

LG생활건강 051900

Analyst 송지연 | 화장품

02-3779-3474, jy.song@sangsanginib.com

숨 고르기

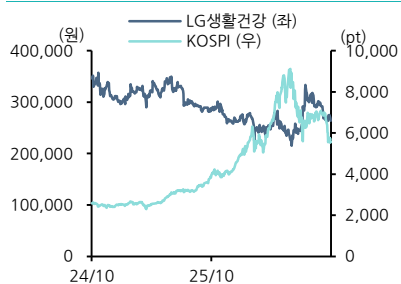
BUY 상황

목표주가 상향	350,000원
증가(26.10.26)	257,500원
상승여력	35.9%

Stock Data

KOSPI(10/26)	5,469.5pt
시가총액	38,562억원
액면가	5,000원
52 주 최고가	333,500원
52 주 최저가	215,000원
외국인지분율	31.7%
90 일 일평균거래대금	241억원
주요주주지분율	
LG (외 2 인)	35.5%
유동주식비율	62.4%

Stock Price



3Q26E 매출액 1조 6,284억원, 영업이익 931억원 전망

LG생활건강의 3분기 매출액은 1조 6,284억원(+3.1% YoY), 영업이익 931억원 (+101.5% YoY)으로 컨센서스(Fnguide 10/26 기준 영업이익 1,034억원)를 하회할 전망이다. 화장품 부문은 매출액 7,185억원(+8.5% YoY), 영업이익 216억원(흑전 YoY)으로 추정한다. 면세 매출액은 전분기와 유사한 약 900억원을 전망한다. 중국은 라이브방송 축소와 비수기 영향으로 매출 역성장 폭이 확대되며, 적자가 지속될 전망이다. 북미는 9월부터 에이본 연결 제외로 월 약 200억원의 매출 차감이 예상된다. 닥터그루트는 견조한 수요에도 전년 동기 코스트코 입점에 따른 높은 기저로 성장률이 둔화될 전망이다. HDB 부문은 매출액 4,029억원(-0.2% YoY), 영업이익 299억원(-6.5% YoY)을 전망한다. 홈플러스 폐점에 따른 매출 감소 영향은 추석 선물세트와 유튜브 협업 프로모션 효과가 상쇄한 것으로 추정한다. 음료 부문은 매출액 5,070억원 (-1.1% YoY), 영업이익 416억원(-33.5% YoY)을 전망한다. 국내 음료 소비 부진과 원부자재 가격 상승 및 판촉비 부담으로 감익이 예상된다.

투자이견 BUY 상황 및 목표주가 330,000원 → 350,000원 상향

최근 주가 하락에 따른 목표주가와 현 주가 간 괴리를 확대해 투자이견을 HOLD에서 BUY로 상향하고, 목표주가 역시 330,000원에서 350,000원으로 상향한다. Target PER은 글로벌 peer의 멀티플 상승을 반영해 16.6배에서 17.5배로 조정했다. 자체 브랜드의 해외 성장이 닥터그루트에 집중돼있어, 추가 브랜드의 해외 성과가 확인되기 전까지 peer 대비 할인율 30%는 유지한다. 단기 실적 개선세도 제한적일 전망이다. 2분기 북미 호실적에는 코스트코 SKU 확대와 세포라 초도물량 일부 반영 등 우호적인 요인이 집중됐으나, 3분기에는 마케팅비 부담으로 화장품 영업이익이 전분기대비 감소할 전망이다. 4분기에는 음료 사업의 계절적 비수기로 전사 이익 개선은 제한적일 것으로 예상된다.



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	6,812	459	189	11,633	26.2	6.2	1.0	3.4	1.1
2025	6,355	171	-100	-6,822	n/a	8.0	0.8	-1.8	0.8
2026E	6,347	363	243	16,241	15.9	4.9	0.8	4.4	1.8
2027E	6,721	425	314	21,052	12.2	4.1	0.7	5.4	2.2
2028E	7,060	457	344	23,100	11.1	3.6	0.7	5.7	2.3

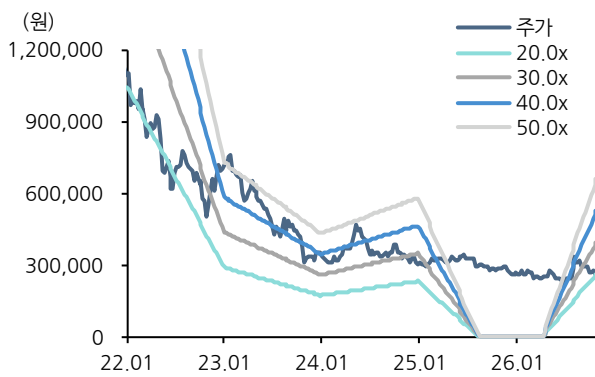
자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권

표 1. LG생활건강 목표주가 산정 테이블

내용	금액	비고
12MF 지배주주순이익 (십억원)	288	
Target PER (배)	17.5	로레알, 에스티로더, P&G, Unilever 12MF PER 평균 30% 할인
기업가치 (십억원)	5,033	
유통주식수	14,659,784	
적정주가 (원)	343,322	
목표주가 (원)	350,000	
현재주가 (원)	257,500	
Upside Potential	35.9%	

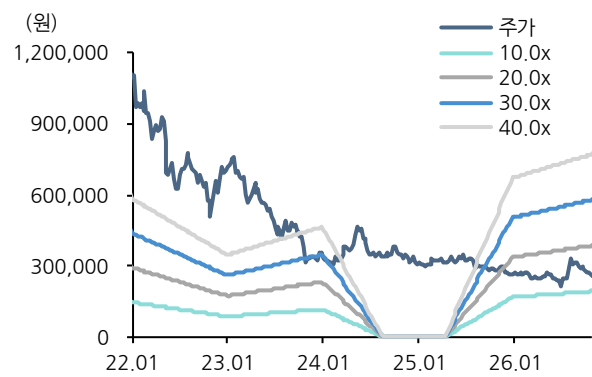
자료: Quantwise, 상상인증권

그림 1. LG생활건강 12M Trailing PER



자료: Quantwise, 상상인증권

그림 2. LG생활건강 12M Forward PER



자료: Quantwise, 상상인증권

표 2. LG생활건강 실적 추정 테이블

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액 (십억원)	TOTAL	1,698	1,605	1,580	1,473	1,577	1,657	1,628	1,485	6,356	6,347	6,721
	Beauty	879	788	663	761	771	818	719	712	3,091	3,020	3,325
	HDB	402	358	404	327	398	378	403	376	1,491	1,554	1,596
	Refreshment	417	459	513	384	408	461	507	397	1,772	1,773	1,800
yoy %	TOTAL	(1.8)	(8.8)	(7.8)	(8.5)	(7.1)	3.3	3.1	0.8	(6.7)	(0.1)	5.9
	Beauty	18.7	3.7	1.8	8.9	(12.3)	3.9	8.5	(6.5)	8.4	(2.3)	10.1
	HDB	(27.4)	(31.4)	(28.2)	(34.5)	(0.9)	5.5	(0.2)	14.7	(30.2)	4.2	2.7
	Refreshment	(4.0)	(4.1)	2.4	(6.7)	(2.2)	0.5	(1.1)	3.5	(2.9)	0.1	1.5
Sales portion %	Beauty	51.8	49.1	41.9	51.7	48.9	49.4	44.1	48.0	48.6	47.6	49.5
	HDB	23.7	22.3	25.6	22.2	25.2	22.8	24.7	25.3	23.5	24.5	23.7
	Refreshment	24.6	28.6	32.4	26.0	25.9	27.8	31.1	26.7	27.9	27.9	26.8
영업이익 (십억원)	TOTAL	142	55	46	(73)	108	103	93	59	171	363	425
	Beauty	68	(6)	(49)	(78)	39	44	22	31	(65)	136	180
	HDB	28	18	32	16	25	22	30	18	93	96	106
	Refreshment	47	43	63	(10)	44	36	42	10	142	131	140
yoy %	TOTAL	(5.7)	(65.4)	(56.5)	적전	(24.3)	87.6	101.5	흑전	(62.8)	112.4	17.3
	Beauty	7.6	적전	적전	적전	(43.2)	흑전	흑전	흑전	적전	흑전	32.1
	HDB	(22.3)	(46.6)	(22.3)	(29.7)	(7.6)	23.2	(6.5)	14.7	(29.8)	2.5	11.1
	Refreshment	(10.5)	(18.0)	17.0	적전	(6.8)	(15.1)	(33.5)	흑전	(15.4)	(7.8)	6.6
OP portion %	Beauty	47.7	(10.8)	(105.2)	107.8	35.8	43.2	23.2	53.3	(38.1)	37.5	42.2
	HDB	19.3	33.0	69.3	(21.5)	23.6	21.7	32.1	30.4	54.6	26.3	24.9
	Refreshment	33.0	77.6	135.5	13.6	40.6	35.1	44.7	16.3	83.3	36.2	32.9
OPM (%)	TOTAL	8.4	3.4	2.9	(4.9)	6.8	6.2	5.7	4.0	2.7	5.7	6.3
	Beauty	7.7	(0.7)	(7.3)	(10.3)	5.0	5.4	3.0	4.4	(2.1)	4.5	5.4
	HDB	6.8	5.1	7.9	4.8	6.4	5.9	7.4	4.8	6.3	6.1	6.6
	Refreshment	11.3	9.3	12.2	(2.6)	10.7	7.8	8.2	2.4	8.0	7.4	7.8
yoy %p	TOTAL	(0.3)	(5.6)	(3.3)	(7.6)	(1.5)	2.8	2.8	8.9	(4.1)	3.0	0.6
	Beauty	(0.8)	(10.3)	(9.1)	(11.9)	(2.7)	6.2	10.3	14.7	(7.7)	6.6	0.9
	HDB	0.5	(1.4)	0.6	0.3	(0.5)	0.8	(0.5)	0.0	0.0	(0.1)	0.5
	Refreshment	(0.8)	(1.6)	1.5	(5.1)	(0.5)	(1.4)	(4.0)	5.0	(1.2)	(0.6)	0.4

자료: LG생활건강, 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	2,856.0	2,635.4	2,988.0	3,395.8	3,800.2
현금 및 현금성자산	1,253.5	1,086.3	1,357.0	1,634.5	1,878.9
매출채권	608.9	530.5	602.0	645.0	721.3
재고자산	922.4	832.4	911.2	993.7	1,072.6
비유동자산	4,549.7	4,234.0	4,143.2	4,039.6	3,950.0
관계기업투자등	88.6	71.8	73.2	76.2	79.3
유형자산	2,226.4	2,063.3	1,971.1	1,871.0	1,784.0
무형자산	1,964.3	1,798.9	1,817.8	1,799.9	1,782.3
자산총계	7,405.8	6,869.4	7,131.2	7,435.4	7,750.3
유동부채	1,295.9	945.0	982.9	1,039.3	1,091.1
매입채무	726.9	705.7	739.7	792.6	840.8
단기금융부채	456.6	152.7	157.1	157.1	157.1
비유동부채	424.0	354.1	357.4	367.2	377.5
장기금융부채	177.7	119.6	103.7	103.7	103.7
부채총계	1,719.9	1,299.1	1,340.3	1,406.5	1,468.7
지배주주지분	5,566.3	5,449.5	5,671.6	5,909.5	6,162.3
자본금	88.6	88.6	88.5	88.5	88.5
자본잉여금	97.3	97.3	97.3	97.3	97.3
이익잉여금	5,695.6	5,540.3	5,739.8	5,977.8	6,230.5
비지배주주지분	119.7	120.8	119.3	119.3	119.3
자본총계	5,685.9	5,570.3	5,790.9	6,028.9	6,281.6

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	6,811.9	6,355.5	6,347.1	6,721.2	7,060.3
매출원가	3,251.1	3,210.9	3,040.6	3,161.3	3,318.2
매출총이익	3,560.8	3,144.6	3,306.5	3,559.9	3,742.1
판매비와 관리비	3,101.8	2,973.9	2,943.9	3,134.5	3,285.4
영업이익	459.0	170.7	362.6	425.4	456.8
EBITDA	714.7	410.7	590.9	647.8	670.0
금융손익	4.9	12.2	29.5	49.1	59.8
관계기업등 투자손익	5.8	4.0	0.6	-0.9	-0.9
기타영업외손익	-153.1	-250.2	-60.9	-39.9	-40.1
세전계속사업이익	316.6	-63.3	331.8	433.7	475.6
계속사업법인세비용	112.7	22.5	76.4	104.1	114.1
당기순이익	203.9	-85.8	255.4	329.6	361.4
지배주주순이익	189.1	-100.1	242.6	313.6	343.9
매출총이익률 (%)	52.3	49.5	52.1	53.0	53.0
영업이익률 (%)	6.7	2.7	5.7	6.3	6.5
EBITDA 마진률 (%)	10.5	6.5	9.3	9.6	9.5
세전이익률 (%)	4.6	-1.0	5.2	6.5	6.7
지배주주순이익률 (%)	2.8	-1.6	3.8	4.7	4.9
ROA (%)	2.6	-1.4	3.5	4.3	4.5
ROE (%)	3.4	-1.8	4.4	5.4	5.7
ROIC (%)	5.9	2.6	6.1	7.1	7.6

현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	527.6	446.4	349.0	474.2	461.5
당기순이익(손실)	203.9	-85.8	255.4	329.6	361.4
현금수익비용가감	512.5	508.4	227.7	217.3	206.9
유형자산감가상각비	221.3	201.4	188.2	183.5	174.7
무형자산상각비	34.3	38.6	40.2	39.0	38.6
기타현금수익비용	256.9	268.4	-14.7	-5.2	-6.3
운전자본 증감	-114.0	122.6	-136.5	-72.7	-106.9
매출채권의 감소(증가)	-32.5	87.0	-69.6	-43.0	-76.2
재고자산의 감소(증가)	-3.3	86.4	-54.9	-82.5	-78.9
매입채무의 증가(감소)	-33.0	-24.8	-47.5	52.8	48.2
기타영업현금흐름	-45.2	-26.0	35.5	0.0	0.0
투자활동 현금흐름	-152.2	-171.1	-31.7	-121.1	-125.9
유형자산 처분(취득)	-129.6	-74.0	-76.7	-83.4	-87.6
무형자산 감소(증가)	-16.1	-15.5	-18.6	-21.1	-21.1
투자자산 감소(증가)	-6.9	-89.2	66.9	-5.2	-5.4
기타투자활동	0.5	7.6	-3.3	-11.4	-11.9
재무활동 현금흐름	-53.4	-443.0	-69.7	-75.6	-91.2
차입금의 증가(감소)	6.6	-253.0	-16.1	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-59.8	-97.5	-33.6	-75.6	-91.2
배당금 지급	59.8	97.5	33.6	75.6	91.2
기타재무활동	-0.3	-92.5	-20.0	0.0	0.0
현금의 증감	343.1	-167.1	270.7	277.5	244.3
기초현금	910.3	1,253.5	1,086.3	1,357.0	1,634.5
기말현금	1,253.5	1,086.3	1,357.0	1,634.5	1,878.9

주요투자지표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	26.2	n/a	15.9	12.2	11.1
P/B	1.0	0.8	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA	6.2	8.0	4.9	4.1	3.6
P/S	0.8	0.7	0.7	0.7	0.6
배당수익률 (%)	1.1	0.8	1.8	2.2	2.3
성장성 (%)					
매출액 증가율	0.1	-6.7	-0.1	5.9	5.0
영업이익 증가율	-5.7	-62.8	112.4	17.3	7.4
세전이익 증가율	14.6	적전	흑전	30.7	9.7
지배주주순이익 증가율	32.5	적전	흑전	29.3	9.7
EPS 증가율	34.3	적전	흑전	29.6	9.7
안정성 (%)					
부채비율	30.2	23.3	23.1	23.3	23.4
유동비율	220.4	278.9	304.0	326.7	348.3
순차입금/자기자본	-11.2	-16.5	-19.5	-23.3	-26.3
영업이익/금융비용	26.6	8.1	39.5	40.8	39.8
총차입금 (십억원)	634.4	272.3	260.8	260.8	260.8
순차입금 (십억원)	-636.8	-917.9	-1,128.5	-1,407.3	-1,653.0
주당지표 (원)					
EPS	11,633	-6,822	16,241	21,052	23,100
BPS	314,161	313,149	332,219	346,159	360,963
SPS	384,465	365,213	371,790	393,702	413,564
DPS	3,500	2,000	4,600	5,550	6,000

LG 생활건강 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:송지연)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	86.7%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	95.7%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	13.3%	시가총액 수준 유지			HOLD	4.3%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계 100%					합계 100%		