



▶ 화장품/섬유의복

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

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

Buy

적정주가 (12개월) 25,000 원

현재주가 (1.14) 21,350 원

상승여력 17.1%

KOSDAQ	980.29pt
시가총액	3,662억원
발행주식수	1,715만주
유동주식비율	28.33%
외국인비중	2.39%
52주 최고/최저가	29,000원/12,900원
평균거래대금	18.5억원

주요주주(%)

한현욱 외 3 인	67.30
제이드마운틴에쿼티 외 1 인	6.02

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	21.7	19.9	-20.3
상대주가	15.4	-4.8	-44.8

주가그래프

(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	226.2	9.4	10.7	624	259.6	8,812	28.5	2.0	13.1	7.2	54.4
2021E	237.6	13.4	14.1	823	32.0	9,429	25.9	2.3	12.9	9.0	46.4
2022E	263.5	19.0	18.5	1,078	30.9	10,238	19.8	2.1	10.3	11.0	42.8

클리오 237880

4Q20 Preview: 해외 확장 고무적

- ✓ 4Q20E: 매출액 582억원(-16.2%), 영업이익 17억원(-59.3%), 순이익 4억원(흑전)
- ✓ ① 국내: 온라인(+5.3%) 쿠팡 영업 방식 변경, 오프라인(-34.2%) 부진 지속
- ✓ ② 해외: 일본(+29.4%) '구달' 및 '클리오' 모두 호조, 미국(+900%) '구달' 입점 효과, 중국(-4.0%) 광군제 특수 vs. 역기저 영향
- ✓ 해외 사업 확장성 우수(2021E 해외 매출 비중 +3.2%p), 매수 접근 추천

4Q20E 해외 호조 vs. 국내 부진

클리오는 2020년 4분기 매출액 582억원(-16.2% YoY; 이하 YoY), 영업이익 17억원 (-59.3%), 순이익 4억원(흑전)을 기록할 것으로 예상한다. 코로나 영향으로 오프라인 채널이 부진한 가운데, 지역별 성과가 상이하겠다.

[국내] ① 온라인: 매출액 117억원(+5.3%; 흠크리스마스 합산)을 예상한다. 성장률이 다소 미진하겠다. 공급 가격 관련 채널간 이해상충 방지의 일환으로, 쿠팡 영업 방식을 변경한(Sell-in → Sell-out) 영향이다. ② 오프라인: 매출액으로 282억원(-34.2%)을 추산한다. 전문 채널의 경우 비교적 선방하겠으나(H&B -8.3%, 도매 -8.7%), 객수 기반 영업장은 여전히 부진한 모습이다(면세 -50.7%, 클럽클리오 -58.5%).

[해외] ① 일본: 매출액 92억원(+29.4%)을 추정한다. '구달'과 '클리오' 모두 선전하고 있다. 주력 제품(비타C세럼, 프로아이팔레트) 리뉴얼 및 플랫폼 확장(돈키호테)이 주효했다. ② 중국: 매출액 58억원(-4.0%)으로 전년동기와 유사할 전망이다. 내수물(+34.4%; 상해)은 광군제 특수로 성장하였으나, 글로벌(-31.4%; 본사)은 역기저 영향이 발목을 잡겠다. ③ 미국: 매출액 10억원(+900% YoY, +42.8% QoQ)을 예상한다. 아마존 '구달' 입점 효과가 톡톡했던 것으로 보인다.

투자의견 Buy(유지) 및 적정주가 25,000원(상향) 제시

클리오에 대한 투자의견 Buy를 유지하며, 적정주가는 25,000원으로 +9% 상향한다. 화장품 Peer valuation 확대로 적용 PER이 상승한 데에 기인한다(기준 30.0x → 변경 31.0x). 해외 사업 확장성을 감안, 매수 접근을 추천한다. ① 중국: 제품 외관 디자인 교체 및 티몰 사업 방식 변화를 통한 양질의 성장이 기대된다(Sell-out → Sell-in). ② 미국: '구달'의 아마존 추가 또한 외형 성장을 이끌겠다.

표1 클리오 4Q20 실적 Preview

(십억원)	4Q20E	4Q19	(% YoY)	3Q20	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)
매출액	58.2	69.5	-16.3	50.6	15.0	56.8	2.4
영업이익	1.7	4.3	-60.0	1.1	61.9	2.9	-42.0
지배순이익	0.4	-5.6	-107.1	3.3	-87.9	2.2	-82.0
영업이익률(%)	2.9	6.1	-3.2	2.1	0.8	5.2	-2.2

자료: 클리오, 메리츠증권 리서치센터

표2 클리오 연간 실적 추정치 변동

(십억원, %)	신규 추정		이전 추정		변화율(%)		컨센서스	
	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E
매출액	226.2	237.6	234.8	261.5	-3.7	-9.1	224.8	249.2
영업이익	9.4	13.4	10.3	14.1	-8.7	-5.0	10.5	16.7
순이익	10.7	14.1	12.2	15.1	-12.3	-6.6	11.3	14.1

자료: 클리오, 메리츠증권 리서치센터

표3 클리오 적정주가 산출

	적정가치	비고
12개월 선행 EPS (원)	823	
Target PER (배)	30.9	글로벌 Peer 평균 값에 20% 할인 적용
적정주가 (원)	25,000	반올림
현재주가 (원)	21,350	
상승여력 (%)	17.1%	

자료: 메리츠증권 리서치센터

표4 글로벌 화장품 브랜드 업체 실적 및 Valuation

회사명 (십억원)	시가총액	매출액		영업이익		순이익		PER(배)		PBR(배)		ROE(%)		EV/EBITDA(배)	
		21E	22E	21E	22E	21E	22E	21E	22E	21E	22E	21E	22E	21E	22E
클리오	366	238	264	13	19	14	19	25.9	19.8	2.3	2.1	9.0	11.0	12.9	10.3
신세계인터내셔날	1,260	1,389	1,467	57	80	54	73	23.2	17.3	1.9	1.7	8.4	10.4	14.5	12.1
LG생활건강	24,927	8,475	9,210	1,321	1,472	913	1,024	27.4	24.4	5.3	4.6	18.8	18.3	16.4	14.7
아모레퍼시픽	12,481	4,761	5,213	358	433	251	310	52.1	41.8	3.2	3.1	5.6	6.6	18.0	16.7
L'oreal	229,439	40,661	43,367	7,628	8,323	6,022	6,547	38.0	35.1	5.3	5.0	14.0	14.4	23.2	22.0
Estee Lauder	103,151	18,705	19,929	3,472	3,878	2,543	2,841	41.0	36.1	16.1	17.2	45.4	46.4	24.5	22.0
Kao	39,778	15,339	15,864	2,142	2,329	1,526	1,653	26.0	23.9	4.0	3.7	15.5	16.0	13.3	12.5
Shiseido	28,289	10,926	11,750	597	989	390	669	-	43.5	5.6	5.1	8.3	12.3	23.3	17.8
상하이자화	4,278	1,388	1,567	100	152	83	121	49.3	35.4	3.6	3.4	7.0	9.5	32.0	24.7
평균(국내사 제외)								38.6	34.8	4.6	4.3	11.2	13.1	23.3	19.8

주: 평균 값은 Outlier 제외하여 산출

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표5 클리오 실적 추이 및 전망 (온라인 매출 국내 사업부에 합산 – 회사 자료)

(십억원, %, %p)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20E	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2020E	2021E	2022E
매출액	67.8	49.6	50.6	58.2	62.0	53.5	56.9	65.2	226.2	237.6	263.5
국내	58.8	41.5	43.3	49.1	53.5	44.9	48.9	54.7	192.6	202.0	224.3
온라인	19.9	16.6	17.2	20.9	22.2	20.6	21.5	24.9	74.6	89.3	103.5
H&B	16.8	10.4	13.0	14.6	15.9	13.0	15.0	16.3	54.9	60.1	64.9
클럽클리오	9.3	6.9	5.1	5.5	4.8	4.1	3.2	3.5	26.8	15.6	11.8
면세	7.8	4.4	5.1	5.2	5.9	4.0	6.1	6.6	22.5	22.5	28.2
도매	5.0	3.1	2.9	2.9	4.7	3.2	3.1	3.4	13.8	14.5	16.0
해외	9.0	8.2	7.3	9.1	8.5	8.6	8.0	10.5	33.6	35.6	39.2
일본	5.1	4.2	3.6	3.7	4.7	4.6	4.3	4.5	16.6	18.1	20.0
중국	1.8	2.7	2.8	3.4	1.6	2.4	2.5	3.0	10.7	9.6	11.0
기타	2.1	1.3	0.9	2.0	2.3	1.6	1.2	2.9	6.4	8.0	8.2
매출총이익	35.1	27.6	25.0	29.5	32.7	30.2	29.2	34.3	117.1	126.5	142.9
매출총이익률	51.8	55.5	49.4	50.6	52.8	56.5	51.4	52.6	51.7	53.2	54.2
영업이익	3.5	3.1	1.0	1.7	3.0	3.7	2.0	4.6	9.4	13.4	19.0
영업이익률	5.1	6.3	2.1	3.0	4.8	7.0	3.6	7.1	4.1	5.6	7.2
순이익	3.9	3.1	3.3	0.4	3.4	3.5	3.9	3.3	10.7	14.1	18.5
순이익률	5.7	6.2	6.5	0.7	5.5	6.6	6.9	5.0	4.7	5.9	7.0
(% YoY)											
매출액	17.2	-18.4	-18.7	-16.2	-8.5	7.7	12.5	11.9	-9.6	5.0	10.9
국내	13.4	-21.6	-23.0	-19.3	-9.0	8.3	12.9	11.4	-13.1	4.9	11.0
온라인	53.3	33.3	30.5	16.1	11.9	23.9	25.1	19.2	31.8	19.7	15.9
H&B	21.2	-33.5	-24.0	-8.3	-5.7	24.5	14.8	11.6	-12.4	9.5	8.0
클럽클리오	-19.4	-42.7	-58.2	-58.5	-48.4	-40.8	-37.9	-35.8	-45.3	-41.9	-24.4
면세	6.2	-50.0	-46.9	-50.7	-25.0	-10.0	20.0	26.4	-38.0	0.0	25.0
도매	-18.3	-20.0	-29.1	-8.7	-5.0	5.0	10.0	17.2	-19.4	5.0	10.0
해외	49.8	2.5	22.1	4.3	-5.0	5.0	10.0	14.5	17.0	6.0	10.0
일본	274.9	80.0	18.0	-5.0	-8.0	10.0	20.0	20.0	55.5	8.9	10.5
중국	-30.8	-25.0	250.0	34.4	-10.0	-10.0	-10.0	-10.0	12.2	-10.0	15.0
기타	3.8	-36.5	-57.6	-12.5	6.4	20.1	32.1	45.1	-25.6	25.1	2.8
영업이익	8.9	-38.1	-82.9	-59.3	-13.8	19.7	94.1	166.2	-49.6	42.6	42.0
영업이익률	-0.4	-2.0	-7.8	-3.1	-0.3	0.7	1.5	4.1	-3.3	1.5	1.6
순이익	230.3	139.9	-46.0	흑전	-12.7	15.4	18.8	704.5	262.1	32.5	30.9

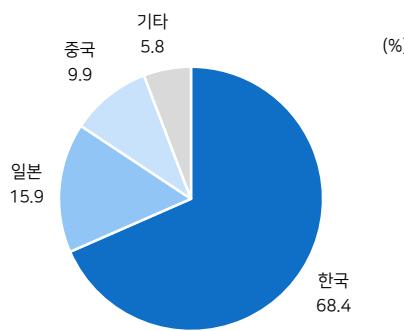
자료: 클리오, 메리츠증권 리서치센터

표6 클리오 실적 추이 및 전망 (온라인 매출 지역별로 구분 - 당사 추정)

(십억원, %)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20E	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2020E	2021E	2022E
매출액 (합산)	67.8	49.6	50.6	58.2	62.0	53.5	56.9	65.2	226.2	237.6	263.5
국내	51.8	34.0	35.9	39.9	44.2	35.2	39.4	43.4	161.6	162.2	177.8
해외	15.9	15.7	14.7	18.4	17.8	18.3	17.6	21.8	64.7	75.5	85.6
일본	10.0	9.0	8.6	9.2	10.5	10.3	10.3	11.1	36.8	42.3	47.8
중국	3.6	5.0	4.4	5.8	3.8	5.2	4.5	6.1	18.8	19.6	23.2
기타	2.4	1.7	1.7	3.4	3.5	2.7	2.7	4.6	9.1	13.5	14.6
오프라인	47.9	33.0	33.4	37.3	39.8	32.9	35.5	40.2	151.6	148.3	160.0
국내	38.9	24.8	26.1	28.2	31.2	24.3	27.4	29.8	118.0	112.7	120.8
해외	9.0	8.2	7.3	9.1	8.5	8.6	8.0	10.5	33.6	35.6	39.2
일본	5.1	4.2	3.6	3.7	4.7	4.6	4.3	4.5	16.6	18.1	20.0
중국 (상해 내수몰)	1.8	2.7	2.8	3.4	1.6	2.4	2.5	3.0	10.7	9.6	11.0
기타	2.1	1.3	0.9	2.0	2.3	1.6	1.2	2.9	6.4	8.0	8.2
온라인	19.9	16.6	17.2	20.9	22.2	20.6	21.5	24.9	74.6	89.3	103.5
국내	12.9	9.1	9.8	11.7	13.0	10.9	11.9	13.6	43.5	49.4	57.0
해외	6.9	7.5	7.4	9.2	9.3	9.7	9.5	11.3	31.1	39.8	46.5
일본	4.9	4.8	5.0	5.5	5.9	5.8	6.0	6.6	20.2	24.2	27.9
중국 (본사 역직구)	1.8	2.3	1.6	2.4	2.2	2.8	2.0	3.1	8.1	10.0	12.2
미국	0.1	0.3	0.7	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	2.1	4.0	4.6
기타	0.1	0.1	0.1	0.3	0.2	0.2	0.5	0.6	0.7	1.6	1.8
(% YoY)											
매출액 (합산)	17.2	-18.4	-18.7	-16.2	-8.5	7.7	12.5	11.9	-9.6	5.0	10.9
국내	8.9	-29.3	-30.6	-26.1	-14.7	3.7	9.6	8.9	-19.8	0.4	9.7
해외	55.9	22.5	40.3	17.2	11.9	16.5	19.6	18.6	31.5	16.7	13.5
일본	237.7	103.1	67.0	29.4	5.8	15.4	20.0	20.0	87.1	15.0	13.1
중국	-28.0	-18.0	46.7	-4.0	5.0	3.8	2.7	6.7	-6.7	4.7	18.1
기타	4.1	-24.8	-27.0	32.5	48.3	59.5	61.2	34.9	-2.9	47.8	8.1
오프라인	6.8	-31.8	-31.9	-27.7	-16.9	-0.5	6.0	7.9	-21.8	-2.2	7.9
국내	0.1	-38.5	-39.3	-34.2	-19.7	-2.2	4.9	5.7	-28.5	-4.5	7.2
해외	49.8	2.5	22.1	4.3	-5.0	5.0	10.0	14.5	17.0	6.0	10.0
일본	274.9	80.0	18.0	-5.0	-8.0	10.0	20.0	20.0	55.5	8.9	10.5
중국 (상해 내수몰)	-30.8	-25.0	250.0	34.4	-10.0	-10.0	-10.0	-10.0	12.2	-10.0	15.0
기타	3.8	-36.5	-57.6	-12.5	6.4	20.1	32.1	45.1	-25.6	25.1	2.8
온라인	53.3	33.3	30.5	16.1	11.9	23.9	25.1	19.2	31.8	19.7	15.9
국내	48.0	19.2	12.8	5.3	0.2	19.7	22.1	16.5	20.4	13.6	15.3
해외	64.4	55.6	64.6	33.5	33.8	29.0	29.0	22.6	51.9	28.2	16.6
일본	206.3	128.6	138.1	71.9	20.0	20.0	20.0	20.0	124.4	20.0	15.0
중국 (본사 역직구)	-25.0	-8.0	-27.3	-31.4	20.0	20.0	25.0	30.0	-23.6	24.0	21.1
미국	0.0	200.0	600.0	900.0	900.0	233.3	42.9	0.0	425.0	90.5	15.0
기타	12.8	-12.1	1.6	167.7	80.6	53.9	496.1	76.2	47.5	128.8	17.8
매출 비중 (합산)											
국내	76.5	68.4	71.0	68.4	71.3	65.8	69.1	66.6	71.4	68.2	67.5
해외	23.5	31.6	29.0	31.6	28.7	34.2	30.9	33.4	28.6	31.8	32.5
일본	14.7	18.1	17.0	15.9	17.0	19.3	18.1	17.0	16.3	17.8	18.2
중국	5.3	10.1	8.7	9.9	6.1	9.7	7.9	9.4	8.3	8.3	8.8
기타	3.5	3.5	3.3	5.8	5.6	5.1	4.8	7.0	4.0	5.7	5.6

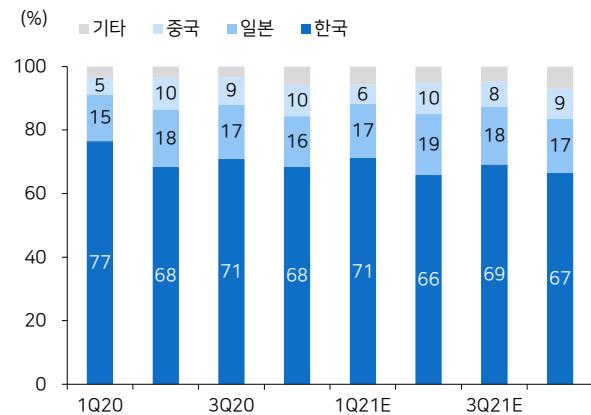
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림1 클리오 지역별 매출 비중 (4Q20E)



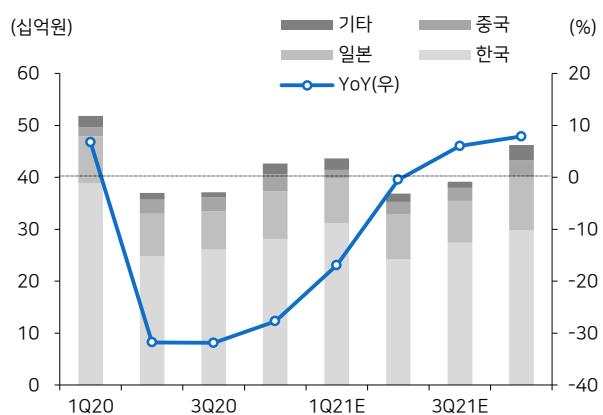
자료: 클리오, 메리츠증권 리서치센터

그림2 클리오 지역별 매출 비중 추이



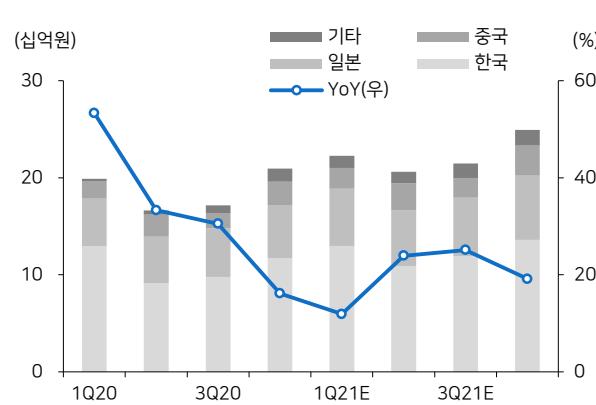
자료: 클리오, 메리츠증권 리서치센터

그림3 클리오 오프라인 매출액 추이 및 전망



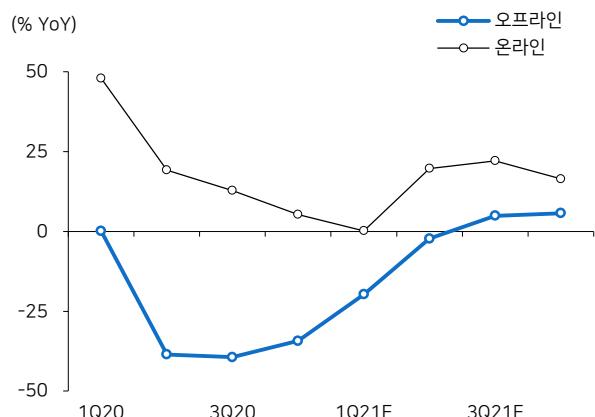
자료: 클리오, 메리츠증권 리서치센터

그림4 클리오 온라인 매출액 추이 및 전망



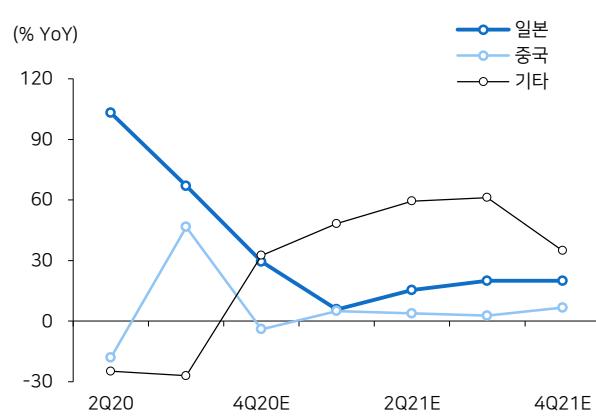
자료: 클리오, 메리츠증권 리서치센터

그림5 클리오 국내 매출액 성장률



자료: 클리오, 메리츠증권 리서치센터

그림6 클리오 해외 매출액 성장률 (온라인 합산)



자료: 클리오, 메리츠증권 리서치센터

클리오 (237880)

Income Statement

(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
매출액	187.4	250.4	226.2	237.6	263.5
매출액증가율 (%)	-3.3	33.6	-9.6	5.0	10.9
매출원가	81.7	113.7	109.2	111.1	120.6
매출총이익	105.7	136.7	117.1	126.5	142.9
판매관리비	107.2	118.1	107.7	113.1	123.9
영업이익	-1.6	18.6	9.4	13.4	19.0
영업이익률	-0.8	7.4	4.1	5.6	7.2
금융손익	4.7	-8.6	5.5	5.9	6.1
종속/관계기업손익	-0.0	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5
기타영업외손익	-0.7	-0.8	-0.2	-0.2	-0.2
세전계속사업이익	2.4	8.6	14.2	18.6	24.3
법인세비용	1.4	5.7	3.6	4.5	5.8
당기순이익	1.0	2.9	10.7	14.1	18.5
지배주주지분 순이익	1.0	2.9	10.7	14.1	18.5

Statement of Cash Flow

(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
영업활동 현금흐름	62.2	39.8	15.8	24.5	28.5
당기순이익(손실)	1.0	2.9	10.7	14.1	18.5
유형자산상각비	2.7	12.2	12.4	12.9	13.2
무형자산상각비	0.6	0.3	0.3	0.3	0.2
운전자본의 증감	53.4	0.3	-1.4	-2.8	-3.4
투자활동 현금흐름	-23.3	-16.1	-9.2	-14.3	-17.0
유형자산의증가(CAPEX)	-13.2	-11.8	-10.9	-13.0	-15.4
투자자산의감소(증가)	-10.2	-0.5	-21.6	-1.0	-0.8
재무활동 현금흐름	-43.2	-6.6	-18.0	-10.8	-4.6
차입금의 증감	-39.2	28.2	-8.2	-8.1	-1.1
자본의 증가	0.4	0.0	4.7	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-4.4	16.8	-11.2	-0.5	7.0
기초현금	13.3	8.9	25.7	14.5	14.0
기말현금	8.9	25.7	14.5	14.0	21.0

Balance Sheet

(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
유동자산	117.6	140.7	107.1	109.9	121.1
현금및현금성자산	8.9	25.7	14.5	14.0	21.0
매출채권	19.7	25.6	25.9	27.2	28.5
재고자산	29.7	23.7	24.2	25.7	27.5
비유동자산	71.0	96.0	126.2	127.0	129.8
유형자산	38.3	45.0	50.0	50.1	52.3
무형자산	1.9	1.1	1.2	0.9	0.7
투자자산	27.1	27.5	49.1	50.1	50.9
자산총계	188.6	236.7	233.3	236.8	250.8
유동부채	39.4	76.2	62.8	54.9	54.0
매입채무	15.6	22.5	23.6	25.1	26.1
단기차입금	18.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	8.0	15.2	19.3	20.2	21.2
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	47.4	91.4	82.2	75.1	75.2
자본금	8.5	8.5	8.6	8.6	8.6
자본잉여금	65.6	65.6	70.2	70.2	70.2
기타포괄이익누계액	-0.3	0.1	-0.0	-0.0	-0.0
이익잉여금	74.9	78.5	82.8	93.4	107.3
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	141.1	145.3	151.1	161.7	175.6

Key Financial Data

(주당데이터(원))	2018	2019	2020E	2021E	2022E
SPS	11,050	14,756	13,242	13,855	15,362
EPS(지배주주)	59	173	624	823	1,078
CFPS	452	2,349	1,407	1,759	2,090
EBITDAPS	100	1,831	1,290	1,549	1,889
BPS	8,318	8,563	8,812	9,429	10,238
DPS	0	220	161	213	279
배당수익률(%)	0.0	1.0	0.9	1.0	1.3
(Valuation(Multiple))					
PER	246.2	126.6	28.5	25.9	19.8
PCR	32.0	9.3	12.6	12.1	10.2
PSR	1.3	1.5	1.3	1.5	1.4
PBR	1.7	2.6	2.0	2.3	2.1
EBITDA	1.7	31.1	22.0	26.6	32.4
EV/EBITDA	116.3	10.6	13.1	12.9	10.3
(Key Financial Ratio(%))					
자기자본이익률(ROE)	0.7	2.1	7.2	9.0	11.0
EBITDA 이익률	0.9	12.4	9.7	11.2	12.3
부채비율	33.6	62.9	54.4	46.4	42.8
금융비용부담률	2.4	0.4	0.7	0.3	0.3
이자보상배율(X)	-0.3	16.8	6.1	17.9	28.6
매출채권회전율(X)	9.9	11.0	8.8	9.0	9.5
재고자산회전율(X)	7.1	9.4	9.4	9.5	9.9

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접 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 (2019년 9월 16일부터 기준 변경 시행)

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

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	82.2%
중립	17.8%
매도	0.0%

클리오 (237880) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가	담당자	괴리율(%)*		(원)	주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)		
2020.04.22	산업분석	Buy	30,000	하누리	-30.5	-22.0	(원)	클리오
2020.07.09	기업브리프	Buy	26,000	하누리	-32.5	-22.9	45,000	적정주가
2020.10.05	기업브리프	Buy	23,000	하누리	-25.3	-7.2		
2021.01.15	기업브리프	Buy	25,000	하누리	-	-		

