



BUY (유지)

목표주가(12M) 35,000원(하향)  
현재주가(10.21) 25,750원

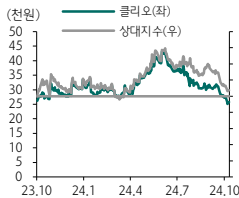
#### Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	759.95
52주 최고/최저(원)	43,150/25,150
시가총액(십억원)	465.3
시가총액비중(%)	0.12
발행주식수(천주)	18,071.4
60일 평균 거래량(천주)	94.3
60일 평균 거래대금(십억원)	3.0
외국인지분율(%)	7.18
주요주주 지분율(%)	
한현욱 외 3인	61.42
브이아이피자산운용	5.77

#### Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	393.3	452.1
영업이익(십억원)	44.3	55.3
순이익(십억원)	38.6	45.2
EPS(원)	2,164	2,528
BPS(원)	13,860	15,980

#### Stock Price



#### Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	272.5	330.6	369.2	408.8
영업이익	17.9	33.8	37.8	44.3
세전이익	15.7	36.1	44.4	49.4
순이익	10.1	27.7	36.0	37.5
EPS	565	1,533	1,994	2,077
증감율	5.61	171.33	30.07	4.16
PER	28.67	20.09	12.91	12.40
PBR	1.45	2.47	1.83	1.63
EV/EBITDA	9.48	11.80	9.29	7.28
ROE	5.66	13.71	15.79	14.53
BPS	11,170	12,465	14,071	15,789
DPS	200	400	400	400



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

하나증권 리서치센터

2024년 10월 22일 | 기업분석\_Earnings Preview

## 클리오 (237880)

### 3Q24 Preview: 컨센서스 하회 예상

#### 3Q24 Preview: 컨센서스 하회 예상

클리오의 3분기 실적은 연결 매출 893억원(YoY+5%), 영업이익 84억원(YoY-20%, 영업이익률 9%)으로 컨센서스(영업이익 123억원)를 하회할 전망이다. 아쉽게도 전반적으로 매출이 기대를 하회했으며, 마케팅 비용 확대에 기인 수익성 하락 영향이 더해졌다. 국내의 경우 주요 브랜드의 신제품 효과가 기대를 하회했으며, 해외는 일본과 미국이 아쉬웠는데, 일본은 국내의 연장선이며, 미국은 MoCRA(미국 화장품 규제 현대화법) 시행 전 상반기에 재고 확충이 집중된 영향으로 보인다.

3분기 국내/해외(면세 제외) 매출은 각각 526억원/367억원(317억원)으로 각각 전년동기비 +9%/+flat%(-1%) 전망한다.

①**국내**는 전년동기비 온라인/홈쇼핑/클리오라이프케어 매출 성장률이 각각 +20%/+30%/+50%로 고성장 기대되나 (합산 매출 198억원, YoY+24%) 국내 매출의 약 60% 차지하는 H&B 채널(매출 320억원 추정)이 전년동기비 3% 성장에 그칠 것으로 예상한다. 채널 수요는 강했으나, 신제품 런칭 효과가 다소 아쉬웠던 것으로 파악된다. 동일 카테고리 내에 신생 브랜드의 약진 또한 나타나고 있다.

②**해외**는 아쉽게도 전년동기와 유사한 수준에 그칠 것으로 예상된다. 동남아/중국/기타지역은 성장하나, 미국/일본이 부진할 전망이다. **동남아**(매출 72억원, YoY+20%)는 베트남의 오프라인 중심으로 견조하며, 전분기에 재고 소진이 마무리 됨에 따라 재고 확충 흐름 나타나고 있다. **중국**은 낮은 기저로 회복 중이다. 기타 신규 국가(유럽/러시아/중동 등) 매출은 전분기 8% 비중이었으나, 이번 분기 18%까지 확대되었다. **일본**(매출 87억원/일본법인 51억원 추정)은 매출 5% 감소 예상하며, 크로스보더 이커머스에서 신제품 효과가 다소 부진했던 것으로 파악된다. **미국**(매출 70억원, YoY-21%)은 아마존 거래액이 하락(-10%) 한 것으로 보이며, 한편 올해부터 B2B 매출을 늘렸는데(상반기 기준 25% 수준) MoCRA 발효 전 상반기에 안전 재고 확보가 집중되었던 것으로 보인다. 신채널 진출, 신제품 런칭 등이 4Q24, 1H25 등에 집중되다 보니, 다소 모멘텀이 약했던 것으로 파악된다.

③**수익성** 해외 매출 비중 축소, 마케팅 비용 확대 등으로 수익성은 전년동기비 3%p 하락, 9% 추정한다.

#### 4천억원 매출 고지(高地)를 위한 성장통

클리오는 브랜드 라인업 확대, 글로벌 진출 국가 확대 등을 통해서 연간 매출 4천억원을 목표하고 있다. 다만 올해는 쉽지않다. 모범생의 지속 성장 과정에서의 생채기인지, 현재 구달을 제외한 주요 브랜드의 성장 모멘텀이 약화된 것으로 보인다. 해당 카테고리는 신규 브랜드가 역동적으로 탄생하고, 신제품 출시 또한 활발해 보인다. 반면에 동사는 기초를 집중하고, 현재 구달이 국내외 전사적으로 점유율 확대 나타나고 있으나(구달 매출 비중 1H24 19%), 70% 이상의 핵심 브랜드의 위축이 동사의 발목을 잡고 있는 것으로 보인다. 클리오 본연의 트렌디함, 색조의 역동성을 되찾을 필요가 있다. 투자 의견 BUY 유지하나, 추정치 하향에 기인 목표주가를 3.5만원으로 하향한다.

도표 1. 클리오의 연결 실적 및 전망

(단위: 십억원, %)

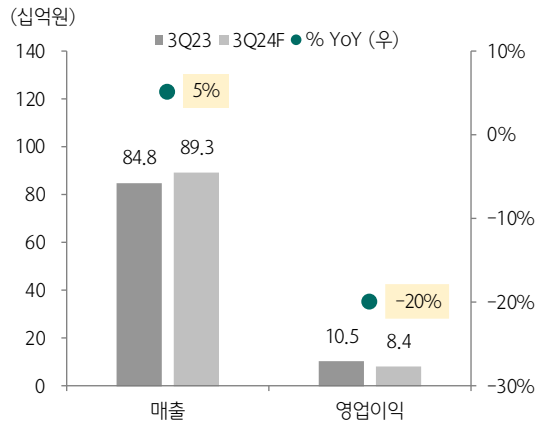
	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
<b>연결 매출</b>	<b>75.1</b>	<b>81.0</b>	<b>84.8</b>	<b>89.7</b>	<b>93.0</b>	<b>92.6</b>	<b>89.3</b>	<b>94.3</b>	<b>218.2</b>	<b>232.7</b>	<b>272.5</b>	<b>330.6</b>	<b>369.2</b>	<b>408.8</b>
% YoY	14%	22%	25%	24%	24%	14%	5%	5%	-13%	7%	17%	21%	12%	11%
<b>채널별 추정</b>														
온라인	24.8	26.7	28.4	32.2	31.4	31.7	26.8	33.0	66.1	85.7	90.0	112.1	122.9	136.2
국내	11.1	10.5	9.9	12.0	12.2	12.3	11.9	13.2	34.8	26.6	35.3	43.6	49.6	53.6
해외	13.7	16.2	18.4	20.1	19.2	19.4	14.9	19.8	31.3	59.1	54.7	68.4	73.3	82.6
H&B	24.8	25.5	31.1	26.9	28.4	28.0	32.0	29.0	53.1	58.9	79.7	108.3	117.4	126.8
글로벌	11.3	11.6	13.4	13.5	17.7	18.3	16.8	16.2	32.6	42.5	45.5	49.8	68.9	79.8
면세	8.1	8.3	4.7	7.0	5.1	4.4	5.0	6.0	24.2	28.1	34.3	28.1	20.5	22.5
홈쇼핑	4.0	6.9	5.4	7.8	8.6	8.1	7.0	8.0	3.3	8.3	13.3	24.1	31.7	33.2
국내 오프라인	1.4	1.2	1.2	1.4	0.8	0.8	0.8	0.8	25.4	8.1	7.4	5.2	3.2	3.6
클리오라이프케어	0.7	0.8	0.6	0.9	1.1	1.2	0.9	1.4	-	1.1	2.3	3.0	4.5	6.8
% YoY 온라인	7%	20%	29%	44%	27%	19%	-6%	2%	20%	30%	5%	25%	10%	11%
국내	37%	20%	7%	31%	10%	17%	20%	10%	2%	-24%	33%	23%	14%	8%
해외	-10%	20%	44%	53%	40%	20%	-19%	-1%	53%	89%	-8%	25%	7%	13%
H&B	39%	41%	43%	22%	14%	10%	3%	8%	-15%	11%	35%	36%	8%	8%
글로벌	1%	-2%	7%	36%	56%	58%	25%	20%	11%	30%	7%	10%	38%	16%
면세	-10%	-8%	-20%	-33%	-38%	-47%	6%	-14%	-33%	16%	22%	-18%	-27%	10%
홈쇼핑	185%	142%	24%	68%	114%	17%	30%	3%	100%	156%	59%	82%	31%	5%
국내 오프라인	-47%	-27%	10%	-33%	-40%	-31%	-35%	-43%	-43%	-68%	-9%	-30%	-37%	10%
클리오라이프케어	61%	27%	66%	-2%	52%	50%	50%	50%	-	-	109%	28%	51%	50%
<b>지역별 구분</b>														
국내	42.0	44.9	48.3	49.1	51.0	50.5	52.6	52.4	130.1	103.0	138.1	184.3	206.5	224.0
해외	33.1	36.1	36.5	40.6	42.0	42.1	36.7	42.0	88.1	129.8	134.4	146.3	162.7	184.9
- 미국	5.6	6.0	8.9	10.1	8.5	9.0	7.0	10.0	2.1	7.4	16.6	30.6	34.5	41.0
- 동남아	3.7	5.2	6.0	7.5	8.5	6.5	7.2	7.3	2.5	4.7	13.2	22.4	29.5	33.7
- 일본	8.3	8.5	9.2	8.9	9.6	12.9	8.7	10.0	35.5	45.7	38.1	34.9	41.2	45.3
- 중국	4.6	5.5	4.1	4.3	6.9	6.3	4.0	5.1	21.2	36.5	23.5	18.5	22.3	24.8
% YoY 국내	38%	41%	31%	26%	22%	12%	9%	7%	-35%	-21%	34%	33%	12%	8%
해외	-7%	5%	17%	21%	27%	17%	0%	3%	76%	47%	4%	9%	11%	14%
- 미국	81%	88%	82%	84%	52%	50%	-21%	-1%	74%	254%	124%	85%	13%	19%
- 동남아	106%	51%	58%	83%	130%	25%	20%	-3%	-51%	88%	180%	70%	32%	14%
- 일본	-30%	-19%	5%	27%	16%	52%	-5%	12%	82%	29%	-17%	-8%	18%	10%
- 중국	-34%	-23%	-27%	14%	50%	15%	-2%	18%	-6%	72%	-36%	-21%	20%	11%
<b>연결 매출총이익</b>	<b>37.3</b>	<b>40.9</b>	<b>42.1</b>	<b>45.9</b>	<b>47.0</b>	<b>45.5</b>	<b>44.9</b>	<b>47.8</b>	<b>111.8</b>	<b>112.4</b>	<b>134.8</b>	<b>166.1</b>	<b>185.2</b>	<b>207.5</b>
% YoY	12%	21%	29%	30%	26%	11%	7%	4%	-18%	0%	20%	23%	11%	12%
% GPM	50%	50%	50%	51%	51%	49%	50%	51%	51%	48%	49%	50%	50%	51%
<b>연결 영업이익</b>	<b>5.2</b>	<b>6.5</b>	<b>10.5</b>	<b>11.6</b>	<b>8.5</b>	<b>9.6</b>	<b>8.4</b>	<b>11.3</b>	<b>6.2</b>	<b>13.9</b>	<b>17.9</b>	<b>33.8</b>	<b>37.8</b>	<b>44.3</b>
% YoY	44%	45%	129%	123%	62%	47%	-20%	-2%	-67%	123%	29%	89%	12%	17%
% OPM	7%	8%	12%	13%	9%	10%	9%	12%	3%	6%	7%	10%	10%	11%
<b>지배주주순이익</b>	<b>5.7</b>	<b>5.4</b>	<b>9.9</b>	<b>6.7</b>	<b>10.2</b>	<b>9.2</b>	<b>7.1</b>	<b>9.5</b>	<b>9.6</b>	<b>9.3</b>	<b>10.1</b>	<b>27.7</b>	<b>36.0</b>	<b>37.5</b>
% YoY	620%	88%	205%	108%	79%	71%	-28%	42%	226%	-3%	9%	173%	30%	4%
% NPM	8%	7%	12%	7%	11%	10%	8%	10%	4%	4%	4%	8%	10%	9%

주: 해외부문에 면세 포함. 국내 오프라인(2024년부터 군납 제외, 다이소 only)

주: 당기보유현금 약 1.2천억원의 이자수익이 영업 외에 기여

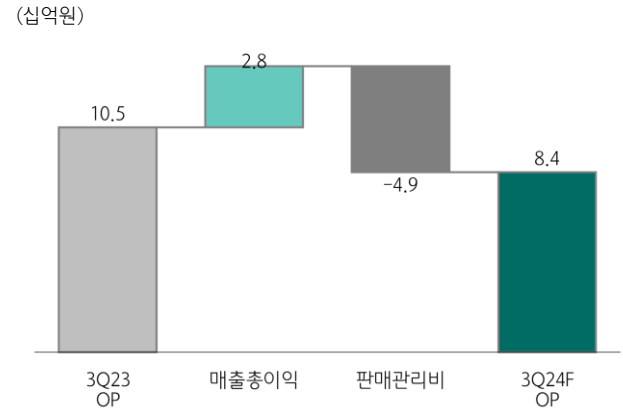
자료: 하나증권

도표 2. 클리오의 3Q24F 연결 실적 요약



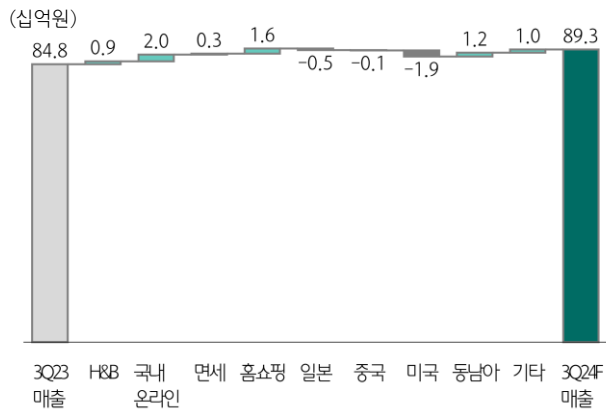
자료: 하나증권

도표 3. 클리오의 3Q24F 손익 변동 (YoY)



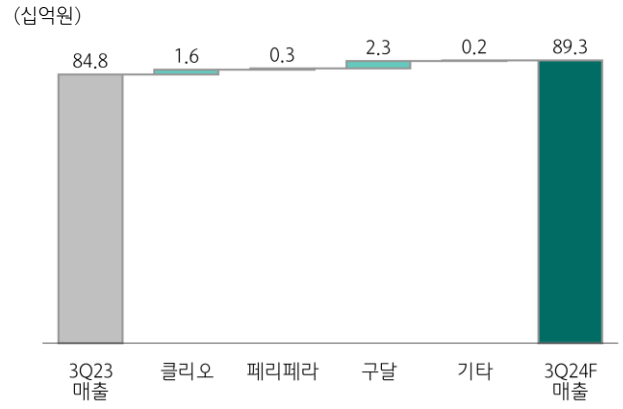
주: 판매관리비 3Q23 344억원 → 3Q24F 359억원 (+16억원)  
자료: 하나증권

도표 4. 클리오의 3Q24F 채널별/지역별 매출 변동 (YoY)  
: H&B +9억원, 미국/동남아 -24억원, 중국/일본 -6억원 기여



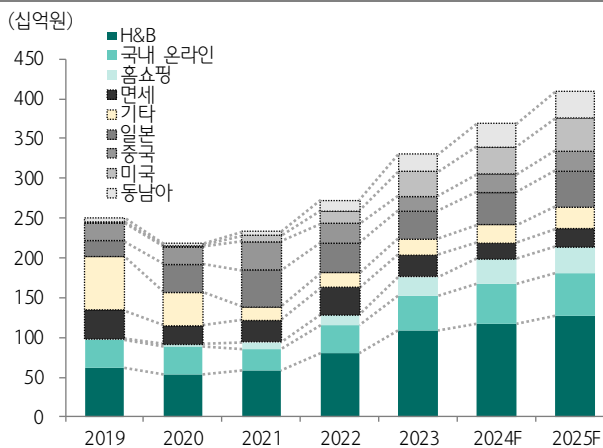
자료: 하나증권

도표 5. 클리오의 3Q24F 브랜드별 매출 변동 (YoY)  
: 구달 +23억원, 페리페라/클리오 +19억원, 기타 +2억원 기여



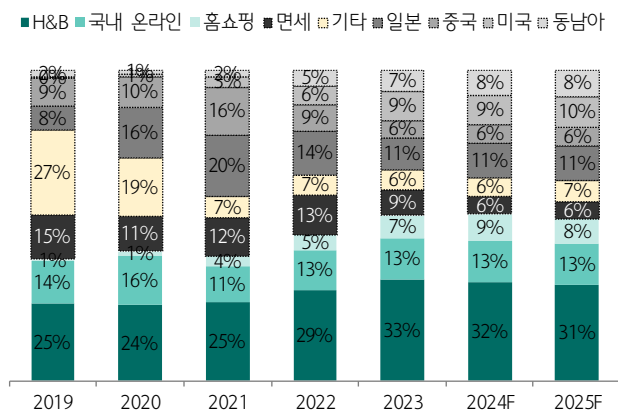
자료: 하나증권

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. 클리오 미국 주요 브랜드별 대표 제품

클리오 주요 제품					
제품명	킬래쉬 슈퍼프루프 마스카라	킬커버 메시 글로우 쿠션	킬커버 더뉴파운데이션 쿠션	익스트림 젤프레소 펜슬 라이너	크리스탈 글램 틴트
용량	7g	15g*2	5g	0.35g	3.4g
리뷰수	3,191건	1,215건	406건	312건	106건
평점	4.2	4.1	3.9	4.4	4.3
가격	\$14.07	\$29.99	\$15.99	\$9.99	\$15.50
이미지					
페리페라 주요 제품					
제품명	잉크 더 벨벳 립틴트	잉크 에어리 벨벳 립틴트	잉크 무드 글로이 틴트	잉크 글래스팅 립글로스	슈가 트윙클 듀오 아이섀도우 스틱
용량	4g	4g	4.7g	4.5g	0.78g
리뷰수	30,351건	6,231건	2,454건	1,247건	536건
평점	4.1	4.1	4.4	4.5	4.5
가격	\$9.85	\$9.59	\$9.90	\$9.90	\$9.50
이미지					
구달 주요 제품					
제품명	청굴 비타 C 세럼	청굴 비타 C 토너 패드	청굴 비타 C 크림	비건 라이스 밀크 모이스처링 토너	청굴 비타 C 아이패치
용량	40ml	80매	75ml	250ml	60매
리뷰수	3,480건	2,310건	739건	339건	234건
평점	4.4	4.5	4.4	4.5	4.4
가격	\$20.20	\$22.85	\$16.70	\$18.00	\$17.47
이미지					
더마토리 주요 제품					
제품명	하ypo알러지 시카 픽업 마스크	알란토인 하ypo알러지 크림 패드	아줄렌 하ypo알러제닉 시카 거즈 패드	프로 비타A 레티날 언더 아이 패치	레티날샷 펄링 앤 리페어 앰플
용량	30매	60매	60매	60매	30ml
리뷰수	47건	43건	13건	4건	-
평점	3.9	4.2	4.4	3.2	-
가격	\$22.00	\$22.00	\$26.00	\$22.00	\$30.00
이미지					

자료: 아마존, 하나증권

주: 리뷰수는 출시 이후 누적 수치

도표 9. 클리오 일본 주요 브랜드별 대표 제품

클리오 주요 제품					
제품명	프로 아이 팔레트 에어	킬커버 쿠션 파운데이션	프리즘 에어 하이라이터	킬래쉬 수퍼 프루프 마스크라	샤프 쇼 심플 펜슬 라이너
용량	7.2g	15g*2	7g	7g	0.14g
판매량	470,968개	446,444개	65,823개	69,254개	54,887개
리뷰수	121,567건	104,618건	16,663건	16,618건	12,920건
평점	4.8	4.7	4.7	4.7	4.7
가격	¥2,990	¥2,990	¥1,990	¥1,690	¥1,090
이미지					
페리페라 주요 제품					
제품명	잉크 무드 글로이 틴트	슈가 트윙클 리퀴드 글리터	올 테이크 무드 팔레트	잉크 에어리 벨벳	잉크 무드 드롭 틴트
용량	4g	1.9g	12.7g	4g	4g
판매량	139,079개	92,343개	73,278개	76,925개	67,493개
리뷰수	40,122건	31,939건	22,399건	20,641건	19,837건
평점	4.7	4.7	4.8	4.7	4.8
가격	¥990	¥690	¥1,890	¥990	¥1,890
이미지					
구달 주요 제품					
제품명	청글 비타C 라인	청글 비타 C 토너 패드	여성초 히알루론 수딩 라인	애플 민트 AHA BHA 라인	마일드 마스크 시트
용량	40ml	70매	75ml	150ml	1매
판매량	143,096개	25,844개	23,558개	26,241개	42,779개
리뷰수	29,671건	6,637건	6,130건	4,560건	2,509건
평점	4.7	4.7	4.7	4.7	4.8
가격	¥1,790	¥2,390	¥2,090	¥1,890	¥130
이미지					
더마토리, 힐링버드 주요 제품					
제품명	더마토리 하이포 알러제닉 시카 거즈 패드	울트라 프로틴 노워시 트리트먼트	더마토리 히알샷 배리어 데일리 앰플 마스크 B5	더마토리 프로 트러블 시리즈	프로 비타 A 레티날 라인
용량	80매	200ml	30매	34g	80매
판매량	38,550개	18,276개	33,698개	2,481개	1,725개
리뷰수	9,592건	4,916건	1,295건	779건	438건
평점	4.7	4.6	4.6	4.7	4.6
가격	¥2,090	¥2,190	¥2,590	¥180	¥1,890
이미지					

자료: 큐텐, 하나증권

주: 리뷰수는 출시 이후 누적 수치

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	272.5	330.6	369.2	408.8	460.2
매출원가	137.6	164.5	184.0	201.3	224.6
매출총이익	134.9	166.1	185.2	207.5	235.6
판매비	117.0	132.3	147.4	163.2	183.4
영업이익	17.9	33.8	37.8	44.3	52.2
금융손익	(1.6)	2.0	6.1	4.6	4.5
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(0.6)	0.3	0.5	0.5	0.5
세전이익	15.7	36.1	44.4	49.4	57.2
법인세	5.6	8.8	8.9	11.9	13.7
계속사업이익	10.1	27.3	35.5	37.5	43.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	10.1	27.3	35.5	37.5	43.5
비지배주주지분 손이익	0.0	(0.4)	(0.5)	(0.5)	(0.6)
지배주주순이익	10.1	27.7	36.0	37.5	43.5
지배주주지분포괄이익	10.6	26.9	36.0	38.1	44.1
NOPAT	11.5	25.6	30.2	33.7	39.7
EBITDA	21.0	36.4	40.1	46.4	54.0
성장성(%)					
매출액증가율	17.10	21.32	11.68	10.73	12.57
NOPAT증가율	10.58	122.61	17.97	11.59	17.80
EBITDA증가율	7.69	73.33	10.16	15.71	16.38
영업이익증가율	28.78	88.83	11.83	17.20	17.83
(지배주주)순이익증가율	8.60	174.26	29.96	4.17	16.00
EPS증가율	5.61	171.33	30.07	4.16	15.79
수익성(%)					
매출총이익률	49.50	50.24	50.16	50.76	51.20
EBITDA이익률	7.71	11.01	10.86	11.35	11.73
영업이익률	6.57	10.22	10.24	10.84	11.34
계속사업이익률	3.71	8.26	9.62	9.17	9.45

투자지표						
		2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)						
EPS		565	1,533	1,994	2,077	2,405
BPS		11,170	12,465	14,071	15,789	17,839
CFPS		1,389	2,256	2,325	2,526	2,878
EBITDAPS		1,173	2,013	2,219	2,566	2,991
SPS		15,206	18,293	20,428	22,623	25,468
DPS		200	400	400	400	400
주가지표(배)						
PER		28.67	20.09	12.91	12.40	10.71
PBR		1.45	2.47	1.83	1.63	1.44
PCFR		11.66	13.65	11.08	10.19	8.95
EV/EBITDA		9.48	11.80	9.29	7.28	5.48
PSR		1.07	1.68	1.26	1.14	1.01
재무비율(%)						
ROE		5.66	13.71	15.79	14.53	14.86
ROA		4.24	10.58	12.12	11.25	11.58
ROIC		17.45	35.34	41.39	46.69	55.40
부채비율		28.11	30.82	30.02	29.24	28.74
순부채비율		(49.10)	(59.54)	(65.99)	(71.23)	(76.00)
이자보상배율(배)		124.48	471.13	325.20	353.98	384.90

자료: 하나증권

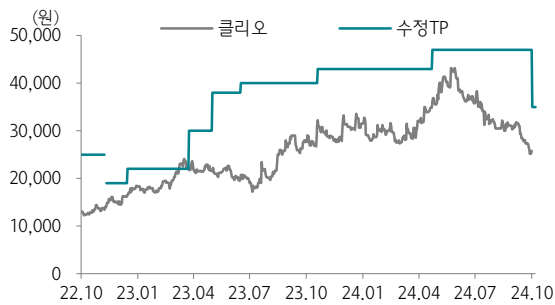
대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	129.7	170.7	208.4	248.0	295.4
금융자산	94.0	129.0	161.8	196.4	237.2
현금성자산	44.1	41.7	73.8	107.8	147.9
매출채권	15.0	15.6	17.5	19.4	21.8
재고자산	18.6	22.7	25.4	28.1	31.7
기타유동자산	2.1	3.4	3.7	4.1	4.7
비유동자산	114.2	108.8	106.6	104.5	102.7
투자자산	33.9	27.0	27.0	27.1	27.1
금융자산	33.9	27.0	27.0	27.1	27.1
유형자산	60.3	59.9	57.9	56.1	54.4
무형자산	1.6	1.5	1.2	0.9	0.8
기타비유동자산	18.4	20.4	20.5	20.4	20.4
자산총계	243.9	279.6	315.0	352.5	398.1
유동부채	44.1	54.1	59.6	65.3	72.7
금융부채	0.4	1.2	1.3	1.5	1.7
매입채무	28.0	30.1	33.6	37.2	41.9
기타유동부채	15.7	22.8	24.7	26.6	29.1
비유동부채	9.4	11.8	13.1	14.4	16.2
금융부채	0.1	0.6	0.6	0.6	0.6
기타비유동부채	9.3	11.2	12.5	13.8	15.6
부채총계	53.5	65.9	72.7	79.8	88.9
지배주주지분	190.4	213.8	242.8	273.9	310.9
자본금	9.0	9.0	9.0	9.0	9.0
자본잉여금	91.5	91.5	91.5	91.5	91.5
자본조정	(11.0)	(11.0)	(11.0)	(11.0)	(11.0)
기타포괄이익누계액	(0.2)	0.1	0.1	0.1	0.1
이익잉여금	101.0	124.2	153.2	184.2	221.3
비지배주주지분	0.0	(0.1)	(0.6)	(1.1)	(1.7)
자본총계	190.4	213.7	242.2	272.8	309.2
순금융부채	(93.5)	(127.2)	(159.9)	(194.3)	(235.0)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	28.2	35.7	38.0	39.8	45.6
당기순이익	10.1	27.3	35.5	37.5	43.5
조정	12.7	10.9	2.4	2.1	1.9
감가상각비	3.1	2.6	2.3	2.1	1.9
외환거래손익	2.6	0.7	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	7.0	7.6	0.1	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	5.4	(2.5)	0.1	0.2	0.2
투자활동 현금흐름	(1.6)	(33.2)	(0.6)	(0.7)	(0.8)
투자자산감소(증가)	14.7	7.2	(0.0)	(0.0)	(0.1)
자본증가(감소)	(29.3)	(0.6)	0.0	0.0	0.0
기타	13.0	(39.8)	(0.6)	(0.7)	(0.7)
재무활동 현금흐름	(6.4)	(2.3)	(6.9)	(6.9)	(6.9)
금융부채증가(감소)	(16.5)	1.3	0.1	0.1	0.2
자본증가(감소)	14.9	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(2.3)	(0.1)	0.0	0.0	(0.1)
배당지급	(2.5)	(3.5)	(7.0)	(7.0)	(7.0)
현금의 증감	20.2	0.2	25.9	34.0	40.0
Unlevered CFO	24.9	40.8	42.0	45.7	52.0
Free Cash Flow	(1.1)	35.1	38.0	39.8	45.6



## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

## 클리오



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.10.22	BUY	35,000		
24.5.13	BUY	47,000	-26.38%	-8.19%
23.11.9	BUY	43,000	-29.97%	-18.60%
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%

## 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 10월 22일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2024년 10월 22일 현재 해당회사의 유가 증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 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	95.15%	4.41%	0.44%	100%

\* 기준일: 2024년 10월 19일