

2020. 10. 5



▲ 화장품/섬유의복

Analyst 하누리
02. 6454-4892
nuri.ha@meritz.co.kr

RA 정은수
02. 6454-4887
esjung@meritz.co.kr

Buy

적정주가 (12개월) 23,000 원

현재주가 (9.29) 16,650 원

상승여력 38.1%

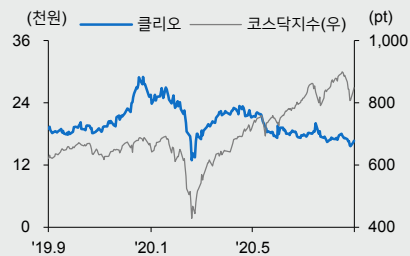
KOSDAQ	848.15pt
시가총액	2,855억원
발행주식수	1,715만주
유동주식비율	28.52%
외국인비중	3.19%
52주 최고/최저가	29,000원/12,900원
평균거래대금	20.3억원

주요주주(%)

한현옥 외 3 인 67.30

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	1.2	-4.9	-14.6
상대주가	0.4	-41.4	-36.9

주가그래프



클리오 237880

3Q20 Preview: 예견된 부진

- ✓ 3Q20P: 매출액 543억원(-12.7% YoY; 이하 YoY), 영업이익 34억원(-43.7%)
- ✓ ① 국내: 온라인 강세(+51%) vs. 오프라인 부진(H&B -23%, 전문점 -50%)
- ✓ ② 해외: 일본(+52.9%) '구달' 호조 지속, 중국(+56.0%) SKU 추가 효과
- ✓ 판매 채널 운용력 우수, 매수 접근 추천

3Q20P 채널별 성과 상이

클리오에 2020년 3분기 매출액 543억원(-12.7% YoY; 이하 YoY), 영업이익 34억원(-43.7%), 순이익 28억원(-54.2)을 기록할 것으로 예상된다. 코로나 재확산 영향으로 오프라인 부진이 불가피하겠다.

[국내] ① 디지털: 매출액 199억원(+51.2%; 온라인/홈쇼핑 합산)을 예상한다. 제휴물과 역직구 모두 강세였다는 판단이다. ② H&B: 매출액으로 133억원(-22.5%)을 추산한다. 오프라인 쇼핑 수요 위축을 감안했다. ③ 전문점: 매출액 61억원(-50.4%)을 추정한다. 매장 축소와 고객 감소가 동반한 것으로 파악된다. ④ 면세: 예상 매출액은 49억원으로(-49.4%) 직전분기와 유사하겠다.

[해외] ① 일본: 매출액 47억원(+52.9%)을 달성할 전망이다. '구달' 호조가 계속되고 있다. 주력 제품(청굴 비타C 세럼) 대용량화 및 플랫폼 확장(돈키호테 등) 모두 주효했다는 판단이다. ② 중국: 매출액 19억원(+56.0%)으로 전년동기대비 크게 늘겠다. 기저 영향과 SKU 추가를 감안했다.

투자의견 Buy(유지) 및 적정주가 23,000원(하향) 제시

클리오에 대한 투자의견 Buy을 유지하며, 적정주가는 23,000원으로 -11% 하향한다. 오프라인 실적 추정치를 조정한 데에 기인한다(EPS 변동: 2020E -12.2%, 2021E -7.0%). 판매 채널 운용에 대한 기대는 유효한 바, 매수 접근을 추천한다. ① 온라인 판매 성과가 고무적이다. 자사몰 비중 확대(2020E +2%p)와 해외 채널 기여 증가(2020E +10%p)가 예상된다. '구달'의 아마존 입점(7월) 또한 추가 성장 동력으로 작용하겠다. ② 전문점 폐점이 가속화된다(2020E -34개점). 1H21E부터는 매장 효율화에 따른 손익 개선이 확인될 전망이다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2018	187.4	-1.6	1.0	59	-87.2	8,318	246.2	1.7	116.3	0.7	33.6
2019	250.4	18.6	2.9	173	195.3	8,563	126.6	2.6	10.6	2.1	62.9
2020E	238.5	14.1	11.3	663	282.2	8,910	25.1	1.9	9.9	7.6	55.4
2021E	267.3	18.5	14.3	835	26.0	9,536	19.9	1.7	8.3	9.1	47.9
2022E	298.0	21.3	15.8	919	10.0	10,226	18.1	1.6	7.3	9.3	44.8