



**BUY (유지)**

목표주가(12M) 500,000원(하향)  
현재주가(9.26) 364,000원

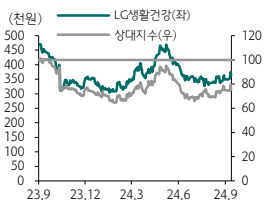
#### Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,671.57
52주 최고/최저(원)	469,000/303,500
시가총액(십억원)	5,685.0
시가총액비중(%)	0.26
발행주식수(천주)	15,618.2
60일 평균 거래량(천주)	61.3
60일 평균 거래대금(십억원)	21.5
외국인지분율(%)	27.55
주요주주 지분율(%)	
LG 외 2인	34.04
국민연금공단	9.07

#### Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	6,906.5	7,157.3
영업이익(십억원)	576.4	631.9
순이익(십억원)	366.0	410.4
EPS(원)	19,088	21,407
BPS(원)	339,348	357,334

#### Stock Price



#### Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	7,185.8	6,804.8	6,837.0	7,102.0
영업이익	711.1	487.0	551.4	596.4
세전이익	417.8	276.4	517.7	542.9
순이익	236.6	142.8	355.2	366.1
EPS	13,352	8,057	20,046	20,665
증감율	(71.99)	(39.66)	148.80	3.09
PER	54.07	44.06	18.16	17.61
PBR	2.36	1.14	1.11	1.05
EV/EBITDA	12.07	7.41	5.96	5.90
ROE	4.41	2.65	6.35	6.20
BPS	305,350	310,665	328,330	346,649
DPS	4,000	3,500	3,500	3,500



Analyst 박은정 eunjung.park3@hanafn.com  
RA 김다혜 kim.dahae@hanafn.com

**하나증권 리서치센터**

2024년 09월 27일 | 기업분석\_Earnings Preview

## LG생활건강 (051900)

### 3Q24 Preview: 중국 소비 부진 영향권

#### 3Q24 Preview: 중국 소비 부진 영향권

LG생활건강의 3분기 실적은 연결 매출 1.7조원(YoY-3%), 영업이익 1,385억원(YoY+8%, 영업이익률 8%)으로 컨센서스(영업이익 1,672억원)를 하회할 전망이다. 중국 소비 부진으로 중국 현지와 면세 매출 약세 예상됨에 따라 기존 추정치 대비 화장품 영업이익을 하향 조정했다. 중국 화장품 소매판매는 전반적으로 약세 흐름이며, 기저가 존재함에도 6월부터 보다 심화되었다. 3분기 중국 화장품 소매판매는 6% 이상 역성장 추세다.

▶**화장품**은 매출 6.5천억원(YoY-3%), 영업이익 258억원 (YoY+233%, 영업이익률 4%) 예상한다. 중국과 면세 매출은 각각 1.3천억원(YoY+30%), 1.5천억원(YoY-32%) 전망한다. **중국**은 전년도 낮은 기저(매출 1천억원 하회, 적자 전환)로 YoY+30% 성장 예상하며, 기존 추정치(1.5천억원) 대비 부진할 전망이다. 이커머스 비수기에, 오프라인 부진도 동반되었다. 매출 부진 및 마케팅 비용 확대로 중국 손익은 적자 지속(QoQ 적자전환) 예상한다. **면세**는 연초부터 감소 추세로 낮은 기저에도 역성장 전망한다. 현지 소비 부진으로 대량 수요 자체가 위축되었다. YoY/QoQ 각각 -32%/-18% 감소 추정했다. **기타국내**는 이커머스/H&B가 비중 확대되며 성장 견인하나, 백화점/방판 등의 전통채널은 감소한 것으로 파악된다. **미국**은 에이본 구조조정으로 매출 감소하나, 마진 개선 추세는 지속 중이다. 빌리프/더페이스샵 등의 자체 브랜드 아마존 육성을 통해 성장 동력 마련하고 있다. 자체 브랜드의 볼륨 확대에 하반기 매출 감소 축소, 2025년 성장 전환 기대한다. **일본** 자체 브랜드는 성장 추세다. **마케팅** 후 리브랜딩, 그 외 브랜드의 글로벌 확장 본격화로 전반적인 마케팅 비용 집행이 확대된 것으로 보인다. ▶**생활용품**은 매출 5.5천억원(YoY-4%), 영업이익 504억원(YoY+8%, 영업이익률 9%) 예상한다. 국내 이커머스/H&B 중심으로 견조하며, 피치오겔/유시물 등 프리미엄 제품 중심 확장 되고 있다. 북미 사업 구조조정 영향으로 매출은 감소하나, 제품 믹스 개선/구조조정 효과로 수익성은 개선 예상한다. ▶**음료**는 매출 4.9천억원(YoY-2%), 영업이익 623억원(YoY-16%, 영업이익률 13%) 전망한다. 성수기임에도 비우호적 날씨, 경기 부진에 따른 도매 매출 위축으로 매출 감소 불가피 하다. 탄산 중심의 성장 지속 예상하며, 다만 제로 시장이 상대적으로 치열해지고 있는 점은 부담 요인이다.

#### 중국 부진 + 비중국 성장 동력 절실

최근 중국 정부의 지준율/정책금리 인하 발표 및 경기 부양책 실행 기대로 지난 9/25 업종은 대형사 중심 강한 반등했다. 지속적으로 소비가 침체된 가운데 강한 기초의 부양책은 업종センチ먼트 측면에서 긍정적으로 작용했다. 다만 실제 기업의 손익 개선까지는 다양한 가정이 필요하다. 낙관적으로만 보기에는 무리가 있다. 북미 성과가 전반적으로 회복되는 부분은 긍정적이나, 전년동기에 이어 중국이 '매출 위축+적자 지속'한 점은 부담스럽다. 중국 외 지역의 성장 동력이 필요할 때다. 투자 의견 BUY, 목표주가 50만원으로 하향한다.

도표 1. LG생활건강 연결 실적전망 및 추이

(단위: 십억원, %)

		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
<b>연결 매출액</b>		<b>1,683.7</b>	<b>1,807.7</b>	<b>1,746.2</b>	<b>1,567.2</b>	<b>1,728.7</b>	<b>1,759.7</b>	<b>1,696.8</b>	<b>1,651.7</b>	<b>7,844.5</b>	<b>8,091.5</b>	<b>7,185.8</b>	<b>6,804.8</b>	<b>6,837.0</b>	<b>7,102.0</b>
	화장품	701.5	780.5	670.2	663.5	740.9	759.6	650.3	756.2	4,458.1	4,441.4	3,211.9	2,815.7	2,890.2	3,041.9
	생활용품	563.0	546.0	570.1	503.0	553.4	521.5	548.4	487.5	1,873.3	2,058.2	2,209.8	2,182.1	2,110.8	2,202.2
	음료	419.2	481.2	505.9	400.7	434.4	478.6	498.1	408.0	1,513.1	1,591.9	1,764.2	1,807.0	1,819.1	1,857.9
% YoY	매출액	2%	-3%	-7%	-13%	3%	-3%	-3%	5%	2%	3%	-11%	-5%	0%	4%
	화장품	0%	-8%	-15%	-24%	6%	-3%	-3%	14%	-6%	0%	-28%	-12%	3%	5%
	생활용품	2%	0%	-3%	-4%	-2%	-4%	-4%	-3%	26%	10%	7%	-1%	-3%	4%
	음료	7%	3%	2%	-3%	4%	-1%	-2%	2%	4%	5%	11%	2%	1%	2%
% 매출비중	화장품	42%	43%	38%	42%	43%	43%	38%	46%	57%	55%	45%	41%	42%	43%
	생활용품	33%	30%	33%	32%	32%	30%	32%	30%	24%	25%	31%	32%	31%	31%
	음료	25%	27%	29%	26%	25%	27%	29%	25%	19%	20%	25%	27%	27%	26%
<b>연결 영업이익</b>		<b>145.9</b>	<b>157.9</b>	<b>128.5</b>	<b>54.7</b>	<b>151.0</b>	<b>158.5</b>	<b>138.5</b>	<b>103.3</b>	<b>1,220.9</b>	<b>1,289.6</b>	<b>711.1</b>	<b>487.0</b>	<b>551.4</b>	<b>596.4</b>
	화장품	61.2	70.0	8.0	7.3	63.1	72.8	25.8	58.3	822.9	876.1	309.1	146.5	220.0	239.8
	생활용품	32.7	27.6	46.7	18.2	35.4	33.9	50.4	18.5	205.3	208.9	189.8	125.2	138.2	155.7
	음료	52.0	60.2	73.8	29.2	52.5	51.8	62.3	26.5	192.8	204.7	212.2	215.2	193.1	200.9
% YoY	영업이익	-17%	-27%	-32%	-58%	4%	0%	8%	89%	4%	6%	-45%	-32%	13%	8%
	화장품	-11%	-25%	-88%	-91%	3%	4%	223%	699%	-8%	6%	-65%	-53%	50%	9%
	생활용품	-41%	-54%	-17%	-4%	8%	23%	8%	2%	63%	2%	-9%	-34%	10%	13%
	음료	1%	-5%	11%	-5%	1%	-14%	-16%	-9%	26%	6%	4%	1%	-10%	4%
% 이익비중	화장품	42%	44%	6%	13%	42%	46%	19%	56%	67%	68%	43%	30%	40%	40%
	생활용품	22%	17%	36%	33%	23%	21%	36%	18%	17%	16%	27%	26%	25%	26%
	음료	36%	38%	57%	53%	35%	33%	45%	26%	16%	16%	30%	44%	35%	34%
<b>지배주주 순이익</b>		<b>91.4</b>	<b>89.3</b>	<b>84.2</b>	<b>-122.1</b>	<b>106.6</b>	<b>100.4</b>	<b>87.5</b>	<b>60.8</b>	<b>797.6</b>	<b>844.5</b>	<b>236.6</b>	<b>142.8</b>	<b>355.2</b>	<b>366.1</b>
% Margin	매출총이익률	54%	55%	53%	52%	54%	54%	54%	53%	62%	62%	56%	53%	53%	54%
	영업이익률	9%	9%	7%	3%	9%	9%	8%	6%	16%	16%	10%	7%	8%	8%
	화장품	9%	9%	1%	1%	9%	10%	4%	8%	18%	20%	10%	5%	8%	8%
	생활용품	6%	5%	8%	4%	6%	7%	9%	4%	11%	10%	9%	6%	7%	7%
	음료	12%	13%	15%	7%	12%	11%	13%	7%	13%	13%	12%	12%	11%	11%
	순이익률	5%	5%	5%	-8%	6%	6%	5%	4%	10%	10%	3%	2%	5%	5%

자료: 하나증권

도표 2. LG생활건강의 화장품 부문 주요 채널/지역 실적전망 및 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
<b>화장품</b>	<b>701.5</b>	<b>780.5</b>	<b>670.2</b>	<b>663.5</b>	<b>740.9</b>	<b>759.6</b>	<b>650.3</b>	<b>756.2</b>	<b>4,458.1</b>	<b>4,441.4</b>	<b>3,211.9</b>	<b>2,815.7</b>	<b>2,890.2</b>	<b>3,041.9</b>
면세	185.0	240.0	219.0	86.3	170.4	182.3	150.0	150.0	1,663.4	1,814.1	1,020.5	730.3	652.7	685.3
백화점	29.9	35.5	29.5	20.6	29.6	30.4	28.0	20.0	126.6	124.3	119.8	115.5	108.1	104.8
방판	93.0	94.3	87.1	83.0	88.9	98.7	87.5	88.9	387.0	384.6	356.9	357.5	364.1	380.6
<b>중국</b>	<b>157.0</b>	<b>153.0</b>	<b>99.0</b>	<b>192.4</b>	<b>170.4</b>	<b>162.2</b>	<b>128.2</b>	<b>194.5</b>	<b>1,003.9</b>	<b>1,152.8</b>	<b>777.0</b>	<b>601.4</b>	<b>655.3</b>	<b>716.0</b>
후	130.3	122.3	78.2	153.9	150.0	137.9	109.5	161.6	770.9	931.7	624.7	484.7	558.9	620.3
<b>일본</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>290.0</b>	<b>286.0</b>	<b>266.8</b>	<b>226.8</b>	<b>260.8</b>	<b>286.9</b>
<b>미국</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>230.0</b>	<b>147.4</b>	<b>192.2</b>	<b>215.3</b>	<b>236.8</b>	<b>253.4</b>
% YoY														
화장품	0%	-8%	-15%	-24%	6%	-3%	-3%	14%	-6%	0%	-28%	-12%	3%	5%
면세	15%	-28%	-25%	-63%	-8%	-24%	-32%	74%	-10%	9%	-44%	-28%	-11%	5%
백화점	7%	4%	-7%	-21%	-1%	-14%	-5%	-3%	-18%	-2%	-4%	-4%	-6%	-3%
방판	-5%	0%	0%	6%	-4%	5%	0%	7%	0%	-1%	-7%	0%	2%	5%
중국	-16%	-6%	-34%	-31%	9%	6%	30%	1%	21%	15%	-33%	-23%	9%	9%
후	-21%	0%	-29%	-32%	15%	13%	40%	5%	25%	21%	-33%	-22%	15%	11%
일본	-	-	-	-	-	-	-	-	152%	-1%	-7%	-15%	15%	10%
미국	-	-	-	-	-	-	-	-	28%	-36%	30%	12%	10%	7%

주: 일본/미국 화장품 매출 21년~22년 확정치, 그 외는 추정치

주: 2024년부터 중국 내 오워/숨 철수

자료: 하나증권

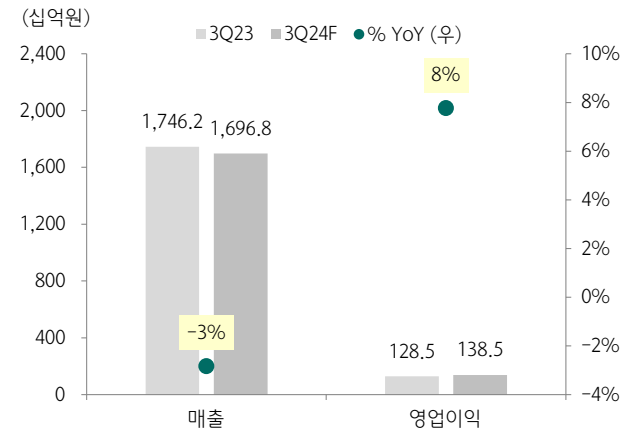
도표 3. LG생활건강의 브랜드별 실적전망 및 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
<b>Luxury</b>	<b>540.2</b>	<b>608.8</b>	<b>509.4</b>	<b>464.5</b>	<b>555.7</b>	<b>569.7</b>	<b>448.7</b>	<b>529.4</b>	<b>3,605.0</b>	<b>3,816.0</b>	<b>2,579.6</b>	<b>2,122.7</b>	<b>2,103.5</b>	<b>2,158.2</b>
후	378.8	429.3	368.6	291.9	385.3	402.6	344.7	400.8	2,611.6	2,924.9	1,806.2	1,468.6	1,533.3	1,604.3
숨	49.1	46.8	20.1	33.2	44.5	38.0	19.5	22.7	344.7	291.7	238.7	149.2	124.6	103.0
오워	49.1	54.6	26.8	33.2	44.5	38.0	19.5	22.7	170.2	186.1	224.7	163.7	124.6	152.1
<b>Premium</b>	<b>161.3</b>	<b>171.7</b>	<b>160.8</b>	<b>199.1</b>	<b>185.2</b>	<b>189.9</b>	<b>201.6</b>	<b>226.9</b>	<b>853.1</b>	<b>625.4</b>	<b>632.3</b>	<b>693.0</b>	<b>803.6</b>	<b>883.7</b>
% YoY														
Luxury	-2%	-13%	-19%	-33%	3%	-6%	-12%	14%	-1%	6%	-32%	-18%	-1%	3%
후	6%	-12%	-18%	-43%	2%	-6%	-6%	37%	1%	12%	-38%	-19%	4%	5%
숨	-22%	-31%	-64%	-36%	-9%	-19%	-3%	-32%	-27%	-15%	-18%	-37%	-16%	-17%
오워	0%	-20%	-51%	-36%	-9%	-30%	-27%	-32%	3%	9%	21%	-27%	-24%	22%
Premium	10%	12%	2%	14%	15%	11%	25%	14%	-23%	-27%	1%	10%	16%	10%

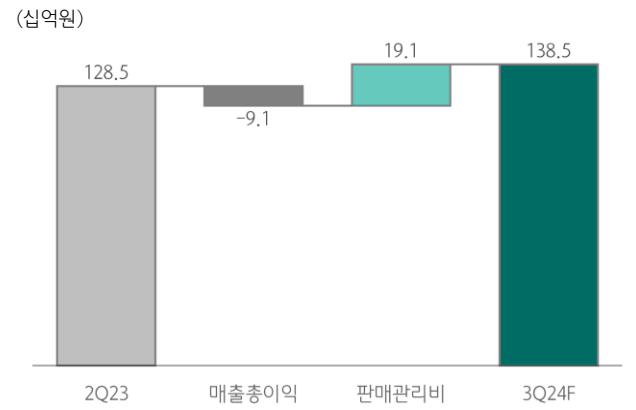
자료: 하나증권

도표 4. LG생활건강의 3Q24F 연결 실적 요약



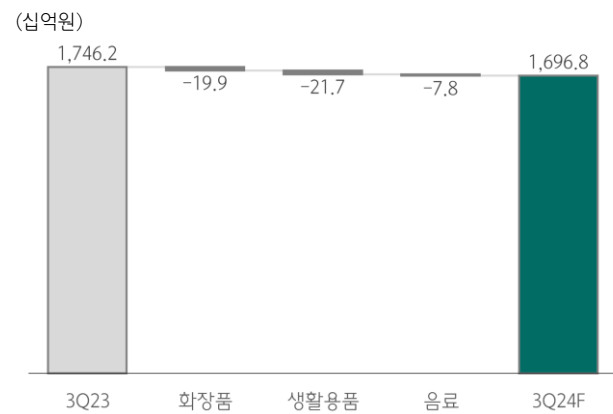
자료: 하나증권

도표 5. LG생활건강의 3Q24F 손익 변동 (YoY)



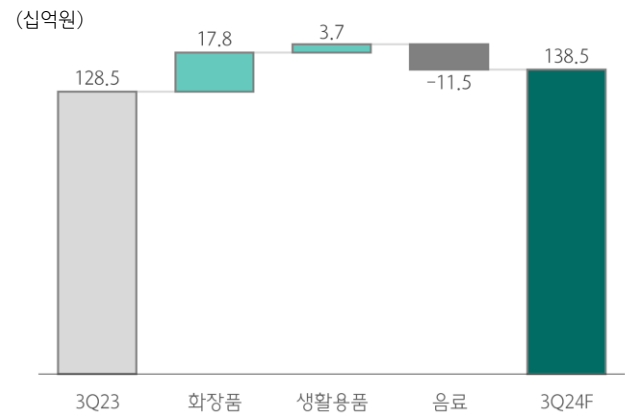
주: 판매관리비 3Q23 7.9천억 원 → 3Q24F 7.7천억 원  
자료: 하나증권

도표 6. LG생활건강의 3Q24F 연결 매출 변동 (YoY)



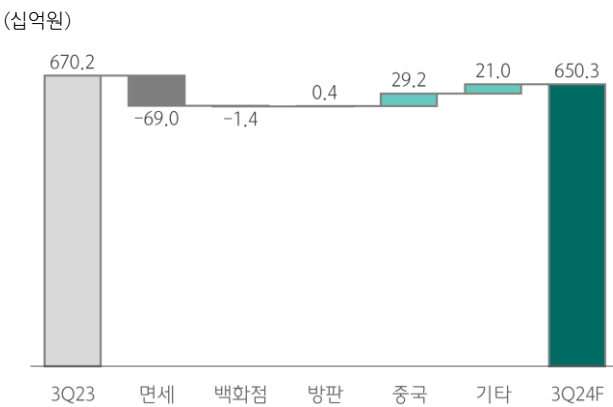
자료: 하나증권

도표 7. LG생활건강의 3Q24F 연결 이익 변동 (YoY)



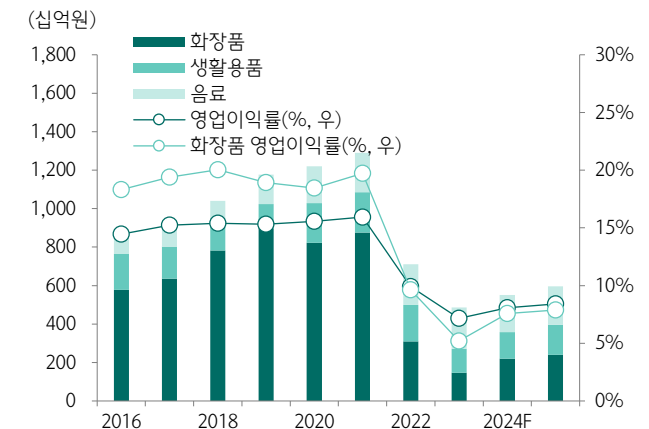
자료: 하나증권

도표 8. LG생활건강의 3Q24F 화장품 부문 매출 변동 (YoY)



자료: 하나증권

도표 9. LG생활건강의 부문별 영업이익 추이 및 전망



자료: 하나증권

도표 10. 중국 THE WHOO 리브랜딩 주요 활동 및 성과

마케팅 투자 확대로 중국 시장 대표 온라인 채널 내 브랜드 건전성 개선

- 3월 말 티몰 및 도우인 채널 기준 브랜드 지표 모두 세 자릿수 고성장(전년 8월말 대비)\*

KOL다변화 및 한국 초청 연계 콘텐츠 증가 등으로 온라인 매출 성장

- Top KOL 한국 초청 및 내한 콘텐츠(R&D센터, 공장 투어 등) 공동제작

- 고성장 채널인 도우인 중심으로 왕홍 pool 확대 및 협업 강화

주목도 개선 활동 및 고객 경험 확대로 백화점 신규고객 3배 증가(전년 8월말 대비)\*

- 대규모 집객 행사 및 주요 랜드마크 옥외 광고 진행

- 백화점 샘플링 이벤트, VIP고객 뷰티클래스 및 스파 서비스 제공 확대

\*23년 9월부터 더후 리브랜딩 시작. 마케팅 투자 전 수치와 비교



자료: 하나증권

도표 11. LG생활건강의 Beauty사업 주요 브랜드 운영 방향

럭셔리 선택과 집중  
더마/클린 뷰티 확장 가속

럭셔리 사업은 선택과 집중을 통해 '더후'를 집중 육성하고,  
최근 시장 트렌드 반영하여 더마/클린뷰티 브랜드 중심으로 프리미엄 시장 대응 확대

- ◆ 더후: 브랜드 투자 지속하며 럭셔리 시장 대응 강화
- ◆ CNP: 성장성 높은 국내/외 더마 시장 대응을 위해 집중 육성
- ◆ 슌37°, 오휘: 리브랜딩 준비 및 중국 오프라인 매장 정리
- ◆ 벨리프, TFS: 복미 및 중국 프리미엄 시장 내 성장 기회 모색



자료: LG생활건강, 하나증권

도표 12. LG생활건강의 2024년 경영 목표

2024년 한자릿수 성장 목표

- 국내 사업 성장 추진
- 중국향 사업 건전성 확보
- 비중국 사업 확대

글로벌 브랜드 육성 및 지속 가능한 성장 기반 확보

2024년 매출 목표: 전년 대비 한 자릿수 성장

1 국내 사업 성장 추진

- 차별적인 신제품 출시 확대
- 온라인 사업 경쟁력 제고
  - 신규 채널 진입으로 시장 지배력 강화
  - 프리미엄 브랜드 육성 및 고객기반 확대
- H&B 채널 대응 강화
  - 더마, 색조 브랜드 입지 확대

2 중국향 사업 건전성 확보

- 면세점 사업 변동성 축소
  - 중장기 브랜드 Equity 제고 중심 운영
- 중국 현지 사업 경쟁력 및 수익성 개선
  - 럭셔리/프리미엄 시장 전략 차별화
  - 오프라인 채널 효율화로 인한 수익 구조 개선

3 비중국 사업 확대

- Avon사업 턴어라운드 가시화
- 복미사업 LG BPC브랜드 중심 운영
  - 'belif', 'TFS', '피치오겔' 등 브랜드 투자 확대
- 일본/동남아 사업 확대
  - 현지 특성에 맞는 브랜드 중심 대응

[2023년 성과] 경영 현황은 어려웠으나, 국내/외 사업 경쟁력 확대를 위한 체질 개선 추진

① 투자를 통한 브랜드/제품 경쟁력 보완 (리브랜딩 및 M&A진행) ② 유통구조 재정비 (가맹사업 종료) ③ 부진사업 합리화 (핵외 구조조정)

자료: LG생활건강, 하나증권

도표 13. LG생활건강 미국 주요 브랜드별 대표 제품

빌리프 주요 제품						
제품명	더 트루 크림 아쿠아 밤	아쿠아 밤 브라이팅 비타민 C	아쿠아 밤 하이드레이팅 젤리 클렌저	아쿠아 밤 슬리핑 마스크	더 트루 크림 모이스처 라이징 밤	
용량	50ml	50ml	160ml	25ml	50ml	
리뷰수	632건	177건	762건	619건	97건	
평점	4.7	4.5	4.8	4.7	4.7	
가격	\$38.00	\$31.45	\$30.00	\$38.00	\$38.00	
이미지						
CNP 주요 제품						
제품명	CNP 허니 립버터 프로폴리스 립세린	프로폴리스 에너지 앰플	레티놀 PCL 아이 트리트먼트 세럼	프로폴리스 트리트먼트 앰플 에센스	인비저블 필링 부스터 에센스	
용량	15ml	15ml	30ml	150ml	100ml	
리뷰수	689건	106건	29건	26건	24건	
평점	4.3	4.3	4.2	4.6	4.1	
가격	\$14.00	\$33.90	\$26.90	\$24.90	\$31.50	
이미지						
더페이스샵 주요 제품						
제품명	라이스 워터 브라이팅 폼 클렌저	미감수 페이스 워시	라이스 세라마이드 모이스처라이징 에멀전	라이스 세라마이드 모이스처라이징 토너	라이스 세라마이드 모이스처라이징 크림	
용량	150ml	150ml	150ml	150ml	50ml	
리뷰수	18,068건	12,072건	2,462건	2,435건	2,339건	
평점	4.4	4.4	4.5	4.4	4.4	
가격	\$13.99	\$20.00	\$12.00	\$12.00	\$14.00	
이미지						
VDL 주요 제품						
제품명	루미레이어 프라이머	VDL 허벌 립세린	치크스테인 블러셔	아이 파인 슬림 터치 아이라이너	루미레이어 스틱밤	
용량	30ml	15ml	6g	0.14g	12g	
리뷰수	82건	97건	51건	34건	33건	
평점	4.2	4.3	4.4	4.5	3.4	
가격	\$24.90	\$19.99	\$23.12	\$19.90	\$19.90	
이미지						

자료: 아마존, 하나증권

도표 14. LG생활건강 미국 주요 브랜드별 대표 제품

Glint 주요 제품					
제품명	내추럴 글로우 하이라이터	글로우 립 밤	리퀴드 젤 하이라이터	스틱 하이라이터	립세린
용량	3.8g	3g	3g	70ml	15g
리뷰수	159건	79건	61건	52건	45건
평점	4.1	4.4	4.4	4.0	3.8
가격	\$23.00	\$23.00	\$19.90	\$25.00	\$21.00
이미지					
Innisfree 주요 제품					
제품명	무드 인핸서 워터 리퀴드 글로우	트루 디멘션 래디언스밤	슬림핏 리퀴드 벨벳 립 틴트	무드 인핸서 립 글로우	뉴 텡스 아이섀도우 팔레트
용량	4ml	10g	4g	5.5g	9.8g
리뷰수	277건	228건	175건	169건	141건
평점	4.2	4.1	4.4	4.3	4.2
가격	\$17.99	\$23.99	\$21.00	\$16.99	\$43.68
이미지					
Physiogel 주요 제품					
제품명	데일리 모이스처 테라피 페이스 크림	카밍 릴리프 페이스 크림	데일리 모이스처 테라피 페이스 클렌저	인텐시브 페이스 크림	사이언스슈티컬 데일리문 앰플 비타민C
용량	150ml	100ml	150ml	100ml	30ml
리뷰수	709건	287건	141건	75건	43건
평점	4.5	4.3	4.4	4.3	4.1
가격	\$23.99	\$23.99	\$13.99	\$24.99	\$47.99
이미지					

자료: 아마존, 하나증권



도표 15. LG생활건강 일본 주요 브랜드별 대표 제품

CNP 주요 제품					
제품명	프로폴리스 트리트먼트 미스트	더마 앤서 텐션 앵글 피트 앵플	인비지블 필링 부스터	안티포어 블랙 헤드 클리어 키트	프로폴리스 립세린
용량	100ml	30ml	100ml	10세트	15ml
판매량	14,111개	7,800개	4,547개	3,993개	865개
리뷰수	2,907건	1,428건	882건	650건	205건
평점	4.7	4.6	4.8	4.7	4.7
가격	¥1,650	¥4,300	¥3,410	¥2,980	¥1,950
이미지					
피지오겔 주요 제품					
제품명	DMT 페이스 크림	DMT 페이스 크림 150ml	DMT 바디로션	DMT 페이스 로션	DMT 페이스 미스트
용량	75ml	150ml	400ml	200ml	100ml
판매량	4,234개	3,485개	1,833개	720개	698개
리뷰수	1,210건	856건	510건	213건	181건
평점	4.7	4.8	4.7	4.8	4.8
가격	¥2,200	¥3,400	¥2,700	¥2,660	¥1,700
이미지					
Glint 주요 제품					
제품명	베이컨드 하이라이터	립세린	베이컨드 블러쉬	하이라이팅 쿠션	틴트 글로셔
용량	3.8g	15ml	2.4g	2.4g	2.7g
판매량	17,232개	3,096개	4,386개	1,460개	1,319개
리뷰수	3,486건	1,035건	748건	323건	261건
평점	4.7	4.7	4.7	4.6	4.6
가격	¥2,530	¥2,190	¥2,530	¥3,690	¥2,530
이미지					
VDL 주요 제품					
제품명	컬러 코렉팅 프라이머	커버 스테인 퍼펙팅 파운데이션	퍼펙팅 실킷핏 커버 쿠션 파운데이션	치크스테인 블러셔	루미레이어 프라이머
용량	30ml	30ml	12g	6g	30ml
판매량	16,399개	10,008개	9,466개	8,593개	3,962개
리뷰수	4,267건	2,043건	2,571건	1,535건	917건
평점	4.7	4.7	4.6	4.7	4.6
가격	¥3,080	¥3,630	¥2,970	¥2,310	¥2,860
이미지					

자료: 큐텐, 하나증권



도표 16. LG생활건강 일본 주요 브랜드별 대표 제품

프레시안 주요 제품					
제품명	센슈얼 비건 립밤	에그라이크 쿠션	비터 앰플 립세린	글래스라이크 립젤리	비건 세럼 립틴트
용량	3.3g	12g	15ml	1.7g	6g
판매량	4,365개	1,750개	1,867개	394개	382개
리뷰수	1,154건	656건	540건	100건	99건
평점	4.7	4.6	4.7	4.8	4.6
가격	¥2,750	¥3,500	¥1,800	¥2,300	¥2,600
이미지					
더페이스샵 주요 제품					
제품명	뉴 뎀스 아이섀도우 팔레트	트루 디멘션 글로우 치크	트루 디멘션 래디언스밤	무드 인헌서 워터 리퀴드 글로우	세컨 스킨 메쉬 매트 쿠션
용량	9.8g	9g	10g	4ml	12g
판매량	107,515개	77,272개	67,480개	69,495개	52,135개
리뷰수	23,044건	14,933건	12,393건	10,460건	8,137건
평점	4.8	4.7	4.6	4.7	4.6
가격	¥4,620	¥2,750	¥3,300	¥2,350	¥3,520
이미지					
더페이스샵 주요 제품					
제품명	올티밋 라인	잉크래스팅 파운데이션 슬림핏	닥터 벨머 시카 터치 립 틴트밤	듀이 래스팅 스킨 베이스	듀이 래스팅 쿠션
용량	75ml	30ml	5.5g	35ml	12g
판매량	1,933개	604개	511개	346개	237개
리뷰수	323건	147건	114건	86건	82건
평점	4.7	4.6	4.3	4.7	4.7
가격	¥1,950	¥2,760	¥1,490	¥2,440	¥2,440
이미지					

자료: 큐텐, 하나증권

## 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	7,185.8	6,804.8	6,837.0	7,102.0	7,419.6
매출원가	3,168.5	3,177.9	3,182.4	3,295.4	3,434.2
매출총이익	4,017.3	3,626.9	3,654.6	3,806.6	3,985.4
판매비	3,306.1	3,139.9	3,103.2	3,210.2	3,341.0
영업이익	711.1	487.0	551.4	596.4	644.4
금융손익	(5.7)	9.9	(0.4)	(23.5)	(4.3)
종속/관계기업손익	7.0	7.7	5.2	5.1	0.0
기타영업외손익	(294.6)	(228.2)	(38.5)	(35.1)	(34.3)
세전이익	417.8	276.4	517.7	542.9	605.8
법인세	159.4	112.9	138.6	152.0	169.6
계속사업이익	258.3	163.5	379.0	390.9	436.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	258.3	163.5	379.0	390.9	436.2
비배주주지분 순이익	21.8	20.8	7.3	7.5	8.4
지배주주순이익	236.6	142.8	355.2	366.1	408.8
지배주주지분포괄이익	240.9	115.7	322.2	332.2	370.8
NOPAT	439.7	288.1	403.7	429.4	464.0
EBITDA	999.1	756.8	787.5	738.1	785.0
성장성(%)					
매출액증가율	(11.19)	(5.30)	0.47	3.88	4.47
NOPAT증가율	(52.99)	(34.48)	40.12	6.37	8.06
EBITDA증가율	(36.15)	(24.25)	4.06	(6.27)	6.35
영업이익증가율	(44.86)	(31.51)	13.22	8.16	8.05
(지배주주)순이익증가율	(71.98)	(39.64)	148.74	3.07	11.66
EPS증가율	(71.99)	(39.66)	148.80	3.09	11.66
수익성(%)					
매출총이익률	55.91	53.30	53.45	53.60	53.71
EBITDA이익률	13.90	11.12	11.52	10.39	10.58
영업이익률	9.90	7.16	8.06	8.40	8.69
계속사업이익률	3.59	2.40	5.54	5.50	5.88

투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	13,352	8,057	20,046	20,665	23,075
BPS	305,350	310,665	328,330	346,649	367,478
CFPS	52,891	39,496	40,534	35,395	38,256
EBITDAPS	56,389	42,717	44,449	41,659	44,307
SPS	405,565	384,066	385,879	400,835	418,766
DPS	4,000	3,500	3,500	3,500	3,500
주가지표(배)					
PER	54.07	44.06	18.16	17.61	15.77
PBR	2.36	1.14	1.11	1.05	0.99
PCFR	13.65	8.99	8.98	10.28	9.51
EV/EBITDA	12.07	7.41	5.96	5.90	5.06
PSR	1.78	0.92	0.94	0.91	0.87
재무비율(%)					
ROE	4.41	2.65	6.35	6.20	6.54
ROA	3.18	1.97	4.82	4.77	5.07
ROIC	8.27	5.60	8.75	10.12	10.98
부채비율	33.54	30.12	28.58	27.91	27.25
순부채비율	(0.13)	(6.98)	(23.96)	(27.98)	(32.02)
이자보상배율(배)	47.95	25.14	32.11	34.87	37.46

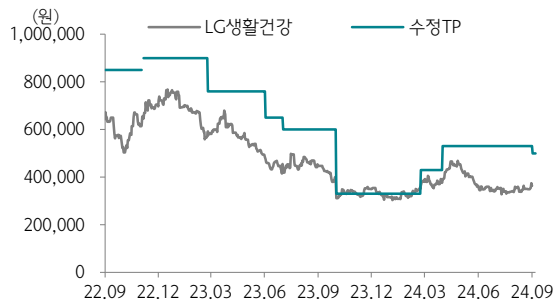
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	2,284.4	2,429.6	3,441.2	3,821.4	4,254.4
금융자산	678.4	928.4	1,932.9	2,254.8	2,617.7
현금성자산	655.1	910.3	1,914.8	2,235.9	2,598.1
매출채권	550.9	529.1	531.6	552.2	576.9
재고자산	955.4	884.5	888.7	923.1	964.4
기타유동자산	99.7	87.6	88.0	91.3	95.4
비유동자산	5,018.5	4,790.7	4,067.1	4,034.2	4,002.8
투자자산	120.2	138.6	138.9	141.3	144.2
금융자산	60.0	76.8	76.8	76.8	76.8
유형자산	2,383.9	2,307.1	1,619.8	1,619.8	1,619.8
무형자산	2,100.6	2,007.9	1,971.3	1,936.0	1,901.7
기타비유동자산	413.8	337.1	337.1	337.1	337.1
자산총계	7,302.9	7,220.3	7,508.3	7,855.6	8,257.2
유동부채	1,162.8	1,089.7	1,086.1	1,121.1	1,163.0
금융부채	281.9	222.1	214.6	217.6	221.1
매입채무	213.2	253.4	254.6	264.5	276.3
기타유동부채	667.7	614.2	616.9	639.0	665.6
비유동부채	671.3	581.7	582.9	593.2	605.4
금융부채	389.2	319.1	319.1	319.1	319.1
기타비유동부채	282.1	262.6	263.8	274.1	286.3
부채총계	1,834.1	1,671.4	1,669.0	1,714.2	1,768.4
지배주주지분	5,339.2	5,433.4	5,746.4	6,071.0	6,440.1
자본금	88.6	88.6	88.6	88.6	88.6
자본잉여금	97.3	97.3	97.3	97.3	97.3
자본조정	(305.9)	(260.2)	(260.2)	(260.2)	(260.2)
기타포괄이익누계액	(83.2)	(96.7)	(96.7)	(96.7)	(96.7)
이익잉여금	5,542.4	5,604.4	5,917.4	6,242.0	6,611.0
비지배주주지분	129.6	115.5	92.8	70.3	48.7
자본총계	5,468.8	5,548.9	5,839.2	6,141.3	6,488.8
순금융부채	(7.3)	(387.2)	(1,399.2)	(1,718.1)	(2,077.5)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	497.3	659.1	614.6	527.2	570.3
당기순이익	258.3	163.5	379.0	390.9	436.2
조정	438.7	382.2	236.3	141.7	140.6
감가상각비	288.0	269.9	236.2	141.7	140.6
외환거래손익	2.1	1.4	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(7.0)	(9.8)	0.0	0.0	0.0
기타	155.6	120.7	0.1	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	(199.7)	113.4	(0.7)	(5.4)	(6.5)
투자활동 현금흐름	(197.4)	(140.8)	(30.4)	(33.1)	(33.7)
투자자산감소(증가)	(29.3)	85.9	(30.3)	(32.4)	(32.9)
자본증가(감소)	(122.6)	(152.4)	0.0	0.0	0.0
기타	(45.5)	(74.3)	(0.1)	(0.7)	(0.8)
재무활동 현금흐름	(373.6)	(151.4)	(66.2)	(55.8)	(55.2)
금융부채증가(감소)	21.3	(129.9)	(7.4)	2.9	3.5
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(193.7)	45.6	(0.0)	0.1	0.1
배당지급	(201.2)	(67.1)	(58.8)	(58.8)	(58.8)
현금의 증감	(73.7)	366.9	900.3	321.2	362.1
Unlevered CFO	937.1	699.8	718.2	627.1	677.8
Free Cash Flow	340.3	506.6	614.6	527.2	570.3

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

## LG생활건강



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.9.27	BUY	500,000		
24.4.26	BUY	530,000	-29.02%	-11.51%
24.3.20	BUY	430,000	-11.67%	-5.81%
23.10.27	Neutral	330,000	0.42%	8.64%
23.7.28	BUY	600,000	-25.98%	-17.00%
23.6.28	BUY	650,000	-30.94%	-27.85%
23.3.21	BUY	760,000	-24.30%	-10.53%
22.12.1	BUY	900,000	-22.92%	-14.67%
22.10.31	담당자 변경		-	-
22.8.18	Neutral	850,000	-24.54%	-16.00%

## Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박은정)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
- 당사는 2024년 9월 27일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2024년 9월 27일 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현주가 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	94.30%	5.26%	0.44%	100%

\* 기준일: 2024년 09월 24일