

2017년 10월 13일

LG생활건강 (051900.KS/Buy유지/TP:1,110,000원 유지/CP:975,000원)

Update

한국회 (02-768-7480)

여전히 섹터 내 최선의 선택

화장품 브랜드 업체들 이익 훼손이 극심한 데 반해, 동사는 예외적으로 이익 방어 중. 필수소비재 기여도가 높기도 하지만, 브랜드 포트폴리오와 비용 구조가 상대적으로 방어적인 특성 보유. 현재 불안한 업황 지속된다면 동사의 방어적 투자 매력도 지속. **Top pick** 유지

• **3분기 실적 기대치 충족할 것**

- LG생활건강의 3분기 연결 매출액과 영업이익은 각각 1조 5,629억원(+0.0% y-y)과 2,488억원(+1.9% y-y)으로 시장 컨센서스를 충족할 전망
- 화장품: 매출액 7,185억원(-3.2% y-y)과 영업이익 1,308억원(-0.4% y-y) 예상. 사드 관련 중국발 수요 부진 심화되나, 동사는 중국 현지에서 여전히 20%대의 성장을 이어가고 있으며 면세 채널을 비롯한 국내 여타 채널에서도 경쟁사 대비 상대적으로 안정적인 실적 보일 것. 동사 럭셔리 브랜드에 대한 선호도가 견고하고 젊은 브랜드 위주의 포트폴리오 보유한 것이 강점
- 생활용품: 매출액 4,499억원(+2.5% y-y)과 영업이익 711억원(+5.1% y-y) 예상. 퍼스널케어 부문의 경쟁 심화로 인해 매출 성장률은 다소 정체. 그럼에도 불구하고 비용 통제 적절하게 이뤄지면서 영업이익은 성장 지속
- 음료: 매출액 3,945억원(+3.0% y-y)과 영업이익 469억원(+4.0% y-y) 예상. 상반기 영업이익이 전년동기 대비 약 28% 증가. 하반기부터는 평창올림픽 공식 스폰서로 마케팅비 지출 증가하면서 이익 성장은 한단계 둔화

• **실적과 밸류에이션, 섹터 내 최선의 선택**

- LG생활건강에 대한 Buy 투자 의견과 목표주가 1,110,000원을 유지함. 섹터 내 탑픽 의견도 지속. 화장품 섹터의 '바닥다지기' 논의가 활발. 하지만 산업이 지난 1년 정도의 실적 공백기를 보낸 후 본격적인 회복기를 맞은 것은 아니며, 섹터 평균 밸류에이션이 18년 기준 PER 32배로 부담스러움. 섹터 지수가 크게 하락했으나 실적 추정치도 크게 하향되면서 밸류에이션은 조정되지 않고 있는 것. 의미있는 산업 변화가 감지되기 전까지 밸류에이션 부담 없고 이익 방어적인 LG생활건강의 투자 매력 우위는 지속될 것

LG생활건강 3분기 실적 Preview (K-IFRS 연결)

(단위: 십억원, %)

	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17E					4Q17F
					예상치	y-y	q-q	기존 추정	컨센서스	
매출액	1,563	1,457	1,601	1,530	1,563	0.0	2.1	1,586	1,579	1,446
영업이익	244	178	260	232	249	1.9	7.0	240	245	164
영업이익률	15.6	12.2	16.2	15.2	15.9			15.1	15.5	11.3
세전이익	233	95	245	220	236	1.4	7.1	248	237	150
(지배)순이익	189	65	177	165	183	-3.0	11.3	200	178	118

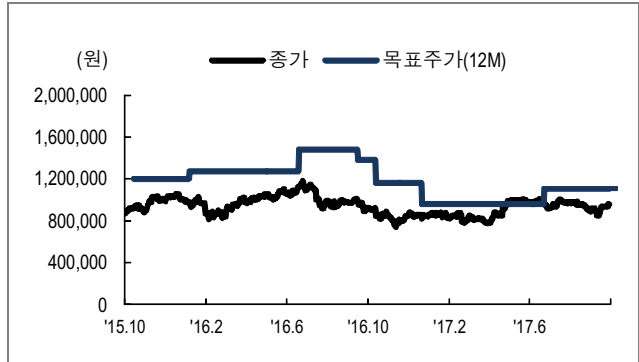
주: IFRS 연결기준

자료: LG생활건강, WISEfn, NH투자증권 리서치본부 전망

투자의견및목표주가변경내역

제시일자	투자의견	목표가	과리율(%)	
			평균	최저/최고
2017.07.05	Buy	1,110,000원(12개월)	-	-
2017.01.02	Buy	960,000원(12개월)	-7.9%	4.9%
2016.10.25	Buy	1,160,000원(12개월)	-28.3%	-23.4%
2016.09.28	Buy	1,380,000원(12개월)	-33.3%	-29.5%
2016.07.01	Buy	1,480,000원(12개월)	-31.3%	-20.2%
2016.01.19	Buy	1,270,000원(12개월)	-22.7%	-12.0%
2015.10.27	Buy	1,200,000원(12개월)	-17.9%	-11.9%

LG생활건강(051900.KS)



종목투자등급(StockRatings)및투자등급분포고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라

- Buy : 15% 초과
- Hold : -15% ~ 15%
- Sell : -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2017년 9월 29일기준)

- 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
75.3%	24.7%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자의견 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 'LG생활건강'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 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.