COMPANY UPDATE

2026. 1. 5

금융/소비재팀

이가영 Analyst
kayoung.l.lee@samsung.com

유혜림 Research Associate
hyerim0705.yu@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

LG생활건강 (051900)

4Q25 preview: 짙은 안개 속

- 4Q 매출과 영업익은 컨센서스를 각 4%, 80% 하회한 1.49조원, 16억원 예상
- 화장품 사업은 매출 부진 속, 구조조정 비용까지 더해져 영업적자 488억원 예상. 생활용품은 내수 부진, 음료는 계절적 비수기 진입으로 영업익 감소 예상.
- CEO 교체 후 구조조정이 본격화된 단계. 신규 사업 전략의 윤곽이 드러나기 전까지는 보수적인 접근 추천. HOLD 투자의견 유지.

WHAT'S THE STORY?

아직 긍정적인 시그널이 없는 화장품: 4Q 화장품 매출은 5,418억원(-22.5% y-y)로 역성장세가 지속, 영업적자 488억원이 예상된다. 대부분 채널에서 매출 감소가 지속되는데, 북미에서의 매출 성장은 아직 유의미하지 않기 때문이다. 면세 매출은 331억원(-57% y-y)을 기록, 전분기부터 시작된 고강도의 채널 정리가 이어질 것이다. 고수익 채널이었던 면세 매출이 고정비를 감당하지 못할 수준으로 줄어들면서, 화장품 사업부의 수익성 악화도 불가피하다. 중국 매출도 -29.8% y-y로 역성장이 지속된 1,669억원이 예상되는데, 그럼에도 브랜드의 도태를 방지하기 위해 일정 수준의 마케팅비 지출은 중국에서 지속된다. 백화점, 방판 등 국내 채널 매출도 -16.7% y-y 수준의 역성장세가 예상된다. 해외 자회사도 역성장이 불가피한데, 일본은 카탈로그 판매 방식의 자회사가, 북미는 방판 방식의 자회사 등이 역성장하기 때문이다.

생활용품과 음료마저… 4Q는 생활용품과 음료 사업도 수익성이 전분기 대비 감소할 것으로 예상된다. 생활용품의 경우 북미 닥터그루트 성장률은 높으나 매출 기여도가 크지 않고, 국내 매출 및 북미 에이본 매출 역성장이 지속되면서 매출 5,245억원이 예상된다(-12% q-q). 음료의 경우 계절적 비수기에 진입하면서 매출은 4,192억원에 그칠 것으로 예상되며(-18% q-q), 수익성은 전년의 구조조정(4Q24에는 200억원 일회성 인건비 발생)을 감안하면 전년 대비로는 소폭 개선될 것으로 판단한다.

보수적인 접근 권고: CEO 교체 후 약 3개월 정도가 지난 현 시점, 동사의 사업 쇄신 전략은 아직 발표된 바 없다. 4Q에는 화장품 사업 구조조정 과정에서 각종 일회성 비용이 발생할 가능성이 높으며, 금번에 수행한 사옥 이전도 비용 상의 혜택은 없는 상황이다. 사업 쇄신 전략이 발표되고, 구조조정이 본격화되기 전까지 당분간 보수적인 접근이 필요하다. HOLD 투자의견 유지한다.

LG생활건강 4Q25 preview

(십억원)	4Q25	3Q25	전분기 대비 (%)	4Q24	전년동기 대비 (%)	컨센서스	차이 (%)
매출액	1,485.5	1,580.0	-6.0	1,609.9	-7.7	1,542.6	-3.7
영업이익	1.6	46.2	-96.5	43.4	-96.3	11.5	-86.0
세전이익	-1.4	32.5	적전	-84.2	적지	-27.8	nm
지배주주순이익	-1.0	18.2	적전	-85.6	적지	-27.4	nm
이익률 (%)							
영업이익	0.1	2.9		2.7		0.7	
세전이익	-0.1	2.1		-5.2		-1.8	
지배주주순이익	-0.1	1.2		-5.3		-1.8	

자료: LG생활건강, FnGuide, 삼성증권 추정

▶ 종목 정보

HOLD

목표주가	270,000원 0%
현재주가	270,000원
시가총액	4.1조원
주식수 (유동주식 비중)	15,302,459주 (61.1%)
52주 최저/최고	258,000원/349,500원
60일-평균거래대금	170.1억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
LG생활건강 (%)	-2.2	-16.7	-11.9
Kospi 지수 대비 (%pts)	-9.3	-40.5	-51.0

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	HOLD	HOLD	
목표주가	270,000	270,000	0.0%
2025E EPS	8,559	10,377	-17.5%
2026E EPS	8,304	15,324	-45.8%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	8
목표주가	286,250
추천 점수	3.1

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

삼성증권

LG생활건강 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	1,728.7	1,759.7	1,713.6	1,609.9	1,697.9	1,604.9	1,580.0	1,485.5	6,804.8	6,811.9	6,368.2	6,334.9	6,482.4
화장품	733.1	749.9	640.4	699.4	708.1	604.6	471.0	541.8	2,815.7	2,822.8	2,325.5	2,122.1	2,191.9
면세	168.6	180.0	166.5	76.9	134.5	114.9	37.7	33.1	733.8	592.0	320.2	136.9	132.8
중국 현지	168.6	165.0	115.3	237.8	155.8	145.1	108.3	166.9	599.5	686.7	576.1	571.9	593.2
중국 온라인	67.4	97.3	50.7	149.8	54.5	82.7	59.6	97.4	n/a	365.3	294.2	300.9	309.9
중국 백화점	101.2	67.6	64.6	88.0	101.3	62.4	48.7	69.5	n/a	321.3	281.9	271.0	283.3
국내 온라인/MBS	44.0	37.5	32.0	62.9	77.9	46.6	47.1	73.6	n/a	176.4	245.2	277.5	312.2
기타	351.9	367.5	326.6	321.7	339.9	298.1	277.9	268.1	n/a	1,367.7	1,184.0	1,135.9	1,153.7
생활용품	561.2	531.2	572.8	499.5	573.3	542.0	596.4	524.5	2,182.1	2,164.7	2,236.2	2,363.2	2,421.3
음료	434.4	478.6	500.4	411.0	416.4	458.3	512.5	419.2	1,807.0	1,824.4	1,806.4	1,849.6	1,869.1
영업이익	151.0	158.5	106.1	43.4	142.4	54.8	46.2	1.6	487.0	459.0	245.0	246.4	313.6
화장품	66.3	75.9	12.9	11.0	58.9	-16.3	-58.8	-48.8	146.5	166.1	-65.0	-80.8	-26.5
생활용품	32.2	30.8	39.7	22.2	36.6	28.6	42.4	23.1	125.3	124.9	130.7	167.5	174.8
음료	52.5	51.8	53.5	10.2	46.9	42.5	62.6	27.2	215.3	168.0	179.2	159.7	165.3
지배주주 순이익	106.6	100.4	67.8	-85.6	98.2	35.1	18.2	-1.0	142.8	189.1	150.6	144.5	181.7
성장률 (%y-y)													
매출액	2.7	-2.7	-1.9	2.7	-1.8	-8.8	-7.8	-7.7	-5.3	0.1	-6.5	-0.5	2.3
화장품	4.5	-3.9	-4.4	5.4	-3.4	-19.4	-26.5	-22.5	-12.3	0.3	-17.6	-8.7	3.3
면세	-9.6	-25.6	-24.0	-10.8	-20.2	-36.2	-77.4	-57.0	-28.1	-19.3	-45.9	-57.2	-3.0
중국 현지	7.4	8.5	17.6	23.5	-7.6	-12.0	-6.0	-29.8	-22.8	14.5	-16.1	-0.7	3.7
중국 온라인	nm	nm	nm	nm	-19.2	-15.0	17.5	-35.0	nm	nm	-19.5	2.3	3.0
중국 백화점	nm	nm	nm	nm	0.1	-7.8	-24.5	-21.0	nm	nm	-12.3	-3.9	4.5
국내 온라인/MBS	nm	nm	nm	nm	77.1	24.2	47.1	17.0	nm	nm	39.0	13.2	12.5
기타	-1.7	-4.9	-7.5	-16.4	-3.4	-18.9	-14.9	-16.7	nm	nm	-13.4	-4.1	1.6
생활용품	-0.3	-2.7	0.5	-0.7	2.2	2.0	4.1	5.0	-1.3	-0.8	3.3	5.7	2.5
음료	3.6	-0.5	-1.1	2.6	-4.1	-4.2	2.4	2.0	2.4	1.0	-1.0	2.4	1.1
영업이익	3.5	0.4	-17.4	-20.7	-5.7	-65.4	-56.4	-96.4	-31.5	-5.7	-46.6	0.6	27.3
화장품	8.3	8.4	61.3	50.7	-11.2	nm	nm	nm	-52.6	13.4	-139.1	24.4	-67.3
생활용품	-1.5	11.6	-15.0	22.0	13.7	-7.1	6.8	3.9	-34.0	-0.3	4.6	28.2	4.4
음료	1.0	-14.0	-27.5	-65.1	-10.7	-18.0	17.0	167.2	1.4	-22.0	6.7	-10.9	3.5
지배주주 순이익	16.6	12.5	-19.5	nm	-7.8	-65.0	-73.1	nm	-39.7	32.5	-20.4	-4.0	25.7
이익률 (%)													
영업이익	8.7	9.0	6.2	2.7	8.4	3.4	2.9	0.1	7.2	6.7	3.8	3.9	4.8
화장품	9.0	10.1	2.0	1.6	8.3	-2.7	-12.5	-9.0	5.2	5.9	-2.8	-3.8	-1.2
생활용품	5.7	5.8	6.9	4.4	6.4	5.3	7.1	4.4	5.7	5.8	5.8	7.1	7.2
음료	12.1	10.8	10.7	2.5	11.3	9.3	12.2	6.5	11.9	9.2	9.9	8.6	8.8
지배주주 순이익	6.2	5.7	4.0	-5.3	5.8	2.2	1.2	-0.1	2.1	2.8	2.4	2.3	2.8
매출 비중 (%)													
화장품	42.4	42.6	37.4	43.4	41.7	37.7	29.8	36.5	41.4	41.4	36.5	33.5	33.8
면세	9.8	10.2	9.7	4.8	7.9	7.2	2.4	2.2	10.8	8.7	5.0	2.2	2.0
중국 현지	9.8	9.4	6.7	14.8	9.2	9.0	6.9	11.2	8.8	10.1	9.0	9.0	9.2
중국 온라인	3.9	5.5	3.0	9.3	3.2	5.2	3.8	6.6	n/a	5.4	4.6	4.7	4.8
중국 백화점	5.9	3.8	3.8	5.5	6.0	3.9	3.1	4.7	n/a	4.7	4.4	4.3	4.4
국내 온라인/MBS	2.5	2.1	1.9	3.9	4.6	2.9	3.0	5.0	n/a	2.6	3.9	4.4	4.8
기타	20.4	20.9	19.1	20.0	20.0	18.6	17.6	18.1	n/a	20.1	18.6	17.9	17.8
생활용품	32.5	30.2	33.4	31.0	33.8	33.8	37.7	35.3	32.1	31.8	35.1	37.3	37.4
음료	25.1	27.2	29.2	25.5	24.5	28.6	32.4	28.2	26.6	26.8	28.4	29.2	28.8
영업이익 비중 (%)													
화장품	43.9	47.9	12.2	25.3	41.4	nm	nm	nm	30.1	36.2	-26.5	-32.8	-8.4
생활용품	21.3	19.4	37.4	51.2	25.7	nm	nm	nm	25.7	27.2	53.3	68.0	55.7
음료	34.8	32.7	50.4	23.5	32.9	nm	nm	nm	44.2	36.6	73.2	64.8	52.7

자료: LG생활건강, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**6,805**	**6,812**	**6,368**	**6,335**	**6,482**
매출원가	3,178	3,251	3,141	2,936	3,000
매출총이익	**3,627**	**3,561**	**3,227**	**3,399**	**3,482**
(매출총이익률, %)	53.3	52.3	50.7	53.7	53.7
판매 및 일반관리비	3,140	3,102	2,982	3,153	3,169
영업이익	**487**	**459**	**245**	**246**	**314**
(영업이익률, %)	7.2	6.7	3.8	3.9	4.8
영업외손익	**-211**	**-142**	**-24**	**-11**	**-17**
금융수익	49	62	44	66	72
금융비용	39	21	38	31	33
지분법손익	8	6	5	5	5
기타	-228	-189	-35	-51	-60
세전이익	**276**	**317**	**220**	**235**	**297**
법인세	113	113	56	50	64
(법인세율, %)	40.8	35.6	25.5	21.1	21.4
계속사업이익	164	204	164	186	233
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**164**	**204**	**164**	**186**	**233**
(순이익률, %)	2.4	3.0	2.6	2.9	3.6
지배주주순이익	143	189	151	145	182
비지배주주순이익	21	15	14	41	52
EBITDA	757	715	501	503	569
(EBITDA 이익률, %)	11.1	10.5	7.9	7.9	8.8
EPS (지배주주)	8,057	10,675	8,559	8,304	10,442
EPS (연결기준)	9,229	11,507	9,329	10,664	13,409
수정 EPS (원)*	8,057	10,675	8,559	8,304	10,442

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**2,430**	**2,856**	**2,976**	**2,823**	**2,958**
현금 및 현금등가물	910	1,253	1,474	1,382	1,488
매출채권	529	576	506	503	515
재고자산	885	922	891	833	851
기타	106	104	105	105	105
비유동자산	**4,791**	**4,550**	**4,573**	**4,717**	**4,712**
투자자산	139	89	96	96	96
유형자산	2,307	2,226	2,229	2,214	2,199
무형자산	2,008	1,964	1,964	2,114	2,114
기타	337	270	283	293	303
자산총계	**7,220**	**7,406**	**7,548**	**7,541**	**7,671**
유동부채	**1,090**	**1,296**	**1,394**	**1,362**	**1,419**
매입채무	253	231	709	662	677
단기차입금	138	241	241	241	241
기타 유동부채	698	824	444	459	501
비유동부채	**582**	**424**	**419**	**418**	**418**
사채 및 장기차입금	2	0	0	0	0
기타 비유동부채	580	424	419	418	418
부채총계	**1,671**	**1,720**	**1,813**	**1,781**	**1,837**
지배주주지분	**5,433**	**5,566**	**5,602**	**5,621**	**5,671**
자본금	89	89	89	89	89
자본잉여금	97	97	97	97	97
이익잉여금	5,604	5,696	5,734	5,753	5,804
기타	-357	-315	-319	-319	-319
비지배주주지분	**115**	**120**	**134**	**139**	**162**
자본총계	**5,549**	**5,686**	**5,735**	**5,760**	**5,833**
순부채	-387	-637	-842	-750	-855

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**659**	**528**	**516**	**444**	**460**
당기순이익	164	204	164	186	233
현금유출입이없는 비용 및 수익	536	513	366	367	365
유형자산 감가상각비	232	221	222	220	219
무형자산 상각비	38	34	34	37	37
기타	266	257	110	110	110
영업활동 자산부채 변동	113	-114	-11	-105	-135
투자활동에서의 현금흐름	**-141**	**-152**	**-130**	**-280**	**-130**
유형자산 증감	-130	-130	-130	-130	-130
장단기금융자산의 증감	5	0	0	0	0
기타	-16	-23	0	-150	0
재무활동에서의 현금흐름	**-268**	**-53**	**-174**	**-264**	**-234**
차입금의 증가(감소)	-130	94	11	15	17
자본금의 증가(감소)	-0	0	0	0	0
배당금	-97	-60	-62	-66	-71
기타	-41	-87	-123	-214	-180
현금증감	255	343	221	-92	105
기초현금	655	910	1,253	1,474	1,382
기말현금	910	1,253	1,474	1,382	1,488
Gross cash flow	**700**	**716**	**530**	**553**	**599**
Free cash flow	**507**	**396**	**385**	**313**	**329**

재무비율 및 주당지표

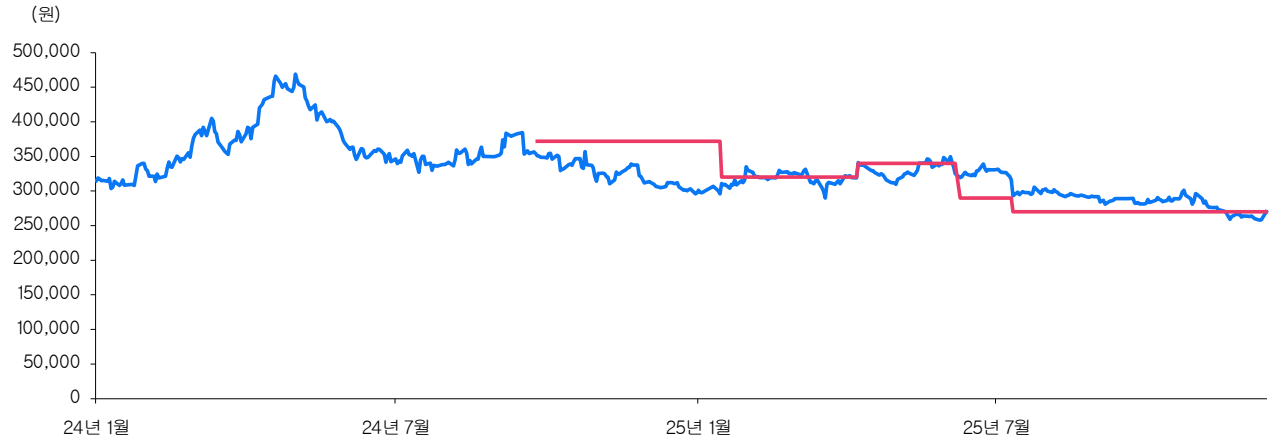
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	-5.3	0.1	-6.5	-0.5	2.3
영업이익	-31.5	-5.7	-46.6	0.6	27.3
순이익	-36.7	24.7	-19.5	13.0	25.7
수정 EPS**	-39.7	32.5	-19.8	-3.0	25.7
주당지표					
EPS (지배주주)	8,057	10,675	8,559	8,304	10,442
EPS (연결기준)	9,229	11,507	9,329	10,664	13,409
수정 EPS**	8,057	10,675	8,559	8,304	10,442
BPS	324,268	332,194	334,301	335,432	338,466
DPS (보통주)	3,500	3,500	4,500	4,700	5,000
Valuations (배)					
P/E***	44.1	28.6	30.2	32.5	25.9
P/B***	1.1	0.9	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA	7.4	6.3	7.0	7.5	6.5
비율					
ROE (%)	2.7	3.4	2.7	2.6	3.2
ROA (%)	2.3	2.8	2.2	2.5	3.1
ROIC (%)	5.4	5.7	3.6	3.9	4.9
배당성향 (%)	35.9	27.1	43.8	47.7	40.3
배당수익률 (보통주, %)	1.0	1.1	1.7	1.7	1.9
순부채비율 (%)	-7.0	-11.2	-14.7	-13.0	-14.7
이자보상배율 (배)	25.1	26.6	12.8	n/a	n/a

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: LG생활건강, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 1월 2일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 1월 2일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/10/16	2025/2/5	4/29	6/30	8/1
투자의견	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD
TP (원)	372000	320000	340000	290000	270000
괴리율 (평균)	-12.96	-0.71	-2.86	12.75	
괴리율 (최대or최소)	-4.03	4.69	-8.97	8.97	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA