

2023. 2. 24



▲ 화장품/의류

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

Buy

적정주가 (12개월) **24,000 원**

현재주가 (2.23) **17,260 원**

상승여력 **39.0%**

| | |
|------------|-----------------|
| KOSDAQ | 783.28pt |
| 시가총액 | 3,119억원 |
| 발행주식수 | 1,807만주 |
| 유동주식비율 | 31.95% |
| 외국인비중 | 2.38% |
| 52주 최고/최저가 | 24,450원/12,250원 |
| 평균거래대금 | 19.7억원 |

주요주주(%)
한현옥 외 3 인 **63.90**

| 주가상승률(%) | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
|----------|-------|------|-------|
| 절대주가 | -5.9 | 17.8 | -27.9 |
| 상대주가 | -13.8 | 17.8 | -19.3 |

주가그래프



| (십억원) | 매출액 | 영업이익 | 순이익 (지배주주) | EPS (원) (지배주주) | 증감률 (%) | BPS (원) | PER (배) | PBR (배) | EV/EBITDA (배) | ROE (%) | 부채비율 (%) |
|-------|-------|------|---------------|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------------|------------|-------------|
| 2020 | 218.2 | 6.2 | 9.6 | 561 | 223.6 | 8,925 | 31.7 | 2.0 | 15.3 | 6.4 | 40.5 |
| 2021 | 232.7 | 13.9 | 9.3 | 535 | -4.7 | 9,592 | 34.1 | 1.9 | 12.5 | 5.8 | 39.9 |
| 2022E | 272.5 | 17.9 | 10.1 | 565 | 5.8 | 10,469 | 28.7 | 1.5 | 8.4 | 5.7 | 31.6 |
| 2023E | 319.0 | 22.5 | 18.6 | 1,028 | 81.9 | 11,344 | 16.8 | 1.5 | 6.9 | 9.4 | 33.5 |
| 2024E | 349.3 | 25.5 | 20.9 | 1,157 | 12.5 | 12,219 | 14.9 | 1.4 | 5.6 | 9.8 | 33.7 |

클리오 237880

4Q22 Review: 탄탄하다

- ✓ 4Q22 매출액 724억원(+22%), 영업이익 52억원 (+13%, OPM 7%)
- ✓ 국내: 주력 채널(H&B +36%, 온라인 +32%, 면세 +43%) 강세 → 매출 +33%
- ✓ 해외: 일본(-32%), 중국(-41%) vs. 미국(+102%), 동남아(+208%) → 매출 +3%
- ✓ 국내 채널 다각화 및 해외 신규 지역 진출 기반 구조적 외형 성장 기대
- ✓ 우수한 성장성 및 재무 건전성(순현금 보유, 재고회전율 상승) 감안, 매수 접근 추천

4Q22 기대치 부합

클리오는 2022년 4분기 매출액 724억원(+21.8% YoY; 이하 YoY), 영업이익 52억원 (+12.6%, OPM 7.2%), 순이익 32억원(흑전)으로, 시장 기대치에 부합했다. 국내는 주력 채널(H&B, 면세, 온라인), 해외는 비주력 지역(미국, 동남아, 기타)이 선전했다.

[국내] 매출액 493억원(+33.3%)으로 고성장을 기록했다. 주력 채널 H&B(+36.1%, 비중 45%)와 온라인(+32.4%; 비중 28%) 강세에 기반한다(플랫폼별: 자사몰 +6.9%, 제휴몰 +6.4%, 쿠팡 +67.1%, 홈쇼핑 +89.3%). 면세(+43.3%, 비중 21%)의 경우 매출 이연 효과가 나타났다(3Q22 거래처 변경으로 면세 매출 -35.0% QoQ).

[해외] 매출액 231억원(+3.2%)을 실현했다. 일본(-32.2%, 비중 31%)은 경쟁 심화(한국 브랜드 일본 진출 확대 및 시장 성장 둔화), 중국(-41.0%, 비중 16%)은 수요 약화로 크게 줄었다. 단, 미국(+101.5%, 비중 24%)의 경우 아마존 호조 및 타겟 입점(11월), 동남아(+208.2%, 비중 18%)는 리오프닝, 기타(+74.1%, 비중 12%) 지역은 거점 확대를 통해 크게 신장했다.

투자 의견 Buy 및 적정주가 24,000원 제시

저변 확장에 기반한 구조적 외형 성장이 기대된다. 국내는 채널 다각화(오프라인 할인점 및 온라인 제휴몰 추가), 해외는 신규 지역 진출(러시아, 유럽, 몽골 등)에 주력한다. 특정 채널에 대한 의존도가 약화, 매출 구성이 다변화될 전망이다(2023E 비중: 미국 +4%p, 동남아 +2%p, 기타 +2%p vs. 일본 -7%p, 내수 -1%p). 우수한 성장성(2023E 매출 +17.1%, 영업이익 +26%)과 재무 건전성(3Q22 순현금 251억원, 재고자산회전율 업종 내 최우수)을 감안, 매수 접근을 추천한다.

| (십억원) | 4Q22 | 4Q21 | (% YoY) | 3Q22 | (% QoQ) | 컨센서스 | (% diff.) |
|----------|------|------|---------|------|---------|------|-----------|
| 매출액 | 72.4 | 59.4 | 21.8 | 67.9 | 6.5 | 72.2 | 0.3 |
| 영업이익 | 5.2 | 4.6 | 12.6 | 4.6 | 13.5 | 5.0 | 3.5 |
| 순이익 | 3.2 | -1.6 | 흑전 | 3.2 | -0.2 | 3.4 | -5.0 |
| 영업이익률(%) | 7.2 | 7.8 | -0.6 | 6.7 | 0.4 | 7.0 | 0.2 |

자료: 클리오, 메리츠증권 리서치센터

| (십억원, %) | 신규 추정 | | 이전 추정 | | 변화율(%) | | 컨센서스 | |
|----------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|
| | 2023E | 2024E | 2023E | 2024E | 2023E | 2024E | 2023E | 2024E |
| 매출액 | 319.0 | 349.3 | 319.6 | 350.9 | -0.2 | -0.5 | 270.0 | 311.1 |
| 영업이익 | 22.5 | 25.5 | 20.1 | 22.2 | 11.7 | 14.9 | 17.9 | 23.0 |
| 순이익 | 18.6 | 20.9 | 18.8 | 20.6 | -1.2 | 1.6 | 11.6 | 19.2 |

자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

| (원, 배, %) | 적정가치 | 비고 |
|-------------|--------|-----------------------|
| 12개월 선행 EPS | 1,083 | 12개월 선행 지배순이익 기준 |
| Target PER | 22 | 글로벌 Peer 평균 대비 40% 할인 |
| 적정주가 (원) | 24,000 | 반올림 |
| 현재주가 (원) | 17,260 | |
| 상승여력 (%) | 39.0 | |

자료: 메리츠증권 리서치센터

| (십억원) | 시가총액 | 매출액 | | 영업이익 | | 순이익 | | PER(배) | | PBR(배) | | ROE(%) | | EV/EBITDA(배) | |
|----------------|---------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|------|--------|------|--------|------|--------------|------|
| | | 23E | 24E | 23E | 24E | 23E | 24E | 23E | 24E | 23E | 24E | 23E | 24E | 23E | 24E |
| 클리오 | 312 | 319 | 349 | 23 | 26 | 19 | 21 | 16.8 | 14.9 | 1.5 | 1.4 | 9.4 | 9.8 | 6.9 | 5.6 |
| 신세계인테리어 | 843 | 1,567 | 1,647 | 115 | 131 | 101 | 114 | 8.9 | 7.9 | 1.0 | 0.9 | 11.6 | 11.8 | 5.7 | 4.8 |
| LG생활건강 | 10,542 | 7,575 | 7,929 | 792 | 856 | 506 | 552 | 23.7 | 21.7 | 2.3 | 2.1 | 9.1 | 9.2 | 11.5 | 10.4 |
| 아모레퍼시픽 | 8,546 | 4,267 | 4,563 | 366 | 404 | 246 | 272 | 35.6 | 32.2 | 1.9 | 1.9 | 5.0 | 5.3 | 10.9 | 10.9 |
| L'Oreal | 271,580 | 53,747 | 57,472 | 10,598 | 11,525 | 8,406 | 9,144 | 32.5 | 29.9 | 7.0 | 6.4 | 23.4 | 23.3 | 21.3 | 19.8 |
| Estee Lauder | 119,086 | 22,911 | 25,021 | 4,350 | 4,956 | 3,188 | 3,659 | 37.6 | 32.4 | 15.0 | 13.8 | 40.5 | 47.5 | 23.0 | 20.1 |
| Shiseido | 25,393 | 10,208 | 10,894 | 808 | 1,080 | 544 | 749 | 47.1 | 34.2 | 4.6 | 4.3 | 10.2 | 13.1 | 19.0 | 16.4 |
| Proya | 8,529 | 1,354 | 1,672 | 208 | 260 | 175 | 221 | 48.5 | 37.6 | 10.6 | 8.5 | 23.4 | 24.1 | 34.6 | 27.5 |
| Shanghai Jahwa | 3,870 | 1,568 | 1,765 | 164 | 198 | 142 | 171 | 27.0 | 22.5 | 2.6 | 2.4 | 10.0 | 10.9 | 18.5 | 15.8 |
| 평균(국내사 제외) | | | | | | | | 38.5 | 31.3 | 8.0 | 7.1 | 21.5 | 23.8 | 23.3 | 19.9 |

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

| 표5 클리오 실적 추이 및 전망 | | | | | | | | | | | |
|-------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| (십억원, %) | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23E | 2Q23E | 3Q23E | 4Q23E | 2022 | 2023E | 2024E |
| 매출액 | 65.9 | 66.2 | 67.9 | 72.4 | 75.4 | 77.5 | 82.5 | 83.6 | 272.5 | 319.0 | 349.3 |
| 국내 | 39.5 | 40.9 | 42.6 | 49.3 | 48.2 | 46.7 | 51.2 | 54.0 | 172.3 | 200.2 | 215.7 |
| H&B | 17.9 | 18.0 | 21.7 | 22.1 | 22.2 | 20.1 | 23.4 | 23.9 | 79.7 | 89.7 | 96.9 |
| 온라인 | 9.5 | 11.6 | 13.6 | 13.8 | 12.2 | 13.2 | 14.9 | 15.1 | 48.6 | 55.4 | 59.4 |
| 면세 | 9.0 | 9.0 | 5.8 | 10.4 | 9.9 | 10.3 | 10.4 | 11.5 | 34.3 | 42.1 | 45.7 |
| 할인점 | 2.6 | 1.6 | 1.1 | 2.1 | 3.4 | 2.3 | 2.0 | 2.5 | 7.4 | 10.2 | 10.8 |
| 건기식 | 0.4 | 0.6 | 0.4 | 0.9 | 0.5 | 0.7 | 0.5 | 1.0 | 2.3 | 2.7 | 3.0 |
| 해외 | 26.4 | 25.3 | 25.3 | 23.1 | 27.2 | 30.7 | 31.3 | 29.6 | 100.1 | 118.8 | 133.6 |
| 일본 | 12.9 | 9.4 | 8.8 | 7.0 | 8.7 | 10.0 | 9.3 | 8.5 | 38.1 | 36.5 | 39.5 |
| 중국 | 7.0 | 7.1 | 5.7 | 3.8 | 7.1 | 7.8 | 7.0 | 5.8 | 23.6 | 27.7 | 29.6 |
| 미국 | 3.1 | 3.2 | 4.9 | 5.5 | 4.8 | 5.5 | 7.3 | 6.8 | 16.7 | 24.5 | 30.0 |
| 동남아 | 2.1 | 3.6 | 3.8 | 4.1 | 3.8 | 4.5 | 4.8 | 5.3 | 13.6 | 18.4 | 21.8 |
| 기타 | 1.4 | 2.0 | 2.1 | 2.7 | 2.7 | 2.9 | 2.9 | 3.1 | 8.2 | 11.6 | 12.7 |
| 영업이익 | 3.6 | 4.5 | 4.6 | 5.2 | 4.8 | 5.5 | 5.9 | 6.4 | 17.9 | 22.5 | 25.5 |
| 영업이익률 | 5.5 | 6.8 | 6.7 | 7.2 | 6.3 | 7.1 | 7.1 | 7.6 | 6.6 | 7.0 | 7.3 |
| 순이익 | 0.8 | 2.9 | 3.2 | 3.2 | 4.0 | 4.6 | 5.5 | 4.6 | 10.1 | 18.6 | 20.9 |
| 순이익률 | 1.2 | 4.3 | 4.8 | 4.5 | 5.3 | 5.9 | 6.6 | 5.4 | 3.7 | 5.8 | 6.0 |
| (% YoY) | | | | | | | | | | | |
| 매출액 | 13.9 | 18.1 | 14.5 | 21.8 | 14.4 | 17.0 | 21.4 | 15.5 | 17.1 | 17.1 | 9.5 |
| 국내 | 23.4 | 41.2 | 27.7 | 33.0 | 22.1 | 14.3 | 20.1 | 9.6 | 31.1 | 16.2 | 7.7 |
| H&B | 23.1 | 57.1 | 30.5 | 36.1 | 23.8 | 11.7 | 8.0 | 8.5 | 35.4 | 12.5 | 8.0 |
| 온라인 | 32.5 | 42.5 | 44.3 | 32.4 | 27.9 | 13.7 | 9.5 | 9.1 | 38.0 | 14.0 | 7.2 |
| 면세 | 12.0 | 26.9 | 2.7 | 43.3 | 10.0 | 15.0 | 78.0 | 10.3 | 22.0 | 23.0 | 8.5 |
| 할인점 | 17.4 | -25.4 | -15.2 | -14.0 | 32.0 | 45.0 | 80.0 | 20.0 | -8.6 | 38.6 | 5.0 |
| 건기식 | - | 684.3 | 12.8 | 27.5 | 20.0 | 15.0 | 25.0 | 10.0 | 109.2 | 15.5 | 8.9 |
| 해외 | 2.1 | -1.9 | -4.7 | 3.2 | 2.9 | 21.4 | 23.6 | 28.3 | -0.5 | 18.7 | 12.4 |
| 일본 | 12.2 | -19.3 | -28.0 | -32.2 | -32.5 | 5.9 | 6.3 | 21.4 | -16.6 | -4.2 | 8.0 |
| 중국 | -28.6 | -32.2 | -42.2 | -41.0 | 2.0 | 9.7 | 21.5 | 54.6 | -35.5 | 17.5 | 7.0 |
| 미국 | 142.2 | 126.6 | 157.0 | 101.5 | 56.1 | 75.0 | 48.3 | 24.3 | 128.0 | 46.9 | 22.4 |
| 동남아 | 50.1 | 180.6 | 415.3 | 208.2 | 84.1 | 25.0 | 27.0 | 28.6 | 186.8 | 35.6 | 18.1 |
| 기타 | -29.8 | 123.4 | 15.7 | 74.1 | 94.4 | 46.1 | 37.4 | 17.2 | 30.4 | 42.8 | 9.2 |
| 영업이익 | 77.9 | 41.7 | 12.0 | 12.6 | 31.0 | 22.2 | 28.6 | 22.2 | 28.6 | 25.7 | 13.6 |
| 영업이익률 | 2.0 | 1.1 | -0.1 | -0.6 | 0.8 | 0.3 | 0.4 | 0.4 | 0.6 | 0.5 | 0.3 |
| 순이익 | -64.9 | 182.8 | -57.4 | 흑전 | 408.8 | 59.1 | 68.4 | 40.9 | 9.3 | 83.4 | 12.5 |
| 매출 비중 | | | | | | | | | | | |
| 국내 | 59.9 | 61.8 | 62.7 | 68.1 | 64.0 | 60.3 | 62.1 | 64.6 | 63.2 | 62.8 | 61.8 |
| H&B | 45.4 | 44.1 | 50.9 | 44.8 | 46.0 | 43.1 | 45.8 | 44.3 | 46.3 | 44.8 | 44.9 |
| 온라인 | 24.1 | 28.4 | 31.9 | 28.0 | 25.2 | 28.3 | 29.1 | 27.9 | 28.2 | 27.7 | 27.5 |
| 면세 | 22.9 | 22.0 | 13.7 | 21.1 | 20.6 | 22.1 | 20.3 | 21.2 | 19.9 | 21.1 | 21.2 |
| 할인점 | 6.6 | 3.9 | 2.6 | 4.2 | 7.1 | 4.9 | 3.9 | 4.6 | 4.3 | 5.1 | 5.0 |
| 건기식 | 1.1 | 1.5 | 0.8 | 1.9 | 1.1 | 1.6 | 0.9 | 1.9 | 1.4 | 1.4 | 1.4 |
| 해외 | 40.1 | 38.2 | 37.3 | 31.9 | 36.0 | 39.7 | 37.9 | 35.4 | 36.8 | 37.2 | 38.2 |
| 일본 | 48.8 | 37.3 | 34.6 | 30.5 | 32.0 | 32.5 | 29.7 | 28.8 | 38.1 | 30.7 | 29.5 |
| 중국 | 26.3 | 28.2 | 22.6 | 16.3 | 26.1 | 25.5 | 22.2 | 19.7 | 23.6 | 23.3 | 22.2 |
| 미국 | 11.7 | 12.5 | 19.5 | 23.8 | 17.8 | 18.1 | 23.4 | 23.0 | 16.7 | 20.6 | 22.5 |
| 동남아 | 7.8 | 14.2 | 14.9 | 17.9 | 14.0 | 14.6 | 15.3 | 18.0 | 13.6 | 15.5 | 16.3 |
| 기타 | 5.3 | 7.7 | 8.4 | 11.5 | 10.1 | 9.3 | 9.3 | 10.5 | 8.1 | 9.8 | 9.5 |

자료: 메리츠증권 리서치센터

클리오 (237880)

Income Statement

| (십억원) | 2020 | 2021 | 2022P | 2023E | 2024E |
|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 매출액 | 218.2 | 232.7 | 272.5 | 319.0 | 349.3 |
| 매출액증가율 (%) | -12.8 | 6.7 | 17.1 | 17.1 | 9.5 |
| 매출원가 | 106.4 | 120.4 | 137.6 | 161.1 | 176.3 |
| 매출총이익 | 111.8 | 112.4 | 134.8 | 158.0 | 173.0 |
| 판매관리비 | 105.6 | 98.4 | 117.0 | 135.5 | 147.4 |
| 영업이익 | 6.2 | 13.9 | 17.9 | 22.5 | 25.5 |
| 영업이익률 | 2.9 | 6.0 | 6.6 | 7.0 | 7.3 |
| 금융손익 | 6.6 | 0.6 | -1.1 | 3.1 | 3.1 |
| 중속/관계기업손익 | -0.3 | -0.1 | -0.1 | -0.1 | -0.1 |
| 기타영업외손익 | 0.5 | -2.0 | -0.9 | -0.6 | -0.7 |
| 세전계속사업이익 | 13.0 | 12.4 | 15.7 | 24.8 | 27.9 |
| 법인세비용 | 3.4 | 3.2 | 5.6 | 6.2 | 7.0 |
| 당기순이익 | 9.6 | 9.3 | 10.1 | 18.6 | 20.9 |
| 지배주주지분 손이익 | 9.6 | 9.3 | 10.1 | 18.6 | 20.9 |

Statement of Cash Flow

| (십억원) | 2020 | 2021 | 2022E | 2023E | 2024E |
|------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
| 영업활동 현금흐름 | 11.9 | 52.0 | 28.1 | 22.9 | 24.4 |
| 당기순이익(손실) | 9.6 | 9.3 | 10.1 | 18.6 | 20.9 |
| 유형자산상각비 | 11.2 | 5.2 | 2.8 | 2.5 | 2.2 |
| 무형자산상각비 | 0.3 | 0.4 | 0.4 | 0.3 | 0.2 |
| 운전자본의 증감 | -2.7 | 20.8 | 7.4 | 1.6 | 1.0 |
| 투자활동 현금흐름 | 10.5 | -50.6 | 10.7 | -10.9 | -7.0 |
| 유형자산의증가(CAPEX) | -0.9 | -3.1 | -29.1 | 0.0 | 0.0 |
| 투자자산의감소(증가) | -16.1 | -4.9 | 47.4 | -0.2 | -0.1 |
| 재무활동 현금흐름 | -15.9 | -6.0 | -8.1 | -1.8 | -4.5 |
| 차입금의 증감 | -16.7 | -12.6 | -9.1 | 1.0 | 0.6 |
| 자본의 증가 | 4.7 | 6.9 | 14.9 | 0.0 | 0.0 |
| 현금의 증가(감소) | 5.1 | -4.7 | 29.4 | 10.2 | 12.9 |
| 기초현금 | 25.7 | 30.9 | 26.2 | 55.6 | 65.8 |
| 기말현금 | 30.9 | 26.2 | 55.6 | 65.8 | 78.7 |

Balance Sheet

| (십억원) | 2020 | 2021 | 2022E | 2023E | 2024E |
|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 유동자산 | 114.4 | 131.2 | 166.5 | 193.9 | 217.9 |
| 현금및현금성자산 | 30.9 | 26.2 | 55.6 | 65.8 | 78.7 |
| 매출채권 | 21.4 | 14.7 | 15.5 | 17.9 | 19.4 |
| 재고자산 | 22.7 | 20.9 | 22.3 | 25.8 | 28.0 |
| 비유동자산 | 100.6 | 103.0 | 82.4 | 79.8 | 77.4 |
| 유형자산 | 43.0 | 44.2 | 71.8 | 69.3 | 67.1 |
| 무형자산 | 1.4 | 1.6 | 1.5 | 1.2 | 1.0 |
| 투자자산 | 43.6 | 48.6 | 1.2 | 1.4 | 1.5 |
| 자산총계 | 215.0 | 234.2 | 248.9 | 273.7 | 295.3 |
| 유동부채 | 49.6 | 57.1 | 48.4 | 55.7 | 60.3 |
| 매입채무 | 16.5 | 24.2 | 25.2 | 29.1 | 31.6 |
| 단기차입금 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 유동성장기부채 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 비유동부채 | 12.3 | 9.7 | 11.3 | 13.0 | 14.2 |
| 사채 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 장기차입금 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 부채총계 | 61.9 | 66.8 | 59.7 | 68.7 | 74.5 |
| 자본금 | 8.6 | 8.7 | 9.0 | 9.0 | 9.0 |
| 자본잉여금 | 70.2 | 76.9 | 91.5 | 91.5 | 91.5 |
| 기타포괄이익누계액 | 0.2 | -0.6 | -1.3 | -1.3 | -1.3 |
| 이익잉여금 | 85.1 | 93.3 | 100.9 | 116.7 | 132.6 |
| 비지배주주지분 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본총계 | 153.1 | 167.4 | 189.2 | 205.0 | 220.8 |

Key Financial Data

| | 2020 | 2021 | 2022E | 2023E | 2024E |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당데이터(원) | | | | | |
| SPS | 12,773 | 13,424 | 15,207 | 17,653 | 19,328 |
| EPS(지배주주) | 561 | 535 | 565 | 1,028 | 1,157 |
| CFPS | 1,322 | 1,627 | 1,366 | 1,524 | 1,679 |
| EBITDAPS | 1,039 | 1,124 | 1,176 | 1,397 | 1,549 |
| BPS | 8,925 | 9,592 | 10,469 | 11,344 | 12,219 |
| DPS | 100 | 150 | 158 | 290 | 326 |
| 배당수익률(%) | 0.6 | 0.8 | 1.0 | 1.7 | 1.9 |
| Valuation(Multiple) | | | | | |
| PER | 31.7 | 34.1 | 28.7 | 16.8 | 14.9 |
| PCR | 13.5 | 11.2 | 11.9 | 11.3 | 10.3 |
| PSR | 1.4 | 1.4 | 1.1 | 1.0 | 0.9 |
| PBR | 2.0 | 1.9 | 1.5 | 1.5 | 1.4 |
| EBITDA | 17.7 | 19.5 | 21.1 | 25.2 | 28.0 |
| EV/EBITDA | 15.3 | 12.5 | 8.4 | 6.9 | 5.6 |
| Key Financial Ratio(%) | | | | | |
| 자기자본이익률(ROE) | 6.4 | 5.8 | 5.7 | 9.4 | 9.8 |
| EBITDA 이익률 | 8.1 | 8.4 | 7.7 | 7.9 | 8.0 |
| 부채비율 | 40.5 | 39.9 | 31.6 | 33.5 | 33.7 |
| 금융비용부담률 | 0.7 | 0.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 이자보상배율(x) | 3.9 | 12.1 | | | |
| 매출채권회전율(x) | 9.3 | 12.9 | 18.1 | 19.1 | 18.7 |
| 재고자산회전율(x) | 9.4 | 10.7 | 12.6 | 13.3 | 13.0 |

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

투자의견 비율

| 투자의견 | 비율 |
|------|-------|
| 매수 | 84.9% |
| 중립 | 15.1% |
| 매도 | 0.0% |

2022년 12월 31일 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) | |
| 2021.02.15 | 기업브리프 | Buy | 25,000 | 하누리 | -23.1 | -16.2 | |
| 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 | -32.0 | -18.2 | |
| 2022.01.11 | 기업브리프 | Buy | 23,000 | 하누리 | -23.1 | -9.6 | |
| 2022.02.17 | 기업브리프 | Buy | 26,000 | 하누리 | -14.4 | -6.0 | |
| 2022.04.08 | 산업브리프 | Buy | 24,000 | 하누리 | -26.9 | -9.2 | |
| 2022.07.18 | 기업브리프 | Buy | 20,000 | 하누리 | -26.9 | -15.5 | |
| 2022.10.12 | 기업브리프 | Buy | 18,000 | 하누리 | -20.5 | -0.3 | |
| 2023.01.12 | 기업브리프 | Buy | 21,000 | 하누리 | -15.7 | -12.1 | |
| 2023.02.24 | 기업브리프 | Buy | 24,000 | 하누리 | - | - | |