



**BUY (유지)**

목표주가(12M) 43,000원  
현재주가(1.08) 30,150원

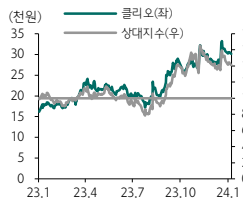
#### Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	879.34
52주 최고/최저(원)	33,250/17,000
시가총액(십억원)	544.9
시가총액비중(%)	0.13
발행주식수(천주)	18,071.4
60일 평균 거래량(천주)	137.2
60일 평균 거래대금(십억원)	4.0
외국인지분율(%)	7.01
주요주주 지분율(%)	
한연옥 외 3인	61.41
국민연금공단	7.12

#### Consensus Data

	2023	2024
매출액(십억원)	329.5	383.6
영업이익(십억원)	32.7	42.0
순이익(십억원)	27.1	32.8
EPS(원)	1,508	1,817
BPS(원)	12,135	13,763

#### Stock Price



#### Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2021	2022	2023F	2024F
매출액	232.7	272.5	331.3	394.9
영업이익	13.9	17.9	33.5	48.8
세전이익	12.4	15.7	41.3	55.5
순이익	9.3	10.1	31.0	42.2
EPS	535	565	1,717	2,333
증감율	(4.63)	5.61	203.89	35.88
PER	34.11	28.67	17.94	12.92
PBR	1.78	1.45	2.43	2.03
EV/EBITDA	12.49	9.48	7.71	4.59
ROE	5.78	5.66	15.20	17.77
BPS	10,250	11,170	12,690	14,829
DPS	150	200	200	200



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

**하나증권 리서치센터**

2024년 01월 09일 | 기업분석\_Earnings Preview

## 클리오 (237880)

### 4Q23 Preview: 또 다시 분기 최대 매출 전망

#### 4Q23 Preview: 또 다시 분기 최대 매출 전망

클리오의 4분기 실적은 연결 매출 904억원(YoY+25%), 영업이익 113억원(YoY+117%, 영업이익률 13%)으로 컨센서스를 8% 상회할 전망이다. 2023년 연간 분기 최대 매출을 지속 경신하며, 처음으로 연결 매출 900억원을 넘어설 것으로 예상된다. 기대 대비 채널/지역 전반적으로 매출이 강했으며, 특히 국내/해외 온라인 매출 성장세가 두드러졌다. 외형 확대/믹스 개선으로 인센티브 지급에도 수익성이 두자릿수 기록할 것으로 기대한다.

4분기 국내와 해외 매출은 각각 571억원/333억원으로 각각 전년동기비 +16%, +44% 성장 전망이다. ① **국내**는 모든 채널 두루 성장 나타났다. 채널별 성장률은 H&B/온라인/홈쇼핑/면세 각각 +23%/+39%/+72%/+34% 예상한다. H&B는 높은 기저에도 클리오/페리페라의 높은 브랜드력, 고성장하는 구달 침투율 상승하며 두자릿수 성장 달성할 것으로 기대한다. 4분기는 자사몰/외부몰/뷰티플랫폼 두루 육성하며 온라인 매출 또한 30% 이상 성장 전망이다. 홈쇼핑까지 견조하게 외형 성장하며, 고객층 확대가 나타나고 있다. 면세는 채널 감소에도 불구하고, 관광객 수요 증가로 전분기비 48% 성장할 것으로 기대한다.

② **해외**는 4분기는 일본/중국 까지도 성장하며 해외 매출은 44% 고성장 기대된다. 일본/중국/미국/동남아 각각의 매출 성장률은 +25%/+9%/+85%/+80% 기록할 것으로 본다. 미국은 아마존에서 고성장 지속되고 있으며, 구달의 매출 기여도가 미국의 50%를 돌파한 것으로 추정한다. 특히 비타씨 세럼 중심으로 견조하며, 추후 SKU 확대 효과 이어질 것으로 기대한다. 일본의 경우 구달의 오프라인 접점이 확대되며 전분기에 이어 성장세 지속될 전망이다. 중국은 낮은 기저이나, 온라인 중심으로 수요 확대되며 드디어 매출이 성장 전환될 것으로 예상된다. 동남아는 온/오프라인 모두 각각 75%, 84%로 두루 고성장 기대된다. ③ **수익성** 국내와 고른 외형 확대와 믹스 개선 등으로 채널/지역의 효율이 상승하며 영업이익률은 12.5%, 전년동기비 5.3%p 개선 기대된다.

#### 2024년 전망: 해외 + 스킨케어 중심 성장 도모

2024년 클리오의 실적은 연결 매출 3.9천억원(YoY+19%), 영업이익 488억원(YoY+46%) 전망한다. 국내와 해외 각각 15%, 27% 성장 가정했다. 해외 중심으로 두자릿수 성장세 이어질 것으로 보며, 우선 순위는 미국 > 일본 > 동남아 순으로 집중할 전망이다. 미국은 구달의 비타씨 세럼을 주축으로 SKU 증가를 통한 외형 확대, 일본의 경우 채널과 진출 브랜드 확대로 추가적인 외형 성장을 도모할 전망이며, 동남아 또한 온/오프라인 접점 확대로 두자릿수 성장 이어갈 것으로 본다. 국내 외로 스킨케어 기여도가 확대됨에 따라 전사 이익 체력 상승 예상한다. 여기에 관광객 증가는 추가 성장 요소다. 중소형 브랜드사 최선 호주 유지하며 투자의견 BUY, 목표주가 4.3만원 유지한다.

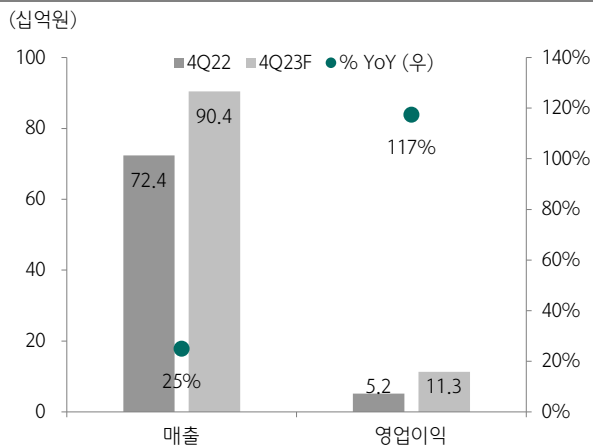
도표 1. 클리오의 연결 실적 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>연결 매출</b>	<b>75.1</b>	<b>81.0</b>	<b>84.8</b>	<b>90.4</b>	<b>91.5</b>	<b>97.8</b>	<b>99.4</b>	<b>106.2</b>	<b>218.2</b>	<b>232.7</b>	<b>272.5</b>	<b>331.3</b>	<b>394.9</b>	<b>436.9</b>
% YoY	14%	22%	25%	25%	22%	21%	17%	17%	-13%	7%	17%	22%	19%	11%
<b>채널별 추정</b>														
온라인	24.8	26.7	28.4	32.6	32.8	34.3	34.6	39.5	66.1	85.7	90.0	112.5	141.1	156.2
국내	11.1	10.5	9.9	12.7	12.2	11.5	10.9	14.0	34.8	26.6	35.3	44.3	48.7	52.6
해외	13.7	16.2	18.4	19.9	20.5	22.7	23.6	25.6	31.3	59.1	54.7	68.2	92.4	103.6
글로벌	11.3	11.6	13.4	13.4	13.1	13.4	15.2	15.3	32.6	42.5	45.5	49.7	57.0	63.8
H&B	24.6	25.6	31.1	27.1	28.3	28.9	34.2	29.8	53.1	58.9	79.7	108.4	121.2	130.9
국내 오프라인	1.4	1.2	1.2	1.3	1.5	1.3	1.3	1.4	25.4	8.1	7.4	5.1	5.6	6.1
면세	8.2	8.3	4.7	6.9	6.0	9.2	5.1	7.6	24.2	28.1	34.3	28.1	27.9	30.7
홈쇼핑	4.0	6.9	5.4	8.0	8.0	9.0	7.0	10.0	3.3	8.3	13.3	24.3	34.0	35.7
클리오라이프케어	0.7	0.8	0.6	1.1	1.8	1.8	2.0	2.5	-	1.1	2.3	3.2	8.1	13.5
% YoY 온라인	7%	19%	29%	46%	32%	28%	22%	21%	20%	30%	5%	25%	25%	11%
국내	37%	20%	7%	39%	10%	10%	10%	10%	2%	-24%	33%	25%	10%	8%
해외	-10%	19%	44%	51%	50%	40%	28%	29%	53%	89%	-8%	25%	36%	12%
글로벌	1%	-2%	7%	35%	16%	16%	13%	14%	11%	30%	7%	9%	15%	12%
H&B	37%	42%	43%	23%	15%	13%	10%	10%	-15%	11%	35%	36%	12%	8%
국내 오프라인	-47%	-27%	10%	-38%	10%	10%	10%	10%	-43%	-68%	-9%	-31%	10%	10%
면세	-9%	-7%	-20%	-34%	-27%	10%	10%	10%	-33%	16%	22%	-18%	-1%	10%
홈쇼핑	183%	142%	24%	72%	102%	30%	30%	25%	100%	156%	59%	83%	40%	5%
클리오라이프케어	57%	28%	79%	20%	164%	123%	210%	127%	-	-	109%	38%	150%	67%
<b>지역별 구분</b>														
국내	50.0	53.3	53.0	57.1	57.9	61.7	60.6	65.3	154.3	131.1	172.3	213.4	245.4	269.5
해외	25.0	27.7	31.8	33.3	33.6	36.2	38.8	40.9	63.9	101.7	100.1	117.9	149.5	167.4
- 일본	8.2	8.4	9.1	8.8	9.2	9.4	9.8	9.5	35.5	45.7	38.1	34.5	38.0	41.0
- 중국	4.7	5.5	4.0	4.1	5.9	6.1	4.7	5.7	21.2	36.5	23.5	18.3	22.3	24.5
- 미국	5.3	6.2	8.8	10.2	10.3	11.3	12.3	13.3	2.1	7.4	16.6	30.5	47.2	54.3
- 동남아	3.8	4.9	5.9	7.4	4.7	6.1	7.4	9.2	2.5	4.7	13.2	22.0	27.4	30.8
% YoY 국내	27%	30%	24%	16%	16%	16%	14%	14%	-23%	-15%	31%	24%	15%	10%
해외	-5%	10%	26%	44%	34%	30%	22%	23%	28%	59%	-1%	18%	27%	12%
- 일본	-31%	-20%	4%	25%	12%	12%	8%	8%	82%	29%	-17%	-9%	10%	8%
- 중국	-33%	-23%	-29%	9%	25%	12%	17%	38%	-6%	72%	-36%	-22%	22%	9%
- 미국	71%	94%	80%	85%	94%	82%	40%	30%	74%	254%	124%	84%	55%	15%
- 동남아	111%	42%	55%	80%	24%	24%	25%	24%	-51%	88%	180%	67%	24%	13%
<b>연결 매출총이익</b>	<b>37.3</b>	<b>40.9</b>	<b>42.1</b>	<b>45.6</b>	<b>45.7</b>	<b>50.2</b>	<b>49.9</b>	<b>54.2</b>	<b>111.8</b>	<b>112.4</b>	<b>134.8</b>	<b>165.9</b>	<b>200.1</b>	<b>224.4</b>
% YoY	12%	21%	29%	29%	22%	23%	19%	19%	-18%	0%	20%	23%	21%	12%
% GPM	50%	50%	50%	50%	50%	51%	50%	51%	51%	48%	49%	50%	51%	51%
<b>연결 영업이익</b>	<b>5.2</b>	<b>6.5</b>	<b>10.5</b>	<b>11.3</b>	<b>9.5</b>	<b>11.4</b>	<b>13.0</b>	<b>14.8</b>	<b>6.2</b>	<b>13.9</b>	<b>17.9</b>	<b>33.5</b>	<b>48.8</b>	<b>60.8</b>
% YoY	44%	45%	129%	117%	82%	75%	25%	31%	-67%	123%	29%	87%	46%	25%
% OPM	7%	8%	12%	13%	10%	11.7%	13%	14%	3%	6%	7%	10%	12%	14%
<b>지배주주순이익</b>	<b>5.7</b>	<b>5.4</b>	<b>9.9</b>	<b>10.1</b>	<b>8.4</b>	<b>10.0</b>	<b>11.2</b>	<b>12.5</b>	<b>9.6</b>	<b>9.3</b>	<b>10.1</b>	<b>31.0</b>	<b>42.2</b>	<b>51.4</b>
% YoY	620%	88%	205%	211%	47%	86%	14%	25%	226%	-3%	9%	206%	36%	22%
% NPM	8%	7%	12%	11%	9%	10%	11%	12%	4%	4%	4%	9%	11%	12%

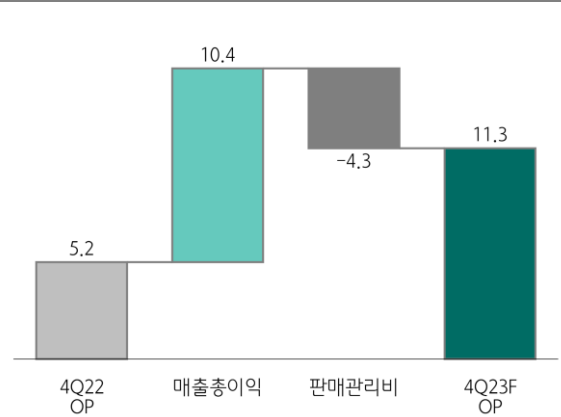
자료: 하나증권, [참고] 당기보유현금 약 1천억원의 이자수익이 영업 외에 기여

도표 2. 클리오의 4Q23F 연결 실적 전망



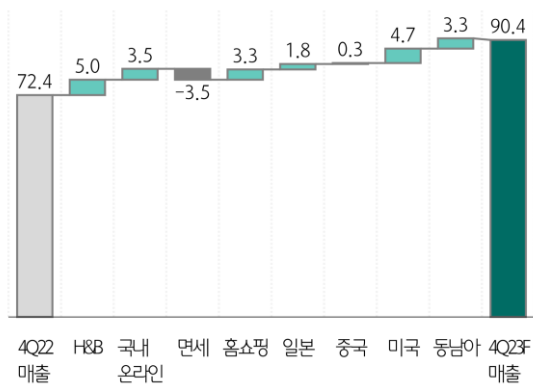
자료: 하나증권

도표 3. 클리오의 4Q23F 손익 변동 (YoY)



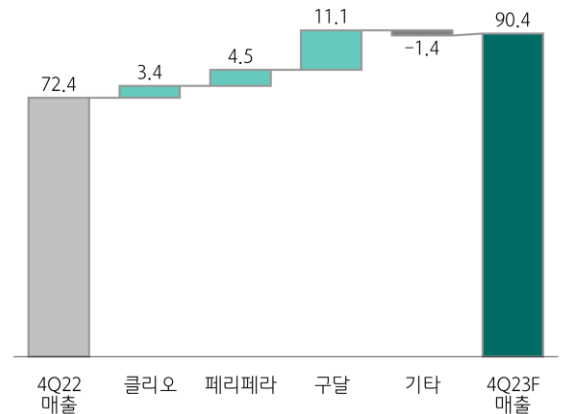
자료: 하나증권 (단위: 십억원)

도표 4. 클리오의 4Q23F 채널별 매출 변동 (YoY)  
: H&B +50억원, 미국/동남아 +80억원, 중국/일본 +18억원 기여



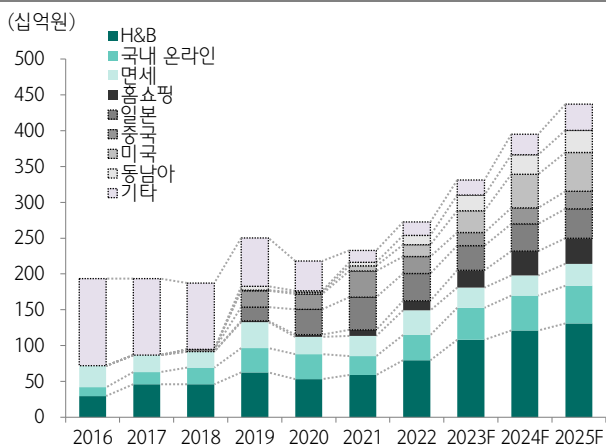
자료: 하나증권, (점선) 해외

도표 5. 클리오의 4Q23F 브랜드별 매출 변동 (YoY)  
: 구달 +111억원, 페리페라 +45억원, 클리오 +34억원 기여



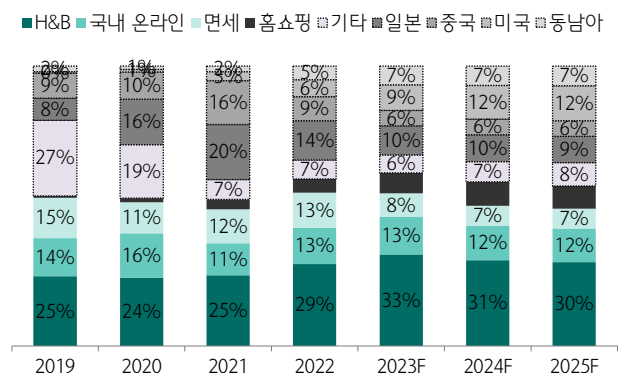
자료: 하나증권 (단위: 십억원)

도표 6. 클리오의 주요 채널/지역 매출 추이 및 전망



자료: 하나증권, (점선) 해외

도표 7. 클리오의 주요 채널/지역별 매출 비중 추이



자료: 하나증권, (점선) 해외

도표 8. 브랜드 구달 주요 제품의 미국 아마존 리뷰 요약

제품 이미지	아마존 리뷰	
	제품명	구달 청굴 비타민 C 세럼
	가격	\$20.20
	리뷰수	2,183건
	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 C세럼 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 열려져 피부에 변화가 생겼다
	제품명	구달 비건 라이스 밀크 모이스처링 토너
	가격	\$18.00
	리뷰수	465건
	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
	4	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 유럽산 고가 제품만 구매했는데 제품도 좋고 가격도 저렴해 비타C 세럼도 구매했다
	제품명	구달 살구 비건 콜라겐 크림
	가격	\$29.02
	리뷰수	228건
	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 의사도 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 질감이랄 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
	제품명	구달 마일드 비건 라이스 밀크 모이스처링 크림
	가격	\$20.00
	리뷰수	218건
	평점	4.5
	5	이 크림 정말 맘에 든다. 질감이 꽤 걸쭉 한데 흡수가 아주 빠르고 기름지거나 끈적거리지 않는다
	5	비타C세럼에 반해서 구매했고 사용한지 일주일 되었다. 이 크림은 수분감이 풍부하고 지속력이 좋다
	4	이 모이스처라이저는 모든 피부타입에 좋다. 아침저녁으로 사용하기 좋고 피부에 미끄러지며 좋은 느낌을 준다
	5	지성 피부에 좋을 것 같다. 건성인 나에게는 피부의 마무리가 촉촉하지 않지만 향이 없고 트러블이 없다
	5	매우 건조한 피부를 가졌는데 이 제품은 완벽하게 보습해준다
	5	효과적이지만 매우 무겁고 기름진 제품이므로 효과를 극대화하려면 극소량을 사용해야 한다
	제품명	구달 하트리프 카밍 토너패드
	가격	\$24.00
	리뷰수	59건
	평점	4.3
	5	재구매 예정. 좋아요
	5	왜 더 빨리 사지 않았을까? 가벼운 각질 제거에 효과있고 편안한 수분을 제공한다. 저렴한 가격도 매력적이다
	5	이 패드는 정말 놀랍다! 수분을 공급하고 부드럽게 각질을 제거하며 다른 스킨케어 제품과 잘 어울린다
	4	좋아요. 민감성 피부인데도 이 제품은 트러블을 일으키지 않아요
	5	진정 및 쿨링 효과가 좋아 아침에 부은 얼굴을 위한 완벽한 솔루션입니다. 얼굴을 시원하게 진정시켜줍니다
	5	붉은 피부 진정에 많은 도움을 줍니다. 에센스가 듬뿍 담겨있어 외관으로도 확인할 수 있다
	3	지금까지는 괜찮다. 다만 향은 마음에 들지 않는다
	5	엄청난 제품이다

자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	232.7	272.5	331.3	394.9	436.9
매출원가	120.4	137.6	165.4	194.8	212.4
매출총이익	112.3	134.9	165.9	200.1	224.5
판매비	98.4	117.0	132.3	151.2	163.6
영업이익	13.9	17.9	33.5	48.8	60.8
금융손익	0.6	(1.6)	7.5	6.3	6.5
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	41.3	55.5	67.6
법인세	3.2	5.6	10.4	13.3	16.2
계속사업이익	9.3	10.1	31.0	42.2	51.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	9.3	10.1	31.0	42.2	51.4
비지배주주지분 손이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	9.3	10.1	31.0	42.2	51.4
지배주주지분포괄이익	9.1	10.6	31.0	42.2	51.4
NOPAT	10.4	11.5	25.1	37.1	46.2
EBITDA	19.5	21.0	36.3	51.3	63.0
성장성(%)					
매출액증가율	6.65	17.10	21.58	19.20	10.64
NOPAT증가율	126.09	10.58	118.26	47.81	24.53
EBITDA증가율	10.17	7.69	72.86	41.32	22.81
영업이익증가율	124.19	28.78	87.15	45.67	24.59
(지배주주)순이익증가율	(3.12)	8.60	206.93	36.13	21.80
EPS증가율	(4.63)	5.61	203.89	35.88	21.90
수익성(%)					
매출총이익률	48.26	49.50	50.08	50.67	51.38
EBITDA이익률	8.38	7.71	10.96	12.99	14.42
영업이익률	5.97	6.57	10.11	12.36	13.92
계속사업이익률	4.00	3.71	9.36	10.69	11.76

투자지표					
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	535	565	1,717	2,333	2,844
BPS	10,250	11,170	12,690	14,829	17,479
CFPS	1,627	1,389	2,192	2,870	3,420
EBITDAPS	1,124	1,173	2,009	2,838	3,486
SPS	13,424	15,206	18,332	21,853	24,175
DPS	150	200	200	200	200
주가지표(배)					
PER	34.11	28.67	17.94	12.92	10.60
PBR	1.78	1.45	2.43	2.03	1.72
PCFR	11.22	11.66	14.05	10.51	8.82
EV/EBITDA	12.49	9.48	7.71	4.59	2.91
PSR	1.36	1.07	1.68	1.38	1.25
재무비율(%)					
ROE	5.78	5.66	15.20	17.77	18.33
ROA	4.13	4.24	11.80	13.72	14.26
ROIC	15.42	17.45	35.45	52.83	66.37
부채비율	39.91	28.11	29.53	29.64	27.51
순부채비율	(44.97)	(49.10)	(58.17)	(66.70)	(73.36)
이자보상배율(배)					
	12.14	124.48	3,720.50	4,595.05	5,059.32

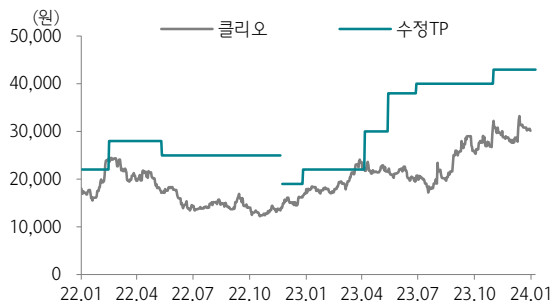
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
유동자산	131.2	129.7	170.8	223.6	281.4
금융자산	92.2	94.0	127.3	171.8	224.1
현금성자산	26.2	44.1	76.8	120.6	172.5
매출채권	14.7	15.0	18.2	21.7	24.0
재고자산	20.9	18.6	22.7	27.0	29.9
기타유동자산	3.4	2.1	2.6	3.1	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	282.2	332.5	388.1
유동부채	57.1	44.1	52.9	62.4	68.6
금융부채	16.5	0.4	0.5	0.6	0.7
매입채무	24.2	28.0	34.0	40.5	44.8
기타유동부채	16.4	15.7	18.4	21.3	23.1
비유동부채	9.7	9.4	11.5	13.7	15.1
금융부채	0.4	0.1	0.1	0.1	0.1
기타비유동부채	9.3	9.3	11.4	13.6	15.0
부채총계	66.8	53.5	64.3	76.0	83.7
지배주주지분	167.4	190.4	217.8	256.5	304.4
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	128.5	167.1	215.0
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	167.4	190.4	217.8	256.5	304.4
순금융부채	(75.3)	(93.5)	(126.7)	(171.1)	(223.3)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	52.0	28.2	34.0	44.9	53.8
당기순이익	9.3	10.1	31.0	42.2	51.4
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	29.1	43.8	51.8
Unlevered CFO	28.2	24.9	39.6	51.9	61.8
Free Cash Flow	48.8	(1.1)	34.0	44.9	53.8

## 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 1월 9일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2024년 1월 9일 현재 해당회사의 유가증권을 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	94.47%	5.07%	0.46%	100%

\* 기준일: 2024년 01월 09일