

Issue Comment

2025. 2. 5

LG 생활건강 051900

4Q24 실적: '25년 실적 턴어라운드
가능성을 높인다

● 생활소비재

Analyst 박종대

02. 6454-4892

jdpark@meritz.co.kr

1. 연결기준 매출 1조 6.099억원(YoY +2.7%), OP 434억원(YoY -20.7%, OPM 2.7%)

- Beauty: 매출 YoY 5%, OP 110억원(YoY 50%, OPM 1.6%)

채널: YoY 백화점 2%, 면세점 -11%, 방판 -16%, 온라인/H&B 고신장

브랜드: '후' 3,427억원(YoY 17%) / 럭셔리 5,176억원(YoY 11%), 프리미엄 1,818억원 (YoY -9%)

- HDB: 매출 YoY -1%, OP 222억원(YoY +22%, OPM 4.4%)

피지오겔/유씨몰 매출 호조 불구, 내수 부진으로 전체 매출 감소

수익성 개선: 북미사업 효율화+연말 재고비용 감축

- Refreshment: 매출 YoY 3%, OP 102억원(YoY -65%, OPM 2.5%)

탄산 YoY 4%, 비탄산 YoY -1%

일회성 비용 200억원: 희망퇴직 관련 인건비+장기근속 총당금 증가

*해외사업: 매출 6,150억원(YoY 9%)

중국: 매출 2,761억원(YoY 21%): 후 2,045억원(YoY 33%), 온라인 비중 63%

- 세전이익: 842억원 적자, 유무형자산손상차손 1,220억원(태극제약 220+북미 에이본 1,000) 반영

2. 2025년 및 1분기 전망

1) 1분기 매출 YoY 3%, 영업이익 1,595억원(YoY 6%) 추정

- 화장품: 면세점 YoY -30%, 중국 YoY 10% 가정

- 중국 사업 흑자전환, 음료 OPM 10% 목표

2) 2025년 가이드런스 매출 YoY 5%, 수익성 개선 노력

- 해외사업 확대, 국내는 온라인 H&B 중심 성장, 면세 YoY -20%, 방판 YoY -10%

- 상반기 아마존 B2C 전환 적극적 마케팅 및 매출 확대 도모, 중국은 수익성 위주

3. 투자의견(NR)

- 시장 기대치 못미치는 부진한 실적

- 중국 사업 건조한 성장, 화장품 비중국 사업 확대 긍정적

- 12MF PER 13.8배, 단기 주가 모멘텀은 제한적, 중국 사업 수익성 개선, 중저가 라인 비중 확대 주시 필요

표1 LG생활건강 4분기 실적

(십억원)	4Q23	4Q24	YoY(%,%p)	Con.	Var.(%)	당사예상치	Var.(%)
매출액	1567.2	1609.9	2.7	1593.2	1.0	1574.8	2.2
화장품	663.5	699.4	5.4	-	-	-	-
생활용품	503.0	499.5	-0.7	-	-	-	-
음료	400.7	411.0	2.6	-	-	-	-
영업이익	54.7	43.4	-20.7	56.6	-23.3	51.9	-16.4
화장품	7.3	11.0	50.7	-	-	-	-
생활용품	18.2	22.2	22.0	-	-	-	-
음료	29.2	10.2	-65.1	-	-	-	-
세전이익	-110.2	-84.2	적지	-	-	-	-
지배주주순이익	-122.1	-85.6	적지	23.9	-458.2	30.9	-377.0
영업이익률(%)	3.5	2.7	-0.8	3.6	-0.9	3.3	-0.6
세전이익률(%)	-7.0	-5.2	1.8	-	-	-	-
순이익률(%)	-7.8	-5.3	2.5	1.5	-6.8	2.0	-7.3

자료: LG생활건강, Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

표2 LG생활건강 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E
매출액	1,728.7	1,759.7	1,713.6	1,609.9	1,776.3	1,835.3	1,790.3	1,678.0	6,811.9	7,079.8
화장품	740.9	759.6	650.6	699.4	774.2	820.4	711.6	754.3	2,850.5	3,060.5
생활용품	553.4	521.5	562.6	499.5	558.9	526.7	568.2	504.5	2,137.0	2,158.4
음료	434.4	478.6	500.4	411.0	443.1	488.2	510.4	419.2	1,824.4	1,860.9
영업이익	151.0	158.5	106.1	43.4	159.5	170.5	115.5	75.5	459.0	521.0
화장품	63.1	72.8	11.4	11.0	69.7	82.0	17.8	29.4	155.0	198.9
생활용품	35.4	33.9	41.2	22.2	35.8	34.8	42.6	22.8	125.0	136.0
음료	52.5	51.8	53.5	10.2	54.1	53.7	55.1	23.2	179.0	186.1
세전이익	147.6	149.6	103.7	-84.2	158.0	166.0	114.0	9.5	316.6	447.6
지배주주순이익	106.6	100.4	67.8	-85.6	108.3	115.0	79.8	3.7	189.1	306.9
영업이익률(%)	8.7	9.0	6.2	2.7	9.0	9.3	6.5	4.5	6.7	7.4
화장품	8.5	9.6	1.8	1.6	9.0	10.0	2.5	3.9	5.4	6.5
생활용품	6.4	6.5	7.3	4.4	6.4	6.6	7.5	4.5	5.8	6.3
음료	12.1	10.8	10.7	2.5	12.2	11.0	10.8	5.5	9.8	10.0
매출(YoY,%)	2.7	-2.7	-1.9	2.7	2.8	4.3	4.5	4.2	0.1	3.9
화장품	5.6	-2.7	-2.9	5.4	4.5	8.0	9.4	7.8	1.2	7.4
생활용품	-1.7	-4.5	-1.3	-0.7	1.0	1.0	1.0	1.0	-2.1	1.0
음료	3.6	-0.5	-1.1	2.6	2.0	2.0	2.0	2.0	1.0	2.0
영업이익(YoY,%)	3.5	0.4	-17.4	-20.7	5.6	7.5	8.9	73.9	-5.7	13.5
화장품	3.1	4.0	42.5	50.7	10.4	12.7	56.1	167.5	5.8	28.3
생활용품	8.3	22.8	-11.8	22.0	1.1	2.5	3.4	2.8	-0.2	8.8
음료	1.0	-14.0	-27.5	-65.1	3.0	3.7	3.0	127.5	-16.8	4.0
세전이익(YoY,%)	13.3	12.9	-16.3	적지	7.1	11.0	10.0	흑전	14.6	41.4
지배주주순이익(YoY,%)	16.6	12.5	-19.5	적지	1.7	14.6	17.7	흑전	32.5	62.3

자료: LG생활건강, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.