



BUY (유지)

목표주가(12M) 26,000원
현재주가(3.17) 21,350원

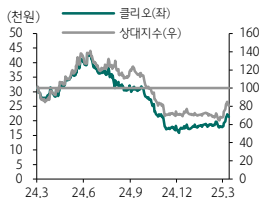
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	743.51
52주 최고/최저(원)	43,150/15,810
시가총액(십억원)	385.8
시가총액비중(%)	0.10
발행주식수(천주)	18,071.4
60일 평균 거래량(천주)	184.8
60일 평균 거래대금(십억원)	3.6
외국인지분율(%)	4.75
주요주주 지분율(%)	
한현욱 외 3인	60.71
국민연금공단	7.16

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	381.5	415.3
영업이익(십억원)	34.4	40.8
순이익(십억원)	31.3	36.4
EPS(원)	1,761	2,049
BPS(원)	15,097	16,801

Stock Price



Financial Data

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	330.6	351.3	370.2	407.3
영업이익	33.8	24.6	34.1	46.9
세전이익	36.1	31.6	39.8	52.5
순이익	27.7	26.6	30.8	40.7
EPS	1,533	1,473	1,706	2,251
증감율	171.33	(3.91)	15.82	31.95
PER	20.09	11.68	12.51	9.48
PBR	2.47	1.27	1.44	1.28
EV/EBITDA	11.80	14.24	9.85	6.55
ROE	13.71	11.91	12.58	14.88
BPS	12,465	13,535	14,843	16,693
DPS	400	400	400	400



Analyst 박은정 eunjungpark3@hanafn.com
RA 김다혜 kim.dahae@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 03월 18일 | 기업분석_Earnings Preview

클리오 (237880)

순차적으로 회복 중

1Q25 Preview: 순차적으로 회복 중

클리오의 1분기 실적은 연결 매출 899억원(YoY-3%), 영업이익 74억원(YoY-13%, 영업이익률 8%)으로 컨센서스에 대체로 부합할 것으로 예상된다. 지난해 동사는 내수 색조 시장에서의 경쟁 심화, 북미 온라인 시장 내 신규 브랜드(스킨케어) 진입에 따른 전반적인 경쟁 확대로 아쉬운 실적을 기록했으나, 1분기 매출이 순차적으로 회복 중인 것으로 파악된다. 전분기 대비 내수 H&B 채널과 일본, 동남아 등이 나아지고 있는 것으로 보인다. 지난해 매출액 대비 광고선전비를 16% 지출했으며, 기타 브랜드 육성에 분산되었으나 올해는 클리오, 페리페라, 구달에 집중하여 마케팅 효율을 높일 것으로 기대한다. 1분기는 신제품 출시에 따른 투자가 집중된 영향으로 전년 동기와 유사한 수준을 감안했다.

국내 +2%, 해외 -10%

1분기 국내/해외(면세 제외) 매출은 각각 521억원/378억원(348억원)으로 각각 전년동기비 +2%/-10%(-5%) 전망한다. ①국내는 클리오(해리포터 콜라보/쿠션, 아이샤도), 페리페라(시립피 톱 치크) 등이 좋은 반응을 보이며 H&B 매출이 320억원을 상회하여 분기 최대 매출을 기록할 전망이다. 2분기 또한 추가 재고 확충 및 신제품 효과 반영으로 호실적이 기대된다. 온라인은 H&B에서의 입소문 효과와 연동되는 경향이 있는데, 1분기 전분기 대비 소폭 개선이 예상되며, 2분기에도 추세 이어질 것으로 기대한다. 홈쇼핑과 면세는 채널 효율을 감안한 전략으로 부진할 것으로 예상된다. ②해외는 일본이 성장했으나(YoY), 전체적으로는 하반기 회복 예상된다. 일본(매출 122억원, YoY+27%)은 자체적으로 오프라인에 주력하기 시작했으며, 매장당 매출이 증가되고 있다. 전반적으로 발주 흐름이 좋은 것으로 파악된다. 미국(매출 65억원, YoY-24%)은 여전히 경쟁이 치열한 환경이지만, 클리오 쿠션의 색상 확대, 구달의 코스트코 온라인 입점 등을 시도하고 있다. 추후 구달의 카테고리 확장, 페리페라의 틴트 라인업 확충 등을 진행할 예정이다. 동남아(매출 76억원, YoY-11%)는 전분기비 20% 성장하며, 신제품 출고 효과 나타나고 있다. 2분기도 이 흐름 이어질 것으로 본다. ③수익성은 매출 감소 영향으로 매출총이익률이 1.5%p 하락하나, 판매수수료 효율화 및 마케팅비 축소 등으로 판관비율이 0.7%p 개선되어, 영업이익률은 8%(-0.8%p yoy) 기대된다.

상반기는 국내 → 하반기는 해외 회복 기대

클리오의 2025년 실적은 연결 매출 3.7천억원(YoY+5%), 영업이익 341억원(YoY+39%, 영업이익률 9%) 전망한다. 국내는 브랜드 뉴니스(Newness) 개선을 통해 1분기부터 회복세 보이고 있으며, 하반기에는 일본을 중심으로 해외 회복이 나타나며 순차적으로 실적 개선이 기대된다. 다만 회사는 가이던스로 매출 15% 성장 제시했으나(북미 10% 중후반 성장 전망), 당사는 치열해진 북미 시장 환경을 감안하여, 한 자릿수 성장 반영했다. 클리오에 대한 투자 의견 BUY, 목표주가는 2.6만원을 유지한다.

도표 1. 클리오의 연결 실적 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2020	2021	2022	2023	2024	2025F
연결 매출	93.0	92.6	87.6	78.2	89.9	96.1	96.2	88.0	218.2	232.7	272.5	330.6	351.3	370.2
% YoY	24%	14%	3%	-13%	-3%	4%	10%	12%	-13%	7%	17%	21%	6%	5%
채널별 추정														
온라인	31.4	31.7	27.1	25.1	28.1	30.3	30.4	31.0	66.1	85.7	90.0	112.1	115.3	119.8
국내	12.2	12.3	12.5	11.4	12.5	13.3	13.5	12.3	34.8	26.6	35.3	43.6	48.4	51.6
해외	19.2	19.4	14.6	13.7	15.5	17.0	16.9	18.7	31.3	59.1	54.7	68.4	66.9	68.2
H&B	28.4	28.0	31.1	24.9	32.4	34.0	34.2	26.1	53.1	58.9	79.7	108.2	112.4	126.7
글로벌	17.6	18.3	17.5	15.9	19.3	20.9	20.1	19.6	32.6	42.5	45.5	49.8	69.4	79.9
면세	5.1	4.4	5.0	5.1	3.0	3.5	4.0	3.5	24.2	28.1	34.3	28.1	19.6	14.0
홈쇼핑	8.6	8.1	5.0	5.6	5.0	5.0	5.3	5.9	3.3	8.3	13.3	24.1	27.3	21.1
국내 오프라인	0.8	0.8	0.5	0.5	0.9	0.9	0.6	0.6	25.4	8.1	7.4	5.1	2.6	2.9
클리오라이프케어	1.1	1.2	1.4	1.1	1.3	1.4	1.7	1.3	-	1.1	2.3	3.0	4.8	5.7
% YoY 온라인	27%	19%	-5%	-22%	-11%	-4%	12%	24%	20%	30%	5%	25%	3%	4%
국내	10%	17%	26%	-5%	3%	8%	8%	8%	2%	-24%	33%	23%	11%	7%
해외	40%	20%	-21%	-32%	-19%	-12%	16%	36%	53%	89%	-8%	25%	-2%	2%
H&B	15%	10%	0%	-7%	14%	21%	10%	5%	-15%	11%	35%	36%	4%	13%
글로벌	55%	58%	31%	18%	9%	14%	15%	23%	11%	30%	7%	10%	39%	15%
면세	-38%	-47%	6%	-27%	-41%	-20%	-20%	-31%	-33%	16%	22%	-18%	-30%	-28%
홈쇼핑	114%	17%	-7%	-28%	-42%	-38%	5%	5%	100%	156%	59%	82%	13%	-22%
국내 오프라인	-40%	-27%	-59%	-64%	10%	10%	10%	10%	-43%	-68%	-9%	-31%	-48%	10%
클리오라이프케어	52%	50%	133%	22%	20%	20%	20%	20%	-	-	109%	28%	59%	20%
지역별 구분														
국내	51.1	50.5	50.5	43.5	52.1	54.6	55.2	46.2	130.1	103.0	138.1	184.3	195.5	208.1
해외	41.9	42.1	37.1	34.7	37.8	41.5	41.0	41.8	88.1	129.8	134.4	146.3	155.9	162.1
- 미국	8.5	9.0	6.5	6.5	6.5	7.5	8.5	9.5	2.1	7.4	16.6	30.6	30.5	32.0
- 동남아	8.5	6.5	7.4	6.3	7.6	7.8	7.1	7.4	2.5	4.7	13.2	22.4	28.7	29.9
- 일본	9.6	12.9	8.0	9.5	12.2	12.1	10.5	11.5	35.5	45.7	38.1	34.9	40.0	46.3
- 중국	6.9	6.3	5.0	4.3	4.7	5.2	5.7	6.3	21.2	36.5	23.5	18.5	22.5	22.0
% YoY 국내	22%	12%	4%	-11%	2%	8%	9%	6%	-35%	-21%	34%	33%	6%	6%
해외	26%	17%	2%	-15%	-10%	-1%	11%	20%	76%	47%	4%	9%	7%	4%
- 미국	52%	50%	-27%	-36%	-24%	-17%	31%	46%	74%	254%	124%	85%	0%	5%
- 동남아	130%	25%	23%	-16%	-11%	19%	-3%	18%	-51%	88%	180%	70%	28%	4%
- 일본	16%	52%	-13%	7%	27%	-6%	31%	21%	82%	29%	-17%	-8%	15%	16%
- 중국	50%	15%	22%	0%	-31%	-17%	14%	46%	-6%	72%	-36%	-21%	22%	-2%
연결 매출총이익	47.0	45.5	42.6	36.2	43.6	47.1	47.4	43.6	111.8	112.4	134.8	166.1	171.2	181.7
% YoY	26%	11%	1%	-21%	-7%	4%	11%	21%	-18%	0%	20%	23%	3%	6%
% GPM	51%	49%	49%	46%	48%	49%	49%	50%	51%	48%	49%	50%	49%	49%
연결 영업이익	8.5	9.6	6.4	0.1	7.4	9.2	9.1	8.3	6.2	13.9	17.9	33.8	24.6	34.1
% YoY	62%	47%	-39%	-99%	-13%	-4%	42%	7470%	-67%	123%	29%	89%	-27%	39%
% OPM	9%	10%	7%	0%	8%	10%	9%	9%	3%	6%	7%	10%	7%	9%
지배주주순이익	10.2	9.2	6.1	1.1	6.6	8.2	8.2	7.5	9.6	9.3	10.1	27.7	26.6	30.8
% YoY	79%	71%	-38%	-83%	-35%	-11%	33%	573%	226%	-3%	9%	173%	-4%	16%
% NPM	11%	10%	7%	1%	7%	9%	8%	9%	4%	4%	4%	8%	8%	8%

주: 해외부문에 면세 포함. 국내 오프라인(2024년부터 근남 제외, 다이소 only)

주: 당기보유현금 약 1.2천억원의 이자수익이 영업 외에 기여

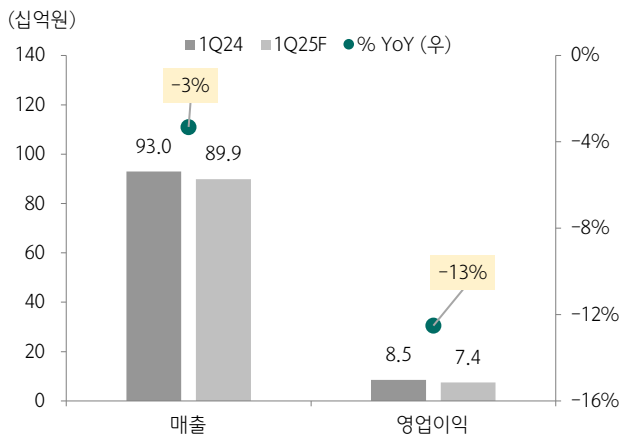
자료: 하나증권

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, 트영클팜) 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 클라보 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)

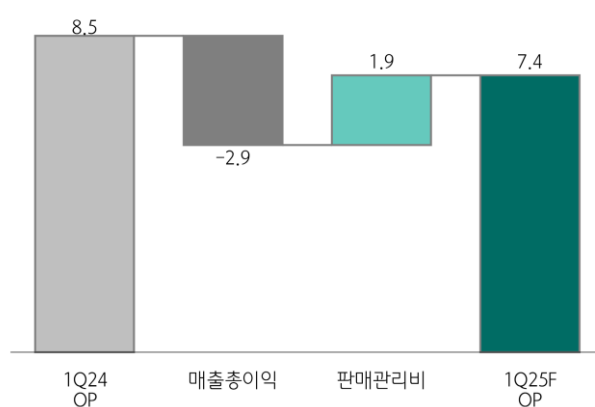
자료: 하나증권

도표 3. 클리오의 1Q25F 연결 실적 요약



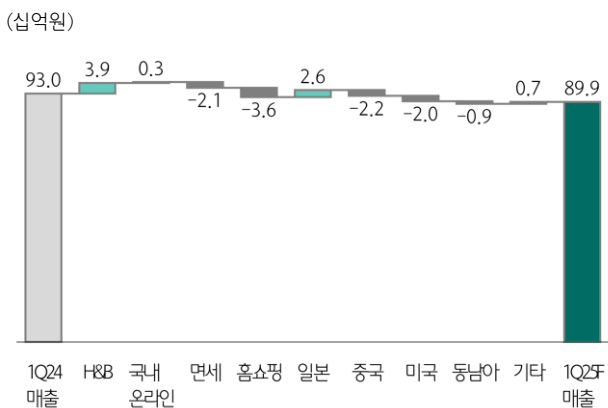
자료: 하나증권

도표 4. 클리오의 1Q25F 손익 변동 (YoY)



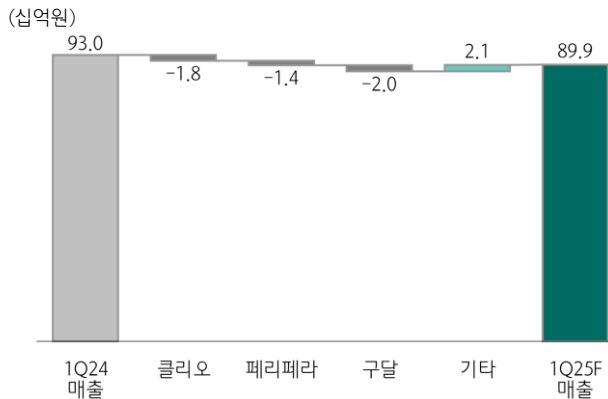
주: 판매관리비 1Q24 385억원 → 1Q25F 366억원 (-19억원)
자료: 하나증권

도표 5. 클리오의 1Q25F 채널별/지역별 매출 변동 (YoY)
: H&B +39억원, 미국/동남아 -29억원, 중국/일본 +5억원 기여



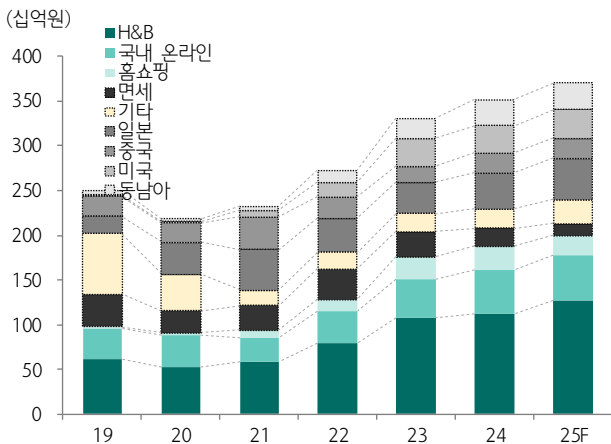
자료: 하나증권

도표 6. 클리오의 1Q25F 브랜드별 매출 변동 (YoY)
: 구달 -20억원, 페리페라/클리오 -32억원, 기타 +21억원 기여



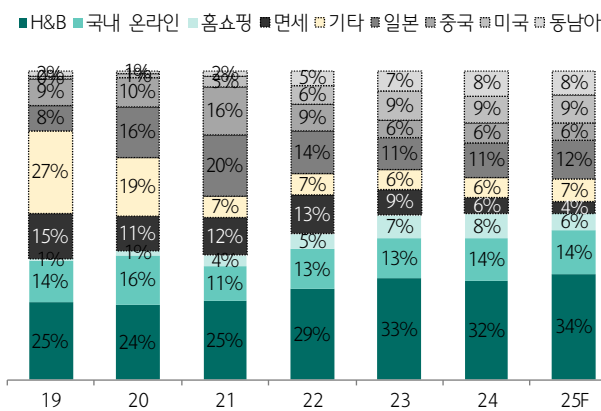
자료: 하나증권

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 미국 주요 브랜드별 대표 제품

클리오 주요 제품					
제품명	킬래쉬 슈퍼프루프 마스크라	킬커버 메시 글로우 쿠션	워터프루프 아이라이너	킬커버 더뉴파운웨어 쿠션	익스트림 젤프레스 펜슬 라이너
용량	7g	15g*2	0.65ml	15g	0.35g
리뷰수	2,201건	1,406건	838건	451건	379건
평점	4.2	4.2	4.4	4.0	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 아이섀도우 스틱
용량	4g	4g	4.7g	4.5g	0.78g
리뷰수	32,657건	6,581건	3,161건	1,247건	632건
평점	4.1	4.1	4.4	4.5	4.5
가격	\$9.90	\$9.90	\$9.90	\$9.90	\$9.80
이미지					

구달 주요 제품					
제품명	청글 비타 C 세럼	청글 비타 C 토너 패드	청글 비타 C 크림	청글 비타 C 아이패치	청글 비타C 다크서클 아이크림
용량	40ml	80매	75ml	60매	30ml
리뷰수	4,022건	2,355건	918건	513건	354건
평점	4.4	4.6	4.4	4.5	4.3
가격	\$21.00	\$22.81	\$16.00	\$14.40	\$14.35
이미지					

더마토리 주요 제품					
제품명	알란토인 하이포알러지 크림 패드	하이포알러지 시카 픽업 마스크	아줄렌 하이포알러제닉 시카 거즈 패드	프로 비타A 레티날 언더 아이 패치	레티날샷 퍼밍 앤 리페어 앰플
용량	60매	30매	60매	60매	30ml
리뷰수	44건	47건	13건	4건	-
평점	4.1	3.9	4.4	3.2	-
가격	\$22.00	\$22.00	\$26.00	\$22.00	\$30.00
이미지					

자료: 아마존, 하나증권
 주: 리뷰수는 출시 이후 누적 수치

도표 10. 클리오 일본 주요 브랜드별 대표 제품

클리오 주요 제품					
제품명	프로 아이 팔레트 에어	벨벳 립라이너	크리스탈 글램 틴트	익스트림 젤 프레스오 펜슬 라이너	샤프 쇼 심플 펜슬 라이너
용량	7.2g	1.45g	7g	0.35g	0.14g
판매량	517,583개	22,788개	28,904개	4,490개	54,887개
리뷰수	130,135건	4,696건	5,979건	807건	12,920건
평점	4.8	4.7	4.7	4.7	4.7
가격	¥2,990	¥1,390	¥1,790	¥1,290	¥1,090
이미지					

페리페라 주요 제품					
제품명	잉크 벨벳 틴트	잉크 글래스팅 립글로스	퓨어 브러쉬드 커스텀 치크	올 테이크 무드 팔레트	브이 쉐딩
용량	4g	4.5ml	4.2g	12.7g	9.5g
판매량	15,800개	32,133개	66,760개	77,342개	51,548개
리뷰수	2,644건	5,872건	19,954건	23,071건	14,709건
평점	4.7	4.8	4.7	4.8	4.7
가격	¥890	¥1,390	¥890	¥2,190	¥1,490
이미지					

구달 주요 제품					
제품명	청글 비타C 잡티 케어 크림	청글 비타C 앰플	청글 비타C 라인	흑당근 비타A 레티놀 마스크 & 청글 비타C 세럼 마스크	애플 민트 AHA BHA 라인
용량	50ml	16g	40ml	5매 + 4매	150ml
판매량	3,725개	14,207개	145,114개	8,180개	31,156개
리뷰수	622건	3,172건	29,925건	1,226건	5,358건
평점	4.7	4.6	4.7	4.8	4.7
가격	¥2,190	¥2,790	¥1,790	¥1,390	¥1,890
이미지					

더마토리, 힐링버드 주요 제품					
제품명	더마토리 하이포 알레제닉 시카 거즈 패드	힐링버드 리바이브 노워시 트리트먼트	프로 트러블 모공 클렌징 워터 패드	히알샷 베리어 앰플 B5	히알샷 베리어 크림 B5
용량	80매	200ml	80매	50ml	70ml
판매량	39,130개	993개	2,111개	163개	24개
리뷰수	9,700건	680건	517건	15건	3건
평점	4.7	4.6	4.6	4.9	5
가격	¥2,500	¥2,090	¥2,500	¥3,850	¥3,300
이미지					

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

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	272.5	330.6	351.3	370.2	407.3
매출원가	137.6	164.5	180.1	188.0	207.4
매출총이익	134.9	166.1	171.2	182.2	199.9
판매비	117.0	132.3	146.6	148.0	153.0
영업이익	17.9	33.8	24.6	34.1	46.9
금융손익	(1.6)	2.0	5.3	3.3	3.2
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(0.6)	0.3	1.7	2.3	2.3
세전이익	15.7	36.1	31.6	39.8	52.5
법인세	5.6	8.8	5.6	9.5	12.6
계속사업이익	10.1	27.3	26.0	30.2	39.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	10.1	27.3	26.0	30.2	39.9
비배주주지분 손이익	0.0	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.6)
지배주주순이익	10.1	27.7	26.6	30.8	40.7
지배주주지분포괄이익	10.6	26.9	26.4	30.6	40.5
NOPAT	11.5	25.6	20.2	25.9	35.7
EBITDA	21.0	36.4	26.9	36.2	48.8
성장성(%)					
매출액증가율	17.10	21.32	6.26	5.38	10.02
NOPAT증가율	10.58	122.61	(21.09)	28.22	37.84
EBITDA증가율	7.69	73.33	(26.10)	34.57	34.81
영업이익증가율	28.78	88.83	(27.22)	38.62	37.54
(지배주주)순이익증가율	8.60	174.26	(3.97)	15.79	32.14
EPS증가율	5.61	171.33	(3.91)	15.82	31.95
수익성(%)					
매출총이익률	49.50	50.24	48.73	49.22	49.08
EBITDA이익률	7.71	11.01	7.66	9.78	11.98
영업이익률	6.57	10.22	7.00	9.21	11.51
계속사업이익률	3.71	8.26	7.40	8.16	9.80

투자지표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	565	1,533	1,473	1,706	2,251
BPS	11,170	12,465	13,535	14,843	16,693
CFPS	1,389	2,256	1,624	2,019	2,656
EBITDAPS	1,173	2,013	1,489	2,003	2,699
SPS	15,206	18,293	19,441	20,484	22,539
DPS	200	400	400	400	400
주가지표(배)					
PER	28.67	20.09	11.68	12.51	9.48
PBR	1.45	2.47	1.27	1.44	1.28
PCFR	11.66	13.65	10.59	10.57	8.04
EV/EBITDA	9.48	11.80	14.24	9.85	6.55
PSR	1.07	1.68	0.88	1.04	0.95
재무비율(%)					
ROE	5.66	13.71	11.91	12.58	14.88
ROA	4.24	10.58	9.15	9.77	11.67
ROIC	17.45	35.34	27.81	36.40	50.83
부채비율	28.11	30.82	29.89	28.49	27.53
순부채비율	(49.10)	(59.54)	(64.24)	(68.64)	(73.45)
이자보상배율(배)	124.48	471.13	215.49	287.37	374.96

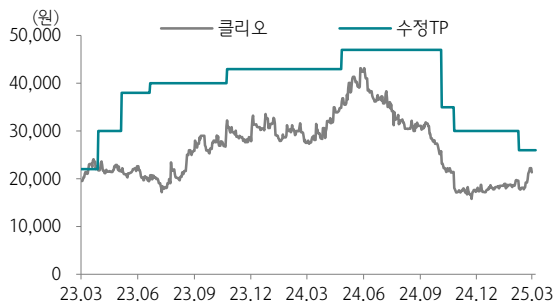
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	129.7	170.7	195.7	224.3	265.6
금융자산	94.0	129.0	151.3	177.5	214.1
현금성자산	44.1	41.7	63.7	89.6	125.6
매출채권	15.0	15.6	16.6	17.5	19.3
재고자산	18.6	22.7	24.2	25.5	28.0
기타유동자산	2.1	3.4	3.6	3.8	4.2
비유동자산	114.2	108.8	106.6	104.5	102.7
투자자산	33.9	27.0	27.0	27.0	27.1
금융자산	33.9	27.0	27.0	27.0	27.1
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	328.8	368.3
유동부채	44.1	54.1	57.1	59.8	65.1
금융부채	0.4	1.2	1.3	1.3	1.5
매입채무	28.0	30.1	32.0	33.7	37.1
기타유동부채	15.7	22.8	23.8	24.8	26.5
비유동부채	9.4	11.8	12.5	13.1	14.4
금융부채	0.1	0.6	0.6	0.6	0.6
기타비유동부채	9.3	11.2	11.9	12.5	13.8
부채총계	53.5	65.9	69.5	72.9	79.5
지배주주지분	190.4	213.8	233.1	256.8	290.2
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	143.5	167.1	200.6
비배주주지분	0.0	(0.1)	(0.4)	(0.9)	(1.4)
자본총계	190.4	213.7	232.7	255.9	288.8
순금융부채	(93.5)	(127.2)	(149.5)	(175.6)	(212.1)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	28.2	35.7	28.4	32.4	42.0
당기순이익	10.1	27.3	26.0	30.2	39.9
조정	12.7	10.9	2.3	2.1	2.0
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	0.0	0.0	0.1
영업활동 자산부채 변동	5.4	(2.5)	0.1	0.1	0.1
투자활동 현금흐름	(1.6)	(33.2)	(0.3)	(0.3)	(0.6)
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)	(0.3)	(0.6)
재무활동 현금흐름	(6.4)	(2.3)	(7.0)	(7.0)	(6.9)
금융부채증가(감소)	(16.5)	1.3	0.1	0.1	0.1
자본증가(감소)	14.9	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(2.3)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	0.0
배당지급	(2.5)	(3.5)	(7.0)	(7.0)	(7.0)
현금의 증감	20.2	0.2	15.7	25.9	36.0
Unlevered CFO	24.9	40.8	29.4	36.5	48.0
Free Cash Flow	(1.1)	35.1	28.4	32.4	42.0

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

클리오



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.2.24	BUY	26,000		
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%
23.5.22	BUY	38,000	-44.72%	-40.39%
23.4.14	BUY	30,000	-26.54%	-21.33%
23.1.4	BUY	22,000	-12.97%	9.55%

Compliance Notice

- 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
- 당사는 2025년 3월 18일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2025년 3월 18일 현재 해당회사의 유가증권 권을 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 신뢰 할 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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	93.12%	6.42%	0.46%	100%

* 기준일: 2025년 03월 15일