



클리오 (237880)

애널리스트 간담회 후기: 치열한 시장에서 진정한 승자

Buy (유지) 목표주가 40,000원, 현재 주가(11/30): 28,750원

Analyst 한유정 yujung.han@hanwha.com 3772-7152

안정적인 브랜드 및 지역 포트폴리오 그리고 트렌드를 리드하는 기민한 제품 개발 및 마케팅 노하우로 실적 성장세가 지속될 전망입니다. 향후 Key Driver 로는 1) 기초 비중 확대, 2) 일본 성과 반전, 3) 미국/동남아 고성장 지속으로 압축해볼 수 있습니다.

계절성 뛰어넘어 10개 분기 연속 성장

- 2023년 3분기까지 총 10개 분기 연속 성장해 사상 최대 실적을 기록하였으며 볼륨 확대에 영업이익률이 10%를 초과하기 시작. 1) 트렌드 리딩, 2) 시장 선점, 3) 긴밀한 고객 소통, 4) 유통 밀착, 5) 신규&고기능 포물리 발굴로 향후에도 10%대 마진을 유지해가며 연평균 매출 성장률 20%를 기록하는 것이 목표
- 10년 전에는 3개 브랜드(클리오, 페리페라, 구달)를 운영하였으나 현재에는 10개 브랜드(클리오, 페리페라, 구달, 더마토리, 힐링버드, 트윙클팝, 타입넘버 등) 운영 중
- 2022년 기준 한국 색조 화장품 시장 규모는 3.0조원, 기초 화장품 시장 규모는 7.3조원으로 추산. 시장(30%) 대비 클리오의 색조 비중(70%)은 월등히 높은 편. 2024년 색조는 10% 이상 성장, 기초는 50% 이상 성장 목표

H&B 색조 최대 강자로 자리잡고 기초 확대하러

- 2023년 국내에서 성장이 가장 두드러졌던 채널은 H&B(올리브영)로 2023년 매출액은 1,100억원 초과 전망
- 올리브영에서 판매 되는 화장품 브랜드사 중 합산 매출액이 가장 큰 기업은 클리오
- 한정된 공간에서 최대의 효율을 내야하는 올리브영 역시 베이스 메이크업(클리오 '하이글로우 쿠션' 등), 립/아이 메이크업(페리페라 '잉크 무드 글로이' 등) 등 고객 유인율이 높은 핵심 색조 카테고리에서 높은 점유율을 갖는 클리오와 상생의 관계로 향후에도 건전한 성장이 이어질 가능성이 높음
- 1) 클리오, 페리페라의 대표 카테고리 집중 강화, 2) 구달 라인업 확대, 3) 더마토리 시카패드 육성, 4) 타입넘버 기획 제품 출시, 5) 힐링버드 신규 모델 발탁 후 대표 라인 매출 강화로 H&B 매출액은 2023년의 고성장 추세를 최소 3년 이상 유지해가는 것이 목표

일본 안고 또 다시 사상 최대 실적을 향해

- 3Q23 성장 전환한 일본의 경우 4Q23 마케팅 체제 전환 완료로 재정비 일단락. 2024년 일본 성장 목표
- 클리오는 Top 5 드럭 스토어 및 1만 4,000여곳의 버라이어티샵에 집중할 계획
- 심플레인은 단독 브랜드로 로프트 매장 200곳에 런칭되었음. 타입넘버는 로프트 입점 예정이며 트윙클팝은 세븐일레븐에 2024년 런칭될 계획

[Compliance Notice]

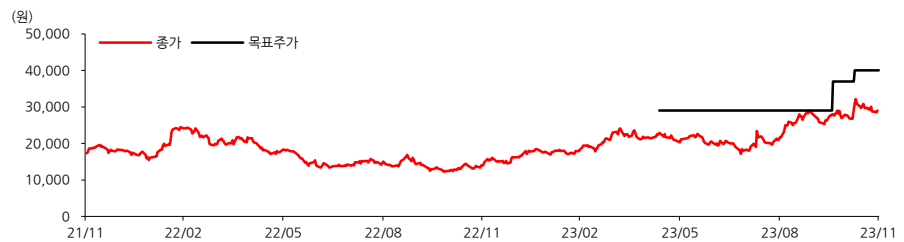
(공표일: 2023년 12월 1일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (한유정)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목을 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소장에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[클리오 주가 및 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2023.05.12	2023.05.12	2023.08.14	2023.10.19	2023.11.08	2023.12.01
투자의견	담당자변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	한유정	29,000	29,000	37,000	40,000	40,000

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2023.05.12	Buy	29,000	-23.79	0.00
2023.10.19	Buy	37,000	-24.76	-20.81
2023.11.08	Buy	40,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2023년 09월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	95.6%	3.8%	0.6%	100.0%