



Neutral (유지)

목표주가(12M) 330,000원
현재주가(1.05) 335,000원

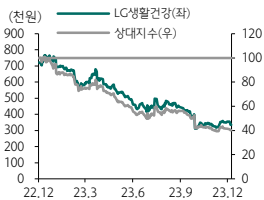
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,578.08
52주 최고/최저(원)	768,000/311,000
시가총액(십억원)	5,232.1
시가총액비중(%)	0.25
발행주식수(천주)	15,618.2
60일 평균 거래량(천주)	80.3
60일 평균 거래대금(십억원)	27.7
외국인지분율(%)	30.00
주요주주 지분율(%)	
LG 외 1인	34.04
국민연금공단	6.94

Consensus Data

	2023	2024
매출액(십억원)	6,965.8	7,248.5
영업이익(십억원)	492.9	552.3
순이익(십억원)	290.8	343.5
EPS(원)	15,317	18,255
BPS(원)	330,185	345,206

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2021	2022	2023F	2024F
매출액	8,091.5	7,185.8	6,832.3	7,085.3
영업이익	1,289.6	711.1	473.0	489.3
세전이익	1,187.4	417.8	376.2	375.5
순이익	844.5	236.6	257.1	256.9
EPS	47,665	13,352	14,510	14,497
증감율	5.88	(71.99)	8.67	(0.09)
PER	23.01	54.07	24.47	23.11
PBR	3.56	2.36	1.12	1.02
EV/EBITDA	11.73	12.07	12.87	14.39
ROE	16.65	4.41	4.72	4.55
BPS	308,100	305,350	316,864	328,126
DPS	12,000	4,000	4,000	4,000



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

하나증권 리서치센터

2024년 01월 08일 | 기업분석_Earnings Preview

LG생활건강 (051900)

4Q23 Preview: 컨센서스 하회

4Q23 Preview: 컨센서스 하회

LG생활건강의 4분기 실적은 연결 매출 1.59조원(YoY-12%), 영업이익 408억원(YoY-68%, 영업이익률 3%)으로 컨센서스(영업이익 587억원)를 31% 하회할 전망이다. 화장품 부문이 추정치 하향이 주요인이다. 중국 경기 부진, 수요 억제/면세 정책 변화, 다이고 수요 약세로 전년도 낮은 기저에도 화장품 부문의 매출 감소가 지속될 전망이다. 중국 마케팅 투자 확대/비주력 브랜드 중국 내 매장 철수/미국법인 구조조정 등으로 화장품 부문의 손익 또한 부진(적자) 예상된다.

▶**화장품**은 매출 6.5천억원(YoY-25%), 영업손실 78억원 (YoY-870억원, 적자전환) 예상한다. 브랜드 후가 대중국 수요 부진 영향으로 29% 감소할 전망이다. 면세 매출은 1.8천억원(YoY-23%, QoQ-18%), 중국은 1.5천억원(YoY-48%) 예상한다. 기타 내수 채널(백화점/방판 등) 또한 약세 흐름 예상한다. 미국의 경우 구조조정 영향으로 매출 하락 가정했으며, 일본은 중소 브랜드 출점 등으로 성장 전망한다. 영업이익률은 -1% 가정했는데, 브랜드 후의 대중국 매출 하락/중국 마케팅 투자 확대/중국 내 오프라인 매장 철수/미국법인 구조조정 등으로 손익 하락이 불가피할 전망이다. ▶**생활용품**은 매출 5.2천억원(YoY-2%), 영업이익 142억원(YoY-25%, 영업이익률 3%) 전망한다. 국내 이커머스 중심으로 성장 주도 되나, 해외 사업 부진으로 매출이 소폭 하락할 것으로 예상된다. 높은 기저 및 해외 사업의 수익성 하락, 공통비 배분 확대 등의 영향으로 전년동기비 마진 하락할 것으로 본다. ▶**음료**는 매출 4.3천억원(YoY+4%), 영업이익 344억원(YoY+12%, 영업이익률 8%) 예상한다. 탄산이 성장 주도할 것으로 예상되며, 원부자재 부담이 점차 완화되며 마진은 개선될 것으로 기대한다.

2024년 브랜드 투자 구간 지속, 하반기 모멘텀 개선 기대

LG생활건강의 2024년 실적은 연결 매출 7조원(YoY+4%), 영업이익 4.9천억원(YoY+3%) 전망한다. 부문별 매출 성장률은 대체로 유사한 가운데, 영업이익은 화장품 1.2천억원(YoY-11%), 생활용품 1.4천억원(YoY+14%), 음료 2.3천억원(YoY+6%) 가정했다. 생활용품과 음료는 탄탄한 브랜드력으로 안정적 성장 이어질 것이나, 화장품의 경우 성장을 위한 투자로 변동성 지속될 것으로 본다. LG생활건강은 지난해 하반기부터 브랜드 후에 대한 리브랜딩, 미국 구조조정, 일본 내 중저가 브랜드 신규 진출 등 사업 전반의 투자 진행 중이다. 중국의 경우 2022년부터 이어진 대중국 매출 감소폭은 축소 될 것이나, 중국 내 변화된 트렌드(기능성/합리성 추구) 등으로 수요 반등은 약할 것으로 예상된다. 미국/일본의 경우 아직 기여도가 낮은 편으로, 2024년은 투자에 따른 수익성 하락이 두드러질 것으로 본다. 현재 주가는 12M Fwd P/E 20x 거래 중이며, 상반기 높은 기저 부담으로 실적 모멘텀은 하반기에 나아질 것이다. 투자의견 Neutral, 목표주가 33만원 유지한다.

도표 1. LG생활건강 연결 실적전망 및 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
연결 매출액	1,683.7	1,807.7	1,746.2	1,594.7	1,752.5	1,853.9	1,811.8	1,667.1	7,844.5	8,091.5	7,185.8	6,832.3	7,085.3	7,394.2
화장품	701.5	780.5	670.2	649.1	710.7	783.1	695.7	680.2	4,458.1	4,441.4	3,203.6	2,796.7	2,869.8	2,999.8
생활용품	563.0	546.0	570.1	516.2	590.9	572.3	591.5	540.8	1,873.3	2,058.2	2,209.8	2,195.3	2,295.6	2,398.7
음료	419.2	481.2	505.9	429.4	450.9	498.4	524.5	446.1	1,513.1	1,591.9	1,764.2	1,835.7	1,919.9	1,995.7
% YoY 매출액	2%	-3%	-7%	-12%	4%	3%	4%	5%	2%	3%	-11%	-5%	4%	4%
화장품	0%	-8%	-15%	-25%	1%	0%	4%	5%	-6%	0%	-28%	-13%	3%	5%
생활용품	2%	0%	-3%	-2%	5%	5%	4%	5%	26%	10%	7%	-1%	5%	4%
음료	7%	3%	2%	4%	8%	4%	4%	4%	4%	5%	11%	4%	5%	4%
% 매출비중 화장품	42%	43%	38%	41%	41%	42%	38%	41%	57%	55%	45%	41%	41%	41%
생활용품	33%	30%	33%	32%	34%	31%	33%	32%	24%	25%	31%	32%	32%	32%
음료	25%	27%	29%	27%	26%	27%	29%	27%	19%	20%	25%	27%	27%	27%
매출총이익	904.8	987.9	922.3	854.6	959.3	994.5	966.0	901.7	4,881.6	5,051.6	4,017.3	3,669.6	3,821.6	4,062.3
판매관리비	758.9	830.0	793.8	813.9	836.9	859.7	816.8	818.9	3,660.7	3,762.0	3,306.1	3,196.6	3,332.3	3,502.5
연결 영업이익	145.9	157.9	128.5	40.8	122.4	134.8	149.2	82.8	1,220.9	1,289.6	711.1	473.0	489.3	559.8
화장품	61.2	70.0	8.0	-7.8	28.3	39.7	20.3	28.7	822.9	876.1	309.1	131.4	116.9	156.0
생활용품	32.7	27.6	46.7	14.2	37.3	31.8	51.4	17.6	205.3	208.9	189.8	121.2	138.0	156.2
음료	52.0	60.2	73.8	34.4	56.8	63.4	77.6	36.6	192.8	204.7	212.2	220.4	234.3	247.6
% YoY 영업이익	-17%	-27%	-32%	-68%	-16%	-15%	16%	103%	4%	6%	-45%	-33%	3%	14%
화장품	-11%	-25%	-88%	적전	-54%	-43%	154%	흑전	-8%	6%	-65%	-57%	-11%	33%
생활용품	-41%	-54%	-17%	-25%	14%	15%	10%	24%	63%	2%	-9%	-36%	14%	13%
음료	1%	-5%	11%	12%	9%	5%	5%	6%	26%	6%	4%	4%	6%	6%
% 이익비중 화장품	42%	44%	6%	-19%	23%	29%	14%	35%	67%	68%	43%	28%	24%	28%
생활용품	22%	17%	36%	35%	30%	24%	34%	21%	17%	16%	27%	26%	28%	28%
음료	36%	38%	57%	84%	46%	47%	52%	44%	16%	16%	30%	47%	48%	44%
지배주주 순이익	91.4	89.3	84.2	-7.8	68.3	73.1	81.1	34.4	797.6	844.5	236.6	257.1	256.9	295.5
% Margin 매출총이익률	54%	55%	53%	54%	55%	54%	53%	54%	62%	62%	56%	54%	54%	55%
영업이익률	9%	9%	7%	3%	7%	7%	8%	5%	16%	16%	10%	7%	7%	8%
화장품	9%	9%	1%	-1%	4%	5%	3%	4%	18%	20%	10%	5%	4%	5%
생활용품	6%	5%	8%	3%	6%	6%	9%	3%	11%	10%	9%	6%	6%	7%
음료	12%	13%	15%	8%	13%	13%	15%	8%	13%	13%	12%	12%	12%	12%
순이익률	5%	5%	5%	0%	4%	4%	4%	2%	10%	10%	3%	4%	4%	4%

자료: 하나증권

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

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
화장품	701.5	780.5	670.2	649.1	710.7	783.1	695.7	680.2	4,458.1	4,441.4	3,203.6	2,796.7	2,869.8	2,999.8
면세	185.0	240.0	219.0	180.0	170.0	220.0	230.0	190.0	1,663.4	1,814.1	1,020.5	824.0	810.0	850.5
백화점	29.9	35.5	29.5	21.7	30.5	36.2	30.4	22.8	126.6	124.3	119.8	116.6	119.9	123.3
방판	93.0	94.3	87.1	77.4	97.0	95.7	88.9	78.9	387.0	384.6	356.9	351.8	360.5	367.7
중국	157.0	153.0	99.0	145.1	133.1	128.3	103.2	157.0	1,003.9	1,152.8	777.0	554.1	521.6	524.4
후	130.3	122.3	78.2	124.9	117.3	110.0	84.5	134.9	770.9	931.7	624.7	455.7	446.7	443.2
% YoY 화장품	0%	-8%	-15%	-19%	7%	3%	12%	8%	-6%	0%	-28%	-11%	7%	7%
면세	15%	-28%	-25%	-23%	8%	-4%	5%	6%	-10%	9%	-44%	-19%	3%	5%
백화점	7%	4%	-7%	1%	2%	2%	3%	5%	-18%	-2%	-4%	1%	3%	3%
방판	-5%	0%	0%	-1%	4%	1%	2%	2%	0%	-1%	-7%	-1%	2%	2%
중국	-16%	-6%	-34%	-43%	6%	5%	11%	13%	21%	15%	-33%	-27%	9%	10%
후	-21%	0%	-29%	-40%	15%	15%	15%	15%	25%	21%	-33%	-25%	15%	10%

주: 2022년부터 중국 매출에 홍콩 매출 포함
자료: 하나증권

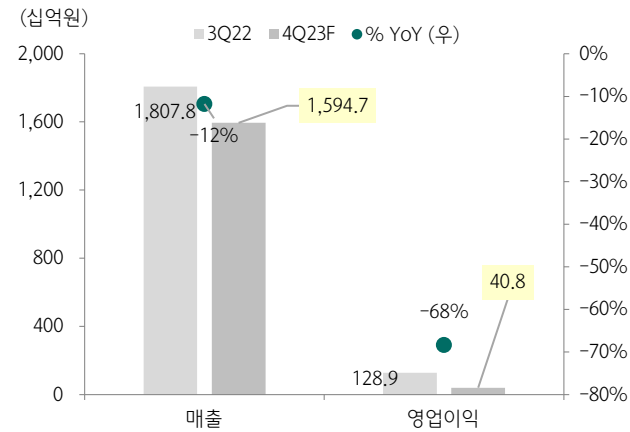
도표 3. LG생활건강의 브랜드별 실적전망 및 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Luxury	540.2	608.8	509.4	486.8	533.0	595.2	528.8	510.2	3,605.0	3,816.0	2,579.6	2,145.1	2,167.1	2,235.3
후	378.8	429.3	368.6	363.5	369.6	415.1	375.7	374.1	2,611.6	2,924.9	1,806.2	1,540.2	1,534.4	1,574.0
숨	49.1	46.8	20.1	26.0	42.6	39.2	20.9	27.2	344.7	291.7	238.7	142.0	129.9	135.8
오위	49.1	54.6	26.8	32.5	49.8	54.8	27.8	34.0	170.2	186.1	224.7	163.0	166.4	173.9
Premium	161.3	171.7	160.8	162.3	177.7	187.9	167.0	170.1	853.1	625.4	632.3	656.2	702.7	764.5
% YoY Luxury	-2%	-13%	-19%	-30%	-1%	-2%	4%	5%	-1%	6%	-32%	-17%	1%	3%
후	6%	-12%	-18%	-29%	-2%	-3%	2%	3%	1%	12%	-38%	-15%	0%	3%
숨	-22%	-31%	-64%	-50%	-13%	-16%	4%	5%	-27%	-15%	-18%	-40%	-9%	5%
오위	0%	-20%	-51%	-38%	1%	0%	4%	5%	3%	9%	21%	-27%	2%	5%
Premium	10%	12%	2%	-7%	10%	9%	4%	5%	-23%	-27%	1%	4%	7%	9%

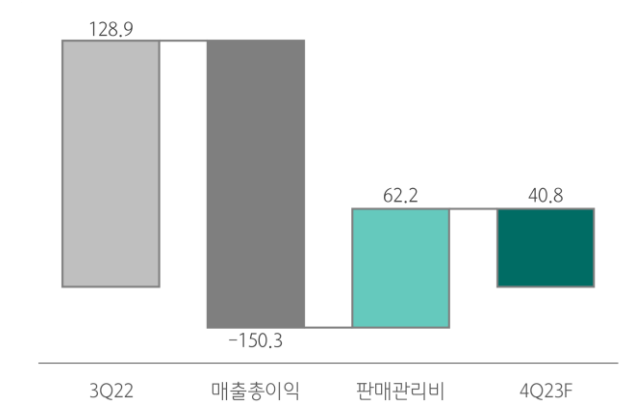
자료: 하나증권

도표 4. LG생활건강의 4Q23F 연결 실적 요약



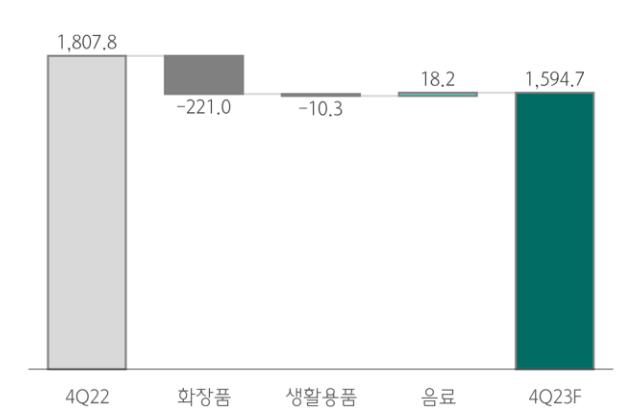
자료: 하나증권

도표 5. LG생활건강의 4Q23F 손익 변동 (YoY)



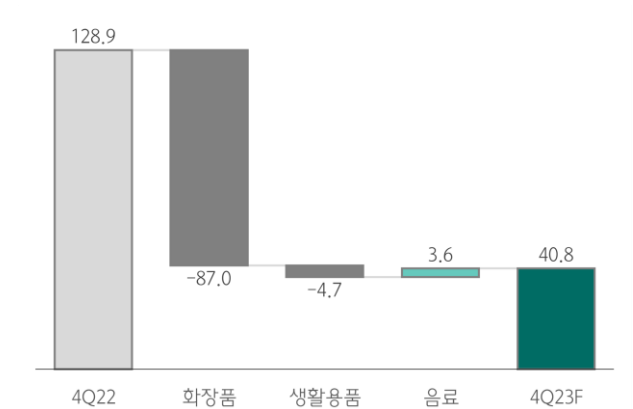
주: (단위) 십억원
주: 판매관리비 4Q22 8.7천억 원 → 8.1천억 원 (-622억 원)
자료: 하나증권

도표 6. LG생활건강의 4Q23F 연결 매출 변동 (YoY)



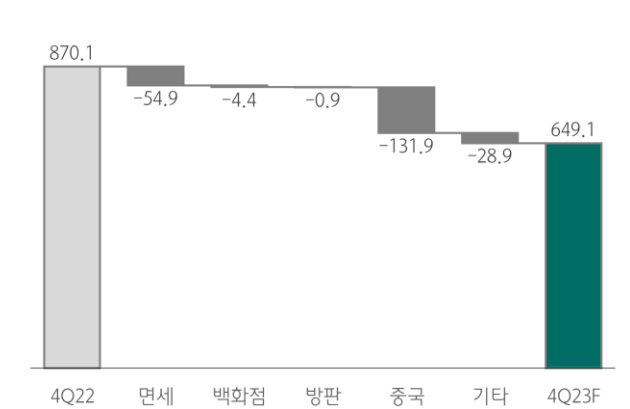
주: (단위) 십억원
자료: 하나증권

도표 7. LG생활건강의 4Q23F 연결 이익 변동 (YoY)



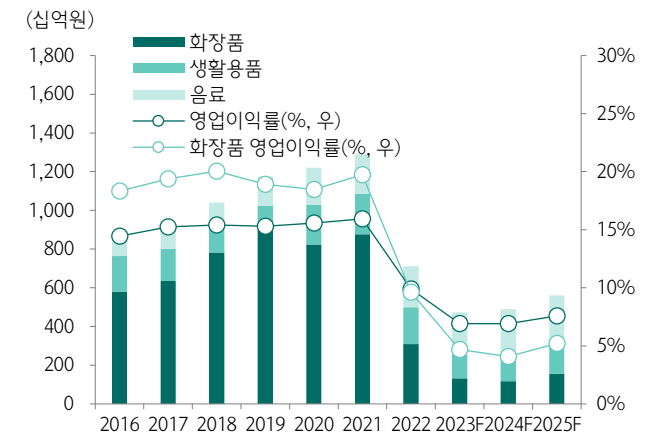
주: (단위) 십억원
자료: 하나증권

도표 8. LG생활건강의 4Q23F 화장품 부문 매출 변동 (YoY)



자료: 하나증권

도표 9. LG생활건강의 부문별 영업이익 추이 및 전망



자료: 하나증권

도표 10. LG생활건강 미국 주요 브랜드별 대표 제품

빌리프 주요 제품						
제품명	더 트루 아쿠아 밤	더 트루 크림 모이스처링 밤	모이스처라이징 아이 밤 크림	아쿠아 밤 하이드레이팅 젤리 클렌저	아쿠아 밤 슬리핑 마스크	
용량	50ml	50ml	25ml	160ml	25ml	
리뷰수	3,343건	2,851건	860건	661건	550건	
평점	4.7	4.7	4.7	4.7	4.6	
가격	\$32.30	\$32.30	\$40.80	\$25.50	\$32.30	
이미지						

CNP 주요 제품				
제품명	안티 포어 블랙 헤드 클리어 키트	프로폴리스 에너지 앰플 마스크	에이클린 액티브 프레시너 토너	클렌징 퍼펙타
용량	10매	5매	150ml	150ml
리뷰수	104건	11건	8건	10건
평점	4.4	4	4.1	4
가격	\$34.00	\$19.00	\$28.00	\$23.00
이미지				

더페이스샵 주요 제품					
제품명	미감수 페이스 워시	라이스 세라마이드 모이스처링 토너	라이스 세라마이드 모이스처링 에멀전	네이처 페이스 마스크 번들	제주 볼케닉 라바 딥 포어 클렌징폼 스크럽
용량	150ml	150ml	150ml	10매	140ml
리뷰수	10,859건	2,123건	1,716건	2,455건	1,014건
평점	4.3	4.4	4.5	4.6	4.3
가격	\$12.75	\$10.20	\$10.12	\$20.00	\$15.30
이미지					

VDL 주요 제품					
제품명	립스테인 컴포트 슬립 립스틱	치크스테인 블러셔	아이샤인 컬러모드 팔레트	아이 파인 슬림 터치 아이라이너	루미레이어 크림
용량	2.5g	6g	7.2g	0.14g	50ml
리뷰수	38건	20건	12건	7건	7건
평점	3.8	4.1	4.6	4.8	4.6
가격	\$34.09	\$31.36	\$40.91	\$27.27	\$48.36
이미지					

자료: 아마존, 하나증권

주: 리뷰수는 출시 이후 누적 수치

도표 11. LG생활건강 미국 주요 브랜드별 대표 제품

Clint 주요 제품					
제품명	스틱 하이라이터	글리터 젤	내추럴 글로우 하이라이터 래디언스 인헨싱 메이크업	글로우 펄 베이스	
용량	70ml	3.8g	3.8g	30ml	
리뷰수	111건	111건	87건	14건	
평점	3.8	3.8	4.3	4	
가격	\$32.73	\$19.90	\$29.50	\$32.70	
이미지					

Inse 주요 제품					
제품명	무드 인헨서 워터 리퀴드 글로우	세컨 스킨 커버 컨실러	슬림핏 리퀴드 벨벳 립 틴트	무드 인헨서 립 글로우	트루 디멘션 글로우 치크
용량	4ml	6.5g	4g	5.5g	9g
리뷰수	257건	178건	170건	147건	134건
평점	4.3	4.3	4	4.5	4.2
가격	\$21.00	\$19.00	\$21.00	\$19.00	\$25.00
이미지					

피지오겔 주요 제품					
제품명	데일리 모이스처 테라피 페이셜 크림	데일리 모이스처 테라피 페이셜 로션	카밍 릴리프 A.I. 페이셜 크림	데일리 모이스처 테라피 바디 로션	카밍 릴리프 A.I. 페이셜 로션
용량	75ml	200ml	100ml	200ml	200ml
리뷰수	591건	295건	170건	146건	123건
평점	4.5	4.6	4.4	4.4	4.7
가격	\$20.39	\$22.94	\$30.59	\$21.24	\$35.99
이미지					

자료: 아마존, 하나증권

주: 리뷰수는 출시 이후 누적 수치

도표 12. LG생활건강 일본 주요 브랜드별 대표 제품

CNP 주요 제품						
제품명	안티포어 블랙 헤드 클리어 키트	인비지블 펄링 부스터	프로폴리스 트리트먼트 미스트	프로폴리스 에너지 앰플	프로폴리스 에너지 앰플 마스크	
용량	10세트	100ml	100ml	15ml	5매	
판매량	3,591개	2,263개	1,464개	830개	122개	
리뷰수	703건	414건	256건	135건	11건	
평점	4.6	4.8	4.7	4.7	4.9	
가격	¥2,980	¥3,410	¥1,650	¥3,080	¥2,640	
이미지						

피지오겔 주요 제품						
제품명	DMT 페이스 크림	DMT 인텐시브 페이스 크림	DMT 바디로션	DMT 페이스 미스트	DMT 페이스 로션	
용량	150ml	100ml	400ml	100ml	200ml	
판매량	2,749개	499개	1,574개	542개	608개	
리뷰수	713건	166건	462건	136건	188건	
평점	4.8	4.7	4.7	4.7	4.8	
가격	¥3,400	¥3,400	¥2,700	¥1,700	¥2,800	
이미지						

Glint 주요 제품						
제품명	베이컨드 하이라이터	립세린	글리터 젤	베이컨드 블러쉬	글로 립밤	
용량	3.8g	15ml	3.8g	2.4g	3g	
판매량	5,454개	1,606개	805개	286개	212개	
리뷰수	1,089건	638건	133건	68건	60건	
평점	4.6	4.7	4.6	4.8	4.4	
가격	¥2,540	¥2,190	¥1,730	¥2,540	¥3,230	
이미지						

VDL 주요 제품						
제품명	컬러 코렉팅 프라이머	커버 스테인 퍼펙팅 파운데이션	루미레이어 프라이머	퍼펙팅 실킷핏 커버 쿠션 파운데이션	퍼펙팅 실킷핏 파우더	
용량	30ml	30ml	30ml	12g	8g	
판매량	2,656개	2,421개	1,344개	698개	276개	
리뷰수	547건	415건	219건	154건	70건	
평점	4.7	4.7	4.7	4.5	4.5	
가격	¥2,926	¥3,449	¥2,717	¥2,970	¥1,980	
이미지						

자료: 큐텐, 하나증권

주: 리뷰수/판매량은 출시 이후 누적 수치

도표 13. LG생활건강 일본 주요 브랜드별 대표 제품

프레시안 주요 제품					
제품명	에그라이크 쿠션	에그라이크 글로우 쿠션	센슈얼 비건 립밤	비건 세럼 립틴트	핑크 비터 애플 프라이머
용량	12g	12g	3.3g	6g	7g
판매량	1,433개	176개	4,067개	297개	28개
리뷰수	579건	43건	1,084건	78건	6건
평점	4.6	4.8	4.7	4.7	4.2
가격	¥3,500	¥3,500	¥3,000	¥3,000	¥3,000
이미지					
인스 주요 제품					
제품명	뉴 뎀스 아이섀도우 팔레트	트루 디멘션 글로우 치크	트루 디멘션 래디언스밤	무드 인핸서 워터 리퀴드 글로우	무드 인핸서 마프 립스틱
용량	9.8g	9g	10g	4ml	3.5g
판매량	90,952개	70,554개	50,045개	57,593개	29,356개
리뷰수	20,061건	13,820건	9,906건	8,619건	5,698건
평점	4.8	4.7	4.6	4.7	4.8
가격	¥4,290	¥2,750	¥3,300	¥2,350	¥2,350
이미지					

자료: 큐텐, 하나증권

주: 리뷰수/판매량은 출시 이후 누적 수치

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	8,091.5	7,185.8	6,832.3	7,085.3	7,394.2
매출원가	3,039.9	3,168.5	3,162.8	3,263.7	3,331.9
매출총이익	5,051.6	4,017.3	3,669.5	3,821.6	4,062.3
판매비	3,762.0	3,306.1	3,196.6	3,332.3	3,502.5
영업이익	1,289.6	711.1	473.0	489.3	559.8
금융손익	(13.3)	(5.7)	(4.1)	(12.0)	(23.5)
종속/관계기업손익	5.1	7.0	6.8	5.1	5.1
기타영업외손익	(94.0)	(294.6)	30.2	26.4	27.6
세전이익	1,187.4	417.8	376.2	375.5	432.3
법인세	326.2	159.4	99.7	103.6	119.2
계속사업이익	861.1	258.3	276.5	271.9	313.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	861.1	258.3	276.5	271.9	313.0
비배주주지분 순이익	16.6	21.8	5.3	5.2	6.0
지배주주순이익	844.5	236.6	257.1	256.9	295.5
지배주주지분포괄이익	922.7	240.9	251.0	246.9	284.2
NOPAT	935.3	439.7	347.6	354.3	405.4
EBITDA	1,564.7	999.1	725.1	633.6	702.9
성장성(%)					
매출액증가율	3.15	(11.19)	(4.92)	3.70	4.36
NOPAT증가율	5.62	(52.99)	(20.95)	1.93	14.42
EBITDA증가율	5.50	(36.15)	(27.42)	(12.62)	10.94
영업이익증가율	5.63	(44.86)	(33.48)	3.45	14.41
(지배주주)순이익증가율	5.88	(71.98)	8.66	(0.08)	15.03
EPS증가율	5.88	(71.99)	8.67	(0.09)	15.04
수익성(%)					
매출총이익률	62.43	55.91	53.71	53.94	54.94
EBITDA이익률	19.34	13.90	10.61	8.94	9.51
영업이익률	15.94	9.90	6.92	6.91	7.57
계속사업이익률	10.64	3.59	4.05	3.84	4.23

투자지표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	47,665	13,352	14,510	14,497	16,678
BPS	308,100	305,350	316,864	328,126	341,664
CFPS	85,604	52,891	34,965	28,321	31,247
EBITDAPS	88,311	56,389	40,926	35,763	39,670
SPS	456,686	405,565	385,618	399,896	417,331
DPS	12,000	4,000	4,000	4,000	4,000
주가지표(배)					
PER	23.01	54.07	24.47	23.11	20.09
PBR	3.56	2.36	1.12	1.02	0.98
PCFR	12.81	13.65	10.15	11.83	10.72
EV/EBITDA	11.73	12.07	12.87	14.39	12.62
PSR	2.40	1.78	0.92	0.84	0.80
재무비율(%)					
ROE	16.65	4.41	4.72	4.55	5.04
ROA	11.76	3.18	3.49	3.39	3.77
ROIC	18.44	8.27	7.08	7.87	9.04
부채비율	37.42	33.54	31.20	30.78	30.33
순부채비율	(3.28)	(0.13)	(17.99)	(21.14)	(24.48)
이자보상배율(배)	102.87	47.95	31.65	32.94	37.56

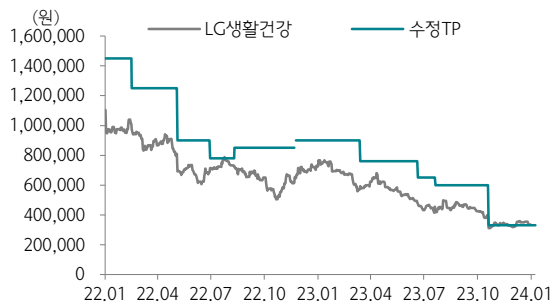
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
유동자산	2,472.9	2,284.4	3,209.4	3,489.8	3,818.2
금융자산	830.5	678.4	1,682.3	1,906.2	2,165.6
현금성자산	734.5	655.1	1,660.1	1,883.2	2,141.6
매출채권	554.9	550.9	523.8	543.2	566.8
재고자산	1,000.7	955.4	908.4	942.1	983.2
기타유동자산	86.8	99.7	94.9	98.3	102.6
비유동자산	5,082.4	5,018.5	4,240.3	4,204.1	4,169.7
투자자산	83.9	120.2	117.2	119.3	121.9
금융자산	24.8	60.0	60.0	60.0	60.0
유형자산	2,449.1	2,383.9	1,648.3	1,648.3	1,648.3
무형자산	2,168.7	2,100.6	2,060.9	2,022.6	1,985.6
기타비유동자산	380.7	413.8	413.9	413.9	413.9
자산총계	7,555.2	7,302.9	7,449.7	7,693.9	7,987.9
유동부채	1,525.8	1,162.8	1,114.1	1,143.6	1,179.5
금융부채	370.8	281.9	271.5	273.6	276.1
매입채무	270.6	213.2	202.7	210.2	219.4
기타유동부채	884.4	667.7	639.9	659.8	684.0
비유동부채	531.6	671.3	657.5	667.4	679.5
금융부채	279.7	389.2	389.2	389.2	389.2
기타비유동부채	251.9	282.1	268.3	278.2	290.3
부채총계	2,057.4	1,834.1	1,771.5	1,810.9	1,859.1
지배주주지분	5,388.0	5,339.2	5,543.3	5,742.9	5,982.6
자본금	88.6	88.6	88.6	88.6	88.6
자본잉여금	97.3	97.3	97.3	97.3	97.3
자본조정	(217.4)	(305.9)	(305.9)	(305.9)	(305.9)
기타포괄이익누계액	(64.5)	(83.2)	(83.2)	(83.2)	(83.2)
이익잉여금	5,484.0	5,542.4	5,746.4	5,946.0	6,185.8
비지배주주지분	109.8	129.6	134.9	140.1	146.2
자본총계	5,497.8	5,468.8	5,678.2	5,883.0	6,128.8
순금융부채	(180.1)	(7.3)	(1,021.6)	(1,243.4)	(1,500.3)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	984.5	497.3	538.7	409.0	447.2
당기순이익	861.1	258.3	276.5	271.9	313.0
조정	355.6	438.7	252.1	144.4	143.1
감가상각비	275.0	288.0	252.1	144.4	143.1
외환거래손익	(0.4)	2.1	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(11.3)	(7.0)	0.0	0.0	0.0
기타	92.3	155.6	0.0	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	(232.2)	(199.7)	10.1	(7.3)	(8.9)
투자활동 현금흐름	(465.1)	(197.4)	4.1	(2.9)	(3.6)
투자자산감소(증가)	(10.8)	(29.3)	3.0	(2.1)	(2.6)
자본증가(감소)	(303.9)	(122.6)	0.0	0.0	0.0
기타	(150.4)	(45.5)	1.1	(0.8)	(1.0)
재무활동 현금흐름	(238.4)	(373.6)	(77.5)	(65.1)	(64.6)
금융부채증가(감소)	162.1	21.3	(10.4)	2.1	2.5
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(216.1)	(193.7)	0.0	(0.1)	0.0
배당지급	(184.4)	(201.2)	(67.1)	(67.1)	(67.1)
현금의 증감	281.0	(73.7)	1,012.6	223.1	258.4
Unlevered CFO	1,516.7	937.1	619.5	501.8	553.6
Free Cash Flow	662.6	340.3	538.7	409.0	447.2

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LG생활건강



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.10.27	Neutral	330,000		
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%
22.7.7	Neutral	780,000	-5.71%	1.03%
22.5.12	Neutral	900,000	-24.82%	-18.44%
22.2.23	BUY	1,250,000	-29.10%	-23.28%

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 1월 8일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2024년 1월 8일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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	94.47%	5.07%	0.46%	100%

* 기준일: 2024년 01월 08일