

LG생활건강 (051900)

Analyst 하희지 1300691@hmsec.com

2Q26 Review: 나아지고 있다

M.PERFORM TP 280,000원

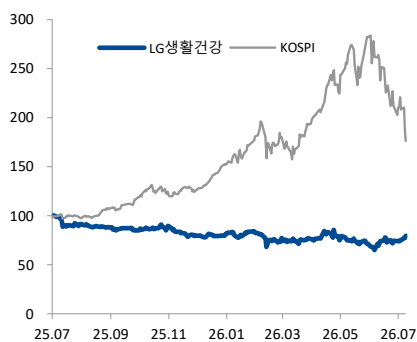
현재주가 (7/29)	263,000원
상승여력	6.5%
시가총액	3,939십억원
발행주식수	14,976천주
자본금/액면가	89십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	323,500원/215,000원
일평균 거래대금 (60일)	18십억원
외국인 지분율	29.58%
주요주주 지분율	
LG 외 1인	35.50%

추가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	11.4	3.3	-1.3
상대주가(%p)	65.2	22.1	-9.0

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	12,616	13,525	250,000
After	14,826	15,998	280,000
Consensus	11,296	14,078	268,000
Cons. 차이	31.3%	13.6%	4.5%

최근 12개월 추가수익률



자료: Fnguide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 2Q26 LG생활건강 연결 기준 매출액은 1조 6,574억원(+3.3%yoy), 영업이익 1,028억원(+87.6%yoy, OPM 6.2%)을 기록하며 시장 기대치를 상회. 북미 매출이 +47.3%yoy 성장한 가운데, 흑자 기조 이어졌으며, 관세 환급(총 150억원, Beauty 120억, HDB 30억원)도 실적 개선에 기여

주요이슈 및 실적전망

- **1) 화장품:** 매출 +3.9%yoy, 영업이익 흑전. 국내는 면세 물량 조절 및 오프라인 매장 효율화 영향이 지속됐으나, 온라인/H&B 채널은 견조한 성장. 중국 법인은 라이브 커머스 비중 축소 및 신제품 출시 영향으로 적자 지속. 반면, 북미 법인 성장 가속화되며 분기 기준 처음으로 중국 법인 매출액을 상회. 또한, 관세 환급 효과 제외하더라도 흑자 시현한 점 고무적인 성과. 미국 법인 내 LG 브랜드 매출 비중도 닥터그루트를 중심으로 50%를 넘어섰으며, 코스트코/세포라 등 온/오프라인 채널 고른 성장 이어가는 중. 하반기는 북미 기저 부담 있으나, 마케팅 확대 및 채널 입점 확대하며 성장세 이어질 것으로 전망

- **2) 생활용품:** 매출 +5.5%yoy, 영업이익 +23.2%yoy. 전통 채널 약세에도 히어로 브랜드 성장 및 프리미엄 브랜드 믹스 확대되며 수익성 개선

- **3) 음료:** 매출 +0.5%yoy, 영업이익 -15.1%yoy. 음료 부문 전반적인 소비 약세 지속되는 가운데, 월드컵 시즌 프로모션 강화로 매출은 소폭 신장. 다만, 중동 지정학적 영향으로 인한 원가 부담 확대되며 수익성 둔화

주가전망 및 Valuation

- LG생활건강, 투자의견 M.Perform 유지. 목표주가는 기존 250,000원에서 280,000원으로 상향 조정. 목표주가는 12M Fwd EPS 15,607원(기존 13,070원)에 Target P/E 18배(글로벌 브랜드 Peer 12M Fwd 평균 P/E에 20% 할인, 직전 동일 P/E 19배 적용)를 적용하여 산정. 북미 닥터그루트 중심의 이익 기여 지속 확대되고 있다는 점 긍정적이나, 하반기 지정학적 리스크에 따른 원가 부담과 글로벌 마케팅 투자 확대, 중국 사업 효율화 영향 지속으로, 향후 안정적인 실적의 지속 여부 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	6,376	370	229	599	14,826	흑전	17.7	0.8	4.8	4.1	1.0
2027F	6,528	393	245	620	15,998	7.9	16.4	0.8	4.4	4.2	1.2
2028F	6,634	409	252	632	16,442	2.8	16.0	0.7	3.9	4.2	1.3

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 LG생활건강 목표 주가 산정

	내용	비고
12M Forward EPS(원)	15,607	- 12M Fwd EPS
Target P/E(배)	18	- 글로벌 Peer 12M Fwd 평균 P/E에 20% 할인
적정 주가(원)	280,933	
목표주가(원)	280,000	- Target P/E * 12M Fwd EPS
전일 종가(원)	263,000	- 2026.07.29 종가
상승여력(%)	6.5	

자료: LG생활건강, 현대차증권

〈표2〉 실적 추이 및 전망

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
매출액	1,698	1,605	1,580	1,473	1,577	1,657	1,625	1,517	6,812	6,355	6,376
YoY(%)	-2%	-9%	-8%	-9%	-7%	3%	3%	3%	0%	-7%	0%
1. 화장품	879	788	663	761	771	818	692	784	2,823	3,091	3,066
YoY(%)	20%	5%	3%	9%	-12%	4%	4%	3%	0%	10%	-1%
2. 생활용품	402	358	404	327	398	378	416	341	2,165	1,491	1,533
YoY(%)	-28%	-33%	-29%	-34%	-1%	5%	3%	4%	-1%	-31%	3%
3. 음료	417	459	514	384	408	461	517	392	1,824	1,774	1,778
YoY(%)	-4%	-4%	3%	-7%	-2%	1%	1%	2%	1%	-3%	0%
영업이익	142	55	46	-73	108	103	106	54	459	171	370
OPM(%)	8%	3%	3%	-5%	6.8%	6%	7%	4%	7%	3%	6%
YoY(%)	-6%	-65%	-56%	적전	-24%	88%	129%	흑전	-6%	-63%	117%
1. 화장품	68	-6	-49	-78	39	44	17	24	169	-65	124
OPM(%)	8%	-1%	-7%	-10%	5%	5%	3%	3%	6%	-2%	4%
YoY(%)	2%	적전	적전	적전	-43%	흑전	흑전	흑전	15%	적전	적지
2. 생활용품	28	18	32	16	25	22	31	17	123	93	96
OPM(%)	7%	5%	8%	5%	6%	6%	8%	5%	6%	6%	6%
YoY(%)	-15%	-41%	-19%	-21%	-8%	23%	-2%	7%	-2%	-24%	3%
3. 음료	47	43	63	-10	44	36	57	14	168	143	150
OPM(%)	11%	9%	12%	-3%	11%	8%	11%	4%	9%	8%	8%
YoY(%)	-10%	-18%	18%	적전	-7%	-15%	-10%	흑전	-22%	-15%	6%
세전이익	142	47	33	-285	116	99	98	5	317	-63	318
세전이익(%)	8%	3%	2%	-19%	7%	6%	6%	0%	5%	-1%	5%
YoY(%)	-4%	-68%	-69%	적지	-19%	109%	202%	흑전	15%	적전	흑전
지배주주순이익	98	35	18	-252	84	74	67	4	189	-100	229
순이익(%)	6%	2%	1%	-17%	5%	4%	4%	0%	3%	-2%	4%
%YoY	-8%	-65%	-73%	적지	-14%	110%	269%	흑전	32%	적전	흑전

자료: LG생활건강, 현대차증권

(단위:십억원)					
포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	6,812	6,355	6,376	6,528	6,634
증가율 (%)	0.1	-6.7	0.3	2.4	1.6
매출원가	3,251	3,211	3,148	3,213	3,260
매출원가율 (%)	47.7	50.5	49.4	49.2	49.1
매출총이익	3,561	3,145	3,228	3,315	3,374
매출이익률 (%)	52.3	49.5	50.6	50.8	50.9
증가율 (%)	-1.8	-11.7	2.6	2.7	1.8
판매관리비	3,102	2,974	2,858	2,923	2,965
판매비율 (%)	45.5	46.8	44.8	44.8	44.7
EBITDA	715	411	599	620	632
EBITDA 이익률 (%)	10.5	6.5	9.4	9.5	9.5
증가율 (%)	-5.5	-42.5	45.7	3.5	1.9
영업이익	459	171	370	393	409
영업이익률 (%)	6.7	2.7	5.8	6.0	6.2
증가율 (%)	-5.7	-62.7	116.4	6.2	4.1
영업외손익	-148	-238	-57	-64	-70
금융수익	62	35	70	79	81
금융비용	21	39	34	35	37
기타영업외손익	-189	-234	-93	-108	-114
종속/관계기업관련손익	6	4	5	6	6
세전계속사업이익	317	-63	318	334	344
세전계속사업이익률	4.7	-1.0	5.0	5.1	5.2
증가율 (%)	14.9	적전	흑전	5.0	3.0
법인세비용	113	22	77	77	79
계속사업이익	204	-86	241	258	265
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	204	-86	241	258	265
당기순이익률 (%)	3.0	-1.4	3.8	4.0	4.0
증가율 (%)	24.4	적전	흑전	7.1	2.7
지배주주지분 순이익	189	-100	229	245	252
비지배주주지분 순이익	15	14	12	13	13
기타포괄이익	47	29	49	0	0
총포괄이익	251	-57	290	258	265

(단위:십억원)					
현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	528	446	455	407	482
당기순이익	204	-86	241	258	265
유형자산 상각비	221	201	188	188	186
무형자산 상각비	34	39	41	39	38
외환손익	10	0	-3	0	0
운전자본의 감소(증가)	-114	123	-48	-74	-6
기타	173	169	36	-4	-1
투자활동으로인한현금흐름	-152	-171	-183	-169	-173
투자자산의 감소(증가)	55	21	-2	-1	-1
유형자산의 감소	2	5	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-131	-79	-172	-170	-170
기타	-78	-118	-9	2	-2
재무활동으로인한현금흐름	-53	-443	-54	-40	-48
차입금의 증가(감소)	-135	-37	1	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-60	-98	-42	-42	-49
기타	142	-308	-13	2	1
기타현금흐름	21	1	17	0	0
현금의증가(감소)	343	-167	236	197	261
기초현금	910	1,253	1,086	1,322	1,519
기말현금	1,253	1,086	1,322	1,519	1,780

* K-IFRS 연결 기준

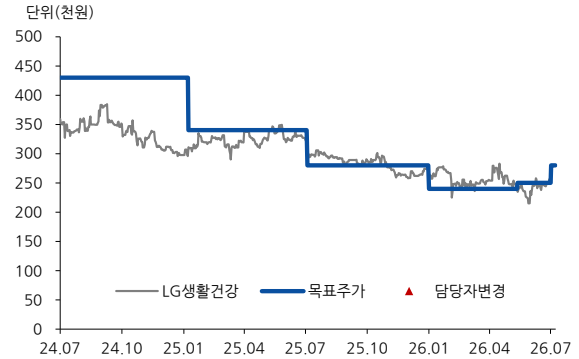
(단위:십억원)					
재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	2,856	2,635	2,917	3,146	3,433
현금성자산	1,253	1,086	1,322	1,519	1,780
단기투자자산	18	104	107	109	111
매출채권	576	488	502	512	520
채고자산	922	832	857	875	888
기타유동자산	85	110	113	115	117
비유동자산	4,550	4,234	4,214	4,158	4,106
유형자산	2,226	2,063	2,052	2,034	2,019
무형자산	1,964	1,799	1,794	1,754	1,717
투자자산	89	72	75	77	78
기타비유동자산	271	300	293	293	292
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	7,406	6,869	7,131	7,304	7,538
유동부채	1,296	945	965	915	929
단기차입금	241	56	67	67	67
매입채무	231	203	223	228	231
유동성장기부채	2	0	0	0	0
기타유동부채	822	686	675	620	631
비유동부채	424	354	365	372	378
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
장기금융부채	49	12	12	12	12
기타비유동부채	375	342	353	360	366
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	1,720	1,299	1,330	1,287	1,307
지배주주지분	5,566	5,449	5,678	5,881	6,084
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	5,720	5,923	6,125
비지배주주지분	120	121	123	135	148
자본총계	5,686	5,570	5,801	6,016	6,232

(단위:원, 배, %)					
주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	12,578	-5,812	15,630	16,841	17,308
EPS(지배순이익 기준)	11,633	-6,736	14,826	15,998	16,442
BPS(자본총계 기준)	320,914	320,093	339,796	352,422	365,029
BPS(지배지분 기준)	314,161	313,149	332,616	344,503	356,350
DPS	3,500	2,000	2,500	3,000	3,200
P/E(당기순이익 기준)	24.2	NA	16.8	15.6	15.2
P/E(지배순이익 기준)	26.2	NA	17.7	16.4	16.0
P/B(자본총계 기준)	1.0	0.8	0.8	0.7	0.7
P/B(지배지분 기준)	1.0	0.8	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA(Reported)	6.2	8.0	4.8	4.4	3.9
배당수익률	1.1	0.8	1.0	1.2	1.3
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	25.9	적전	흑전	7.7	2.8
EPS(지배순이익 기준)	34.3	적전	흑전	7.9	2.8
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	3.6	-1.5	4.2	4.4	4.3
ROE(지배순이익 기준)	3.4	-1.8	4.1	4.2	4.2
ROA	2.8	-1.2	3.4	3.6	3.6
안정성 (%)					
부채비율	30.2	23.3	22.9	21.4	21.0
순차입금비용	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	26.6	8.1	51.6	53.5	55.1

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
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	-3.31	5.20
2026.07.30	M.PERFORM	280,000		

▶ 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.

▶ 투자의견 분류

- ▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 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 종목투자의견은 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 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	189건	95.5%
보유	9건	4.5%
매도	0건	0%

- 본 조사항목은 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.