

2024. 2. 16



▲ 화장품/의류

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

**Buy** (20 거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

**적정주가 (12개월)** **41,000 원**

**현재주가 (2.15)** **30,200 원**

**상승여력** **35.8%**

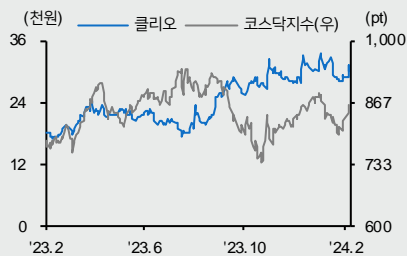
KOSDAQ	859.21pt
시가총액	5,458억원
발행주식수	1,807만주
유동주식비율	35.19%
외국인비중	6.17%
52주 최고/최저가	33,550원/17,030원
평균거래대금	29.5억원

**주요주주(%)**

한현옥 외 3 인	61.42
국민연금공단	9.29

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-1.3	37.6	74.3
상대주가	-1.2	44.4	55.2

**주가그래프**



(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2021	232.7	13.9	9.3	535	-4.7	9,592	34.1	1.9	12.5	5.8	39.9
2022	272.5	17.9	10.1	565	5.8	10,535	28.7	1.5	9.5	5.7	28.1
2023P	330.6	33.8	27.7	1,533	167.4	11,867	20.1	2.6	11.9	13.7	31.3
2024E	397.2	45.3	34.9	1,932	27.8	13,276	15.6	2.3	8.1	15.4	33.5
2025E	444.1	54.1	41.6	2,303	19.2	14,911	13.1	2.0	6.3	16.3	33.2

# 클리오 237880

## 4Q23 Review: 기초 > 색조

- ✓ 4Q23 매출액 897억원 (+24%), 영업이익 116억원 (+123%, OPM 13%)
- ✓ 국내: 주력 채널 (H&B +23%, 온라인 +44%) 강세 지속
- ✓ 해외: 미국 (+84%)/동남아 (+82%) 강세, 일본 (+27%) 입점, 중국 (+14%) 개선
- ✓ 고단가 기초 강세 지속, 2024E 구달/더마토리/힐링버드 합산 1천억원을 돌파 기대
- ✓ 성장성 (2024E 매출 +20%, 영업이익 +34%) 우수, 매수 접근 추천

### 4Q23 신기록 경신

클리오는 2023년 4분기 매출액 897억원 (+23.9% YoY; 이하 YoY), 영업이익 116억원 (+123.0%, OPM 12.9%), 순이익 67억원 (+107.9%)으로, 시장 기대치에 부합했다 (컨센서스 대비: 매출 +0.1%, 영업이익 +4.8%). 채널과 제품 모두 믹스 개선을 실현, 분기 최대 실적을 경신했다 (매출액 YoY/매출 비중: 색조 +12.8%/72%, 기초 +66.2%/28%).

[국내] 매출액 563억원 (+14.3%)을 달성했다. 멀티숍 강세 기조가 이어졌다 (매출액/% YoY/매출 비중: H&B 271억원/+22.7%/48%, 온라인 199억원/+44.1%/35%). 면세 (70억원, -32.5%)와 기타 오프라인 (14억원, -30.7%)은 채널 효율화 (매장 축소 및 클럽클리오 철수 등)로 감소했다.

[해외] 매출액 337억원 (+45.9%)으로 고성장 기조를 이어갔다 (매출 비중: 미국 30%, 일본 27%, 동남아 22%, 중국 13%, 기타 8%). 미국 (+84.3%)과 동남아 (+82.4%)는 품목 추가와 점점 확대로 약진했다. 일본 (+27.2%)은 오프라인 신규 입점 효과를 입었다. 역직구몰형 쿠폰 판매 호조로 중국 (+14.4%)마저 좋았다.

### 투자 의견 Buy 및 적정주가 41,000원 제시

기초 강자로 거듭난다. 기초 품목의 경우, 단가는 물론이와 재구매율 또한 높아 브랜드력 증대에 용이하다. 2024E 구달/더마토리/힐링버드 합산 매출액은 1천억원을 돌파, 연결 매출에 25%(+3.2%p)를 기여하겠다. 멀티숍형 저가품으로의 중심축 이동이 성장 지속성을 높이고 있기도 하다 (채널 - 고수수료 면세/직영점/중국 축소, 저수수료 멀티숍/온라인/비중국 B2B 확장). 우수한 성장성 (2024E 매출 +20.2%, 영업이익 +34.0%)을 감안, 매수 접근을 추천한다.

(십억원)	4Q23	4Q22	(% YoY)	3Q23	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사 예상치	(% diff.)
매출액	89.7	72.4	23.9	84.8	5.8	89.6	0.1	90.1	-0.5
영업이익	11.6	5.2	123.0	10.5	10.6	11.1	4.8	11.3	2.7
순이익	6.7	3.2	107.9	9.9	-32.1	7.6	-11.1	10.2	-34.2
영업이익률(%)	12.9	7.2	5.7	12.3	0.6	12.4	0.6	12.5	0.4

자료: 코스메카코리아, 메리츠증권 리서치센터

(십억원, %)	신규 추정		이전 추정		변화율(%)		컨센서스	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
매출액	397.2	444.1	373.4	410.2	6.4	8.3	384.1	429.2
영업이익	45.3	54.1	43.9	51.0	3.1	6.1	43.5	53.4
순이익	34.9	41.6	39.4	45.0	-11.4	-7.6	35.4	43.4

자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

(원, 배, %)	적정가치	비고
12개월 선행 EPS	2,057	12개월 선행 지배순이익 기준
Target PER	20	글로벌 Peer 평균 대비 30% 할인
<b>적정주가 (원)</b>	<b>41,000</b>	
현재주가 (원)	30,200	
상승여력 (%)	35.8	

자료: 메리츠증권 리서치센터

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
<b>오프라인</b>	<b>46.2</b>	<b>47.4</b>	<b>51.1</b>	<b>50.0</b>	<b>52.2</b>	<b>54.6</b>	<b>60.3</b>	<b>61.9</b>	<b>194.6</b>	<b>229.0</b>	<b>255.7</b>
국내	34.9	35.8	37.6	36.4	38.7	40.2	43.9	44.4	144.7	167.1	184.8
해외	11.3	11.6	13.4	13.6	13.5	14.5	16.4	17.5	49.9	61.9	70.9
일본	4.3	4.3	5.2	5.0	5.2	5.9	7.1	7.6	18.9	25.7	30.2
중국	1.9	1.8	1.1	0.9	1.3	1.5	1.3	1.2	5.7	5.3	5.4
기타	5.1	5.5	7.1	7.6	7.0	7.0	8.0	8.8	25.4	30.9	35.3
<b>온라인</b>	<b>28.8</b>	<b>33.6</b>	<b>33.8</b>	<b>40.0</b>	<b>40.2</b>	<b>40.8</b>	<b>41.3</b>	<b>46.0</b>	<b>136.2</b>	<b>168.3</b>	<b>188.4</b>
국내	15.1	17.4	15.4	19.9	19.9	19.6	19.2	22.5	67.8	81.3	91.0
해외	13.7	16.2	18.4	20.1	20.3	21.2	22.1	23.4	68.4	87.0	97.4
일본	4.0	4.2	4.0	3.9	4.2	4.5	4.6	4.5	16.1	17.8	19.4
중국	2.7	3.7	3.0	3.4	3.4	4.3	3.9	4.1	12.8	15.6	16.4
미국	5.4	5.8	8.6	9.9	10.3	9.6	10.3	11.7	29.7	41.8	48.7
기타	1.6	2.5	2.8	2.9	2.5	2.8	3.3	3.2	9.8	11.7	12.9
<b>YoY</b>											
<b>오프라인</b>	<b>12.0</b>	<b>15.4</b>	<b>22.9</b>	<b>10.1</b>	<b>13.0</b>	<b>15.3</b>	<b>18.0</b>	<b>23.7</b>	<b>15.0</b>	<b>17.6</b>	<b>11.7</b>
국내	16.2	22.3	29.7	2.7	11.0	12.3	16.6	21.8	16.9	15.5	10.6
해외	0.7	-1.7	7.3	36.9	19.2	24.9	21.9	29.0	9.8	23.9	14.6
일본	-32.8	-19.1	-6.6	58.9	20.0	38.0	35.0	50.0	-7.9	36.3	17.3
중국	-7.5	-12.4	-50.7	-44.9	-30.0	-15.0	15.0	30.0	-28.6	-7.1	3.0
기타	82.9	24.1	51.6	49.5	36.7	27.5	13.3	15.0	49.0	21.7	14.3
<b>온라인</b>	<b>16.7</b>	<b>33.4</b>	<b>28.0</b>	<b>48.3</b>	<b>39.4</b>	<b>21.6</b>	<b>22.2</b>	<b>14.9</b>	<b>31.9</b>	<b>23.5</b>	<b>12.0</b>
국내	30.2	32.7	29.0	35.4	33.9	32.8	30.5	33.7	31.9	32.7	33.0
해외	-9.4	19.4	44.1	52.7	47.7	31.1	19.8	16.6	25.2	27.1	12.0
일본	-38.5	1.7	27.3	1.2	5.0	8.0	15.0	15.0	-8.6	10.7	9.0
중국	-44.9	-27.5	-14.3	60.1	25.0	15.0	30.0	20.0	-18.1	22.0	5.0
미국	86.2	95.2	80.5	86.1	90.0	65.0	20.0	18.0	86.1	40.8	16.4
기타	89.6	84.8	103.8	55.7	50.0	15.0	15.0	10.0	80.4	19.4	10.0

자료: 메리츠증권 리서치센터

표5 클리오 실적 추이 및 전망											
(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
<b>매출액</b>	<b>75.1</b>	<b>81.0</b>	<b>84.8</b>	<b>89.7</b>	<b>92.4</b>	<b>95.4</b>	<b>101.6</b>	<b>107.8</b>	<b>330.6</b>	<b>397.2</b>	<b>444.1</b>
<b>국내</b>	<b>49.9</b>	<b>53.2</b>	<b>53.0</b>	<b>56.3</b>	<b>58.6</b>	<b>59.8</b>	<b>63.1</b>	<b>66.9</b>	<b>212.5</b>	<b>248.4</b>	<b>275.8</b>
H&B	24.7	25.5	31.1	27.1	30.4	31.9	36.4	34.7	108.4	133.4	149.4
온라인	15.1	17.4	15.4	19.9	19.9	19.6	19.2	22.5	67.8	81.3	91.0
면세	8.1	8.3	4.7	7.0	6.0	6.1	5.4	7.1	28.1	24.6	25.8
할인점	1.4	1.1	1.2	1.4	1.5	1.3	1.4	1.6	5.1	5.8	6.1
건기식	0.7	0.8	0.6	0.9	0.8	0.9	0.7	0.9	3.0	3.3	3.5
<b>해외</b>	<b>25.1</b>	<b>27.7</b>	<b>31.9</b>	<b>33.7</b>	<b>33.8</b>	<b>35.6</b>	<b>38.5</b>	<b>40.9</b>	<b>118.4</b>	<b>148.9</b>	<b>168.3</b>
일본	8.3	8.5	9.2	8.9	9.4	10.5	11.7	12.0	35.0	43.5	49.6
중국	4.6	5.5	4.1	4.3	4.7	5.8	5.2	5.3	18.5	20.9	21.8
미국	5.6	6.0	8.9	10.1	10.5	9.8	10.6	11.9	30.6	42.8	49.7
동남아	3.8	5.3	6.1	7.5	5.3	6.0	6.5	7.9	22.7	25.8	29.3
기타	2.8	2.5	3.6	2.8	4.0	3.6	4.5	3.8	11.6	15.9	17.9
<b>영업이익</b>	<b>5.2</b>	<b>6.5</b>	<b>10.5</b>	<b>11.6</b>	<b>10.1</b>	<b>10.5</b>	<b>12.9</b>	<b>11.7</b>	<b>33.8</b>	<b>45.3</b>	<b>54.1</b>
영업이익률	7.0	8.0	12.3	12.9	11.0	11.0	12.7	10.8	10.2	11.4	12.2
<b>순이익</b>	<b>5.7</b>	<b>5.4</b>	<b>9.9</b>	<b>6.7</b>	<b>8.1</b>	<b>7.9</b>	<b>10.8</b>	<b>8.1</b>	<b>27.7</b>	<b>34.9</b>	<b>41.6</b>
순이익률	7.6	6.7	11.7	7.5	8.8	8.3	10.7	7.5	8.4	8.8	9.4
<b>(% YoY)</b>											
<b>매출액</b>	<b>13.8</b>	<b>22.4</b>	<b>24.8</b>	<b>23.9</b>	<b>23.0</b>	<b>17.8</b>	<b>19.8</b>	<b>20.2</b>	<b>21.3</b>	<b>20.2</b>	<b>11.8</b>
<b>국내</b>	<b>26.3</b>	<b>30.1</b>	<b>24.4</b>	<b>14.3</b>	<b>17.3</b>	<b>12.4</b>	<b>19.0</b>	<b>18.7</b>	<b>23.3</b>	<b>16.9</b>	<b>11.0</b>
H&B	37.8	41.6	43.3	22.7	23.0	25.0	17.0	28.0	36.0	23.0	12.0
온라인	58.2	49.7	13.0	44.1	31.9	12.8	25.1	13.1	39.5	19.9	12.0
면세	-10.4	-7.3	-20.2	-32.5	-26.2	-26.9	15.4	1.9	-18.0	-12.5	5.0
할인점	-46.8	-31.0	9.7	-30.7	10.0	15.0	15.0	10.0	-30.3	12.3	5.0
건기식	<b>57.0</b>	28.1	79.1	-5.4	20.0	10.0	8.0	8.0	28.2	11.3	5.0
<b>해외</b>	<b>-5.1</b>	<b>9.6</b>	<b>25.9</b>	<b>45.9</b>	<b>34.8</b>	<b>28.5</b>	<b>20.7</b>	<b>21.6</b>	<b>18.2</b>	<b>25.8</b>	<b>13.1</b>
일본	-35.7	-10.0	5.6	27.2	12.8	23.2	26.3	34.7	-8.2	24.5	13.9
중국	-33.9	-23.2	-28.5	14.4	2.3	5.2	26.0	22.1	-21.6	13.0	4.5
미국	80.6	89.2	80.0	84.3	87.1	63.2	19.7	17.8	83.3	40.0	16.2
동남아	83.2	48.5	61.3	82.4	40.5	13.0	7.5	5.1	67.7	13.5	13.6
기타	98.3	23.7	67.5	4.3	41.2	47.5	25.0	36.9	41.6	36.5	12.7
<b>영업이익</b>	<b>44.1</b>	<b>45.5</b>	<b>128.8</b>	<b>123.0</b>	<b>93.6</b>	<b>61.8</b>	<b>23.6</b>	<b>0.7</b>	<b>89.1</b>	<b>34.0</b>	<b>19.5</b>
영업이익률	1.5	1.3	5.6	5.7	4.0	3.0	0.4	-2.1	3.7	1.2	0.8
<b>순이익</b>	<b>624.1</b>	<b>87.7</b>	<b>205.6</b>	<b>107.9</b>	<b>42.6</b>	<b>46.0</b>	<b>9.6</b>	<b>20.2</b>	<b>173.4</b>	<b>26.0</b>	<b>19.2</b>
<b>매출 비중</b>											
<b>국내</b>	<b>66.5</b>	<b>65.7</b>	<b>62.5</b>	<b>62.8</b>	<b>63.4</b>	<b>62.7</b>	<b>62.1</b>	<b>62.0</b>	<b>64.3</b>	<b>62.5</b>	<b>62.1</b>
H&B	49.5	48.0	58.7	48.1	51.9	53.4	57.7	51.8	51.0	53.7	54.2
온라인	30.2	32.7	29.0	35.4	33.9	32.8	30.5	33.7	31.9	32.7	33.0
면세	16.2	15.7	8.8	12.5	10.2	10.2	8.5	10.7	13.2	9.9	9.4
할인점	2.8	2.1	2.3	2.6	2.6	2.1	2.2	2.4	2.4	2.3	2.2
건기식	1.4	1.5	1.2	1.5	1.4	1.5	1.1	1.4	1.4	1.3	1.3
<b>해외</b>	<b>33.4</b>	<b>34.2</b>	<b>37.6</b>	<b>37.5</b>	<b>36.6</b>	<b>37.3</b>	<b>37.9</b>	<b>38.0</b>	<b>35.8</b>	<b>37.5</b>	<b>37.9</b>
일본	33.1	30.6	29.0	26.5	27.7	29.4	30.4	29.4	29.6	29.3	29.5
중국	18.3	19.8	12.9	12.8	13.9	16.2	13.4	12.8	15.6	14.0	13.0
미국	22.3	21.6	27.9	30.0	31.0	27.5	27.6	29.1	25.8	28.7	29.6
동남아	15.1	19.1	19.1	22.4	15.7	16.8	17.0	19.4	19.2	17.3	17.4
기타	11.2	8.9	11.2	8.3	11.7	10.2	11.6	9.3	9.8	10.7	10.6

자료: 메리츠증권 리서치센터

## 클리오 (237880)

### Income Statement

(십억원)	2021	2022	2023P	2024E	2025E
<b>매출액</b>	<b>232.7</b>	<b>272.5</b>	<b>330.6</b>	<b>397.2</b>	<b>444.1</b>
매출액증가율(%)	6.7	17.1	21.3	20.2	11.8
매출원가	120.4	137.6	164.5	194.5	217.4
매출총이익	112.4	134.8	166.1	202.7	226.7
판매관리비	98.4	117.0	132.3	157.4	172.6
<b>영업이익</b>	<b>13.9</b>	<b>17.9</b>	<b>33.8</b>	<b>45.3</b>	<b>54.1</b>
영업이익률(%)	6.0	6.6	10.2	11.4	12.2
금융손익	0.6	-1.6	2.8	1.4	1.4
중속/관계기업손익	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-2.0	-0.6	-0.6	-0.6	-0.6
세전계속사업이익	12.4	15.7	36.1	46.1	55.0
법인세비용	3.2	5.6	8.8	11.2	13.3
<b>당기순이익</b>	<b>9.3</b>	<b>10.1</b>	<b>27.3</b>	<b>34.9</b>	<b>41.6</b>
지배주주지분 순이익	9.3	10.1	27.7	34.9	41.6

### Statement of Cash Flow

(십억원)	2021	2022	2023P	2024E	2025E
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>52.0</b>	<b>28.2</b>	<b>47.2</b>	<b>42.5</b>	<b>47.3</b>
당기순이익(손실)	9.3	10.1	27.3	34.9	41.6
유형자산상각비	5.2	2.8	2.2	2.1	2.0
무형자산상각비	0.4	0.4	0.4	0.3	0.2
운전자본의 증감	20.8	5.4	15.5	5.2	3.5
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>-50.6</b>	<b>-1.6</b>	<b>17.0</b>	<b>-2.1</b>	<b>-1.6</b>
유형자산의증가(CAPEX)	-3.1	-29.3	-0.7	-0.7	-0.7
투자자산의감소(증가)	-4.9	14.7	0.6	-0.0	-0.0
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>-6.0</b>	<b>-6.4</b>	<b>-16.1</b>	<b>-9.3</b>	<b>-12.0</b>
차입금의 증감	-12.6	-16.5	0.8	0.1	0.1
자본의 증가	6.9	14.9	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-4.7	17.9	47.7	31.1	33.7
기초현금	30.9	26.2	44.1	91.9	122.9
기말현금	26.2	44.1	91.9	122.9	156.6

### Balance Sheet

(십억원)	2021	2022	2023P	2024E	2025E
<b>유동자산</b>	<b>131.2</b>	<b>129.7</b>	<b>166.5</b>	<b>207.1</b>	<b>247.1</b>
현금및현금성자산	26.2	44.1	91.9	122.9	156.6
매출채권	14.7	15.0	16.2	19.4	21.6
재고자산	20.9	18.6	21.4	25.8	28.7
<b>비유동자산</b>	<b>103.0</b>	<b>114.2</b>	<b>114.9</b>	<b>113.2</b>	<b>111.7</b>
유형자산	44.2	60.3	59.7	58.2	56.9
무형자산	1.6	1.6	1.5	1.1	0.9
투자자산	48.6	33.9	33.3	33.3	33.3
<b>자산총계</b>	<b>234.2</b>	<b>243.9</b>	<b>281.4</b>	<b>320.3</b>	<b>358.8</b>
<b>유동부채</b>	<b>57.1</b>	<b>44.1</b>	<b>54.6</b>	<b>65.7</b>	<b>73.1</b>
매입채무	24.2	28.0	34.7	41.7	46.4
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>비유동부채</b>	<b>9.7</b>	<b>9.5</b>	<b>12.4</b>	<b>14.8</b>	<b>16.3</b>
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>66.8</b>	<b>53.5</b>	<b>67.0</b>	<b>80.4</b>	<b>89.4</b>
<b>자본금</b>	<b>8.7</b>	<b>9.0</b>	<b>9.0</b>	<b>9.0</b>	<b>9.0</b>
자본잉여금	76.9	91.5	91.5	91.5	91.5
기타포괄이익누계액	-0.6	-0.2	-0.3	-0.3	-0.3
이익잉여금	93.3	101.0	125.2	150.7	180.2
비지배주주지분	0.0	0.0	-0.1	-0.1	-0.1
<b>자본총계</b>	<b>167.4</b>	<b>190.4</b>	<b>214.4</b>	<b>239.8</b>	<b>269.4</b>

### Key Financial Data

	2021	2022	2023P	2024E	2025E
<b>주당데이터(원)</b>					
SPS	13,424	15,206	18,293	21,981	24,574
EPS(지배주주)	535	565	1,533	1,932	2,303
CFPS	1,627	1,389	2,015	2,686	3,165
EBITDAPS	1,124	1,173	2,012	2,642	3,119
BPS	9,592	10,535	11,867	13,276	14,911
DPS	150	200	539	689	821
배당수익률(%)	0.8	1.2	1.8	2.3	2.7
<b>Valuation(Multiple)</b>					
PER	34.1	28.7	20.1	15.6	13.1
PCR	11.2	11.7	15.3	11.2	9.5
PSR	1.4	1.1	1.7	1.4	1.2
PBR	1.9	1.5	2.6	2.3	2.0
EBITDA(십억원)	19.5	21.0	36.4	47.8	56.4
EV/EBITDA	12.5	9.5	11.9	8.1	6.3
<b>Key Financial Ratio(%)</b>					
자기자본이익률(ROE)	5.8	5.7	13.7	15.4	16.3
EBITDA 이익률	8.4	7.7	11.0	12.0	12.7
부채비율	39.9	28.1	31.3	33.5	33.2
금융비용부담률	0.5	0.1	0.0	0.0	0.0
이자보상배율(x)	12.1	124.5			
매출채권회전율(x)	12.9	18.4	21.2	22.3	21.6
재고자산회전율(x)	10.7	13.8	16.5	16.8	16.3

**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 추천 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** (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

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

**투자의견 비율**

투자의견	비율
매수	85.6%
중립	14.4%
매도	0.0%

2023년 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)	
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	-21.3	-17.2	
2023.03.21	산업분석	Buy	26,000	하누리	-16.4	-11.0	
2023.04.05	기업브리프	Buy	30,000	하누리	-30.0	-19.7	
2023.08.08	기업브리프	Buy	28,000	하누리	-14.3	3.6	
2023.10.16	기업브리프	Buy	33,000	하누리	-15.2	-6.1	
2023.11.09	기업브리프	Buy	39,000	하누리	-23.1	-14.0	
2024.02.16	기업브리프	Buy	41,000	하누리	-	-	