클리오 (237880)

4Q25 Re: 바닥은 지났다

생활소비재
Analyst 박종대
jdpark@meritz.co.kr

RA 김건우
gunwoo.kim@meritz.co.kr

Meritz Research 2026. 2. 18

1. 매출 806억원(YoY 3.0%), 영업이익 70억원(YoY 6,310.6%, OPM 8.7%(YoY +8.6%p))

- 매출총이익률 54.1%(YoY 7.8%p): 홈쇼핑/다이소 저마진 채널 축소 효과
- 국내 YoY -7%: H&B 10%, 온라인 -2%, 면세 -59%, 홈쇼핑 -46%
- 브랜드별 YoY: 클리오 2%, 페리페라 7%, 구달 10%, 힐링버드 -21%, 더마토리 -19% 인디브랜드 -48%
- 해외 YoY 16%: 일본 2%, 미국 29%, 중국 33%, 동남아 flat, * 해외 매출 비중 43%, 미국: 아마존 고신장, 캐나다 오프라인 입점 효과 등
- OPM 8.7%(YoY 8.6%p): 채널 믹스 개선에 의한 원가율 하락 효과, 해외 마케팅비 확대 지속
- 영업외손익: 일본법인 평가차손 12억원

2. 2026년 1분기 전망

- 1분기 매출 YoY 3%, 영업이익 30억원(YoY 158%) 추정
- 2026년 가이던스: 3,500억원(YoY 6%), 영업이익 180억원, 국내 YoY 3%, 글로벌 YoY 11%

  국내: YoY 3%, 홈쇼핑 축소, 온라인 확대, H&B 수익성 개선

  일본: YoY 12%, 아마존 구달 론칭, 홈쇼핑/세븐일레븐 입점 효과 기대

  미국: YoY 25%, 아마존 견조한 성장+캐나다/멕시코 온프라인 확대 효과

  중동+유럽: 매출 77억원(YoY 45%), 골드애플/슈퍼드럭 등 오프라인 확대

3. 투자판단(Buy, 적정주가 17,000원/CP 13,510원)

- 기대치 넘어서는 양호한 실적
- 홈쇼핑/다이소 축소 불구 전체 매출 YoY (+) 전환, 미국 사업 고신장세 긍정적
- 12MF PER 14배, 바닥은 지난 듯, 미국 중심 글로벌 견인 외형성장률 회복 관건

표1 클리오 4Q25 실적

(십억원)	4Q24	4Q25P	(% YoY)	컨센서스	(% diff)	당사예상치	(% diff)
매출	**78.3**	**80.6**	**3.0**	**81.4**	**-1.0**	**80.3**	**0.4**
영업이익	**0.1**	**7.0**	**6,310.6**	**2.2**	**220.3**	**2.1**	**234.0**
세전이익	2.2	3.6	65.1	4.6	-21.4	2.1	68.6
지배주주순이익	**2.4**	**3.3**	**37.0**	**3.5**	**-6.8**	**1.5**	**122.9**
영업이익률(%)	0.1	8.7	8.6	2.7	6.0	2.6	6.1
세전이익률(%)	2.8	4.5	1.7	5.7	-1.2	2.7	1.8
지배주주순이익률(%)	3.0	4.0	1.0	4.3	-0.3	1.8	2.2

자료: 클리오, 메리츠증권 리서치센터

표2 클리오 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025P	2026E	2027E
매출	**82.3**	**82.1**	**83.8**	**80.6**	**84.8**	**86.1**	**90.0**	**88.7**	**328.9**	**349.5**	**376.2**
국내	49.5	44.9	47.4	44.3	48.2	45.2	49.2	46.6	186.1	189.2	197.6
일본	9.8	10.9	8.2	9.7	10.6	12.2	9.3	10.8	38.6	43.0	47.5
미국	5.7	5.8	7.6	8.4	7.4	7.5	9.1	10.3	27.5	34.4	41.3
중국	5.1	6.6	6.8	5.7	5.5	7.1	7.6	6.2	24.2	26.5	28.9
동남아	8.1	7.3	6.5	6.3	7.3	7.5	6.7	6.4	28.2	27.9	27.9
기타	3.0	5.5	5.0	4.6	4.2	5.0	5.9	6.3	18.1	21.4	24.8
영업이익	**1.1**	**3.5**	**4.7**	**7.0**	**3.0**	**4.3**	**5.5**	**5.2**	**16.4**	**18.1**	**20.5**
세전이익	3.1	2.2	6.7	3.6	3.5	4.9	6.1	5.8	15.6	20.3	22.7
지배주주순이익	**2.7**	**2.0**	**5.5**	**3.3**	**3.0**	**4.1**	**5.1**	**4.9**	**13.6**	**17.1**	**18.9**
영업이익률(%)	1.4	4.3	5.6	8.7	3.5	5.0	6.1	5.9	5.0	5.2	5.4
세전이익률(%)	3.8	2.7	8.0	4.5	4.2	5.7	6.7	6.5	4.8	5.8	6.0
순이익률(%)	3.3	2.5	6.6	4.0	3.5	4.8	5.7	5.5	4.1	4.9	5.0
매출(% YoY)	-11.4	-11.3	-4.3	3.0	3.0	4.8	7.4	10.0	-6.4	6.3	7.6
국내	-10.2	-16.2	-12.4	-6.7	-2.5	0.6	3.8	5.1	-11.7	1.7	4.4
일본	2.1	-15.5	2.5	2.1	8.2	12.2	13.8	11.7	-3.5	11.4	10.4
미국	-32.9	-35.6	16.9	29.2	30.0	30.0	20.0	22.7	-9.8	25.0	20.0
중국	-26.1	4.8	36.0	32.6	8.1	8.2	11.3	9.3	7.6	9.3	9.4
동남아	-4.7	12.3	-12.2	0.0	-10.0	2.5	2.8	1.7	-1.7	-1.2	0.0
기타	-9.1	77.4	-7.4	43.8	40.0	-10.0	18.0	37.1	20.7	18.0	16.2
영업이익(% YoY)	-86.5	-63.2	-26.3	6310.6	158.2	23.3	16.8	-25.6	-33.2	9.9	13.3
세전이익(% YoY)	-71.9	-80.4	-12.6	65.1	13.8	119.2	-9.3	60.5	-51.6	29.8	11.9
지배주주순이익(% YoY)	-73.1	-77.9	-9.7	37.0	8.4	102.1	-7.7	49.5	-51.3	25.8	10.6

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

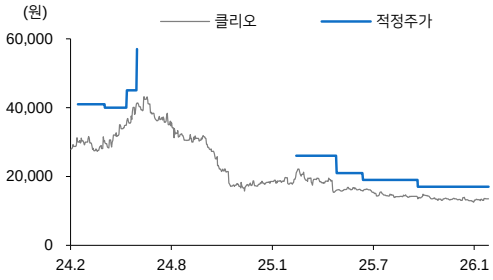
투자의견 비율

투자의견	비율
매수	86.1%
중립	13.3%
매도	0.6%

2025 년 12 월 31 일 기준으로 최근 1 년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

클리오 (237880) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
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	산업분석	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