

(051900)

LG 생활건강

이해니

6183 / hnlee@eugenefn.com

2Q26 Review: 북미 매출이 중국 매출 추월

투자의견
목표주가
현재주가

BUY (상향)
320,000 원(상향)
263,000 원(7/29)

“ **2Q26 매출액 1.66조원(+3.3%yoy), 영업이익 1,028억원(+87.5%yoy), OPM 6.2% 기록.** 매출액 컨센서스 부합, 영업이익 컨센서스 큰 폭 상회. 미국 관세 환급에 따른 일회성 이익 약 150억원(뷰티 120억원, HDB 30억원)이 포함되었으나 이를 제외하고도 +60% yoy 성장했다. 매출 성장은 북미 사업이 견인한 해외 실적 호조에 기인했으며, 영업이익 개선은 프리미엄 제품 믹스 확대에 따른 북미 수익성 개선과 관세 환급 덕분이다.

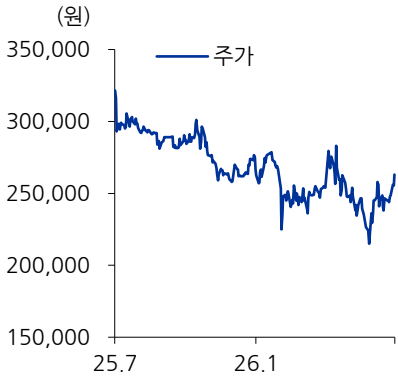
“ **화장품 매출액 8,184억원(+3.9%yoy), 영업이익 444억원(흑전yoy), OPM 5.4% 기록.** 면세 물량 조절 지속되었으나 국내 육성 채널(온라인, H&B)과 북미의 고성장이 매출 성장을 뒷받침했다. 국내에서는 전통 채널(면세, 백화점, 방판) 비중이 전년대비 5%p 하락한 22%까지 축소된 반면, 온라인, H&B 비중은 2%p 상승한 11%를 기록하며 건강한 채널 믹스 전환이 이루어졌다. 도미나스, 닥터그루트, 힌스 등 히어로 브랜드의 성장이 두드러졌다.

“ **해외 매출액 5,845억원(+12.6%yoy), 해외 비중 35%/ 중국 매출액 1,760억원(-5.0% yoy)** 라이브 방송 비중 축소 영향으로 매출 비중이 2%p 감소한 19%에 그쳤고, 수익성도 적자 기조를 유지했다. **북미 매출액이 2,058억원(+47.3% yoy)** 처음으로 중국 매출 액을 넘어섰다. 프리엘 사업이 100% 이상 성장하며 북미 매출 비중 20%까지 확대됐다. 닥터그루트는 온오프라인 전채널에서 세자릿수 성장을 기록했으며, 8월 세포라 정식 입점 전 약 90개 매장에서 선런칭하는 등 프리미엄 채널 확대도 병행되고 있다.

“ **생활용품 매출액 3,776억원(+5.5%yoy), 영업이익 223억원(+23.2%yoy), OPM 5.9% 기록.** 국내 할인점 등 전통 채널 약세에도 온라인·코스트코 중심 육성 채널 성장이 이를 상쇄했다. **음료 매출액 4,614억원(+0.5%yoy), 영업이익 361억원(-15.1%yoy), OPM 7.8% 기록.** 매출은 월드컵 프로모션 덕분에 FLAT 했으나 영업이익은 중동 정세발 원부자재 가격 상승 영향을 받았다.

“ **3Q26 매출액 1.67조원(+5.8%yoy), 영업이익 1,130억원(+144.5%yoy), OPM 6.8% 전망.** 관세 환급 효과 소멸과 약 200억원으로 추정되는 중동발 원부자재 부담 증가는 영업이익에 부담 요인이다. 화장품 매출액은 작년 하반기 면세 물량 조절 기저효과로 전년대비 성장이 예상된다. 북미는 전년 코스트코 입점 기저와 프라임데이 시점차는 고려해야하나 닥터그루트의 세포라 전점 입점과 코스트코 SKU 확대에 따른 매출 성장 여력이 충분하다. 음료는 편의점 공급가 약 7% 인상으로 원가 상승 부담 일부 상쇄가 가능할 것으로 보인다.

“ **투자의견 'BUY'로 상향. 목표주가 320,000원으로 상향.** 북미를 필두로 한 해외 사업의 고성장이 시작되었고, 주가 디레이팅 요인이었던 화장품 사업부 흑자전환을 확인했다.



시가총액(십억원)	3,939
발행주식수(천주)	14,976
52 주 최고	325,500 원
최저	210,000 원
52 주 일단 Beta	0.17
60 일 평균 거래대금	179 억원
외국인 지분율	29.6%
배당수익률(26E)	0.8%
주주구성	
LG (외 2 인)	35.5%
Silchester International Investors LLP (외 1 인)	7.3%

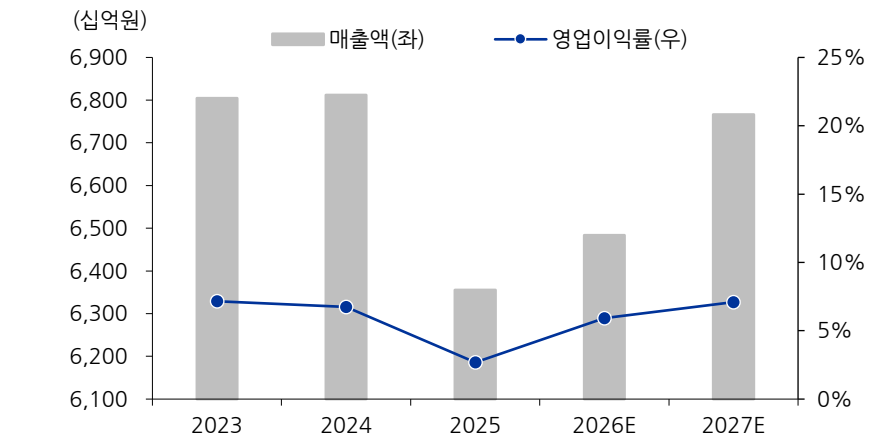
주가상승률(%)	1M	6M	12M
	11.4	-1.3	-18.7
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	HOLD	-
목표주가	320,000	290,000	▲
영업이익(26E)	384	324	▲
영업이익(27E)	479	338	▲

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	6,355	6,484	6,766
영업이익	171	384	479
세전손익	-63	280	379
당기순이익	-86	224	303
EPS(원)	-6,541	17,090	23,092
증감률(%)	적전	흑전	35.1
PER(배)	na	15.4	11.4
ROE(%)	-1.8	4.7	6.0
PBR(배)	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA(배)	8.0	6.5	5.0

LG 생활건강 분기별 실적 전망

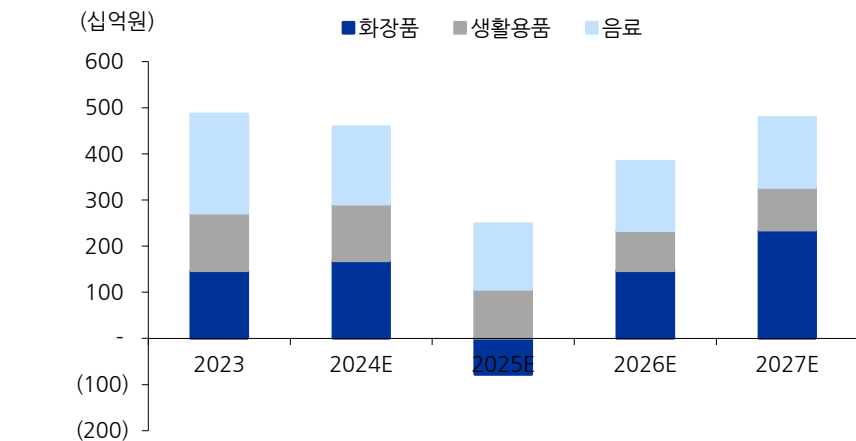
(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	1,697.9	1,604.9	1,580.0	1,472.8	1,576.6	1,657.4	1,671.9	1,578.1	6,355.5	6,484.0	6,766.0
화장품	879.4	604.6	471.0	566.3	771.1	818.4	734.8	869.6	2,704.4	3,193.9	3,404.7
생활용품	401.6	542.0	596.4	523.0	397.9	377.6	417.5	308.3	1,879.0	1,501.3	1,568.9
음료	416.9	458.3	512.5	411.1	407.6	461.4	519.7	400.1	1,799.6	1,788.8	1,792.4
영업이익	142.4	54.8	46.2	(72.6)	107.8	102.8	113.0	60.4	170.7	384.0	479.3
%	8.4	3.4	2.9	(4.9)	6.8	6.2	6.8	3.8	2.7	5.9	7.1
화장품	67.9	(16.3)	(58.8)	(81.4)	38.6	44.4	27.9	36.0	(78.2)	146.9	234.9
%	7.7	(2.7)	(12.5)	(14.4)	5.0	5.4	3.8	4.1	(2.9)	4.6	6.9
생활용품	27.5	28.6	42.4	18.7	25.4	22.3	26.8	12.3	106.7	86.8	92.5
%	6.8	5.3	7.1	3.6	6.4	5.9	6.4	4.0	5.7	5.8	5.9
음료	47.0	42.5	62.6	(9.9)	43.8	36.1	58.3	12.1	142.2	150.3	151.8
%	11.3	9.3	12.2	(2.4)	10.7	7.8	11.2	3.0	7.9	8.4	8.5
지배순이익	98.2	35.1	18.2	(251.7)	84.1	73.8	58.2	45.4	(100.1)	261.5	353.4
%	5.8	2.2	1.2	(17.1)	5.3	4.5	3.5	2.9	(1.6)	4.0	5.2
yoy											
매출액	-1.8	-8.8	-7.8	-8.5	-7.1	3.3	5.8	7.2	(6.7)	2.0	4.3
화장품	20.0	-19.4	-26.5	-18.0	-12.3	3.9	56.0	53.6	(3.9)	18.1	6.6
생활용품	-28.4	2.0	4.1	2.9	-0.9	5.5	(30.0)	(41.0)	(13.5)	(20.1)	4.5
음료	-4.0	-4.2	2.4	0.0	-2.2	0.5	1.4	(2.7)	(1.4)	(0.6)	0.2
영업이익	-5.7	-65.4	-56.4	-267.3	-24.3	87.5	144.5	(183.1)	(62.8)	125.0	24.8
화장품	2.4	적전	적전	적전	-43.2	흑전	흑전	흑전	적전	흑전	59.9
생활용품	-14.6	-7.1	6.8	-5.6	-7.6	23.2	(36.9)	(34.2)	(12.9)	(18.7)	6.7
음료	-10.5	-18.0	17.0	적전	-6.8	-15.1	-6.9	흑전	-15.4	5.7	1.0
지배순이익	-8.5	-64.0	-68.2	흑전	-14.2	101.2	219.6	흑전	적전	흑전	35.1

연간 실적 추이 및 전망



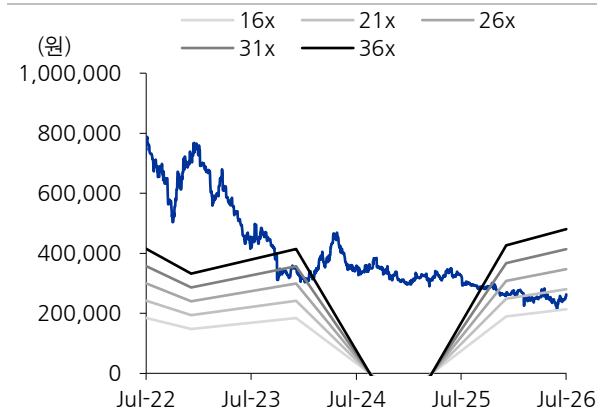
자료: 회사자료, 유진투자증권

사업부별 매출액 추이



자료: 회사자료, 유진투자증권

PER BAND



자료: QuantWise, 유진투자증권

PBR BAND



자료: QuantWise, 유진투자증권

Valuation

(십억원)	(계산)	비고
12MF 연결 순이익	315.1	
12MF 연결 EPS(원)	21,494	
목표주가(원)	320,000	
Target PER(X)	15	
현재주가(원)	255,500	
현재주가 PER(X)	11.9	
Upside(%)	25.2	

도표 1. Key Indicator

(십억원)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	6,105	6,748	7,685	7,845	8,092	7,186	6,805	6,812	6,355
영업이익	930	1,039	1,176	1,221	1,290	711	487	459	171
세전이익	861	956	1,092	1,121	1,187	418	276	317	-63
순이익	618	692	788	813	861	258	164	204	-86
지배순이익	606	683	778	798	845	237	143	189	-100
EPS	38,827	43,715	49,820	51,070	54,073	15,147	9,140	12,110	-6,541
증감률(%)	-28.2	12.6	14.0	2.5	5.9	-72.0	-39.7	32.5	적전
PER	30.6	25.2	25.3	31.7	4.6	47.7	38.8	25.2	na
ROE	21.9	21.0	20.3	17.9	17.8	4.4	2.7	3.4	-1.8
PBR	7.0	5.6	5.4	6.0	0.8	2.4	1.2	1.0	0.8
EV/EBITDA	18.8	15.6	14.9	18.1	2.4	11.9	7.3	6.2	8.0
EBITDA	1,076	1,197	1,427	1,483	1,565	999	757	715	411
BPS	169,108	198,221	234,042	268,428	304,100	301,350	306,665	314,161	313,149
DPS	9,000	9,250	11,000	11,000	12,000	4,000	3,500	3,500	2,000
배당수익률	0.8	0.8	0.9	0.7	4.8	0.6	1.0	1.1	0.8
순차입금	225	94	4	-4	-180	-7	-387	-637	-918

LG생활건강(051900.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	7,406	6,869	7,236	7,617	8,056
유동자산	2,856	2,635	3,057	3,477	3,937
현금성자산	1,271	1,190	1,370	1,680	2,008
매출채권	609	530	678	724	779
재고자산	922	832	927	990	1,065
비유동자산	4,550	4,234	4,178	4,140	4,118
투자자산	359	372	387	403	419
유형자산	2,226	2,063	2,018	1,989	1,976
기타	1,964	1,799	1,773	1,748	1,723
부채총계	1,720	1,299	1,404	1,469	1,545
유동부채	1,296	945	1,041	1,096	1,163
매입채무	727	706	801	855	921
유동성이자부채	457	153	153	153	153
기타	112	87	88	88	89
비유동부채	424	354	363	373	383
비유동이자부채	178	120	120	120	120
기타	246	234	244	253	263
자본총계	5,686	5,570	5,831	6,148	6,510
자본지분	5,566	5,449	5,710	6,027	6,390
자본금	89	89	89	89	89
자본잉여금	97	97	97	97	97
이익잉여금	5,696	5,540	5,768	6,085	6,447
기타	(315)	(277)	(244)	(244)	(244)
비지배지분	120	121	121	121	121
자본총계	5,686	5,570	5,831	6,148	6,510
충차입금	634	272	272	272	272
순차입금	(637)	(918)	(1,098)	(1,408)	(1,736)

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	528	446	238	372	393
당기순이익	204	(86)	224	303	344
자산상각비	256	240	84	67	51
기타비현금성손익	257	268	71	52	59
운전자본증감	(114)	123	(146)	(55)	(65)
매출채권감소(증가)	(33)	87	(147)	(46)	(55)
재고자산감소(증가)	(3)	86	(94)	(63)	(76)
매입채무증가(감소)	(33)	(25)	95	54	65
기타	(45)	(26)	0	0	0
투자현금	(152)	(171)	(27)	(30)	(31)
단기투자자산감소	(5)	(86)	(2)	(4)	(4)
장기투자증권감소	(2)	(3)	(0)	(0)	(0)
설비투자	131	79	0	0	0
유형자산처분	2	5	0	0	0
무형자산처분	(16)	(16)	(13)	(13)	(13)
재무현금	(53)	(443)	(34)	(37)	(38)
차입금증가	7	(253)	0	0	0
자본증가	(60)	(98)	(34)	(37)	(38)
배당금지급	60	98	34	37	38
현금 증감	343	(167)	178	306	324
기초현금	910	1,253	1,086	1,264	1,570
기말현금	1,253	1,086	1,264	1,570	1,894
Gross Cash flow	716	423	384	427	459
Gross Investment	261	(38)	171	80	92
Free Cash Flow	455	460	213	347	367

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	6,812	6,355	6,484	6,766	7,074
증가율(%)	0.1	(6.7)	2.0	4.3	4.6
매출원가	3,251	3,211	3,251	3,386	3,534
매출총이익	3,561	3,145	3,233	3,380	3,540
판매 및 일반관리비	3,102	2,974	2,849	2,901	3,013
기타영업손익	(1)	(4)	(4)	2	4
영업이익	459	171	384	479	527
증가율(%)	(5.7)	(62.8)	125.0	24.8	10.0
EBITDA	715	411	468	546	578
증가율(%)	(5.6)	(42.5)	13.8	16.8	5.8
영업외손익	(142)	(234)	(104)	(101)	(98)
이자수익	34	29	25	29	31
이자비용	17	21	7	7	7
지분법손익	6	4	3	3	3
기타영업외손익	(165)	(246)	(124)	(126)	(124)
세전순이익	317	(63)	280	379	429
증가율(%)	14.6	적전	흑전	35.1	13.5
법인세비용	113	22	56	76	86
당기순이익	204	(86)	224	303	344
증가율(%)	24.7	적전	흑전	35.1	13.5
지배주주지분	189	(100)	262	353	401
증가율(%)	32.5	적전	흑전	35.1	13.5
비지배지분	15	14	(37)	(51)	(57)
EPS(원)	12,110	(6,541)	17,090	23,092	26,199
증가율(%)	32.5	적전	흑전	35.1	13.5
수정EPS(원)	12,110	(6,541)	16,795	22,783	25,875
증가율(%)	32.5	적전	흑전	35.7	13.6

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	12,110	(6,541)	17,090	23,092	26,199
BPS	314,161	313,149	328,142	346,342	367,173
DPS	3,500	2,000	2,110	2,210	2,310
밸류에이션(배, %)					
PER	25.2	n/a	15.4	11.4	10.0
PBR	1.0	0.8	0.8	0.8	0.7
EV/ EBITDA	6.2	8.0	6.5	5.0	4.2
배당수익률	1.1	0.8	0.8	0.8	0.9
PCR	7.5	10.6	11.9	10.7	10.0
수익성(%)					
영업이익률	6.7	2.7	5.9	7.1	7.5
EBITDA이익률	10.5	6.5	7.2	8.1	8.2
순이익률	3.0	(1.3)	3.5	4.5	4.9
ROE	3.4	(1.8)	4.7	6.0	6.5
ROIC	5.9	2.6	6.6	8.2	9.0
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(11.2)	(16.5)	(18.8)	(22.9)	(26.7)
유동비율	220.4	278.9	293.6	317.1	338.6
이자보상배율	26.6	8.1	54.1	67.5	74.2
활동성 (회)					
총자산회전율	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
매출채권회전율	11.5	11.2	10.7	9.7	9.4
재고자산회전율	7.5	7.2	7.4	7.1	6.9
매입채무회전율	9.2	8.9	8.6	8.2	8.0

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.06.30 기준)

