



**Neutral (유지)**

목표주가(12M) 350,000원(하향)  
현재주가(1.07) 311,000원

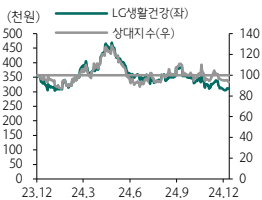
#### Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,492.10
52주 최고/최저(원)	469,000/303,500
시가총액(십억원)	4,857.3
시가총액비중(%)	0.24
발행주식수(천주)	15,618.2
60일 평균 거래량(천주)	45.6
60일 평균 거래대금(십억원)	15.2
외국인지분율(%)	28.10
주요주주 지분율(%)	
LG 외 2인	34.04
국민연금공단	9.07

#### Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	6,834.0	7,105.4
영업이익(십억원)	481.9	540.9
순이익(십억원)	309.0	354.1
EPS(원)	16,306	18,748
BPS(원)	338,804	353,991

#### Stock Price



#### Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	7,185.8	6,804.8	6,746.3	6,876.8
영업이익	711.1	487.0	465.9	461.6
세전이익	417.8	276.4	436.6	409.5
순이익	236.6	142.8	299.2	275.9
EPS	13,352	8,057	16,886	15,569
증감율	(71.99)	(39.66)	109.58	(7.80)
PER	54.07	44.06	18.06	20.04
PBR	2.36	1.14	0.94	0.92
EV/EBITDA	12.07	7.41	6.76	7.44
ROE	4.41	2.65	5.38	4.75
BPS	305,350	310,665	325,038	338,043
DPS	4,000	3,500	3,500	3,500



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

**하나증권 리서치센터**

2025년 1월 8일 | 기업분석\_ Earnings Preview

## LG생활건강 (051900)

### 4Q24 Preview: 컨센서스 하회 예상

#### 4Q24 Preview: 컨센서스 하회 예상

LG생활건강의 4분기 실적은 연결 매출 1.5조원(YoY-1%), 영업이익 502억원(YoY-8%, 영업이익률 3%)으로 컨센서스(영업이익 622억원)를 하회할 전망이다. 하회의 주요인은 생활용품 및 음료 부문의 수요 위축, 수익성 하락에 기인한다. 화장품 부문의 경우 중국 수요 부진 및 대량 통관(다이코) 물량 위축 등으로 전분기와 유사한 추세 이어질 것으로 판단한다.

▶**화장품**은 매출 6.7천억원(YoY+1%), 영업이익 156억원(YoY+113%, 영업이익률 2%) 예상한다. 중국과 면세 매출은 각각 2천억원(YoY+4%), 949억원(YoY+10%) 전망한다. **중국**은 부진한 소비 환경이나, 낮은 기저 및 리브랜딩 효과로 중국 매출 4%, 더후 매출 10% 성장 전망한다. 마케팅 집행 확대로 영업적자 지속 예상한다(3Q24 -280억원 vs 4Q24 -100억원 수준). **면세**는 낮은 기저로 소폭 성장 감안했다(QoQ-44%). **기타국내**는 이커머스/H&B가 비중 확대되며 성장하나, 전통채널은 감소 추정한다. **미국**은 에이본 구조조정 영향으로 매출 감소 예상되나, 마진은 개선 추정된다. 더페이스샵/빌리프 등 자체 브랜드의 아마존 육성 등을 통해 성장 동력 마련 중이다. 면세 매출 위축으로 화장품 전반의 이익 체력 하락했으나, 중국 회복/비중국 수요 견인 등을 위한 마케팅 투자 확대가 불가피하다. ▶**생활용품**은 매출 4.9천억원(YoY-2%), 영업이익 147억원(YoY-19%, 영업이익률 3%) 예상한다. 국내는 전년동기와 유사할 것으로 보며 이커머스/H&B 중심으로 성장, 전통 채널은 부진한 것으로 파악된다. 해외는 북미 구조조정 영향으로 매출 감소 지속될 것으로 본다. 매출 감소 및 비용 부담 확대로 수익성 하락 추정한다. ▶**음료**는 매출 3.8천억원(YoY-4%), 영업이익 199억원(YoY-32%, 영업이익률 5%) 전망한다. 경기 부진으로 전반적으로 매출 감소 예상한다. 지난 9월 일부 채널 가격인상 단행했으나, 여전히 P하락 영향 이어지는 것으로 보인다.

#### 변화 중이나, 2025년 이익 정체 전망

LG생활건강은 지난해부터 화장품 전반의 구조 개편을 진행 중이다. 주요 방향은 중국 시장 회복, 비중국 지역에서의 성장 동력 마련, 국내 성장 채널 집중 등이다. 현재 변화 진행 중이며, 2025년은 전반적으로 이익 체력이 낮아진 상황에서 성장 동력을 확보하기 위한 투자 단계로 보인다. 중국에서는 '더후' 리브랜딩이 본격적으로 진행되며, 올해는 외형 회복에 주력할 예정이다. 북미 지역에서는 에이본의 구조조정이 일단락되었으며, 자체 브랜드를 통한 성장이 기대된다. 한편, 면세 부문은 구조적으로 급격한 반등은 어려울 것으로 보인다. 최근 경영진은 성장 동력 부재에 대한 대안으로 비유기적 성장의 필요성을 강조했다. 특히 일본과 북미 등에서 두각을 나타내는 기능성 및 스킨케어 브랜드가 글로벌 확장과 이익 체력 확보 측면에서 시너지를 발휘할 것으로 기대된다. LG 생활건강의 2025년 실적은 연결 매출 6.9조원(YoY+2%), 영업이익 4.6천억원(YoY-1%) 전망하며, 화장품은 매출 Flat하나, 마케팅 투자 확대로 영업이익은 11% 감소 가정했다. 투자의견 Neutral을 유지하고, 적정주가를 35만원으로 하향 조정한다.

도표 1. LG생활건강 연결 실적전망 및 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	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>1,713.6</b>	<b>1,544.3</b>	<b>7,844.5</b>	<b>8,091.5</b>	<b>7,185.8</b>	<b>6,804.8</b>	<b>6,746.3</b>	<b>6,876.8</b>
화장품	701.5	780.5	670.2	663.5	740.9	759.6	650.6	668.2	4,458.1	4,441.4	3,211.9	2,815.7	2,819.3	2,833.2
생활용품	563.0	546.0	570.1	503.0	553.4	521.5	562.6	493.2	1,873.3	2,058.2	2,209.8	2,182.1	2,130.7	2,222.2
음료	419.2	481.2	505.9	400.7	434.4	478.6	500.4	382.9	1,513.1	1,591.9	1,764.2	1,807.0	1,796.3	1,821.5
% YoY <b>매출액</b>	2%	-3%	-7%	-13%	3%	-3%	-2%	-1%	2%	3%	-11%	-5%	-1%	2%
화장품	0%	-8%	-15%	-24%	6%	-3%	-3%	1%	-6%	0%	-28%	-12%	0%	0%
생활용품	2%	0%	-3%	-4%	-2%	-4%	-1%	-2%	26%	10%	7%	-1%	-2%	4%
음료	7%	3%	2%	-3%	4%	-1%	-1%	-4%	4%	5%	11%	2%	-1%	1%
% 매출비중 <b>화장품</b>	42%	43%	38%	42%	43%	43%	38%	43%	57%	55%	45%	41%	42%	41%
생활용품	33%	30%	33%	32%	32%	30%	33%	32%	24%	25%	31%	32%	32%	32%
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>106.1</b>	<b>50.2</b>	<b>1,220.9</b>	<b>1,289.6</b>	<b>711.1</b>	<b>487.0</b>	<b>465.9</b>	<b>461.6</b>
화장품	61.2	70.0	8.0	7.3	63.1	72.8	11.4	15.6	822.9	876.1	309.1	146.5	162.9	145.4
생활용품	32.7	27.6	46.7	18.2	35.4	33.9	41.2	14.7	205.3	208.9	189.8	125.2	125.2	131.3
음료	52.0	60.2	73.8	29.2	52.5	51.8	53.5	19.9	192.8	204.7	212.2	215.2	177.7	184.9
% YoY <b>영업이익</b>	-17%	-27%	-32%	-58%	4%	0%	-17%	-8%	4%	6%	-45%	-32%	-4%	-1%
화장품	-11%	-25%	-88%	-91%	3%	4%	43%	113%	-8%	6%	-65%	-53%	11%	-11%
생활용품	-41%	-54%	-17%	-4%	8%	23%	-12%	-19%	63%	2%	-9%	-34%	0%	5%
음료	1%	-5%	11%	-5%	1%	-14%	-28%	-32%	26%	6%	4%	1%	-17%	4%
% 이익비중 <b>화장품</b>	42%	44%	6%	13%	42%	46%	11%	31%	67%	68%	43%	30%	35%	31%
생활용품	22%	17%	36%	33%	23%	21%	39%	29%	17%	16%	27%	26%	27%	28%
음료	36%	38%	57%	53%	35%	33%	50%	40%	16%	16%	30%	44%	38%	40%
<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>67.8</b>	<b>24.5</b>	<b>797.6</b>	<b>844.5</b>	<b>236.6</b>	<b>142.8</b>	<b>299.2</b>	<b>275.9</b>
% Margin <b>매출총이익률</b>	54%	55%	53%	52%	54%	54%	51%	50%	62%	62%	56%	53%	52%	51%
<b>영업이익률</b>	9%	9%	7%	3%	9%	9%	6%	3%	16%	16%	10%	7%	7%	7%
화장품	9%	9%	1%	1%	9%	10%	2%	2%	18%	20%	10%	5%	6%	5%
생활용품	6%	5%	8%	4%	6%	7%	7%	3%	11%	10%	9%	6%	6%	6%
음료	12%	13%	15%	7%	12%	11%	11%	5%	13%	13%	12%	12%	10%	10%
<b>순이익률</b>	5%	5%	5%	-8%	6%	6%	4%	2%	10%	10%	3%	2%	4%	4%

자료: 하나증권

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

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
화장품	701.5	780.5	670.2	663.5	740.9	759.6	650.6	668.2	4,458.1	4,441.4	3,211.9	2,815.7	2,819.3	2,833.2
면세	185.0	240.0	219.0	86.3	170.4	182.3	169.2	94.9	1,663.4	1,814.1	1,020.5	730.3	616.8	555.1
백화점	29.9	35.5	29.5	20.6	29.6	30.4	26.0	18.6	126.6	124.3	119.8	115.5	104.6	103.1
방판	93.0	94.3	87.1	83.0	88.9	98.7	58.6	57.4	387.0	384.6	356.9	357.5	303.6	273.0
중국	157.0	153.0	99.0	192.4	170.4	162.2	117.1	200.9	1,003.9	1,152.8	777.0	601.4	650.6	703.6
후	130.3	122.3	78.2	153.9	150.0	137.9	96.0	169.3	770.9	931.7	624.7	484.7	553.2	598.9
일본	-	-	-	-	-	-	-	-	290.0	286.0	266.8	226.8	260.8	286.9
미국	-	-	-	-	-	-	-	-	230.0	147.4	192.2	215.3	193.7	213.1
% YoY														
화장품	0%	-8%	-15%	-24%	6%	-3%	-3%	1%	-6%	0%	-28%	-12%	0%	0%
면세	15%	-28%	-25%	-63%	-8%	-24%	-23%	10%	-10%	9%	-44%	-28%	-16%	-10%
백화점	7%	4%	-7%	-21%	-1%	-14%	-12%	-10%	-18%	-2%	-4%	-4%	-9%	-1%
방판	-5%	0%	0%	6%	-4%	5%	-33%	-31%	0%	-1%	-7%	0%	-15%	-10%
중국	-16%	-6%	-34%	-31%	9%	6%	18%	4%	21%	15%	-33%	-23%	8%	8%
후	-21%	0%	-29%	-32%	15%	13%	23%	10%	25%	21%	-33%	-22%	14%	8%
일본	-	-	-	-	-	-	-	-	152%	-1%	-7%	-15%	15%	10%
미국	-	-	-	-	-	-	-	-	28%	-36%	30%	12%	-10%	10%

주: 일본/미국 화장품 매출 21년~22년 확정치, 그 외는 추정치

주: 2024년부터 중국 내 오프/숨 철수

자료: 하나증권

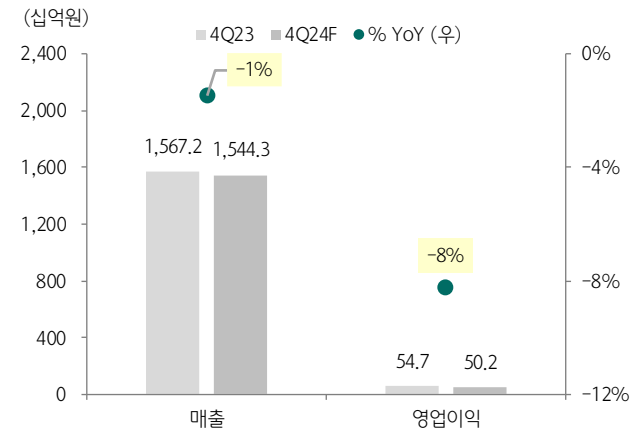
도표 3. LG생활건강의 브랜드별 실적전망 및 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
Luxury	540.2	608.8	509.4	464.5	555.7	569.7	468.4	447.7	3,605.0	3,816.0	2,579.6	2,122.7	2,041.5	1,937.8
후	378.8	429.3	368.6	291.9	385.3	402.6	325.3	314.0	2,611.6	2,924.9	1,806.2	1,468.6	1,427.2	1,378.4
Premium	161.3	171.7	160.8	199.1	185.2	189.9	182.2	220.5	853.1	625.4	632.3	693.0	777.8	895.4
% YoY														
Luxury	-2%	-13%	-19%	-33%	3%	-6%	-8%	-4%	-1%	6%	-32%	-18%	-4%	-5%
후	6%	-12%	-18%	-43%	2%	-6%	-12%	8%	1%	12%	-38%	-19%	-3%	-3%
Premium	10%	12%	2%	14%	15%	11%	13%	11%	-23%	-27%	1%	10%	12%	15%

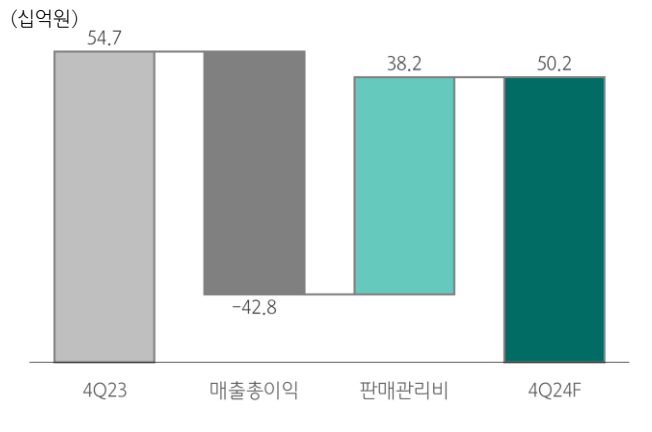
자료: 하나증권

도표 4. LG생활건강의 4Q24F 연결 실적 요약



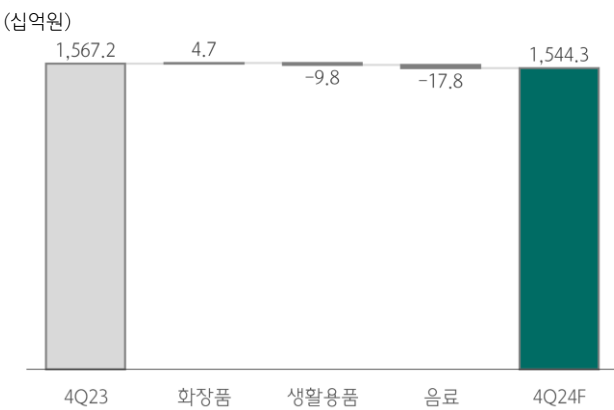
자료: 하나증권

도표 5. LG생활건강의 4Q24F 손익 변동 (YoY)



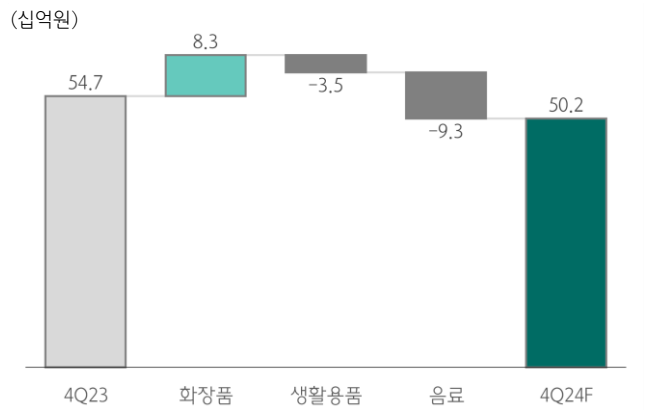
주: 판매관리비 4Q23 8.1천억 원 → 4Q24F 7.7천억 원  
자료: 하나증권

도표 6. LG생활건강의 4Q24F 연결 매출 변동 (YoY)



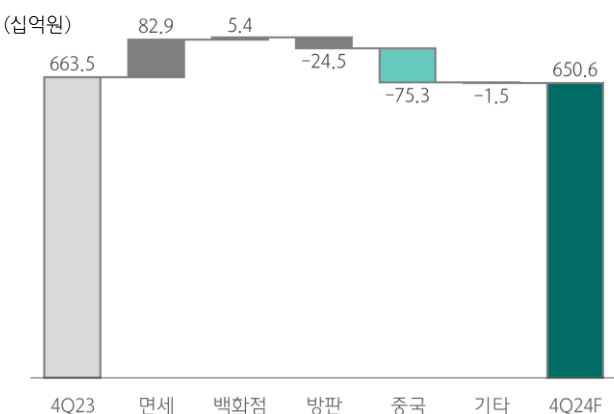
자료: 하나증권

도표 7. LG생활건강의 4Q24F 연결 이익 변동 (YoY)



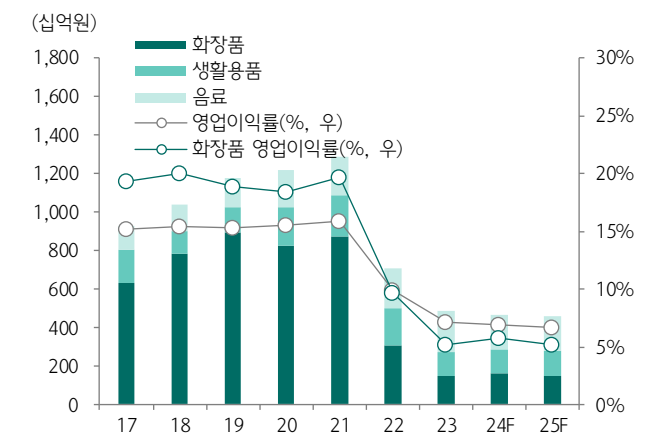
자료: 하나증권

도표 8. LG생활건강의 4Q24F 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 크림 아쿠아 밤	아쿠아 밤 하이드레이팅 젤리 클렌저	아쿠아 밤 슬리핑 마스크	아쿠아 밤 브라이트닝 비타민 C	아쿠아 밤 SPF 50
용량	50ml	160ml	25ml	50ml	50ml
리뷰수	827건	811건	648건	217건	217건
평점	4.6	4.7	4.7	4.6	4.4
가격	\$19.00	\$30.00	\$38.00	\$45.00	\$22.19
이미지					
CNP 주요 제품					
제품명	CNP 허니 립버터 프로폴리스 립세린	프로폴리스 에너지 앰플	프로폴리스 트리트먼트 앰플 에센스	프로폴리스 아이 크림	데일리 밀키 라이트 선크림 SPF 50
용량	15ml	15ml	150ml	50ml	30ml
리뷰수	1,479건	138건	47건	35건	34건
평점	4.2	4.2	4.6	4.2	4.4
가격	\$13.70	\$21.90	\$24.90	\$25.57	\$26.90
이미지					
더페이스샵 주요 제품					
제품명	라이스 워터 브라이트 폼클렌저	미감수 페이스 워시	라이스 세라마이드 모이스처라이징 에멀전	라이스 세라마이드 모이스처라이징 토너	라이스 세라마이드 모이스처라이징 크림
용량	150ml	150ml	150ml	150ml	50ml
리뷰수	20,279건	12,267건	2,733건	2,586건	2,576건
평점	4.4	4.3	4.5	4.4	4.4
가격	\$12.00	\$9.00	\$12.00	\$12.00	\$14.00
이미지					
VDL 주요 제품					
제품명	VDL 허벌 립세린	루미레이어 프라이머	치크스테인 블러셔	벨벳 블러 메이크업 프라이머	엑스퍼트 컬러 프라이머 포 아이
용량	15ml	30ml	6g	30ml	6.5g
리뷰수	116건	106건	59건	38건	36건
평점	4.3	4.3	4.5	4	4.4
가격	\$19.99	\$22.00	\$18.25	\$26.90	\$17.90
이미지					

자료: 아마존, 하나증권

주: 리뷰수는 출시 이후 누적 수치

도표 11. LG생활건강 미국 주요 브랜드별 대표 제품

Glint 주요 제품					
제품명	내추럴 글로우 하이라이터	스틱 하이라이터	글로우 립 밤	베이컨드 블러시	리퀴드 젤 하이라이터
용량	3.8g	70ml	3g	3.8g	3g
리뷰수	184건	177건	83건	77건	90건
평점	4.1	4.0	4.4	4.0	4.6
가격	\$23.00	\$22.50	\$23.00	\$23.00	\$19.90
이미지					
hince 주요 제품					
제품명	무드 인핸서 워터 리퀴드 글로우	트루 디멘션 레디언스밤	무드 인핸서 립 글로우	듀이 리퀴드 치크	트루 디멘션 레이어링 치크
용량	4ml	10g	5.5g	6g	9g
리뷰수	286건	275건	185건	143건	132건
평점	4.2	4.3	4.4	4.2	4.2
가격	\$17.99	\$22.79	\$15.79	\$17.79	\$17.99
이미지					
피지오겔 주요 제품					
제품명	데일리 모이스처 테라피 페이스 크림	카밍 릴리프 페이스 크림	데일리 모이스처 테라피 페이스 클렌저	인텐시브 페이스 크림	사이언수티컬 데일리문 앰플 비타민C
용량	150ml	100ml	150ml	100ml	30ml
리뷰수	747건	352건	150건	75건	46건
평점	4.4	4.3	4.4	4.6	3.8
가격	\$23.99	\$23.99	\$13.99	\$19.99	\$43.19
이미지					

자료: 아마존, 하나증권

주: 리뷰수는 출시 이후 누적 수치

도표 12. LG생활건강 일본 주요 브랜드별 대표 제품

CNP 주요 제품					
제품명	프로폴리스 트리트먼트 미스트	더마 앤서 텐션 앵글 피트 앰플	더마 앤서 핑크토닝 딥앤샷 앰플	인비지블 필링 부스터	안티포어 블랙 헤드 클리어 키트
용량	100ml	30ml	30ml	100ml	10세트
판매량	15,997개	13,407개	9,258개	5,737개	3,633개
리뷰수	3,376건	2,605건	1,546건	1,134건	600건
평점	4.7	4.7	4.7	4.8	4.5
가격	¥1,650	¥4,300	¥4,300	¥3,410	¥3,920
이미지					
피지오겔 주요 제품					
제품명	DMT 페이스얼크림	DMT 페이스얼 크림 150ml	DMT 바디로션	DMT 페이스얼 로션	DMT 인텐시브 페이스얼 크림
용량	75ml	150ml	400ml	200ml	100ml
판매량	4,645개	3,814개	2,020개	773개	599개
리뷰수	1,294건	926건	541건	218건	180건
평점	4.7	4.8	4.7	4.8	4.7
가격	¥2,200	¥3,400	¥2,700	¥2,800	¥3,400
이미지					
Glint 주요 제품					
제품명	베이컨드 하이라이터	립세린	글리터 젤	틴트 글로셔	베이컨드 블러쉬
용량	3.8g	15ml	3.8g	2.7g	2.4g
판매량	23,062개	3,151개	4,614개	2,349개	2,720개
리뷰수	4,535건	1,055건	799건	678건	609건
평점	4.7	4.7	4.6	4.7	4.7
가격	¥2,190	¥2,290	¥1,980	¥2,530	¥2,530
이미지					
VDL 주요 제품					
제품명	컬러 코렉팅 프라이머	퍼펙팅 실킷트 커버 쿠션 파운데이션	커버 스테인 퍼펙팅 파운데이션	치크스테인 블러셔	루미레이어 프라이머
용량	30ml	12g	30ml	6g	30ml
판매량	22,911개	17,403개	12,588개	12,098개	5,329개
리뷰수	6,034건	4,854건	2,569건	2,182건	1,226건
평점	4.7	4.6	4.7	4.8	4.6
가격	¥3,080	¥1,222	¥3,130	¥2,310	¥2,860
이미지					

자료: 큐텐, 라쿠텐, 하나증권

주: 리뷰수는 출시 이후 누적 수치



도표 13. LG생활건강 일본 주요 브랜드별 대표 제품

프레시안 주요 제품					
제품명	센슈얼 비건 립밤	에그라이크 쿠션	비터 앰플 립세린	글래스라이크 립젤리	에그라이크 글로우 쿠션
용량	3.3g	12g	15ml	1.7g	12g
판매량	4,432개	1,843개	2,212개	675개	557개
리뷰수	1,170건	670건	622건	161건	123건
평점	4.7	4.6	4.7	4.7	4.7
가격	¥2,750	¥3,080	¥1,710	¥2,090	¥3,080
이미지					
인스 주요 제품					
제품명	뉴 뎀스 아이섀도우 팔레트	트루 디멘션 글로우 치크	트루 디멘션 래디언스밤	무드 인핸서 워터 리퀴드 글로우	로 글로우 젤 틴트
용량	9.8g	9g	10g	4ml	4ml
판매량	110,461개	79,169개	79,277개	71,480개	68,302개
리뷰수	23,494건	15,229건	14,052건	10,756건	10,446건
평점	4.8	4.7	4.6	4.7	4.7
가격	¥3,696	¥2,750	¥2,640	¥1,880	¥1,604
이미지					
더페이스샵 주요 제품					
제품명	올티밋 라인	잉크래스팅 파운데이션 슬림핏	잉크래스팅 파운데이션 슬림핏EX	닥터 벨머 시카 터치 립 틴트밤	잉크래스팅 쿠션 파운데이션
용량	75ml	30ml	30ml	5.5g	12g
판매량	315개	703개	601개	702개	666개
리뷰수	480건	169건	147건	149건	133건
평점	4.7	4.6	4.7	4.3	4.7
가격	¥1,950	¥2,240	¥2,300	¥1,610	¥2,760
이미지					

자료: 큐텐, 라쿠텐, 하나증권

주: 리뷰수는 출시 이후 누적 수치



추정 재무제표

손익계산서		(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F	
매출액	7,185.8	6,804.8	6,746.3	6,876.8	7,156.1	
매출원가	3,168.5	3,177.9	3,230.9	3,387.8	3,605.6	
매출총이익	4,017.3	3,626.9	3,515.4	3,489.0	3,550.5	
판매비	3,306.1	3,139.9	3,049.5	3,027.4	3,052.7	
영업이익	711.1	487.0	465.9	461.6	497.8	
금융손익	(5.7)	9.9	2.7	(23.5)	(4.3)	
종속/관계기업손익	7.0	7.7	5.4	5.1	0.0	
기타영업외손익	(294.6)	(228.2)	(37.4)	(33.7)	(32.9)	
세전이익	417.8	276.4	436.6	409.5	460.7	
법인세	159.4	112.9	117.0	114.7	129.0	
계속사업이익	258.3	163.5	319.6	294.9	331.7	
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
당기순이익	258.3	163.5	319.6	294.9	331.7	
비지배주주지분 손이익	21.8	20.8	6.2	5.7	6.4	
지배주주순이익	236.6	142.8	299.2	275.9	310.5	
지배주주지분포괄이익	240.9	115.7	271.6	250.6	281.9	
NOPAT	439.7	288.1	341.0	332.4	358.4	
EBITDA	999.1	756.8	702.0	603.4	638.4	
성장성(%)						
매출액증가율	(11.19)	(5.30)	(0.86)	1.93	4.06	
NOPAT증가율	(52.99)	(34.48)	18.36	(2.52)	7.82	
EBITDA증가율	(36.15)	(24.25)	(7.24)	(14.05)	5.80	
영업이익증가율	(44.86)	(31.51)	(4.33)	(0.92)	7.84	
(지배주주)순이익증가율	(71.98)	(39.64)	109.52	(7.79)	12.54	
EPS증가율	(71.99)	(39.66)	109.58	(7.80)	12.57	
수익성(%)						
매출총이익률	55.91	53.30	52.11	50.74	49.62	
EBITDA이익률	13.90	11.12	10.41	8.77	8.92	
영업이익률	9.90	7.16	6.91	6.71	6.96	
계속사업이익률	3.59	2.40	4.74	4.29	4.64	

투자지표		2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)						
EPS		13,352	8,057	16,886	15,569	17,526
BPS		305,350	310,665	325,038	338,043	353,087
CFPS		52,891	39,496	36,007	28,048	30,416
EBITDAPS		56,389	42,717	39,622	34,055	36,034
SPS		405,565	384,066	380,762	388,129	403,893
DPS		4,000	3,500	3,500	3,500	3,500
주가지표(배)						
PER		54.07	44.06	18.06	20.04	17.80
PBR		2.36	1.14	0.94	0.92	0.88
PCFR		13.65	8.99	8.47	11.12	10.26
EV/EBITDA		12.07	7.41	6.76	7.44	6.59
PSR		1.78	0.92	0.80	0.80	0.77
재무비율(%)						
ROE		4.41	2.65	5.38	4.75	5.13
ROA		3.18	1.97	4.08	3.65	3.98
ROIC		8.27	5.60	7.39	7.85	8.51
부채비율		33.54	30.12	28.61	28.00	27.67
순부채비율		(0.13)	(6.98)	(23.29)	(26.37)	(29.48)
이자보상배율(배)		47.95	25.14	27.15	27.08	29.08

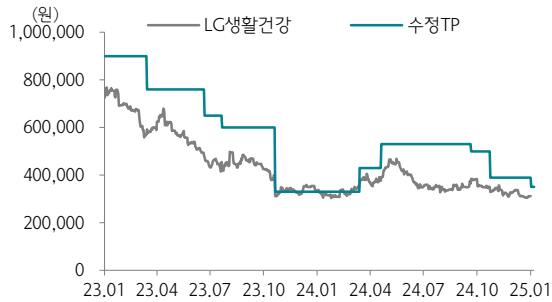
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	2,284.4	2,429.6	3,367.0	3,629.6	3,951.9
금융자산	678.4	928.4	1,878.8	2,112.5	2,373.3
현금성자산	655.1	910.3	1,860.9	2,094.3	2,354.3
매출채권	550.9	529.1	524.5	534.7	556.4
재고자산	955.4	884.5	876.9	893.9	930.2
기타유동자산	99.7	87.6	86.8	88.5	92.0
비유동자산	5,018.5	4,790.7	4,066.3	4,032.1	4,000.4
투자자산	120.2	138.6	138.0	139.2	141.8
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	337.2	337.1	337.1
자산총계	7,302.9	7,220.3	7,433.3	7,661.7	7,952.3
유동부채	1,162.8	1,089.7	1,074.1	1,091.4	1,128.2
금융부채	281.9	222.1	213.6	215.1	218.2
매입채무	213.2	253.4	251.2	256.1	266.5
기타유동부채	667.7	614.2	609.3	620.2	643.5
비유동부채	671.3	581.7	579.4	584.5	595.3
금융부채	389.2	319.1	319.1	319.1	319.1
기타비유동부채	282.1	262.6	260.3	265.4	276.2
부채총계	1,834.1	1,671.4	1,653.6	1,675.8	1,723.5
지배주주지분	5,339.2	5,433.4	5,688.1	5,918.6	6,185.1
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	5,859.1	6,089.5	6,356.1
비지배주주지분	129.6	115.5	91.6	67.3	43.7
자본총계	5,468.8	5,548.9	5,779.7	5,985.9	6,228.8
순금융부채	(7.3)	(387.2)	(1,346.0)	(1,578.4)	(1,836.0)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	497.3	659.1	556.9	433.9	466.6
당기순이익	258.3	163.5	319.6	294.9	331.7
조정	438.7	382.2	236.1	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	1.2	(2.7)	(5.7)
투자활동 현금흐름	(197.4)	(140.8)	(29.3)	(31.5)	(33.3)
투자자산감소(증가)	(29.3)	85.9	(29.5)	(31.2)	(32.5)
자본증가(감소)	(122.6)	(152.4)	0.0	0.0	0.0
기타	(45.5)	(74.3)	0.2	(0.3)	(0.8)
재무활동 현금흐름	(373.6)	(151.4)	(67.2)	(57.3)	(55.6)
금융부채증가(감소)	21.3	(129.9)	(8.4)	1.5	3.1
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(193.7)	45.6	(0.0)	0.0	0.1
배당지급	(201.2)	(67.1)	(58.8)	(58.8)	(58.8)
현금의 증감	(73.7)	366.9	846.4	233.5	260.0
Unlevered CFO	937.1	699.8	638.0	497.0	538.9
Free Cash Flow	340.3	506.6	556.9	433.9	466.6

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

## LG생활건강



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.1.8	Neutral	350,000		
24.10.30	Neutral	390,000	-16.38%	-8.46%
24.9.27	BUY	500,000	-28.36%	-23.10%
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%

## 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 2025년 1월 8일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2025년 1월 8일 현재 해당회사의 유가증권을 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	94.57%	4.98%	0.45%	100%

\* 기준일: 2025년 01월 05일