

# 클리오 (237880)

## 컨센서스 상회, 하반기 턴어라운드 본격화

### 2Q26 Preview: 국내 회복과 복미 성장으로 컨센서스 상회

2026년 2분기 실적은 매출액 870억원(+6% YoY), 영업이익 64억원(+82% YoY)으로 영업이익은 시장기대치 41억원을 상회할 것으로 예상된다. 국내 매출은 486억원(+6% YoY)으로 1분기에 이은 회복세가 예상된다. 전체 국내 매출의 56%를 차지하는 올리브영 채널이 실적을 견인할 전망이다. 색조 판매 호조와 함께 구달 여성초 선풍의 계절성 수요가 더해지면서 H&B 매출은 274억원(+14% YoY)을 기록할 것으로 예상된다. 반면 저수익 채널인 홈쇼핑 라이브 방송 철수와 다이소 트윅클팝 축소 영향으로 홈쇼핑·국내 오프라인 매출은 감소하겠지만, 수익성 개선 효과가 이를 상쇄할 것으로 판단된다.

해외는 384억원(+6% YoY)으로 성장세를 이어갈 전망이다. 일본은 조직 안정화 지연으로 -25% YoY 역성장이 예상되지만, 복미는 아마존 중심의 클리오 브랜드 판매 확대와 캐나다 신규 매출이 더해지며 92억원(+59% YoY)을 기록할 전망이다. 중국 역시 구달의 도우인 판매 확대와 기초 카테고리 강화 효과로 85억원(+29% YoY)의 견조한 성장이 예상되는 반면, 동남아는 쇼피 둔화 영향으로 전년 수준에 머물 것으로 전망된다.

### 하반기 전망: 복미 성장과 수익성 개선 지속

하반기에는 상반기 대비 실적 개선 폭이 확대될 것으로 예상된다. 국내는 올리브영 성수기 효과와 신제품 출시를 바탕으로 상반기 대비 성장세가 강화될 전망이다. 건강기능식품 사업 (CLC)의 매출 확대와 홈쇼핑·다이소 등 저수익 채널 축소 효과가 이어지면서 제품 및 채널 믹스가 개선될 것으로 예상된다.

해외에서는 구달이 성장의 중심축이 될 것으로 판단된다. 3분기 코스트코 입점 이후 4분기 SKU 확대가 예정되어 있으며, 힐링버드 역시 Ulta 채널 판매 확대가 이어질 것으로 기대된다. 반면 일본은 조직 재정비가 지속되면서 단기간 내 회복보다는 안정화에 초점을 맞출 전망이다. 이에 따라 2026년 연간 실적은 매출액 3,513억원(+7% YoY), 영업이익 271억원 (+65% YoY)을 기록하며 수익성 중심의 실적 개선이 본격화될 것으로 전망된다.

#### Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025A	2026F
매출액	3,306	3,514	3,289	3,513
영업이익	338	246	164	271
지배순이익	277	279	136	204
PER	14.8	19.4	21.6	8.8
PBR	1.9	2.2	1.2	0.7
EV/EBITDA	7.7	14.9	7.8	0.6
ROE	13.7	12.4	5.7	8.1

자료: 유안타증권



이승은 화장품/의료기기/유통  
seungeun.lee@yuantakorea.com

조계철 Research Assistant  
gyecheol.jo@yuantakorea.com

**NOT RATED (I)**

목표주가 원 (I)

직전 목표주가 0원

현재주가 (7/6) 9,950원

상승여력 -

시가총액 1,798억원

총발행주식수 18,071,353주

60일 평균 거래대금 5억원

60일 평균 거래량 43,922주

52주 고/저 16,380원 / 9,040원

외인지분율 1.67%

배당수익률 1.92%

주요주주 한현욱 외 2인

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 (6.0) (14.2) (37.5)

상대 11.2 6.1 (42.8)

절대 (달러환산) (5.5) (15.6) (44.4)

[표 1] 클리오 실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	1Q.25	2Q.25	3Q.25	4Q.25	2025	1Q.26	2Q.26E	3Q.26E	4Q.26E	2026E
<b>매출액</b>	<b>823</b>	<b>821</b>	<b>838</b>	<b>806</b>	<b>3,289</b>	<b>783</b>	<b>870</b>	<b>887</b>	<b>972</b>	<b>3,513</b>
국내	506	460	498	459	1,923	459	486	544	594	2,083
H&B	283	241	304	275	1,103	296	274	328	330	1,228
온라인	111	113	111	112	447	109	128	139	162	538
면세	44	44	22	21	131	23	27	22	22	94
홈쇼핑+국내오프라인	57	51	37	35	180	15	36	31	53	135
CLC	11	11	24	16	62	16	21	24	27	88
해외	318	361	340	347	1,366	325	384	343	378	1,430
일본	98	109	82	97	386	63	82	60	77	282
북미	57	58	75	84	274	73	92	100	130	395
중국	52	66	68	57	243	82	85	70	60	297
동남아	81	73	65	63	282	75	70	63	65	273
기타	30	55	50	46	181	32	55	50	46	183
<b>YoY</b>	<b>-11</b>	<b>-11</b>	<b>-4</b>	<b>3</b>	<b>-6</b>	<b>-5</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>21</b>	<b>7</b>
국내	-10	-16	-10	-6	-11	-9	6	9	29	8
해외	-14	-4	5	16	0	2	6	1	9	5
일본	2	-16	2	2	-3	-36	-25	-27	-21	-27
북미	-33	-36	15	29	-10	28	59	33	55	44
중국	-25	5	36	33	8	58	29	3	5	22
동남아	-5	12	-12	0	-1	-7	-4	-3	3	-3
기타	-9	77	-7	44	21	7	0	0	0	1
<b>영업이익</b>	<b>11</b>	<b>35</b>	<b>47</b>	<b>70</b>	<b>164</b>	<b>58</b>	<b>64</b>	<b>66</b>	<b>83</b>	<b>271</b>
YoY	-86	-63	-26	63/0	-33	404	82	40	18	65
영업이익률	1.4	4.3	5.6	8.7	5.0	7.4	7.4	7.4	8.5	7.7

자료: 클리오, 유안타증권 리서치센터

클리오 (237880) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서		(단위: 억원)				
결산(12월)	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	
매출액	2,725	3,306	3,514	3,289	3,513	
매출원가	1,376	1,645	1,801	1,675	1,800	
매출총이익	1,348	1,661	1,713	1,614	1,713	
판매비	1,170	1,323	1,467	1,449	1,442	
영업이익	179	338	246	164	271	
EBITDA	210	364	272	192	298	
영업외손익	-22	23	77	-8	-10	
외환관련손익	-12	4	30	-7	0	
이자손익	36	36	40	28	31	
관계기업관련손익	0	0	0	0	0	
기타	-46	-17	7	-29	-41	
법인세비용차감전순이익	157	361	323	156	261	
법인세비용	56	88	52	24	60	
계속사업순이익	101	273	272	132	201	
중단사업순이익	0	0	0	0	0	
당기순이익	101	273	272	132	201	
지배지분순이익	101	277	279	136	204	
포괄순이익	106	265	267	140	209	
지배지분포괄이익	106	269	275	143	214	

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표		(단위: 억원)				
결산(12월)	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	
영업활동 현금흐름	282	357	173	132	299	
당기순이익	101	273	272	132	201	
감가상각비	28	22	23	24	24	
외환손익	26	7	-10	9	0	
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0	
자산부채의 증감	54	-25	-105	-91	-30	
기타현금흐름	73	80	-6	59	103	
투자활동 현금흐름	-16	-332	603	-150	-3	
투자자산	261	-299	597	-143	0	
유형자산 증가 (CAPEX)	-293	-6	-7	-7	0	
유형자산 감소	0	0	0	0	0	
기타현금흐름	16	-27	12	0	-3	
재무활동 현금흐름	-64	-43	-90	-92	-71	
단기차입금	-62	8	-5	8	1	
사채 및 장기차입금	-103	5	10	-11	0	
자본	149	0	2	10	0	
현금배당	-25	-35	-70	-70	-44	
기타현금흐름	-22	-21	-27	-28	-28	
연결범위변동 등 기타	-23	-6	7	-5	-33	
현금의 증감	179	-25	693	-115	192	
기초 현금	262	441	417	1,110	995	
기말 현금	441	417	1,110	995	1,186	
NOPLAT	179	338	246	164	271	
FCF	-11	351	166	126	299	

자료: 유안타증권

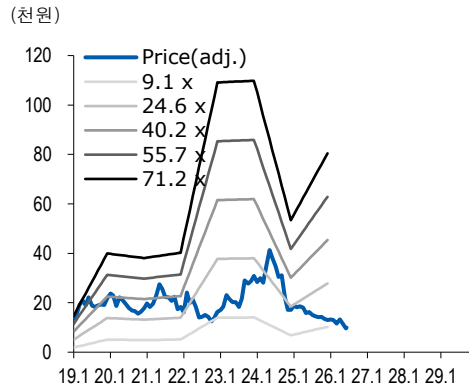
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표		(단위: 억원)				
결산(12월)	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	
유동자산	1,297	1,707	1,869	1,980	2,211	
현금및현금성자산	441	417	1,110	995	1,186	
매출채권 및 기타채권	152	159	186	217	232	
재고자산	186	227	295	312	333	
비유동자산	1,142	1,088	1,085	1,012	985	
유형자산	603	599	596	591	567	
관계기업 등 지분관련 자산	0	0	0	0	0	
기타투자자산	339	270	254	177	177	
자산총계	2,439	2,796	2,954	2,993	3,197	
유동부채	441	541	465	452	482	
매입채무 및 기타채무	396	449	391	398	425	
단기차입금	0	0	1	3	3	
유동성장기부채	0	0	0	0	0	
비유동부채	94	118	150	132	141	
장기차입금	0	0	10	0	0	
사채	0	0	0	0	0	
부채총계	535	659	615	584	623	
지배지분	1,904	2,138	2,347	2,430	2,598	
자본금	90	90	90	90	90	
자본잉여금	915	915	916	926	926	
이익잉여금	1,010	1,242	1,445	1,518	1,678	
비지배지분	0	-1	-8	-21	-24	
자본총계	1,904	2,137	2,339	2,409	2,574	
순차입금	-935	-1,272	-1,327	-1,417	-1,610	
총차입금	5	18	23	20	21	

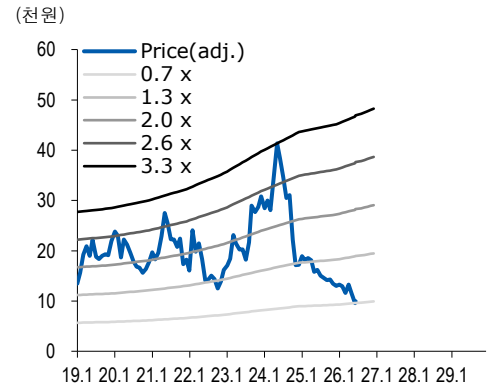
Valuation 지표		(단위: 원, 배, %)				
결산(12월)	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	
EPS	565	1,533	1,542	751	1,129	
BPS	10,872	12,209	13,391	13,864	14,822	
EBITDAPS	1,173	2,013	1,506	1,061	1,651	
SPS	15,206	18,293	19,443	18,200	19,440	
DPS	200	400	400	250	250	
PER	29.6	14.8	19.4	21.6	8.8	
PBR	1.5	1.9	2.2	1.2	0.7	
EV/EBITDA	9.8	7.7	14.9	7.8	0.6	
PSR	1.1	1.2	1.5	0.9	0.5	

재무비율		(단위: 배, %)				
결산(12월)	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	
매출액 증가율 (%)	17.1	21.3	6.3	-6.4	6.8	
영업이익 증가율 (%)	28.6	89.1	-27.2	-33.2	64.9	
지배순이익 증가율 (%)	9.3	173.4	0.6	-51.3	50.4	
매출총이익률 (%)	49.5	50.2	48.8	49.1	48.8	
영업이익률 (%)	6.6	10.2	7.0	5.0	7.7	
지배순이익률 (%)	3.7	8.4	7.9	4.1	5.8	
EBITDA 마진 (%)	7.7	11.0	7.7	5.8	8.5	
ROIC	23.5	49.1	35.1	20.0	29.7	
ROA	4.2	10.6	9.7	4.6	6.6	
ROE	5.7	13.7	12.4	5.7	8.1	
부채비율 (%)	28.1	30.8	26.3	24.2	24.2	
순차입금/자기자본 (%)	-49.1	-59.5	-56.5	-58.3	-62.0	
영업이익/금융비용 (배)	124.5	471.1	324.6	275.8	480.9	

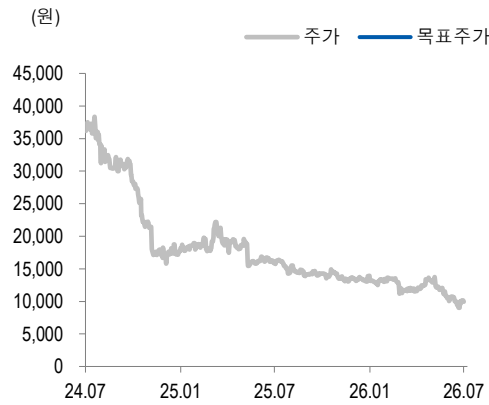
P/E band chart



P/B band chart



클리오 (237880) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-07-06	Not Rated	-	1년		
2026-03-07	1년 경과 이후		1년		
2025-03-07	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- \* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	95
Hold(중립)	5
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-07-06

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

## Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 이승은)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.