Issue Comment

2025. 11. 13

# 클리오 237880

## 3Q25 Re: 조금씩 나아지는 중

생활소비재
Analyst **박종대**
02. 6454-4892
jdpark@meritz.co.kr

### 1. 매출 838억원(YoY -4.3%), 영업이익 47억원(YoY -26.3%)

- 국내 YoY -12%: H&B -2%, 온라인 -11%, 면세 -56%, 홈쇼핑 -38%
  H&B QoQ 26% 국가유산처와 콜라보 제품 호조, CLC 7월 신제품 호조, but 홈쇼핑 편성 축소, 다이소 트윙클팝 철수
- 해외 YoY 6%: 일본 3%, 미국 17%, 중국 36%, 동남아 -12%

* 해외 매출 비중 41%
  일본: 돈키호테 입점 물량 4분기 이연
  미국: 캐나다 오프라인 점포 입점 +9억원, 아마존 공동개발 제품 출시
  동남아: 베트남 비중 60%인데, 통관 이슈로 매출 저하
  유럽: 오리엔트레이드 통해 영국 슈퍼드럭 등(4억원)

- 브랜드별 YoY: 클리오 -14%, 페리페라 1%, 구달 1%, 힐링버드 33%, 더마토리 16% 인디브랜드 flat
- OPM 5.6%(YoY -1.7%p): 기획세트 축소, H&B 및 북미 매출 효율화

### 2. 2025년 4분기 전망

- 4분기 영업이익 29억원(YoY +28억원) 추정
- 국내: H&B YoY 10%
- 일본: 돈키호테 이연 매출 발생
- 미국: YoY 29% 성장 예상
- 베트남: 통관 이슈 지속
- 수익성: H&B/아마존 등 프로모션 증가로 영업이익 4% 이하 예상

### 3. 투자판단(Buy, 적정주가 17,000원/CP 13,820원)

- 기대치 부합하지만 부진한 실적
- 국내 H&B, 일본/미국 사업 조금씩 안정화 긍정적
- 12MF PER 14.8배, 아직 뚜렷한 성장 드라이버 없는 상황, 당분간 주가 모멘텀 제한적

표1 클리오 3Q25 실적

| (십억원) | 3Q24 | 3Q25P | (% YoY) | 컨센서스 | (% diff) | 당사예상치 | (% diff) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출** | **87.6** | **83.8** | **-4.3** | **87.4** | **-4.1** | **84.7** | **-1.1** |
| **영업이익** | **6.4** | **4.7** | **-26.3** | **5.2** | **-9.2** | **4.4** | **7.2** |
| 세전이익 | 7.7 | 6.7 | -12.6 | 6.1 | 9.7 | 5.2 | 28.1 |
| **지배주주순이익** | **6.1** | **5.5** | **-9.7** | **5.1** | **8.4** | **4.2** | **32.3** |
| 영업이익률(%) | 7.3 | 5.6 | -1.7 | 5.9 | -0.3 | 5.2 | 0.4 |
| 세전이익률(%) | 8.7 | 8.0 | -0.8 | 7.0 | 1.0 | 6.2 | 1.8 |
| 지배주주순이익률(%) | 7.0 | 6.6 | -0.4 | 5.8 | 0.8 | 4.9 | 1.7 |

자료: 클리오, FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표2 클리오 분기별 실적 전망

| (십억원) | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25P | 4Q25E | 2024 | 2025E | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출** | **93.0** | **92.6** | **87.6** | **78.3** | **82.3** | **82.1** | **83.8** | **82.7** | **351.4** | **331.0** | **354.6** |
| 국내 | 55.1 | 53.6 | 54.1 | 47.5 | 49.5 | 44.9 | 47.4 | 42.9 | 210.7 | 184.7 | 184.5 |
| 일본 | 9.6 | 12.9 | 8.0 | 9.5 | 9.8 | 10.9 | 8.2 | 11.3 | 40.0 | 40.2 | 47.7 |
| 미국 | 8.5 | 9.0 | 6.5 | 6.5 | 5.7 | 5.8 | 7.6 | 8.4 | 30.5 | 27.5 | 30.2 |
| 중국 | 6.9 | 6.3 | 5.0 | 4.3 | 5.1 | 6.6 | 6.8 | 6.3 | 22.5 | 24.8 | 28.2 |
| 동남아 | 8.5 | 6.5 | 7.4 | 6.3 | 8.1 | 7.3 | 6.5 | 6.3 | 28.7 | 28.2 | 31.6 |
| 기타지역 | 3.3 | 3.1 | 5.4 | 3.2 | 3.0 | 5.5 | 5.0 | 5.3 | 15.0 | 18.8 | 23.0 |
| **영업이익** | **8.5** | **9.6** | **6.4** | **0.1** | **1.1** | **3.5** | **4.7** | **2.9** | **24.6** | **12.2** | **14.8** |
| 세전이익 | 11.1 | 11.4 | 7.7 | 2.2 | 3.1 | 2.2 | 6.7 | 4.6 | 32.3 | 16.7 | 21.3 |
| **지배주주순이익** | **10.2** | **9.2** | **6.1** | **2.4** | **2.7** | **2.0** | **5.5** | **3.5** | **27.9** | **13.8** | **17.5** |
| 영업이익률(%) | 9.2 | 10.3 | 7.3 | 0.1 | 1.4 | 4.3 | 5.6 | 3.5 | 7.0 | 3.7 | 4.2 |
| 세전이익률(%) | 11.9 | 12.3 | 8.7 | 2.8 | 3.8 | 2.7 | 8.0 | 5.6 | 9.2 | 5.0 | 6.0 |
| 순이익률(%) | 10.9 | 9.9 | 7.0 | 3.0 | 3.3 | 2.5 | 6.6 | 4.3 | 7.9 | 4.2 | 4.9 |
| 매출(% YoY) | 23.9 | 14.3 | 3.2 | -12.8 | -11.4 | -11.3 | -4.3 | 5.7 | 6.3 | -5.8 | 7.1 |
| 국내 | 11.5 | 2.1 | 3.2 | -13.8 | -10.2 | -16.2 | -12.4 | -9.7 | 0.7 | -12.3 | -0.1 |
| 일본 | 15.7 | 51.8 | -13.0 | 6.7 | 2.1 | -15.5 | 2.5 | 19.0 | 14.3 | 0.5 | 18.6 |
| 미국 | 51.8 | 50.0 | -27.0 | -35.6 | -32.9 | -35.6 | 16.9 | 28.5 | -0.3 | -10.0 | 10.0 |
| 중국 | 50.0 | 14.5 | 22.0 | 0.0 | -26.1 | 4.8 | 36.0 | 46.0 | 21.6 | 10.1 | 13.9 |
| 동남아 | 129.7 | 25.0 | 23.3 | -16.0 | -4.7 | 12.3 | -12.2 | -0.4 | 28.7 | -1.8 | 12.1 |
| 기타 | 22.2 | 24.0 | 45.9 | 14.3 | -9.1 | 77.4 | -7.4 | 64.1 | 28.2 | 25.0 | 22.5 |
| 영업이익(% YoY) | 62.5 | 47.0 | -38.8 | -99.1 | -86.5 | -63.2 | -26.3 | 2499.5 | -27.2 | -50.2 | 21.1 |
| 세전이익(% YoY) | 30.0 | 61.7 | -38.4 | -72.9 | -71.9 | -80.4 | -12.6 | 112.2 | -10.4 | -48.4 | 27.9 |
| 지배주주순이익(% YoY) | 78.4 | 70.6 | -38.1 | -64.5 | -73.1 | -77.9 | -9.7 | 48.8 | 0.6 | -50.3 | 26.4 |

자료: 클리오, 메리츠증권 리서치센터

## Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

### 투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

| | | |
|---|---|---|
| **기업** | 향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미 | |
| 추천기준일<br>직전 1개월간<br>종가대비 3등급 | Buy | 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 |
| | Hold | 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 |
| | Sell | 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만 |
| **산업** | 시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천 | |
| 추천기준일<br>시장지수대비 3등급 | Overweight (비중확대) | |
| | Neutral (중립) | |
| | Underweight (비중축소) | |

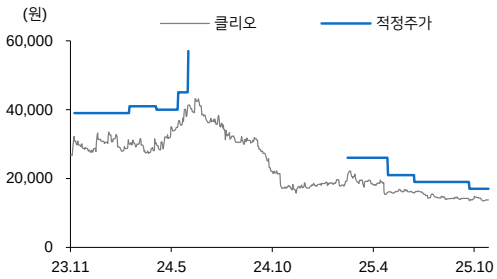
### 투자의견 비율

| 투자의견 | 비율 |
|---|---|
| 매수 | 87.8% |
| 중립 | 11.7% |
| 매도 | 0.6% |

2025년 9월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

### 클리오 (237880) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

| 변경일 | 자료형식 | 투자의견 | 적정주가 (원) | 담당자 | 괴리율(%)* 평균 | 괴리율(%)* 최고(최저) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2023.11.10 | 산업분석 | Buy | 39,000 | 하누리 | -23.2 | -14.0 |
| 2024.02.16 | 기업브리프 | Buy | 41,000 | 하누리 | -28.5 | -22.9 |
| 2024.04.04 | 기업브리프 | Buy | 40,000 | 하누리 | -20.9 | -12.5 |
| 2024.05.13 | 기업브리프 | Buy | 45,000 | 하누리 | -16.1 | -8.8 |
| 2024.05.31 | 산업분석 | Buy | 57,000 | 하누리 | -39.1 | -24.3 |
| 2024.10.14 | | | | Univ Out | | |
| 2025.03.11 | Indepth | Buy | 26,000 | 박종대 | -26.9 | -14.6 |
| 2025.05.22 | 산업분석 | Buy | 21,000 | 박종대 | -22.6 | -19.6 |
| 2025.07.08 | 산업분석 | Buy | 19,000 | 박종대 | -22.1 | -13.8 |
| 2025.10.14 | 산업분석 | Buy | 17,000 | 박종대 | - | - |

주가 및 적정주가 변동추이