LG생활건강(051900.KS) 중립(유지)

건강해지는 과정

화장품 담당 이교석

T.02)2004-9285 / lee.kyo-suk1@shinyoung.com

현재주가(4/30) 254,000원

목표주가(12M, 유지) 250,000원

Valuation Indicator

	25A	26F	27F
PER(배)	-	35.0	23.2
PBR(배)	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA(배)	8.2	6.1	4.7
ROE(%)	-1.8	2.3	3.4
DPS(원)	2,000	2,000	2,741

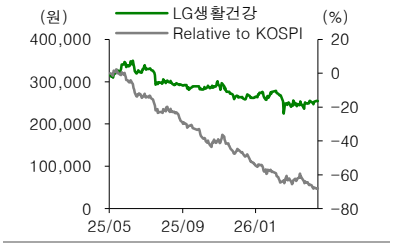
Key Data (기준일: 2026. 4. 30)

KOSPI(pt)	6598.87
KOSDAQ(pt)	1192.35
액면가(원)	5,000
시가총액(억원)	38,868
발행주식수(천주)	17,388
평균거래량(3M,주)	84,468
평균거래대금(3M, 백만원)	21,759
52주 최고/최저	349,500 / 225,000
52주 일간Beta	0.3
배당수익률(26F,%)	0.8
외국인지분율(%)	27.3
주요주주 지분율(%)	
LG 외 1 인	34.7 %
Silchester International Investors LLP	7.2 %

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	4.1	-3.2	-11.5	-24.7
KOSPI대비 상대수익률	-16.7	-23.4	-45.2	-70.8

Company vs KOSPI composite



분석의 기본 가정

- 이란 사태로 인한 유가 상승 영향으로 2분기 이후 원부자재 가격 상승 가정

Beauty 사업부 수익성이 시장 컨센서스를 상회한 1분기 실적

- 2026년 1분기 연결 매출액 전년 동기 대비 7% 감소한 1조 5,766억원, 연결 영업이익 24% 감소한 1,078억원, 영업이익률 6.8% 기록함. 매출액은 시장 기대치에 부합하는 수준이었으나 영업이익이 컨센서스를 99% 상회함. 3개 분기 연속 적자를 지속했던 Beauty 사업부가 매출액 7,711억원, 영업이익 386억원으로 전 분기 대비 흑자전환에 성공한 것이 주요했음. '더후' 핵심 라인 면세 물량 조절에도 선방했던 판매 실적과 중국 오프라인 구조조정 기반 전 분기 대비 흑자전환이 기여함. 또한, 2026년 1분기를 기점으로 HDB 브랜드 닥터그루트, 유시몰, 피지오겔, 도미나스, AVON이 Beauty로 이관된 영향도 존재함(2025년 1분기 기준 해당 브랜드 매출 합계 약 1,713억원).

북미 지역 성장세 고무적이지만 2분기 연결 실적 기대치를 높이기에는 제한적

- 북미 지역 매출액은 전년 동기 대비 35% 성장한 1,680억원을 기록함. 인수법인 매출액은 감소했으나 LG 본업이 100% 이상 성장하며 견인함. 북미 매출 내 본업 비중은 2025년 상반기 30% 수준에서 현재 40% 이상으로 확대됨. 특히 닥터그루트 매출액이 전년 동기 대비 세 자릿수 성장률을 기록. 아마존, 틱톡샵, 세포라 등 온/오프라인 전반에서 판매 호조를 지속하고 있으며, 3월 말부터 코스트코에는 주력 제품이었던 샴푸 외에 컨디셔너 라인이 추가됨.
- 2분기 연결 실적은 면세 물량 조절과 중국 6.18 행사를 포함한 글로벌 마케팅 투자 확대로 1분기 대비 수익성 하락이 예상됨. 2026년 연간으로는 원부자재 가격 상승에 따른 협력사 납품대금 인상으로 200억원 수준의 원가 상승이 있을 예정임. 이를 상쇄하기 위해서는 북미 매출 고성장 기반 적자 축소 및 흑자전환이 필요할 것으로 판단함.

투자의견 중립 및 목표주가 250,000원 유지

- 동사는 Beauty 마케팅비 투자 확대를 통해 헤어케어 브랜드 '닥터그루트'를 필두로 스킨케어 '빌리프', 'CNP', 구강케어 '유시몰' 등 다양한 카테고리에 걸쳐 글로벌 온/오프라인 매출 확대 노력을 지속하고 있음.
- 다만, 동사 핵심 럭셔리 브랜드 '더후'의 면세 물량 조절이 2026년 상반기까지 지속되는 영향으로 연간 매출액 및 수익성 정상화는 2027년 이후를 기대해야 할 것으로 판단함. 2027년 추정 지배 EPS 12,719원에 글로벌 피어 12개월 선행 PER 평균치에 30% 할인을 반영한 19.6배를 적용해 투자의견 중립, 목표주가 250,000원 유지함

도표 1. LG생활건강 실적 추이 및 전망

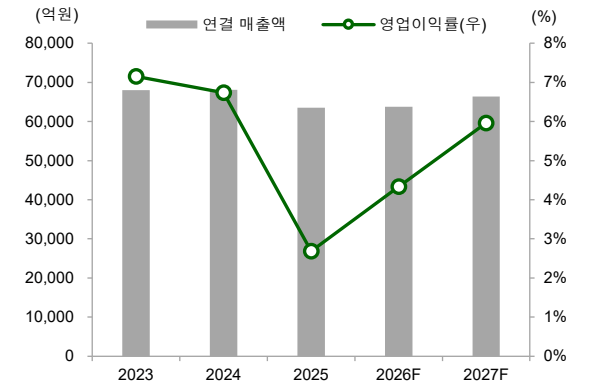
(단위 :억원)

구분	2025				2026F				연간		
	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025A	2026F	2027F
매출액	16,979	16,049	15,800	14,728	15,766	15,755	16,485	15,750	63,555	63,757	66,407
매출원가	8,197	7,992	8,304	7,616	7,633	7,846	8,466	7,962	32,109	31,907	32,124
매출원가율(%)	48.3%	49.8%	52.6%	51.7%	48.4%	49.8%	51.4%	50.6%	50.5%	50.0%	48.4%
매출총이익	8,782	8,057	7,496	7,112	8,133	7,909	8,019	7,788	31,446	31,849	34,283
매출총이익률(%)	51.7%	50.2%	47.4%	48.3%	51.6%	50.2%	48.6%	49.4%	49.5%	50.0%	51.6%
판매비와관리비	7,358	7,509	7,034	7,839	7,055	7,177	7,296	7,555	29,739	29,084	30,322
판관비율(%)	43.3%	46.8%	44.5%	53.2%	44.7%	45.6%	44.3%	48.0%	46.8%	45.6%	45.7%
영업이익	1,424	548	462	-727	1,078	732	723	232	1,707	2,766	3,961
영업이익률(%)	8.4%	3.4%	2.9%	-4.9%	6.8%	4.6%	4.4%	1.5%	2.7%	4.3%	6.0%
세전이익	1,421	473	325	-2,852	1,157	583	650	-688	-633	1,702	2,756
지배순이익	982	351	182	-2,517	841	451	503	-531	-1,001	1,264	1,906
지배순이익률(%)	5.8%	2.2%	1.2%	-17.1%	5.3%	2.9%	3.0%	-3.4%	-1.6%	2.0%	2.9%
YoY											
매출액	-2%	-9%	-8%	-9%	-7%	-2%	4%	7%	-7%	0%	4%
매출총이익	-5%	-14%	-15%	-13%	-7%	-2%	7%	10%	-12%	1%	8%
판매비와관리비	-5%	-4%	-9%	2%	-4%	-4%	4%	-4%	-4%	-2%	4%
영업이익	-6%	-65%	-56%	적전	-24%	34%	56%	흑전	-63%	62%	43%
지배순이익	-8%	-65%	-73%	적지	-14%	28%	176%	적지	적전	흑전	51%
부문별 매출액											
Beauty	**8,794**	7,801	6,508	7,503	**7,711**	7,494	7,384	8,635	30,606	31,224	33,726
HDB	**4,020**	3,665	4,166	3,390	**3,979**	3,630	4,123	3,375	15,241	15,106	15,410
Refreshment	**4,164**	4,583	5,125	3,835	**4,076**	4,631	4,978	3,741	17,707	17,426	17,270
부문별 비중											
Beauty	52%				49%						
HDB	24%				25%						
Refreshment	25%				26%						
지역별 매출액											
국내	11,618	10,847	10,870	8,883	10,358				42,178		
해외	5,360	5,201	4,930	5,844	5,408				21,377		
중국	2,088	1,856	1,467	2,303	1,788				7,719		
북미	1,245	1,404	1,544	1,544	1,680				5,745		
일본	1,139	1,062	1,026	1,104	991				4,340		
기타	888	879	892	893	948				3,574		
국내	68%	68%	69%	60%	66%				66%		
해외	32%	32%	31%	40%	34%				34%		
중국	12%	12%	9%	16%	11%				12%		
북미	7%	9%	10%	10%	11%				9%		
일본	7%	7%	6%	7%	6%				7%		
기타	5%	5%	6%	6%	6%				6%		

자료 : LG생활건강, 신영증권 리서치센터 추정

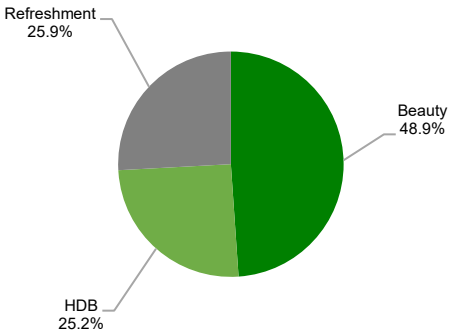
주: Beauty 및 HDB 부문별 매출액 및 비중은 브랜드 이관 반영 수치 기준 / 2025 년 2~4 분기 및 연간 수치는 1 분기 이관 반영 데이터 기반 당사 추정치
2025 년 2~4 분기 실제 수치는 2026 년 매 분기 실적발표를 통해 공유 예정

도표 2. LG 생활건강 연결 실적 추이 및 전망



자료: LG 생활건강, 신영증권 리서치센터 추정

도표 3. LG 생활건강 부문별 매출 비중(2026 년 1 분기)

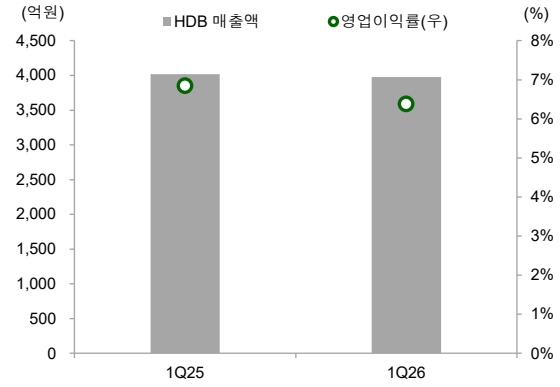


자료: LG 생활건강, 신영증권 리서치센터

도표 4. LG 생활건강 Beauty 실적 변화

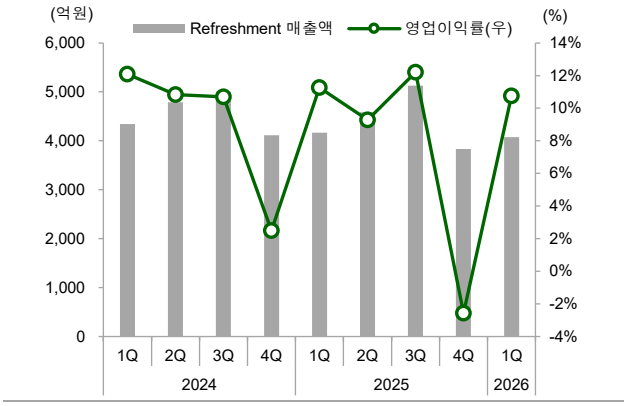
자료: LG 생활건강, 신영증권 리서치센터
주: 브랜드 이관 반영 수치 기준
2025 년 2~4 분기 수치는 2026 년 매 분기 실적발표를 통해 공유 예정

도표 5. LG 생활건강 HDB 실적 변화



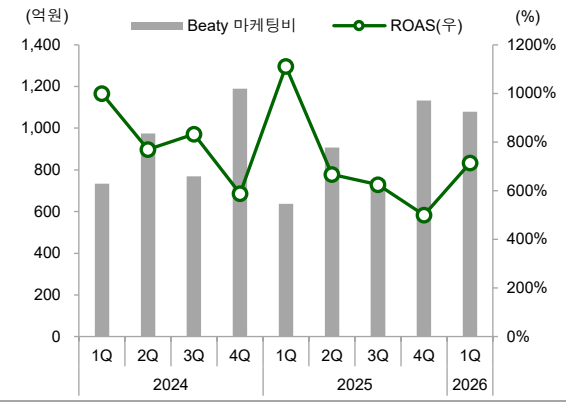
자료: LG 생활건강, 신영증권 리서치센터
주: 브랜드 이관 반영 수치 기준
2025 년 2~4 분기 수치는 2026 년 매 분기 실적발표를 통해 공유 예정

도표 6. LG 생활건강 Refreshment 실적 추이 및 전망



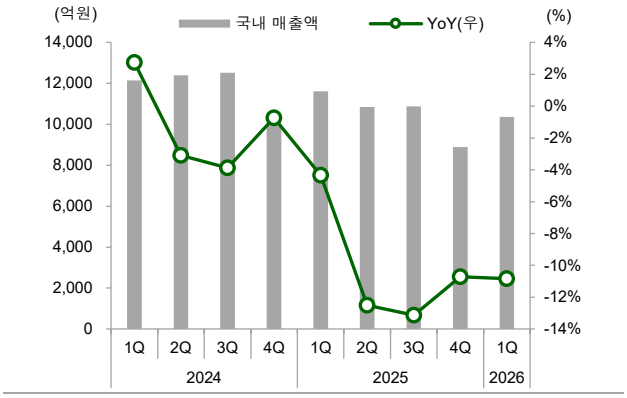
자료: LG 생활건강, 신영증권 리서치센터

도표 7. LG 생활건강 Beauty 마케팅비 및 ROAS 추이



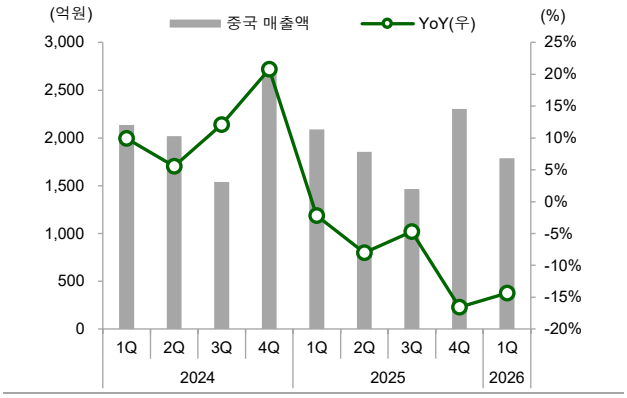
자료: LG 생활건강, 신영증권 리서치센터
주: 2024~2025 년 기존 사업부 기준 / 2026 년 1 분기는 이관 반영 기준
ROAS = 매출액 / 광고선전비

도표 8. LG생활건강 국내 매출액 추이



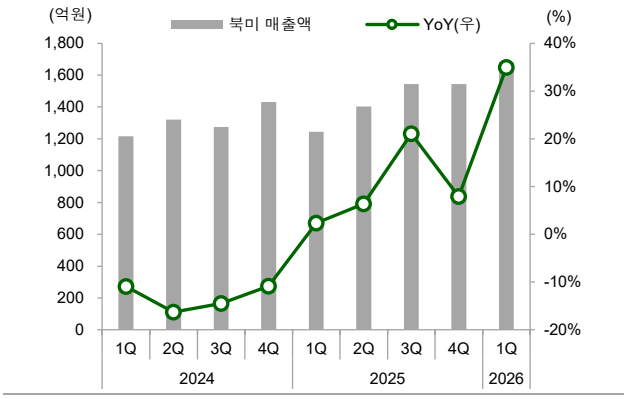
자료: LG 생활건강, 신영증권 리서치센터

도표 9. LG생활건강 중국 매출액 추이



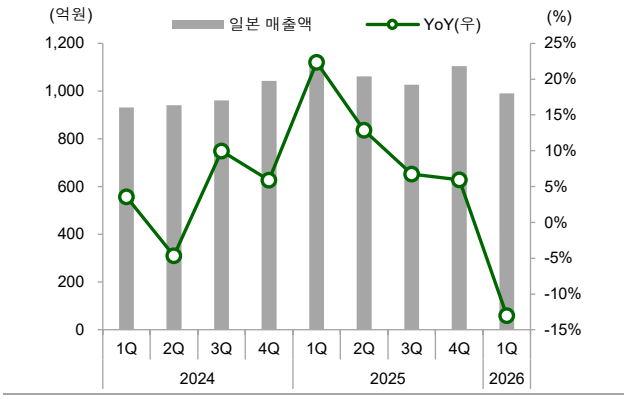
자료: LG 생활건강, 신영증권 리서치센터

도표 10. LG생활건강 북미 매출액 추이



자료: LG 생활건강, 신영증권 리서치센터

도표 11. LG생활건강 일본 매출액 추이



자료: LG 생활건강, 신영증권 리서치센터

도표 12. LG생활건강 실적 추정치 변경 내역

(단위 :억원)

항목	2026F				2027F			
	변경 전	**변경 후**	전후 차이	컨센서스	변경전	**변경후**	전후 차이	컨센서스
매출액	64,275	**63,757**	-0.8%	63,681	67,198	**66,407**	-1.2%	65,969
영업이익	3,288	**2,766**	-15.9%	2,781	3,921	**3,961**	+1.0%	3,775
영업이익률(%)	5.1%	**4.3%**	-0.8%p	4.4%	5.8%	**6.0%**	+0.2%p	5.7%
지배순이익	1,380	**1,264**	-8.4%	1,431	1,921	**1,906**	-0.7%	2,283
지배순이익률(%)	2.1%	**2.0%**	-0.1%p	2.2%	2.9%	**2.9%**	+0.0%p	3.5%

자료 : 신영증권 리서치센터

도표 13. LG생활건강 목표주가 산출

구분	금액	비고
지배순이익(억원)	1,906	2027년 추정 지배순이익
상장주식수(천주)	14,987	
지배주주EPS(원)	12,719	2027년 추정 지배 EPS
Target PER(배)	19.6	글로벌 Peer 12개월 선행 PER 평균 30% 할인
적정 주가(원)	249,298	
목표주가(원)	**250,000**	
현재주가(원)	254,000	2026.04.30 종가 기준
상승여력	**-1.6%**	

자료 : 신영증권 리서치센터

LG생활건강(051900.KS) 추정 재무제표

Income Statement

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**68,119**	**63,555**	**63,756**	**66,407**	**68,443**
증가율(%)	0.1	-6.7	0.3	4.2	3.1
매출원가	**32,511**	**32,109**	**31,907**	**32,124**	**33,110**
원가율(%)	47.7	50.5	50.0	48.4	48.4
매출총이익	**35,608**	**31,446**	**31,849**	**34,283**	**35,333**
매출총이익률(%)	52.3	49.5	50.0	51.6	51.6
판매비와 관리비 등	**31,018**	**29,739**	**29,084**	**30,322**	**31,113**
판관비율(%)	45.5	46.8	45.6	45.7	45.5
영업이익	**4,590**	**1,707**	**2,766**	**3,961**	**4,220**
증가율(%)	-5.7	-62.8	62.0	43.2	6.5
영업이익률(%)	6.7	2.7	4.3	6.0	6.2
EBITDA	**7,147**	**4,107**	**4,983**	**5,944**	**6,001**
EBITDA마진(%)	10.5	6.5	7.8	9.0	8.8
순금융손익	**409**	**-38**	**286**	**286**	**286**
이자손익	163	76	96	96	96
외화관련손익	57	-41	31	31	31
기타영업외손익	**-1,891**	**-2,342**	**-1,408**	**-1,543**	**-1,543**
종속및관계기업 관련손익	**58**	**40**	**58**	**52**	**52**
법인세차감전계속사업이익	**3,166**	**-633**	**1,702**	**2,756**	**3,015**
계속사업손익법인세비용	**1,127**	**225**	**369**	**749**	**796**
세후중단사업손익	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
당기순이익	**2,039**	**-858**	**1,333**	**2,007**	**2,219**
증가율(%)	24.7	적전	흑전	50.6	10.6
순이익률(%)	3.0	-1.4	2.1	3.0	3.2
지배주주지분 당기순이익	1,891	-1,001	1,264	1,906	2,108
증가율(%)	32.4	적전	흑전	50.8	10.6
기타포괄이익	**470**	**291**	**291**	**291**	**291**
총포괄이익	**2,509**	**-567**	**1,624**	**2,298**	**2,511**

주) K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

Balance Sheet

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	**28,560**	**26,354**	**27,952**	**31,688**	**35,366**
현금및현금성자산	12,535	10,863	11,644	14,407	17,122
매출채권 및 기타채권	6,089	5,305	5,469	5,850	6,239
재고자산	9,224	8,324	8,802	9,168	9,449
비유동자산	**45,497**	**42,340**	**40,366**	**38,625**	**37,087**
유형자산	22,264	20,633	18,975	17,537	16,287
무형자산	19,643	17,989	17,603	17,231	16,872
투자자산	887	719	789	859	929
기타 금융업자산	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자산총계	**74,058**	**68,694**	**68,318**	**70,313**	**72,453**
유동부채	**12,959**	**9,450**	**7,809**	**7,967**	**8,106**
단기차입금	2,413	558	-1,297	-1,297	-1,297
매입채무및기타채무	7,269	7,057	7,270	7,429	7,567
유동성장기부채	20	0	0	0	0
비유동부채	**4,240**	**3,541**	**3,541**	**3,541**	**3,541**
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
기타 금융업부채	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
부채총계	**17,199**	**12,991**	**11,349**	**11,508**	**11,646**
지배주주지분	**55,663**	**54,495**	**55,691**	**57,428**	**59,318**
자본금	886	886	885	885	885
자본잉여금	973	973	973	973	973
기타포괄이익누계액	-175	-330	-39	253	544
이익잉여금	56,956	55,403	56,309	57,755	59,353
비지배주주지분	**1,197**	**1,208**	**1,277**	**1,378**	**1,489**
자본총계	**56,859**	**55,703**	**56,969**	**58,806**	**60,807**
총차입금	**6,344**	**2,723**	**868**	**868**	**868**
순차입금	**-6,509**	**-9,320**	**-11,959**	**-14,712**	**-17,417**

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	**5,276**	**4,464**	**4,739**	**4,886**	**4,942**
당기순이익	**2,039**	**-858**	**1,333**	**2,007**	**2,219**
현금유출이없는비용및수익	**5,125**	**5,084**	**4,243**	**4,389**	**4,233**
유형자산감가상각비	2,213	2,014	1,831	1,611	1,422
무형자산상각비	343	386	386	372	359
영업활동관련자산부채변동	**-1,140**	**1,226**	**-635**	**-928**	**-883**
매출채권의감소(증가)	-325	870	-164	-381	-390
재고자산의감소(증가)	-33	864	-478	-366	-281
매입채무의증가(감소)	-330	-248	214	159	138
투자활동으로인한현금흐름	**-1,522**	**-1,711**	**-125**	**-125**	**-125**
투자자산의 감소(증가)	557	207	-30	-30	-30
유형자산의 감소	15	49	0	0	0
CAPEX	-1,311	-789	-173	-173	-173
단기금융자산의감소(증가)	191	-939	10	10	10
재무활동으로인한현금흐름	**-534**	**-4,430**	**-3,833**	**-1,999**	**-2,102**
장기차입금의증가(감소)	0	0	0	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	-1	0	0
기타현금흐름	**210**	**5**	**0**	**0**	**0**
현금의 증가	**3,431**	**-1,671**	**781**	**2,762**	**2,715**
기초현금	9,103	12,535	10,863	11,644	14,407
기말현금	12,535	10,863	11,644	14,407	17,122

Valuation Indicator

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Per Share (원)					
EPS	10,675	-5,688	7,267	10,963	12,126
BPS	318,161	315,868	323,016	333,003	343,874
DPS	3,500	2,000	2,000	2,741	3,031
Multiples (배)					
PER	28.6	na	35.0	23.2	20.9
PBR	1.0	0.8	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA	6.3	8.2	6.1	4.7	4.2

Financial Ratio

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성(%)					
EPS(지배순이익) 증가율	32.5%	적전	흑전	50.9%	10.6%
EBITDA(발표기준) 증가율	-5.6%	-42.5%	21.3%	19.3%	1.0%
수익성(%)					
ROE(순이익 기준)	3.6%	-1.5%	2.4%	3.5%	3.7%
ROE(지배순이익 기준)	3.4%	-1.8%	2.3%	3.4%	3.6%
ROIC	5.3%	2.9%	4.7%	6.4%	7.1%
WACC	6.1%	6.9%	6.8%	6.8%	6.8%
안전성(%)					
부채비율	30.2%	23.3%	19.9%	19.6%	19.2%
순차입금비율	-11.4%	-16.7%	-21.0%	-25.0%	-28.6%
이자보상배율	26.6	8.1	17.5	25.1	26.7

Compliance Notice

■ **투자등급**

종목 **매수** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
중립 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 ±10% 이내의 등락이 예상되는 경우
매도 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우

산업 **비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
중 립 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
비중축소 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자가 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

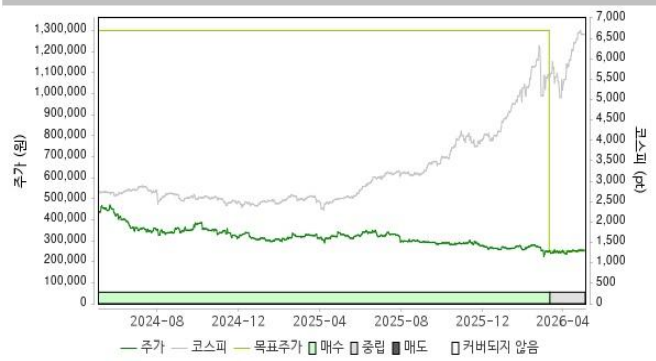
본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자의견 비율 고지]

당사의 투자의견 비율			
기준일(20260331)	매수 : 88.13%	중립 : 10.63%	매도 : 1.25%

[당사와의 이해관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)	시장조성자			1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증	자사주신탁 계약
	ELW	주식	주식선물	주식옵션				
LG생활건강	-	-	-	-	-	-	-	-

LG생활건강 : 과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가	최고(저) 주가
2026-05-04	중립	250000		
2026-03-12	중립	250000