



Analyst 전영현 · 02-3773-9181 · yj6752@sk.com

Issue Comment

- ✓ 2Q18 매출액 YoY +11.1%, 영업이익 YoY +15.1% 증가
- ✓ 럭셔리 브랜드 고성장으로 화장품 부문이 전사 성장을 견인
- ✓ 늘어나는 면세점 수요와 중국 시장 내 견고한 입지 재확인

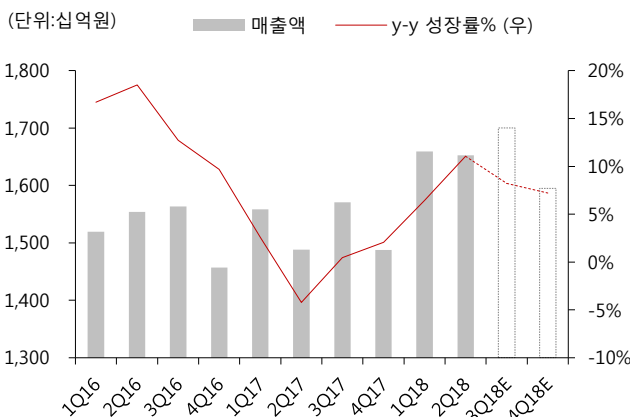
[2Q18 Review] LG 생활건강 - 화장품 호조 지속세 재확인

LG 생활건강 2 분기 실적 컨센서스 부합, 면세점 수요 재확인

LG 생활건강의 2 분기 연결 매출액과 영업이익은 각각 1 조 6,526 억원(y-y +11.1%)과 2,673 억원(y-y +15.1%)을 기록하며 시장 컨센서스에 부합하는 실적을 기록. 부문별로는 1 분기에 이어 화장품이 지속적으로 호조세를 보였고, 생활용품은 부진이 지속되는 모습. 최근 업황 불확실성이 심화되는 가운데, 럭셔리 화장품이 전사 실적을 견인하면서 동사의 늘어나는 면세 수요와 중국 시장 내 견고한 입지를 다시 한번 확인시켜줌.

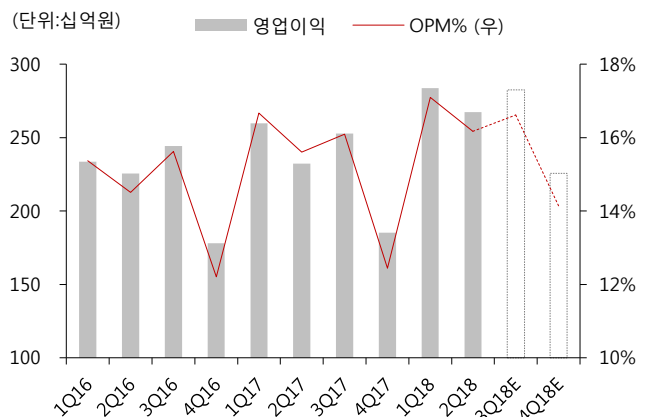
- **화장품 부문:** 매출액과 영업이익 각각 9,534 억원(y-y +23.2%)과 1,942 억원(y-y +30.1%)으로 기대치를 상회. 1 분기에 이어 2 분기에도 면세 채널판매 성장률이 y-y +69.4% 성장하며 전체 화장품 부문 성장을 견인. 그 중에서도 2 분기 y-y +66% 성장한 '후' 브랜드를 포함, '숨', '오 후', '발리프' 등 전체 럭셔리 브랜드 매출액이 y-y +39.1% 증가한 것이 고무적. 전체 화장품 매출에서 럭셔리가 차지하는 비중이 전년동기 68.8%에서 당기 77.7%로 q-q, y-y 모두 꾸준히 확대되고 있어 영업이익률 개선을 동반한 외형성장이 지속되는 중.
- **생활용품 부문:** 매출액과 영업이익 각각 3,372 억원(y-y -6.0%)과 273 억원(y-y -27.7%)으로 부진한 실적이 지속되었음. 경쟁 심화와 수요 정체로 인해 산업 전반적인 업황이 부진한 가운데, 사업부 전반에 걸친 구조조정으로 매출 및 영업이익은 감소. 화장품 대비 단가가 낮은 만큼, 매출 감소에 의한 마진 축소 폭이 생각보다 큰 상황. 체질 개선 노력에 따른 단기 실적 부진은 하반기에도 이어질 전망.
- **음료 부문:** 매출액과 영업이익 각각 3,620 억원(y-y +1.8%)과 457 억원(y-y +1.3%)을 기록. 2 분기 성수기 진입에 따라 수요가 안정적으로 증가하며 매출 성장을 이끌었고, 원가 부담도 자춤 갖기들며 영업이익도 안정적인 수준을 기록.

[그림 1] LG 생활건강 분기 매출액과 y-y 증감율



자료 : LG 생활건강, SK 증권

[그림 2] LG 생활건강 분기 영업이익과 OPM



자료 : LG 생활건강, SK 증권

표 1. LG 생활건강 분기별 실적 추정

(단위: 십억원, %)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18E	4Q18E	2016	2017	2018E
매출액	1,558.6	1,488.1	1,570.8	1,487.6	1,659.2	1,652.6	1,700.1	1,595.0	6,094.1	6,105.3	6,610.7
% growth (y-y)	2.6%	-4.2%	0.5%	2.1%	6.5%	11.1%	8.2%	7.2%	14.4%	0.2%	8.3%
Healthy	413.3	358.7	421.7	324.0	394.7	337.2	435.3	336.4	1,594.5	1,517.7	1,495.5
% growth (y-y)	-1.4%	-4.0%	-4.0%	-10.6%	-4.5%	-6.0%	3.2%	3.8%	5.4%	-4.8%	-1.5%
% Sales	26.5%	24.1%	26.8%	21.8%	23.8%	20.4%	25.6%	21.1%	26.2%	24.9%	22.6%
Beautiful	845.6	773.8	772.4	888.1	947.7	953.4	869.3	969.2	3,155.6	3,279.9	3,751.6
% growth (y-y)	6.2%	-5.6%	4.2%	11.3%	12.1%	23.2%	12.5%	9.1%	24.6%	3.9%	14.4%
% Sales	54.3%	52.0%	49.2%	59.7%	57.1%	57.7%	51.1%	60.8%	51.8%	53.7%	56.7%
DFS	279.9	206.6	249.5	301.1	338.3	349.9	293.6	320.0	1,030.4	1,037.0	1,301.9
% growth (y-y)	11.2%	-25.7%	2.0%	17.6%	20.9%	69.4%	17.7%	6.3%	61.6%	0.6%	25.5%
Refreshing	299.8	355.6	376.7	275.6	316.8	362.0	395.5	289.4	1,344.0	1,307.7	1,363.7
% growth (y-y)	-1.3%	-1.3%	-1.5%	-7.3%	5.7%	1.8%	5.0%	5.0%	4.8%	-2.7%	4.3%
% Sales	19.2%	23.9%	24.0%	18.5%	19.1%	21.9%	23.3%	18.1%	22.1%	21.4%	20.6%
영업이익	259.8	232.2	252.8	185.1	283.7	267.3	282.5	225.5	881.0	929.9	1,059.0
% growth (y-y)	11.3%	3.0%	3.5%	4.0%	9.2%	15.1%	11.7%	21.8%	28.8%	5.6%	13.9%
% Margin	16.7%	15.6%	16.1%	12.4%	17.1%	16.2%	16.6%	14.1%	14.5%	15.2%	16.0%
Healthy	55.0	37.7	66.2	7.8	41.8	27.3	66.2	20.2	186.6	166.6	155.5
% growth (y-y)	1.7%	0.8%	-2.2%	-71.8%	-23.9%	-27.5%	-0.1%	159.6%	9.0%	-10.7%	-6.7%
% Margin	13.3%	10.5%	15.7%	2.4%	10.6%	8.1%	15.2%	6.0%	11.7%	11.0%	10.4%
Beautiful	176.7	149.3	140.6	168.7	212.3	194.5	171.2	198.7	577.1	635.4	776.7
% growth (y-y)	12.6%	-2.1%	7.1%	23.7%	20.1%	30.2%	21.8%	17.8%	42.8%	10.1%	22.2%
% Margin	20.9%	19.3%	18.2%	19.0%	22.4%	20.4%	19.7%	20.5%	18.3%	19.4%	20.7%
Refreshing	28.5	45.2	45.6	8.3	29.8	45.6	45.1	6.7	116.3	127.5	127.1
% growth (y-y)	28.5%	27.9%	1.0%	-39.6%	4.6%	1.0%	-1.1%	-19.5%	6.9%	9.6%	-0.3%
% Margin	9.5%	12.7%	12.1%	3.0%	9.4%	12.6%	11.4%	2.3%	8.7%	9.7%	9.3%

자료: LG 생활건강, SK 증권

- 작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 투자판단 3단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도