

# 클리오 (237880.KQ)

## 신뢰가 회복되는 1분기

Spot Comment | 2019. 4. 26

Analyst **조미진** 02)768-7586, mj27@nhqv.com

- 전일(4/25) 클리오 주가가 8.41% 큰 폭으로 하락함. 차익실현 매물 출하(19년 누적 수익률 35.6%) 및 실적이 시장 기대치를 하회할 것이라는 우려로 주가 하락. 한편, 부문별 영업상황을 고려할 때 우려는 과도하고 당사 추정치에 부합하는 실적을 기록할 것으로 예상. 1분기 실적을 통해서 잃었던 신뢰 회복이 가능할 것으로 판단하며 투자의견 Buy 및 기존 관점 유지. 1분기 연결기준 매출액 494억원(+ 8.6% y-y), 영업이익 25억원(+ 300.4% y-y) 기록할 것으로 추정
- 마진이 높은 채널(도매, H&B)에서의 매출액 반등으로 인해 영업이익도 증가할 것으로 예상. 더불어 클럽클리오 구조조정 효과가 나타나면서 수익성 개선 전망. 작년 말 대비 매장 수가 2개 감소(4Q18 113개 → 1Q19 111개)하였는데 특히 적자가 큰 매장을 철수함
- 클럽클리오: 작년 4분기 이후 일본에서 시작한 유튜브 마케팅의 효과로 일본인 관광객들의 의미 있는 매출 증가가 나타나기 시작. 1분기에도 추세가 이어지고 있음. 홍대 매장의 경우, 일본 관광객의 비중이 50% 가까이 상승함
- H&B: 신제품(클리오 광채쿠션, 벨벳 틴트 등) 판매 호조 및 세일즈 프로모션 효과로 매출 상승에 기여할 전망. 2분기에도 페리페라 쿠션 신제품이 출시되면서 1분기의 성장세를 이어나갈 것으로 기대
- 면세점: 일부 중저가 라인들이 전자상거래법 시행의 영향을 받고 있는 반면, 동사는 아직까지 큰 타격이 없는 것으로 파악. 신제품(벨벳 틴트, 클리오 광채 쿠션, 클리오 클렌징 폼 등) 매출이 반영되며 성장률 유지 전망
- 도매: 구달 비타C세럼, 클리오 광채 쿠션, 토너 크림 등의 판매 호조로 매출액이 전분기(4Q18)대비 상승할 것으로 예상
- 글로벌: 중국 클럽클리오 매장의 경우 13개 점포를 추가로 철수하면서 현재 10개 점포만 남음. 와스스와 세포라 매장도 2분기 말 기준으로 모두 철수하는 것이 목표

클리오 1분기 실적 Preview

(단위: 십억원, %)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19E				2Q19F
					예상치	y-y	q-q	컨센서스	
매출액	45.5	46.3	46.3	49.3	49.4	8.6	0.3	50.5	51.5
영업이익	0.6	-1.7	-0.6	0.1	2.5	300.4	499.3	2.1	2.6
영업이익률	1.4	-3.7	-1.4	0.3	9.7			4.2	5.0
세전이익	2.5	0.8	0.9	-1.8	2.7	8.6	흑전	4.2	2.5
당기순이익	2.0	0.9	1.1	-3.1	2.2	8.6	흑전	2.0	2.0

주: IFRS 연결기준. 자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

---

#### Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '클리오'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배무자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

---

#### 고지사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다. 동사에 대한 조사분석자료의 작성 및 공표가 중단되는 경우, 당사 홈페이지(www.nhqv.com)에서 이를 조회하실 수 있습니다.

---