

화장품

LG생활건강 051900

당분간 강도 높은 사업 재정비 영향 지속 전망

Feb 2, 2026

Hold

하향

4Q25 Review: 사업 재정비 진행 중

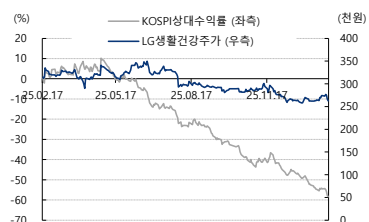
TP 280,000 원

하향

Company Data

현재가(01/30)	262,500 원
액면가(원)	5,000 원
52주 최고가(보통주)	349,500 원
52주 최저가(보통주)	258,000 원
KOSPI (01/30)	5,224.36p
KOSDAQ (01/30)	1,149.44p
자본금	886 억원
시가총액	42,489 억원
발행주식수(보통주)	1,530 만주
발행주식수(우선주)	210 만주
평균거래량(60일)	73 만주
평균거래대금(60일)	193 억원
외국인지분(보통주)	26.61%
주요주주	
LG 외 1인	34.74%
국민연금공단	7.00%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	1.5	-18.4	-11.8
상대주가	-18.1	-49.1	-57.2

4분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 1조 4,728억원 (YoY -8.5%), -727억원 (YoY 적자전환)으로 시장 기대치(42억원)를 큰 폭 하회. 전반적인 구조조정 및 사업 효율화 작업으로 일회성 비용 850억원(화장품 400억원, 생활용품 100억원, 음료 350억원) 반영된 영향. 또한, 영업외 비용으로 해외법인 자산 평가손실 약 1,860억원 반영. 올해 상반기까지 높은 기저와 강도 높은 효율화 기조 감안시 보수적인 접근이 필요.

① **화장품** 매출액 및 영업이익은 각각 5,663억원(YoY -18%), -814억원(YoY 적전) 기록. 면세 물량 재정비 및 사업 구조조정 비용(400억원) 등으로 매출 및 이익 부진. 1) 중국 매출은 1.9천억원(YoY -18%) 기록. 전년 높은 기저 및 구조조정 영향으로 부진했으며, 구조조정 영향 제외시 QoQ 적자 축소. 2) 면세 매출은 YoY -40% 시현. 사업 재정비에 따른 면세 물량 조정 영향. 3) 그 외 온라인 및 H&B는 VDL, 디바이스 제품 판매 호조로 성장세 유지 지속. 백화점은 매장 효율화 작업 지속으로 부진.

② **생활용품** 매출액 YoY 3%, 영업이익 YoY -6% 기록. 닥터그루트, 유시몰 고성장으로 매출은 증가했으나, 마케팅 투자 확대 및 인력 효율화 영향으로 영업이익 감소. ③ **음료** 매출액 YoY -7%, 영업이익 -99억원(YoY 적자전환) 기록. 국내 내수소비 둔화, 계절적 비수기 및 연말 유통재고 영향으로 역신장 했으며, 이익도 일회성 비용 350억원 반영으로 부진.

투자의견 HOLD 및 목표주가 280,000원으로 하향

LG생활건강에 대한 투자의견을 기존 BUY에서 HOLD로 하향하는데, 이는 25년 하반기부터 시작된 강도 높은 사업 재정비 영향으로 26년 상반기까지 매출 및 이익 부진이 지속될 전망이다기 때문이다. 목표주가 역시 기존 37만원에서 28만원으로 하향. 목표주가 하향은 기존 이익 추정치 하향에 기인하며, 2026년 EPS에 Target P/E 27.5배 적용(글로벌 Peer 대비 20% 할인)함. 최근 K부터 호황에도 불구하고, 동사는 실적 부진 흐름 지속 중. 이에 대응하기 위해 화장품 사업의 전면 재편을 결정했으나, 실적 개선까지 시간이 상당한 시간이 소요될 것으로 예상됨에 따라 보수적인 접근을 권고함.

Forecast earnings & Valuation

12월 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12P	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	6,804.8	6,811.9	6,355.6	6,233.3	6,420.3
YoY(%)	-5.3	0.1	-6.7	-1.9	3.0
영업이익(십억원)	487.0	459.0	170.7	293.4	334.3
OP 마진(%)	7.2	6.7	2.7	4.7	5.2
순이익(십억원)	163.5	203.9	-85.7	207.3	240.9
EPS(원)	8,664	11,633	-6,938	10,065	11,775
YoY(%)	-40.7	34.3	적전	흑전	17.0
PER(배)	41.0	26.2	-37.3	26.1	22.3
PCR(배)	8.2	6.8	13.6	7.1	6.8
PBR(배)	1.2	1.0	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA(배)	7.3	6.0	8.6	6.6	6.0
ROE(%)	2.7	3.4	-1.8	3.0	3.4



[화장품/음식료] 권우정

3771- 9082,

20240006@iprovest.com

[도표 1] LG 생활건강 4Q25 Re

(단위: 십억원, %)

구분	4Q25P	4Q24	YoY	Consen	%Diff	3Q25	QoQ
매출액	1,472.8	1,609.9	(8.5)	1517.0	(2.9)	1580.0	(6.8)
영업이익	(72.7)	43.4	적전	4.2	(1843.2)	46.2	적전
세전이익	(285.2)	(84.2)	238.7	(27.8)	925.8	32.5	적전
(지배)순이익	(251.7)	(85.6)	194.1	(23.7)	963.8	18.2	적전
OPM%	(4.9)	2.7		0.3		2.9	
NPM%	(17.1)	(5.3)		(1.6)		1.2	

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] LG 생활건강 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	24	25P	26F
매출액	1,728.7	1,759.7	1,713.6	1,609.9	1,697.9	1,604.9	1,580.0	1,472.8	6,811.9	6,355.6	6,233.3
1. 화장품	733.1	749.9	640.4	690.7	708.1	604.6	471.0	566.3	2,814.1	2,350.0	2,214.0
2. 생활용품	561.2	531.2	572.8	508.2	573.3	542.0	596.4	523.0	2,173.4	2,234.7	2,301.7
3. 음료	434.4	478.6	500.4	411.0	416.4	458.3	512.5	383.5	1,824.4	1,770.7	1,717.6
YoY	2.7%	-2.7%	-1.9%	2.7%	-1.8%	-8.8%	-7.8%	-8.5%	0.1%	-6.7%	-1.9%
1. 화장품	4.5%	-3.9%	-4.4%	4.1%	-3.4%	-19.4%	-26.5%	-18.0%	-0.1%	-16.5%	-5.8%
2. 생활용품	-0.3%	-2.7%	0.5%	1.0%	2.2%	2.0%	4.1%	2.9%	-0.4%	2.8%	3.0%
3. 음료	3.6%	-0.5%	-1.1%	2.6%	-4.1%	-4.2%	2.4%	-6.7%	1.0%	-2.9%	-3.0%
영업이익	151.0	158.5	106.1	43.4	142.4	54.8	46.2	-72.7	459.0	170.7	293.4
1. 화장품	66.3	75.9	11.4	13.5	58.9	(16.3)	(58.8)	(81.4)	167.1	(97.6)	29.7
2. 생활용품	32.2	30.8	39.7	19.8	36.6	28.6	42.4	18.7	122.5	126.3	126.0
3. 음료	52.5	51.8	53.5	10.2	46.9	42.5	62.6	(9.9)	168.0	142.1	137.7
YoY	3.5%	0.4%	-17.4%	-20.7%	-5.7%	-65.4%	-56.5%	-267.5%	-5.7%	-62.8%	71.9%
1. 화장품	8.3%	8.4%	42.5%	84.9%	-11.2%	-121.5%	-615.8%	-703.0%	14.1%	-158.4%	-130.4%
2. 생활용품	-1.5%	11.6%	-15.0%	8.8%	13.7%	-7.1%	6.8%	-5.6%	-2.2%	3.1%	-0.3%
3. 음료	1.0%	-14.0%	-27.5%	-65.0%	-10.7%	-18.0%	17.0%	-197.1%	-21.9%	-15.4%	-3.1%
OPM	8.7%	9.0%	6.2%	2.7%	8.4%	3.4%	2.9%	-4.9%	6.7%	2.7%	4.7%
1. 화장품	9.0%	10.1%	1.8%	2.0%	8.3%	-2.7%	-12.5%	-14.4%	5.9%	-4.2%	1.3%
2. 생활용품	5.7%	5.8%	6.9%	3.9%	6.4%	5.3%	7.1%	3.6%	5.6%	5.7%	5.5%
3. 음료	12.1%	10.8%	10.7%	2.5%	11.3%	9.3%	12.2%	-2.6%	9.2%	8.0%	8.0%
세전이익	147.6	149.6	103.7	-84.2	142.1	47.3	32.5	-285.2	316.6	-63.3	258.6
YoY	13.3%	12.9%	-16.3%	-23.6%	-3.8%	-68.4%	-68.6%	238.7%	14.6%	-120.0%	-508.4%
(지배)순이익	106.6	100.4	67.8	-85.6	98.2	35.1	18.2	-251.7	189.1	-100.1	161.1
YoY	16.6%	12.5%	-19.5%	-29.9%	-7.8%	-65.0%	-73.1%	194.1%	32.5%	-152.9%	-260.9%
NPM	6.2%	5.7%	4.0%	-5.3%	5.8%	2.2%	1.2%	-17.1%	2.8%	-1.6%	2.6%

자료: 교보증권 리서치센터

[LG생활건강 051900]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	6,805	6,812	6,356	6,233	6,420
매출원가	3,178	3,251	3,033	2,975	3,064
매출총이익	3,627	3,561	3,322	3,258	3,356
매출총이익률 (%)	53.3	52.3	52.3	52.3	52.3
판매비와관리비	3,140	3,102	2,863	2,682	2,730
영업이익	487	459	171	293	334
영업이익률 (%)	7.2	6.7	2.7	4.7	5.2
EBITDA	757	715	411	522	553
EBITDA Margin (%)	11.1	10.5	6.5	8.4	8.6
영업외손익	-211	-142	-234	-34	-33
관계기업손익	8	6	6	6	6
금융수익	49	62	53	58	62
금융비용	-39	-21	-21	-22	-22
기타	-228	-189	-272	-76	-79
법인세비용차감전순이익	276	317	-63	259	301
법인세비용	113	113	22	52	60
계속사업순이익	164	204	-86	207	241
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	164	204	-86	207	241
당기순이익률 (%)	2.4	3.0	-1.3	3.3	3.8
비지배지분순이익	21	15	14	46	53
지배지분순이익	143	189	-100	161	188
지배순이익률 (%)	2.1	2.8	-1.6	2.6	2.9
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-27	47	47	47	47
포괄순이익	136	251	-38	255	288
비지배지분포괄이익	20	22	-3	22	25
지배지분포괄이익	116	229	-35	233	263

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	659	528	192	470	490
당기순이익	164	204	-86	207	241
비현금항목의 가감	536	513	395	408	402
감가상각비	232	221	208	197	188
외환손익	1	10	1	1	1
자본법평가손익	-8	-6	-6	-6	-6
기타	310	287	191	216	219
자산부채의 증감	113	-114	-109	-112	-115
기타현금흐름	-154	-75	-9	-34	-39
투자활동 현금흐름	-141	-152	-125	-128	-132
투자자산	3	-7	-2	-2	-2
유형자산	-152	-131	-120	-124	-127
기타	8	-14	-3	-3	-3
재무활동 현금흐름	-268	-53	-122	-118	-117
단기차입금	-81	86	12	13	13
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	-2	0	0
현금배당	-97	-60	-59	-59	-59
기타	-90	-79	-74	-72	-72
현금의 증감	255	343	-82	169	178
기초 현금	655	910	1,253	1,171	1,340
기말 현금	910	1,253	1,171	1,340	1,517
NOPLAT	288	296	231	235	267
FCF	519	306	243	228	244

자료: LG 생활건강, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	2,430	2,856	2,841	3,082	3,338
현금및현금성자산	910	1,253	1,171	1,340	1,517
매출채권 및 기타채권	571	609	630	655	682
재고자산	885	922	969	1,017	1,068
기타유동자산	63	71	71	71	71
비유동자산	4,791	4,550	4,434	4,335	4,250
유형자산	2,307	2,226	2,139	2,065	2,005
관계기업투자금	62	58	66	73	81
기타금융자산	77	31	31	31	31
기타비유동자산	2,345	2,235	2,200	2,166	2,133
자산총계	7,220	7,406	7,275	7,417	7,588
유동부채	1,090	1,296	1,324	1,355	1,388
매입채무 및 기타채무	749	727	738	751	763
차입금	138	241	253	266	279
유동성채무	8	2	0	0	0
기타유동부채	195	326	332	339	345
비유동부채	582	424	429	435	441
차입금	2	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	580	424	429	435	441
부채총계	1,671	1,720	1,753	1,790	1,829
지배지분	5,433	5,566	5,406	5,509	5,637
자본금	89	89	87	87	87
자본잉여금	97	97	97	97	97
이익잉여금	5,604	5,696	5,537	5,639	5,768
기타자본변동	-260	-298	-298	-298	-298
비지배지분	115	120	116	118	121
자본총계	5,549	5,686	5,522	5,627	5,759
총차입금	465	421	431	444	457

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

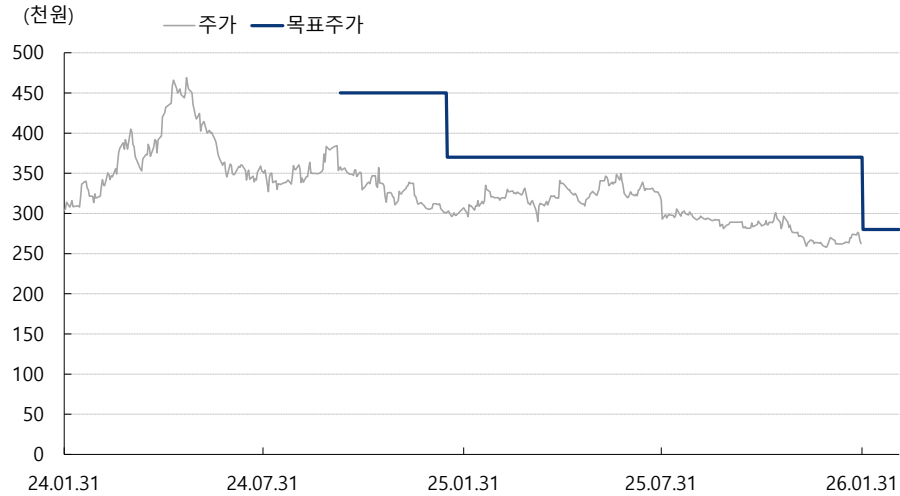
12 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
EPS	8,664	11,633	-6,938	10,065	11,775
PER	41.0	26.2	-37.3	26.1	22.3
BPS	306,665	314,161	310,643	316,546	323,951
PBR	1.2	1.0	0.8	0.8	0.8
EBITDAPS	42,717	40,335	23,384	29,998	31,765
EV/EBITDA	7.3	6.0	8.6	6.6	6.0
SPS	435,699	436,153	410,112	407,340	419,560
PSR	0.8	0.7	0.6	0.6	0.6
CFPS	29,292	17,275	13,838	13,105	13,997
DPS	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
성장성					
매출액 증가율	-5.3	0.1	-6.7	-1.9	3.0
영업이익 증가율	-31.5	-5.7	-62.8	71.9	13.9
순이익 증가율	-36.7	24.7	적전	흑전	16.2
수익성					
ROIC	5.7	6.0	4.7	4.8	5.6
ROA	2.0	2.6	-1.4	2.2	2.5
ROE	2.7	3.4	-1.8	3.0	3.4
안정성					
부채비율	30.1	30.2	31.8	31.8	31.8
순차입금비율	6.4	5.7	5.9	6.0	6.0
이자보상배율	25.1	26.6	9.6	16.0	17.7

LG 생활건강 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2024.10.10	매수	450,000	(21.93)	(20.78)					
2024.10.30	매수	450,000	(26.84)	(20.67)					
2025.01.16	매수	370,000	(19.02)	(17.03)					
2025.02.05	매수	370,000	(14.81)	(9.46)					
2025.04.29	매수	370,000	(13.13)	(5.54)					
2025.08.01	매수	370,000	(23.65)	(17.43)					
2026.02.02	보유	280,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항

기준일자: 2025.12.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.4	2.9	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하