

LG생활건강 (051900)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 유통/화장품 | 2026.7.30

2Q26 Review: 저점 통과

2Q26 Review: 저점 통과, 북미 사상 최대 실적

LG생활건강의 K-IFRS 연결 기준 2Q26 매출액은 YoY 3.3% 증가한 1조 6,574억원, 영업이익은 YoY 87.5% 급증한 1,028억원을 기록해 당사 추정치 및 컨센서스를 상회했다. 미국 관세 환급액 약 150억원(화장품 120억, HDB 30억)의 일회성 이익이 반영되었지만, 해당 일회성 요인을 제외하더라도 전년동기대비 영업이익은 큰 폭으로 개선된 것으로 추정된다. 특히 북미 사업의 구조적 수익성 개선이 확인됐다는 점이 긍정적이다. 반면 음료 사업은 중동 정세 불안에 따른 원부자재 가격 상승 영향으로 원가 부담이 확대되며 수익성이 하락했다. 뷰티 사업은 면세 물량 조정 지속에도 국내 육성 채널과 북미 성장에 힘입어 매출이 YoY 3.9% 증가했고, 영업이익은 444억원으로 흑자 전환했다. 지역별로는 북미 매출액이 전년동기대비 47.3% 증가하며 처음으로 중국 매출을 상회했고, LG 브랜드 매출액은 100% 이상 성장하면서 북미 내 매출 비중이 50%까지 확대됐다. 닥터그루트의 코스트코 라인업 확대와 세포라 입점 등 채널 확장이 이어지고 있어, 북미는 외형 성장뿐 아니라 수익성 측면에서도 의미 있는 전환점을 통과한 것으로 판단한다.

올해 하반기는 2H25부터 본격화된 면세 물량 조정에 따른 낮은 기저를 바탕으로 화장품 부문의 실적 개선이 이어질 전망이다. 다만 신규 출시한 천기단 3세대의 안정적인 시장 안착을 위해 면세 물량 조정은 연말까지 일부 지속될 것으로 예상된다. 북미 사업은 2H25 닥터그루트 코스트코 입점 효과와 프라임데이 시점 차이에 따른 기저 부담이 일부 존재하나, 8월 닥터그루트의 북미 전역 세포라 입점과 코스트코 내 제품 라인업 확대 등을 고려하면 고성장 흐름은 이어질 것으로 판단한다. 3분기부터 중동 이슈에 따른 원가 부담이 증가할 것으로 예상되는 만큼 하반기 생활용품과 음료 부문에는 다소 보수적인 접근이 필요하겠다. 다만 화장품 부문의 기저 부담 완화와 북미 사업의 성장 및 수익성 개선을 감안하면, 전반적인 실적 흐름은 저점을 통과하고 있는 것으로 판단한다.

투자의견 Buy로 상향, 목표주가 350,000원으로 상향

LG생활건강에 대해 투자의견을 BUY로 상향하고, 목표주가를 350,000원으로 올린다(표3, Target multiple 20x). 12MF 예상 실적 대비 현 주가는 15배 수준으로 밸류에이션 매력이 충분하다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	6,812	6,355	6,705	7,036	7,262
영업이익	459	171	392	449	540
순이익	204	-86	286	329	398
EPS (원)	12,394	-7,121	15,094	17,821	22,439
증감률 (%)	34.3	적전	흑전	18.1	25.9
PER (x)	24.6	-36.3	17.4	14.8	11.7
PBR (x)	1.0	0.8	0.8	0.79	0.7
영업이익률 (%)	7	2.7	5.9	6.4	7.4
EBITDA 마진 (%)	10	6	9	10	11
ROE (%)	3.4	-1.8	5.1	5.7	6.5

주: IFRS 연결 기준

자료: LG생활건강, LS증권 리서치센터



Analyst 오린아
lina.oh@ls-sec.co.kr

Buy (상향)

목표주가 (상향)	350,000 원
현재주가	263,000 원
상승여력	33.1 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI (07/29)	5,663.24 pt
시가총액	39,386 억원
발행주식수	14,976 천주
52 주 최고가/최저가	323,500 / 215,000 원
90 일 일평균거래대금	178.86 억원
외국인 지분율	29.6%
배당수익률(26.12E)	1.0%
BPS(26.12E)	319,818 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 44.0%
	6개월 -9.8%
	12개월 -94.0%
주주구성	LG (외 2인) 35.5%
	Silchester International Investors LLI 7.3%
	국민연금공단 (외 1인) 6.1%

Stock Price



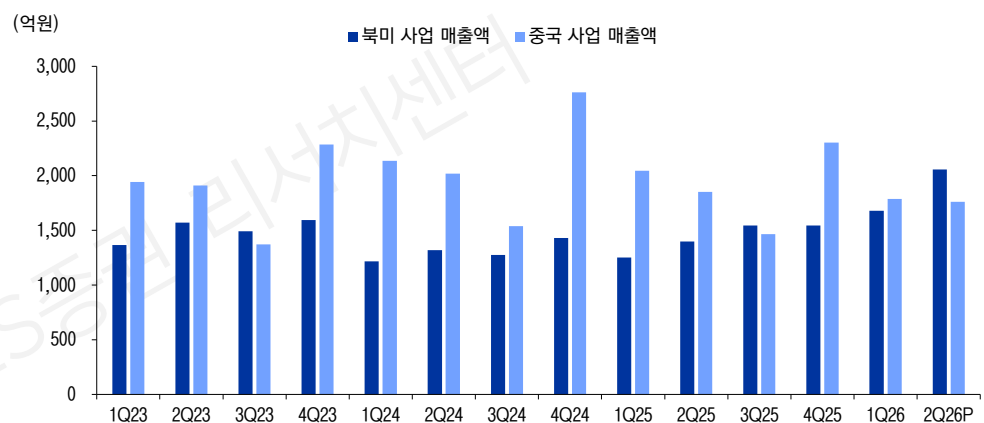
표1 LG 생활건강 분기/연간 실적 추정 및 전망

(억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
추정 실적											
매출액	16,979	16,049	15,799	14,728	15,766	16,574	16,626	18,086	63,555	67,052	70,361
화장품	8,794	7,877	4,710	5,663	7,711	8,184	7,159	8,721	27,044	31,775	34,556
생활용품	4,016	3,580	5,964	5,230	3,979	3,776	4,234	5,492	18,790	17,481	17,831
음료	4,169	4,591	5,125	3,835	4,076	4,614	5,233	3,873	17,720	17,796	17,974
영업이익	1,424	548	462	(726)	1,078	1,028	1,152	666	1,708	3,924	4,493
화장품	589	(59)	(588)	(814)	386	444	372	445	(872)	1,647	2,073
생활용품	366	181	424	187	254	223	246	121	1,158	843	956
음료	469	425	626	(99)	438	361	534	101	1,357	1,433	1,464
성장률											
매출액	-1.8%	-8.8%	-7.8%	-8.5%	-7.1%	3.3%	5.2%	22.8%	-6.7%	5.5%	4.9%
화장품	18.7%	5.0%	-26.5%	-19.0%	-12.3%	3.9%	52.0%	54.0%	-4.5%	17.5%	8.8%
생활용품	-28.4%	-32.6%	4.1%	4.7%	-0.9%	5.5%	-29.0%	5.0%	-13.2%	-7.0%	2.0%
음료	-4.0%	-4.1%	2.4%	-6.7%	-2.2%	0.5%	2.1%	1.0%	2.4%	2.4%	2.4%
영업이익	-5.7%	-65.4%	-56.5%	-267.3%	-24.3%	87.5%	149.3%	-191.8%	-62.8%	129.7%	14.5%
화장품	-6.7%	적전	적전	적전	-34.5%	흑전	흑전	흑전	-155.1%	-288.9%	25.9%
생활용품	13.7%	-41.2%	2.9%	-15.8%	-30.6%	23.2%	-42.1%	-35.4%	-8.4%	-27.2%	13.3%
음료	-10.7%	-18.0%	17.0%	-197.1%	-6.6%	-15.1%	-14.7%	-201.7%	-19.2%	5.6%	2.1%
수익성											
영업이익	8.4%	3.4%	2.9%	-4.9%	6.8%	6.2%	6.9%	3.7%	2.7%	5.9%	6.4%
화장품	6.7%	-0.7%	-12.5%	-14.4%	5.0%	5.4%	5.2%	5.1%	-3.2%	5.2%	6.0%
생활용품	9.1%	5.1%	7.1%	3.6%	6.4%	5.9%	5.8%	2.2%	6.2%	4.8%	5.4%
음료	11.2%	7.9%	12.2%	-2.6%	10.7%	7.8%	10.2%	2.6%	7.7%	8.1%	8.1%

자료: LG생활건강, LS증권 리서치센터

주: 2026년부터 닥터그루트, 유시몰, → 화장품 부문으로 이관

그림1 북미 사상 최대 실적 기록



자료: LG생활건강, LS증권 리서치센터

표2 LG 생활건강 2 분기 세부 실적

	실적			당사 추정치		Consensus	
(억원)	2Q25	2Q26P	YoY %	2Q26E	Diff. %	2Q26E	Diff. %
매출액	16,049	16,574	3.3%	14,480	14.5%	15,624	6.1%
화장품	7,877	8,184	3.9%	5,587	46.5%	-	-
생활용품	3,580	3,776	5.5%	4,228	-10.7%	-	-
음료	4,591	4,614	0.5%	4,665	-1.1%	-	-
영업이익	548	1,028	87.6%	886	16.0%	752	36.7%
화장품	-59	444	흑전	302	47.0%	-	-
생활용품	181	223	23.2%	173	28.9%	-	-
음료	425	361	-15.1%	411	-12.2%	-	-
세전이익	473	989	109.1%	780	26.8%	-	-
당기순이익	386	776	101.0%	577	34.5%	-	-

자료: LS증권 리서치센터

표3 추정치 변경 내역

	기존		신규		Chng %	
(억원)	3Q25E	2026E	3Q25E	2026E	3Q25E	2026E
매출액	15,687	61,424	16,626	67,052	6.0%	9.2%
화장품	6,092	24,516	7,159	31,775	17.5%	29.6%
생활용품	4,368	19,066	4,234	17,481	-3.1%	-8.3%
음료	5,228	17,842	5,233	17,796	0.1%	-0.3%
영업이익	1,074	3,532	1,152	3,924	7.2%	11.1%
화장품	204	1,087	372	1,647	82.5%	51.5%
생활용품	311	936	246	843	-21.0%	-9.9%
음료	559	1,509	534	1,433	-4.5%	-5.0%
영업이익률	6.8%	5.8%	6.9%	5.9%	0.1%p	0.1%p
화장품	4.0%	4.4%	5.2%	5.2%	1.2%p	0.8%p
생활용품	5.8%	4.9%	5.8%	4.8%	0.0%p	-0.1%p
음료	10.7%	8.5%	10.2%	8.1%	-0.5%p	-0.4%p

자료: LS증권 리서치센터

LG 생활건강(051900)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	2,856	2,635	3,012	3,422	3,877
현금 및 현금성자산	1,253	1,086	1,391	1,730	2,137
매출채권 및 기타채권	609	530	563	591	610
재고자산	922	832	872	915	944
기타유동자산	71	186	186	186	186
비유동자산	4,550	4,234	4,115	4,011	3,919
관계기업투자등	89	72	75	78	81
유형자산	2,226	2,063	1,882	1,863	1,844
무형자산	1,964	1,799	1,872	2,003	2,143
자산총계	7,406	6,869	7,127	7,433	7,796
유동부채	1,296	945	1,009	1,071	1,120
매입채무 및 기타채무	727	706	744	781	806
단기금융부채	457	153	153	153	153
기타유동부채	112	87	111	137	161
비유동부채	424	354	331	310	291
장기금융부채	178	120	120	120	120
기타비유동부채	246	234	211	190	171
부채총계	1,720	1,299	1,339	1,380	1,411
지배주주지분	5,566	5,449	5,667	5,931	6,265
자본금	89	89	89	89	89
자본잉여금	97	97	97	97	97
이익잉여금	5,696	5,540	5,858	6,225	6,687
비지배주주지분(연결)	120	121	121	121	121
자본총계	5,686	5,570	5,787	6,052	6,385

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	528	446	219	395	539
당기순이익(손실)	204	-86	286	329	398
비현금수익비용가감	513	508	-10	121	137
유형자산감가상각비	221	201	192	189	187
무형자산상각비	34	39	38	38	37
기타현금수익비용	257	268	-240	-106	-86
영업활동 자산부채변동	-114	123	-57	-55	4
매출채권 감소(증가)	-33	87	-33	-28	-19
재고자산 감소(증가)	-3	86	-39	-43	-29
매입채무 증가(감소)	-33	-25	39	37	25
기타자산, 부채변동	-45	-26	-23	-21	-19
투자활동 현금흐름	-152	-171	94	-90	-87
유형자산처분(취득)	-130	-74	-10	-10	-10
무형자산 감소(증가)	-16	-16	-13	-13	-13
투자자산 감소(증가)	-7	-89	-7	-7	-8
기타투자활동	0	8	124	-60	-57
재무활동 현금흐름	-53	-443	-8	35	-45
차입금의 증가(감소)	7	-253	0	0	0
자본의 증가(감소)	-60	-98	-50	-51	-64
배당금의 지급	60	98	50	51	64
기타재무활동	0	-92	42	86	19
현금의 증가	343	-167	305	339	407
기초현금	910	1,253	1,086	1,391	1,730
기말현금	1,253	1,086	1,391	1,730	2,137

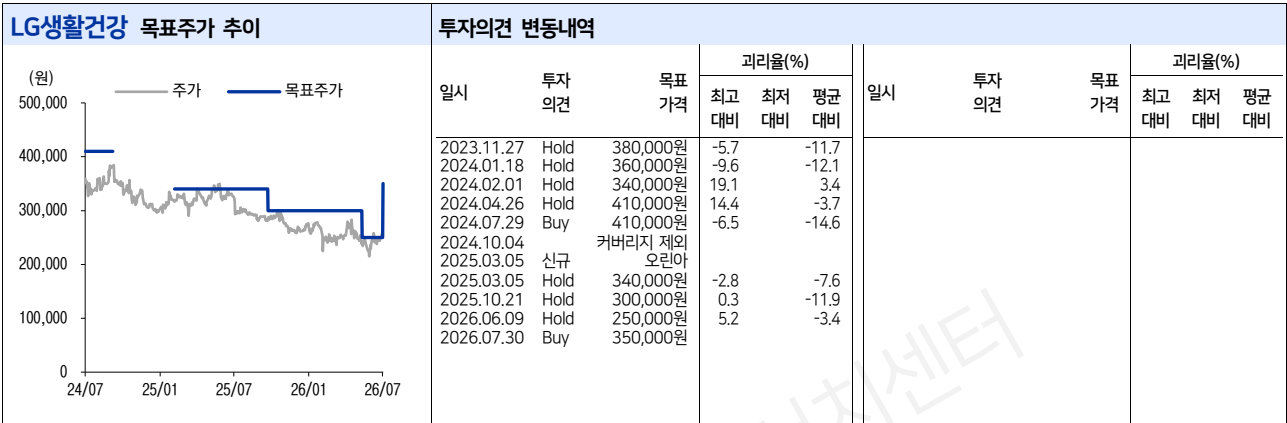
자료: LG생활건강, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	6,812	6,355	6,705	7,036	7,262
매출원가	3,251	3,211	3,316	3,520	3,611
매출총이익	3,561	3,145	3,389	3,516	3,651
판매비 및 관리비	3,102	2,974	2,997	3,067	2,320
영업이익	459	171	392	449	540
(EBITDA)	715	411	622	676	763
금융손익	5	12	27	29	30
이자비용	17	21	7	7	7
관계기업등 투자손익	6	4	3	3	3
기타영업외손익	-153	-250	-42	-42	-42
세전계속사업이익	317	-63	378	436	527
계속사업법인세비용	113	22	95	110	133
계속사업이익	204	-86	283	326	395
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	204	-86	286	329	398
지배주주	189	-100	267	316	398
총포괄이익	283	-101	286	329	398
매출총이익률 (%)	52	49	51	50	50
영업이익률 (%)	7	2.7	5.9	6.4	7.4
EBITDA 마진률 (%)	10	6	9	10	11
당기순이익률 (%)	3.0	-1.3	4.3	4.7	5.5
ROA (%)	2.6	-1.4	4.0	4.4	5.1
ROE (%)	3.4	-1.8	5.1	5.7	6.5
ROIC (%)	5.9	2.6	6.4	7.2	8.4

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	24.6	-36.3	17.4	14.8	11.7
P/B	1.0	0.8	0.8	0.79	0.7
EV/EBITDA	6.2	8.0	4.4	3.5	2.6
P/CF	7.5	10.6	16.9	10.4	8.7
배당수익률 (%)	1.1	0.8	1.0	1.5	1.6
성장성 (%)					
매출액	0.1	-6.7	5.5	4.9	3.2
영업이익	-5.7	-62.8	129.9	14.5	20.1
세전이익	14.6	적전	흑전	15.3	20.9
당기순이익	24.7	적전	흑전	15.2	20.8
EPS	34.3	적전	흑전	18.1	25.9
안정성 (%)					
부채비율	30.2	23.3	23.1	22.8	22.1
유동비율	220.4	278.9	298.6	319.6	346.0
순차입금/자기자본(x)	-11.2	-16.5	-21.2	-25.9	-31.0
영업이익/금융비용(x)	26.6	8.1	55.3	63.3	76.0
총차입금 (십억원)	634	272	272	272	272
순차입금 (십억원)	-637	-918	-1,227	-1,570	-1,982
주당지표(원)					
EPS	12,394	-7,121	15,094	17,821	22,439
BPS	314,161	313,149	319,818	334,743	353,569
CFPS	40,435	24,287	15,546	25,396	30,199
DPS	3,500	2,000	2,750	3,820	4,320



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 오린아).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비	Overweight (비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3단계	Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준	Buy (매수)	+15% 이상 기대	90.3%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 $\pm 15\%$ 로 변경
	투자등급 3단계	Hold (보유)	-15% ~ +15%	9.7%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.7.1 ~ 2026.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)