

## 클리오(237880.KQ)

Not Rated

### [탐방노트] 2019년 전략 Check!

#### 1. 회사 개요

- 클리오는 화장품 브랜드 사업을 영위하는 기업임. 주요 브랜드는 클리오, 페리페라 등 색조화장품과 구달, 더마토리 등 기초화장품류가 있음. 과거 국내 H&B 채널 위주로 고성장해왔으며, 사드 이전까지 중국 향 간접수출을 통해 고성장, 고마진을 기록한 바 있음
- 동사의 최대 주주는 한현옥 대표로, 지분율은 56% 수준임. Beautiful Color PTE는 LVMH 그룹 사모펀드인 L Catterton의 자회사로, 상환전환우선주 명목으로 7.5% 지분을 보유하고 있었으나 2018년 12월 투자금 566억원에 연복리 3% 이자를 가산해 전략 상환을 완료한 것으로 파악됨

#### 2. 2018년 4분기 및 연간 실적 전망

- 동사의 주요 판매채널은 클럽클리오, H&B, 온라인, 면세점, 도매, 글로벌수출 등 크게 6개로 나눌 수 있음
- 클럽클리오: 매출액 4분기 133억원(+39.0%yoy), 2018년 460억원(+14.3%) 전망  
2018년 말 기준 점포 113개(연간 순증 10개), 11월 주요 상권 매출수준 사드 이전까지 회복, 간접비 배분 영향으로 적자지속
- H&B: 매출액 4분기 119억원(+30.0%yoy), 2018년 470억원(+1.7%) 전망  
3분기 누계 매출 역신장이었으나 4분기 성장률 높아 연간 소폭 성장으로 마무리할 전망, 브랜드 구달의 히트상품 영향
- 온라인: 매출액 4분기 114억원(+75.0%yoy), 2018년 360억원(+69.2%) 전망  
국내의 온라인 매출 포함, 국내 두 자릿수 성장 및 해외 세 자릿수 성장 가능할 전망, 중국 티몰글로벌 채널 집중에 따른 성과
- 면세점: 매출액 4분기 61억원(+9.0%yoy), 2018년 220억원(-6.2%) 전망  
면세점은 전략 품목 100여개 판매 중, 3분기 대비 4분기 성장하는 추이
- 도매: 매출액 4분기 23억원(-78.0%yoy), 2018년 150억원(-60.8%) 전망  
2018년 연간 도매채널 매출 축소 진행. 다만, 위생허가 받기 전 상품을 중국으로 유통하여 마케팅 효과 노리는 전략 채널로 활용
- 글로벌수출: 매출액 4분기 29억원(-61.0%yoy), 2018년 200억원(-17.1%) 전망  
중국 오프라인 매장 과거 최대 69개에서 2018년 말 23개까지 축소, 이에 따라 폐점비용 관련 3분기 누계로 40억원 수준 발생  
동남아시아 지역은 클럽클리오 20여개 매장 운영 중, 2018년 신규로 베트남 진출하여 클럽클리오 4개 매장 보유
- 영업이익: 4분기 -3억원(적자전환), 2018년 -20억원(적자전환) 전망

#### 3. 2019년 가이던스: 매출액 2,300억원(+23.6%yoy), 영업이익 120억원(흑자전환) 제시

- 클럽클리오: 2019년 말까지 매장 90개까지 축소할 계획, 부진점포 정리를 통한 적자 개선 의지
- H&B: 2019년 전략적으로 기초브랜드 성장에 집중, 구달의 비타씨세럼 제품 히트 긍정적
- 온라인: 국내외 온라인 채널의 가파른 성장세, 2019년 중국 온라인 성장률 전년 대비 100% 목표
- 면세점: 2019년 1월 매출은 4분기 월평균 매출 대비 성장, 관광객 회복에 따른 꾸준한 성장 전망
- 도매: 2019년 도매 전용상품 출시 및 왕홍마케팅을 통한 성장 기대, 과거 스네일톤업크림 이후 두번째 전용제품임
- 글로벌수출: 상해법인 체질개선을 통한 성장 기대, 주요 내용은 H&B 및 클럽클리오 철수와 3~4선 도시 CS채널 입점, 티몰 등 온라인 채널 집중임. 2019년 BEP 달성은 어려우나 소폭 적자로 마무리 가능할 전망
- 홈쇼핑: 2019년 2월 중 브랜드 클리오로 런칭 목표, 고객층 4050 타겟으로 한 색조화장품 판매할 계획

클리오 분기 실적표

(단위: 억원)

구분	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18F	2016	2017	2018F
연결 매출액	573	408	468	488	455	463	463	480	1,936	1,937	1,861
증가율(YoY)	25.2%	-8.5%	-6.7%	-8.0%	-20.7%	13.7%	-1.0%	-1.7%	80.8%	0.0%	-3.9%
클럽클리오	111	98	98	96	96	110	121	133	478	403	460
증가율(YoY)	-13.5%	-19.8%	-9.9%	-19.2%	-13.8%	12.6%	23.6%	39.0%		-15.7%	14.3%
H&B	108	122	140	92	107	119	126	119	291	462	470
증가율(YoY)	81.6%	96.3%	44.0%	28.4%	-1.5%	-2.7%	-10.4%	30.0%		59.1%	1.7%
온라인	56	44	48	65	78	78	90	114	197	213	360
증가율(YoY)	42.3%	11.2%	-10.1%	0.4%	40.1%	77.0%	87.6%	75.0%		8.0%	69.2%
면세점	93	40	45	56	51	59	49	61	301	235	220
증가율(YoY)	501.5%	-50.5%	-50.2%	-50.4%	-45.0%	46.6%	8.0%	9.0%		-21.9%	-6.2%
도매(보따리상)	152	50	76	104	57	28	42	23	428	382	150
증가율(YoY)	-9.6%	-38.4%	-14.0%	15.2%	-62.4%	-43.3%	-45.4%	-78.0%		-10.7%	-60.8%
글로벌수출	52	54	60	76	66	70	35	29	241	242	200
증가율(YoY)					26.0%	29.3%	-41.1%	-61.0%		0.1%	-17.1%
연결 영업이익	59	2	12	37	6	-17	-6	-3	257	109	-20
증가율(YoY)	-47.8%	-96.1%	-84.7%	45.4%	-89.3%	적전	적전	적전	13.9%	-57.7%	적전
영업이익률	10.2%	0.4%	2.5%	7.5%	1.4%	-3.7%	-1.4%	-0.6%	13.3%	5.6%	-1.1%

자료: 클리오, 신영증권 리서치센터

Compliance Notice

■ 투자등급

- 종목**   **매수** : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
- 중립** : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 ±10% 이내의 등락이 예상되는 경우
- 매도** : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우
- 산업**   **비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
- 중립** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
- 비중축소** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 지난 1년간 해당 기업의 기업금융관련 업무를 수행한 바 없습니다.
- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자자 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임을 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소제에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자의견 비율 고지]

당사의 투자의견 비율				
기준일(2018.12.31)	매수 : 87.3%	중립 : 12.7%	매도 : 0.0%	

[당사와의 이해관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)	시장조성자		1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증
	ELW	주식선물	주식옵션			
클리오	-	-	-	-	-	-