

2021. 10. 29



▲ 화장품/섬유의복

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

Buy

적정주가 (12개월) 31,000 원

현재주가 (10.28) 22,500 원

상승여력 37.8%

KOSDAQ 1,000.13pt

시가총액 3,913억원

발행주식수 1,739만주

유동주식비율 29.33%

외국인비중 1.35%

52주 최고/최저가 27,800원/15,650원

평균거래대금 22.1억원

주요주주(%)

한현옥 외 3 인 66.36

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	7.1	-1.3	39.3
상대주가	8.5	-1.5	12.3

주가그래프



클리오 237880

3Q21 Review: 영업이익 +291%

- ✓ 3Q21: 매출액 594억원(+17%), 영업이익 41억원(+291%, OPM +5%p)
- ✓ 해외: 일본(+42%) 및 중국(+127%) '클리오' 강세, 미국(+160%) '페리페라' 호조
- ✓ 국내: 온라인(-2%; 쿠팡 제외 시 +41%), 오프라인(-7%; 전문점 제외 시 +10%)
- ✓ 해외 제품 포트폴리오 다각화 및 국내 채널 믹스 개선 기반 실적 차별화 예상
- ✓ 구조적 이익 성장 기대(영업이익: 2021E +112.5%, 2022E +54.9%), 적극 매수 추천

3Q21 홀름하다

클리오는 2021년 3분기 매출액 594억원(+17.3% YoY; 이하 YoY), 영업이익 41억원(+291.0%, OPM 6.9%)을 기록했다. 판매 호조에 영업 효율화 효과가 더해지면서, 수익성 개선이 뚜렷했다(OPM +4.8%p). 영업외이익으로 40억원이 반영되기도 했다(파생상품평가이익 25억원, 외환차익 15억원).

[해외] 일본: 매출액 121억원(+42.4%; 오프라인 +45.7%, 온라인 +40.0%)을 실현했다. 아이 메이크업 수요 확대가 두드러진 모습이다. 중국: 매출액 98억원(+127.2%)으로 고성장 기초를 이어갔다. '클리오' 전 품목이 호조를 보였다. 기타: 매출액 34억원(+71.4%)을 달성했다. 아마존(+160.0%)향 '페리페라' 인기가 주효했다.

[국내] 온라인: 매출액 94억원(홈쇼핑 합산 -2.4%; 쿠팡 제외 +40.5%)을 기록했다. 쿠팡(-79.5%) 영업 방식 변경(도매 → 소매)으로 인한 역기지 부담이 컸다. 자사몰(+23.1%)과 제휴몰(+48.1%)은 강세를 보였고, 홈쇼핑(+130.0%) 또한 배증했다. 오프라인: 매출액 243억원(-6.9%)으로 역신장 폭을 줄였다(1Q21 -32.0%, 2Q21 -11.0%). 전문점(-74.4%; 매장 -71.2%)을 제할 시, H&B(+27.5%)와 면세(+11.6%)는 견조했다.

투자의견 Buy 및 적정주가 31,000원 유지

구조적 이익 성장이 기대되는바, 매수 관점에서 적극 추천한다. 대중국 의존도가 낮아(2021E 매출 비중: 중국 19%, 면세 12%), 업종 전반의 모멘텀 약화에서 상대적으로 자유롭기도 하다. ① 해외: 전 지역이 고성장한다(2021E YoY: 해외 전체 +61.8%, 일본 +25.0%, 중국 +106.6%, 기타 +108.4%). 신규 제품 및 브랜드 추가 효과가 계속될 것으로 본다. ② 국내: 4Q21E 쿠팡 역기지 반영 및 전문점 철수가 완료 수순에 진입, 채널 믹스 개선과 그에 따른 마진율 상승 또한 기대 가능하다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2019	250.4	18.6	2.9	173	195.3	8,563	126.6	2.6	10.6	2.1	62.9
2020	218.2	6.2	9.6	561	223.6	8,925	31.7	2.0	15.3	6.4	40.5
2021E	237.9	13.2	16.1	931	65.8	9,933	24.2	2.3	18.0	9.9	28.8
2022E	272.7	20.5	21.9	1,258	35.2	11,031	17.9	2.0	12.8	12.0	26.6
2023E	301.7	23.7	24.9	1,431	13.7	12,244	15.7	1.8	10.8	12.3	26.4

표1 클리오 3Q21P 실적 Review

(십억원)	3Q21	3Q20	(% YoY)	2Q21	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사 예상치	(% diff.)
매출액	59.4	50.6	17.3	56.1	5.9	59.0	0.6	58.5	1.6
영업이익	4.1	1.1	291.0	3.2	29.6	3.9	5.2	4.0	1.9
지배순이익	7.1	3.3	114.3	1.0	593.3	3.4	108.0	5.2	36.8
영업이익률(%)	6.9	2.1	4.8	5.6	1.3	6.6	0.3	6.9	0.0

자료: 클리오, 메리츠증권 리서치센터

표2 클리오 연간 실적 추정치 변동

(십억원, %)	신규 추정		이전 추정		변화율(%)		컨센서스	
	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E
매출액	237.9	272.7	232.3	266.3	2.4	2.4	236.4	267.0
영업이익	13.2	20.5	13.7	20.5	-3.4	0.2	13.7	22.6
순이익	16.1	21.9	14.6	20.6	10.3	6.3	10.6	17.8

자료: 클리오, 메리츠증권 리서치센터

표3 클리오 적정주가 산출

	적정가치	비고
12개월 선행 EPS (원)	1,287	12개월 선행 지배순이익 기준
Target PER (배)	23.9	글로벌 Peer 평균값 대비 45% 할인
적정주가 (원)	31,000	반올림
현재주가 (원)	22,500	
상승여력 (%)	37.8	

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	391	238	273	13	21	16	22	24.2	17.9	2.3	2.0	9.9	12.0	18.0	12.8
LG생활건강	18,461	8,225	8,538	1,314	1,377	858	904	22.2	21.0	3.8	3.4	16.8	15.6	12.2	11.4
아모레퍼시픽	10,850	4,725	4,998	389	451	268	327	42.4	34.9	2.7	2.6	5.9	6.8	12.6	12.8
신세계인터내셔널	1,203	1,436	1,553	90	119	94	120	12.8	10.0	1.7	1.4	13.8	15.4	9.7	7.8
L'Oreal	289,892	42,848	46,540	8,184	9,080	6,548	7,215	44.2	40.2	7.0	6.5	15.6	16.5	27.0	24.9
Estee Lauder	139,175	22,163	24,156	4,369	4,924	3,223	3,654	44.4	39.1	17.3	14.6	43.4	41.9	27.1	24.4
Shiseido	30,830	10,891	11,127	453	955	576	646	61.6	49.7	5.7	5.3	11.2	12.2	26.9	18.9
Proya	6,989	865	1,070	130	162	108	135	64.7	51.8	13.4	11.1	20.9	21.6	48.3	39.1
Shanghai Jahwa	5,289	1,517	1,721	120	178	98	148	53.5	36.2	4.1	3.8	7.7	10.6	34.7	25.2
평균(국내사 제외)								51.7	41.8	10.5	9.0	21.9	22.7	34.3	28.4

주: 평균 값은 Outlier 제외하여 산출

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표5 클리오 실적 추이 및 전망 (온라인 매출 지역별로 구분 - 당사 추정)

(십억원, %)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21P	4Q21E	2020	2021E	2022E
매출액 (합산)	67.8	49.6	50.6	50.2	57.9	56.1	59.1	64.5	218.2	237.6	272.7
국내	51.9	34.5	35.8	31.9	33.6	30.3	33.8	36.2	154.1	133.8	147.4
해외	15.8	15.1	14.8	18.4	24.3	25.8	25.3	28.3	64.1	103.7	125.4
일본	10.4	9.3	8.5	7.2	11.6	11.8	12.1	8.8	35.4	44.3	51.7
중국	3.6	5.0	4.3	8.4	9.6	10.4	9.8	14.2	21.3	44.1	55.3
기타	1.8	0.8	2.0	2.7	3.0	3.6	3.4	5.4	7.4	15.4	18.4
오프라인	47.9	33.0	33.4	33.3	35.8	32.9	33.0	38.3	147.6	140.0	155.2
국내	38.9	24.8	26.1	25.1	26.5	22.1	24.3	27.9	115.0	100.8	109.8
해외	9.0	8.2	7.3	8.2	9.3	10.8	8.7	10.3	32.6	39.1	45.4
일본	5.5	4.6	3.5	2.6	4.9	6.3	5.1	3.3	16.2	19.6	23.2
중국	1.8	2.7	2.7	3.9	3.2	2.9	2.6	4.3	11.1	13.1	15.1
기타	1.7	0.9	1.1	1.6	1.2	1.6	1.0	2.7	5.3	6.5	7.1
온라인	19.9	16.6	17.2	16.9	22.2	23.1	26.0	26.3	70.6	97.6	117.5
국내	13.0	9.7	9.7	6.7	7.2	8.2	9.4	8.2	39.1	33.0	37.6
해외	6.8	7.0	7.5	10.2	15.0	15.0	16.6	18.0	31.5	64.6	80.0
일본	4.9	4.7	5.0	4.6	6.7	5.5	7.0	5.5	19.2	24.7	28.4
중국	1.8	2.3	1.6	4.5	6.4	7.5	7.2	9.9	10.2	31.0	40.3
미국	0.1	0.1	0.7	0.9	1.2	1.3	1.8	2.0	1.8	6.3	8.5
기타	0.0	-0.1	0.2	0.2	0.7	0.7	0.6	0.6	0.3	2.5	2.8
(% YoY)											
매출액 (합산)	17.2	-18.4	-18.7	-27.8	-14.5	12.9	17.3	28.5	-12.8	9.0	14.7
국내	9.5	-28.0	-30.4	-40.5	-35.2	-12.3	-5.7	13.6	-23.1	-13.1	10.1
해외	52.2	16.9	36.9	15.7	53.4	70.5	71.0	54.3	28.2	61.8	20.9
일본	150.9	63.5	190.0	25.5	11.4	26.9	42.4	21.8	91.4	25.0	16.7
중국	-8.4	4.6	-17.2	6.7	169.5	107.9	127.2	68.7	-2.2	106.6	25.5
기타	-21.7	-67.1	-25.6	22.6	66.1	339.8	71.4	95.4	-24.0	108.4	19.6
오프라인	6.8	-31.8	-31.9	-35.2	-25.3	-0.3	-1.2	14.9	-23.8	-5.2	10.9
국내	0.1	-38.5	-39.3	-41.0	-32.0	-11.0	-6.9	11.2	-30.3	-12.3	8.9
해외	49.8	2.5	22.1	-6.9	3.4	32.3	19.4	26.5	13.6	20.0	16.0
일본	115.6	28.2	321.3	2.5	-10.9	37.0	45.7	25.0	70.4	20.7	18.8
중국	18.3	18.2	-9.9	-10.7	82.0	7.9	-3.4	10.0	-0.7	17.7	15.0
기타	-11.9	-59.2	-48.9	-10.7	-31.8	85.3	-8.5	68.6	-33.9	22.7	9.5
온라인	53.3	33.3	30.5	-6.1	11.5	39.2	51.6	55.1	24.7	38.2	20.5
국내	52.2	28.9	16.2	-38.5	-45.0	-15.6	-2.4	22.6	10.7	-15.6	13.8
해외	55.6	39.9	55.3	43.6	119.3	115.3	121.2	76.5	47.8	105.0	23.8
일본	207.1	123.8	138.1	43.8	36.3	17.0	40.0	20.0	113.5	28.7	15.0
중국	-25.0	-8.0	-27.3	28.6	255.7	226.1	348.0	120.0	-3.8	203.6	30.0
미국	-66.7	-75.0	133.3	200.0	1,100.0	2,500.0	160.0	124.4	59.1	262.3	33.8
기타	-82.8	-152.3	-14.3	89.3	4,263.8	-850.5	206.3	177.4	-45.3	671.7	10.0
매출 비중 (합산)											
국내	76.6	69.5	70.8	63.4	58.1	54.0	57.2	56.1	70.6	56.3	54.0
해외	23.4	30.5	29.2	36.6	41.9	46.0	42.8	43.9	29.4	43.7	46.0
일본	15.4	18.7	16.8	14.3	20.0	21.0	20.5	13.6	16.2	18.6	18.9
중국	5.3	10.1	8.5	16.8	16.6	18.6	16.6	22.0	9.8	18.5	20.3
기타	2.7	1.6	3.9	5.5	5.3	6.3	5.8	8.3	3.4	6.5	6.7

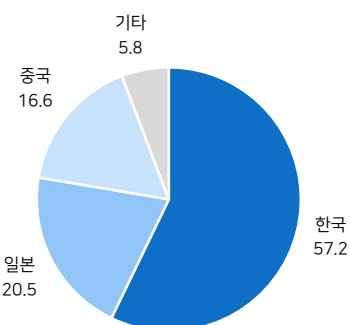
자료: 메리츠증권 리서치센터

표6 클리오 실적 추이 및 전망 (온라인 매출 국내 사업부에 합산 - 회사 자료)											
(십억원, %, %p)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21P	4Q21E	2020	2021E	2022E
매출액	67.8	49.6	50.6	50.2	57.9	56.1	59.4	64.5	218.2	237.9	272.7
국내	58.8	41.5	43.3	42.1	48.6	45.3	50.3	54.2	185.6	198.4	227.3
디지털	19.9	16.6	17.2	16.9	22.2	23.1	26.0	26.3	70.6	97.6	117.5
H&B	16.8	10.4	13.0	12.8	14.6	11.6	16.6	18.3	53.1	61.1	66.6
전문점	9.3	6.9	5.1	4.0	2.2	2.1	1.3	1.2	25.4	6.9	5.8
면세	7.8	4.4	5.1	6.9	8.1	7.1	5.7	7.7	24.2	28.6	32.8
도매	5.0	3.1	2.9	1.4	1.6	1.3	0.7	0.7	12.3	4.3	4.5
해외	9.0	8.2	7.3	8.2	9.3	10.8	8.7	10.3	32.6	39.1	45.4
일본	5.5	4.6	3.5	2.6	4.9	6.3	5.1	3.3	16.2	19.6	23.2
중국	1.8	2.7	2.7	3.9	3.2	2.9	2.6	4.3	11.1	13.1	15.1
기타	1.7	0.9	1.1	1.6	1.2	1.6	1.0	2.7	5.3	6.5	7.1
매출총이익	35.1	27.6	25.0	24.2	26.8	27.6	28.5	32.8	111.8	115.7	136.6
매출총이익률	51.8	55.5	49.4	48.2	46.3	49.2	48.0	50.8	51.2	48.6	50.1
영업이익	3.5	3.1	1.0	-1.4	2.0	3.2	4.1	3.9	6.2	13.2	20.5
영업이익률	5.1	6.3	2.1	-2.8	3.5	5.6	6.9	6.1	2.9	5.6	7.5
순이익	3.9	3.1	3.3	-0.7	2.2	1.0	7.1	5.8	9.6	16.1	21.9
순이익률	5.7	6.2	6.5	-1.3	3.9	1.8	11.9	9.0	4.4	6.8	8.0
(% YoY)											
매출액	17.2	-18.4	-18.7	-27.8	-14.5	12.9	17.3	28.5	-12.8	9.0	14.7
국내	13.4	-21.6	-23.0	-30.7	-17.3	9.1	16.3	28.9	-16.2	6.9	14.6
디지털	53.3	33.3	30.5	-6.1	11.5	39.2	51.6	55.1	24.7	38.2	20.5
H&B	21.2	-33.5	-24.0	-18.2	-13.4	11.1	27.5	42.7	-14.9	15.0	9.0
전문점	-19.4	-42.7	-58.2	-64.8	-76.3	-69.2	-74.4	-69.4	-46.4	-72.9	-15.3
면세	6.2	-50.0	-46.9	-34.9	3.1	61.3	11.6	12.1	-33.4	18.0	15.0
도매	-18.3	-20.0	-29.1	-71.7	-67.4	-57.3	-76.0	-50.9	-34.9	-65.0	5.0
해외	49.8	2.5	22.1	-6.9	3.4	32.3	19.4	26.5	13.6	20.0	16.0
일본	266.7	100.0	16.7	-40.9	-10.9	37.0	45.7	25.0	44.6	20.7	18.8
중국	-30.4	-24.2	225.4	54.8	82.0	7.9	-3.4	10.0	17.0	17.7	15.0
기타	-11.9	-59.2	-48.9	-10.7	-31.8	85.3	-8.5	68.6	-33.9	22.7	9.5
영업이익	8.9	-38.1	-82.9	적전	-41.1	1.2	291.0	흑전	-66.5	112.5	54.9
영업이익률	-0.4	-2.0	-7.8	-8.9	-1.6	-0.7	4.8	8.9	-4.6	2.7	2.0
순이익	230.3	139.9	-46.0	88.2	-42.2	-66.9	114.3	흑전	225.8	68.2	35.8

주: 순이익은 지배주주 귀속 순이익, 해외 국가별 매출액은 당사 예상치 기준

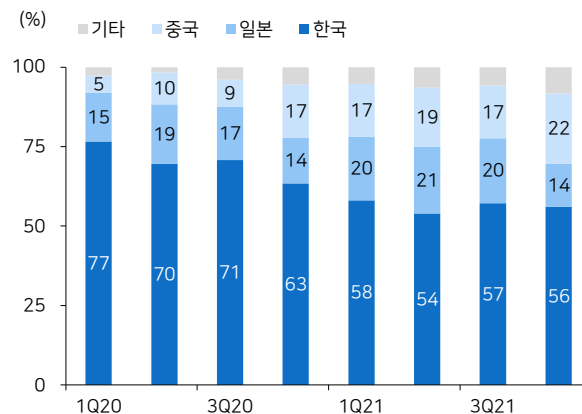
자료: 클리오, 메리츠증권 리서치센터

그림1 클리오 지역별 매출 비중 (3Q21)



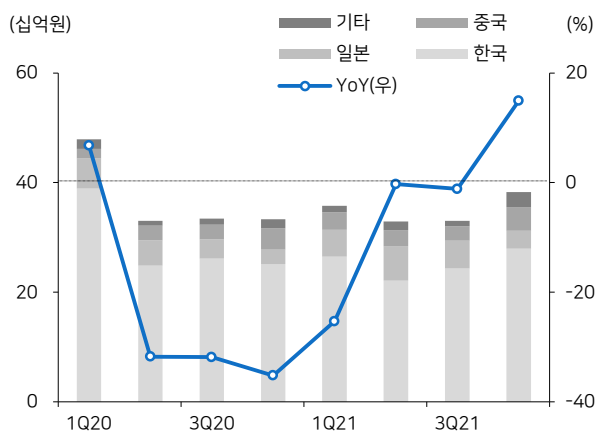
자료: 클리오, 메리츠증권 리서치센터

그림2 클리오 지역별 매출 비중 추이



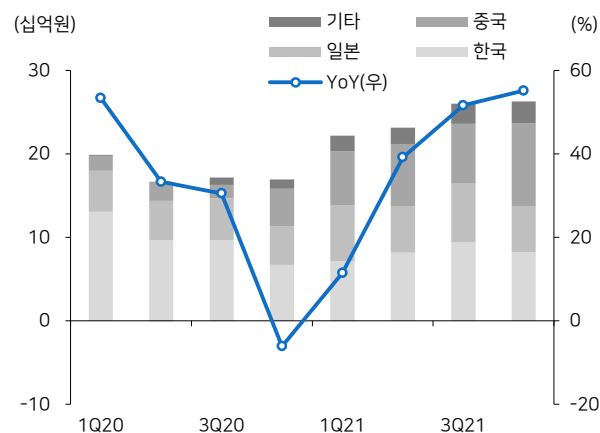
자료: 클리오, 메리츠증권 리서치센터

그림3 클리오 오프라인 매출액 추이 및 전망



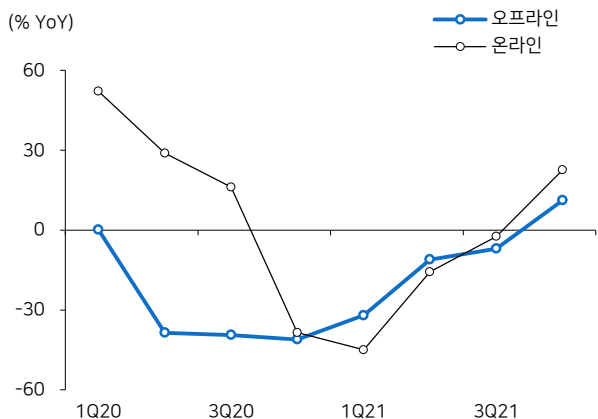
자료: 클리오, 메리츠증권 리서치센터

그림4 클리오 온라인 매출액 추이 및 전망



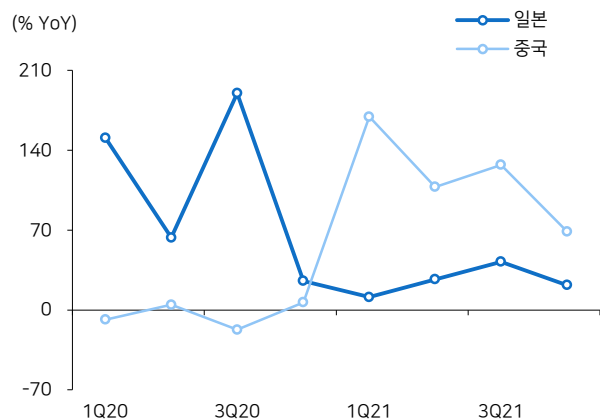
자료: 클리오, 메리츠증권 리서치센터

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)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	250.4	218.2	237.9	272.7	301.7
매출액증가율 (%)	33.6	-12.8	9.0	14.7	10.6
매출원가	113.7	106.4	122.2	136.2	150.6
매출총이익	136.7	111.8	115.7	136.6	151.1
판매관리비	118.1	105.6	102.5	116.1	127.4
영업이익	18.6	6.2	13.2	20.5	23.7
영업이익률	7.4	2.9	5.6	7.5	7.9
금융손익	-8.6	6.6	4.6	5.2	5.6
종속/관계기업손익	-0.5	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3
기타영업외손익	-0.8	0.5	2.7	1.9	2.1
세전계속사업이익	8.6	13.0	20.2	27.4	31.1
법인세비용	5.7	3.4	4.0	5.5	6.2
당기순이익	2.9	9.6	16.1	21.9	24.9
지배주주지분 순이익	2.9	9.6	16.1	21.9	24.9

Statement of Cash Flow

(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
영업활동 현금흐름	39.8	11.9	29.0	23.8	25.9
당기순이익(손실)	2.9	9.6	16.1	21.9	24.9
유형자산상각비	12.2	11.2	5.0	3.7	3.1
무형자산상각비	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2
운전자본의 증감	-2.2	-2.7	-2.5	-2.0	-2.3
투자활동 현금흐름	-16.1	10.5	-20.2	-1.6	-1.5
유형자산의증가(CAPEX)	-11.8	-0.9	-0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-0.5	-16.1	0.1	-0.3	-0.5
재무활동 현금흐름	-6.6	-15.9	-21.1	-3.5	-2.6
차입금의 증감	28.2	-16.7	-15.3	-0.7	1.2
자본의 증가	0.0	4.7	5.6	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	16.8	5.1	-11.7	18.6	21.8
기초현금	8.9	25.7	30.9	19.2	37.8
기말현금	25.7	30.9	19.2	37.8	59.6

Balance Sheet

(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
유동자산	140.7	114.4	126.3	150.5	179.6
현금및현금성자산	25.7	30.9	19.2	37.8	59.6
매출채권	25.6	21.4	22.5	23.6	26.1
재고자산	23.7	22.7	24.1	25.8	28.5
비유동자산	96.0	100.6	96.2	92.5	89.7
유형자산	45.0	43.0	39.8	36.1	33.1
무형자산	1.1	1.4	1.1	0.9	0.7
투자자산	27.5	43.6	43.6	43.8	44.3
자산총계	236.7	215.0	222.4	242.9	269.3
유동부채	76.2	49.6	36.2	35.8	39.5
매입채무	22.5	16.5	17.5	18.2	20.1
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	15.2	12.3	13.5	15.3	16.8
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	91.4	61.9	49.7	51.1	56.3
자본금	8.5	8.6	8.7	8.7	8.7
자본잉여금	65.6	70.2	75.7	75.7	75.7
기타포괄이익누계액	0.1	0.2	-0.2	-0.2	-0.2
이익잉여금	78.5	85.1	99.5	118.6	139.7
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	145.3	153.1	172.8	191.9	213.0

Key Financial Data

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
주당데이터(원)					
SPS	14,756	12,773	13,728	15,680	17,346
EPS(지배주주)	173	561	931	1,258	1,431
CFPS	2,495	1,322	1,825	1,860	2,060
EBITDAPS	1,831	1,039	1,073	1,405	1,550
BPS	8,563	8,925	9,933	11,031	12,244
DPS	220	100	166	225	256
배당수익률(%)	1.0	0.6	0.7	1.0	1.1
Valuation(Multiple)					
PER	126.6	31.7	24.2	17.9	15.7
PCR	8.8	13.5	12.3	12.1	10.9
PSR	1.5	1.4	1.6	1.4	1.3
PBR	2.6	2.0	2.3	2.0	1.8
EBITDA	31.1	17.7	18.6	24.4	27.0
EV/EBITDA	10.6	15.3	18.0	12.8	10.8
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	2.1	6.4	9.9	12.0	12.3
EBITDA 이익률	12.4	8.1	7.8	9.0	8.9
부채비율	62.9	40.5	28.8	26.6	26.4
금융비용부담률	0.4	0.7	-0.3	-0.3	-0.3
이자보상배율(x)	16.8	3.9	-21.0	-22.9	-24.5
매출채권회전율(x)	11.0	9.3	10.8	11.8	12.1
재고자산회전율(x)	9.4	9.4	10.2	10.9	11.1

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 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 (2019년 9월 16일부터 기준 변경 시행)

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

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	80.9%
중립	19.1%
매도	0.0%

2021년 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	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2020.04.22	산업분석	Buy	30,000	하누리	-30.5	-22.0	
2020.07.09	기업브리프	Buy	26,000	하누리	-32.5	-22.9	
2020.10.05	기업브리프	Buy	23,000	하누리	-25.3	-7.2	
2021.01.15	기업브리프	Buy	25,000	하누리	-21.7	-12.4	
2021.04.12	기업브리프	Buy	27,000	하누리	-16.5	-7.2	
2021.05.28	산업분석	Buy	30,000	하누리	-12.1	-7.3	
2021.07.09	산업브리프	Buy	31,000	하누리	-	-	