LG생활건강 (051900.KS)

대동소이

2분기 실적 컨센서스 하회 추정. 전통 채널 매출 감소와 글로벌 마케팅 투자 확대로 화장품 부문 수익성 하락 지속. 하반기 낮은 기저로 실적 회복 전망하나, 업종 내 성장률 측면에서 아직 열위라는 판단

Analyst 정지윤
02)768-7705, jiyoony@nhqv.com

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

Hold (유지)

목표주가	**340,000원 (유지)**
현재가 (25/07/02)	**324,000원**
업종	**화장품**
KOSPI / KOSDAQ	3,075.06 / 782.17
시가총액(보통주)	5,060.3십억원
발행주식수(보통주)	15.6백만주
52주 최고가('24/10/07)	384,500원
최저가('25/04/09)	290,000원
평균거래대금(60일)	13,213백만원
배당수익률(2025E)	1.85%
외국인지분율	28.1%
주요주주	
LG 외 1 인	34.0%
국민연금공단	9.1%

주가상승률	**3개월**	**6개월**	**12개월**
절대수익률 (%)	4.3	5.7	-10.0
상대수익률 (%p)	-15.0	-17.5	-18.6

	2024	**2025E**	**2026F**	**2027F**
매출액	6,812	6,829	6,988	7,162
증감률	*0.1*	*0.3*	*2.3*	*2.5*
영업이익	459	480	518	556
증감률	*-5.7*	*4.6*	*7.9*	*7.2*
영업이익률	*6.7*	*7.0*	*7.4*	*7.8*
(지배지분)순이익	189	286	330	364
EPS	11,633	17,814	20,614	22,624
증감률	*34.3*	*53.1*	*15.7*	*9.8*
PER	26.2	18.2	15.7	14.3
PBR	1.0	1.0	1.0	0.9
EV/EBITDA	5.8	5.5	5.0	4.4
ROE	3.4	5.0	5.6	6.0
부채비율	30.2	29.2	28.4	27.6
순차입금	-1,028	-1,359	-1,716	-2,079

단위: 십억원, %, 원, 배
주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

글로벌 마케팅 투자 지속

투자의견 Hold 및 목표주가 340,000원 유지

2분기 면세, 방판 등 전통 채널 축소와 글로벌 마케팅 투자로 화장품 부문 수익성 하락 불가피. 하반기 실적은 낮은 기저로 회복 전망하나, 업종 내 성장률 측면에서는 아직 열위라는 판단. 동사는 LG전자의 홈 뷰티기기 '프라엘' 사업을 양수하며 미용기기 사업 본격화. 신사업과 글로벌 매출 확대 전략 구사해 나갈 전망

2Q25 Preview: 컨센서스 하회 추정

2분기 연결기준 매출액 1조7,234억원(-2% y-y), 영업이익 1,300억원(-18% y-y)으로 영업이익 컨센서스를 하회하는 실적 추정

화장품 매출액 7,141억원(-6% y-y), 영업이익 468억원(-36% y-y) 추정. 면세점 1,331억원(-27% y-y)을 비롯 방판 등 전통 채널의 외형 축소 지속되나, 국내 H&B, 온라인 채널과 힌스 브랜드 고성장 중. 중국 매출은 1,621억원(-3% y-y)을 추정하며, 북미는 아마존 중심으로 두 자릿수 성장 이어갈 전망. 다만, 글로벌 매출 확대를 위해 마케팅 비용 확대는 불가피하기에 화장품 부문의 수익성은 전분기 대비 하락할 것으로 예상

생활용품 매출액 5,403억원(+4% y-y), 영업이익 357억원(+5% y-y) 추정. 북미 닥터그루트, 일본 유시몰 등 프리미엄 제품군 글로벌 매출 확대 중. **음료** 매출액 4,690억원(-2% y-y), 영업이익 476억원(-8% y-y) 추정. 성수기임에도 비우호적인 날씨와 소비 위축 영향으로 매출 감소 및 원가 부담 지속

LG생활건강 2분기 실적 Preview (K-IFRS 연결) (단위: 십억원, %)

	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E					3Q25F
					예상치	y-y	q-q	기존 추정	컨센서스	
매출액	1,760	1,714	1,610	1,698	1,723	-2.1	1.5	1,730	1,751	1,739
영업이익	159	106	43	142	130	-18.0	-8.7	143	142	137
영업이익률	*9.0*	*6.2*	*2.7*	*8.4*	*7.5*			*8.2*	*8.1*	*7.9*
세전이익	150	104	-84	142	128	-14.3	-9.8	141	139	133
(지배)순이익	100	68	-86	98	88	-12.7	-10.8	96	90	87

자료: LG생활건강, FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

Summary

LG생활건강은 생활용품, 화장품, 음료 제조 및 판매 사업 영위. 2001년 LG화학에서 분할 설립한 이후 코카콜라 등 비알콜성 음료 시장에도 진출. 현재 중국, 일본, 미국 등 57개국가에 진출해 있으며, 대표 브랜드로 화장품은 후, 숨, 생활용품은 엘라스틴, 페리오, 음료는 코카콜라, 파워에이드 등이 있음. 화장품 브랜드 후는 글로벌 매출액이 2018년 처음 2조원을 돌파하였으며, 2019년 'Avon' 인수, 2020년 'Physiogel' 아시아/북미 사업권, 'Euthimol' 글로벌 사업권 확보, 2021년 'Boinca', 2022년 'The Creme Shop' 지분투자 등 다수의 M&A를 통해 전사 포트폴리오 체질 개선 진행 중

Share price drivers/Earnings Momentum

- 신규 M&A를 통한 기업가치 제고
- 면세점 채널 및 중국 현지 매출 회복
- 리브랜딩을 통한 성장 동력 재확보
- 화장품 사업 부문의 중국 외 지역 다변화

Downside Risk

- 한국 면세점 알선수수료 인하로 따이공 활동 위축
- 실적을 견인해 온 '후(Whoo)' 브랜드의 성장 둔화
- '후(Whoo)'를 잇는 세컨드 브랜드의 부재
- 에이본(Avon) 실적 저하 지속

Cross valuations

(단위: 배, %)

Company	PER		PBR		ROE	
	2025E	2026F	2025E	2026F	2025E	2026F
L'OREAL	27.0	24.9	5.3	4.8	19.7	19.6
ESTEE LAUDER	53.9	35.6	6.3	6.3	11.1	15.9
KAO	24.4	22.1	2.7	2.5	11.5	10.2
SHISEIDO	92.8	27.0	1.6	1.6	1.7	5.9
PROYA	17.9	15.3	4.8	3.9	28.4	26.7

자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2023	2024	2025E	2026F	2027F
PER	41.0	26.2	18.2	15.7	14.3
PBR	1.2	1.0	1.0	1.0	0.9
PSR	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7
ROE	2.7	3.4	5.0	5.6	6.0
ROIC	5.5	5.4	6.9	7.7	8.4

자료: NH투자증권 리서치본부 추정

Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

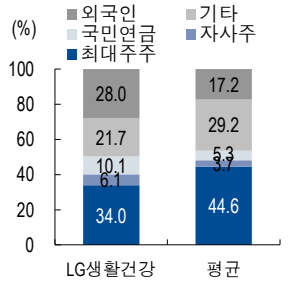
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**6,094**	**6,105**	**6,748**	**7,685**	**7,845**	**8,092**	**7,186**	**6,805**	**6,812**
영업이익	881	930	1,039	1,176	1,221	1,290	711	487	459
영업이익률(%)	*14.5*	*15.2*	*15.4*	*15.3*	*15.6*	*15.9*	*9.9*	*7.2*	*6.7*
세전이익	753	861	956	1,092	1,121	1,187	418	276	317
순이익	**579**	**618**	**692**	**788**	**813**	**861**	**258**	**164**	**204**
지배지분순이익	**568**	**606**	**683**	**778**	**798**	**845**	**237**	**143**	**189**
EBITDA	1,015	1,076	1,197	1,427	1,483	1,565	999	757	715
CAPEX	332	284	356	326	506	322	157	152	131
Free Cash Flow	382	451	461	814	499	663	340	507	396
EPS(원)	35,369	37,613	42,466	48,337	49,587	52,456	14,604	8,664	11,633
BPS(원)	142,927	169,108	198,221	234,042	268,428	304,100	301,350	306,665	314,161
DPS(원)	7,500	9,000	9,250	11,000	11,000	12,000	4,000	3,500	3,500
순차입금	428	201	68	-295	-250	-521	-440	-780	-1,028
ROE(%)	24.9	21.9	21.0	20.3	17.9	16.7	4.4	2.7	3.4
ROIC(%)	23.6	21.0	22.4	20.8	20.9	18.7	8.8	5.5	5.4
배당성향(%)	19.3	21.8	19.9	20.7	20.2	20.8	24.8	35.9	27.1
배당수익률(%)	0.9	0.8	0.8	0.9	0.7	1.1	0.6	1.0	1.1
순차입금 비율(%)	16.3	6.5	1.9	-7.0	-5.2	-9.5	-8.1	-14.1	-18.1

자료: LG생활건강, NH투자증권 리서치본부

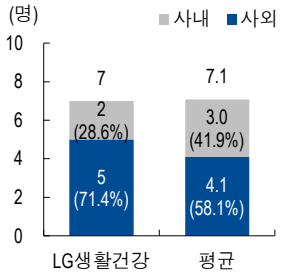
ESG Index & Event

G

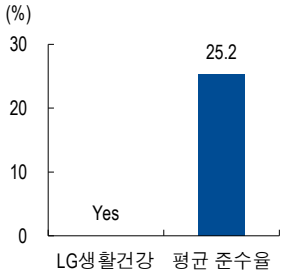
주주 구성



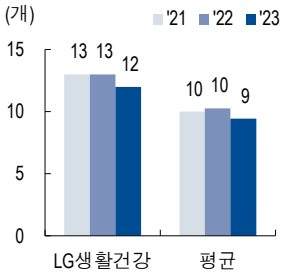
이사회 구성



이사회 의장의 대표이사 여부



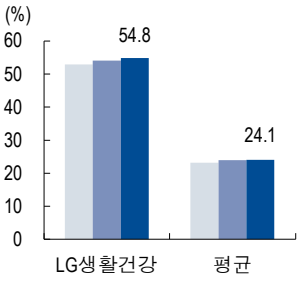
기업지배구조 핵심지표 준수



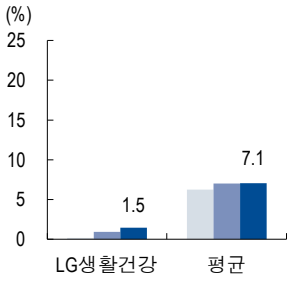
주1: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 대상
주2: 기업지배구조 핵심지표는 기업지배구조보고서에서 공시하는 주주, 이사회, 감사기구 관련 15개 핵심지표의 준수 현황
자료: LG생활건강, 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

S

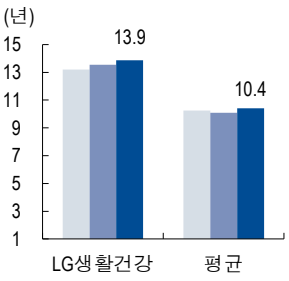
여성 임직원 비율



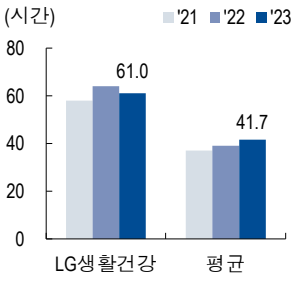
계약직 비율



근속연수



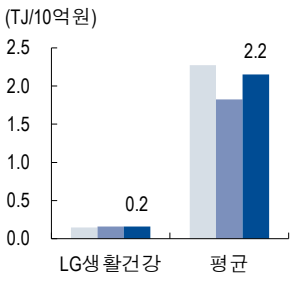
인당 교육시간



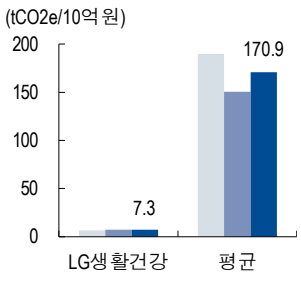
주: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 중 지속가능경영보고서 공시한 192개사 대상
자료: LG생활건강, NH투자증권 리서치본부

E

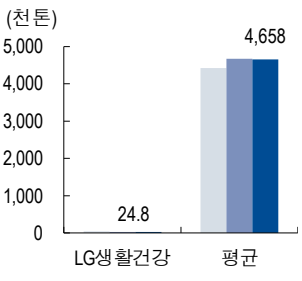
에너지 사용량



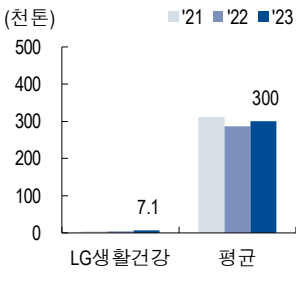
온실가스 배출량



용수 재활용량



폐기물 재활용량



주: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 중 지속가능경영보고서 공시한 192개사 대상
자료: LG생활건강, NH투자증권 리서치본부

ESG Event

E	2022.10	- 업계 최초 순도 100% '폐플라스틱 열분해유'를 원료로 만든 친환경 화장품 용기를 제품에 적용
S	2022.09	- 국내 4대 그룹 중 처음으로 여성 대표이사 이정애 신임대표 선임
	2019.11	- SNS 인플루언서 광고 관련하여 대가 지급 사실을 공표하지 않아 공정위 제재 및 과징금 부과
G	2021.4	- ESG위원회와 내부거래위원회를 신설하며 기업지배구조 개선 노력

자료: 언론보도, LG생활건강, NH투자증권 리서치본부

표1. LG생활건강 상대가치 밸류에이션 (단위: 십억원, 배, 원)

항 목	기업가치(십억원)	주당가치(원)	비 고
12M Fwd 지배순이익	298.0	20,330	12M Fwd 지배순이익 추정치
Target PER	X 17.0	X 17.0	글로벌 화장품 및 생활용품 기업 밸류에이션 감안 사업 부문별 이익 가중 평균
LG생활건강 기업가치	**5,066**	**345,605**	
총 발행주식 수	14,659,785	14,659,785	보통주 기준. 향후 3년간(2025~2027년) 보유 자사주 보통주(958,412주, 비중 6.1%), 우선주(3,438주, 비중 0.2%) 전량 소각 예정분 반영
목표주가		340,000	7/2 기준 업사이드 여력 5%

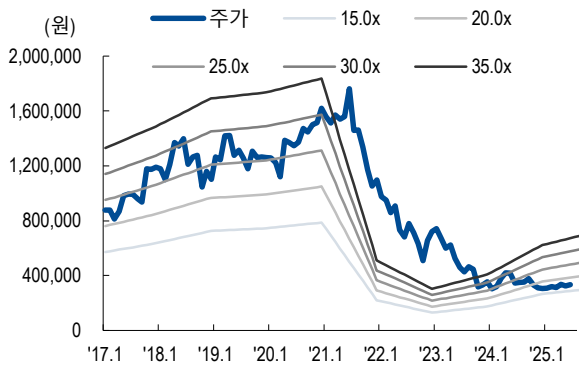
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표2. LG생활건강 실적 전망 (IFRS 연결) (단위: 십억원, 원, 배, %)

		2024	2025E	2026F	2027F
매출액	- 수정 후	6,812	6,829	6,988	7,162
	- 수정 전	-	6,848	7,008	7,188
	- 변동률	-	-0.3	-0.3	-0.4
영업이익	- 수정 후	459	480	518	556
	- 수정 전	-	500	529	569
	- 변동률	-	-4.0	-2.1	-2.4
영업이익률(수정 후)		6.7	7.0	7.4	7.8
EBITDA		715	745	764	787
(지배지분)순이익		189	286	330	364
EPS	- 수정 후	11,633	17,814	20,614	22,624
	- 수정 전	-	18,701	20,874	22,492
	- 변동률	-	-4.7	-1.2	0.6
PER		26.2	18.2	15.7	14.3
PBR		1.0	1.0	1.0	0.9
EV/EBITDA		5.8	5.5	5.0	4.4
ROE		3.4	5.0	5.6	6.0

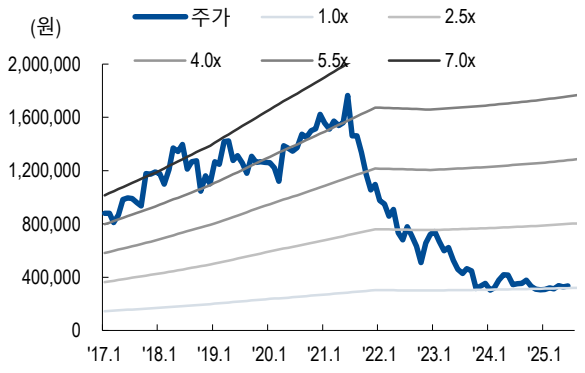
주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

그림1. LG생활건강 12M Fwd PER Band



자료: NH투자증권 리서치본부

그림2. LG생활건강 12M Trailing PBR Band



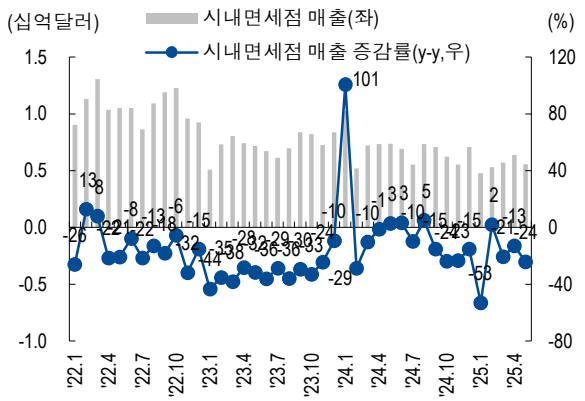
자료: NH투자증권 리서치본부

표3. LG생활건강 분기별 요약손익계산서 (IFRS 연결) (단위: 십억원, %)

구 분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2024	1Q25	2Q25E	3Q25F	4Q25F	2025E
매출액	1,728.7	1,759.7	1,713.6	1,609.9	6,811.9	1,697.9	1,723.4	1,738.6	1,669.3	6,829.1
증감률(y-y)	*3%*	*-3%*	*-2%*	*3%*	*0%*	*-2%*	*-2%*	*1%*	*4%*	*0%*
화장품	733.1	759.6	650.6	699.5	2,842.8	708.1	714.1	654.0	739.1	2,815.2
증감률(y-y)	*5%*	*-3%*	*-3%*	*5%*	*1%*	*-3%*	*-6%*	*1%*	*6%*	*-1%*
면세	170.4	182.3	169.2	73.4	595.3	134.6	133.1	138.7	72.8	479.2
증감률(y-y)	*-8%*	*-24%*	*-23%*	*-16%*	*-19%*	*-21%*	*-27%*	*-18%*	*-1%*	*-20%*
중국	170.0	167.1	117.1	237.8	692.1	155.8	162.1	126.5	251.2	695.5
증감률(y-y)	*8%*	*9%*	*18%*	*24%*	*15%*	*-8%*	*-3%*	*8%*	*6%*	*1%*
생활용품	561.2	521.5	562.6	499.4	2,144.7	573.3	540.3	576.7	512.9	2,203.2
증감률(y-y)	*0%*	*-4%*	*-1%*	*-1%*	*-2%*	*2%*	*4%*	*3%*	*3%*	*3%*
음료	434.4	478.6	500.4	411.0	1,824.4	416.4	469.0	507.9	417.4	1,810.7
증감률(y-y)	*4%*	*-1%*	*-1%*	*3%*	*1%*	*-4%*	*-2%*	*2%*	*2%*	*-1%*
매출총이익	926.9	942.3	877.1	814.7	3,560.8	878.2	907.4	904.9	844.9	3,535.4
증감률(y-y)	*2%*	*-5%*	*-5%*	*0%*	*-2%*	*-5%*	*-4%*	*3%*	*4%*	*-1%*
매출총이익률	54%	54%	51%	51%	52%	52%	53%	52%	51%	52%
영업이익	151.0	158.5	106.1	43.4	459.0	142.4	130.0	136.7	70.9	480.0
증감률(y-y)	*3%*	*0%*	*-17%*	*-21%*	*-6%*	*-6%*	*-18%*	*29%*	*63%*	*5%*
영업이익률	9%	9%	6%	3%	7%	8%	8%	8%	4%	7%
화장품	66.3	72.8	11.4	10.9	161.4	58.9	46.8	43.2	25.7	174.5
증감률(y-y)	*8%*	*4%*	*43%*	*50%*	*10%*	*-11%*	*-36%*	*279%*	*135%*	*8%*
영업이익률	9%	10%	2%	2%	6%	8%	7%	7%	4%	6%
생활용품	32.2	33.9	41.2	22.3	129.6	36.6	35.7	45.0	23.8	141.0
증감률(y-y)	*-2%*	*23%*	*-12%*	*22%*	*3%*	*14%*	*5%*	*9%*	*7%*	*9%*
영업이익률	6%	7%	7%	4%	6%	6%	7%	8%	5%	6%
음료	52.5	51.8	53.5	10.2	168.0	46.9	47.6	48.6	21.4	164.4
증감률(y-y)	*1%*	*-14%*	*-28%*	*-65%*	*-22%*	*-11%*	*-8%*	*-9%*	*110%*	*-2%*
영업이익률	12%	11%	11%	2%	9%	11%	10%	10%	5%	9%
세전이익	147.6	149.6	103.7	-84.2	316.6	142.1	128.1	132.7	18.1	421.0
증감률(y-y)	*13%*	*13%*	*-16%*	*적축*	*15%*	*-4%*	*-14%*	*28%*	*흑전*	*33%*
세전이익률	9%	9%	6%	-5%	5%	8%	7%	8%	1%	6%
지배순이익	106.6	100.4	67.8	-85.6	189.1	98.2	87.7	87.2	12.5	285.6
증감률(y-y)	*17%*	*12%*	*-19%*	*적축*	*32%*	*-8%*	*-13%*	*29%*	*흑전*	*51%*
순이익률	6%	6%	4%	-5%	3%	6%	5%	5%	1%	4%

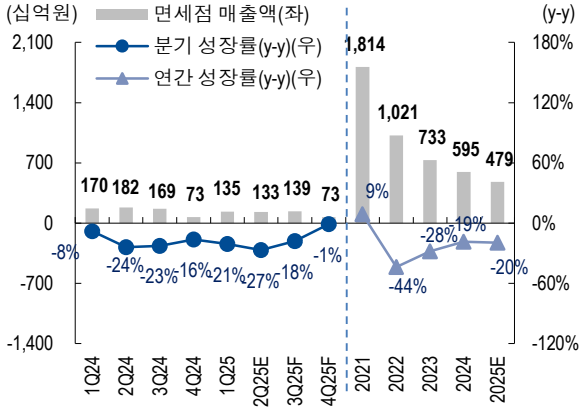
주1: 2025년 해외사업 조정으로 화장품 및 생활용품 사업 부문 전년 동기 수치 재조정
[사업 부문 조정 후] 1Q24 실적: 화장품 매출액 7,331억원, 영업이익 663억원, 생활용품 매출액 5,612억원, 영업이익 322억원 조정 반영
[사업 부문 조정 후] 1Q25 실적: 화장품 매출액 7,081억원(-3% y-y), 영업이익 589억원(-11% y-y), 생활용품 매출액 5,733억원(+4% y-y), 영업이익 366억원(+14% y-y) 기록
주2: IFRS 연결기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

그림3. 한국 월별 시내 면세점 매출액 및 증감률 추이



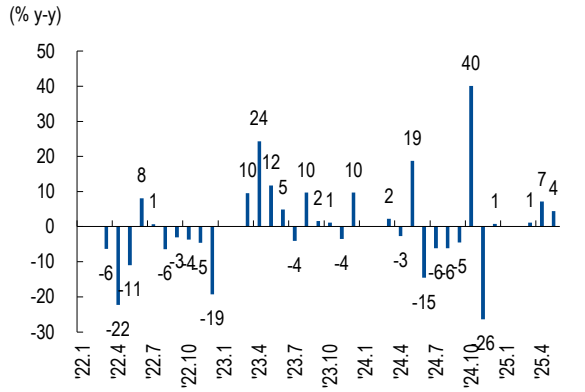
자료: 면세점협회, NH투자증권 리서치본부

그림4. LG생활건강 면세점 매출액 추정



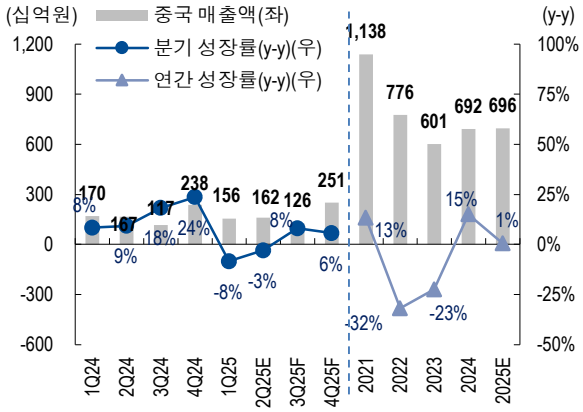
자료: LG생활건강, NH투자증권 리서치본부 추정

그림5. 중국 월별 화장품 소매판매 성장률 추이



자료: 중국국가통계국, NH투자증권 리서치본부

그림6. LG생활건강 중국 매출액 추정

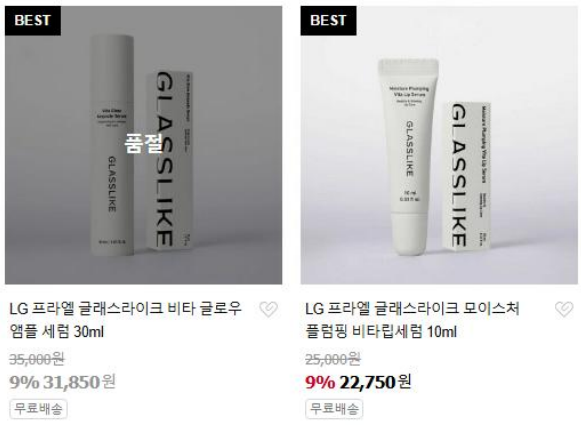


자료: LG생활건강, NH투자증권 리서치본부 추정

그림7. 프라엘 수퍼폼 갈바닉 부스터 출시

자료: 프라엘, NH투자증권 리서치본부

그림8. 전용 화장품 브랜드 GLASSLIKE 론칭



자료: 프라엘, NH투자증권 리서치본부

표4. 글로벌 화장품 Peer Group Valuation Table (단위: 달러, 백만달러, 배, %)

		L'OREAL	Estee Lauder	Kao	Shiseido	PROYA	ELF Beauty
주가(달러)		408.8	79.0	44.5	17.7	11.6	124.9
시가총액		218,403	28,431	20,742	7,079	4,585	7,035
매출	2024	47,043	15,608	10,759	6,545	1,497	1,024
	2025E	52,034	14,298	11,695	6,753	1,769	1,314
	2026F	54,456	14,594	12,049	6,960	2,034	1,601
영업이익	2024	8,924	970	969	50	258	150
	2025E	10,453	1,090	1,149	87	315	158
	2026F	11,021	1,393	1,267	378	367	287
(지배)순이익	2024	6,933	390	712	-71	216	128
	2025E	7,593	-439	845	75	256	112
	2026F	8,150	637	938	259	301	191
PER (배)	2024	28.5	41.1	27.5	N/A	21.6	82.7
	2025E	27.0	53.9	24.4	92.8	17.9	29.5
	2026F	24.9	35.6	22.1	27.0	15.3	34.1
PBR (배)	2024	5.5	7.2	2.8	1.8	6.2	17.0
	2025E	5.3	6.3	2.7	1.6	4.8	4.6
	2026F	4.8	6.3	2.5	1.6	3.9	7.9
ROE (%)	2024	20.6	7.2	10.5	-1.7	31.8	24.2
	2025E	19.7	11.1	11.2	1.7	28.4	16.0
	2026F	19.6	15.9	11.8	5.9	26.7	26.9

주1:6월 26일 종가 기준 컨센서스 및 환율 적용; 주2: Estee Lauder는 6월 결산법인
자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

표5. 글로벌 생활용품 Peer Group Valuation Table (단위: 달러, 백만달러, 배, %)

		Unilever	Johnson & Johnson	Procter & Gamble	Kimberly-Clark	Colgate-Palmolive
주가(달러)		60.2	152.0	158.6	126.8	87.8
시가총액		147,727	365,747	371,915	42,088	71,147
매출	2024	65,730	88,821	84,039	20,058	20,101
	2025E	70,096	91,322	84,230	19,502	20,269
	2026F	71,465	95,113	86,499	19,755	21,057
영업이익	2024	10,169	21,038	18,545	3,210	4,268
	2025E	12,759	29,770	20,461	3,150	4,383
	2026F	13,366	31,477	21,077	3,366	4,635
(지배)순이익	2024	6,214	14,066	14,879	2,545	2,889
	2025E	7,726	22,969	16,130	2,155	2,923
	2026F	8,285	21,554	16,851	2,444	3,147
PER (배)	2024	23.9	17.3	25.3	22.7	24.9
	2025E	17.2	14.3	23.5	17.9	23.9
	2026F	16.3	13.7	22.7	16.6	22.3
PBR (배)	2024	6.8	4.9	7.9	49.6	348.0
	2025E	6.2	4.8	7.2	35.2	148.5
	2026F	5.6	4.4	6.8	30.2	112.1
ROE (%)	2024	30.2	20.1	30.7	280.0	703.8
	2025E	35.1	33.1	31.8	241.8	484.8
	2026F	34.4	33.2	31.6	261.1	247.2

주1: 6월 26일 종가 기준 컨센서스 및 환율 적용; 주2: Procter & Gamble은 6월 결산법인
자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

Statement of comprehensive income

(십억원)	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
매출액	**6,812**	**6,829**	**6,988**	**7,162**
증감률 (%)	0.1	0.3	2.3	2.5
매출원가	**3,251**	**3,294**	**3,366**	**3,448**
매출총이익	**3,561**	**3,535**	**3,622**	**3,714**
Gross 마진 (%)	52.3	51.8	51.8	51.9
판매비와 일반관리비	3,102	3,055	3,104	3,158
영업이익	**459**	**480**	**518**	**556**
증감률 (%)	-5.7	4.6	7.9	7.2
OP 마진 (%)	6.7	7.0	7.4	7.8
EBITDA	**715**	**745**	**764**	**787**
영업외손익	**-142**	**-59**	**-31**	**-19**
금융수익(비용)	41	15	13	10
기타영업외손익	-189	-80	-50	-35
종속, 관계기업관련손익	6	6	6	6
세전계속사업이익	**317**	**421**	**487**	**536**
법인세비용	**113**	**118**	**136**	**150**
계속사업이익	204	303	351	386
당기순이익	**204**	**303**	**351**	**386**
증감률 (%)	24.7	48.7	15.7	10.1
Net 마진 (%)	3.0	4.4	5.0	5.4
지배주주지분 순이익	189	286	330	364
비지배주주지분 순이익	15	18	20	22
기타포괄이익	47	0	0	0
총포괄이익	251	303	351	386

Valuations/profitability/stability

	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
PER(배)	26.2	18.2	15.7	14.3
PBR(배)	1.0	1.0	1.0	0.9
PCR(배)	6.6	7.6	7.1	6.8
PSR(배)	0.7	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA(배)	5.8	5.5	5.0	4.4
EV/EBIT(배)	9.0	8.6	7.3	6.2
EPS(배)	11,633	17,814	20,614	22,624
BPS(배)	314,161	324,899	337,278	350,602
SPS(배)	436,153	437,254	447,427	458,537
자기자본이익률(ROE, %)	3.4	5.0	5.6	6.0
총자산이익률(ROA, %)	2.8	4.0	4.5	4.8
투하자본이익률 (ROIC, %)	5.4	6.9	7.7	8.4
배당수익률(%)	1.1	1.9	2.2	2.5
배당성향(%)	27.1	30.8	31.1	32.2
총현금배당금(십억원)	59	95	111	128
보통주 주당배당금(원)	3,500	6,000	7,000	8,000
순부채(현금)/자기자본(%)	-18.1	-23.1	-28.0	-32.5
총부채/자기자본(%)	30.2	29.2	28.4	27.6
이자발생부채	634	633	638	644
유동비율(%)	220.4	245.8	270.5	294.8
총발행주식수(백만주)	18	18	18	18
액면가(원)	5,000	5,000	5,000	5,000
주가(원)	305,000	324,000	324,000	324,000
시가총액(십억원)	5,052	5,345	5,345	5,345

Statement of financial position

(십억원)	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
현금및현금성자산	1,253	1,586	1,945	2,309
매출채권	576	578	584	592
유동자산	**2,856**	**3,192**	**3,554**	**3,921**
유형자산	2,226	2,109	2,009	1,925
투자자산	89	92	92	92
비유동자산	**4,550**	**4,423**	**4,321**	**4,235**
자산총계	**7,406**	**7,615**	**7,876**	**8,157**
단기성부채	457	458	463	469
매입채무	231	232	234	237
유동부채	**1,296**	**1,299**	**1,314**	**1,330**
장기성부채	178	175	175	175
장기충당부채	112	112	115	118
비유동부채	**424**	**423**	**429**	**435**
부채총계	**1,720**	**1,721**	**1,742**	**1,765**
자본금	89	89	89	89
자본잉여금	97	97	97	97
이익잉여금	5,696	5,886	6,105	6,341
비지배주주지분	120	137	158	180
자본총계	**5,686**	**5,894**	**6,133**	**6,392**

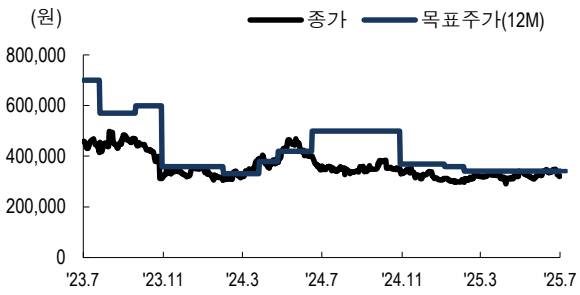
Cash flow statement

(십억원)	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
영업활동 현금흐름	**528**	**530**	**595**	**615**
당기순이익	204	303	351	386
+ 유/무형자산상각비	256	265	246	231
+ 종속, 관계기업관련손익	-6	0	0	0
+ 외화환산손실(이익)	10	0	0	0
Gross Cash Flow	716	669	713	742
- 운전자본의증가(감소)	-114	-38	-2	-2
투자활동 현금흐름	**-152**	**-138**	**-146**	**-146**
+ 유형자산 감소	2	0	0	0
- 유형자산 증가(CAPEX)	-131	-125	-125	-125
+ 투자자산의매각(취득)	56	-3	0	0
Free Cash Flow	396	405	471	491
Net Cash Flow	375	392	449	470
재무활동현금흐름	**-53**	**-60**	**-90**	**-105**
자기자본 증가	0	0	0	0
부채증감	-53	-60	-90	-105
현금의증가	343	332	359	364
기말현금 및 현금성자산	1,253	1,586	1,945	2,309
기말 순부채(순현금)	-1,028	-1,359	-1,716	-2,079

투자의견 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자의견	목표가	괴리율 (%)	
			평균	최저/최고
2025.02.05	Hold	340,000원(12개월)	-	-
2025.01.06	Hold	360,000원(12개월)	-15.7%	-
2024.10.30	Hold	370,000원(12개월)	-11.7%	-
2024.06.17	Buy	500,000원(12개월)	-29.3%	-21.5%
2024.04.26	Hold	420,000원(12개월)	2.4%	-
2024.03.28	Hold	380,000원(12개월)	-0.3%	-
2024.02.01	Hold	330,000원(12개월)	1.9%	-
2023.10.30	Hold	360,000원(12개월)	-7.4%	-
2023.09.21	Buy	600,000원(12개월)	-31.0%	-24.3%
2023.07.28	Buy	570,000원(12개월)	-19.9%	-12.6%

LG생활건강 (051900.KS)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

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. (2025년 6월 30일 기준)
   - 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
87.3%	12.7%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견 분포는 매 분기말 기준으로 공표하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 'LG생활건강'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 'LG생활건강'을 기초자산으로 하는 ELW의 발행회사 및 LP(유동성공급자)임을 알려드립니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 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.

고지 사항

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.