기업분석 Company Report | 2024.07.26

LG생활건강 051900

Analyst 김혜미 | 소비재
02-3779-3185, hyemi.kim@sangsanginib.com

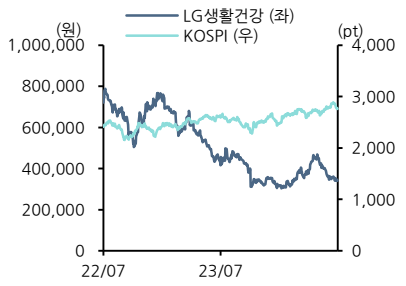
BUY 유지

목표주가 유지	530,000원
종가(24.07.25)	341,500원
상승여력	55.2%

Stock Data

KOSPI(07/25)	2,710.7pt
시가총액	53,336억원
액면가	5,000원
52주 최고가	498,000원
52주 최저가	303,500원
외국인지분율	27.3%
90일 일평균거래대금	335억원
주요주주지분율	
LG (외 3인)	34.0%
유동주식비율	59.8%

Stock Price



QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

2Q24 Review: 편안한 하반기가 온다

2Q24 매출액 yoy -2.7%, 영업이익 yoy +0.4%

LG생활건강의 2Q24 연결 실적은 매출액 1조7,597억원, 영업이익 1,585억원을 기록하며 시장 컨센서스 및 기존 당사 추정치에 부합하였다. 매출은 각 부문에서 감소했으나, 영업이익은 화장품 및 생활용품 부문의 구조조정 성과에 힘입어 증가하였다. 부문별로, 1) **화장품**은 매출 yoy -3%, 영업이익 yoy +4%를 시현하였다. 중국 현지 및 국내 성장 채널(H&B, 온라인) 매출 성장에도, 면세 매출 하락 및 북미 사업 효율화 영향으로 부문 매출 감소하였다. 반면, 수익성은 고정비 절감 효과로 개선되었다. 주요 채널별 매출로는, 면세, 백화점, 방판 각각 yoy -24%, -14%, +5% 기록했으며, 중국은 시장 부진에도 불구하고 yoy +9% 성장하였다. 세그먼트별로는 럭셔리가 yoy -6%(후 -6%)로 부진했던 반면, 매스 카테고리는 yoy +11% 성장하였다. 2) **생활용품**은 매출 yoy -5%, 영업이익 yoy +23%를 기록하였다. 전분기와 마찬가지로 국내 매출은 견조했으나, 북미 사업 구조조정 영향으로 전체 매출은 감소했으며, 프리미엄 제품 비중 및 온라인 판매 확대에 따라 제품/채널 믹스가 개선되어 수익성이 향상되었다. 3) **음료**는 매출 yoy -1%, 영업이익 yoy -14%를 기록하였다. 전반적인 시장 수요 둔화와 경쟁 심화, 비우호적 날씨 등으로 매출이 감소한데다, 원부재료 비용 부담까지 가중되며 이익은 더욱 부진하였다. 카테고리별 매출은 탄산 yoy -1%, 비탄산 yoy +1% 기록하였다.

투자의견 BUY 및 목표주가 53만원 유지

1Q24에 이어 2Q24에도 실적 역기저 부담을 무난히 극복했다. 특히, 2Q에는 가장 높은 전년동기 베이스와 함께 마케팅 투자 확대에 대한 우려까지 존재했던 상황에서 증익세를 지속하며 구조조정 효과를 증명하였다. 다가올 하반기에는 편안한 실적 기저가 동사 주가의 하방 경직성으로 작용하는 가운데, 개선된 수익성 하에서 긍정적 매출 흐름이 확인될 경우 본격적 상승세가 촉발될 것으로 예상한다. 구체적으로는 현재 동사가 노력을 기울이는 브랜드, 채널, 지역 믹스 개선(후/면세/중국 쏠림 완화)의 가시적 성과가 필요하다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2022	7,186	711	237	14,604	49.4	11.9	2.4	4.4	0.6
2023	6,805	487	143	8,664	41.0	7.3	1.2	2.7	1.0
2024E	7,002	601	385	25,753	13.3	5.7	1.1	6.9	1.0
2025E	7,368	691	448	30,062	11.4	4.8	1.0	7.6	1.0
2026E	7,692	715	465	31,234	10.9	4.2	0.9	7.4	1.0

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권

표 1. LG생활건강 2Q24 실적 Review

(%,십억원)	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24P	% YoY	% QoQ	당사전망치	차이	컨센서스	차이
매출액	1,808	1,746	1,567	1,729	1,760	-2.7	1.8	1,789	-1.6	1,805	-2.5
영업이익	158	128	55	151	159	0.4	5.0	152	4.1	157	0.7
세전이익	133	124	-110	148	150	12.9	1.3	145	3.0	142	5.4
지배주주순이익	89	84	-122	107	100	12.5	-5.8	99	1.8	98	2.0
영업이익률	8.7	7.4	3.5	8.7	9.0			8.5		8.7	
세전이익률	7.3	7.1	-7.0	8.5	8.5			8.1		7.9	
지배주주순이익률	4.9	4.8	-7.8	6.2	5.7			5.5		5.5	

자료: 상상인증권 리서치센터

표 2. LG 생활건강 실적전망치 변경 내용

(%,십억원)	2024E			2025E		
	변경후	변경전	차이	변경후	변경전	차이
매출액	7,002	7,052	-0.7	7,368	7,471	-1.4
영업이익	601	590	1.8	691	703	-1.7
세전이익	557	549	1.6	646	660	-2.1
지배주주순이익	385	379	1.6	448	458	-2.1
영업이익률	8.6	8.4		9.4	9.4	
세전이익률	8.0	7.8		8.8	8.8	
지배주주순이익률	5.5	5.4		6.1	6.1	

자료: 상상인증권 리서치센터

표 3. LG생활건강 실적전망 Table

		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액(억원)	TOTAL	16,837	18,077	17,462	15,672	17,287	17,597	17,609	17,528	68,049	70,020	73,678
	Beauty	7,015	7,805	6,702	6,635	7,409	7,596	6,641	8,009	28,157	29,654	31,965
	HDB	5,630	5,460	5,701	5,030	5,534	5,215	5,838	5,428	21,822	22,015	22,955
	Refreshment	4,192	4,812	5,059	4,007	4,344	4,786	5,130	4,091	18,070	18,351	18,758
yoy %	*TOTAL*	*2.4*	*(3.0)*	*(6.6)*	*(13.3)*	*2.7*	*(2.7)*	*0.8*	*11.8*	*(5.3)*	*2.9*	*5.2*
	Beauty	*0.3*	*(8.5)*	*(15.1)*	*(23.7)*	*5.6*	*(2.7)*	*(0.9)*	*20.7*	*(12.3)*	*5.3*	*7.8*
	HDB	*1.9*	*0.5*	*(2.9)*	*(4.5)*	*(1.7)*	*(4.5)*	*2.4*	*7.9*	*(1.2)*	*0.9*	*4.3*
	Refreshment	*6.7*	*3.2*	*2.4*	*(2.6)*	*3.6*	*(0.5)*	*1.4*	*2.1*	*2.4*	*1.6*	*2.2*
Sales portion %	*Beauty*	*41.7*	*43.2*	*38.4*	*42.3*	*42.9*	*43.2*	*37.7*	*45.7*	*41.4*	*42.4*	*43.4*
	HDB	*33.4*	*30.2*	*32.6*	*32.1*	*32.0*	*29.6*	*33.2*	*31.0*	*32.1*	*31.4*	*31.2*
	Refreshment	*24.9*	*26.6*	*29.0*	*25.6*	*25.1*	*27.2*	*29.1*	*23.3*	*26.6*	*26.2*	*25.5*
영업이익 (억원)	TOTAL	1,459	1,578	1,285	547	1,510	1,585	1,797	1,117	4,871	6,009	6,907
	Beauty	612	700	80	73	631	728	562	599	1,465	2,520	3,030
	HDB	327	276	467	182	354	339	543	217	1,253	1,453	1,607
	Refreshment	520	602	738	292	525	518	693	301	2,153	2,037	2,270
yoy %	*TOTAL*	*(16.9)*	*(27.1)*	*(32.4)*	*(57.6)*	*3.5*	*0.4*	*39.9*	*104.2*	*(31.5)*	*23.4*	*14.9*
	Beauty	*(11.3)*	*(25.0)*	*(88.2)*	*(90.8)*	*3.1*	*4.0*	*602.3*	*720.1*	*(52.6)*	*72.0*	*20.3*
	HDB	*(40.8)*	*(53.7)*	*(16.8)*	*(3.7)*	*8.3*	*22.8*	*16.3*	*19.3*	*(34.0)*	*16.0*	*10.6*
	Refreshment	*1.2*	*(5.5)*	*11.3*	*(5.2)*	*1.0*	*(14.0)*	*(6.2)*	*3.2*	*1.5*	*(5.4)*	*11.4*
OP portion %	*Beauty*	*41.9*	*44.4*	*6.2*	*13.3*	*41.8*	*45.9*	*31.3*	*53.6*	*30.1*	*41.9*	*43.9*
	HDB	*22.4*	*17.5*	*36.3*	*33.3*	*23.4*	*21.4*	*30.2*	*19.4*	*25.7*	*24.2*	*23.3*
	Refreshment	*35.6*	*38.1*	*57.4*	*53.4*	*34.8*	*32.7*	*38.5*	*27.0*	*44.2*	*33.9*	*32.9*
OPM (%)	TOTAL	8.7	8.7	7.4	3.5	8.7	9.0	10.2	6.4	7.2	8.6	9.4
	Beauty	8.7	9.0	1.2	1.1	8.5	9.6	8.5	7.5	5.2	8.5	9.5
	HDB	5.8	5.1	8.2	3.6	6.4	6.5	9.3	4.0	5.7	6.6	7.0
	Refreshment	12.4	12.5	14.6	7.3	12.1	10.8	13.5	7.4	11.9	11.1	12.1
yoy %p	*TOTAL*	*(2.0)*	*(2.9)*	*(2.8)*	*(3.6)*	*0.1*	*0.3*	*2.8*	*2.9*	*(2.7)*	*1.4*	*0.8*
	Beauty	*(1.1)*	*(2.0)*	*(7.4)*	*(8.0)*	*(0.2)*	*0.6*	*7.3*	*6.4*	*(4.4)*	*3.3*	*1.0*
	HDB	*(4.2)*	*(5.9)*	*(1.4)*	*0.0*	*0.6*	*1.4*	*1.1*	*0.4*	*(2.8)*	*0.9*	*0.4*
	Refreshment	*(0.7)*	*(1.1)*	*1.2*	*(0.2)*	*(0.3)*	*(1.7)*	*(1.1)*	*0.1*	*(0.1)*	*(0.8)*	*1.0*

자료: 상상인증권 리서치센터

대차대조표

(단위: 십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	**2,284.4**	**2,429.6**	**2,888.1**	**3,397.7**	**3,904.8**
현금 및 현금성자산	655.1	910.3	1,207.4	1,601.2	2,033.0
매출채권	604.3	571.4	643.2	689.1	718.1
재고자산	955.4	884.5	896.4	960.4	1,000.9
비유동자산	**5,018.5**	**4,790.7**	**4,716.3**	**4,670.2**	**4,622.5**
관계기업투자등	120.1	138.5	133.0	138.4	144.0
유형자산	2,383.9	2,307.1	2,256.0	2,214.0	2,169.2
무형자산	2,100.6	2,007.9	1,989.7	1,966.4	1,943.5
자산총계	**7,302.9**	**7,220.3**	**7,604.5**	**8,067.9**	**8,527.3**
유동부채	**1,162.8**	**1,089.7**	**1,201.8**	**1,265.1**	**1,306.9**
매입채무	693.2	749.0	820.0	878.6	915.5
단기금융부채	281.9	222.1	267.4	267.4	267.4
비유동부채	**671.3**	**581.7**	**599.2**	**610.0**	**621.1**
장기금융부채	389.2	319.1	324.3	324.3	324.3
부채총계	1,834.1	1,671.4	1,801.1	1,875.0	1,928.0
지배주주지분	**5,339.3**	**5,433.5**	**5,683.4**	**6,072.8**	**6,479.2**
자본금	88.6	88.6	88.6	88.6	88.6
자본잉여금	97.3	97.3	97.3	97.3	97.3
이익잉여금	5,542.4	5,604.4	5,930.2	6,319.6	6,726.1
비지배주주지분	**129.6**	**115.5**	**120.1**	**120.1**	**120.1**
자본총계	**5,468.8**	**5,548.9**	**5,803.4**	**6,192.8**	**6,599.3**

손익계산서

(단위: 십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	**7,185.8**	**6,804.8**	**7,002.0**	**7,367.8**	**7,691.6**
매출원가	3,168.5	3,177.9	3,337.8	3,499.1	3,658.3
매출총이익	4,017.2	3,626.9	3,664.2	3,868.7	4,033.2
판매비와 관리비	3,306.1	3,139.9	3,063.3	3,178.0	3,318.2
영업이익	**711.1**	**487.0**	**600.9**	**690.7**	**715.0**
EBITDA	999.1	756.8	865.8	954.2	973.6
금융손익	-14.6	5.7	13.9	12.5	13.7
관계기업등 투자손익	7.0	9.8	9.1	9.1	9.1
기타영업외손익	-285.7	-226.1	-66.5	-66.1	-66.8
세전계속사업이익	**417.8**	**276.4**	**557.4**	**646.2**	**671.0**
계속사업법인세비용	159.4	112.9	147.2	174.5	181.2
당기순이익	258.3	163.5	410.2	471.8	489.9
지배주주순이익	**236.6**	**142.8**	**385.0**	**448.2**	**465.4**
매출총이익률 (%)	55.9	53.3	52.3	52.5	52.4
영업이익률 (%)	9.9	7.2	8.6	9.4	9.3
EBITDA 마진률 (%)	13.9	11.1	12.4	13.0	12.7
세전이익률 (%)	5.8	4.1	8.0	8.8	8.7
지배주주순이익률 (%)	3.3	2.1	5.5	6.1	6.1
ROA (%)	3.2	2.0	5.2	5.7	5.6
ROE (%)	4.4	2.7	6.9	7.6	7.4
ROIC (%)	8.3	5.6	8.8	10.1	10.6

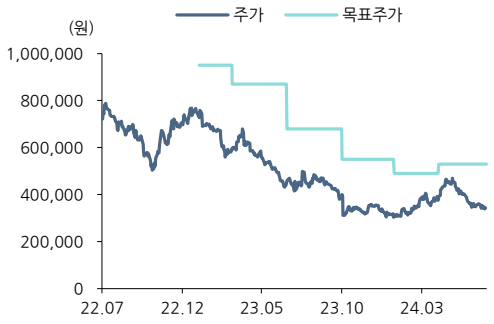
현금흐름표

(단위: 십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	**497.3**	**659.1**	**549.4**	**664.1**	**695.9**
당기순이익(손실)	258.3	163.5	410.2	471.8	489.9
현금수익비용가감	678.8	536.3	216.6	241.5	236.2
유형자산감가상각비	246.9	232.1	228.2	226.1	221.7
무형자산상각비	41.1	37.8	36.7	37.3	36.9
기타현금수익비용	390.8	266.4	-72.0	-40.1	-40.6
운전자본 증감	-199.7	113.4	-88.6	-49.2	-30.2
매출채권의 감소(증가)	12.9	23.5	-58.3	-46.0	-29.0
재고자산의 감소(증가)	62.0	75.4	-4.8	-64.1	-40.4
매입채무의 증가(감소)	-65.2	39.4	-11.7	58.6	37.0
기타영업현금흐름	-209.4	-24.9	-13.8	2.2	2.3
투자활동 현금흐름	**-197.4**	**-140.8**	**-267.6**	**-211.5**	**-205.2**
유형자산 처분(취득)	-122.6	-130.2	-184.3	-184.2	-176.9
무형자산 감소(증가)	-4.8	-10.3	-14.0	-14.1	-14.1
투자자산 감소(증가)	75.9	8.7	-60.0	0.4	0.1
기타투자활동	-145.9	-9.1	-9.3	-13.7	-14.3
재무활동 현금흐름	**-373.6**	**-268.2**	**11.3**	**-58.8**	**-58.9**
차입금의 증가(감소)	-160.7	-171.1	11.3	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-201.2	-97.1	-58.8	-58.8	-58.9
배당금 지급	201.2	97.1	58.8	58.8	58.9
기타재무활동	-11.7	0.0	58.7	0.0	0.0
현금의 증감	**-79.4**	**255.3**	**297.1**	**393.8**	**431.8**
기초현금	734.5	655.1	910.3	1,207.4	1,601.2
기말현금	655.1	910.3	1,207.4	1,601.2	2,033.0

주요투자지표

(단위: 십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
투자지표 (배)					
P/E	49.4	41.0	13.3	11.4	10.9
P/B	2.4	1.2	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA	11.9	7.3	5.7	4.8	4.2
P/S	1.8	0.9	0.9	0.8	0.8
배당수익률 (%)	0.6	1.0	1.0	1.0	1.0
성장성 (%)					
매출액 증가율	-11.2	-5.3	2.9	5.2	4.4
영업이익 증가율	-44.9	-31.5	23.4	14.9	3.5
세전이익 증가율	-64.8	-33.8	101.7	15.9	3.8
지배주주순이익 증가율	-72.0	-39.7	169.7	16.4	3.8
EPS 증가율	-72.2	-40.7	197.2	16.7	3.9
안정성 (%)					
부채비율	33.5	30.1	31.0	30.3	29.2
유동비율	196.5	223.0	240.3	268.6	298.8
순차입금/자기자본	-0.1	-7.0	-12.0	-17.7	-23.2
영업이익/금융비용	47.9	25.1	37.9	43.1	44.6
총차입금 (십억원)	671.1	541.2	591.7	591.7	591.7
순차입금 (십억원)	-7.3	-387.0	-696.3	-1,093.3	-1,528.5
주당지표 (원)					
EPS	14,604	8,664	25,753	30,062	31,234
BPS	301,350	306,665	320,769	342,748	365,687
SPS	405,565	384,066	395,195	415,841	434,112
DPS	4,000	3,500	3,510	3,520	3,530

LG 생활건강 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가대비
2023-07-28	Buy	680000	1년	-34.3	-26.8
2023-10-25	Buy	550000	1년	-39.2	-27.4
2024-01-15	Buy	550000	1년	-42.7	-40.8
2024-02-01	Buy	490000	1년	-28.2	-17.3
2024-04-02	Buy	490000	1년	-23.1	-18.2
2024-04-26	Buy	530000	1년	-25.2	-11.5
2024-07-01	Buy	530000	1년	-33.6	-31.8
2024-07-26	Buy	530000	1년		

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김혜미)
- 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 당사에게 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)	75.0%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	96.8%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	25.0%	시가총액 수준 유지			HOLD	3.2%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	