

클리오 (237880)

Analyst 하희지 1300691@hmsec.com

점차 좋아지고 있다!

BUY

TP 17,000원

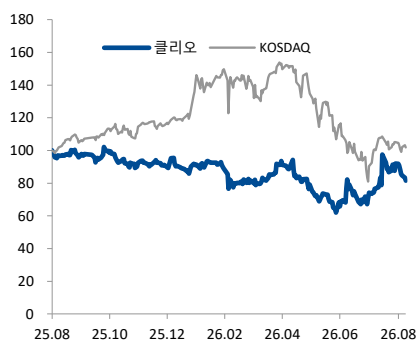
현재주가 (9/8)	11,900원
상승여력	42.9%
시가총액	215십억원
발행주식수	18,071천주
자본금/액면가	9십억원/500원
52주 최고가/최저가	14,900원/9,040원
일평균 거래대금 (60일)	2십억원
외국인 지분율	2.82%
주요주주 지분율	
한현욱 외 2인	62.06%

추가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	6.3	18.3	-0.4
상대주가(%)	4.6	32.8	41.6

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	1,160	1,348	14,000
After	1,359	1,451	17,000
Consensus	1,137	N/A	
Cons. 차이	19.5%	N/A	N/A

최근 12개월 추가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

주요이슈 및 실적전망

- 1)2Q26Review:매출액868억원(+5.7%yo), 영업이익116억원(+230.1%yo,OPM13.4%) 기록

- [국내] 매출 +9.9%yo. 온라인(+8%yo) 버티컬 채널 중심의 성장 지속. 특히, H&B 채널(+24%yo)이 색조 신제품, 구달 선풍기 판매 호조에 힘입어 2분기 성장성 견인(+24%yo). 수익성은 H&B 채널 대형 콜라보 비중 축소에 따른 원가 개선, 저수익 채널(홈쇼핑+다이소 등) 축소에 따른 수수료율 개선되며 이익 개선에 크게 기여

- [해외] 매출 +1.2%yo 기록. 북미(+57%yo) 해외 권역 중 가장 견조한 성장 시험 중. 특히, 클리오 아이 카테고리 기여도 확대되고 있으며, 특히 2분기 아마존 매출 약 50억원 발생 긍정적. 하반기는 코스트코, 노드스트롭, 올리브영 등 오프라인 리테일 채널 입점 기대. 일본(매출 -30%yo)이 다소 부진한 모습으로 온라인 저수익 라쿠텐 채널 축소 및 조직 재정비 영향 당분간 지속될 것으로 전망. 중화권은 구달 청굴 라인 기여도 확대되며 신규 채널 확장 중

- 2)3Q26Preview:매출액877억원(+4.7%yo), 영업이익73억원(+54.3%yo,OPM8.3%) 전망

- [국내] 매출 +9.1%yo 전망. 온라인 버티컬 플랫폼 중심으로 성장성 지속됨에 따라 매출 +24%yo 전망. H&B 채널은 3분기 성수기 효과 및 FW 신제품 출시 통한 +10%yo 매출 성장 기대. 3분기에도 H&B 채널 전년 대비 대형 프로모션 축소 및 비효율 채널(오프라인+홈쇼핑+면세) 정리 효과 가시화되며 견조한 수익성은 지속 가능할 것으로 판단

- [해외] 매출 -1.1%yo 전망. 미국 매출 +4.0%yo 전망. 3분기 북미 매출은 아마존 이벤트 부재 영향 및 주요 오프라인 채널 입점 또한 4분기 집중(코스트코)에 따라 3분기는 다소 눈높이 조정 필요. 일본 조직 재정비 영향 지속되며 상반기 지속되며 3분기에도 매출 -14%yo 예상됨

주가전망 및 Valuation

- 클리오에 대한 투자이견 BUY, 목표주가 기준 14,000원에서 17,000원으로 상향 조정. 목표주가는 12M Fwd EPS 1,428원(기준 1,254원)에 Target P/E 12배(글로벌 화장품 Brand사 12MFwd 평균 P/E에 40% 할인 적용, 기준은 동일 P/E 11배 적용)를 적용하여 산정. 클리오 국내 저수익 채널 정비, H&B 채널 수익성 개선되며 국내 중심의 견조한 수익성 유지 전망되는 가운데 미국/중화권 중심의 기여도 확대되고 있다는 점 긍정적

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	351	25	28	27	1,542	0.6	11.2	1.3	6.5	12.4	2.3
2025	329	16	14	19	751	-51.3	17.4	1.0	4.8	5.7	1.9
2026F	338	32	25	35	1,359	81.0	9.0	0.8	2.0	9.7	2.4
2027F	358	35	26	38	1,451	6.8	8.4	0.8	1.3	9.6	2.4
2028F	369	36	28	39	1,551	6.9	7.8	0.7	0.7	9.5	2.4

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 클리오 목표 주가 산정

	내용	비고
12M Forward EPS(원)	1,428	12M Fwd EPS 추정치
Target P/E(배)	12	12M Fwd 글로벌 Peer Group P/E 평균에 40% 할인 적용
적정 주가(원)	17,135	
목표주가(원)	17,000	- Target P/E * 12M Fwd EPS
전일 종가(원)	11,900	- 2026.09.08 종가
상승여력(%)	42.9%	
투자의견	BUY	

자료: 현대차증권

〈표2〉 실적 추이 및 전망

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F
매출액	82	82	84	81	78	87	88	85	329	338
YoY(%)	-11%	-11%	-4%	3%	-5%	6%	5%	6%	-6%	3%
1. 국내	46	42	48	44	44	46	52	47	179	188
YoY%	-10%	-17%	-6%	1%	-5%	10%	9%	7%	-8%	5%
온라인	11	11	11	11	11	12	14	13	45	50
H&B	28	24	30	28	30	30	33	30	110	123
기타(홈쇼핑+오프라인)	6	5	4	4	2	2	2	2	18	8
클리오라이프케어	1	1	2	2	2	2	3	3	6	9
2. 글로벌	36	41	36	37	35	41	36	38	150	150
YoY%	-14%	-4%	-3%	6%	-4%	1%	-1%	4%	-4%	0%
미국	6	6	8	8	7	9	8	10	27	34
일본	10	11	8	10	6	8	7	8	39	29
중화권	6	8	8	7	9	11	8	8	28	35
동남아	8	7	7	6	8	7	6	6	28	27
EMEA	2	3	4	3	2	4	4	3	11	12
영업이익	1	4	5	7	6	12	7	7	16	32
OPM(%)	1%	4%	6%	9%	7%	13%	8%	9%	5%	9%
YoY(%)	-86%	-63%	-26%	6309%	404%	230%	54%	5%	-33%	95%
세전이익	3	2	7	4	9	18	4	1	16	31
세전이익(%)	4%	3%	8%	4%	11%	20%	5%	1%	5%	9%
YoY(%)	-72%	-80%	-13%	65%	177%	689%	-40%	-70%	-52%	100%
지배주주순이익	3	2	6	3	7	14	3	1	14	25
순이익(%)	3%	2%	7%	4%	9%	16%	4%	1%	4%	7%
%YoY	-73%	-78%	-10%	37%	148%	581%	-44%	-76%	-51%	81%

자료: 클리오, 현대차증권

(단위:십억원)					
포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	351	329	338	358	369
증가율 (%)	6.0	-6.3	2.7	5.9	3.1
매출원가	180	168	166	176	181
매출원가율 (%)	51.3	51.1	49.1	49.2	49.1
매출총이익	171	161	172	182	188
매출이익률 (%)	48.7	48.9	50.9	50.8	50.9
증가율 (%)	3.0	-5.8	6.8	5.8	3.3
판매관리비	147	145	140	147	152
판매비율 (%)	41.9	44.1	41.4	41.1	41.2
EBITDA	27	19	35	38	39
EBITDA 이익률 (%)	7.7	5.8	10.4	10.6	10.6
증가율 (%)	-25.0	-29.6	84.2	8.6	2.6
영업이익	25	16	32	35	36
영업이익률 (%)	7.1	4.9	9.5	9.8	9.8
증가율 (%)	-26.5	-36.0	100.0	9.4	2.9
영업외손익	7	-1	-1	-1	0
금융수익	8	5	9	9	10
금융비용	2	5	8	8	9
기타영업외손익	1	-1	-2	-2	-1
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	32	16	31	34	36
세전계속사업이익률	9.1	4.9	9.2	9.5	9.8
증가율 (%)	-11.1	-50.0	93.8	9.7	5.9
법인세비용	5	2	7	8	8
계속사업이익	27	13	24	26	28
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	27	13	24	26	28
당기순이익률 (%)	7.7	4.0	7.1	7.3	7.6
증가율 (%)	0.0	-51.9	84.6	8.3	7.7
지배주주지분 순이익	28	14	25	26	28
비지배주주지분 순이익	-1	-0	-0	-0	-0
기타포괄이익	-0	1	-0	0	0
총포괄이익	27	14	24	26	28

(단위:십억원)					
현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	17	13	27	29	31
당기순이익	27	13	24	26	28
유형자산 상각비	2	2	3	3	3
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
외환손익	-1	1	-1	0	0
운전자본의 감소(증가)	-10	-9	-2	0	0
기타	-1	6	3	0	0
투자활동으로인한현금흐름	60	-15	-12	-4	-4
투자자산의 감소(증가)	2	8	-13	-0	-0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-1	-1	-2	-4	-4
기타	59	-22	3	0	0
재무활동으로인한현금흐름	-9	-9	-1	-5	-5
차입금의 증가(감소)	1	-1	0	0	0
사채의증가(감소)	0	-0	3	0	0
자본의 증가	0	1	1	0	0
배당금	-7	-7	-4	-5	-5
기타	-3	-2	-1	0	0
기타현금흐름	1	-1	1	0	0
현금의증가(감소)	69	-11	15	20	22
기초현금	42	111	99	114	134
기말현금	111	99	114	134	155

* K-IFRS 연결 기준

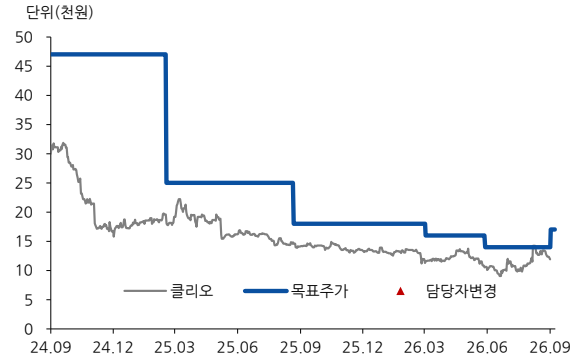
(단위:십억원)					
재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	187	198	214	237	261
현금성자산	111	99	114	134	155
단기투자자산	4	4	4	4	4
매출채권	18	21	22	24	25
채고자산	29	31	33	35	36
기타유동자산	4	2	2	2	2
비유동자산	109	101	112	114	115
유형자산	60	59	59	61	62
무형자산	2	1	1	1	1
투자자산	25	18	30	30	30
기타비유동자산	22	23	22	22	22
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	295	299	326	351	375
유동부채	47	45	47	50	52
단기차입금	0	0	0	0	0
매입채무	25	27	28	30	31
유동성장기부채	0	0	0	0	0
기타유동부채	22	18	19	20	21
비유동부채	15	13	17	18	19
사채	0	0	3	3	3
장기차입금	1	0	0	0	0
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	14	13	14	15	16
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	62	58	65	69	71
지배주주지분	235	243	263	285	307
자본금	9	9	9	9	9
자본잉여금	92	93	94	94	94
자본조정 등	-11	-11	-11	-11	-11
기타포괄이익누계액	0	0	-0	-0	-0
이익잉여금	145	152	172	193	216
비지배주주지분	-1	-2	-2	-3	-3
자본총계	234	241	261	282	304

(단위:원, 배, %)					
주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	1,503	732	1,344	1,436	1,535
EPS(지배순이익 기준)	1,542	751	1,359	1,451	1,551
BPS(자본총계 기준)	12,943	13,329	14,459	15,604	16,848
BPS(지배지분 기준)	12,986	13,445	14,589	15,749	17,009
DPS	400	250	300	300	300
P/E(당기순이익 기준)	11.4	17.8	9.0	8.5	7.9
P/E(지배순이익 기준)	11.2	17.4	9.0	8.4	7.8
P/B(자본총계 기준)	1.3	1.0	0.8	0.8	0.7
P/B(지배지분 기준)	1.3	1.0	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA(Reported)	6.5	4.8	2.0	1.3	0.7
배당수익률	2.3	1.9	2.4	2.4	2.4
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-0.6	-51.3	83.7	6.8	6.9
EPS(지배순이익 기준)	0.6	-51.3	81.0	6.8	6.9
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	12.1	5.6	9.7	9.6	9.5
ROE(지배순이익 기준)	12.4	5.7	9.7	9.6	9.5
ROA	9.4	4.4	7.8	7.7	7.6
안정성 (%)					
부채비율	26.3	24.2	24.8	24.3	23.2
순차입금비용	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	324.6	275.8	129.9	175.1	179.8

▶ 투자 의견 및 목표주가 추이

일 자	투자 의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.05.13	BUY	47,000	-30.04	-8.19
2024.11.13	AFTER 6M	47,000	-61.84	-57.96
2025.02.24	BUY	25,000	-30.99	-11.20
2025.08.24	AFTER 6M	25,000	-40.99	-40.52
2025.08.29	BUY	18,000	-24.20	-17.22
2026.03.01	AFTER 6M	18,000	-34.57	-30.67
2026.03.10	BUY	16,000	-24.25	-14.06
2026.06.05	BUY	14,000	-20.52	1.64
2026.09.09	BUY	17,000		

▶ 최근 2년간 클리오 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 하회지의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자 의견 분류

- ▶ 업종 투자 의견 분류 현대차증권의 업종투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘탈과 업종주가의 전망을 의미함.
 - OVERWEIGHT: 업종 펀더멘탈의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - NEUTRAL: 업종 펀더멘탈상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - UNDERWEIGHT: 업종 펀더멘탈의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

- ▶ 현대차증권의 종목투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY: 추천일 증가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - MARKETPERFORM(M.PERFORM): 추천일 증가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
 - SELL: 추천일 증가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	189건	95.5%
보유	9건	4.5%
매도	0건	0%

- 본 조사항목은 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.