

# LG 생활건강

## (051900.KS)

### 3Q24 Review: 비용 이슈

투자의견

**BUY**(유지)

목표주가

**500,000 원**(유지)

현재주가

**350,000 원**(10/29)

시가총액

**5,466** (십억원)

유통/패션/화장품 이해니\_02)368-6155\_hnlee@eugenefn.com

- 3Q24 매출액은 1조 7,136억원(-1.9%, 이후 yoy), 영업이익은 1,061억원(-17.4%)으로 영업이익 컨센서스 하회
- 전체 해외 매출액은 4,602억원(+3.5%), 해외 매출 비중은 27% 수준
- 국가별 매출액: 중국 1,539억원(+12%), 북미 1,253억원(-16%), 일본 961억원(+10%)
- 화장품** 매출액은 6,506억원(-2.9%), 영업이익은 114억원(+42.8%), 중국 비중은 18%(온라인 비중 44%)  
브랜드별 비중은 더후 82%, 숨 3%, 5위 1%, CNP 1%  
면세점 매출 비중은 26%, 내수 채널 매출 비중: 백화점 4%, 방판 9%, 온라인 및 H&B 9%  
마케팅비는 뷰티 매출의 약 12%(+1%p)를 차지
- 생활용품** 매출액은 5,626억원(-1.3%), 영업이익은 412억원(-11.8%)
- 채널별 매출 비중: 온라인 18%, 할인점 포함된 모든 채널 28%, 대리점 6%
- 음료** 매출액은 5,004억원(-1.1%), 영업이익은 535억원(-27.5%)
- 카테고리별 매출 탄산 -1.2% 과 비탄산 -1.2%. 채널별 비중: 파트너 등 20%, 편의점 22%, 식품점 12%, 온라인 채널 11%
- 투자의견 'BUY' 유지. 목표주가 500,000원 유지

주가(원, 10/28) 350,000  
시가총액(십억원) 5,466

발행주식수 15,618천주  
52주 최고가 480,000원  
최저가 300,000원  
52주 일간 Beta 1.06  
60일 일평균거래대금 221억원  
외국인 지분율 28.4%  
배당수익률(2024E) 1.0%

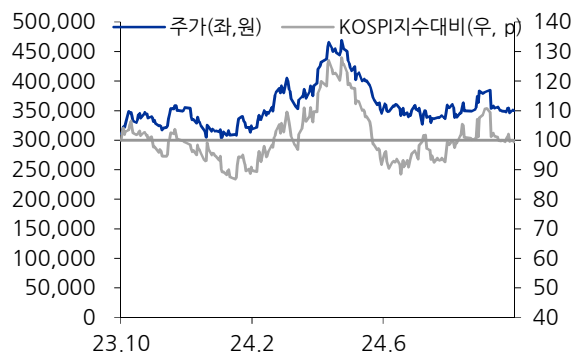
주주구성  
LG(외 3인) 34.0%  
국민연금공단(외 1인) 9.1%

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	-8.7	-11.7	12.4
상대기준	-7.5	-9.1	-1.3

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	500,000	500,000	-
영업이익(24)	514	540	▼
영업이익(25)	615	611	▲

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	7,186	6,805	6,884	7,190
영업이익	711	487	514	615
세전손익	418	276	442	544
당기순이익	258	164	320	394
EPS(원)	15,147	9,140	20,108	24,767
증감률(%)	-72.0	-39.7	120.0	23.2
PER(배)	47.7	38.8	17.4	14.1
ROE(%)	4.4	2.7	5.6	6.5
PBR(배)	2.4	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA(배)	11.9	7.3	7.1	6.3

자료: 유진투자증권



## LG생활건강(051900.KS) 재무제표

## 대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	7,303	7,220	7,716	8,085	8,479
유동자산	2,284	2,430	3,036	3,484	3,948
현금성자산	678	928	1,449	1,834	2,236
매출채권	604	571	678	706	733
재고자산	955	885	863	898	932
비유동자산	5,019	4,791	4,679	4,601	4,531
투자자산	534	476	455	474	493
유형자산	2,384	2,307	2,236	2,164	2,099
기타	2,101	2,008	1,988	1,963	1,939
<b>부채총계</b>	1,834	1,671	1,815	1,859	1,904
유동부채	1,163	1,090	1,223	1,257	1,291
매입채무	693	749	810	843	876
유동성이자부채	282	222	293	293	293
기타	188	119	120	121	122
비유동부채	671	582	592	602	613
비유동이자부채	389	319	327	327	327
기타	282	263	264	275	286
<b>자본총계</b>	5,469	5,549	5,901	6,226	6,575
지배지분	5,339	5,433	5,777	6,102	6,451
자본금	89	89	89	89	89
자본잉여금	97	97	97	97	97
이익잉여금	5,542	5,604	5,859	6,184	6,533
기타	(389)	(357)	(268)	(268)	(268)
비지배지분	130	115	124	124	124
<b>자본총계</b>	5,469	5,549	5,901	6,226	6,575
총차입금	671	541	620	620	620
순차입금	(7)	(387)	(829)	(1,214)	(1,616)

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>영업현금</b>	497	659	638	470	490
당기순이익	258	164	320	394	422
자산상각비	288	270	186	109	102
기타비현금성손익	391	266	173	(20)	(20)
운전자본증감	(200)	113	(37)	(29)	(29)
매출채권감소(증가)	13	24	(105)	(27)	(27)
재고자산감소(증가)	62	75	35	(35)	(35)
매입채무증가(감소)	(65)	39	41	33	33
기타	(209)	(25)	(8)	1	1
<b>투자현금</b>	(197)	(141)	(684)	(48)	(50)
단기투자자산감소	76	4	(598)	(25)	(26)
장기투자증권감소	0	4	3	5	5
설비투자	157	152	69	0	0
유형자산처분	34	22	1	0	0
무형자산처분	(5)	(10)	(13)	(12)	(12)
<b>재무현금</b>	(374)	(268)	(40)	(62)	(64)
차입금증가	(161)	(171)	19	0	0
자본증가	(201)	(97)	(59)	(62)	(64)
배당금지급	201	97	59	62	64
<b>현금 증감</b>	(79)	255	(77)	360	376
기초현금	735	655	910	834	1,194
기말현금	655	910	834	1,194	1,569
Gross Cash flow	937	700	705	499	518
Gross Investment	473	32	123	52	53
<b>Free Cash Flow</b>	464	668	582	447	465

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	7,186	6,805	6,884	7,190	7,453
증가율(%)	(11.2)	(5.3)	1.2	4.4	3.7
매출원가	3,169	3,178	3,250	3,358	3,458
<b>매출총이익</b>	4,017	3,627	3,634	3,832	3,994
판매 및 일반관리비	3,306	3,140	3,120	3,217	3,344
기타영업손익	(12)	(5)	(1)	3	4
<b>영업이익</b>	711	487	514	615	651
증가율(%)	(44.9)	(31.5)	5.6	19.6	5.8
<b>EBITDA</b>	999	757	700	724	752
증가율(%)	(36.1)	(24.2)	(7.5)	3.4	3.9
<b>영업외손익</b>	(293)	(211)	(73)	(71)	(69)
이자수익	11	27	31	32	33
이자비용	15	19	17	18	18
지분법손익	7	10	8	7	7
기타영업외손익	(297)	(228)	(94)	(93)	(92)
<b>세전순이익</b>	418	276	442	544	581
증가율(%)	(64.8)	(33.8)	59.8	23.2	6.9
법인세비용	159	113	121	149	160
<b>당기순이익</b>	258	164	320	394	422
증가율(%)	(70.0)	(36.7)	95.8	23.2	6.9
지배주주지분	237	143	314	387	413
증가율(%)	(72.0)	(39.7)	120.0	23.2	6.9
비지배지분	22	21	6	8	8
<b>EPS(원)</b>	15,147	9,140	20,108	24,767	26,474
증가율(%)	(72.0)	(39.7)	120.0	23.2	6.9
수정EPS(원)	15,147	9,140	19,631	24,276	25,969
증가율(%)	(72.0)	(39.7)	114.8	23.7	7.0

## 주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	15,147	9,140	20,108	24,767	26,474
BPS	301,350	306,665	326,045	344,371	364,101
DPS	4,000	3,500	3,510	3,610	3,710
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	47.7	38.8	17.4	14.1	13.2
PBR	2.4	1.2	1.1	1.0	1.0
EV/EBITDA	11.9	7.3	7.1	6.3	5.5
배당수익율	0.6	1.0	1.0	1.0	1.1
PCR	13.7	9.0	8.8	12.4	12.0
<b>수익성(%)</b>					
영업이익율	9.9	7.2	7.5	8.6	8.7
EBITDA이익율	13.9	11.1	10.2	10.1	10.1
순이익율	3.6	2.4	4.7	5.5	5.7
ROE	4.4	2.7	5.6	6.5	6.6
ROIC	8.3	5.6	7.4	8.9	9.6
<b>안정성(배, %)</b>					
순차입금/자기자본	(0.1)	(7.0)	(14.1)	(19.5)	(24.6)
유동비율	196.5	223.0	248.3	277.2	305.9
이자보상배율	47.9	25.1	29.8	34.1	36.0
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9
매출채권회전율	12.0	11.6	11.0	10.4	10.4
재고자산회전율	7.3	7.4	7.9	8.2	8.1
매입채무회전율	9.2	9.4	8.8	8.7	8.7



Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 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 3 자에게 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: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.09.30 기준)

