한화투자증권

2026년 08월 25일
기업 코멘트

LG생활건강 (051900)

Avon 매각 코멘트: 자신감 붙은 북미 사업

Buy(유지)

목표주가 350,000원, 현재 주가(8/24): 316,000원

Analyst 한유정 yujung.han@hanwha.com 02-3772-7693

2019년 1,450억원에 인수한 북미 사업의 교두보

LG생활건강은 2019년 4월 New Avon LLC(현 The Avon Company) 지분 100%를 USD 125mn, 당시 약 1,450억원에 인수하는 계약을 체결했다. 당시 New Avon은 미국·캐나다·푸에르토리코에서 사업을 영위하던 Avon의 북미 사업 법인으로, 2018년 매출액은 약 7,000억원이었다. LG생활건강은 인수 당시 Avon 브랜드 자체뿐 아니라 북미 내 IT·구매·물류·영업 인프라와 전문 인력을 확보하고, 이를 LG생활건강 브랜드의 미국 진출 교두보로 활용한다는 계획을 제시했다.

대여금 2,863억원 출자전환 후 지분 100%를 84억원에 매각

2026년 8월 24일 LG생활건강은 LG H&H USA가 The Avon Company 지분 100%를 Stratford Worldwide에 USD 6mn, 약 84억원에 양도하기로 결정했다고 공시했다. 매각에 앞서 LG H&H USA가 The Avon Company에 대여한 USD 205.5mn(약 2,863억원)을 자본으로 출자전환하며, 별도의 신규 현금 납입은 발생하지 않는다. 3분기 중 처분손실이 반영될 것으로 예상되나, 현재 정확한 규모는 확정되지 않았다. The Avon Company 실적은 2026년 9월부터 연결 실적에서 제외될 예정이다. The Avon Company의 2025년 매출액은 2,692억원, 당기순손실은 301억원이다. 자산총계 2,638억원, 부채총계 3,999억원으로 자본총계는 -1,361억원의 완전자본잠식 상태다.

과거 M&A 실패보다 왜 지금인가에 주목

명목 매각가격은 2019년 인수가의 약 5%에 불과해 과거 인수자산의 가치 훼손을 확인하는 거래임은 분명하다. 하지만 이번 거래에서 더 중요한 부분은 LG생활건강이 Avon을 더 이상 북미 성장의 핵심 자산으로 필요로 하지 않는다는 점이다. 2019년에는 자체적인 북미 유통 기반이 부족했기 때문에 Avon의 인프라가 시장 진입을 위한 교두보 역할을 했다. 반면 현재 북미 사업은 닥터그루트·CNP·빌리프·더페이스샵 등 LG생활건강 자체 브랜드 중심으로 빠르게 전환되고 있다. 2026년 2분기 북미 매출은 2,058억원(+47.3% YoY)으로 처음 중국 매출을 넘어섰으며, 자체 브랜드 매출 비중은 50%까지 확대됐다. 닥터그루트가 세 자릿수 성장하며 성장을 주도했고, 프리미엄 제품 믹스 개선에 힘입어 관세 환급 효과를 제외해도 북미 전체 사업이 흑자전환했다. 최근 회사의 북미 전략 역시 닥터그루트·CNP·빌리프·더페이스샵을 중심으로 코스트코·세포라·얼타·아마존·틱톡 등 주요 유통채널을 확대하는 데 맞춰져 있다.

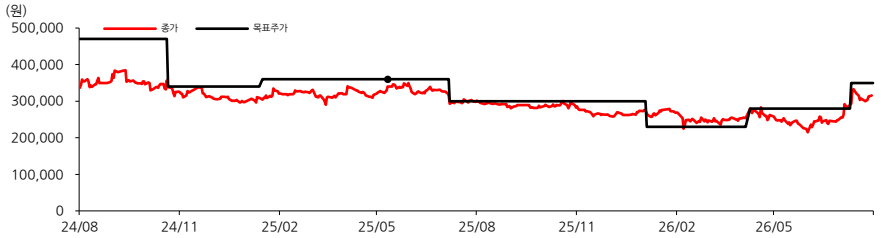
따라서 이번 거래에서 84억원이라는 낮은 처분가 자체보다 미국 연결 법인 중 단일 법인 기준 매출 규모가 가장 큰 Avon을 과감하게 정리할 수 있을 만큼 자체 브랜드가 북미 사업의 새로운 축으로 자리 잡았다는 점에 의미를 둘 필요가 있다. 과거에는 M&A를 통해 현지 유통망과 매출 규모를 확보했다면, 이제는 자체 브랜드가 주요 온·오프라인 채널에서 직접 성장하고 수익까지 창출하기 시작했다. Avon 매각 이후 매출 타격은 불가피하겠지만 적자 사업이 제거되는 동시에 성장성과 수익성이 높은 자체 브랜드에 자원을 집중할 수 있다는 점에서 북미 사업의 질적 개선에 의미가 있다.

[Compliance Notice] (공표일: 2026 년 8 월 25 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (한유정)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[LG생활건강 주가 및 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2024.11.15	2025.02.10	2025.03.17	2025.04.21	2025.04.29
투자의견	투자등급변경	Hold	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		340,000	360,000	360,000	360,000	360,000
일 시	2025.08.01	2026.01.29	2026.05.04	2026.06.01	2026.06.12	2026.08.05
투자의견	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold	Buy
목표가격	300,000	230,000	280,000	280,000	280,000	350,000
일 시	2026.08.20	2026.08.25				
투자의견	Buy	Buy				
목표가격	350,000	350,000				

[목표주가 변동 내역별 괴리율] *괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.11.15	Hold	340,000	-7.28	-12.94
2025.02.10	Buy	360,000	-10.02	-2.92
2025.08.01	Hold	300,000	-5.71	-14.00
2026.01.29	Hold	230,000	10.42	-2.17
2026.05.04	Hold	280,000	-10.39	4.29
2026.08.05	Buy	350,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중] (기준일: 2026 년 06 월 30 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.3%	3.7%	0.0%	100.0%