



BUY (Maintain)

목표주가: 470,000원

주가(6/25): 363,000원

시가총액: 5조 6,690억원



화장품 Analyst 조소정

sojcho@kiwoom.com

## Stock Data

|              |          |            |
|--------------|----------|------------|
| KOSPI (6/25) |          | 2,774.39pt |
| 52 주 주가동향    | 최고가      | 최저가        |
| 최고/최저가 대비    | 498,000원 | 303,500원   |
| 등락률          | -27.1%   | 19.6%      |
| 수익률          | 절대       | 상대         |
| 1M           | -20.1%   | -22.6%     |
| 6M           | 3.6%     | -3.0%      |
| 1Y           | -26.4%   | -31.9%     |

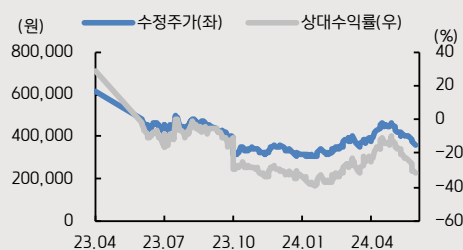
## Company Data

|             |          |
|-------------|----------|
| 발행주식수       | 15,618천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 95천주     |
| 외국인 지분율     | 27.9%    |
| 배당수익률(24E)  | 1.4%     |
| BPS(24E)    | 319,076원 |
| 주요 주주       | LG 외 2 인 |
|             | 34.0%    |

## 투자지표

| (십억원, IFRS 연결) | 2022    | 2023    | 2024F   | 2025F   |
|----------------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액            | 7,185.8 | 6,804.8 | 7,064.1 | 7,313.7 |
| 영업이익           | 711.1   | 487.0   | 567.0   | 698.2   |
| EBITDA         | 999.1   | 756.8   | 821.7   | 967.5   |
| 세전이익           | 417.8   | 276.4   | 500.2   | 629.5   |
| 순이익            | 258.3   | 163.5   | 377.5   | 472.1   |
| 지배주주지분순이익      | 236.6   | 142.8   | 329.6   | 412.1   |
| EPS(원)         | 13,352  | 8,057   | 18,601  | 23,262  |
| 증감률(% YoY)     | -72.0   | -39.7   | 130.9   | 25.1    |
| PER(배)         | 54.1    | 44.1    | 19.5    | 15.6    |
| PBR(배)         | 2.40    | 1.16    | 1.14    | 1.08    |
| EV/EBITDA(배)   | 12.1    | 7.4     | 7.1     | 5.5     |
| 영업이익률(%)       | 9.9     | 7.2     | 8.0     | 9.5     |
| ROE(%)         | 4.4     | 2.7     | 5.9     | 7.1     |
| 순차입금비용(%)      | -0.1    | -7.0    | -5.8    | -15.2   |

## Price Trend



## LG생활건강 (051900)

시장이 어렵다



LG생활건강의 2분기 매출액은 1조 8,142억원 (Flat YoY), 영업이익은 1,530억 (-3% YoY, OPM 8.4%)으로 시장예상치에 부합할 전망이다. 전반적으로 분위기는 1분기와 유사하고, 중국 럭셔리 화장품 수요는 여전히 부진한 것으로 파악된다. 이에 중국법인에 대한 실적 추정치를 하향조정했다.

## &gt;&gt;&gt; 2Q: 시장 예상치 부합할 전망

LG생활건강의 2분기 매출액은 1조 8,142억원 (Flat YoY), 영업이익은 1,530억 원 (-3% YoY, OPM 8.4%)으로 시장예상치에 부합할 전망이다. 전반적인 분위기는 1분기와 유사하다. 면세는 B2B 채널 축소에 따른 매출 감소가 예상되고, 중국법인은 Whoo의 성장과 기타 브랜드의 채널 축소 효과가 상쇄될 전망이다.

면세: 면세 매출은 1,980억원 (-18% YoY)을 기록할 전망이다. B2B 채널 축소 영향으로 매출이 감소할 것이다. 이익은 두 자리 수를 유지할 것으로 예상되나, 매출 규모 축소에 따른 화장품 사업 이익 감소는 불가피하다.

중국법인: 중국 법인 매출은 1,786억원 (-6% YoY)을 기록할 전망이다. Whoo는 성장 흐름이 지속될 것으로 예상되나, 기타 브랜드 철수 영향으로 매출이 소폭 감소할 전망이다. 채널별로 살펴보면, 온라인은 618행사 영향으로 매출이 성장할 것으로 예상되는 반면 오프라인은 Whoo제외 브랜드의 매장 철수 영향으로 매출이 감소할 가능성이 높다.

## &gt;&gt;&gt; 중국, 비우호적인 시장 환경

올해 中 618행사는 할인 경쟁이 치열했다. 시장별로 보았을 때, 현지/중저가 브랜드들이 전반적으로 아웃퍼폼한 반면, 럭셔리 화장품 시장은 브랜드에 따라 차별화된 흐름이 나타났다. 한편 동사의 브랜드 Whoo는 Tmall에서 상위 순위권에 들지 못했으나, 최근 성장세가 두드러지는 Tiktok에서는 좋은 순위를 기록했다.

아직까지도 중국 럭셔리 화장품 수요가 완전히 회복되지 않은 것으로 파악되기에, 당분간 시장 분위기를 계속 주시할 필요가 있다. 동사의 중국 채널에 대한 보수적인 접근을 제시하며, 실적 추정치를 변경하였다. LG생활건강에 대해 투자 의견 BUY 유지, 목표주가를 470,000원으로 하향조정한다.

## Tmall 618행사 순위

| Tmall |              |               |      |
|-------|--------------|---------------|------|
| 순위    | 브랜드          | GMV<br>(억 위안) | YoY  |
| 1     | Proya        | 10.1          | 31%  |
| 2     | Loreal       | 8.7           | -11% |
| 3     | Lancome      | 7.5           | 4%   |
| 4     | Estee Lauder | 5.5           | -16% |
| 5     | KeFuMei      | 4.9           | 190% |
| 6     | Skinceutical | 4.7           | 20%  |
| 7     | Olay         | 4.2           | -24% |
| 8     | Lancome      | 3.5           | 16%  |
| 9     | Helena R.    | 3.3           | -3%  |
| 10    | C.P.B        | 3.0           | 150% |

자료: 靑眼情報, 키움증권리서치

주: 23/5/22~24/6/18, 24/5/20~24/6/18 기준

## Tiktok 618행사 순위

| Tiktok |              |              |
|--------|--------------|--------------|
| 순위     | 2023         | 2024         |
| 브랜드    |              |              |
| 1      | Helena R.    | Kans         |
| 2      | Estee Lauder | Proya        |
| 3      | Lamer        | Helena R.    |
| 4      | Lancome      | Whoo         |
| 5      | Proya        | Estee Lauder |
| 6      | Whoo         | Lancome      |
| 7      | Loreal       | Loreal       |
| 8      | Kans         | KeFuMei      |
| 9      | SK-II        | Lamer        |
| 10     | Olay         | Olay         |

자료: 언론종합, 키움증권리서치

주: <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1802709496589378152&wfr=spider&for=pc>

## LG생활건강 실적 추이 및 전망

| (십억원)  |      | 1Q23    | 2Q23    | 3Q23    | 4Q23    | 1Q24    | 2Q24E   | 3Q24E   | 4Q24E   | FY23    | FY24E   | FY25E   |
|--------|------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출     | (연결) | 1,683.7 | 1,807.7 | 1,746.2 | 1,567.2 | 1,728.7 | 1,814.2 | 1,838.5 | 1,682.7 | 6,804.8 | 7,064.1 | 7,313.7 |
|        | 화장품  | 701.5   | 780.0   | 670.2   | 663.5   | 740.9   | 791.9   | 750.8   | 767.0   | 2,815.2 | 3,050.7 | 3,187.8 |
|        | 생활용품 | 563.0   | 543.4   | 570.1   | 503.0   | 553.4   | 532.5   | 570.1   | 503.0   | 2,179.5 | 2,159.0 | 2,208.7 |
|        | 음료   | 419.2   | 481.2   | 505.9   | 400.7   | 434.4   | 489.7   | 517.6   | 412.7   | 1,807.0 | 1,854.4 | 1,917.2 |
| (주요채널) | 면세   | 187.2   | 240.0   | 219.0   | 86.3    | 170.4   | 198.0   | 230.0   | 147.1   | 732.5   | 745.4   | 782.7   |
|        | 중국   | 194.2   | 189.1   | 137.3   | 228.4   | 213.5   | 178.6   | 141.3   | 225.7   | 749.0   | 759.1   | 840.4   |
|        | 북미   | 136.1   | 157.2   | 148.1   | 159.3   | 121.6   | 144.7   | 135.2   | 146.7   | 600.7   | 548.2   | 562.6   |
| YoY    | (연결) | +2%     | -3%     | -7%     | -13%    | +3%     | +0%     | +5%     | +7%     | -5%     | +4%     | +4%     |
|        | 화장품  | +0%     | -9%     | -15%    | -24%    | +6%     | +2%     | +12%    | +16%    | -12%    | +8%     | +4%     |
|        | 생활용품 | +2%     | +0%     | -3%     | -4%     | -2%     | -2%     | +0%     | +0%     | -1%     | -1%     | +2%     |
|        | 음료   | +7%     | +3%     | +2%     | -3%     | +4%     | +2%     | +2%     | +3%     | +2%     | +3%     | +3%     |
| (주요채널) | 면세   | +15%    | -28%    | -25%    | -64%    | -9%     | -18%    | +5%     | +71%    | -29%    | +2%     | +5%     |
|        | 중국   | -14%    | -3%     | -29%    | -29%    | +10%    | -6%     | +3%     | -1%     | -20%    | +1%     | +11%    |
|        | 북미   | +21%    | +21%    | +4%     | +2%     | -11%    | -8%     | -9%     | -8%     | +11%    | -9%     | +3%     |
| 영업이익   |      | 145.9   | 157.8   | 128.5   | 54.7    | 151.0   | 153.0   | 170.3   | 92.7    | 486.9   | 567.0   | 698.2   |
|        | 화장품  | 61.2    | 70.0    | 8.0     | 7.3     | 63.1    | 61.9    | 52.2    | 45.7    | 146.5   | 222.9   | 343.9   |
|        | 생활용품 | 32.7    | 27.6    | 46.7    | 18.2    | 35.4    | 32.0    | 45.6    | 18.1    | 125.2   | 131.1   | 134.1   |
|        | 음료   | 52.0    | 60.2    | 73.8    | 29.2    | 52.5    | 59.2    | 72.5    | 28.9    | 215.2   | 213.0   | 220.2   |
| YoY    |      | -17%    | -27%    | -32%    | -58%    | +3%     | -3%     | +33%    | +69%    | -32%    | +16%    | +23%    |
|        | 화장품  | -11%    | -25%    | -88%    | -91%    | +3%     | -12%    | +553%   | +526%   | -52%    | +52%    | +54%    |
|        | 생활용품 | -41%    | -54%    | -17%    | -4%     | +8%     | +16%    | -2%     | -1%     | -34%    | +5%     | +2%     |
|        | 음료   | +1%     | -5%     | +12%    | -5%     | +1%     | -2%     | -2%     | -1%     | +2%     | -1%     | +3%     |
| OPM    |      | 9%      | 9%      | 7%      | 3%      | 8.7%    | 8.4%    | 9%      | 6%      | 7%      | 8%      | 10%     |
|        | 화장품  | 8.7%    | 9.0%    | 1.2%    | 1.1%    | 8.5%    | 7.8%    | 7.0%    | 6.0%    | 5%      | 7%      | 10%     |
|        | 생활용품 | 5.8%    | 5.1%    | 8.2%    | 3.6%    | 6.4%    | 6.0%    | 8.0%    | 3.6%    | 6%      | 6%      | 6%      |
|        | 음료   | 12.4%   | 12.5%   | 14.6%   | 7.3%    | 12.1%   | 12.1%   | 14.0%   | 7.0%    | 12%     | 11%     | 11%     |
| 순이익    |      | 96.3    | 96.4    | 91.3    | -120.5  | 113.1   | 97.3    | 120.2   | 46.9    | 163.5   | 377.5   | 472.1   |
|        | YoY  | -15%    | -24%    | -28%    | 적자      | +17%    | +1%     | +32%    | 흑자전환    | -37%    | +131%   | +25%    |
|        | NPM  | 6%      | 5%      | 5%      | -8%     | 7%      | 5%      | 7%      | 3%      | 2%      | 5%      | 6%      |

자료: LG생활건강, 키움증권 리서치

## 포괄손익계산서

(단위 :십억원)

| 12 월 결산, IFRS 연결     | 2022A   | 2023A   | 2024F   | 2025F   | 2026F   |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>매출액</b>           | 7,185.8 | 6,804.8 | 7,064.1 | 7,313.7 | 7,520.6 |
| 매출원가                 | 3,168.5 | 3,177.9 | 3,289.1 | 3,293.6 | 3,399.7 |
| <b>매출총이익</b>         | 4,017.2 | 3,626.9 | 3,775.0 | 4,020.1 | 4,120.9 |
| 판관비                  | 3,306.1 | 3,139.9 | 3,208.0 | 3,321.9 | 3,421.6 |
| <b>영업이익</b>          | 711.1   | 487.0   | 567.0   | 698.2   | 699.3   |
| <b>EBITDA</b>        | 999.1   | 756.8   | 821.7   | 967.5   | 932.3   |
| <b>영업외손익</b>         | -293.4  | -210.6  | -66.9   | -68.7   | -68.7   |
| 이자수익                 | 11.3    | 26.4    | 25.0    | 42.0    | 58.4    |
| 이자비용                 | 14.8    | 19.4    | 19.4    | 19.4    | 19.4    |
| 외환관련이익               | 26.4    | 16.5    | 20.6    | 21.2    | 21.2    |
| 외환관련손실               | 37.5    | 18.0    | 23.7    | 23.7    | 23.7    |
| 종속 및 관계기업손익          | 7.0     | 7.7     | 6.7     | 7.2     | 7.2     |
| 기타                   | -285.8  | -223.8  | -76.1   | -96.0   | -112.4  |
| <b>법인세차감전이익</b>      | 417.8   | 276.4   | 500.2   | 629.5   | 630.6   |
| 법인세비용                | 159.4   | 112.9   | 122.7   | 157.4   | 157.7   |
| <b>계속사업순손익</b>       | 258.3   | 163.5   | 377.5   | 472.1   | 473.0   |
| <b>당기순이익</b>         | 258.3   | 163.5   | 377.5   | 472.1   | 473.0   |
| <b>지배주주순이익</b>       | 236.6   | 142.8   | 329.6   | 412.1   | 412.9   |
| <b>증감율 및 수익성 (%)</b> |         |         |         |         |         |
| 매출액 증감율              | -11.2   | -5.3    | 3.8     | 3.5     | 2.8     |
| 영업이익 증감율             | -44.9   | -31.5   | 16.4    | 23.1    | 0.2     |
| EBITDA 증감율           | -36.1   | -24.3   | 8.6     | 17.7    | -3.6    |
| 지배주주순이익 증감율          | -72.0   | -39.6   | 130.8   | 25.0    | 0.2     |
| EPS 증감율              | -72.0   | -39.7   | 130.9   | 25.1    | 0.2     |
| 매출총이익율(%)            | 55.9    | 53.3    | 53.4    | 55.0    | 54.8    |
| 영업이익율(%)             | 9.9     | 7.2     | 8.0     | 9.5     | 9.3     |
| EBITDA Margin(%)     | 13.9    | 11.1    | 11.6    | 13.2    | 12.4    |
| 지배주주순이익율(%)          | 3.3     | 2.1     | 4.7     | 5.6     | 5.5     |

## 현금흐름표

(단위 :십억원)

| 12 월 결산, IFRS 연결       | 2022A  | 2023A  | 2024F  | 2025F   | 2026F   |
|------------------------|--------|--------|--------|---------|---------|
| <b>영업활동 현금흐름</b>       | 497.3  | 659.1  | 694.3  | 829.2   | 801.8   |
| 당기순이익                  | 258.3  | 163.5  | 377.5  | 472.1   | 473.0   |
| 비현금항목의 가감              | 678.8  | 536.3  | 480.2  | 512.5   | 460.1   |
| 유형자산감가상각비              | 246.9  | 232.1  | 217.5  | 230.1   | 195.0   |
| 무형자산감가상각비              | 41.1   | 37.8   | 37.2   | 39.3    | 38.0    |
| 지분법평가손익                | -7.0   | -9.8   | -7.7   | -7.7    | -7.7    |
| 기타                     | 397.8  | 276.2  | 233.2  | 250.8   | 234.8   |
| 영업활동자산부채증감             | -199.7 | 113.4  | -52.2  | -26.6   | -18.5   |
| 매출채권및기타채권의감소           | 12.9   | 23.5   | -21.8  | -21.0   | -17.4   |
| 재고자산의감소                | 62.0   | 75.4   | -33.7  | -32.4   | -26.9   |
| 매입채무및기타채무의증가           | -65.2  | 39.4   | 25.7   | 25.8    | 24.8    |
| 기타                     | -209.4 | -24.9  | -22.4  | 1.0     | 1.0     |
| 기타현금흐름                 | -240.1 | -154.1 | -111.2 | -128.8  | -112.8  |
| <b>투자활동 현금흐름</b>       | -197.4 | -140.8 | -567.5 | -28.4   | -29.1   |
| 유형자산의 취득               | -157.0 | -152.4 | -440.0 | 0.0     | 0.0     |
| 유형자산의 처분               | 34.4   | 22.3   | 0.0    | 0.0     | 0.0     |
| 무형자산의 순취득              | -4.8   | -10.3  | -100.0 | 0.0     | 0.0     |
| 투자자산의감소(증가)            | -29.3  | -10.7  | 4.5    | 4.5     | 4.5     |
| 단기금융자산의감소(증가)          | 72.7   | 5.2    | 4.0    | 3.1     | 2.4     |
| 기타                     | -113.4 | 5.1    | -36.0  | -36.0   | -36.0   |
| <b>재무활동 현금흐름</b>       | -373.6 | -268.2 | -136.3 | -159.7  | -159.7  |
| 차입금의 증가(감소)            | -74.9  | -93.5  | 0.0    | 0.0     | 0.0     |
| 자본금, 자본잉여금의 증가(감소)     | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0     | 0.0     |
| 자기주식처분(취득)             | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0     | 0.0     |
| 배당금지급                  | -201.2 | -97.1  | -58.8  | -82.2   | -82.2   |
| 기타                     | -97.5  | -77.6  | -77.5  | -77.5   | -77.5   |
| 기타현금흐름                 | -5.7   | 5.2    | -36.0  | -36.0   | -36.0   |
| <b>현금 및 현금성자산의 순증가</b> | -79.4  | 255.3  | -45.4  | 605.1   | 576.9   |
| 기초현금 및 현금성자산           | 734.5  | 655.1  | 910.3  | 864.9   | 1,470.0 |
| 기말현금 및 현금성자산           | 655.1  | 910.3  | 864.9  | 1,470.0 | 2,046.9 |

## 재무상태표

(단위 :십억원)

| 12 월 결산, IFRS 연결 | 2022A   | 2023A   | 2024F   | 2025F   | 2026F   |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>유동자산</b>      | 2,284.4 | 2,429.6 | 2,434.6 | 3,088.9 | 3,706.7 |
| 현금 및 현금성자산       | 655.1   | 910.3   | 864.9   | 1,470.0 | 2,046.9 |
| 단기금융자산           | 23.3    | 18.0    | 14.0    | 10.9    | 8.4     |
| 매출채권 및 기타채권      | 604.3   | 571.4   | 593.2   | 614.1   | 631.5   |
| 재고자산             | 955.4   | 884.5   | 918.2   | 950.7   | 977.6   |
| 기타유동자산           | 46.3    | 45.4    | 44.3    | 43.2    | 42.3    |
| <b>비유동자산</b>     | 5,018.5 | 4,790.7 | 5,079.3 | 4,813.2 | 4,583.5 |
| 투자자산             | 120.2   | 138.6   | 141.8   | 145.1   | 148.4   |
| 유형자산             | 2,383.9 | 2,307.1 | 2,529.6 | 2,299.6 | 2,104.6 |
| 무형자산             | 2,100.6 | 2,007.9 | 2,070.7 | 2,031.4 | 1,993.4 |
| 기타비유동자산          | 413.8   | 337.1   | 337.2   | 337.1   | 337.1   |
| <b>자산총계</b>      | 7,302.9 | 7,220.3 | 7,513.8 | 7,902.1 | 8,290.2 |
| <b>유동부채</b>      | 1,162.8 | 1,089.7 | 1,115.3 | 1,141.2 | 1,166.0 |
| 매입채무 및 기타채무      | 693.2   | 749.0   | 774.7   | 800.5   | 825.3   |
| 단기금융부채           | 281.9   | 222.1   | 222.1   | 222.1   | 222.1   |
| 기타유동부채           | 187.7   | 118.6   | 118.5   | 118.6   | 118.6   |
| <b>비유동부채</b>     | 671.3   | 581.7   | 581.7   | 581.7   | 581.7   |
| 장기금융부채           | 389.2   | 319.1   | 319.1   | 319.1   | 319.1   |
| 기타비유동부채          | 282.1   | 262.6   | 262.6   | 262.6   | 262.6   |
| <b>부채총계</b>      | 1,834.1 | 1,671.4 | 1,697.0 | 1,722.9 | 1,747.7 |
| <b>지배자본</b>      | 5,339.3 | 5,433.5 | 5,653.3 | 5,955.8 | 6,259.0 |
| 자본금              | 88.6    | 88.6    | 88.6    | 88.6    | 88.6    |
| 자본잉여금            | 97.3    | 97.3    | 97.3    | 97.3    | 97.3    |
| 기타자본             | -305.9  | -260.2  | -260.2  | -260.2  | -260.2  |
| 기타포괄손익누계액        | -83.2   | -96.7   | -124.1  | -151.6  | -179.0  |
| 이익잉여금            | 5,542.4 | 5,604.4 | 5,851.8 | 6,181.7 | 6,512.4 |
| 비지배지분            | 129.6   | 115.5   | 163.4   | 223.4   | 283.5   |
| <b>자본총계</b>      | 5,468.8 | 5,548.9 | 5,816.8 | 6,179.2 | 6,542.5 |

## 투자지표

(단위 :원, %, 배)

| 12 월 결산, IFRS 연결   | 2022A   | 2023A   | 2024F   | 2025F   | 2026F    |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|----------|
| <b>주당지표(원)</b>     |         |         |         |         |          |
| EPS                | 13,352  | 8,057   | 18,601  | 23,262  | 23,303   |
| BPS                | 301,350 | 306,665 | 319,076 | 336,148 | 353,261  |
| CFPS               | 52,891  | 39,496  | 48,412  | 55,571  | 52,661   |
| DPS                | 4,000   | 3,500   | 5,100   | 5,100   | 5,100    |
| <b>주가배수(배)</b>     |         |         |         |         |          |
| PER                | 54.1    | 44.1    | 19.5    | 15.6    | 15.6     |
| PER(최고)            | 83.5    | 95.8    | 25.8    |         |          |
| PER(최저)            | 37.4    | 37.9    | 16.1    |         |          |
| PBR                | 2.40    | 1.16    | 1.14    | 1.08    | 1.03     |
| PBR(최고)            | 3.70    | 2.52    | 1.50    |         |          |
| PBR(최저)            | 1.66    | 1.00    | 0.94    |         |          |
| PSR                | 1.78    | 0.92    | 0.91    | 0.88    | 0.86     |
| PCFR               | 13.7    | 9.0     | 7.5     | 6.5     | 6.9      |
| EV/EBITDA          | 12.1    | 7.4     | 7.1     | 5.5     | 5.1      |
| <b>주요비율(%)</b>     |         |         |         |         |          |
| 배당성향(% , 보통주, 현금)  | 22.7    | 31.4    | 19.8    | 15.8    | 15.8     |
| 배당수익률(% , 보통주, 현금) | 0.6     | 1.0     | 1.4     | 1.4     | 1.4      |
| ROA                | 3.5     | 2.3     | 5.1     | 6.1     | 5.8      |
| ROE                | 4.4     | 2.7     | 5.9     | 7.1     | 6.8      |
| ROIC               | 8.6     | 5.4     | 8.0     | 9.7     | 10.1     |
| 매출채권회전율            | 12.0    | 11.6    | 12.1    | 12.1    | 12.1     |
| 재고자산회전율            | 7.3     | 7.4     | 7.8     | 7.8     | 7.8      |
| 부채비율               | 33.5    | 30.1    | 29.2    | 27.9    | 26.7     |
| 순차입금비율             | -0.1    | -7.0    | -5.8    | -15.2   | -23.1    |
| 이자보상배율             | 47.9    | 25.1    | 29.3    | 36.1    | 36.1     |
| <b>총차입금</b>        | 671.1   | 541.2   | 541.2   | 541.2   | 541.2    |
| <b>순차입금</b>        | -7.3    | -387.2  | -337.8  | -939.7  | -1,514.2 |
| <b>NOPLAT</b>      | 999.1   | 756.8   | 821.7   | 967.5   | 932.3    |
| <b>FCF</b>         | 430.4   | 531.9   | 90.4    | 766.4   | 739.0    |

## Compliance Notice

- 당사는 6월 25일 현재 'LG생활건강(051900)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

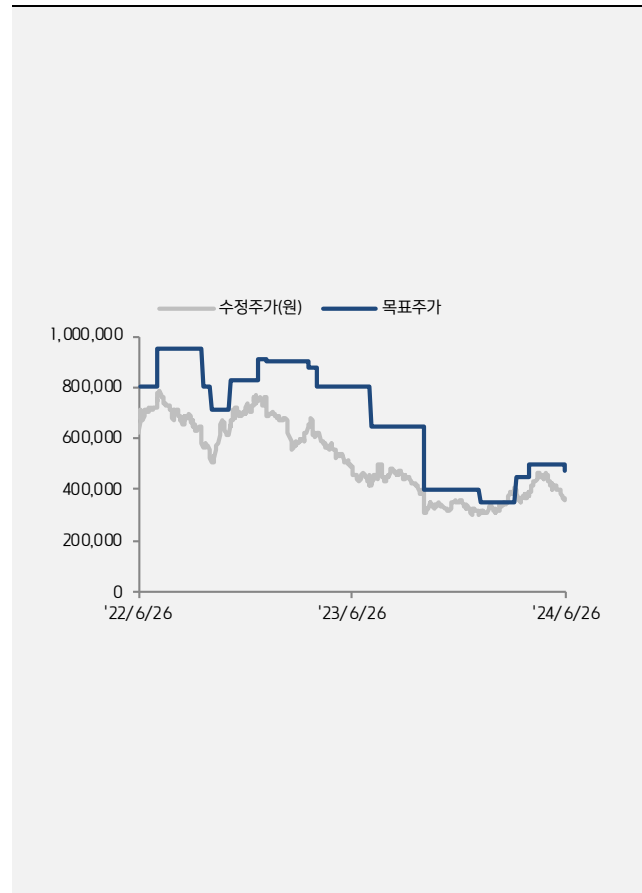
## 고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

## 투자의견변동내역(2개년)

| 종목명                | 일자         | 투자의견                     | 목표주가     | 목표<br>가격<br>대상<br>시점 | 과리율(%)     |            |
|--------------------|------------|--------------------------|----------|----------------------|------------|------------|
|                    |            |                          |          |                      | 평균<br>주가대비 | 최고<br>주가대비 |
| LG생활건강<br>(051900) | 2022-06-30 | Outperform(Maintain)     | 800,000원 | 6개월                  | -11.21     | -6.00      |
|                    | 2022-07-29 | Buy(Upgrade)             | 950,000원 | 6개월                  | -27.05     | -17.05     |
|                    | 2022-10-13 | Buy (Maintain)           | 800,000원 | 6개월                  | -29.59     | -27.75     |
|                    | 2022-10-28 | Buy(Maintain)            | 710,000원 | 6개월                  | -16.25     | -5.35      |
|                    | 2022-11-29 | Buy(Maintain)            | 830,000원 | 6개월                  | -14.66     | -7.47      |
|                    | 2023-01-16 | Buy(Maintain)            | 910,000원 | 6개월                  | -17.36     | -15.82     |
|                    | 2023-02-01 | Buy(Maintain)            | 900,000원 | 6개월                  | -28.85     | -22.00     |
|                    | 2023-04-13 | Buy(Maintain)            | 880,000원 | 6개월                  | -27.55     | -22.73     |
|                    | 2023-04-28 | Buy(Maintain)            | 800,000원 | 6개월                  | -30.56     | -22.13     |
|                    | 2023-06-23 | Buy(Maintain)            | 800,000원 | 6개월                  | -35.34     | -22.13     |
|                    | 2023-07-28 | Buy(Maintain)            | 650,000원 | 6개월                  | -29.87     | -23.38     |
|                    | 2023-10-06 | Buy(Maintain)            | 650,000원 | 6개월                  | -31.58     | -23.38     |
|                    | 2023-10-27 | Marketperform(Downgrade) | 400,000원 | 6개월                  | -15.64     | -10.38     |
|                    | 2024-01-04 | Outperform(Upgrade)      | 400,000원 | 6개월                  | -16.74     | -10.38     |
|                    | 2024-02-01 | Outperform(Maintain)     | 350,000원 | 6개월                  | -3.25      | 15.71      |
|                    | 2024-04-02 | Outperform(Maintain)     | 450,000원 | 6개월                  | -16.83     | -10.89     |
|                    | 2024-04-26 | Buy(Upgrade)             | 500,000원 | 6개월                  | -15.76     | -6.20      |
|                    | 2024-06-26 | Buy(Maintain)            | 470,000원 | 6개월                  |            |            |

## 목표주가추이(2개년)



\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

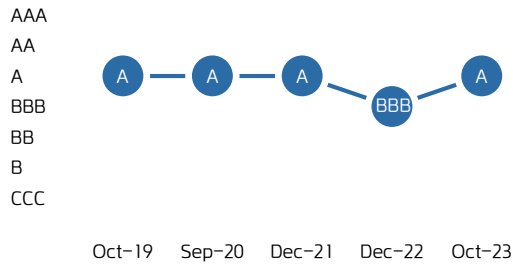
## 투자의견 및 적용기준

| 기업                     | 적용기준(6개월)              | 업종                 | 적용기준(6개월)            |
|------------------------|------------------------|--------------------|----------------------|
| Buy(매수)                | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상  | Overweight (비중확대)  | 시장대비 +10% 이상 초과수익 예상 |
| Outperform(시장수익률 상회)   | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 | Neutral (중립)       | 시장대비 +10~-10% 변동 예상  |
| Marketperform(시장수익률)   | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 | Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |                    |                      |
| Sell(매도)               | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상  |                    |                      |

## 투자등급 비율 통계 (2023/04/01~2024/03/31)

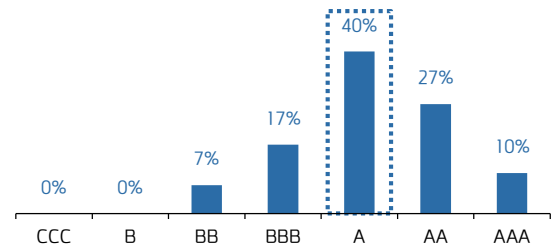
| 매수     | 중립    | 매도    |
|--------|-------|-------|
| 95.03% | 4.97% | 0.00% |

## MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치자료

## MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주: MSCI Index 내 생활용품 기업 30개 참조

## 세부 항목별 점수 및 산업 평균

|                | 점수   | 산업평균 | 비중    | 변동   |
|----------------|------|------|-------|------|
| 주요 이슈에 대한 가중평균 | 5.2  | 4.9  |       |      |
| <b>환경</b>      | 4.8  | 5    | 40.0% |      |
| 포장소재 & 폐기물     | 1.7  | 3.2  | 14.0% | ▼0.4 |
| 제품 탄소 발자국      | 9.7  | 8    | 9.0%  | ▲0.2 |
| 원재료 출처         | 2.9  | 4.7  | 9.0%  | ▲0.5 |
| 물 부족           | 6.8  | 6.6  | 8.0%  | ▼0.2 |
| <b>사회</b>      | 6.7  | 3.9  | 27.0% | ▲2.8 |
| 화학적 안전성        | 3.6  | 3.5  | 14.0% | ▲2.7 |
| 제품의 안전 및 품질    | 10.0 | 5.7  | 13.0% | ▲2.8 |
| <b>지배구조</b>    | 4.6  | 5.6  | 33.0% | ▲0.4 |
| 기업 지배구조        | 5.3  | 6.3  |       | ▲0.6 |
| 기업 행동          | 5.7  | 6.2  |       |      |

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

## ESG 최근 이슈

| 일자 | 내용 |
|----|----|
|    |    |
|    |    |
|    |    |
|    |    |
|    |    |
|    |    |
|    |    |
|    |    |

자료: 키움증권 리서치

## MSCI 피어그룹 벤치마크

| 주요 피어 그룹 (생활용품) | 포장소재 & 폐기물 | 원재료 출처 | 제품 탄소 발자국 | 물 부족  | 화학적 안전성 | 제품의 안전 및 품질 | 지배구조 퀄리티 | 기업 지배구조 | ESG 등급 | 추이 |
|-----------------|------------|--------|-----------|-------|---------|-------------|----------|---------|--------|----|
| 나투라 앤 코         | ●●●●●      | ●●●●●  | ●●●●●     | ●●    | ●●●●    | N/A         | ●●●●●    | ●●●●●   |        |    |
| 유니레버 인도네시아      | ●●●●●      | ●●●●●  | ●●●●●     | ●     | ●●      | ●●●●●       | ●        | ●●      | A      | ▼  |
| VINDA 홀딩스       | ●●●●●      | ●●●●●  | ●●●●●     | ●     | ●●●●●   | N/A         | ●●●●●    | ●●●●●   | A      | ◀▶ |
| 바이어스도르프         | ●●●●●      | ●●●●●  | ●●●●●     | ●●●●● | ●●●●●   | N/A         | ●●●●●    | ●●●●●   | A      | ◀▶ |
| LG생활건강          | ●●●●●      | ●●●●●  | ●●●●●     | ●●●●● | ●●●●●   | ●●●●●       | ●●●●●    | ●●●●●   | A      | ▲  |
| 헤일라온            | ●●●●●      | ●●●●●  | ●●●●●     | ●     | ●●●●●   | ●           | ●●●●●    | ●       | BBB    | ▲  |

평가 표시 : 최저 등급 ● 최상 등급 ●●●●●

등급 변화 추이: 유지 ◀▶ 한 단계 상향조정 ▲ 두 단계 이상 상향 조정 ▲▲ 하향조정 ▼ 두 단계 이상 하향 조정 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치