

LG생활건강 (051900)

Analyst 하희지 1300691@hmsec.com

저점은 지났으나, 확인해야 할 것들이 남아있다

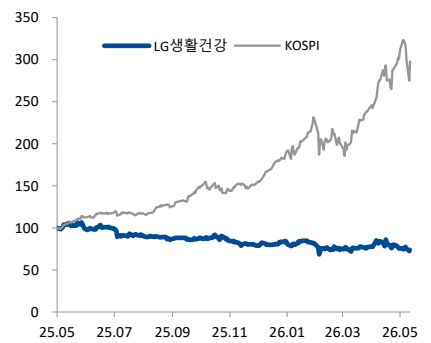
M.PERFORM TP 250,000원

현재주가 (6/9)	242,000원	
상승여력	3.3%	
시가총액	3,700십억원	
발행주식수	14,976천주	
자본금/액면가	89십억원/5,000원	
52주 최고가/최저가	349,500원/225,000원	
일평균 거래대금 (60일)	17십억원	
외국인 지분율	27.65%	
주요주주 지분율		
LG외 1인	34.76%	
추가상승률	1M	3M
절대주가(%)	-12.2	-2.8
상대주가(%p)	-18.7	-37.0

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	9,442	13,724	240,000
After	12,616	13,525	250,000
Consensus	10,859	14,305	280,400
Cons. 차이	16.2%	-5.5%	-10.8%

최근 12개월 추가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

주요이슈 및 실적전망

- **1Q26 Review**: 매출액 1조 5,766억원(7.1%yo), 영업이익 1,078억원(-24.3%yo, OPM 6.8%) 기록
- **화장품** 매출 -12%yo, 영업이익 -43%yo. 전통채널 축소 및 면세 물량 조절 지속, 중국 더 후 백화점 매장 축소 영향으로 매출은 감소했으나, 국내 매장 축소 및 인력 효율화 따른 고정비 절감, 중국 예상보다 빠르게 흑자 전환 성공하며 예상 대비 견조한 수익성 달성. 북미는 닥터그루트(헤어) 중심의 고성장세 지속. 1분기 북미 매출 +35%yo 성장, LG브랜드 매출 비중은 40% 중반대까지 확대
- **생활용품** 매출 -0.9%yo, 영업이익 -7.4%yo. 생활용품은 전통 채널 부진 영향으로 실적 감소
- **음료** 매출 -2.2%yo, 영업이익 -6.8%yo. 국내 음료 시장 수요 둔화 지속되는 가운데, 수익성 또한 하락
- **2Q26 Preview**: 매출액 1조 5,693억원(-2.2%yo), 영업이익 683억원(+24.5%yo, OPM 4.4%) 전망
- **화장품** 상반기까지는 면세 물량 조절 지속 및 글로벌 마케팅 확대 영향으로 매출 역성장 전망. 또한, 중동 지정학적 리스크 관련 원부자재 가격 인상 영향 또한 부담 요소로 1분기 대비 수익성은 보수적인 접근 필요. 다만, 북미의 경우 닥터그루트 중심으로 아마존/틱톡/코스트코/세포라 등 온/오프라인 채널 내 약진하고 있으며, LG브랜드 중심의 견조한 성장성이 지속될 것으로 전망됨에 따라 북미 적자폭 축소에 기여하고 있다는 점 고무적
- **생활용품/음료** 국내 대형 유통업체 영업 중단 관련 매출 감소 영향 및 중동발 원재료 및 포장재 가격 상승 부담 본격화되며 눈높이 낮출 필요 있어 보임

주가전망 및 Valuation

- LG생활건강, 투자의견 M.Perform, 목표주가 기준 240,000원에서 250,000원으로 상향 조정. 목표주가는 12M Fwd EPS 13,070원(기준 9,799원)에 Target P/E 19배(글로벌 브랜드 Peer 12M Fwd 평균 P/E에 20% 할인, 직전 동일 P/E 24배 적용)를 적용하여 산정. LG생활건강 예상 대비 빠른 속도의 이익 개선 및 북미 닥터그루트 중심의 기여도 확대는 긍정적이나, 면세 물량 조절, 중국 사업 효율화 영향 상반기 여전히 상존하며, 2분기 중동 지정학적 영향으로 인한 원가 부담 확대, 글로벌 성장 위한 마케팅 확대 등 안정적인 실적 지속에 대한 확인 필요하다는 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 (%)
2024	6,812	459	189	715	11,633	34.3	26.2	1.0	6.2	3.4	1.1
2025	6,355	171	-100	411	-6,736	적전	NA	0.8	8.0	-1.8	0.8
2026F	6,255	333	195	561	12,616	흑전	19.2	0.7	4.9	3.5	0.8
2027F	6,407	371	207	600	13,525		17.9	0.7	4.3	3.6	0.8
2028F	6,511	389	220	619	14,384		16.8	0.7	3.9	3.7	0.8

* K-IFRS 연결 기준

<표1> LG생활건강 목표 주가 산정

	내용	비고
12M Forward EPS(원)	13,070	- 12M Fwd EPS
Target P/E(배)	19	- 글로벌 Peer 12M Fwd 평균 P/E에 20% 할인
적정 주가(원)	253,564	
목표주가(원)	250,000	- Target P/E * 12M Fwd EPS
전일 증가(원)	242,000	- 2026.06.09 증가
상승여력(%)	3.3	

자료: LG생활건강, 현대차증권

<표2> 실적 추이 및 전망

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
매출액	1,698	1,605	1,580	1,473	1,577	1,569	1,602	1,507	6,812	6,355	6,255
YoY(%)	-2%	-9%	-8%	-9%	-7%	-2%	1%	2%	0%	-7%	-2%
1. 화장품	708	605	471	566	771	738	669	725	2,823	2,350	2,902
YoY(%)	-3%	-19%	-26%	-19%	9%	22%	42%	28%	0%	-17%	24%
2. 생활용품	573	542	596	523	398	385	435	387	2,165	2,235	1,605
YoY(%)	2%	2%	4%	5%	-31%	-29%	-27%	-26%	-1%	3%	-28%
3. 음료	416	458	513	384	408	447	498	395	1,824	1,771	1,748
YoY(%)	-4%	-4%	2%	-7%	-2%	-3%	-3%	3%	1%	-3%	-1%
영업이익	142	55	46	-73	108	68	102	55	459	171	333
OPM(%)	8%	3%	3%	-5%	7%	4%	6%	4%	7%	3%	5%
YoY(%)	-6%	-65%	-56%	적전	-24%	25%	120%	흑전	-6%	-63%	95%
1. 화장품	59	-16	-59	-81	39	10	16	22	169	-98	86
OPM(%)	8%	-3%	-12%	-14%	5%	1%	2%	3%	6%	-4%	3%
YoY(%)	-11%	적전	적전	적전	-34%	흑전	흑전	흑전	15%	적전	적지
2. 생활용품	37	29	42	19	25	20	30	16	123	126	92
OPM(%)	6%	5%	7%	4%	6%	5%	7%	4%	6%	6%	6%
YoY(%)	14%	-7%	7%	-6%	-31%	-31%	-28%	-15%	-2%	3%	-27%
3. 음료	47	43	63	-10	44	39	55	17	168	142	155
OPM(%)	11%	9%	12%	-3%	11%	9%	11%	4%	9%	8%	9%
YoY(%)	-11%	-18%	17%	적전	-7%	-9%	-12%	흑전	-22%	-15%	9%
세전이익	142	47	33	-285	116	59	90	5	317	-63	270
세전이익(%)	8%	3%	2%	-19%	7%	4%	6%	0%	5%	-1%	4%
YoY(%)	-4%	-68%	-69%	적지	-19%	24%	178%	흑전	15%	적전	흑전
지배주주순이익	98	35	18	-252	84	45	62	4	189	-100	195
순이익(%)	6%	2%	1%	-17%	5%	3%	4%	0%	3%	-2%	3%
%YoY	-8%	-65%	-73%	적지	-14%	27%	238%	흑전	32%	적전	흑전

자료: LG생활건강, 현대차증권

주: 1Q26부터 기존 생활용품 내 닥터그루트, 유시물, 에이본, 도미나스 브랜드 화장품 사업부로 이관

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	6,812	6,355	6,255	6,407	6,511
증가율 (%)	0.1	-6.7	-1.6	2.4	1.6
매출원가	3,251	3,211	3,119	3,216	3,263
매출원가율 (%)	47.7	50.5	49.9	50.2	50.1
매출총이익	3,561	3,145	3,136	3,191	3,248
매출이익률 (%)	52.3	49.5	50.1	49.8	49.9
증가율 (%)	-1.8	-11.7	-0.3	1.8	1.8
판매관리비	3,102	2,974	2,804	2,821	2,859
판매비율 (%)	45.5	46.8	44.8	44.0	43.9
EBITDA	715	411	561	600	619
EBITDA 이익률 (%)	10.5	6.5	9.0	9.4	9.5
증가율 (%)	-5.5	-42.5	36.5	7.0	3.2
영업이익	459	171	333	371	389
영업이익률 (%)	6.7	2.7	5.3	5.8	6.0
증가율 (%)	-5.7	-62.7	94.7	11.4	4.9
영업외손익	-148	-238	-67	-92	-92
금융수익	62	35	60	66	66
금융비용	21	39	34	39	39
기타영업외손익	-189	-234	-93	-119	-119
종속/관계기업관련손익	6	4	5	6	6
세전계속사업이익	317	-63	270	284	303
세전계속사업이익률	4.7	-1.0	4.3	4.4	4.7
증가율 (%)	14.9	적전	흑전	5.2	6.7
법인세비용	113	22	65	66	71
계속사업이익	204	-86	206	218	232
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	204	-86	206	218	232
당기순이익률 (%)	3.0	-1.4	3.3	3.4	3.6
증가율 (%)	24.4	적전	흑전	5.8	6.4
지배주주지분 순이익	189	-100	195	207	220
비지배주주지분 순이익	15	14	11	11	12
기타포괄이익	47	29	49	0	0
총포괄이익	251	-57	254	218	232

(단위:십억원)

현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	528	446	426	369	455
당기순이익	204	-86	206	218	232
유형자산 상각비	221	201	188	190	191
무형자산 상각비	34	39	41	39	38
외환손익	10	0	-3	0	0
운전자본의 감소(증가)	-114	123	-42	-75	-6
기타	173	169	36	-3	0
투자활동으로인한현금흐름	-152	-171	-182	-199	-203
투자자산의 감소(증가)	55	21	-2	-1	-1
유형자산의 감소	2	5	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-131	-79	-172	-200	-200
기타	-78	-118	-8	2	-2
재무활동으로인한현금흐름	-53	-443	-46	-31	-31
차입금의 증가(감소)	-135	-37	1	0	0
사채의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-60	-98	-33	-33	-33
기타	142	-308	-14	2	2
기타현금흐름	21	1	17	0	0
현금의증가(감소)	343	-167	215	139	221
기초현금	910	1,253	1,086	1,301	1,440
기말현금	1,253	1,086	1,301	1,440	1,661

* K-IFRS 연결 기준

(단위:십억원)

재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	2,856	2,635	2,886	3,057	3,303
현금성자산	1,253	1,086	1,301	1,440	1,661
단기투자자산	18	104	106	108	110
매출채권	576	488	499	509	517
채고자산	922	832	852	869	883
기타유동자산	85	110	112	115	117
비유동자산	4,550	4,234	4,214	4,185	4,157
유형자산	2,226	2,063	2,052	2,062	2,070
무형자산	1,964	1,799	1,794	1,754	1,717
투자자산	89	72	75	76	77
기타비유동자산	271	300	293	293	293
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	7,406	6,869	7,100	7,242	7,460
유동부채	1,296	945	963	913	927
단기차입금	241	56	67	67	67
매입채무	231	203	222	226	230
유동성장기부채	2	0	0	0	0
기타유동부채	822	686	674	620	630
비유동부채	424	354	363	370	376
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
장기금융부채	49	12	12	12	12
기타비유동부채	375	342	351	358	364
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	1,720	1,299	1,326	1,283	1,302
지배주주지분	5,566	5,449	5,653	5,826	6,013
자본금	89	89	89	89	89
자본잉여금	97	97	97	97	97
자본조정 등	-298	-244	-244	-244	-244
기타포괄이익누계액	-18	-33	16	16	16
이익잉여금	5,696	5,540	5,694	5,868	6,055
비지배주주지분	120	121	121	133	145
자본총계	5,686	5,570	5,774	5,959	6,158

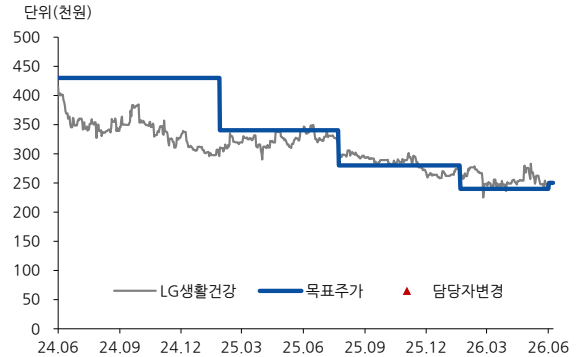
(단위:원, 배, %)

주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	12,578	-5,812	13,331	14,291	15,197
EPS(지배순이익 기준)	11,633	-6,736	12,616	13,525	14,384
BPS(자본총계 기준)	320,914	320,093	338,211	349,066	360,717
BPS(지배지분 기준)	314,161	313,149	331,109	341,293	352,230
DPS	3,500	2,000	2,000	2,000	2,000
P/E(당기순이익 기준)	24.2	NA	18.2	16.9	15.9
P/E(지배순이익 기준)	26.2	NA	19.2	17.9	16.8
P/B(자본총계 기준)	1.0	0.8	0.7	0.7	0.7
P/B(지배지분 기준)	1.0	0.8	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA(Reported)	6.2	8.0	4.9	4.3	3.9
배당수익률	1.1	0.8	0.8	0.8	0.8
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	25.9	적전	흑전	7.2	6.3
EPS(지배순이익 기준)	34.3	적전	흑전	7.2	6.4
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	3.6	-1.5	3.6	3.7	3.8
ROE(지배순이익 기준)	3.4	-1.8	3.5	3.6	3.7
ROA	2.8	-1.2	2.9	3.0	3.2
안정성 (%)					
부채비율	30.2	23.3	23.0	21.5	21.1
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	26.6	8.1	46.7	50.9	53.0

▶ 투자 의견 및 목표주가 추이

일자	투자 의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.04.26	M.PERFORM	430,000	-4.50	9.07
2024.07.05	BUY	430,000	-20.42	-10.58
2025.01.05	AFTER 6M	430,000	-29.54	-27.44
2025.02.05	M.PERFORM	340,000	-4.80	2.79
2025.08.01	M.PERFORM	280,000	0.99	-7.86
2026.01.29	M.PERFORM	240,000	6.27	-6.25
2026.06.10	M.PERFORM	250,000		

▶ 최근 2년간 LG생활건강 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

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

▶ 투자 의견 분류

- ▶ 업종 투자 의견 분류 현대차증권의 업종투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘탈과 업종주가의 전망을 의미함.
 - OVERWEIGHT : 업종 펀더멘탈의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - NEUTRAL : 업종 펀더멘탈상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘탈의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

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

▶ 투자등급 통계 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	181건	93.8%
보유	12건	6.2%
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.