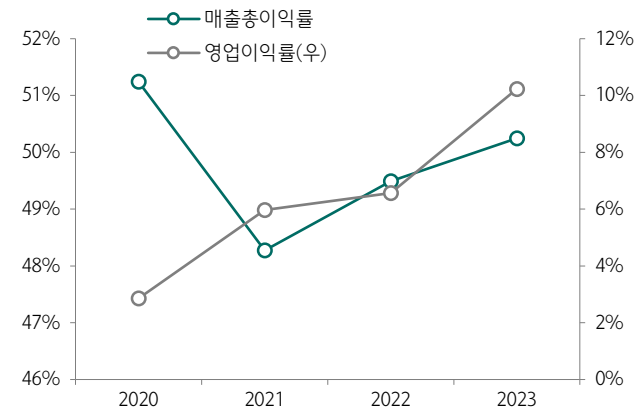
자료: 하나증권 (단위: 십억원)

도표 7. 클리오의 2023년 브랜드별 매출 변동 (YoY)
: 구달 +285억원, 페리페라 +128억원, 클리오 +94억원 기여



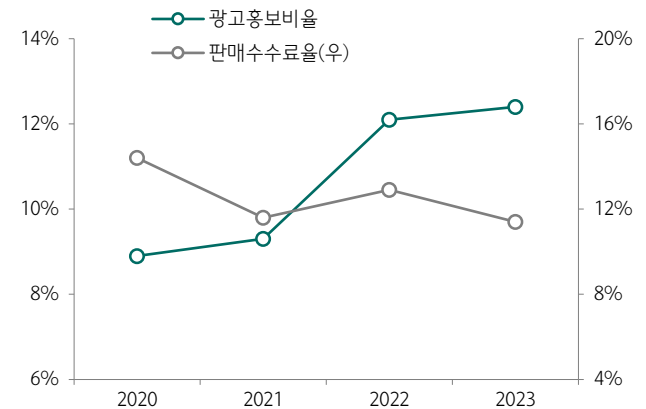
자료: 하나증권 (단위: 십억원)

도표 8. 클리오의 매출총이익률/영업이익률 추이
: 코로나19 이후 매출 증가/믹스 개선으로 수익성 상승 추세



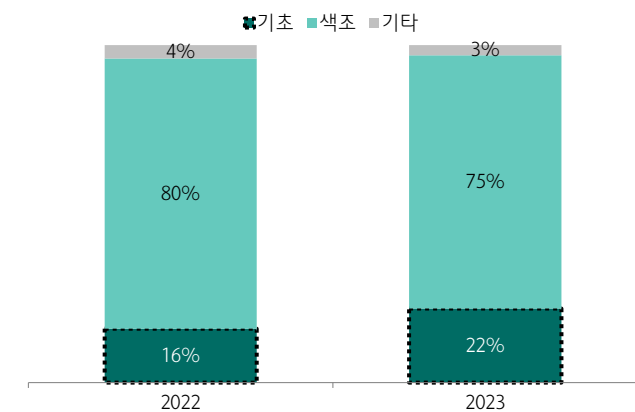
자료: 하나증권

도표 9. 클리오의 광고홍보비율/판매수수료율 추이
: 브랜드 육성과 관련한 투자 확대 & 채널 효율 증가



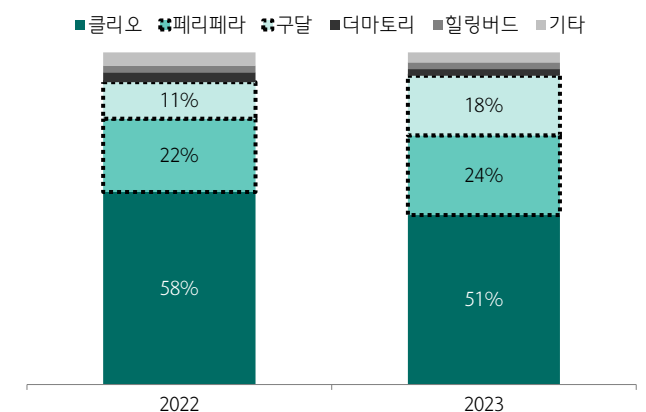
자료: 하나증권

도표 10. 클리오의 2022년/2023년 카테고리 비중 변화
: 기초 비중 2022년 16% → 2023년 22%(+6%p)



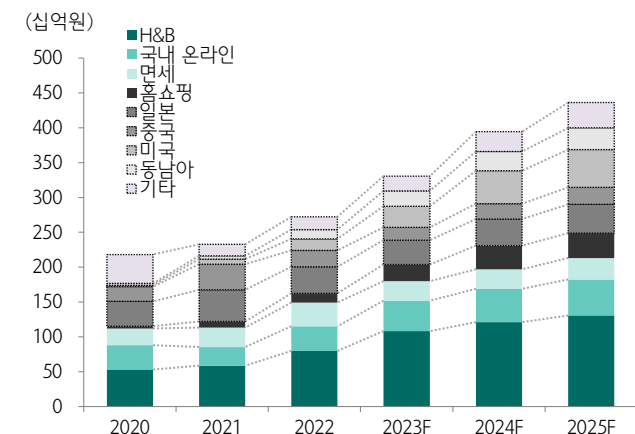
자료: 하나증권

도표 11. 클리오의 2022년/2023년 브랜드별 비중 변화
: 구달 비중 2022년 11% → 2023년 18%(+7%p)



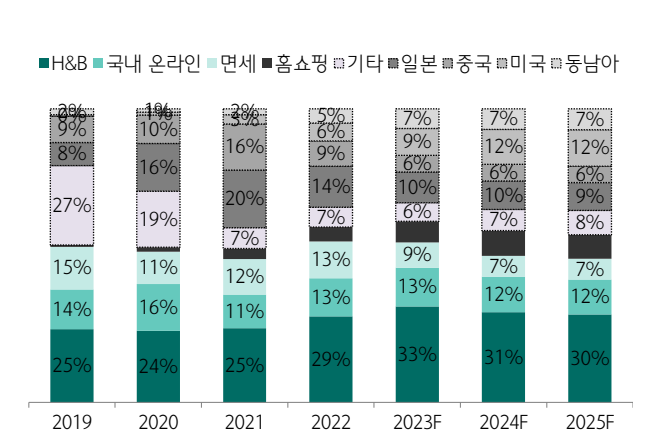
자료: 하나증권

도표 12. 클리오의 주요 채널/지역 매출 추이 및 전망



자료: 하나증권, (점선) 해외

도표 13. 클리오의 주요 채널/지역별 매출 비중 추이



자료: 하나증권, (점선) 해외

도표 14. 브랜드 구달 주요 제품의 미국 아마존 리뷰 요약

제품 이미지	아마존 리뷰
	제품명 구달 청귤 비타민 C 세럼 가격 \$20.20 리뷰수 2,476건 평점 4.5 5 민감성 피부와 잡티 제거에 좋다! 향이 훌륭하고 피부를 자극하지 않는다 5 좋은 제품. 민감성 피부에 좋다! 피부가 예민한데 트러블이 없고 냄새나지 않으며 보습제와 잘 어울린다 4 럭셔리하다! 제품이 고급스럽고 향이 좋다. 광고대로의 효과가 나타나면 스킨케어 루틴에 포함시킬 예정이다 5 사용 후 즉각적인 피부 변화를 가져왔다고 느낀다. 다른 비타민 C 세럼 보다 이 제품이 훨씬 편안하다 5 사용한 지 일주일밖에 안됐지만 벌써 너무 좋다. 피부에 좋은 느낌이 남고 피부 결이 개선되었다 5 효과가 있는 것 같다. 재구매인데 다른 세럼 보다 저렴하고 기미가 열어져 피부에 변화가 생겼다 5 효과가 좋다. 민감한 피부에 효과가 있고 검버섯을 제거하여 피부 노화를 방지하는 데에 효과를 보았다 5 이 세럼은 정말 놀랍다. 매일 얼굴에 사용하는데 가볍고 산뜻한 향이 나지만 강하지 않다. 계속 재구매 할 것 5 틱톡에서 구달 청귤 제품을 접해 구매했는데 깜짝 놀랄 정도로 피부가 훨씬 좋아졌고 잡티가 사라졌다
	제품명 구달 청귤 비타 C 패드 (23매) 가격 \$24.00 리뷰수 2,277건 평점 4.5 5 민감한 피부인데 이 패드는 전혀 건조하지 않아요 5 이제 얼굴에 여드름이 없어요!! 비타 C 세럼부터 폼, 토너패드, 세럼, 아이크림, 크림 다 써요 5 이 패드로 인해 내 얼굴이 바뀌었습니다. 안색이 밝아졌어요 4 실제로 보면 피부가 깨끗해요. 복합성 피부에 좋아요 4 부드러운 각질 제거가 됩니다. 효과적이고 시트러스 향도 은은해요 5 얼굴이 너무 매끈해요. 이 브랜드를 좋아합니다. 나는 비타 C 세럼도 갖고 있습니다. 5 우수한 제품입니다. 일주일 사용하니 차이가 느껴지네요. 5 기미가 사라졌어요! 티비에서 보고 계속 재사용중이에요
	제품명 구달 청귤 비타민 C 크림 가격 \$20.20 리뷰수 440건 평점 4.4 5 이 제품의 느낌이 너무 좋아요. 질감이 산뜻한 젤크림이에요. 5 피부에 보호감이 있어 촉촉한 느낌을 줍니다. 용기가 작아서 흠이에요. 4 훌륭한 제품입니다 5 고급스러운 느낌과 스파 향이 맘에 들어요. 효과가 있다면 내 스킨케어 루틴에 포함할 예정입니다. 5 효과가 있습니다! 한 달 사용하고 잡티가 사라졌습니다. 이 제품을 소개해준 틱톡 영상 덕분에입니다. 5 가벼운 수분크림으로 추천합니다. 가벼우면서도 크리미한 젤 질감에 조금만 발라도 효과가 좋습니다 5 최고의 비타민 C 제품입니다. 꼭 필요한 비타민 C 수분크림이에요!!! 5 향이 정말 좋고 피부를 매끄럽고 부드럽게 만들어줘요. 사용 후 산뜻한 느낌이 듭니다.
	제품명 구달 비건 라이스 밀크 모이스처링 토너 가격 \$18.00 리뷰수 491건 평점 4.5 5 일상의 주요 제품. 세라마이드 성분으로 피부 장벽을 촘촘히 유지하고 부드럽게 발려 번들거리지 않는다 5 두 번째 병. 아마존에서 주문한 스킨케어 대부분 실패했는데 이 제품은 다르다. 민감성 피부에도 부드럽다 5 돈이 아깝지 않다. 지금까지 써본 중 최고의 크림. 일주일만에 피부가 매끈해졌고 한 달째 사용중 5 훌륭한 토너. 얼굴이 예민해서 여러 제품을 사용하면 트러블이 나지만 이걸 그렇지 않다. 적극 추천! 5 좋은 토너. 이미 이 병의 절반을 사용했다. 감촉, 수분감, 흡수력과 은은한 쌀 향이 좋다 5 좋고 저렴한 제품. 늘 유려한 고가 제품만 구매했는데 제품도 좋고 가격도 저렴해 비타C 세럼도 구매했다 5 이 토너를 사용할 때마다 얼굴이 부드럽고 매끈해진다. 다 사용한 뒤에도 꼭 재구매할 것이다 5 비싼 제품도 민감성 피부라서 안맞곤 했는데 이 제품을 쓰고 메이크업이 더 매끄러워진다. 너무 마음에 든다!
	제품명 구달 살구 비건 콜라겐 크림 가격 \$29.02 리뷰수 236건 평점 4.3 5 가장 좋아하는 수분크림. 질감이 가볍고 크리미하며 버터처럼 퍼진다. 너무 촉촉하지 않고 광채가 완벽하다 4 한 통을 쉽게 다 썼어요. 다시 재구매할 의사가 있습니다. 인상적이진 않지만 느낌이 좋고 성능이 좋습니다 5 냄새가 전혀 없고 피부에 부드럽게 발립니다. 건조한 각질 피부에 효과 있습니다. 전반적으로 마음에 듭니다 3 무향에 부드러운 질감이라 피부가 벨벳처럼 느껴지지만 제가 선호하는 종류는 아닙니다. 건성에게 좋습니다 5 무겁지 않은 수분 공급과 나이아신아마이드 같은 좋은 성분이 마음에 듭니다 5 가격은 올랐지만 그래도 좋아요. 내 얼굴을 매끄럽게 만들어주고 메이크업도 잘 먹습니다 2 인플루언서의 추천으로 샀는데 한 통을 다 써도 별다른 효과를 보진 못했다. 다만 지속력과 흡수성이 좋았다 5 이 제품이 너무 좋아요. 아주 촉촉하고 피부를 반짝이게 해줘요

자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	232.7	272.5	330.6	394.3	436.2
매출원가	120.4	137.6	164.5	192.9	210.3
매출총이익	112.3	134.9	166.1	201.4	225.9
판매비	98.4	117.0	132.3	153.1	163.5
영업이익	13.9	17.9	33.8	48.3	62.4
금융손익	0.6	(1.6)	2.1	2.3	2.2
종속/관계기업손익	(0.1)	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(2.0)	(0.6)	0.2	0.3	0.3
세전이익	12.4	15.7	36.2	50.9	64.9
법인세	3.2	5.6	8.5	12.2	15.6
계속사업이익	9.3	10.1	27.7	38.7	49.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	9.3	10.1	27.7	38.7	49.3
비지배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	9.3	10.1	27.7	38.7	49.3
지배주주지분포괄이익	9.1	10.6	27.7	38.7	49.3
NOPAT	10.4	11.5	25.8	36.7	47.4
EBITDA	19.5	21.0	36.6	50.7	64.6
성장성(%)					
매출액증가율	6.65	17.10	21.32	19.27	10.63
NOPAT증가율	126.09	10.58	124.35	42.25	29.16
EBITDA증가율	10.17	7.69	74.29	38.52	27.42
영업이익증가율	124.19	28.78	88.83	42.90	29.19
지배주주순이익증가율	(3.12)	8.60	174.26	39.71	27.39
EPS증가율	(4.63)	5.61	171.33	39.60	27.48
수익성(%)					
매출총이익률	48.26	49.50	50.24	51.08	51.79
EBITDA이익률	8.38	7.71	11.07	12.86	14.81
영업이익률	5.97	6.57	10.22	12.25	14.31
계속사업이익률	4.00	3.71	8.38	9.81	11.30

투자지표					
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	535	565	1,533	2,140	2,728
BPS	10,250	11,170	12,509	14,455	16,990
CFPS	1,627	1,389	1,915	2,628	3,285
EBITDAPS	1,124	1,173	2,025	2,808	3,574
SPS	13,424	15,206	18,294	21,817	24,135
DPS	150	200	200	200	200
주가지표(배)					
PER	34.11	28.67	20.09	14.11	11.07
PBR	1.78	1.45	2.46	2.09	1.78
PCFR	11.22	11.66	16.08	11.49	9.19
EV/EBITDA	12.49	9.48	7.74	4.78	2.98
PSR	1.36	1.07	1.68	1.38	1.25
재무비율(%)					
ROE	5.78	5.66	13.68	16.66	18.08
ROA	4.13	4.24	10.60	12.80	13.99
ROIC	15.42	17.45	36.47	52.25	68.14
부채비율	39.91	28.11	29.92	30.40	28.29
순부채비율	(44.97)	(49.10)	(57.52)	(65.79)	(72.55)
이자보상배율(배)					
	12.14	124.48	3,755.98	4,550.87	5,200.30

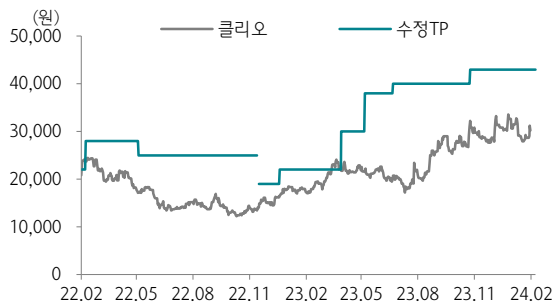
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F	
유동자산	131.2	129.7	167.4	216.7	272.4	
금융자산	92.2	94.0	124.0	165.0	215.2	
현금성자산	26.2	44.1	73.5	113.8	163.6	
매출채권	14.7	15.0	18.2	21.7	24.0	
재고자산	20.9	18.6	22.6	27.0	29.8	
기타유동자산	3.4	2.1	2.6	3.0	3.4	
비유동자산	103.0	114.2	111.4	109.0	106.8	
투자자산	48.6	33.9	33.9	33.9	33.9	
금융자산	48.6	33.9	33.9	33.9	33.9	
유형자산	44.2	60.3	57.8	55.6	53.6	
무형자산	1.6	1.6	1.3	1.1	0.9	
기타비유동자산	8.6	18.4	18.4	18.4	18.4	
자산총계	234.2	243.9	278.8	325.6	379.2	
유동부채	57.1	44.1	52.8	62.3	68.5	
금융부채	16.5	0.4	0.5	0.6	0.7	
매입채무	24.2	28.0	33.9	40.5	44.8	
기타유동부채	16.4	15.7	18.4	21.2	23.0	
비유동부채	9.7	9.4	11.4	13.6	15.1	
금융부채	0.4	0.1	0.1	0.1	0.1	
기타비유동부채	9.3	9.3	11.3	13.5	15.0	
부채총계	66.8	53.5	64.2	75.9	83.6	
지배주주지분	167.4	190.4	214.6	249.7	295.5	
자본금	8.7	9.0	9.0	9.0	9.0	
자본잉여금	76.9	91.5	91.5	91.5	91.5	
자본조정	(11.0)	(11.0)	(11.0)	(11.0)	(11.0)	
기타포괄이익누계액	(0.6)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	
이익잉여금	93.3	101.0	125.2	160.4	206.2	
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
자본총계	167.4	190.4	214.6	249.7	295.5	
순금융부채	(75.3)	(93.5)	(123.4)	(164.3)	(214.4)	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	52.0	28.2	30.7	41.4	51.7
당기순이익	9.3	10.1	27.7	38.7	49.3
조정	21.9	12.7	2.8	2.5	2.3
감가상각비	5.6	3.1	2.8	2.5	2.2
외환거래손익	(0.8)	2.6	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	17.0	7.0	0.0	0.0	0.1
영업활동 자산부채 변동	20.8	5.4	0.2	0.2	0.1
투자활동 현금흐름	(50.6)	(1.6)	(0.6)	(0.7)	(0.5)
투자자산감소(증가)	(4.9)	14.7	(0.0)	(0.0)	(0.0)
자본증가(감소)	(3.1)	(29.3)	0.0	0.0	0.0
기타	(42.6)	13.0	(0.6)	(0.7)	(0.5)
재무활동 현금흐름	(6.0)	(6.4)	(3.4)	(3.4)	(3.4)
금융부채증가(감소)	(12.5)	(16.5)	0.1	0.1	0.1
자본증가(감소)	6.9	14.9	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	1.3	(2.3)	0.0	0.0	0.0
배당지급	(1.7)	(2.5)	(3.5)	(3.5)	(3.5)
현금의 증감	(4.7)	20.2	25.8	40.3	49.8
Unlevered CFO	28.2	24.9	34.6	47.5	59.4
Free Cash Flow	48.8	(1.1)	30.7	41.4	51.7

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

클리오



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.11.9	BUY	43,000		
23.7.7	BUY	40,000	-40.94%	-22.50%
23.5.22	BUY	38,000	-44.72%	-40.39%
23.4.14	BUY	30,000	-26.54%	-21.33%
23.1.4	BUY	22,000	-12.97%	9.55%
22.12.1	BUY	19,000	-18.92%	-14.21%
22.10.31	담당자 변경		-	-
22.5.20	BUY	25,000	-40.82%	-26.60%
22.2.23	BUY	28,000	-25.11%	-12.68%
22.1.5	BUY	22,000	-15.89%	10.00%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2024년 2월 16일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2024년 2월 16일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.49%	6.05%	0.47%	100%

* 기준일: 2024년 02월 16일