2025/4/29

LG생활건강

권우정 책임연구원
20240006@iprovest.com

1Q25 Re: LG 브랜드 해외 강세, But 작년 2분기 높은 기저가 부담

투자의견 BUY 및 TP 37만원 유지

일본/북미 본업 중심 견조한 매출 성장은 긍정적이며 중국도 QoQ 턴어라운드가 긍정적임. 다만, 2분기는 전년 높은 해외/면세 기저 부담 및 618 마케팅비 확대 부담 존재. 한편, LG 브랜드에 대한 관세 영향은 제한적인 것으로 파악되나, 에이본/더크렘샵ㅇ 등은 중국 매입비중 40%으로 관세 불확실성은 존재하는 것으로 파악됨

1Q25 Re: LG 브랜드 해외 강세, But 작년 2분기 높은 기저가 부담

1분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 1조 6,979억원 (YoY -2%), 1,424억원 (YoY -6%)으로 시장 기대치 부합. 해외 뷰티 및 HDB 호실적과 중국 QoQ 흑자 전환 흐름이 긍정적이었음. 특히, 해외는 일본은 힌스 중심 YoY 22% 성장, 북미는 YoY 3% 성장했는데, 이중 LG 브랜드는 CNP/TFS/닥터그루트 중심으로 YoY 30%(아마존 YoY 80%) 본업 성장 지속

[화장품] 매출액 7,081억원(YoY -3%), 영업이익 589억원(YoY -11%) 시현. 국내는 온라인 및 H&B 채널 견조한 흐름 지속. 면세 매출은 YoY -22% 시현했으며, 2Q24 연중 분기 최대 매출이었던 점 감안 시 2분기 높은 기저 부담 존재. 중국은 전년도 높은 기저 영향으로 YoY -8% 시현. 다만, 중국 영업이익은 QoQ 흑자 전환 고무적. 2Q는 618 행사 앞두고 마케팅비 확대로 비용 부담 증가 및 전년 높은 기저 부담 존재함. 북미는 CNP, TFS 견조한 흐름 유지 중이며, 일본은 힌스 중심으로 두 자릿수 고성장 지속

[생활용품] 매출액 5,733억원(YoY 2%), 영업이익 366억원(YoY 14%) 시현. 전반적인 국내 수요 감소는 지속되었으나, 해외 내 피지오겔, 유씨몰, 닥터그루트 등 프리미엄 제품 판매 호조로 이익 개선 긍정적. 특히, 1분기 닥터그루트는 성공적인 틱톡 마케팅을 통해 북미 아마존 매출 고성장 시현

[음료] 매출액 4,164억원(YoY -4%), 영업이익 469억원(YoY -11%) 시현. 내수 경기 둔화로 비우호적 영업환경이 지속됨. 카테고리별로 탄산 YoY -3%, 비탄산 YoY -7% 감소 시현. 한편, 전년 높은 기저 및 고환율 등으로 원부자재 비용 부담으로 수익성 부진 지속

투자의견 BUY, 목표주가 37만원 유지

LG생활건강에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 37만원 유지. 1분기 북미 내 LG 브랜드 매출 YoY 30% 증가하며 본업 중심 견조한 매출 성장은 긍정적. 다만, 2분기에는 작년 높은 기저, 중국 618 마케팅비 확대, 북미 인수법인 관세 불확실성 노출 등으로 부담 요인 존재. 한편, 전일 LG생활건강은 북미 법인에 대한 1,865억원 규모의 유상증자 참여를 공시. 이 중 1,000억원은 북미 법인의 운영자금 및 재무구조 개선에, 860억원은 자회사 에이본 컴퍼니 운영자금으로 활용될 예정임. 이는 북미 내 LG 브랜드 육성을 위한 행보로 판단

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항

기준일자_2025.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.5	2.8	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대
Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%
Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하