

## 1Q23 Review: 김빠진 상반기

### BUY 유지

목표주가 유지 **870,000원**

종가(23.04.27) 618,000원  
상승여력 40.8%



QR코드로 간편하게

상상인증권  
더 많은 리포트 찾아보기

### 1Q23 매출액 yoy +2.4%, 영업이익 yoy -16.9%

LG생활건강의 1Q23 연결 실적은 매출액 16,837억원, 영업이익 1,459억원을 기록하며 컨센서스 및 당사 추정치를 하회하였다. 음료 매출 성장이 전사 외형 확대를 견인했으나, 모든 사업부에서 원가 부담 및 고정비 상승으로 영업이익은 감소하였다. 부문별로, 1) 화장품은 매출 yoy +0.3%, 영업이익 yoy -11.3%를 시현하였다. 전년동기의 낮은 기저로 면세 채널 매출이 yoy +15% 증가했음에도, 중국 현지 실적이 yoy -17%로 부진하였다. (기타 채널별/브랜드별 yoy 매출 성장률은 백화점 +7%, 방판 -5%/ 후 +6%, 슝 -22%, 오희 flat) 2) 생활용품은 매출 yoy +1.9%, 영업이익 yoy -40.7% 기록하였다. 오럴케어 및 피지오겔 위주 데일리리뷰티 호조가 매출 성장을 이끌었으나, 인플레이션으로 인한 각종 비용 부담 및 화장품 매출 부진에 따른 공통비 부담 확대로 수익성은 하락하였다. 3) 음료는 매출 yoy +6.7%, 영업이익 yoy +1.3% 기록하였다. 소비자들의 수요가 확대된 제로 슈거 탄산 제품과 에너지음료 중심으로 매출 증가했으나, 원가 부담 지속되어 수익성은 하락하였다.

### 높은 기저와 모멘텀 부재로 쉬어가는 2분기 예상

가장 베이스가 낮아 편안했던 1Q23가 예상 대비 부진한 채 마무리되고, 최근 중국 관련 외교 불확실성도 높아져 2Q23에는 더욱 험난한 실적이 전망된다. 높은 기저의 화장품 부문에서 성장 모멘텀이 부재할 것으로 예상되는 가운데, 생활용품 및 음료 부문에서의 각종 비용 부담 확대 추세가 이어질 가능성이 높기 때문이다. 중장기적 관점에서 비중국향 해외 사업을 적극 육성한다는 계획에는 변함이 없으나, 1Q23 북미와 일본 성장률을 감안할 때 급격한 변화를 기대하기는 힘들다.

표 1. LG 생활건강 1Q23 실적 Review

(단위: %,십억원)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	%YoY	%QoQ	당사전망치	차이	컨센서스	차이
매출액	1,645	1,863	1,870	1,808	1,684	2.4	-6.9	1,744	-3.4	1,654	1.8
영업이익	176	217	190	129	146	-16.9	13.2	178	-18.0	158	-7.8
세전이익	160	196	175	-112	130	-18.6	216.1	157	-16.9	144	-9.6
순이익	114	126	127	-109	96	-15.4	188.5	113	-14.9	103	-6.4
영업이익률	10.7	11.6	10.2	7.1	8.7			10.2		9.6	
세전이익률	9.7	10.5	9.3	-6.2	7.7			9.0		8.7	
순이익률	6.9	6.8	6.8	-6.0	5.7			6.5		6.2	

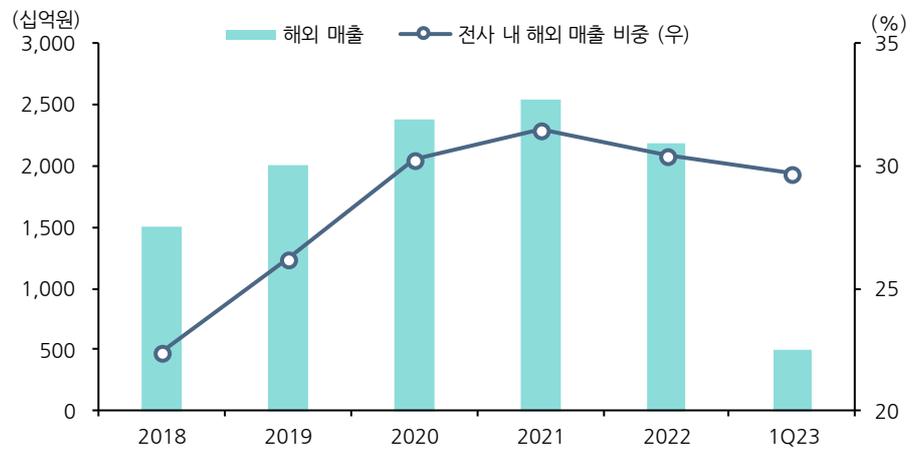
자료: 상상인증권 리서치센터

표 2. LG 생활건강 실적전망치 변경 내용

(단위: %,십억원)	2023E			2024E		
	변경후	변경전	차이	변경후	변경전	차이
매출액	7,457	7,665	-2.7	7,934	8,119	-2.3
영업이익	741	824	-10.0	870	925	-5.9
세전이익	626	703	-10.9	794	845	-6.0
순이익	454	508	-10.5	574	610	-6.0
영업이익률	9.9	10.7		11.0	11.4	
세전이익률	8.4	9.2		10.0	10.4	
순이익률	6.1	6.6		7.2	7.5	

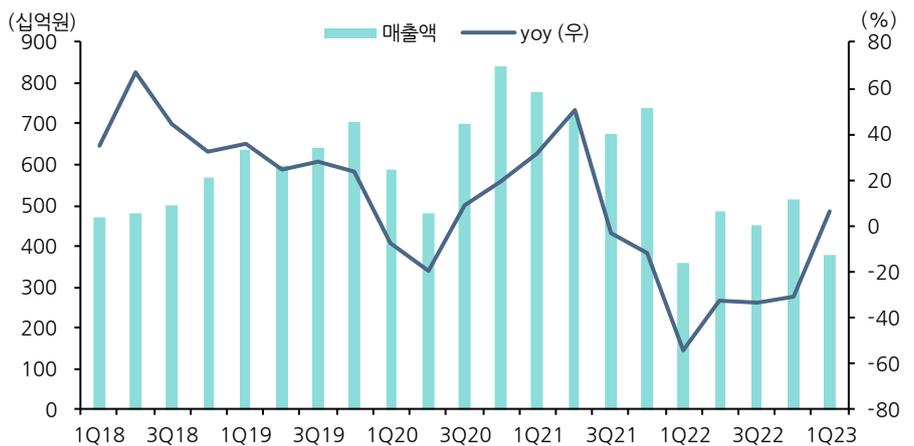
자료: 상상인증권 리서치센터

그림 1. LG 생활건강 해외 매출 및 비중 추이



자료: LG생활건강, 상상인증권 리서치센터

그림 2. 후 브랜드 매출 및 성장률



자료: LG생활건강, 상상인증권 리서치센터

표3. LG생활건강 실적전망 Table

		1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
매출액(억원)	TOTAL	16,450	18,627	18,703	18,078	16,837	18,397	19,616	19,716	71,859	74,563	79,341
	Beauty	6,996	8,530	7,892	8,701	7,015	8,069	8,514	10,019	32,119	33,616	36,848
	HDB	5,526	5,434	5,873	5,265	5,630	5,509	5,972	5,404	22,098	22,512	23,459
	Refreshment	3,927	4,664	4,939	4,112	4,192	4,820	5,131	4,293	17,642	18,435	19,035
yoy %	TOTAL	(19.2)	(7.8)	(7.0)	(10.6)	2.4	(1.2)	4.9	9.1	(11.2)	3.8	6.4
	Beauty	(39.6)	(23.6)	(23.1)	(23.7)	0.3	(5.4)	7.9	15.1	(27.7)	4.7	9.6
	HDB	6.1	9.5	8.8	5.0	1.9	1.4	1.7	2.6	7.4	1.9	4.2
	Refreshment	9.9	13.9	11.3	7.8	6.7	3.3	3.9	4.4	10.8	4.5	3.3
Sales portion %	Beauty	42.5	45.8	42.2	48.1	41.7	43.9	43.4	50.8	44.7	45.1	46.4
	HDB	33.6	29.2	31.4	29.1	33.4	29.9	30.4	27.4	30.8	30.2	29.6
	Refreshment	23.9	25.0	26.4	22.7	24.9	26.2	26.2	21.8	24.6	24.7	24.0
영업이익 (억원)	TOTAL	1,756	2,166	1,901	1,289	1,459	1,942	2,200	1,807	7,111	7,408	8,703
	Beauty	690	933	676	792	612	890	1,025	1,235	3,091	3,763	4,189
	HDB	552	596	561	189	327	413	478	234	1,898	1,452	2,135
	Refreshment	514	637	663	308	520	639	698	337	2,122	2,194	2,379
yoy %	TOTAL	(52.6)	(35.5)	(44.5)	(46.5)	(16.9)	(10.3)	15.8	40.2	(44.9)	4.2	17.5
	Beauty	(72.9)	(57.4)	(68.6)	(57.7)	(11.3)	(4.6)	51.6	56.0	(64.7)	21.7	11.3
	HDB	(16.7)	1.4	(11.8)	(6.7)	(40.8)	(30.7)	(14.9)	23.9	(9.1)	(23.5)	47.0
	Refreshment	2.5	10.1	4.9	(8.0)	1.2	0.3	5.2	9.5	3.7	3.4	8.5
OP portion %	Beauty	39.3	43.1	35.6	61.4	41.9	45.8	46.6	68.4	43.5	50.8	48.1
	HDB	31.4	27.5	29.5	14.7	22.4	21.3	21.7	13.0	26.7	19.6	24.5
	Refreshment	29.3	29.4	34.9	23.9	35.6	32.9	31.7	18.7	29.8	29.6	27.3
OPM (%)	TOTAL	10.7	11.6	10.2	7.1	8.7	10.6	11.2	9.2	9.9	9.9	11.0
	Beauty	9.9	10.9	8.6	9.1	8.7	11.0	12.0	12.3	9.6	11.2	11.4
	HDB	10.0	11.0	9.6	3.6	5.8	7.5	8.0	4.3	8.6	6.5	9.1
	Refreshment	13.1	13.7	13.4	7.5	12.4	13.3	13.6	7.9	12.0	11.9	12.5
yoy %p	TOTAL	(7.5)	(5.0)	(6.9)	(4.8)	(2.0)	(1.1)	1.1	2.0	(6.0)	0.0	1.0
	Beauty	(12.1)	(8.7)	(12.4)	(7.3)	(1.1)	0.1	3.5	3.2	(10.1)	1.6	0.2
	HDB	(2.7)	(0.9)	(2.2)	(0.4)	(4.2)	(3.5)	(1.6)	0.7	(1.6)	(2.1)	2.7
	Refreshment	(0.9)	(0.5)	(0.8)	(1.3)	(0.7)	(0.4)	0.2	0.4	(0.8)	(0.1)	0.6

자료: 상상인증권 리서치센터

LG 생활건강 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김혜미)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	66.7%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	94.8%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	33.3%	시가총액 수준 유지			HOLD	5.2%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계	100%				합계	100%	