



## Neutral (유지)

목표주가(12M) 330,000원  
현재주가(1.31) 303,500원

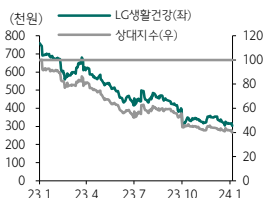
### Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,497.09
52주 최고/최저(원)	743,000/303,500
시가총액(십억원)	4,740.1
시가총액비중(%)	0.23
발행주식수(천주)	15,618.2
60일 평균 거래량(천주)	58.6
60일 평균 거래대금(십억원)	19.6
외국인지분율(%)	29.46
주요주주 지분율(%)	
LG 외 1인	34.04
국민연금공단	6.94

### Consensus Data

	2023	2024
매출액(십억원)	6,942.5	7,149.9
영업이익(십억원)	486.1	533.9
순이익(십억원)	286.9	331.9
EPS(원)	15,111	17,573
BPS(원)	329,929	343,675

### Stock Price



### Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2021	2022	2023F	2024F
매출액	8,091.5	7,185.8	6,804.8	7,023.3
영업이익	1,289.6	711.1	487.0	495.7
세전이익	1,187.4	417.8	386.6	412.4
순이익	844.5	236.6	142.8	278.9
EPS	47,665	13,352	8,058	15,739
증감율	5.88	(71.99)	(39.65)	95.32
PER	23.01	54.07	44.06	19.28
PBR	3.56	2.36	1.12	0.92
EV/EBITDA	11.73	12.07	12.63	14.20
ROE	16.65	4.41	2.62	4.93
BPS	308,100	305,350	316,715	329,456
DPS	12,000	4,000	4,000	4,000



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

하나증권 리서치센터

2024년 02월 01일 | 기업분석\_Earnings Review

## LG생활건강 (051900)

### 4Q23 Review: 낮아진 눈높이 상회

#### 4Q23 Review: 낮아진 눈높이 상회

LG생활건강의 4분기 실적은 연결 매출 1.57조원(YoY-13%), 영업이익 547억원(YoY-58%, 영업이익률 3%) 기록했다. 일회성으로 중국/북미 해외 사업 구조조정비 100억원 반영, 실제 영업에 따른 이익 체력은 600억원 수준이었다. 이익의 경우 낮아진 컨센서스/회사 제시 가이드를 상회했으며, 매출은 화장품의 대중 수요 급감으로 컨센서스를 하회했다. 세전이이익이 1,102억원 손실로 전년동기비 적자전환 됐는데 미국 영업권 상각 1,330억원(Avon 610억원/보잉카 720억원)이 반영된 영향이다.

▶**화장품**은 매출 6.6천억원(YoY-24%), 영업이익 73억원 (YoY-91%, 이익률 1%) 기록했다. 럭셔리 매출은 급감(-33%)했으나, 프리미엄은 온라인/H&B/비중국으로 확장되며 +14% 성장했다. **브랜드별 성장률**은 후/숨/오워 각각 -43%/-36%/-36% 이다. 특히 **면세** 매출은 863억원(YoY-63%, QoQ-61%)으로 2014년 이전으로 회귀했다. **중국** 매출은 1,924억원(YoY-31%) 시현했으며, 매출 감소/마케팅 확대/구조조정 등으로 150억원 손실(전분기비 개선) 추정한다. **기타 내수 채널**은 백화점은 부진했으나, 온라인/H&B에서 프리미엄 수요 확대되며 각각 두자릿수 성장 했다. **미국**은 구조조정 영향으로 소폭 성장, **일본**은 프리미엄 브랜드 확산 본격화로 성장 지속 중이다. 주요 브랜드의 대중국 수요 부진 & 마케팅 확대/프리미엄 브랜드 투자 등이 동시 다발적으로 단행되며 **이익률**은 1% 기록했다. ▶**생활용품**은 매출 5천억원(YoY-4%), 영업이익 182억원(YoY-4%, 영업이익률 4%) 달성했다. 국내 이커머스 중심으로 성장이어가나, 원료사업 기저 부담/해외 부진으로 매출 감소 불가피했다. ▶**음료**는 매출 4천억원(YoY-3%), 영업이익 292억원(YoY-5%, 이익률 7%) 기록했다. 비우호적인 날씨 영향으로 매출 감소했다(탄산 2%, 비탄산 -12%).

#### 2024년 상저하고 모멘텀 기대

LG생활건강의 2024년 실적은 연결 매출 7조원(YoY+3%), 영업이익 4.9천억원(YoY+2%) 전망한다. 부문별 매출 성장률은 대체로 유사한 가운데, 영업이익은 화장품 1.3천억원(YoY-13%), 생활용품 1.4천억원(YoY+10%), 음료 2.3천억원(YoY+7%) 가정했다. LG생활건강은 지난해 하반기부터 브랜드 후에 대한 리브랜딩/미국 구조조정/일본 내 브랜드 신규 진출 등 사업 전반의 투자 진행 중이다. 중국의 경우 2022년부터 나타난 대중국 매출 감소는 축소 될 것이나, 중국 내 변화된 트렌드(기능성/합리성 추구) 등으로 수요 반등은 약할 것으로 예상한다. 확장하는 미국/일본의 경우 아직 기여도가 낮은 편으로, 2024년은 투자와 매출 회복이 혼재되며 수익성은 낮아진 수준 유지될 것으로 본다. 가이드는 매출 한자릿수 성장 제시했으며, 2023년 주당배당금은 전년동기비 500원 감소한 3,500원 지급 공시했다. 현재 주가는 12M Fwd P/E 17x 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
<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>1,725.5</b>	<b>1,806.6</b>	<b>1,791.2</b>	<b>1,699.9</b>	<b>7,844.5</b>	<b>8,091.5</b>	<b>7,185.8</b>	<b>6,804.8</b>	<b>7,023.3</b>	<b>7,325.6</b>
화장품	701.5	780.5	670.2	663.5	683.7	735.9	675.2	733.6	4,458.1	4,441.4	3,211.9	2,815.7	2,828.4	2,955.0
생활용품	563.0	546.0	570.1	503.0	590.9	572.3	591.5	520.2	1,873.3	2,058.2	2,209.8	2,182.1	2,275.0	2,374.9
음료	419.2	481.2	505.9	400.7	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%	-13%	2%	0%	3%	8%	2%	3%	-11%	-5%	3%	4%
화장품	0%	-8%	-15%	-24%	-3%	-6%	1%	11%	-6%	0%	-28%	-12%	0%	4%
생활용품	2%	0%	-3%	-4%	5%	5%	4%	3%	26%	10%	7%	-1%	4%	4%
음료	7%	3%	2%	-3%	8%	4%	4%	11%	4%	5%	11%	4%	5%	4%
% 매출비중														
화장품	42%	43%	38%	42%	40%	41%	38%	43%	57%	55%	45%	41%	40%	40%
생활용품	33%	30%	33%	32%	34%	32%	33%	31%	24%	25%	31%	32%	32%	32%
음료	25%	27%	29%	26%	26%	28%	29%	26%	19%	20%	25%	27%	27%	27%
매출총이익	904.8	987.9	922.3	811.9	910.0	960.2	928.2	846.7	4,881.6	5,051.6	4,017.3	3,626.9	3,645.0	3,875.3
판매관리비	758.9	830.0	793.8	757.2	785.9	825.0	770.4	768.0	3,660.7	3,762.0	3,306.1	3,139.9	3,149.3	3,309.3
<b>연결 영업이익</b>	<b>145.9</b>	<b>157.9</b>	<b>128.5</b>	<b>54.7</b>	<b>124.1</b>	<b>135.2</b>	<b>157.8</b>	<b>78.6</b>	<b>1,220.9</b>	<b>1,289.6</b>	<b>711.1</b>	<b>487.0</b>	<b>495.7</b>	<b>566.0</b>
화장품	61.2	70.0	8.0	7.3	30.0	40.0	28.8	28.2	822.9	876.1	309.1	146.5	127.0	166.1
생활용품	32.7	27.6	46.7	18.2	37.3	31.8	51.4	17.1	205.3	208.9	189.8	125.2	137.5	155.5
음료	52.0	60.2	73.8	29.2	56.8	63.4	77.6	33.4	192.8	204.7	212.2	215.2	231.1	244.3
% YoY 영업이익	-17%	-27%	-32%	-58%	-15%	-14%	23%	44%	4%	6%	-45%	-32%	2%	14%
화장품	-11%	-25%	-88%	-91%	-51%	-43%	260%	286%	-8%	6%	-65%	-53%	-13%	31%
생활용품	-41%	-54%	-17%	-4%	14%	15%	10%	-6%	63%	2%	-9%	-34%	10%	13%
음료	1%	-5%	11%	-5%	9%	5%	5%	14%	26%	6%	4%	1%	7%	6%
% 이익비중														
화장품	42%	44%	6%	13%	24%	30%	18%	36%	67%	68%	43%	30%	26%	29%
생활용품	22%	17%	36%	33%	30%	24%	33%	22%	17%	16%	27%	26%	28%	27%
음료	36%	38%	57%	53%	46%	47%	49%	42%	16%	16%	30%	44%	47%	43%
<b>지배주주 순이익</b>	<b>91.4</b>	<b>89.3</b>	<b>84.2</b>	<b>-122.1</b>	<b>73.0</b>	<b>78.1</b>	<b>92.2</b>	<b>35.6</b>	<b>797.6</b>	<b>844.5</b>	<b>236.6</b>	<b>142.8</b>	<b>278.9</b>	<b>318.8</b>
% Margin 매출총이익률	54%	55%	53%	52%	53%	53%	52%	50%	62%	62%	56%	53%	52%	53%
영업이익률	9%	9%	7%	3%	7%	7%	9%	5%	16%	16%	10%	7%	7%	8%
화장품	9%	9%	1%	1%	4%	5%	4%	4%	18%	20%	10%	5%	4%	6%
생활용품	6%	5%	8%	4%	6%	6%	9%	3%	11%	10%	9%	6%	6%	7%
음료	12%	13%	15%	7%	13%	13%	15%	7%	13%	13%	12%	12%	12%	12%
순이익률	5%	5%	5%	-8%	4%	5%	5%	2%	10%	10%	3%	2%	4%	5%

자료: 하나증권

주: 4Q23 영업외 일회성: 미국 영업권 상각 1,330억원 반영(Avon 610억원, 보잉카 720억원), 영업권 잔여금액 X

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	663.5	683.7	735.9	675.2	733.6	4,458.1	4,441.4	3,211.9	2,815.7	2,828.4	2,955.0
면세	185.0	240.0	219.0	86.3	150.0	180.0	210.0	140.0	1,663.4	1,814.1	1,020.5	730.3	680.0	714.0
백화점	29.9	35.5	29.5	20.6	28.8	34.1	29.8	21.7	126.6	124.3	119.8	115.5	114.3	115.4
방판	93.0	94.3	87.1	83.0	91.8	90.5	84.1	74.7	387.0	384.6	356.9	357.5	341.1	347.9
중국	157.0	153.0	99.0	192.4	133.1	128.3	103.2	207.9	1,003.9	1,152.8	777.0	601.4	572.5	578.8
후	130.3	122.3	78.2	153.9	117.3	110.0	84.5	166.2	770.9	931.7	624.7	484.7	478.0	476.2
% YoY 화장품	0%	-8%	-15%	-24%	-3%	-6%	1%	11%	-6%	0%	-28%	-12%	0%	4%
면세	15%	-28%	-25%	-63%	-19%	-25%	-4%	62%	-10%	9%	-44%	-28%	-7%	5%
백화점	7%	4%	-7%	-21%	-4%	-4%	1%	5%	-18%	-2%	-4%	-4%	-1%	1%
방판	-5%	0%	0%	6%	-1%	-4%	-4%	-10%	0%	-1%	-7%	0%	-5%	2%
중국	-16%	-6%	-34%	-31%	-15%	-16%	4%	8%	21%	15%	-33%	-23%	-5%	1%
후	-21%	0%	-29%	-32%	-10%	-10%	8%	8%	25%	21%	-33%	-22%	-1%	0%

주: 2022년부터 중국 매출에 홍콩 매출 포함

자료: 하나증권

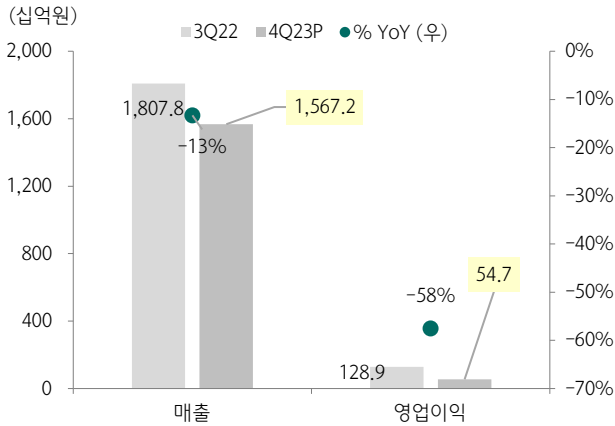
도표 3. LG생활건강의 브랜드별 실적전망 및 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Luxury	540.2	608.8	509.4	464.5	485.4	559.3	492.9	513.5	3,605.0	3,816.0	2,579.6	2,122.7	2,051.1	2,113.3
후	378.8	429.3	368.6	291.9	341.9	375.3	357.8	344.8	2,611.6	2,924.9	1,806.2	1,468.6	1,419.8	1,453.7
숨	49.1	46.8	20.1	33.2	34.2	36.8	20.3	36.7	344.7	291.7	238.7	149.2	127.9	133.6
오위	49.1	54.6	26.8	33.2	34.2	51.5	27.0	36.7	170.2	186.1	224.7	163.7	149.4	156.1
Premium	161.3	171.7	160.8	199.1	198.3	176.6	182.3	220.1	853.1	625.4	632.3	693.0	777.3	841.7
% YoY Luxury	-2%	-13%	-19%	-33%	-10%	-8%	-3%	11%	-1%	6%	-32%	-18%	-3%	3%
후	6%	-12%	-18%	-43%	-10%	-13%	-3%	18%	1%	12%	-38%	-19%	-3%	2%
숨	-22%	-31%	-64%	-36%	-30%	-21%	1%	11%	-27%	-15%	-18%	-37%	-14%	4%
오위	0%	-20%	-51%	-36%	-30%	-6%	1%	11%	3%	9%	21%	-27%	-9%	4%
Premium	10%	12%	2%	14%	23%	3%	13%	11%	-23%	-27%	1%	10%	12%	8%

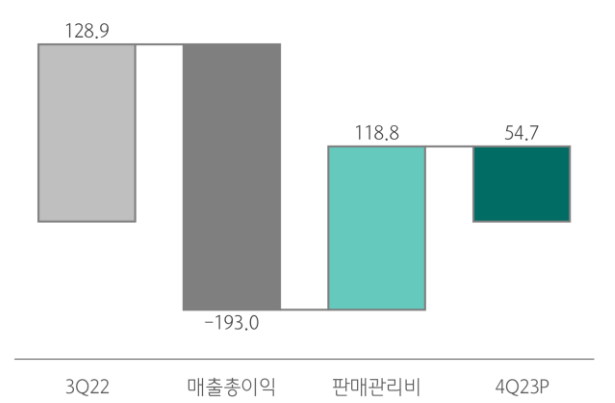
자료: 하나증권

도표 4. LG생활건강의 4Q23P 연결 실적 요약



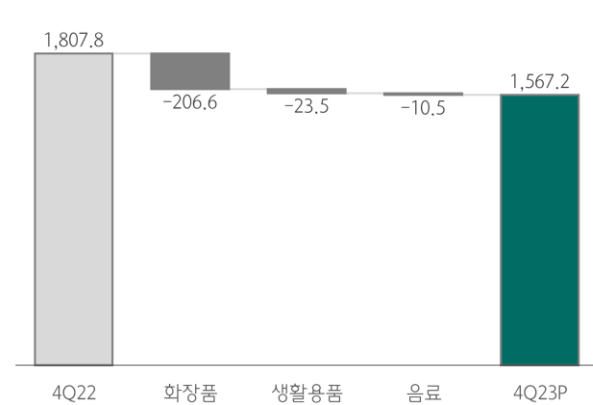
자료: 하나증권

도표 5. LG생활건강의 4Q23P 손익 변동 (YoY)



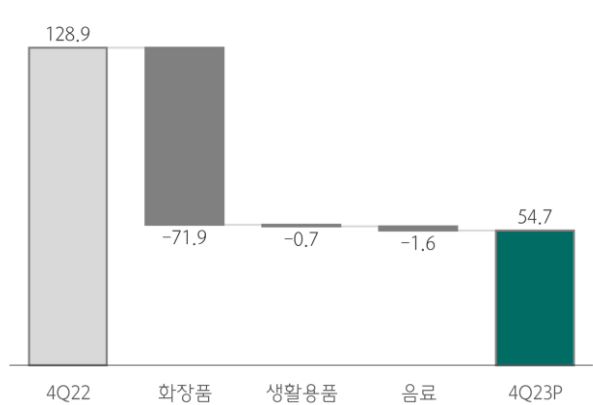
주: (단위) 십억원  
주: 판매관리비 4Q22 8.7천억 원 → 4Q23 7.6천억 원 (-1천억원)  
자료: 하나증권

도표 6. LG생활건강의 4Q23P 연결 매출 변동 (YoY)



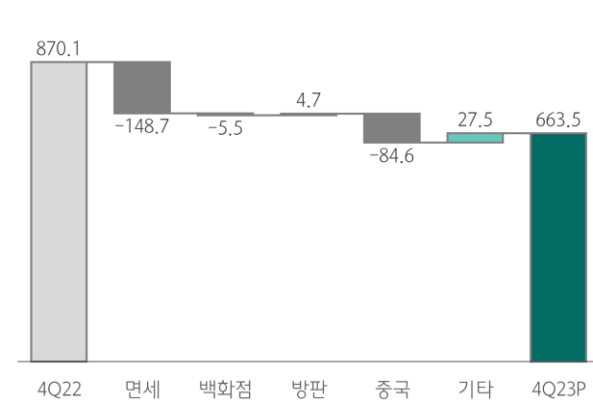
주: (단위) 십억원  
자료: 하나증권

도표 7. LG생활건강의 4Q23P 연결 이익 변동 (YoY)



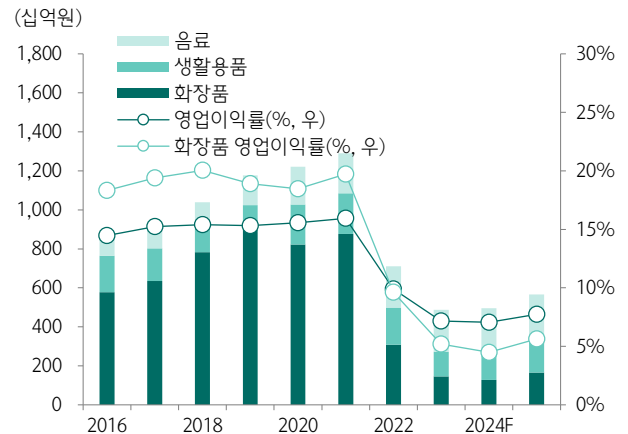
주: (단위) 십억원  
자료: 하나증권

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



주: (단위) 십억원  
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	3,403건	2,899건	880건	677건	559건	
평점	4.7	4.7	4.7	4.7	4.6	
가격	\$32.30	\$38.50	\$48.50	\$30.50	\$38.50	
이미지						

CNP 주요 제품			
제품명	안티 포어 블랙 헤드 클리어 키트	에이클린 액티브 프레시너 토너	클렌징 퍼펙타
용량	10매	150ml	150ml
리뷰수	104건	8건	10건
평점	4.4	4.1	4.0
가격	\$34.50	\$28.50	\$23.50
이미지			


더페이스샵 주요 제품					
제품명	미감수 페이스 워시	라이스 세라마이드 모이스처링 토너	라이스 세라마이드 모이스처링 에멀전	라이스 워터 브라이트 폼 클렌저	제주 볼케닉 라바 딥 포어 클렌징폼 스크럽
용량	150ml	150ml	150ml	300ml	140ml
리뷰수	10,961건	2,160건	1,803건	1,276건	1,015건
평점	4.3	4.4	4.5	4.6	4.3
가격	\$18.87	\$15.40	\$15.17	\$19.56	\$18.50
이미지					

VDL 주요 제품					
제품명	루미레이어 스틱밤	립스테인 콤포트 슬립 립스틱	치크스테인 블러셔	아이 파인 슬립 터치 아이라이너	루미레이어 크림
용량	12g	2.5g	6g	0.14g	50ml
리뷰수	28건	22건	14건	6건	5건
평점	3.8	3.8	4.2	4.6	3.1
가격	\$31.82	\$34.09	\$29.79	\$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	내추럴 글로우 하이라이터	스틱 하이라이터	글로우 펄 베이스	글로우 펄 베이스	
용량	3.8g	70ml	30ml	3.8g	
리뷰수	87건	62건	11건	8건	
평점	4.3	3.8	4.1	3.2	
가격	\$29.50	\$32.73	\$29.00	\$19.90	
이미지					

hince 주요 제품					
제품명	무드 인핸서 워터 리퀴드 글로우	슬림핏 리퀴드 벨벳 립 틴트	무드 인핸서 립 글로우	트루 디멘션 글로우 치크	뉴 뎀스 아이섀도우 팔레트
용량	4ml	4g	5.5g	9g	9.8g
리뷰수	261건	171건	152건	141건	128건
평점	4.3	4.4	4.5	4.2	4.3
가격	\$21.00	\$21.00	\$19.00	\$25.00	\$43.00
이미지					

피지오겔 주요 제품					
제품명	데일리 모이스처 테라피 페이스 크림	데일리 모이스처 테라피 페이스 로션	카밍 릴리프 A.I. 페이스 크림	데일리 모이스처 테라피 바디 로션	데일리 모이스처 테라피 페이스 클렌저
용량	75ml	200ml	100ml	200ml	150ml
리뷰수	603건	302건	174건	150건	119건
평점	4.5	4.6	4.5	4.4	4.5
가격	\$24.49	\$21.01	\$24.49	\$25.49	\$15.62
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 트리트먼트 에센스	
용량	10세트	100ml	100ml	15ml	150ml	
판매량	3,788개	2,349개	1,464개	893개	394개	
리뷰수	738건	428건	256건	140건	79건	
평점	4.6	4.8	4.7	4.7	4.8	
가격	¥2,980	¥3,410	¥1,650	¥3,080	¥4,380	
이미지						

피지오겔 주요 제품						
제품명	DMT 페이스크림	DMT 바디로션	DMT 페이스 로션	DMT 인텐시브 페이스크림	DMT 페이스 미스트	
용량	75ml	400ml	200ml	100ml	100ml	
판매량	3,713개	1,577개	609개	503개	544개	
리뷰수	1,087건	462건	188건	168건	136건	
평점	4.7	4.7	4.8	4.7	4.7	
가격	¥2,200	¥2,700	¥2,800	¥3,400	¥1,700	
이미지						

Glint 주요 제품						
제품명	베이컨드 하이라이터	립세린	글리터 젤	베이컨드 블러쉬	글로 립밤	
용량	3.8g	15ml	3.8g	2.4g	3g	
판매량	5,739개	1,655개	857개	355개	214개	
리뷰수	1,157건	657건	145건	78건	61건	
평점	4.6	4.7	4.5	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	2,824개	2,644개	1,395개	747개	306개	
리뷰수	601건	453건	233건	164건	80건	
평점	4.7	4.7	4.7	4.5	4.5	
가격	¥3,080	¥3,630	¥2,860	¥2,970	¥1,980	
이미지						

자료: 큐텐, 하나증권

주: 리뷰수는 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 앰플 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	91,059개	70,715개	50,167개	57,904개	29,504개
리뷰수	20,079건	13,852건	9,930건	8,661건	5,739건
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: 리뷰수는 출시 이후 누적 수치



## 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	8,091.5	7,185.8	6,804.8	7,023.3	7,325.6
매출원가	3,039.9	3,168.5	3,177.9	3,378.3	3,450.3
매출총이익	5,051.6	4,017.3	3,626.9	3,645.0	3,875.3
판매비	3,762.0	3,306.1	3,139.9	3,149.3	3,309.3
영업이익	1,289.6	711.1	487.0	495.7	566.0
금융손익	(13.3)	(5.7)	(33.9)	(12.0)	(23.5)
종속/관계기업손익	5.1	7.0	6.8	5.1	5.1
기타영업외손익	(94.0)	(294.6)	59.9	26.4	27.6
세전이익	1,187.4	417.8	386.6	412.4	471.4
법인세	326.2	159.4	112.8	113.8	130.1
계속사업이익	861.1	258.3	273.8	298.6	341.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	861.1	258.3	273.8	298.6	341.4
비배주주지분 순이익	16.6	21.8	5.3	5.8	6.6
지배주주순이익	844.5	236.6	142.8	278.9	318.8
지배주주지분포괄이익	922.7	240.9	248.5	271.1	309.9
NOPAT	935.3	439.7	344.9	358.9	409.8
EBITDA	1,564.7	999.1	739.1	640.0	709.0
성장성(%)					
매출액증가율	3.15	(11.19)	(5.30)	3.21	4.30
NOPAT증가율	5.62	(52.99)	(21.56)	4.06	14.18
EBITDA증가율	5.50	(36.15)	(26.02)	(13.41)	10.78
영업이익증가율	5.63	(44.86)	(31.51)	1.79	14.18
(지배주주)순이익증가율	5.88	(71.98)	(39.64)	95.31	14.31
EPS증가율	5.88	(71.99)	(39.65)	95.32	14.32
수익성(%)					
매출총이익률	62.43	55.91	53.30	51.90	52.90
EBITDA이익률	19.34	13.90	10.86	9.11	9.68
영업이익률	15.94	9.90	7.16	7.06	7.73
계속사업이익률	10.64	3.59	4.02	4.25	4.66

투자지표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	47,665	13,352	8,058	15,739	17,993
BPS	308,100	305,350	316,715	329,456	344,563
CFPS	85,604	52,891	35,551	30,389	33,420
EBITDAPS	88,311	56,389	41,713	36,124	40,017
SPS	456,686	405,565	384,064	396,394	413,458
DPS	12,000	4,000	4,000	4,000	4,000
주가지표(배)					
PER	23.01	54.07	44.06	19.28	16.87
PBR	3.56	2.36	1.12	0.92	0.88
PCFR	12.81	13.65	9.99	9.99	9.08
EV/EBITDA	11.73	12.07	12.63	14.20	12.43
PSR	2.40	1.78	0.92	0.77	0.73
재무비율(%)					
ROE	16.65	4.41	2.62	4.93	5.40
ROA	11.76	3.18	1.94	3.68	4.05
ROIC	18.44	8.27	7.02	7.98	9.15
부채비율	37.42	33.54	31.14	30.49	29.90
순부채비율	(3.28)	(0.13)	(17.99)	(21.54)	(25.21)
이자보상배율(배)	102.87	47.95	32.59	33.39	38.01

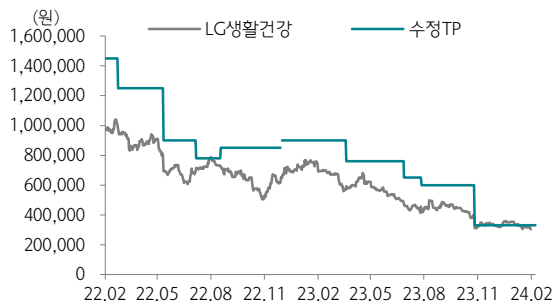
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
유동자산	2,472.9	2,284.4	3,202.6	3,504.6	3,860.4
금융자산	830.5	678.4	1,681.7	1,934.9	2,223.2
현금성자산	734.5	655.1	1,659.6	1,912.1	2,199.5
매출채권	554.9	550.9	521.7	538.4	561.6
재고자산	1,000.7	955.4	904.8	933.8	974.0
기타유동자산	86.8	99.7	94.4	97.5	101.6
비유동자산	5,082.4	5,018.5	4,240.1	4,203.6	4,169.2
투자자산	83.9	120.2	117.0	118.8	121.4
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	7,442.7	7,708.3	8,029.6
유동부채	1,525.8	1,162.8	1,110.9	1,136.3	1,171.5
금융부채	370.8	281.9	271.3	273.1	275.5
매입채무	270.6	213.2	201.9	208.4	217.3
기타유동부채	884.4	667.7	637.7	654.8	678.7
비유동부채	531.6	671.3	656.4	665.0	676.8
금융부채	279.7	389.2	389.2	389.2	389.2
기타비유동부채	251.9	282.1	267.2	275.8	287.6
부채총계	2,057.4	1,834.1	1,767.3	1,801.3	1,848.4
지배주주지분	5,388.0	5,339.2	5,540.7	5,766.4	6,034.0
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	5,743.8	5,969.5	6,237.2
비지배주주지분	109.8	129.6	134.8	140.6	147.2
자본총계	5,497.8	5,468.8	5,675.5	5,907.0	6,181.2
순금융부채	(180.1)	(7.3)	(1,021.2)	(1,272.7)	(1,558.5)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	984.5	497.3	536.8	436.7	475.8
당기순이익	861.1	258.3	273.8	298.6	341.4
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)	10.9	(6.3)	(8.7)
투자활동 현금흐름	(465.1)	(197.4)	4.4	(2.5)	(3.5)
투자자산감소(증가)	(10.8)	(29.3)	3.2	(1.8)	(2.5)
자본증가(감소)	(303.9)	(122.6)	0.0	0.0	0.0
기타	(150.4)	(45.5)	1.2	(0.7)	(1.0)
재무활동 현금흐름	(238.4)	(373.6)	(77.7)	(65.4)	(64.7)
금융부채증가(감소)	162.1	21.3	(10.6)	1.8	2.5
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(216.1)	(193.7)	(0.0)	(0.1)	(0.1)
배당지급	(184.4)	(201.2)	(67.1)	(67.1)	(67.1)
현금의 증감	281.0	(73.7)	1,012.1	252.5	287.3
Unlevered CFO	1,516.7	937.1	629.9	538.4	592.1
Free Cash Flow	662.6	340.3	536.8	436.7	475.8

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

## LG생활건강



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.10.27	Neutral	330,000	0.83%	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%
22.7.7	Neutral	780,000	-5.71%	1.03%
22.5.12	Neutral	900,000	-24.82%	-18.44%
22.5.12	Neutral	900,000	-24.82%	-18.44%

## 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 2월 1일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2024년 2월 1일 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	94.01%	5.53%	0.46%	100%

\* 기준일: 2024년 02월 01일