

Issue Comment

2025. 5. 14

클리오 237880

1Q25 Re: 의미 있는 해외 매출 성장 필요

● 생활소비재

Analyst 박종대

02. 6454-4892

jdpark@meritz.co.kr

1. 매출 823억원(YoY -11.5%), 영업이익 11억원(YoY -87.1%)

- 국내 YoY -10%: H&B -0.4%, 온라인 -9%, 면세 -14%, 홈쇼핑 -42%

- 해외 YoY -14%: 일본 2%, 미국 -33%, 중국 -26%, 동남아 -5%, * 해외 매출 비중 39%

- 북미: B2C 아마존 기존 제품 부진, B2B 매출 감소(YoY -45%)

- 일본: 페리페라 콜라보 성과, 에센셜 립치크 탭 양호

- 유럽/중동/인도 등 기타 신규 지역 양호

- 브랜드별 YoY: 클리오 -20%, 페리페라 -2%, 구달 -7%, 힐링버드 15%, 더마토리 -4% 인디브랜드 28%

- OPM 1.3%(YoY -7.9%p): 기획세트 및 판촉물 증가로 GPM 하락, 마케팅비 등 고정비 부담 증가

2. 2분기 전망

- 2분기 영업이익 53억원(YoY -45%) 추정

- 국내: 홈쇼핑 채널 제외 모두 성장, 편의점 C사 입점 확정

- 유럽: 6월 A마트 1,400개 전매장 입점(구달), 연간 30억원 목표

- 일본: QoQ 20% 성장, 국내 신제품 반응 좋은 제품들 전개, 2분기 양호

해리포터 콜라보 6월 전개+월시아 1500개 매장 동시 입점(새도우 탭 6종, 립치크 탭 6종 등)

- but 미국을 비롯 전체적인 매출 감소로 YoY 감익 지속 불가피

3. 투자판단(BUY, 적정주가 26,000원/CP 18,860원)

- 시장 기대치 크게 못미치는 부진한 실적

- 일본/동남아 QoQ 회복은 긍정적이거나 북미 부진 지속 부담

- 12MF PER 13.6배, 실적 부진은 주가에 선반영, QoQ 회복 불구 주가 모멘텀을 위해서는 의미 있는 해외 매출 성장 필요, 조정시 매수 유효

표1 클리오 1Q25 실적

(십억원)	1Q25P	1Q24	(% YoY)	4Q24	(% QoQ)	당사예상치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출	82.3	93.0	-11.5	78.3	5.2	84.7	-2.9	91.7	-10.3
영업이익	1.1	8.5	-87.1	0.1	900.8	3.8	-71.1	7.1	-84.5
세전이익	3.1	11.1	-71.9	2.2	41.5	5.4	-42.1	9.0	-65.6
지배주주순이익	2.7	10.2	-73.0	2.4	15.1	4.1	-32.7	7.2	-61.9
영업이익률(%)	1.3	9.2	-7.8	0.1	1.2	4.5	-3.2	7.7	-6.4
세전이익률(%)	3.8	11.9	-8.1	2.8	1.0	6.3	-2.6	9.8	-6.0
지배주주순이익률(%)	3.3	10.9	-7.6	3.0	0.3	4.8	-1.5	7.9	-4.5

자료: 클리오, FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표2 클리오 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출	93.0	92.6	87.6	78.3	82.3	91.3	105.6	101.5	351.4	380.7	414.3
국내	55.1	53.6	54.1	47.5	49.5	55.0	59.5	54.9	210.7	218.9	228.1
일본	9.6	12.9	8.0	9.5	9.8	11.4	12.7	12.5	40.0	46.3	55.0
미국	8.5	9.0	6.5	6.5	5.7	7.2	9.8	10.0	30.5	32.6	34.6
중국	6.9	6.3	5.0	4.3	5.1	5.0	7.5	7.8	22.5	25.5	29.3
동남아	8.5	6.5	7.4	6.3	8.1	7.8	8.7	8.0	28.7	32.6	36.8
기타지역	3.3	3.1	5.4	3.2	3.0	3.7	5.9	6.8	15.0	19.5	24.8
영업이익	8.5	9.6	6.4	0.1	1.1	5.3	10.1	8.2	24.6	24.7	29.7
세전이익	11.1	11.4	7.7	2.2	3.1	6.8	11.7	9.3	32.3	30.9	36.0
지배주주순이익	10.2	9.2	6.1	2.4	2.7	5.2	8.9	6.7	27.9	23.5	27.4
영업이익률(%)	9.2	10.3	7.3	0.1	1.3	5.8	9.6	8.1	7.0	6.5	7.2
세전이익률(%)	11.9	12.3	8.7	2.8	3.8	7.5	11.1	9.2	9.2	8.1	8.7
순이익률(%)	10.9	9.9	7.0	3.0	3.3	5.7	8.4	6.6	7.9	6.2	6.6
매출(% YoY)	23.9	14.3	3.2	-12.8	-11.5	-1.4	20.6	29.7	6.3	8.3	8.8
국내	11.5	2.1	3.2	-13.8	-10.2	2.6	10.0	15.6	0.7	3.9	4.2
일본	15.7	51.8	-13.0	6.7	2.1	-11.9	58.9	31.1	14.3	15.8	18.8
미국	51.8	50.0	-27.0	-35.6	-32.9	-20.0	50.0	53.6	-0.3	7.0	6.0
중국	50.0	14.5	22.0	0.0	-26.1	-20.5	50.0	82.3	21.6	13.1	15.0
동남아	129.7	25.0	23.3	-16.0	-4.7	19.2	17.3	27.5	28.7	13.5	13.1
기타	22.2	24.0	45.9	14.3	-9.1	20.0	10.0	113.8	28.2	30.0	27.0
영업이익(% YoY)	62.5	47.0	-38.8	-99.1	-87.1	-44.7	58.2	7371.6	-27.2	0.6	20.2
세전이익(% YoY)	30.0	61.7	-38.4	-72.9	-71.9	-40.2	52.5	324.6	-10.4	-4.4	16.4
지배주주순이익(% YoY)	78.4	70.6	-38.1	-64.5	-73.0	-43.5	45.0	180.8	0.6	-15.7	16.4

자료: 클리오, 메리츠증권 리서치센터

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	Buy	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 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	85.7%
중립	13.7%
매도	0.6%

2025년 3월 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	괴리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2023.05.10	기업브리프	Buy	30,000	하누리	-31.5	-23.7	
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	-28.5	-22.9	
2024.04.04	기업브리프	Buy	40,000	하누리	-20.9	-12.5	
2024.05.13	기업브리프	Buy	45,000	하누리	-16.1	-8.8	
2024.05.31	산업분석	Buy	57,000	하누리	-39.1	-24.3	
2024.10.14				Univ Out			
2025.03.11	Indepth	Buy	26,000	박종대	-	-	