



BUY (유지)

목표주가(12M) 19,000원(하향)
현재주가(7.18) 16,170원

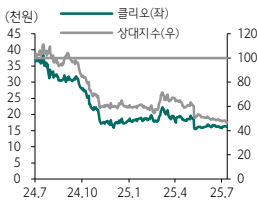
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	820.67
52주 최고/최저(원)	38,350/15,450
시가총액(십억원)	292.2
시가총액비중(%)	0.07
발행주식수(천주)	18,071.4
60일 평균 거래량(천주)	143.5
60일 평균 거래대금(십억원)	2.4
외국인지분율(%)	4.47
주요주주 지분율(%)	
한연육 외 2인	60.71

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	368.3	399.9
영업이익(십억원)	26.0	32.3
순이익(십억원)	20.6	23.8
EPS(원)	1,144	1,318
BPS(원)	13,920	15,570

Stock Price



Financial Data

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	330.6	351.4	342.0	366.2
영업이익	33.8	24.7	14.6	18.4
세전이익	36.1	31.6	21.4	24.9
순이익	27.7	26.6	16.9	19.3
EPS	1,533	1,473	935	1,069
증감율	171.33	(3.91)	(36.52)	14.33
PER	20.09	11.68	17.29	15.13
PBR	2.47	1.27	1.15	1.10
EV/EBITDA	11.80	14.21	22.25	17.56
ROE	13.71	11.91	7.10	7.76
BPS	12,465	13,538	14,078	14,752
DPS	400	400	400	400



Analyst 박은정 eunjung.park3@hanafn.com
RA 김다혜 kim.dahae@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 07월 21일 | 기업분석_Earnings Preview

클리오 (237880)

전반적 개선 모색

2Q25 Preview: 컨센서스 하회, 변화 모색 중

클리오의 2분기 실적은 연결 매출 812억원(YoY-12%), 영업이익 37억원(YoY-62%, 영업이익률 5%)으로 컨센서스(58억원)를 하회할 것으로 예상된다. 하회의 주요 원인은 기대에 미치지 못한 매출이며, 국내와 해외 모두 전년 동기 대비 감소할 것으로 보인다. 브랜드 및 제품 측면에서 전반적인 뉴니스가 약화된 가운데, 국내는 주요 채널 내 경쟁 심화와 다이소 등에서 유통되는 저가 미투 제품 증가로 매출이 위축된 것으로 판단된다. 해외 역시 기존 진출 국가를 중심으로 다양한 브랜드가 진입하며, 동사의 성장 속도가 둔화된 것으로 보인다. 기초 화장품은 다양한 신성분 기반 제품이 소비자의 관심을 끌고 있으며, 색조는 용기 차별화를 앞세운 트렌디한 제품과 브랜드가 다수 출시되고 있다. 이에 따라 기존 제품에 대한 수요가 영향을 받은 것으로 분석된다. 클리오는 기초 부문에서 핵심 제품의 기능성을 강화하거나 인기 성분 기반 신제품을 출시하고 있으며, 색조 부문에서는 기존 베이스/아이/립 중심에서 블러셔 등으로 카테고리를 확장하고, 용기 디자인에도 변화를 주는 등 하반기 전반적인 제품 변화를 모색 중이다.

국내 -17%, 해외 -7%

클리오의 2분기 국내와 해외 매출은 각각 419억원(YoY-17%), 392억원(YoY-7%)으로 전반적으로 아쉬운 실적 예상되나, 해외는 지난해 4분기를 저점으로 개선세를 보이고 있다. ①**국내**는 핵심 채널 매출이 대체로 감소할 전망이다. 뉴니스 약화와 경쟁 심화 등으로 H&B와 온라인 채널 매출은 각각 230억원(YoY-18%), 120억원(YoY-2%) 예상된다. 홈쇼핑은 50억원(YoY-38%) 수준이나, 효율 중심 전략에 따라 시간당 매출은 상승한 것으로 보인다. 다이소를 포함한 기타 매출은 5억원(QoQ-29%)으로, 신제품 출시 연기 영향이다. ②**해외**는 회복세가 지속되고 있다. 일본은 전분기 대비 매출이 개선 중이며, 법인을 중심으로 오프라인 유통 관리, 신제품 안착에 집중하고 있다. 동남아는 신제품의 오프라인 입점 효과가 나타나고 있으며, 중국은 온라인을 중심으로 외형 확대가 기대된다. 미국은 하반기 신제품 런칭과 함께 마케팅 투자를 통해 모멘텀 회복을 도모할 계획이다. ③**수익성** 측면에서는 매출 감소로 매출총이익률이 0.5%p 하락하고, 판관비 부담 확대로 영업이익률은 5%(-5.8%p) 예상된다.

전반적 개선 모색

클리오의 2025년 실적은 연결 매출 3.4천억원(YoY-3%), 영업이익 146억원(YoY-41%, 영업이익률 4%)으로 전망한다. 정체된 성장은 지난해 하반기부터 이어진 부진에 기인하며, 올해 하반기에는 변화를 모색해 점진적인 개선을 도모할 것으로 보인다. 전반적인 변화 시도와 낮은 기저를 감안할 때, 4분기부터는 이익 증가가 가능할 것으로 기대한다. 클리오에 대한 투자 의견은 BUY를 유지하며, 실적 추정치 하향을 반영해 목표주가는 1.9만원으로 하향한다.

도표 1. 클리오의 연결 실적 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F
연결 매출	93.0	92.6	87.6	78.2	82.3	81.2	90.9	87.5	232.7	272.5	330.6	351.4	342.0	366.2
% YoY	24%	14%	3%	-13%	-11%	-12%	4%	12%	7%	17%	21%	6%	-3%	7%
채널별 추정														
온라인	31.4	31.7	27.1	25.1	26.1	28.0	30.8	31.6	85.7	90.0	112.1	115.3	116.6	127.0
국내	12.2	12.3	12.5	11.4	11.1	12.0	13.5	12.3	26.6	35.3	43.6	48.4	48.9	52.8
해외	19.2	19.4	14.6	13.7	15.0	16.0	17.3	19.3	59.1	54.7	68.4	66.9	67.6	74.1
H&B	28.4	28.0	31.1	24.9	28.3	23.0	28.0	24.0	58.9	79.7	108.2	112.4	103.3	107.1
글로벌	17.6	18.3	17.5	15.9	18.4	19.7	20.7	20.7	42.5	45.5	49.8	69.4	79.4	85.2
면세	5.1	4.4	5.0	5.1	4.4	3.5	4.0	3.5	28.1	34.3	28.1	19.6	15.4	16.2
홈쇼핑	8.6	8.1	5.0	5.6	5.0	5.0	5.3	5.9	8.3	13.3	24.1	27.3	21.1	22.2
국내 오프라인	0.8	0.8	0.5	0.5	0.7	0.5	0.5	0.6	8.1	7.4	5.1	2.6	2.3	2.5
클리오라이프케어	1.1	1.2	1.4	1.1	1.1	1.4	1.7	1.3	1.1	2.3	3.0	4.8	5.5	6.1
% YoY 온라인	27%	19%	-5%	-22%	-17%	-12%	14%	26%	30%	5%	25%	3%	1%	9%
국내	10%	17%	26%	-5%	-9%	-2%	8%	8%	-24%	33%	23%	11%	1%	8%
해외	40%	20%	-21%	-32%	-22%	-17%	19%	41%	89%	-8%	25%	-2%	1%	10%
H&B	15%	10%	0%	-7%	0%	-18%	-10%	-4%	11%	35%	36%	4%	-8%	4%
글로벌	55%	58%	31%	18%	4%	8%	18%	30%	30%	7%	10%	39%	14%	7%
면세	-38%	-47%	6%	-27%	-13%	-20%	-20%	-31%	16%	22%	-18%	-30%	-21%	5%
홈쇼핑	114%	17%	-7%	-28%	-42%	-38%	5%	5%	156%	59%	82%	13%	-22%	5%
국내 오프라인	-40%	-27%	-59%	-64%	-16%	-38%	0%	10%	-68%	-9%	-31%	-48%	-14%	10%
클리오라이프케어	52%	50%	133%	22%	3%	20%	20%	20%	-	109%	28%	59%	16%	10%
지역별 구분														
국내	51.1	50.5	50.5	43.5	44.6	41.9	48.9	44.1	103.0	138.1	184.3	195.5	179.5	190.6
해외	41.9	42.1	37.1	34.7	37.8	39.2	42.0	43.4	129.8	134.4	146.3	155.9	162.5	175.5
- 미국	8.5	9.0	6.5	6.5	6.2	6.3	7.0	8.0	7.4	16.6	30.6	30.5	27.5	30.5
- 동남아	8.5	6.5	7.4	6.3	7.3	7.0	7.1	7.4	4.7	13.2	22.4	28.7	28.9	32.8
- 일본	9.6	12.9	8.0	9.5	10.3	11.0	11.0	12.5	45.7	38.1	34.9	40.0	44.8	45.8
- 중국	6.9	6.3	5.0	4.3	5.5	7.0	7.7	8.5	36.5	23.5	18.5	22.5	28.6	31.3
% YoY 국내	22%	12%	4%	-11%	-13%	-17%	-3%	1%	-21%	34%	33%	6%	-8%	6%
해외	26%	17%	2%	-15%	-10%	-7%	13%	25%	47%	4%	9%	7%	4%	8%
- 미국	52%	50%	-27%	-36%	-27%	-30%	8%	23%	254%	124%	85%	0%	-10%	11%
- 동남아	130%	25%	23%	-16%	-14%	8%	-3%	18%	88%	180%	70%	28%	1%	14%
- 일본	16%	52%	-13%	7%	8%	-15%	37%	32%	29%	-17%	-8%	15%	12%	2%
- 중국	50%	15%	22%	0%	-21%	11%	54%	97%	72%	-36%	-21%	22%	27%	9%
연결 매출총이익	47.0	45.5	42.6	36.2	40.1	39.5	44.4	42.5	112.4	134.8	166.1	171.3	166.6	180.9
% YoY	26%	11%	1%	-21%	-15%	-13%	4%	17%	0%	20%	23%	3%	-3%	9%
% GPM	51%	49%	49%	46%	49%	49%	49%	49%	48%	49%	50%	49%	49%	49%
연결 영업이익	8.5	9.6	6.4	0.1	1.2	3.7	5.5	4.4	13.9	17.9	33.8	24.6	14.6	18.4
% YoY	62%	47%	-39%	-99%	-86%	-62%	-15%	3877%	123%	29%	89%	-27%	-41%	26%
% OPM	9%	10%	7%	0%	1%	5%	6%	5%	6%	7%	10%	7%	4%	5%
지배주주순이익	10.2	9.2	6.1	1.1	2.7	4.0	5.5	4.7	9.3	10.1	27.7	26.6	16.9	19.3
% YoY	79%	71%	-38%	-83%	-73%	-57%	-11%	319%	-3%	9%	173%	-4%	-36%	14%
% NPM	11%	10%	7%	1%	3%	5%	6%	5%	4%	4%	8%	8%	5%	5%

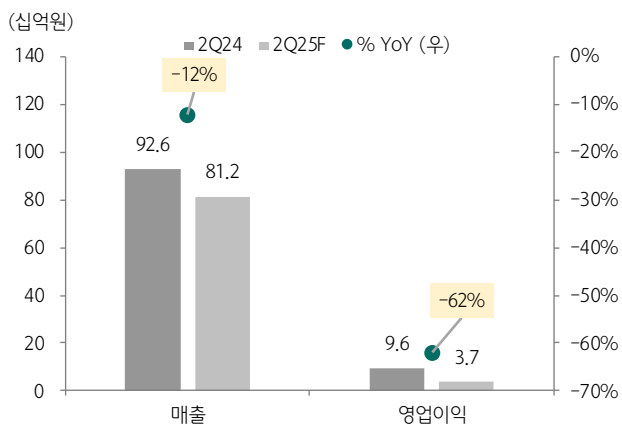
주: 해외부문에 면세 포함. 국내 오프라인(2024년부터 군납 제외, 다이소 only), 주: 당기보유현금 약 1.2천억원의 이자수익이 영업 외에 기여
자료: 하나증권

도표 2. 클리오 주요 사항 요약

구 분	비 고
2025년 목표	<ul style="list-style-type: none"> - 전사 매출 15% 성장 목표 - 매출액 대비 광고홍보비 2%p 내외 축소 목표 - 주력 브랜드로 선택과 집중하며 마케팅 효율 높일 것
국내	<ul style="list-style-type: none"> - 매출 하이싱글 성장 목표 - 색조 주력 브랜드의 뉴니스 확보 주력 - H&B, 온라인 중심으로 성장 견인 예상 - 신규 채널: 편의점(CU, 트윅클팝) 6월 입점 예정
북미	<ul style="list-style-type: none"> - 매출 10% 중후반 성장, 마진 하이싱글 수준 목표 - 주력 브랜드 마케팅 집중 목표 - 클리오 쿠션 shade 추가/페리페라 틴트 확충/구달 포트폴리오 다각화 - 신규 채널: 코스트코 온라인에 구달(입점 완료)/힐링버드/클리오 브랜드 입점 예정
일본	<ul style="list-style-type: none"> - 매출 10% 중후반 목표 - 24년 하반기부터 영업/마케팅 현지화 진행, 25년 성장은 점포 확장 보다는, 점포당 매출 상승에 주력 - 이미 일본 오프라인 1.5만개, 세븐일레븐 2만개 정도 입점 되어 있음 - 주력 브랜드의 신제품 육성 활발히 진행 예정 - 기타: 주력 브랜드 콜라보 진행 예정
동남아	<ul style="list-style-type: none"> - 매출 20% 초반 성장 목표 - 오프라인 비중 75%, 동남아 매출의 60%가 베트남 - 베트남 30% 이상, 싱/말/태/인 10% 이상 성장 목표 - 기타: 구달(태국/인도네시아) 신규 진입, 베트남 신규 채널 논의 중, 콜라보레이션 제품 출시 예정
중국	<ul style="list-style-type: none"> - 매출 10% 성장 목표 - 지난해 상반기 페리페라 브로우 카테고리 호조 - 상저하고, 하반기 편안한 기저 예상 - 기타: 클리오 콜라보레이션 제품 출시 예정
기타	<ul style="list-style-type: none"> 신규 국가 진출 예정 - 이탈리아 오프라인 (페리페라) - 중동 (페리페라/구달/힐링버드) - 네덜란드 (구달)

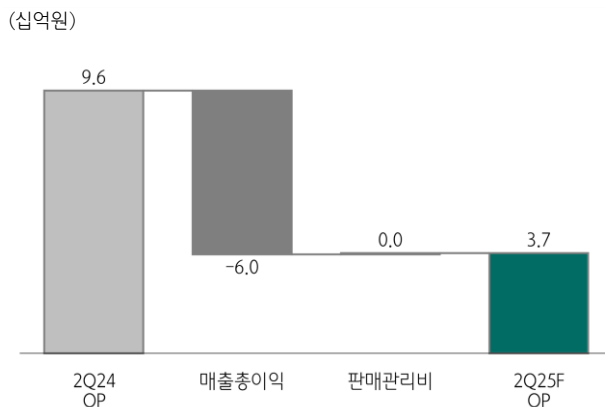
자료: 하나증권

도표 3. 클리오의 2Q25F 연결 실적 요약



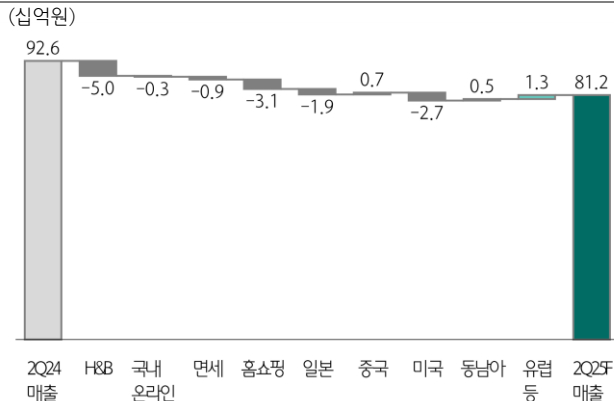
자료: 하나증권

도표 4. 클리오의 2Q25F 손익 변동 (YoY)



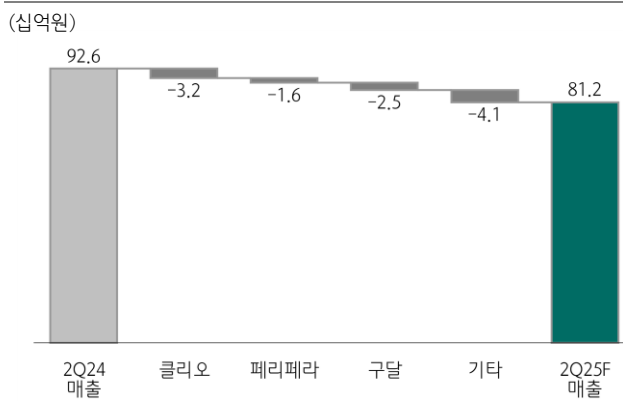
주: 판매관리비 12Q24 359억원 → 2Q25F 359억원 (-flat억원)
자료: 하나증권

도표 5. 클리오의 2Q25F 채널별/지역별 매출 변동 (YoY)
: H&B -50억원, 미국/동남아 -22억원, 중국/일본 -12억원 기여



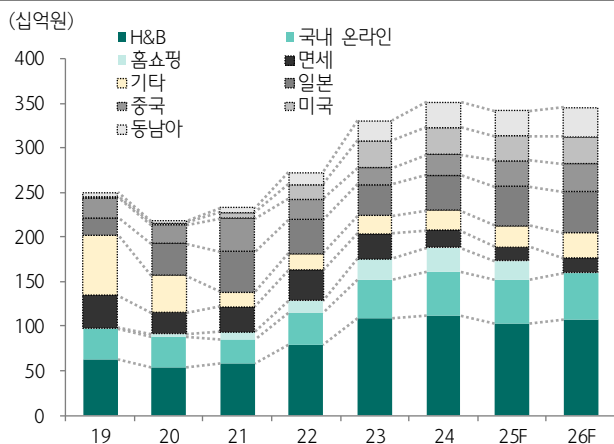
자료: 하나증권

도표 6. 클리오의 2Q25F 브랜드별 매출 변동 (YoY)
: 구달 -25억원, 페리페라/클리오 -48억원, 기타 -41억원 기여



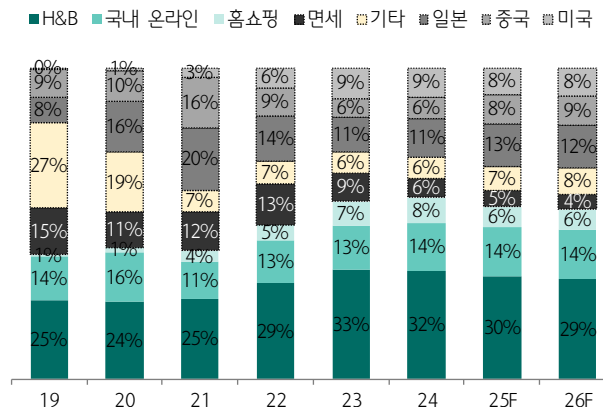
자료: 하나증권

도표 7. 클리오의 주요 채널/지역 매출 추이 및 전망



자료: 하나증권, (점선) 해외

도표 8. 클리오의 주요 채널/지역별 매출 비중 추이



자료: 하나증권, (점선) 해외


도표 9. 클리오 일본 주요 브랜드별 대표 제품

클리오 주요 제품					
제품명	프로 아이 팔레트 에어	에센셜 립치크 텡	샤프 쇼 심플 펜슬 라이너	킬커버 파우웨어 컨실러	크리스탈 글램 틴트
용량	7.2g	4.5g	0.14g	6g	7g
판매량	528,954개	41,025개	15,176개	16,547개	32,555개
리뷰수	132,957건	6,952건	2,424건	3,346건	6,871건
평점	4.8	4.7	4.7	4.7	4.7
가격	¥2,990	¥1,970	¥1,100	¥1,390	¥1,800
이미지					
페리페라 주요 제품					
제품명	시럽피 특 치크	잉크 글래스팅 립글로스	잉크 더 젤러블 틴트	퓨어 브러쉬드 커스텀 치크	잉크 무드 글로이 틴트
용량	9g	4.5ml	3.7g	4.2g	4g
판매량	24,310개	77,663개	165,061개	70,968개	80,986개
리뷰수	3,985건	20,880건	46,351건	20,885건	23,420건
평점	4.7	4.8	4.7	4.7	4.8
가격	¥1,270	¥1,190	¥990	¥840	¥1,890
이미지					
구달 주요 제품					
제품명	청글 비타C 세럼	애플 민트 AHA BHA 라인	흑당근 비타A 레티놀 마스크 & 청글 비타C 세럼 마스크	비타C 다크스팟 케어 앰플	마일드 마스크시트
용량	40ml	150ml	5매 + 4매	16g	1매
판매량	22,098개	32,064개	9,261개	16,166개	44,192개
리뷰수	4,648건	5,535건	1,413건	3,544건	2,631건
평점	4.7	4.7	4.8	4.6	4.8
가격	¥2,690	¥1,890	¥1,390	¥2,790	¥110
이미지					
더마토리, 힐링버드 주요 제품					
제품명	더마토리 하이포 알러제닉 시카 거즈 패드	히알샷 베리어 앰플 B5	힐링버드 리바이브 노워시 트리트먼트	더마토리 프로 앰플샷 마스크	더마토리 프로비타 A 레티날덤 밴드 마스크
용량	80매	50ml	200ml	5매	1매
판매량	39,440개	612개	3,995개	228개	435개
리뷰수	9,768건	80건	884건	19건	13건
평점	4.7	4.8	4.6	4.8	4.7
가격	¥2,090	¥3,850	¥1,990	¥1,100	¥440
이미지					






자료: 큐텐, 라쿠텐, 하나증권
 주: 리뷰수는 출시 이후 누적 수치

도표 10. 클리오 미국 주요 브랜드별 대표 제품

클리오 주요 제품					
제품명	킬래쉬 슈퍼프루프 마스카라	킬커버 메시 글로우 쿠션	워터프루프 아이라이너	킬커버 더뉴파운데이션 쿠션	익스트림 젤프레소 펜슬 라이너
용량	7g	15g*2	0.65ml	5g	0.35g
리뷰수	2,506건	1,214건	796건	461건	452건
평점	4.2	4.2	4.4	4.00	4.4
가격	\$14.90	\$29.99	\$15.00	\$15.99	\$9.99
이미지					

페리페라 주요 제품					
제품명	잉크 더 벨벳 립틴트	잉크 에어리 벨벳 립틴트	잉크 무드 글로이 틴트	잉크 글래스팅 립글로스	슈가 트윙클 듀오 아이샤도우 스틱
용량	4g	4g	4.7g	4.5g	0.78g
리뷰수	29,648건	6,767건	3,831건	1,625건	680건
평점	4.1	4.1	4.4	4.4	4.5
가격	\$9.90	\$9.90	\$9.90	\$9.90	\$14.90
이미지					

구달 주요 제품					
제품명	청굴 비타 C 세럼	청굴 비타 C 크림	청굴 비타 C 아이패치	청굴 비타C 다크서클 아이크림	마일드 비건 라이스밀크 모이스처링 크림
용량	40ml	75ml	60매	30ml	70ml
리뷰수	4,328건	1,025건	695건	387건	305건
평점	4.4	4.4	4.5	4.3	4.5
가격	\$21.00	\$16.00	\$14.40	\$14.33	\$19.00
이미지					

더마토리 주요 제품					
제품명	알란토인 하이포알러지 크림 패드	히알루론 펩타이드 볼륨 립마스크밤	프로 비타A 레티날 언더 아이 패치	레티날샷 퍼밍 앤 리페어 앰플	이치 릴리프 시카 크림
용량	60매	10ml	60매	30ml	70ml
리뷰수	44건	27건	5건	-	-
평점	4.1	4.8	3.7	-	-
가격	\$22.00	\$12.00	\$22.00	\$30.00	\$28.00
이미지					

자료: 아마존, 하나증권
 주: 리뷰수는 출시 이후 누적 수치

추정 재무제표

손익계산서		(단위:십억원)				
	2022	2023	2024	2025F	2026F	
매출액	272.5	330.6	351.4	342.0	366.2	
매출원가	137.6	164.5	180.1	175.3	185.3	
매출총이익	134.9	166.1	171.3	166.7	180.9	
판매비	117.0	132.3	146.6	152.0	162.4	
영업이익	17.9	33.8	24.7	14.6	18.4	
금융손익	(1.6)	2.0	5.3	4.3	4.0	
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
기타영업외손익	(0.6)	0.3	1.7	2.4	2.4	
세전이익	15.7	36.1	31.6	21.4	24.9	
법인세	5.6	8.8	5.6	4.8	6.0	
계속사업이익	10.1	27.3	26.0	16.5	18.9	
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
당기순이익	10.1	27.3	26.0	16.5	18.9	
비배주주지분 순이익	0.0	(0.4)	(0.4)	(0.2)	(0.3)	
지배주주순이익	10.1	27.7	26.6	16.9	19.3	
지배주주지분포괄이익	10.6	26.9	26.4	16.8	19.2	
NOPAT	11.5	25.6	20.3	11.3	14.0	
EBITDA	21.0	36.4	27.0	16.7	20.3	
성장성(%)						
매출액증가율	17.10	21.32	6.29	(2.68)	7.08	
NOPAT증가율	10.58	122.61	(20.70)	(44.33)	23.89	
EBITDA증가율	7.69	73.33	(25.82)	(38.15)	21.56	
영업이익증가율	28.78	88.83	(26.92)	(40.89)	26.03	
(지배주주)순이익증가율	8.60	174.26	(3.97)	(36.47)	14.20	
EPS증가율	5.61	171.33	(3.91)	(36.52)	14.33	
수익성(%)						
매출총이익률	49.50	50.24	48.75	48.74	49.40	
EBITDA이익률	7.71	11.01	7.68	4.88	5.54	
영업이익률	6.57	10.22	7.03	4.27	5.02	
계속사업이익률	3.71	8.26	7.40	4.82	5.16	

투자지표		(단위:십억원)				
	2022	2023	2024	2025F	2026F	
주당지표(원)						
EPS	565	1,533	1,473	935	1,069	
BPS	11,170	12,465	13,538	14,078	14,752	
CFPS	1,389	2,256	1,627	1,015	1,177	
EBITDAPS	1,173	2,013	1,492	924	1,124	
SPS	15,206	18,293	19,443	18,923	20,262	
DPS	200	400	400	400	400	
주가지표(배)						
PER	28.67	20.09	11.68	17.29	15.13	
PBR	1.45	2.47	1.27	1.15	1.10	
PCFR	11.66	13.65	10.57	15.93	13.74	
EV/EBITDA	9.48	11.80	14.21	22.25	17.56	
PSR	1.07	1.68	0.88	0.85	0.80	
재무비율(%)						
ROE	5.66	13.71	11.91	7.10	7.76	
ROA	4.24	10.58	9.15	5.52	6.07	
ROIC	17.45	35.34	27.88	16.01	20.30	
부채비율	28.11	30.82	29.89	28.02	28.40	
순부채비율	(49.10)	(59.54)	(64.23)	(66.33)	(69.09)	
이자보상배율(배)	124.48	471.13	215.92	126.70	157.38	

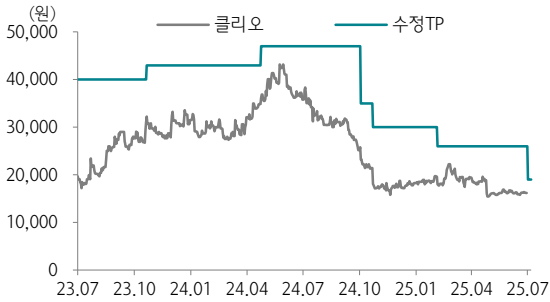
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2022	2023	2024	2025F	2026F	
유동자산	129.7	170.7	195.7	205.7	223.7	
금융자산	94.0	129.0	151.3	162.5	177.5	
현금성자산	44.1	41.7	63.7	75.0	89.6	
매출채권	15.0	15.6	16.6	16.2	17.3	
채고자산	18.6	22.7	24.2	23.5	25.2	
기타유동자산	2.1	3.4	3.6	3.5	3.7	
비유동자산	114.2	108.8	106.6	104.5	102.6	
투자자산	33.9	27.0	27.0	27.0	27.0	
금융자산	33.9	27.0	27.0	27.0	27.0	
유형자산	60.3	59.9	57.9	56.1	54.4	
무형자산	1.6	1.5	1.2	0.9	0.8	
기타비유동자산	18.4	20.4	20.5	20.5	20.4	
자산총계	243.9	279.6	302.2	310.1	326.4	
유동부채	44.1	54.1	57.1	55.7	59.2	
금융부채	0.4	1.2	1.3	1.2	1.3	
매입채무	28.0	30.1	32.0	31.1	33.3	
기타유동부채	15.7	22.8	23.8	23.4	24.6	
비유동부채	9.4	11.8	12.5	12.1	13.0	
금융부채	0.1	0.6	0.6	0.6	0.6	
기타비유동부채	9.3	11.2	11.9	11.5	12.4	
부채총계	53.5	65.9	69.6	67.9	72.2	
지배주주지분	190.4	213.8	233.1	243.0	255.1	
자본금	9.0	9.0	9.0	9.0	9.0	
자본잉여금	91.5	91.5	91.5	91.5	91.5	
자본조정	(11.0)	(11.0)	(11.0)	(11.0)	(11.0)	
기타포괄이익누계액	(0.2)	0.1	0.1	0.1	0.1	
이익잉여금	101.0	124.2	143.6	153.3	165.5	
비지배주주지분	0.0	(0.1)	(0.4)	(0.7)	(0.9)	
자본총계	190.4	213.7	232.7	242.3	254.2	
순금융부채	(93.5)	(127.2)	(149.5)	(160.7)	(175.6)	

현금흐름표		(단위:십억원)				
	2022	2023	2024	2025F	2026F	
영업활동 현금흐름	28.2	35.7	28.5	18.6	20.9	
당기순이익	10.1	27.3	26.0	16.5	18.9	
조정	12.7	10.9	2.4	2.1	1.9	
감가상각비	3.1	2.6	2.3	2.1	1.9	
외환거래손익	2.6	0.7	0.0	0.0	0.0	
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
기타	7.0	7.6	0.1	0.0	0.0	
영업활동 자산부채변동	5.4	(2.5)	0.1	(0.0)	0.1	
투자활동 현금흐름	(1.6)	(33.2)	(0.3)	0.2	(0.4)	
투자자산감소(증가)	14.7	7.2	(0.0)	0.0	(0.0)	
자본증가(감소)	(29.3)	(0.6)	0.0	0.0	0.0	
기타	13.0	(39.8)	(0.3)	0.2	(0.4)	
재무활동 현금흐름	(6.4)	(2.3)	(7.0)	(7.1)	(7.0)	
금융부채증가(감소)	(16.5)	1.3	0.1	(0.0)	0.1	
자본증가(감소)	14.9	0.0	0.0	0.0	0.0	
기타재무활동	(2.3)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	
배당지급	(2.5)	(3.5)	(7.0)	(7.0)	(7.0)	
현금의 증감	20.2	0.2	15.8	11.3	14.7	
Unlevered CFO	24.9	40.8	29.4	18.3	21.3	
Free Cash Flow	(1.1)	35.1	28.5	18.6	20.9	

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

클리오



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.21	BUY	19,000		
25.2.24	BUY	26,000	-31.49%	-14.62%
24.11.11	BUY	30,000	-40.25%	-34.13%
24.10.22	BUY	35,000	-37.32%	-33.71%
24.5.13	BUY	47,000	-26.38%	-8.19%
23.11.9	BUY	43,000	-29.97%	-18.60%
23.7.7	BUY	40,000	-40.94%	-22.50%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 7월 21일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2025년 7월 21일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 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. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.50%	4.50%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 07월 21일