



Not Rated

현재주가(6.30) 229,500원

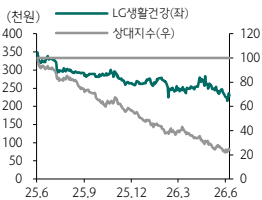
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	8,476.48
52주 최고/최저(원)	339,000/215,000
시가총액(십억원)	3,436.9
시가총액비중(%)	0.05
발행주식수(천주)	14,975.5
60일 평균 거래량(천주)	67.2
60일 평균 거래대금(십억원)	17.0
외국인지분율(%)	28.56
주요주주 지분율(%)	
LG 외 1인	35.50
Silchester International Investors LLP	7.33

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	6,279	6,496
영업이익(십억원)	334	400
순이익(십억원)	197	247
EPS(원)	10,830	14,024
BPS(원)	334,600	346,433

Stock Price



Financial Data

투자지표	2022	2023	2024	2025
매출액	7,186	6,805	6,812	6,355
영업이익	711	487	459	171
세전이익	418	276	317	(63)
순이익	237	143	189	(100)
EPS	13,352	8,057	10,675	(5,688)
증감율	(72.0)	(39.7)	32.5	적전
PER	54.1	44.1	28.6	(45.4)
PBR	2.4	1.1	1.0	0.8
EV/EBITDA	12.1	7.4	6.3	8.2
ROE	4.4	2.6	3.4	(1.8)
BPS	305,350	310,665	318,161	315,868
DPS	4,000	3,500	3,500	2,000



Analyst 박중대 forsword@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 07월 01일 | 기업분석\_기업분석(Report)

# LG생활건강 (051900)

## 중장기 성장 여력 확보가 관건

### 2분기 연결 영업이익의 883억원(YoY 61%) 추정

2분기 연결 매출은 전년 동기 대비 0.3% 감소한 1조 5,993억원, 영업이익은 883억원(YoY 61%)으로 추정한다. 전반적인 매출 부진과 수익성 저하 이슈에도 불구하고 전년도 낮은 베이스 영향 YoY 증익 전환이 가능할 전망이다. 면세점 매출은 1분기와 유사한 860억원 수준으로 예상한다. 면세점 매출은 여전히 YoY 감소하지만, 북미 매출이 YoY 30% 고신장 하면서 화장품 사업 부문 매출이 5개 분기만에 YoY (+)전환할 것으로 기대한다. 인건비/매장 축소 영향 면세점 영업이익률은 10% 이상이다. 중국 사업은 마케팅비 증가로 다시 적자 전환이 예상된다. 도우인 중심 KOL(Key Opinion Leader)에 대한 부담이 커지고 있다. 생활용품 사업 부문은 홈플러스 영업 종료에 따라 분기별로 100억원 내외 매출 감소 영향이 불가피해보이며, 음료 사업 부문은 원부자재 가격 인상으로 연간 200억원 이상 원가 부담이 늘어날 것으로 예상된다.

### 실적 턴어라운드 국면 진입

하반기에는 면세점 물량 조절이 마무리되면서 면세점 매출도 YoY (+) 전환할 것으로 기대한다. 미국 사업은 호조세다. 2분기에도 YoY 30% 이상 고신장을 이어갈 것으로 예상되는데, 특히 닥터그루트가 매출 성장의 절반 이상을 기여하고 있다. 전년도 하반기 코스트코에 이어 세포라 입점(8월 예상) 등으로 매출 증가폭을 더 확대할 듯하다. 이외 빌리프/더 페이스샵/CNP 등 핵심 인하우스 브랜드들이 온라인 중점에서 오프라인 확대에 포커스를 두고 있다. M&A보다는 10개 글로벌/국내 주력 브랜드를 중심으로 글로벌 확장에 초점을 맞출 계획이다.

### 중장기 성장 여력 확보 관건

외국인 인바운드 관광객 증가 수혜는 제한적이다. 백화점 산업 전체적으로 외국인 매출 비중이 크게 상승했지만, 주로 명품/패션 카테고리 중심으로 소비가 이뤄지고 있다. 면세점 채널은 개별 여행객들의 접근성이 떨어질 뿐 아니라 도매 비중을 줄이면서 전체 매출 성장률은 제한적인 상황이다. 더구나, LG생활건강은 더후에 대해 물량 조절을 지속하고 있다. 닥터그루트/빌리프 등 인하우스 브랜드 몇개로 6조원이 넘는 전체 사업 규모를 일으키기에는 한계가 있다. 실적 턴어라운드 국면에 진입하면서 실적 불확실성은 상당히 완화되고 있다. 바닥은 지난 것이다. 다만, 2021년 매출 8조원, 영업이익 1.3조원 수준을 다시 도달하기 위한 중장기 성장 여력 확보가 관건이다. 이게 주가 반등의 폭을 가능하는 기준이 될 것이다.

도표 1. LG생활건강 분기 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
<b>매출</b>	<b>1,697.9</b>	<b>1,604.9</b>	<b>1,580.0</b>	<b>1,472.8</b>	<b>1,576.6</b>	<b>1,599.3</b>	<b>1,608.7</b>	<b>1,504.8</b>	<b>6,355.5</b>	<b>6,289.4</b>	<b>6,528.0</b>
화장품	879.4	604.6	471.0	566.3	771.1	606.1	483.6	598.2	2,521.3	2,459.0	2,631.2
생활용품	401.6	542.0	596.4	523.0	397.9	525.7	602.4	510.2	2,063.0	2,036.2	2,066.7
음료	416.9	458.3	512.5	383.5	407.6	467.5	522.8	396.4	1,771.2	1,794.2	1,830.1
<b>영업이익</b>	<b>142.4</b>	<b>54.8</b>	<b>46.2</b>	<b>-72.7</b>	<b>107.8</b>	<b>88.3</b>	<b>120.8</b>	<b>81.8</b>	<b>170.7</b>	<b>398.8</b>	<b>437.8</b>
화장품	67.9	-16.3	-58.8	-81.4	38.6	27.3	24.2	45.2	-88.6	135.2	157.9
생활용품	27.5	28.6	42.4	18.7	25.4	23.7	39.2	15.6	117.2	103.8	111.6
음료	47.0	42.5	62.6	-9.9	43.8	37.4	57.5	21.0	142.2	159.7	168.4
세전이익	142.1	47.3	32.5	-285.2	115.7	57.2	89.8	33.7	-63.3	296.4	410.1
<b>지배주주순이익</b>	<b>98.2</b>	<b>35.1</b>	<b>18.2</b>	<b>-251.7</b>	<b>84.1</b>	<b>35.3</b>	<b>55.4</b>	<b>8.2</b>	<b>-100.1</b>	<b>183.0</b>	<b>266.9</b>
영업이익률(%)	8.4	3.4	2.9	-4.9	6.8	5.5	7.5	5.4	2.7	6.3	6.7
화장품	7.7	-2.7	-12.5	-14.4	5.0	4.5	5.0	7.6	-3.5	5.5	6.0
생활용품	6.8	5.3	7.1	3.6	6.4	4.5	6.5	3.1	5.7	5.1	5.4
음료	11.3	9.3	12.2	-2.6	10.7	8.0	11.0	5.3	8.0	8.9	9.2
세전이익률(%)	8.4	2.9	2.1	-19.4	7.3	3.6	5.6	2.2	-1.0	4.7	6.3
순이익률(%)	5.8	2.2	1.2	-17.1	5.3	2.2	3.4	0.5	-1.6	2.9	4.1
매출(% YoY)	-1.8	-8.8	-7.8	-8.5	-7.1	-0.3	1.8	2.2	-6.7	-1.0	3.8
화장품	-3.4	-19.4	-26.5	-18.0	-12.3	0.2	2.7	5.6	-16.5	-2.5	7.0
생활용품	2.2	2.0	4.1	2.9	-0.9	-3.0	1.0	-2.5	2.8	-1.3	1.5
음료	-4.1	-4.2	2.4	-6.7	-2.2	2.0	2.0	3.4	-2.9	1.3	2.0
영업이익(% YoY)	-5.7	-65.4	-56.5	적전	-24.3	61.1	161.6	흑전	-62.8	133.6	9.8
화장품	-11.2	적전	적전	적전	-43.2	흑전	흑전	흑전	적전	흑전	16.7
생활용품	13.7	-7.1	6.8	-5.6	-7.6	-17.3	-7.7	-16.4	3.1	-11.4	7.5
음료	-10.8	-18.0	17.0	적전	-6.8	-12.0	-8.1	흑전	-15.4	12.3	5.4
세전이익(% YoY)	-3.8	-68.4	-68.6	적지	-18.6	21.1	175.9	흑전	적전	흑전	38.3
지배주주순이익(% YoY)	-7.8	-65.0	-73.1	적지	-14.4	0.6	204.1	적지	적전	흑전	45.8

자료: LG생활건강, 하나증권

## 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
<b>매출액</b>	<b>8,092</b>	<b>7,186</b>	<b>6,805</b>	<b>6,812</b>	<b>6,355</b>
매출원가	3,040	3,169	3,178	3,251	3,211
매출총이익	5,052	4,017	3,627	3,561	3,144
판매비	3,762	3,306	3,140	3,102	2,974
<b>영업이익</b>	<b>1,290</b>	<b>711</b>	<b>487</b>	<b>459</b>	<b>171</b>
금융손익	(13)	(6)	10	41	(4)
종속/관계기업손익	5	7	8	6	4
기타영업외손익	(94)	(295)	(228)	(189)	(234)
<b>세전이익</b>	<b>1,187</b>	<b>418</b>	<b>276</b>	<b>317</b>	<b>(63)</b>
법인세	326	159	113	113	22
계속사업이익	861	258	164	204	(86)
중단사업이익	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	<b>861</b>	<b>258</b>	<b>164</b>	<b>204</b>	<b>(86)</b>
비배주주지분 순이익	17	22	21	15	14
<b>지배주주순이익</b>	<b>845</b>	<b>237</b>	<b>143</b>	<b>189</b>	<b>(100)</b>
지배주주지분포괄이익	923	241	116	229	(72)
NOPAT	935	440	288	296	231
EBITDA	1,565	999	757	715	411
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	3.1	(11.2)	(5.3)	0.1	(6.7)
NOPAT증가율	5.6	(52.9)	(34.5)	2.8	(22.0)
EBITDA증가율	5.5	(36.2)	(24.2)	(5.5)	(42.5)
영업이익증가율	5.7	(44.9)	(31.5)	(5.7)	(62.7)
(지배주주)순이익증가율	5.9	(72.0)	(39.7)	32.2	적전
EPS증가율	5.9	(72.0)	(39.7)	32.5	적전
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	62.4	55.9	53.3	52.3	49.5
EBITDA이익률	19.3	13.9	11.1	10.5	6.5
영업이익률	15.9	9.9	7.2	6.7	2.7
계속사업이익률	10.6	3.6	2.4	3.0	(1.4)

투자지표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	47,665	13,352	8,057	10,675	(5,688)
BPS	308,100	305,350	310,665	318,161	315,868
CFPS	85,604	52,891	39,496	40,435	24,018
EBITDAPS	88,311	56,389	42,717	40,335	23,339
SPS	456,686	405,565	384,066	384,465	361,173
DPS	12,000	4,000	3,500	3,500	2,000
<b>추가지표(배)</b>					
PER	23.0	54.1	44.1	28.6	(45.4)
PBR	3.6	2.4	1.1	1.0	0.8
PCFR	12.8	13.7	9.0	7.5	10.8
EV/EBITDA	11.7	12.1	7.4	6.3	8.2
PSR	2.4	1.8	0.9	0.8	0.7
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	15.7	4.4	2.6	3.4	(1.8)
ROA	11.2	3.2	2.0	2.6	(1.5)
ROIC	17.6	8.3	5.8	6.1	5.2
부채비율	37.4	33.5	30.1	30.2	23.3
순부채비율	(3.3)	(0.1)	(7.0)	(11.2)	(16.8)
이자보상배율(배)	102.9	47.9	25.1	26.6	8.1

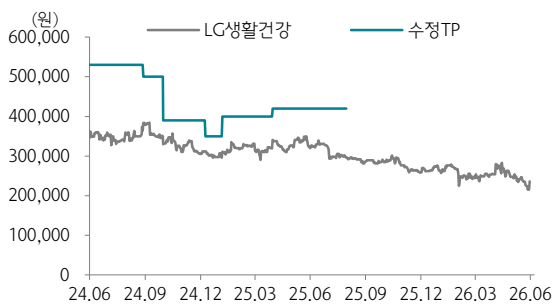
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
<b>유동자산</b>	<b>2,473</b>	<b>2,284</b>	<b>2,430</b>	<b>2,856</b>	<b>2,635</b>
금융자산	831	678	928	1,272	1,206
현금성자산	735	655	910	1,253	1,086
매출채권	555	551	529	576	488
재고자산	1,001	955	885	922	832
기타유동자산	86	100	88	86	109
<b>비유동자산</b>	<b>5,082</b>	<b>5,019</b>	<b>4,791</b>	<b>4,550</b>	<b>4,234</b>
투자자산	84	120	139	89	72
금융자산	25	60	77	31	11
유형자산	2,449	2,384	2,307	2,226	2,063
무형자산	2,169	2,101	2,008	1,964	1,799
기타비유동자산	380	414	337	271	300
<b>자산총계</b>	<b>7,555</b>	<b>7,303</b>	<b>7,220</b>	<b>7,406</b>	<b>6,869</b>
<b>유동부채</b>	<b>1,526</b>	<b>1,163</b>	<b>1,090</b>	<b>1,296</b>	<b>945</b>
금융부채	371	282	222	457	153
매입채무	271	213	253	231	203
기타유동부채	884	668	615	608	589
<b>비유동부채</b>	<b>532</b>	<b>671</b>	<b>582</b>	<b>424</b>	<b>354</b>
금융부채	280	389	319	178	120
기타비유동부채	252	282	263	246	234
<b>부채총계</b>	<b>2,057</b>	<b>1,834</b>	<b>1,671</b>	<b>1,720</b>	<b>1,299</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>5,388</b>	<b>5,339</b>	<b>5,434</b>	<b>5,566</b>	<b>5,449</b>
자본금	89	89	89	89	89
자본잉여금	97	97	97	97	97
자본조정	(217)	(306)	(260)	(298)	(244)
기타포괄이익누계액	(64)	(83)	(97)	(18)	(33)
이익잉여금	5,484	5,542	5,604	5,696	5,540
<b>비지배주주지분</b>	<b>110</b>	<b>130</b>	<b>115</b>	<b>120</b>	<b>121</b>
<b>자본총계</b>	<b>5,498</b>	<b>5,469</b>	<b>5,549</b>	<b>5,686</b>	<b>5,570</b>
순금융부채	(180)	(7)	(387)	(638)	(933)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>984</b>	<b>497</b>	<b>659</b>	<b>528</b>	<b>446</b>
당기순이익	861	258	164	204	(86)
조정	355	439	382	438	409
감가상각비	275	288	270	256	240
외환거래손익	3	8	6	29	7
지분법손익	(11)	(7)	(10)	(6)	(4)
기타	88	150	116	159	166
영업활동 자산부채 변동	(232)	(200)	113	(114)	123
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(465)</b>	<b>(197)</b>	<b>(141)</b>	<b>(152)</b>	<b>(171)</b>
투자자산감소(증가)	(11)	(29)	(11)	56	21
자본증가(감소)	(304)	(123)	(130)	(130)	(74)
기타	(150)	(45)	0	(78)	(118)
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>(238)</b>	<b>(374)</b>	<b>(268)</b>	<b>(53)</b>	<b>(443)</b>
금융부채증가(감소)	7	(96)	(281)	(333)	(556)
자본증가(감소)	0	0	(0)	0	0
기타재무활동	(59)	(77)	110	340	211
배당지급	(186)	(201)	(97)	(60)	(98)
<b>현금의 증감</b>	<b>300</b>	<b>(79)</b>	<b>255</b>	<b>343</b>	<b>(167)</b>
Unlevered CFO	1,517	937	700	716	423
Free Cash Flow	663	340	507	396	368

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LG생활건강



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.7.1	Not Rated	-		
26.6.30	담당자 변경			
26.4.29	1년 경과		-	-
25.4.29	BUY	420,000	-31.55%	-16.79%
25.2.5	BUY	400,000	-20.57%	-16.25%
25.1.8	Neutral	350,000	-13.91%	-10.86%
24.10.30	Neutral	390,000	-16.38%	-8.46%
24.9.27	BUY	500,000	-28.36%	-23.10%
24.4.26	BUY	530,000	-29.02%	-11.51%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 1일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박중대)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박중대)는 2026년 7월 1일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**  
BUY(매수)\_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**  
Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.27%	2.73%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 06월 28일