



Not Rated

현재주가(7.29) 263,000원

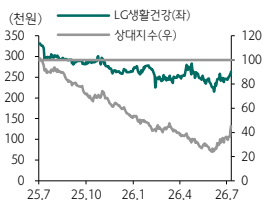
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,663.24
52주 최고/최저(원)	323,500/215,000
시가총액(십억원)	3,938.6
시가총액비중(%)	0.08
발행주식수(천주)	14,975.5
60일 평균 거래량(천주)	71.1
60일 평균 거래대금(십억원)	17.9
외국인지분율(%)	29.58
주요주주 지분율(%)	
LG 외 1인	35.50
Silchester International Investors LLP	7.33

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	6,273.7	6,485.3
영업이익(십억원)	344.4	401.8
순이익(십억원)	203.7	247.0
EPS(원)	11,296	14,078
BPS(원)	335,542	347,450

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	6,811.9	6,355.5	6,516.6	6,858.4
영업이익	459.0	170.7	391.3	418.3
세전이익	316.6	(63.3)	372.9	440.9
순이익	189.1	(100.1)	265.7	320.4
EPS	10,675	(5,688)	15,454	18,768
증감율	32.49	적전	흑전	21.44
PER	28.57	(45.45)	17.02	14.01
PBR	0.96	0.82	0.78	0.75
EV/EBITDA	6.34	8.23	4.33	3.57
ROE	3.44	(1.82)	4.77	5.50
BPS	318,161	315,868	335,575	352,374
DPS	3,500	2,000	2,000	2,000



Analyst 박중대 forsword@hanafn.com
RA 양정석 jsyang@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 07월 30일 | 기업분석_Earnings Review

LG생활건강 (051900)

실적 턴어라운드 구간 본격 진입

2분기 연결 영업이익 1,028억원(YoY 88%)

2분기 연결 매출은 전년 동기 대비 3% 증가한 1조 6,574억원, 영업이익은 1,028억원(YoY 88%)로 당사 예상치(883억원)를 넘어서는 양호한 실적을 기록했다. 일회성 수익 관세환급금(150억원)을 제외해도 YoY 큰 폭 개선이다. 해외매출이 YoY 12% 증가(매출 비중 35%), 특히 북미 사업(매출 2,058억원)이 YoY 47% 성장했다. 화장품 부문 영업이익이 444억원으로 YoY 흑자전환하면서 실적 개선을 견인했다. 닥터그루트가 온오프라인 판매 호조로 YoY 100% 이상 성장했다. 이외 도미나스/더페이스샵/힌스 등이 미국과 일본에서 양호한 성장세를 이어가고 있다. 생활용품 부문도 영업이익이 YoY 23% 증가(223억원)하면서 실적 개선에 기여했다. 다만 음료 부문은 원가 부담 증가로 영업이익이 361억원(YoY -15%)에 그쳤다.

북미 사업 규모 확대 긍정적

최초로 북미 사업이 중국 사업 매출 규모를 넘어섰다는데 의미가 있다. 북미 지역이 핵심 성장 기지로 자리매김하고 있는 것이다. 3분기 닥터그루트는 8월 세포라 입점 효과가 기대된다. 아마존 프라임데이(6월) 효과와 전년도 닥터그루트 코스트코 입점 높은 베이스 때문에 북미 사업은 성장률이 다소 떨어질 수 있다. 3분기부터는 면세물량 조절 베이스가 낮아지므로 이익 개선폭이 더 클 것으로 기대한다. 면세점 연간 매출은 전년도와 유사한 3,600억원 수준으로 예상한다. 생활용품 사업부문은 홈플러스 영업중단 및 원부자재 비용 부담이 본격적으로 반영되는 시기이다. 음료 사업 역시 수요 둔화로 판가 인상이 원가 부담을 상쇄하는 정도는 제한적일 수 있다. 8월 1일부터 코카콜라/스프라이트 등 52개 품목 출고가는 7% 상승하게 된다. 3분기 연결 영업이익은 1,157억원(YoY 150%)로 추정한다.

추가 성장 여력 확보는 관건

미국 사업이 고신장하고 있지만, 전체 매출의 12%밖에 되지 않는다. 화장품 사업에서 국내와 중국이 돌아서지 않고는 의미 있는 실적 개선을 도모하기 쉽지 않다. 생활용품/음료 부문이 차지하는 이익 비중이 절반은 넘기 때문에 이들 사업의 수익성 개선이 가시화되지 않으면 실적 개선폭에 한계가 있을 수밖에 없다. 실적 턴어라운드 국면에 본격 진입한 상황, 생활용품/음료 사업 환경 악화를 어떻게 극복하면서 국내외에서 화장품 사업 추가 성장 여력을 확보할 수 있을 것인지 관건이다.

도표 1. LG생활건강 분기 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출	1,697.9	1,604.9	1,580.0	1,472.8	1,576.6	1,657.4	1,677.9	1,604.7	6,355.4	6,516.6	6,858.4
화장품	879.4	787.7	662.5	761.4	771.1	818.4	764.1	868.2	3,091.0	3,221.8	3,515.6
생활용품	401.6	358.0	403.9	327.4	397.9	377.6	397.7	339.2	1,490.9	1,512.4	1,542.6
음료	416.9	459.1	513.5	384.0	407.6	461.4	516.1	397.3	1,773.5	1,782.4	1,800.2
영업이익	142.4	54.8	46.2	-72.7	107.8	102.8	115.7	65.0	170.7	391.3	418.3
화장품	67.9	-5.9	-48.6	-78.4	38.6	44.4	38.2	43.1	-65.0	164.3	186.3
생활용품	27.5	18.1	32.0	15.6	25.4	22.3	25.8	12.7	93.2	86.2	87.9
음료	47.0	42.5	62.6	-9.9	43.8	36.1	51.6	9.3	142.2	140.8	144.0
세전이익	142.1	47.3	32.5	-285.2	115.7	98.9	105.6	52.7	-63.3	372.9	440.9
지배주주순이익	98.2	35.1	18.2	-251.7	84.1	73.8	75.2	32.6	-100.1	265.7	320.4
영업이익률(%)	8.4	3.4	2.9	-4.9	6.8	6.2	6.9	4.1	2.7	6.0	6.1
화장품	7.7	-0.7	-7.3	-10.3	5.0	5.4	5.0	5.0	-2.1	5.1	5.3
생활용품	6.8	5.1	7.9	4.8	6.4	5.9	6.5	3.7	6.3	5.7	5.7
음료	11.3	9.3	12.2	-2.6	10.7	7.8	10.0	2.3	8.0	7.9	8.0
세전이익률(%)	8.4	2.9	2.1	-19.4	7.3	6.0	6.3	3.3	-1.0	5.7	6.4
순이익률(%)	5.8	2.2	1.2	-17.1	5.3	4.5	4.5	2.0	-1.6	4.1	4.7
매출(% YoY)	-1.8	-8.8	-7.8	-8.5	-7.1	3.3	6.2	9.0	-6.7	2.5	5.2
화장품	-3.4	-19.4	-26.5	-18.0	-12.3	3.9	15.3	14.0	-16.5	4.2	9.1
생활용품	2.2	2.0	4.1	2.9	-0.9	5.5	-1.5	3.6	2.8	1.4	2.0
음료	-4.1	-4.2	2.4	-6.7	-2.2	0.5	0.5	3.5	-2.9	0.5	1.0
영업이익(% YoY)	-5.7	-65.4	-56.5	적전	-24.3	87.5	150.4	흑전	-62.8	129.3	6.9
화장품	-11.2	적전	적전	적전	-43.2	흑전	흑전	흑전	적전	흑전	13.4
생활용품	13.7	-7.1	6.8	-5.6	-7.6	23.2	-19.2	-18.9	3.1	-7.5	2.0
음료	-10.8	-18.0	17.0	적전	-6.8	-15.1	-17.6	흑전	-15.4	-1.0	2.3
세전이익(% YoY)	-3.8	-68.4	-68.6	적지	-18.5	109.2	224.6	흑전	적전	흑전	18.2
지배주주순이익(% YoY)	-7.8	-65.0	-73.1	적지	-14.4	110.0	312.7	적지	적전	흑전	20.6

자료: LG생활건강, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	6,811.9	6,355.5	6,516.6	6,858.4	7,144.1
매출원가	3,251.1	3,210.9	3,225.7	3,360.6	3,500.6
매출총이익	3,560.8	3,144.6	3,290.9	3,497.8	3,643.5
판매비	3,101.8	2,973.9	2,899.5	3,079.5	3,194.9
영업이익	459.0	170.7	391.3	418.3	448.6
금융손익	40.9	(3.8)	12.8	20.7	22.1
종속/관계기업손익	5.8	4.0	6.8	6.5	6.7
기타영업외손익	(189.1)	(234.2)	(38.0)	(4.6)	17.0
세전이익	316.6	(63.3)	372.9	440.9	494.3
법인세	112.7	22.5	93.2	103.6	116.2
계속사업이익	203.9	(85.8)	279.7	337.3	378.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	203.9	(85.8)	279.7	337.3	378.2
비배주주지분 순이익	14.8	14.3	14.0	16.9	18.9
지배주주순이익	189.1	(100.1)	265.7	320.4	359.3
지배주주지분포괄이익	229.0	(71.7)	353.4	426.2	477.8
NOPAT	295.6	231.2	293.5	320.0	343.1
EBITDA	714.7	410.7	603.3	605.8	614.8
성장성(%)					
매출액증가율	0.10	(6.70)	2.53	5.25	4.17
NOPAT증가율	2.60	(21.79)	26.95	9.03	7.22
EBITDA증가율	(5.56)	(42.54)	46.90	0.41	1.49
영업이익증가율	(5.75)	(62.81)	129.23	6.90	7.24
(지배주주)순이익증가율	32.42	적전	흑전	20.59	12.14
EPS증가율	32.49	적전	흑전	21.44	12.13
수익성(%)					
매출총이익률	52.27	49.48	50.50	51.00	51.00
EBITDA이익률	10.49	6.46	9.26	8.83	8.61
영업이익률	6.74	2.69	6.00	6.10	6.28
계속사업이익률	2.99	(1.35)	4.29	4.92	5.29

투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	10,675	(5,688)	15,454	18,768	21,044
BPS	318,161	315,868	335,575	352,374	371,450
CFPS	40,435	24,018	32,621	34,820	36,094
EBITDAPS	40,335	23,339	35,091	35,486	36,010
SPS	384,465	361,173	379,039	401,739	418,472
DPS	3,500	2,000	2,000	2,000	2,000
주가지표(배)					
PER	28.57	(45.45)	17.02	14.01	12.50
PBR	0.96	0.82	0.78	0.75	0.71
PCFR	7.54	10.76	8.06	7.55	7.29
EV/EBITDA	6.34	8.23	4.33	3.57	2.76
PSR	0.79	0.72	0.69	0.65	0.63
재무비율(%)					
ROE	3.44	(1.82)	4.77	5.50	5.86
ROA	2.59	(1.40)	3.80	4.39	4.70
ROIC	6.03	5.00	6.80	7.75	8.64
부채비율	30.25	23.32	22.90	22.80	22.41
순부채비율	(11.22)	(16.75)	(23.42)	(29.64)	(35.44)
이자보상배율(배)	26.59	8.13	30.90	32.57	34.34

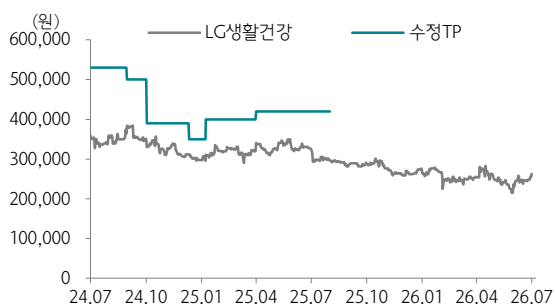
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	2,856.0	2,635.4	3,097.5	3,621.9	4,156.8
금융자산	1,272.3	1,205.5	1,631.9	2,080.6	2,552.3
현금성자산	1,253.5	1,086.3	1,510.1	1,953.2	2,420.2
매출채권	576.2	487.5	499.9	526.1	548.0
재고자산	922.4	832.4	853.5	898.3	935.7
기타유동자산	85.1	110.0	112.2	116.9	120.8
비유동자산	4,549.7	4,234.0	4,023.6	3,839.3	3,675.9
투자자산	88.7	71.9	73.5	76.8	79.5
금융자산	30.8	10.6	10.6	10.6	10.7
유형자산	2,226.4	2,063.3	1,888.6	1,737.0	1,605.6
무형자산	1,964.3	1,798.9	1,761.6	1,725.7	1,691.0
기타비유동자산	270.3	299.9	299.9	299.8	299.8
자산총계	7,405.8	6,869.4	7,121.0	7,461.2	7,832.6
유동부채	1,295.9	945.0	966.7	1,012.6	1,050.9
금융부채	456.6	152.7	155.2	160.4	164.7
매입채무	231.0	203.1	208.2	219.2	228.3
기타유동부채	608.3	589.2	603.3	633.0	657.9
비유동부채	424.0	354.1	360.0	372.6	383.1
금융부채	177.7	119.6	119.6	119.6	119.6
기타비유동부채	246.3	234.5	240.4	253.0	263.5
부채총계	1,719.9	1,299.1	1,326.7	1,385.2	1,434.1
지배주주지분	5,566.2	5,449.5	5,681.6	5,968.3	6,294.0
자본금	88.6	88.6	88.6	88.6	88.6
자본잉여금	97.3	97.3	97.3	97.3	97.3
자본조정	(297.7)	(243.8)	(243.8)	(243.8)	(243.8)
기타포괄이익누계액	(17.5)	(33.0)	(33.0)	(33.0)	(33.0)
이익잉여금	5,695.6	5,540.3	5,772.4	6,059.2	6,384.9
비지배주주지분	119.7	120.8	112.8	107.7	104.6
자본총계	5,685.9	5,570.3	5,794.4	6,076.0	6,398.6
순금융부채	(637.9)	(933.2)	(1,357.2)	(1,800.7)	(2,268.0)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	527.6	446.4	488.3	517.7	538.4
당기순이익	203.9	(85.8)	279.7	337.3	378.2
조정	437.7	409.6	211.9	187.5	166.1
감가상각비	255.6	240.0	212.0	187.5	166.2
외환거래손익	10.1	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(5.8)	(4.0)	0.0	0.0	0.0
기타	177.8	173.6	(0.1)	0.0	(0.1)
영업활동 자산부채 변동	(114.0)	122.6	(3.3)	(7.1)	(5.9)
투자활동 현금흐름	(152.2)	(171.1)	(26.2)	(30.9)	(29.4)
투자자산감소(증가)	153.5	126.6	(23.6)	(25.3)	(24.8)
자본증가(감소)	(131.1)	(78.9)	0.0	0.0	0.0
기타	(174.6)	(218.8)	(2.6)	(5.6)	(4.6)
재무활동 현금흐름	(2.7)	(383.9)	(31.2)	(28.4)	(29.3)
금융부채증가(감소)	93.6	(362.3)	2.5	5.2	4.4
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(37.5)	53.9	(0.1)	0.0	(0.1)
배당지급	(58.8)	(75.5)	(33.6)	(33.6)	(33.6)
현금의 증감	372.8	(108.5)	223.8	443.1	467.0
Unlevered CFO	716.4	422.6	560.8	594.4	616.2
Free Cash Flow	396.5	367.6	488.3	517.7	538.4

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LG생활건강



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.7.30	Not Rated			
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 30일 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박중대)는 2026년 7월 30일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 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	98.61%	1.39%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 27일