Company Note
2024. 07. 26

LG생활건강 (051900)

BUY
TP 430,000원

2Q24 Review: 컨센서스 부합, 편안한 주가

Analyst 하희지
02-3787-2574 1300691@hmsec.com

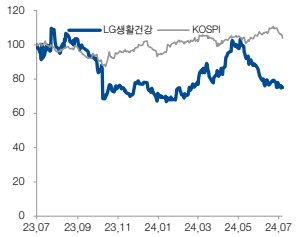
현재주가 (7/25)	341,500원
상승여력	25.9%
시가총액	5,334십억원
발행주식수	15,618천주
자본금/액면가	89십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	498,000원/303,500원
일평균 거래대금 (60일)	33십억원
외국인지분율	27.27%
주요주주	LG 외 2 인 34.04%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-5.9	-9.1	8.4
상대주가(%p)	-3.7	-11.8	-1.2

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(24F)	EPS(25F)	T/P
Before	19,183	21,589	430,000
After	19,755	21,473	430,000
Consensus	19,365	22,210	473,077
Cons. 차이	2.0%	-3.3%	-9.1%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 1Q24 LG생활건강 연결 기준 매출액은 1조 7,597억원(-2.7%yoy), 영업이익은 1,585억원(+0.4%yoy, OPM 9.0%)로 시장 컨센서스에 부합하는 실적을 기록
- 투자의견 BUY, 목표주가 430,000원 유지

주요이슈 및 실적전망

- 1) 화장품: 매출 -2.7%yoy, 영업이익 +4.0%yoy. 국내 면세 부문은 B2B향 높은 기저 영향으로 -24%yoy 역성장하였으나, 여전히 두 자릿수 마진 유지. 하반기에도 여전히 B2B 수요 둔화 영향은 일부 지속될 가능성은 있지만, 면세 의존도 낮아진다는 점에서 긍정적. 중국 경기부진 및 어려운 영업 환경에도 불구하고 온라인 채널 중심 전략으로 1분기에 이어 2분기 연속 성장(+9%yoy)한 점 고무적인 성과. 수익성은 2분기 중국 더 후 마케팅 투자 확대에도 불구 국내외 구조 조정에 의한 고정비 절감으로 상쇄하며 이익 개선. 최근 중국 외 지역에서의 성장 전략 강화하는 중. 북미 빌리프/TFS/CNP 중심으로 아마존, 세포라 채널 등에서의 매출 확대 이어지고 있으며, 해외 사업부(중국/일본/미국) 한자릿수 마진 달성. 향후, 중국 외 지역에서의 유의미한 성장 가시화된다면 모멘텀 시현 가능할 것
- 2) 생활 용품: 매출 -4.5%yoy, 영업이익 +22.8%yoy. 프리미엄 브랜드(유시몰, 닥터그루트 등) 중심 판매 견조하였으나, 해외 사업부 매출 축소 영향으로 전체 매출 감소. 다만, 프리미엄 브랜드 매출 확대 및 온라인 채널 지속 성장에 따른 믹스 개선 및 북미 사업 구조 조정에 따른 고정비 절감 효과로 이익 큰 폭 개선
- 3) 음료: 매출 -0.5%yoy, 영업이익 -14.0%yoy. 주요 비우호적인 날씨 및 내수 경기 부진에 따른 음료 소비 영향으로 매출 소폭 역성장한 가운데, 경쟁 심화 및 마케팅 강화, 원부자재 등 원가 부담 지속되며 영업이익 감소

주가전망 및 Valuation

- LG생활건강, 중국 어려운 업황에도 불구 상반기 성장 고무적. 하반기 LG생활건강 편안한 기저를 두고 있으며, 미국 구조 정 효과 나타남에 따라 이익 개선 지속될 것. 또한, 최근 중국 외 지역에서의 성장 위한 발판 마련 중. 향후, 비중국 지역 유의미한 성과 가시화되는 시점에서 관심 제고 가능할 것으로 판단

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2022	7,186	711	237	999	14,604	-72.2	49.4	2.4	11.9	4.4	0.6
2023	6,805	487	143	757	8,664	-40.7	41.0	1.2	7.2	2.7	1.0
2024F	6,920	585	316	858	19,755	128.0	17.3	1.1	6.2	5.7	1.0
2025F	7,152	624	343	915	21,473	8.7	15.9	1.0	5.7	5.9	1.0
2026F	7,376	661	342	963	21,430	-0.2	15.9	1.0	5.2	5.7	1.0

* K-IFRS 연결 기준

<표1> LG생활건강 2분기 잠정실적 요약

(단위: 십억 원)

	분기실적			증감률		당사 추정		컨센서스	
	2Q24P	2Q23	1Q24	(YoY)	(QoQ)	2Q24P	대비	2Q24P	대비
매출액	1,759.7	1,807.7	1,728.7	-2.7%	1.8%	1,790.4	-1.7%	1,804.7	-2.5%
영업이익	158.5	157.8	151.0	0.4%	4.9%	152.2	4.2%	157.4	0.7%
영업이익률	9.0%	8.7%	8.7%	0.3%	0.3%	8.5%	0.5%	8.7%	0.3%
세전이익	149.6	132.5	147.6	12.9%	1.4%	135.2	10.7%	142.0	5.3%
지배지분순이익	100.4	89.3	106.6	12.5%	-5.8%	89.8	11.9%	98.4	2.0%

자료: LG생활건강, Fnguide, 현대차증권
주 : K-IFRS 연결 기준

<표2> 실적 추정 변경

(단위: 십억 원)

	2024F					2025F				
	변경 후	변경 전	변동율	Consensus	차이	변경 후	변경 전	변동율	Consensus	차이
매출액	6,920	6,975	-0.8%	7,046.6	-1.8%	7,152	7,205	-0.7%	7,340.7	-2.6%
영업이익	585	580	0.8%	590.8	-0.9%	624	624	-0.1%	659.8	-5.4%
영업이익률	8.5%	8.3%	0.1%p	8.4%	0.1%p	8.7%	8.7%	0.1%p	9.0%	-0.3%p
지배지분순이익	316	307	2.9%	343.1	-7.9%	343	345	-0.5%	393.5	-12.9%

자료: LG생활건강, Fnguide, 현대차증권

<표3> 실적 추이 및 전망

(십억 원,%)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	1,684	1,808	1,746	1,567	1,729	1,760	1,752	1,680	6,805	6,920	7,152
YoY(%)	2%	-3%	-7%	-13%	3%	-3%	0%	7%	-5%	2%	3%
1. 화장품	702	781	670	664	741	760	674	746	2,816	2,921	3,039
YoY%	0%	-8%	-15%	-24%	6%	-3%	1%	12%	-12%	4%	4%
2. 생활용품	563	546	570	503	553	522	568	522	2,182	2,165	2,225
YoY%	2%	0%	-3%	-4%	-2%	-4%	0%	4%	-1%	-1%	3%
3. 음료	419	481	506	401	434	479	510	412	1,807	1,834	1,888
YoY%	7%	3%	2%	-3%	4%	-1%	1%	3%	2%	2%	3%
영업이익	146	158	128	55	151	159	168	107	487	585	624
OPM(%)	9%	9%	7%	3%	9%	9%	10%	6%	7%	8%	9%
YoY(%)	-17%	-27%	-32%	-58%	4%	0%	31%	96%	-32%	20%	7%
1. 화장품	61	70	8	7	63	73	50	58	147	244	257
OPM(%)	9%	9%	1%	1%	9%	10%	7%	8%	5%	8%	8%
YoY(%)	-11%	-25%	-88%	-91%	3%	4%	524%	697%	5%	8%	8%
2. 생활용품	33	28	47	18	35	34	48	20	125	137	144
OPM(%)	6%	5%	8%	4%	6%	7%	9%	4%	6%	6%	6%
YoY(%)	-41%	-54%	-17%	-4%	8%	23%	4%	8%	6%	6%	6%
3. 음료	52	60	74	29	53	52	70	30	215	204	223
OPM(%)	12%	13%	15%	7%	12%	11%	14%	7%	12%	11%	12%
YoY(%)	1%	-5%	11%	-5%	1%	-14%	-5%	2%	12%	11%	12%
세전이익	130	132	124	-110	148	150	147	13	276	457	508
세전이익(%)	8%	7%	7%	-7%	9%	9%	8%	1%	4%	7%	7%
YoY(%)	-19%	-32%	-29%	적지	13%	13%	19%	흑전	-34%	65%	11%
지배주주순이익	91	89	84	-122	107	100	101	8	143	316	343
순이익(%)	5%	5%	5%	-8%	6%	6%	6%	0%	2%	5%	5%
%YoY	-17%	-25%	-30%	적지	17%	12%	20%	흑전	-40%	121%	8%

자료 : LG생활건강, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	7,186	6,805	6,920	7,152	7,376
증가율 (%)	-11.2	-5.3	1.7	3.4	3.1
매출원가	3,169	3,178	3,191	3,276	3,356
매출원가율 (%)	44.1	46.7	46.1	45.8	45.5
매출총이익	4,017	3,627	3,729	3,877	4,020
매출이익률 (%)	55.9	53.3	53.9	54.2	54.5
증가율 (%)	-20.5	-9.7	2.8	4.0	3.7
판매관리비	3,306	3,140	3,144	3,253	3,360
판관비율(%)	46.0	46.1	45.4	45.5	45.6
EBITDA	999	757	858	915	963
EBITDA 이익률 (%)	13.9	11.1	12.4	12.8	13.1
증가율 (%)	-36.2	-24.2	13.3	6.6	5.2
영업이익	711	487	585	624	661
영업이익률 (%)	9.9	7.2	8.5	8.7	9.0
증가율 (%)	-44.9	-31.5	20.1	6.7	5.9
영업외손익	-300	-218	-133	-120	-151
금융수익	22	49	35	38	44
금융비용	27	39	27	27	29
기타영업외손익	-295	-228	-141	-131	-166
종속/관계기업관련손익	7	8	5	4	4
세전계속사업이익	418	276	457	508	514
세전계속사업이익률	5.8	4.1	6.6	7.1	7.0
증가율 (%)	-64.8	-34.0	65.6	11.2	1.2
법인세비용	159	113	120	141	149
계속사업이익	258	164	337	366	366
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	258	164	337	366	366
당기순이익률 (%)	3.6	2.4	4.9	5.1	5.0
증가율 (%)	-70.0	-36.4	105.5	8.6	0.0
지배주주지분 순이익	237	143	316	343	342
비지배주주지분 순이익	22	21	21	23	23
기타포괄이익	7	-27	3	0	0
총포괄이익	265	136	340	366	366

(단위:십억원)

재무상태표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	2,284	2,430	2,695	2,912	3,227
현금성자산	655	910	1,067	1,228	1,487
단기투자자산	23	18	19	20	20
매출채권	551	529	567	587	606
재고자산	955	885	948	981	1,013
기타유동자산	100	88	94	97	100
비유동자산	5,019	4,791	4,855	4,963	5,000
유형자산	2,384	2,307	2,357	2,438	2,507
무형자산	2,101	2,008	2,027	2,052	2,017
투자자산	120	139	143	145	148
기타비유동자산	414	337	328	328	328
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	7,303	7,220	7,550	7,875	8,227
유동부채	1,163	1,090	1,140	1,139	1,170
단기차입금	216	138	195	205	205
매입채무	213	253	204	217	224
유동성장기부채	8	8	15	14	14
기타유동부채	726	691	726	703	727
비유동부채	671	582	648	667	681
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	15	2	2	4	4
장기금융부채	228	182	228	230	230
기타비유동부채	428	398	418	433	447
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	1,834	1,671	1,788	1,806	1,851
지배주주지분	5,339	5,434	5,628	5,911	6,195
자본금	89	89	89	89	89
자본잉여금	97	97	97	97	97
자본조정 등	-306	-260	-265	-265	-265
기타포괄이익누계액	-83	-97	-96	-96	-96
이익잉여금	5,542	5,604	5,802	6,087	6,370
비지배주주지분	130	115	134	158	181
자본총계	5,469	5,549	5,762	6,069	6,376

(단위:십억원)

현금흐름표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	497	659	492	604	655
당기순이익	258	164	337	366	366
유형자산 상각비	247	232	239	256	268
무형자산 상각비	41	38	34	35	35
외환손익	2	1	-2	0	0
운전자본의 감소(증가)	-200	113	-170	-53	-13
기타	149	111	54	0	-1
투자활동으로인한현금흐름	-197	-141	-359	-400	-340
투자자산의 감소(증가)	-29	-9	-2	-2	-2
유형자산의 감소	34	22	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-157	-152	-296	-337	-337
기타	-45	-2	-61	-61	-1
재무활동으로인한현금흐름	-374	-268	20	-43	-56
차입금의 증가(감소)	109	-58	46	4	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-201	-97	-59	-59	-59
기타	-282	-113	33	12	3
기타현금흐름	-6	5	4	0	0
현금의증가(감소)	-79	255	156	161	259
기초현금	735	655	910	1,067	1,228
기말현금	655	910	1,067	1,228	1,487

(단위:원, 배, %)

주요투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS(당기순이익 기준)	15,997	9,994	21,088	22,973	22,928
EPS(지배순이익 기준)	14,604	8,664	19,755	21,473	21,430
BPS(자본총계 기준)	308,662	313,182	325,195	342,550	359,865
BPS(지배지분 기준)	301,350	306,665	317,610	333,642	349,637
DPS	4,000	3,500	3,500	3,500	3,500
P/E(당기순이익 기준)	45.1	35.5	16.2	14.9	14.9
P/E(지배순이익 기준)	49.4	41.0	17.3	15.9	15.9
P/B(자본총계 기준)	2.3	1.1	1.1	1.0	0.9
P/B(지배지분 기준)	2.4	1.2	1.1	1.0	1.0
EV/EBITDA(Reported)	11.9	7.2	6.2	5.7	5.2
배당수익률	0.6	1.0	1.0	1.0	1.0
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-70.1	-37.5	111.0	8.9	-0.2
EPS(지배순이익 기준)	-72.2	-40.7	128.0	8.7	-0.2
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	4.7	3.0	6.0	6.2	5.9
ROE(지배순이익 기준)	4.4	2.7	5.7	5.9	5.7
ROA	3.5	2.3	4.6	4.7	4.5
안정성 (%)					
부채비율	33.5	30.1	31.0	29.8	29.0
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	47.9	25.1	36.1	33.8	34.5

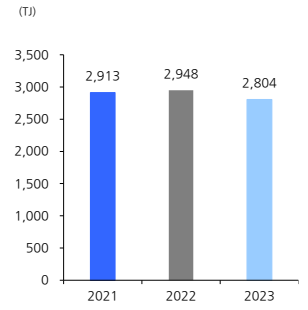
** K-IFRS 연결 기준*

ESG Index & Summary Report

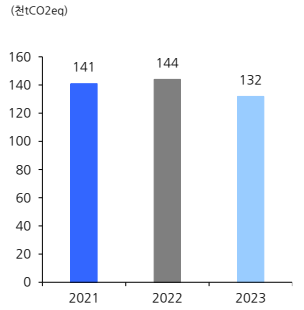
<그림1> LG생활건강 주요 ESG INDEX

환경(E)

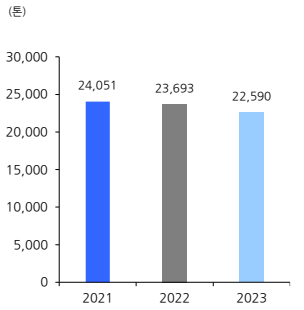
총 에너지 사용량



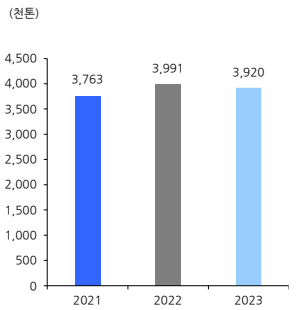
총 온실가스 배출량



폐기물 배출량

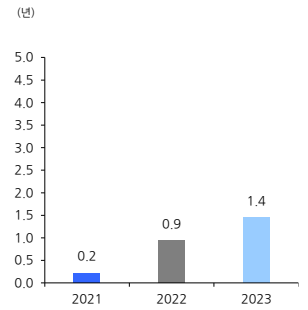


용수 취수량

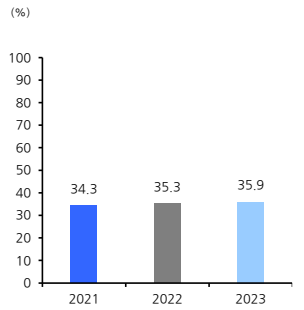


사회(S)

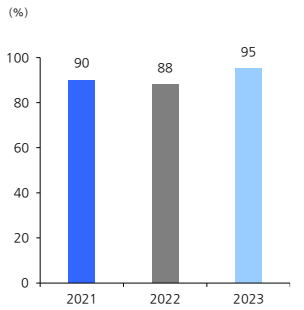
비정규직 근로비율



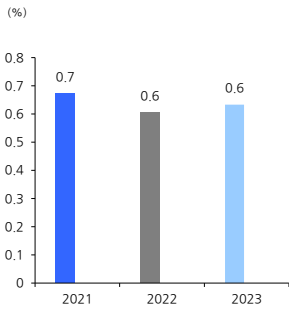
여성 임직원 비율



육아휴직 복귀율

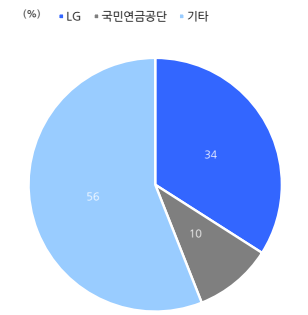


장애인 고용율

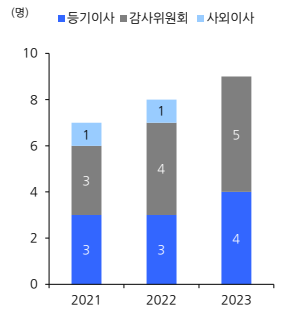


지배구조(G)

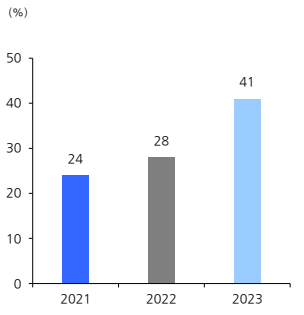
주주구성 현황



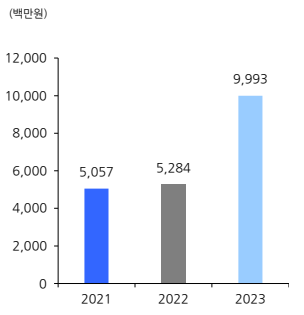
이사회 구성



현금배당성향



이사 및 감사 보수 지급액(총액)



자료: LG생활건강 지속가능경영보고서, 현대차증권

<그림2> 서스틴베스트 ESG Summary Report

LG생활건강

ESG Rating Profile - 2024 상반기
Sector: 가정 및 개인용품

sustinvest

Company & Sector Performance

ESG 종합평가

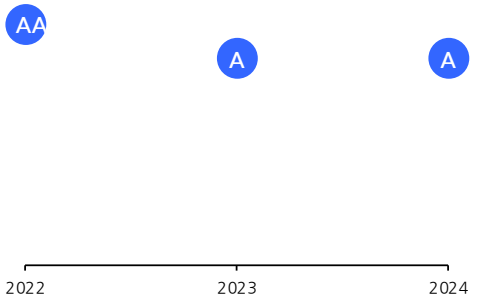
A	ESG 총점	92.1
	전체 순위	138/1284
	섹터 순위	3/25

* 등급은 총 7등급(AA/A/BB/B/C/D/E)으로 구분됩니다.

ESG 성과

	점수	섹터평균	가중치
환경 (E)	88.2	37.1	25%
사회 (S)	86.8	37.8	35%
지배구조 (G)	60.0	59.7	40%

연도별 성과



ESG 브리프

2024 상반기 LG생활건강의 ESG 등급은 A등급으로 투자적격 등급에 해당됩니다. 전년 동기와 등급이 동일하여 ESG 성과 향상을 위한 관리가 필요합니다.

섹터 내 기업비교

	최상위 기업	최하위 기업
2조원이상	LG생활건강	아모레퍼시픽
5천억원이상	코스맥스	깨끗한나라
5천억원미만	모나리자	제이준코스메틱

부문별 성과

환경(E)	점수	섹터평균	가중치
혁신 활동	92.0	41.1	중
생산 공정	76.5	33.8	중
공급망 관리	100.0	100.0	하
생물다양성	100.0	86.7	하

사회(S)	점수	섹터평균	가중치
인적자원관리	81.3	46.0	중
공급망 관리	95.4	29.7	중
고객관리	75.0	34.1	하
사회공헌 및 지역사회	100.0	49.2	하

* 일반지주의 환경/사회는 계열회사의 가중치가 반영됨

지배구조(G)	점수	섹터평균	가중치
주주의 권리	60.9	52.8	중
정보의 투명성	63.3	65.0	하
이사회의 구성과 활동	77.5	62.4	중
이사의 보수	86.0	57.6	하
관계사 위험	32.5	73.2	하
지속가능경영 인프라	87.1	47.3	하

컨트로버시 이슈

내용
해당사항 없음

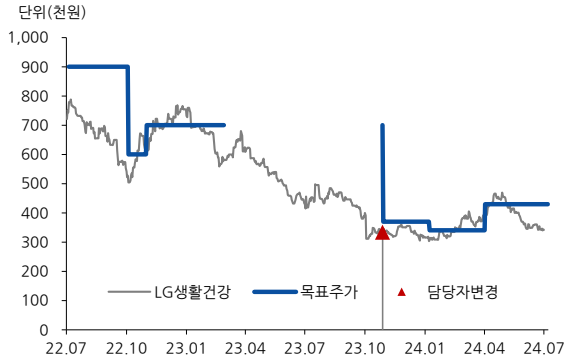
본 보고서는 ㈜서스틴베스트가 실시한 기업의 ESG 평가결과를 요약한 보고서입니다.
평가대상종목은 상장기업 1,072개, 비상장기업 212개로 섹터별 특성이 고려된 평가지표와 가중치를 적용하였으며 섹터 특성 상 평가 대상에서 제외되는 항목의 가중치는 '평가제외'로 표시하였습니다.
본 자료의 내용은 현대차증권이 제시한 투자의견과 일치하지 않을 수 있습니다.

자료 : 서스틴베스트, 현대차증권

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저
2022.05.12	M.PERFORM	900,000	-23.36	-16.44
2022.07.29	BUY	900,000	-25.85	-12.44
2022.10.28	M.PERFORM	600,000	-0.03	12.00
2022.11.25	M.PERFORM	700,000	-2.03	9.71
2023.05.25	AFTER 6M	700,000	-36.82	-20.43
2023.11.21	담당자 변경	담당자 변경		
2023.11.22	M.PERFORM	370,000	-10.35	-3.11
2024.02.01	M.PERFORM	340,000	3.67	19.12
2024.04.26	M.PERFORM	430,000	-4.50	9.07
2024.07.05	BUY	430,000	-18.53	-16.16
2024.07.26	BUY	430,000		

▶ 최근 2년간 LG생활건강 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 하희지의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.
- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2023.07.01~2024.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	156건	91.2%
보유	15건	8.8%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.