

LG생활건강

HOLD(유지)

051900 기업분석 | 화장품

목표주가(유지)	330,000원	현재주가(04/28)	319,000원	Up/Downside	+3.4%
----------	----------	-------------	----------	-------------	-------

2025. 04. 29

무난했던 실적

News

시장 기대치 부합한 실적: LG생활건강의 1분기 연결 매출 1조 6,978억원(-1.8%YoY), 영업이익 1,424억원(-5.7%YoY)으로 시장 기대치에 부합한 실적을 기록. 화장품 사업부와 음료 사업부는 고마진 채널 매출 부진과 원가 부담 상승으로 수익성 둔화가 이어졌으나, 생활용품 사업부는 프리미엄 브랜드의 매출 성장에 힘입어 전년 동기 대비 수익성이 개선되었음.

Comment

해외 화장품 유의미한 성장 미미, 북미 생활용품 매출은 약진: 1Q25 동사의 해외 화장품 매출은 전년 대비 4% 감소, 현지 통화 기준 국가별 매출은 중국과 미국에서 각각 10% 이상, 6% 가량 감소, 일본 매출은 CNP, 힌스, VDL 중심으로 15% 가량 견조한 성장세를 유지하였음. 당분기 중국 법인 수익성은 매출 감소에도 불구하고, 마케팅비 축소하며 전년 동기 수준 수익성 유지에 성공. 2분기에는 618 등 빅 이벤트가 예정되어 있어 다시금 비용 확대 투입될 것으로 예상.

Action

USA법인 주주배정 유상증자 참여 결정: 동사는 당일 실적 발표와 함께 USA법인 주주배정 유상증자 참여 결정을 공시. USA법인 주식 130만주 취득에 1,865억 원을 투입, 이 중 1천억 원은 USA법인 운영자금 지원 및 재무구조 개선에, 865억 원은 USA법인 자회사인 데아이본 컴퍼니에 현금 출자해 운영자금으로 활용할 예정. TFS, CNP, 빌리프, 닥터그루트 등 LG생활건강 브랜드 전반 제품 포트폴리오 강화, 인지도 개선이 주된 목적. 에이본/크렘샴을 포함하는 미국 인수법인의 부진은 아쉬우며 중국 매입비중이 40% 내외인 만큼 향후 대중국 관세 영향을 피해가긴 어려울 전망. 동사에 대한 기존 투자의견과 목표주가를 유지.

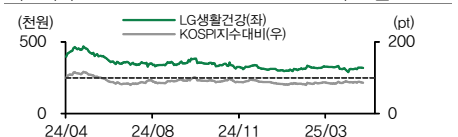
Investment Fundamentals (IFRS연결)

(단위: 십억원 원 배.%)

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
FYE Dec					
매출액	6,805	6,812	6,758	6,844	6,975
(증가율)	-5.3	0.1	-0.8	1.3	1.9
영업이익	487	459	485	503	521
(증가율)	-31.5	-5.7	5.7	3.6	3.6
지배주주순이익	143	189	280	299	319
EPS	8,664	11,633	17,458	18,662	19,936
PER (H/L)	89.1/35.3	41.3/25.8	18.3	17.1	16.0
PBR (H/L)	2.5/1.0	1.5/1.0	1.0	0.9	0.9
EV/EBITDA (H/L)	16.3/6.4	10.1/6.3	5.5	5.1	4.7
영업이익률	7.2	6.7	7.2	7.3	7.5
ROE	2.7	3.4	4.9	5.1	5.2

Stock Data

52주 최저/최고	290,000/469,000원
KOSDAQ /KOSPI	719/2,549pt
시가총액	49,822억원
60일-평균거래량	42,904
외국인지분율	28.2%
60일-외국인지분율변동추이	+0.3%p
주요주주	LG 외 1인 34.0%



주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	-3.8	7.2	-18.6
상대기준	-3.4	6.7	-15.2

도표 1. LG생활건강 1분기 실적 (K-IFRS 연결 기준)

(단위: 십억원)

	1Q24	4Q24	1Q25P	YoY(%,%p)	컨센서스	과리율(%)	당사 예상치	과리율(%)
매출	1,729	1,610	1,698	-1.8	1,733	-2.0	1,681	1.0
화장품	733	699	708					
생활용품	561	500	573					
음료	434	411	416					
영업이익	151	43	142	-5.7	135	5.6	128	11.1
화장품	66	11	59					
생활용품	32	22	37					
음료	53	10	47					
지배순이익	107	-86	101	-5.6	90	12.3	90	11.2
영업이익률(%)	8.7	2.7	8.4					
지배순이익률(%)	6.2	-5.3	5.9					

자료: LG 생활건강, DB 금융투자

도표 2. LG생활건강 분기 실적 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2024	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2025E
매출	1,729	1,760	1,714	1,610	6,812	1,698	1,743	1,694	1,622	6,758
화장품	733	760	651	699	2,843	708	743	629	688	2,769
생활용품	561	522	563	500	2,145	573	522	557	503	2,155
음료	434	479	500	411	1,824	416	479	508	431	1,834
영업이익	151	159	106	43	459	142	151	115	77	485
화장품	66	73	11	11	162	59	65	20	23	167
생활용품	32	34	41	22	130	37	38	44	26	144
음료	53	52	54	10	168	47	48	52	28	174
세전이익	148	150	104	-84	317	140	142	115	20	416
지배순이익	107	100	68	-86	189	101	97	76	7	280
영업이익률(%)	8.7	9.0	6.2	2.7	6.7	8.4	8.6	6.8	4.8	7.2
화장품	9.0	9.6	1.8	1.6	5.7	8.3	8.8	3.2	3.3	6.0
생활용품	5.7	6.5	7.3	4.4	6.0	6.4	7.2	7.8	5.2	6.7
음료	12.1	10.8	10.7	2.5	9.2	11.3	10.0	10.2	6.4	9.5
세전이익률(%)	8.5	8.5	6.1	-5.2	4.6	8.2	8.2	6.8	1.2	6.2
지배순이익률(%)	6.2	5.7	4.0	-5.3	2.8	5.9	5.5	4.5	0.4	4.1
매출(YoY,%)	2.7	-2.7	-1.9	2.7	0.1	-1.8	-0.9	-1.1	0.8	-0.8
화장품	4.5	-2.7	-2.9	5.4	1.0	-3.4	-2.2	-3.3	-1.6	-2.6
생활용품	-0.3	-4.5	-1.3	-0.7	-1.7	2.2	0.0	-1.0	0.7	0.5
음료	3.6	-0.5	-1.1	2.6	1.0	-4.1	0.0	1.5	4.8	0.5
영업이익(YoY,%)	3.5	0.4	-17.4	-20.7	-5.7	-5.7	-4.9	8.6	77.7	5.7
화장품	8.3	4.0	42.5	50.7	10.2	-11.2	-10.3	74.0	109.0	3.4
생활용품	-1.5	22.8	-11.8	22.0	3.4	13.7	10.8	5.8	18.9	11.3
음료	1.0	-14.0	-27.5	-65.1	-21.9	-10.7	-7.4	-3.2	171.6	3.8
세전이익(YoY,%)	13.3	12.9	-16.3	적지	14.6	-5.4	-4.8	10.5	흑전	31.5
지배순이익(YoY,%)	16.6	12.5	-19.5	적지	32.5	-5.6	-3.7	11.4	흑전	48.1

자료: LG 생활건강 DB 금융투자

도표 3. LG생활건강 연간 실적 전망 및 Valuation (K-IFRS 연결 기준)

(단위: 십억원)

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출	6,805	6,812	6,758	6,844	6,975
화장품	2,816	2,843	2,769	2,811	2,877
생활용품	2,182	2,145	2,155	2,193	2,252
음료	1,807	1,824	1,834	1,840	1,846
영업이익	487	459	485	503	521
화장품	147	162	167	177	185
생활용품	125	130	144	149	156
음료	215	168	174	177	180
세전이익	276	317	416	444	474
지배순이익	143	189	280	299	319
적정시가총액	2,855	3,783	5,322	5,679	6,057
주식수(천주)	15,618	15,618	15,618	15,618	15,618
적정주가(천원)	183	242	341	364	388
적정PER(배)	20.0	20.0	19.0	19.0	19.0
EPS(원)	9,140	12,110	17,934	19,138	20,413
영업이익률(%)	7.2	6.7	7.2	7.3	7.5
화장품	5.2	5.7	6.0	6.3	6.4
생활용품	5.7	6.0	6.7	6.8	6.9
음료	11.9	9.2	9.5	9.6	9.7
매출(YoY,%)	-5.3	0.1	-0.8	1.3	1.9
영업이익(YoY,%)	-31.5	-5.7	5.7	3.6	3.6
지배순이익(YoY,%)	-39.7	32.5	48.1	6.7	6.7

자료: LG 생활건강 DB 금융투자

대차대조표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	2,430	2,856	3,166	3,377	3,657
현금및현금성자산	910	1,253	1,740	1,865	2,103
매출채권및기타채권	571	609	562	586	611
재고자산	885	922	795	856	872
비유동자산	4,791	4,550	4,422	4,340	4,281
유형자산	2,307	2,226	2,130	2,080	2,054
무형자산	2,008	1,964	1,930	1,897	1,864
투자자산	139	89	92	93	93
자산총계	7,220	7,406	7,589	7,716	7,938
유동부채	1,090	1,296	1,336	1,300	1,287
매입채무및기타채무	749	727	767	776	783
단기차입금및단기차	138	241	241	196	176
유동상장기부채	8	2	2	2	2
비유동부채	582	424	324	224	174
사채및장기차입금	2	0	0	0	0
부채총계	1,671	1,720	1,660	1,524	1,461
자본금	89	89	89	89	89
자본잉여금	97	97	97	97	97
이익잉여금	5,604	5,696	5,917	6,157	6,417
비지배주주지분	115	120	142	165	190
자본총계	5,549	5,686	5,929	6,193	6,478

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동현금흐름	659	528	871	585	635
당기순이익	164	204	302	322	344
현금유출이없는비용및수익	536	513	472	463	458
유형및무형자산상각비	270	256	278	265	256
영업관련자산부채변동	113	-114	211	-78	-37
매출채권및기타채권의감소	24	-33	47	-24	-25
재고자산의감소	75	-3	127	-61	-16
매입채무및기타채무의증가	39	-33	40	9	7
투자활동현금흐름	-141	-152	-146	-181	-198
CAPEX	-152	-131	-147	-181	-198
투자자산의순증	-11	56	-3	-1	0
재무활동현금흐름	-268	-53	-159	-204	-129
사채및차입금의 증가	-130	94	-100	-145	-70
자본금및자본잉여금의증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-97	-60	-59	-59	-59
기타현금흐름	5	21	-80	-75	-71
현금의증가	255	343	486	126	238
기초현금	655	910	1,253	1,740	1,865
기말현금	910	1,253	1,740	1,865	2,103

자료: LG 생활건강, DB 증권 주: FRS 연결기준

손익계산서

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	6,805	6,812	6,758	6,844	6,975
매출원가	3,178	3,251	3,225	3,267	3,329
매출총이익	3,627	3,561	3,532	3,578	3,646
판매비	3,140	3,102	3,047	3,075	3,125
영업이익	487	459	485	503	521
EBITDA	757	715	763	768	777
영업외손익	-210	-142	-68	-59	-46
금융손익	10	41	41	40	41
투자손익	8	6	8	8	9
기타영업외손익	-228	-189	-117	-107	-96
세전이익	276	317	416	444	474
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	164	204	302	322	344
지배주주지분순이익	143	189	280	299	319
비지배주주지분순이익	21	15	22	23	25
총포괄이익	136	251	302	322	344
증감률(%YoY)					
매출액	-5.3	0.1	-0.8	1.3	1.9
영업이익	-31.5	-5.7	5.7	3.6	3.6
EPS	-40.7	34.3	50.1	6.9	6.8

주: K-IFRS 회계기준 적용으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

주요 투자지표

12월 결산원 % 배	2023	2024	2025E	2026E	2027E
주당주요지표(원)					
EPS	8,664	11,633	17,458	18,662	19,936
BPS	306,665	314,161	326,654	340,208	354,886
DPS	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500
Multiple(배)					
P/E	41.0	26.2	18.3	17.1	16.0
P/B	1.2	1.0	1.0	0.9	0.9
EV/EBITDA	7.4	6.3	5.5	5.1	4.7
수익성(%)					
영업이익률	7.2	6.7	7.2	7.3	7.5
EBITDA마진	11.1	10.5	11.3	11.2	11.1
순이익률	2.4	3.0	4.5	4.7	4.9
ROE	2.7	3.4	4.9	5.1	5.2
ROA	2.3	2.8	4.0	4.2	4.4
ROIC	5.4	5.7	7.1	7.7	8.0
안정성및기타					
부채비율(%)	30.1	30.2	28.0	24.6	22.6
이자보상배율(배)	25.1	26.6	31.2	32.7	34.2
배당성향(%)	31.4	25.2	17.0	15.9	14.9

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 PO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 과다율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자이익률 비율 (2025-03-31 기준) - 매수(92.9%) 중립(7.1%) 매도(0.0%)

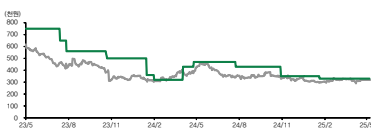
기업 투자이익률은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%p
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

업종 투자이익률은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

LG생활건강 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자이익 및 목표주가 변경

일자	투자이익	목표주가	과다율(%) 평균 최고/최저	일자	투자이익	목표주가	과다율(%) 평균 최고/최저
23/04/28	Buy	750,000	-30.4 -17.6	24/04/26	Buy	470,000	-15.6 -0.2
23/07/14	Buy	650,000	-31.5 -27.8	24/07/25	Buy	430,000	-18.2 -10.6
23/07/28	Buy	560,000	-20.0 -11.1	24/10/30	Hold	350,000	-7.9 2.0
23/10/23	Buy	500,000	-32.2 -20.1	25/01/21	Hold	330,000	-
24/01/16	Buy	360,000	-12.4 -9.6				
24/02/01	Hold	320,000	7.3 26.6				
24/04/03	Hold	430,000	-12.9 -8.8				

주: *표는 담당자 변경주; *표는 담당자 변경