



BUY (상향)

목표주가(12M) 400,000원(상향)
현재주가(2.04) 296,000원

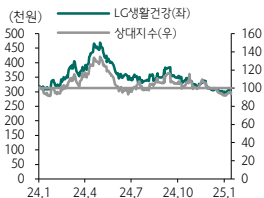
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,481.69
52주 최고/최저(원)	469,000/296,000
시가총액(십억원)	4,623.0
시가총액비중(%)	0.23
발행주식수(천주)	15,618.2
60일 평균 거래량(천주)	42.8
60일 평균 거래대금(십억원)	13.7
외국인지분율(%)	27.88
주요주주 지분율(%)	
LG 외 2인	34.04
국민연금공단	9.07

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	6,832.6	6,984.0
영업이익(십억원)	475.1	497.4
순이익(십억원)	302.0	320.1
EPS(원)	15,963	16,737
BPS(원)	338,477	350,902

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024P	2025F
매출액	7,185.8	6,804.8	6,811.9	6,931.3
영업이익	711.1	487.0	459.1	475.7
세전이익	417.8	276.4	316.6	447.8
순이익	236.6	142.8	189.1	301.8
EPS	13,352	8,057	10,674	17,035
증감율	(71.99)	(39.66)	32.48	59.59
PER	54.07	44.06	28.57	17.38
PBR	2.36	1.14	0.96	0.89
EV/EBITDA	12.07	7.41	7.00	7.42
ROE	4.41	2.65	3.44	5.29
BPS	305,350	310,665	318,636	333,166
DPS	4,000	3,500	3,500	3,500



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

하나증권 리서치센터

2025년 02월 05일 | 기업분석_Earnings Review

LG생활건강 (051900)

투자의견 상향, 더 나빠지기 어려워

4Q24 Review: 우려 대비 양호

LG생활건강의 4분기 실적은 연결 매출 1.6조원(YoY+3%), 영업이익 434억원(YoY-21%, 이익률 3%) 기록하며 컨센서스(562억원)를 하회했으나, 음료 사업 효율화 관련 희망 퇴직 비용과 장기 근속 관련 총당금으로 약 200억원의 일회성 비용이 반영되었다. 이를 감안 시 우려 대비 양호한 실적으로 판단한다. 중국을 중심으로 해외 사업이 전사 외형 성장을 견인했으며, 수익성이 개선되고 있는 점이 특징적이다. 899억원의 당기순손실 기록했는데, 태극제약/뉴에이본 손상차손(약 1.2천억원) 반영된 영향이다.

▶**화장품**은 매출 7천억원(YoY+5%), 영업이익 110억원(YoY+50%, 이익률 2%) 시현했다. 더후(YoY+17%) 실적 호조에 따라 중국 사업이 고성장을 했으며, 일본과 북미에서 전략 브랜드(TFS/빌리프/CNP)가 약진하며 해외 매출 중심으로 성장했다(도표2 참조). 특히 비우 호적 시장 환경에도 중국 매출이 24% 성장했으며, 더후가 33% 성장하며 주도했다. 광군제 기간 더후가 도우인 기준 럭셔리 1위 기록했으며, 이에 따라 온라인 매출 또한 전년동기비 53% 성장했다. 외형 확대로 전년동기비, 전분기비 수익성이 개선되었으며, 2024년 연간으로 적자폭을 상당히 줄였다. 국내의 경우 면세/방판 등의 전통 채널이 축소 중이나, 이커머스/H&B 채널 중심으로 두 자릿수 성장 달성했다. 면세와 방판의 매출 비중은 현재 각각 11%/10%이며, 이커머스와 H&B 매출이 고성장이며 10% 수준에 근접, 국내 채널 믹스가 빠르게 변화 중이다. ▶**생활용품**은 매출 5천억원(YoY-1%), 영업이익 222억원(YoY+22%, 이익률 4%) 시현했다. 내수 부진으로 전체 매출은 감소했으나, 피지오겔/유시물 등의 프리미엄 브랜드의 믹스 확대, 북미 사업 효율화 관련 고정비 절감 등으로 수익성이 상당히 개선되었다. ▶**음료**는 매출 4천억원(YoY+3%), 영업이익 102억원(YoY-65%, 이익률 11%) 기록했다. 대부분 물량 증가에 기인하며, 계절적 비수기에도 탄산 및 에너지 음료 판매가 견조했다. 일회성 비용 제외 시, 이익도 매출과 유사한 성장 기록했다.

투자의견 상향, 더 나빠지기 어려워

LG생활건강에 대한 투자의견을 BUY로 상향한다. 더 나빠지기 어렵다. LG생활건강은 지난 2년간 중국 경기 부진, 면세 사업 위축, 북미 구조조정 등으로 수익성이 급감했다. 2025년 이 변곡점이 될 것으로 본다. ‘중국은 선택과 집중, 비중국을 확장’이 전략의 핵심이 될 것이다. 중국은 더후로 집중하며, 북미는 전략 브랜드의 아마존 고성장(24년 70% 성장, 25년 그 이상 제시), 오프라인 점점 확대 기대된다. 일본은 CNP/유시물 등을 육성, 동남아/EMEA 또한 해당 국가에 맞는 브랜드를 바탕으로 점점 확대해 갈 전망이다. 다양한 브랜드 포트폴리오를 보유한 레거시 기업의 강점을 바탕으로 전방위적인 해외 진출이 기대된다. 2025년 LG생활건강의 실적은 연결 매출 6.9조원(YoY+2%), 영업이익 4.8천억원(YoY+4%) 전망하며, 투자의견 BUY 상향, 목표주가를 40만원으로 상향한다. 상반기는 면세 감소로 감익 불가피하나, 지난해 4분기 이미 부진의 정점을 찍은 것으로 보인다.

도표 1. LG생활건강 연결 실적전망 및 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2020	2021	2022	2023	2024P	2025F
연결 매출액	1,728.7	1,759.7	1,713.6	1,609.9	1,735.0	1,792.0	1,761.8	1,642.5	7,844.5	8,091.5	7,185.8	6,804.8	6,811.9	6,931.3
화장품	740.9	759.6	650.6	699.4	724.8	768.3	678.0	713.8	4,458.1	4,441.4	3,211.9	2,815.7	2,816.3	2,884.8
생활용품	553.4	521.5	562.6	499.5	564.4	531.8	574.0	509.4	1,873.3	2,058.2	2,209.8	2,182.1	2,137.0	2,179.5
음료	434.4	478.6	500.4	411.0	445.8	491.9	509.8	419.3	1,513.1	1,591.9	1,764.2	1,807.0	1,824.4	1,866.9
% YoY 매출액	3%	-3%	-2%	3%	0%	2%	3%	2%	2%	3%	-11%	-5%	0%	2%
화장품	6%	-3%	-3%	5%	-2%	1%	4%	2%	-6%	0%	-28%	-12%	0%	2%
생활용품	-2%	-4%	-1%	-1%	2%	2%	2%	2%	26%	10%	7%	-1%	-2%	2%
음료	4%	-1%	-1%	3%	3%	3%	2%	2%	4%	5%	11%	2%	1%	2%
% 매출비중 화장품	43%	43%	38%	43%	42%	43%	38%	43%	57%	55%	45%	41%	41%	42%
생활용품	32%	30%	33%	31%	33%	30%	33%	31%	24%	25%	31%	32%	31%	31%
음료	25%	27%	29%	26%	26%	27%	29%	26%	19%	20%	25%	27%	27%	27%
연결 매출총이익	926.9	942.2	877.1	814.7	938.9	968.5	919.3	847.6	4,881.6	5,051.6	4,017.3	3,626.9	3,560.9	3,674.4
연결 영업이익	151.0	158.5	106.1	43.4	126.7	154.7	118.9	75.4	1,220.9	1,289.6	711.1	487.0	459.0	475.7
화장품	63.1	72.8	11.4	11.0	45.6	67.3	22.1	27.3	822.9	876.1	309.1	146.5	158.3	162.3
생활용품	35.4	33.9	41.2	22.2	36.5	34.8	42.2	22.9	205.3	208.9	189.8	125.2	132.7	136.4
음료	52.5	51.8	53.5	10.2	44.6	52.6	54.5	25.2	192.8	204.7	212.2	215.2	168.0	176.9
% YoY 영업이익	4%	0%	-17%	-21%	-16%	-2%	12%	74%	4%	6%	-45%	-32%	-6%	4%
화장품	3%	4%	43%	50%	-28%	-8%	94%	148%	-8%	6%	-65%	-53%	8%	3%
생활용품	8%	23%	-12%	22%	3%	3%	2%	3%	63%	2%	-9%	-34%	6%	3%
음료	1%	-14%	-28%	-65%	-15%	2%	2%	147%	26%	6%	4%	1%	-22%	5%
% 이익비중 화장품	42%	46%	11%	25%	36%	43%	19%	36%	67%	68%	43%	30%	34%	34%
생활용품	23%	21%	39%	51%	29%	22%	35%	30%	17%	16%	27%	26%	29%	29%
음료	35%	33%	50%	24%	35%	34%	46%	33%	16%	16%	30%	44%	37%	37%
지배주주 순이익	106.6	100.4	67.8	-85.6	84.8	101.6	74.2	41.2	797.6	844.5	236.6	142.8	189.1	301.8
% Margin 매출총이익률	54%	54%	51%	51%	54%	54%	52%	52%	62%	62%	56%	53%	52%	53%
영업이익률	9%	9%	6%	3%	7%	9%	7%	5%	16%	16%	10%	7%	7%	7%
화장품	9%	10%	2%	2%	6%	9%	3%	4%	18%	20%	10%	5%	6%	6%
생활용품	6%	7%	7%	4%	6%	7%	7%	5%	11%	10%	9%	6%	6%	6%
음료	12%	11%	11%	2%	10%	11%	11%	6%	13%	13%	12%	12%	9%	9%
순이익률	6%	6%	4%	-5%	5%	6%	4%	3%	10%	10%	3%	2%	3%	4%

자료: 하나증권

도표 2. LG생활건강의 지역별 실적전망 및 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2020	2021	2022	2023	2024P	2025F
연결 매출액	1,728.7	1,759.7	1,713.6	1,609.9	1,735.0	1,792.0	1,761.8	1,642.5	7,844.5	8,091.5	7,185.8	6,804.8	6,811.9	6,931.3
국내	1,214.4	1,240.1	1,253.4	994.9	1,171.2	1,220.2	1,268.0	984.7	-	-	5,002.9	4,765.3	4,702.8	4,644.1
해외	514.3	519.6	460.2	615.0	563.8	571.8	493.8	657.8	-	-	2,182.8	2,039.5	2,109.1	2,287.2
중국	213.5	201.8	153.9	276.1	232.2	219.4	164.0	291.6	-	-	934.0	751.3	845.3	907.2
북미	121.6	131.6	125.3	143.1	133.8	144.8	141.6	164.6	-	-	541.4	603.8	521.6	584.7
일본	93.1	94.1	96.1	104.2	100.5	103.5	99.0	107.3	-	-	407.3	374.4	387.5	410.4
기타	86.1	92.2	84.9	91.6	97.3	104.2	89.1	94.3	-	-	300.1	310.0	354.8	385.0
% YoY 매출액	3%	-3%	-2%	3%	0%	2%	3%	2%	2%	3%	-11%	-5%	0%	2%
국내	3%	-3%	-4%	-1%	-4%	-2%	1%	-1%	-	-	-	-5%	-1%	-1%
해외	3%	-2%	4%	9%	10%	10%	7%	7%	-	-	-	-7%	3%	8%
중국	10%	6%	12%	21%	9%	9%	7%	6%	-	-	-	-20%	13%	7%
북미	-11%	-17%	-16%	-11%	10%	10%	13%	15%	-	-	-	12%	-14%	12%
일본	4%	-5%	10%	6%	8%	10%	3%	3%	-	-	-	-8%	3%	6%
기타	6%	14%	20%	18%	13%	13%	5%	3%	-	-	-	3%	14%	9%

자료: 하나증권

도표 3. LG생활건강의 화장품 부문 주요 채널/지역 실적전망 및 추이

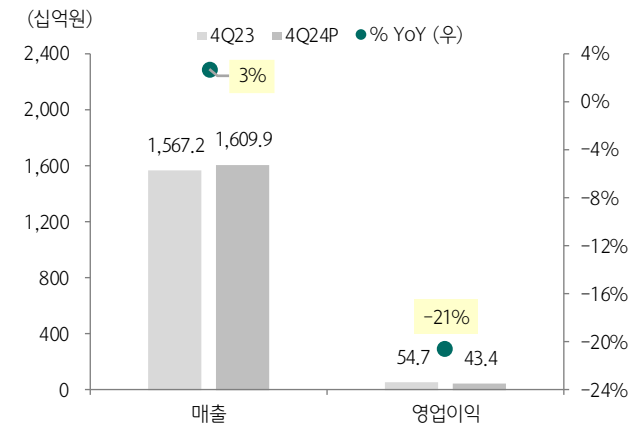
(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2020	2021	2022	2023	2024P	2025F
화장품	740.9	759.6	650.6	699.4	724.8	768.3	678.0	713.8	4,458.1	4,441.4	3,211.9	2,815.7	2,816.3	2,884.8
면세	170.4	182.3	169.2	76.9	136.3	145.8	135.3	61.5	1,663.4	1,814.1	1,020.5	730.3	598.8	479.0
백화점	29.6	30.4	26.0	21.0	26.7	31.0	26.5	18.9	126.6	124.3	119.8	115.5	107.0	103.1
방판	88.9	98.7	58.6	69.9	64.6	89.5	59.7	71.3	387.0	384.6	356.9	357.5	316.2	285.2
중국	170.4	162.2	117.1	237.8	186.9	177.8	125.4	252.5	1,003.9	1,152.8	777.0	601.4	687.5	742.6
후	150.0	137.9	96.0	204.5	165.0	151.6	102.8	216.8	770.9	931.7	624.7	484.7	588.3	636.2
기타	281.5	286.0	279.8	293.7	310.2	324.2	331.0	309.4	1,277.1	965.6	937.7	1,011.0	1,106.8	1,274.8
% YoY 화장품	6%	-3%	-3%	5%	-2%	1%	4%	2%	-6%	0%	-28%	-12%	0%	2%
면세	-8%	-24%	-23%	-11%	-20%	-20%	-20%	-20%	-10%	9%	-44%	-28%	-18%	-20%
백화점	-1%	-14%	-12%	2%	-10%	2%	2%	-10%	-18%	-2%	-4%	-4%	-7%	-4%
방판	-4%	5%	-33%	-16%	-27%	-9%	2%	2%	0%	-1%	-7%	0%	-12%	-10%
중국	9%	6%	18%	24%	10%	10%	7%	6%	21%	15%	-33%	-23%	14%	8%
후	15%	13%	23%	33%	10%	10%	7%	6%	25%	21%	-33%	-22%	21%	8%
기타	19%	11%	19%	4%	10%	13%	18%	5%	-16%	-24%	-3%	8%	9%	15%

주: 2024년부터 중국 내 오프/숨 철수

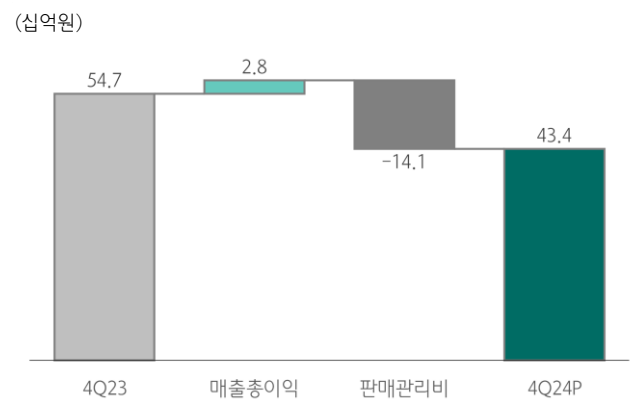
자료: 하나증권

도표 4. LG생활건강의 4Q24P 연결 실적 요약



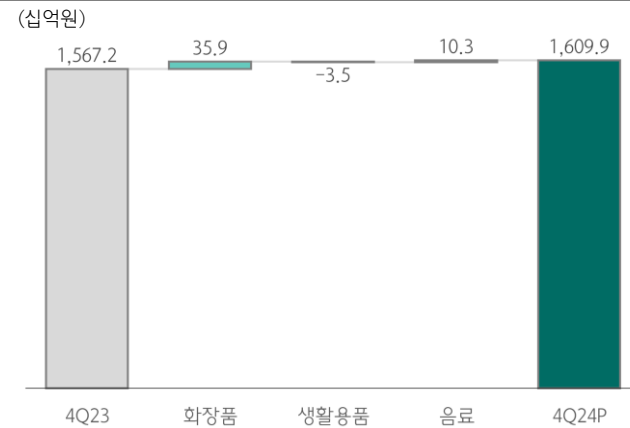
자료: 하나증권

도표 5. LG생활건강의 4Q24P 손익 변동 (YoY)



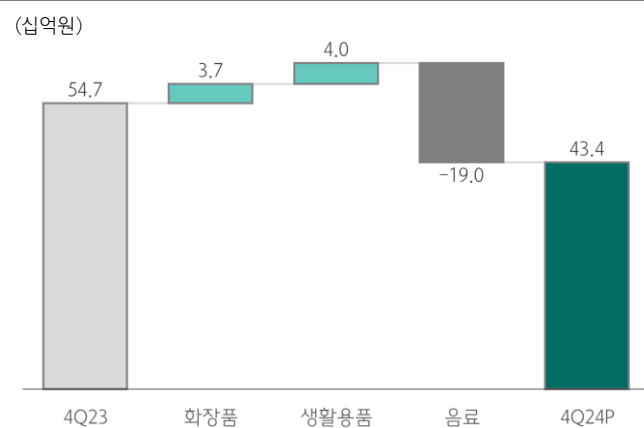
자료: 하나증권

도표 6. LG생활건강의 4Q24P 연결 매출 변동 (YoY)



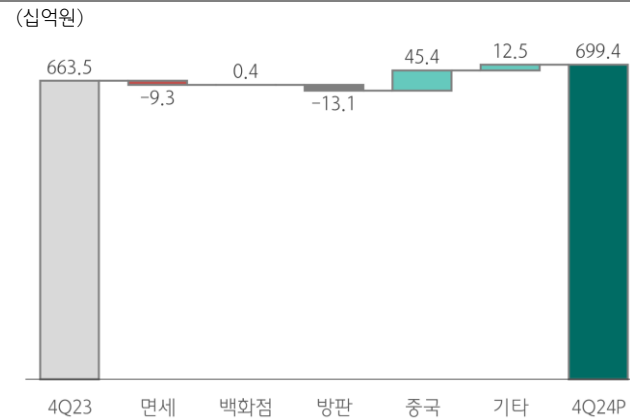
자료: 하나증권

도표 7. LG생활건강의 4Q24P 연결 이익 변동 (YoY)



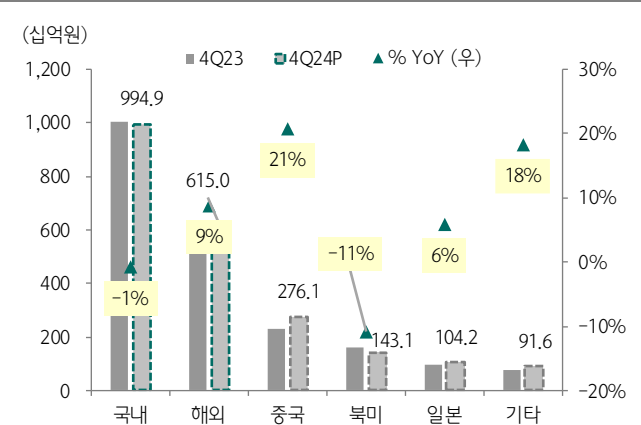
자료: 하나증권

도표 8. LG생활건강의 4Q24P 화장품 부문 매출 변동 (YoY)



자료: 하나증권

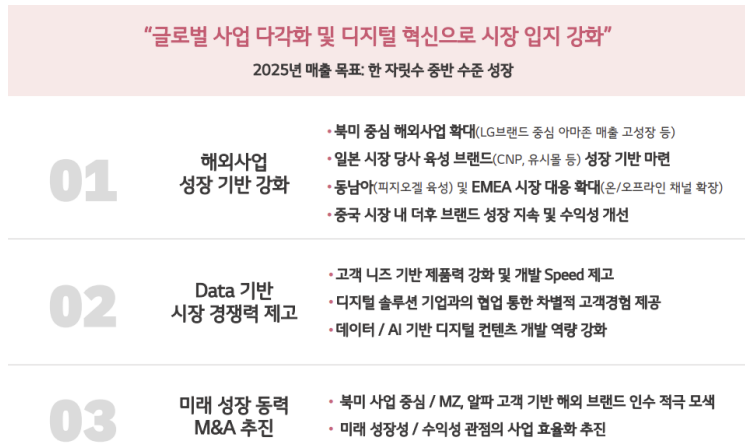
도표 9. LG생활건강의 4Q24P 해외 및 지역별 매출



자료: 하나증권

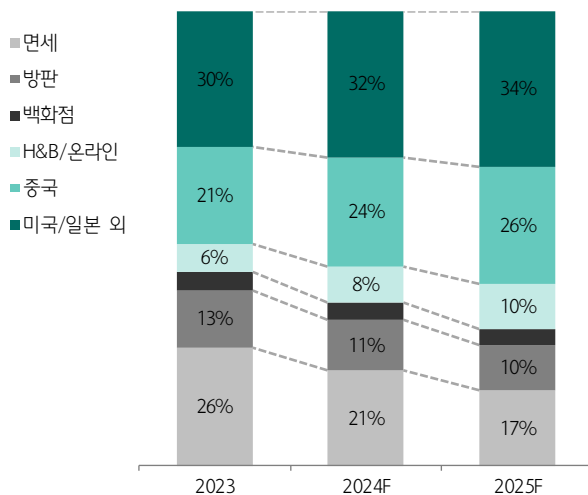
도표 10. LG생활건강의 2025년 경영 목표

2025년 한자릿수 중반 성장 목표



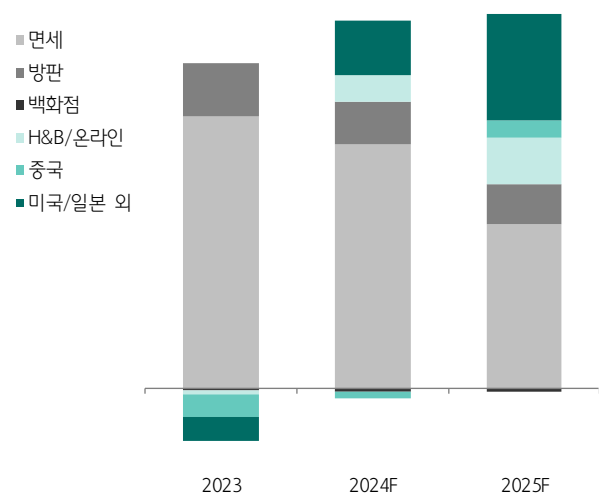
자료: LG생활건강, 하나증권

도표 11. LG생활건강의 화장품 부문 주요 채널/지역 매출 비중 전망



자료: 하나증권

도표 12. LG생활건강의 화장품 부문 주요 채널/지역 영업이익의 전망



주: (단위) 십억원

자료: 하나증권

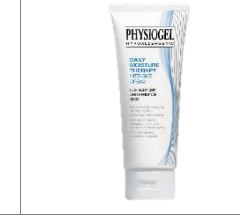
도표 13. LG생활건강 미국 주요 브랜드별 대표 제품

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 14. 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 15. 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 글로서	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 16. 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, 하나증권

주: 리뷰수는 출시 이후 누적 수치

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	7,185.8	6,804.8	6,811.9	6,931.3	7,213.6
매출원가	3,168.5	3,177.9	3,251.0	3,256.9	3,344.8
매출총이익	4,017.3	3,626.9	3,560.9	3,674.4	3,868.8
판매비	3,306.1	3,139.9	3,101.8	3,198.7	3,364.1
영업이익	711.1	487.0	459.1	475.7	504.7
금융손익	(5.7)	9.9	2.7	2.4	2.2
종속/관계기업손익	7.0	7.7	5.4	5.1	0.0
기타영업외손익	(294.6)	(228.2)	(150.5)	(35.4)	(34.9)
세전이익	417.8	276.4	316.6	447.8	472.1
법인세	159.4	112.9	112.7	125.4	132.2
계속사업이익	258.3	163.5	203.9	322.4	339.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	258.3	163.5	203.9	322.4	339.9
비배주주지분 순이익	21.8	20.8	3.9	6.2	6.6
지배주주순이익	236.6	142.8	189.1	301.8	318.2
지배주주지분포괄이익	240.9	115.7	173.3	274.0	288.9
NOPAT	439.7	288.1	295.6	342.5	363.4
EBITDA	999.1	756.8	695.2	617.4	645.3
성장성(%)					
매출액증가율	(11.19)	(5.30)	0.10	1.75	4.07
NOPAT증가율	(52.99)	(34.48)	2.60	15.87	6.10
EBITDA증가율	(36.15)	(24.25)	(8.14)	(11.19)	4.52
영업이익증가율	(44.86)	(31.51)	(5.73)	3.62	6.10
(지배주주)순이익증가율	(71.98)	(39.64)	32.42	59.60	5.43
EPS증가율	(71.99)	(39.66)	32.48	59.59	5.43
수익성(%)					
매출총이익률	55.91	53.30	52.27	53.01	53.63
EBITDA이익률	13.90	11.12	10.21	8.91	8.95
영업이익률	9.90	7.16	6.74	6.86	7.00
계속사업이익률	3.59	2.40	2.99	4.65	4.71

투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	13,352	8,057	10,674	17,035	17,960
BPS	305,350	310,665	318,636	333,166	348,664
CFPS	52,891	39,496	29,348	30,403	31,223
EBITDAPS	56,389	42,717	39,238	34,848	36,422
SPS	405,565	384,066	384,464	391,201	407,136
DPS	4,000	3,500	3,500	3,500	3,500
주가지표(배)					
PER	54.07	44.06	28.57	17.38	16.48
PBR	2.36	1.14	0.96	0.89	0.85
PCFR	13.65	8.99	10.39	9.74	9.48
EV/EBITDA	12.07	7.41	7.00	7.42	6.65
PSR	1.78	0.92	0.79	0.76	0.73
재무비율(%)					
ROE	4.41	2.65	3.44	5.29	5.33
ROA	3.18	1.97	2.60	4.05	4.12
ROIC	8.27	5.60	6.41	8.08	8.62
부채비율	33.54	30.12	29.39	28.57	28.19
순부채비율	(0.13)	(6.98)	(21.64)	(25.20)	(28.49)
이자보상배율(배)	47.95	25.14	26.74	27.87	29.45

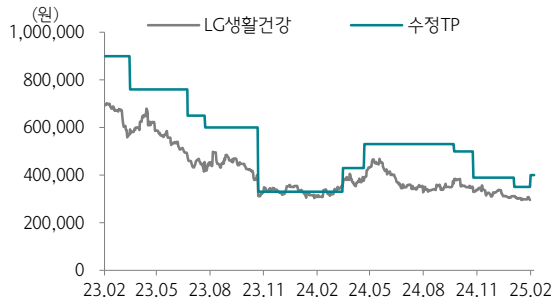
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	2,284.4	2,429.6	3,262.0	3,550.3	3,881.2
금융자산	678.4	928.4	1,759.2	2,021.2	2,290.0
현금성자산	655.1	910.3	1,741.2	2,002.8	2,270.9
매출채권	550.9	529.1	529.6	538.9	560.9
재고자산	955.4	884.5	885.4	900.9	937.6
기타유동자산	99.7	87.6	87.8	89.3	92.7
비유동자산	5,018.5	4,790.7	4,066.9	4,032.6	4,000.9
투자자산	120.2	138.6	138.6	139.7	142.3
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	7,328.9	7,582.9	7,882.2
유동부채	1,162.8	1,089.7	1,082.8	1,098.5	1,135.8
금융부채	281.9	222.1	214.3	215.7	218.8
매입채무	213.2	253.4	253.7	258.1	268.6
기타유동부채	667.7	614.2	614.8	624.7	648.4
비유동부채	671.3	581.7	582.0	586.6	597.5
금융부채	389.2	319.1	319.1	319.1	319.1
기타비유동부채	282.1	262.6	262.9	267.5	278.4
부채총계	1,834.1	1,671.4	1,664.8	1,685.1	1,733.3
지배주주지분	5,339.2	5,433.4	5,574.7	5,832.1	6,106.7
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	5,745.7	6,003.1	6,277.7
비지배주주지분	129.6	115.5	89.4	65.6	42.2
자본총계	5,468.8	5,548.9	5,664.1	5,897.7	6,148.9
순금융부채	(7.3)	(387.2)	(1,225.8)	(1,486.5)	(1,752.1)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	497.3	659.1	439.9	461.7	474.7
당기순이익	258.3	163.5	203.9	322.4	339.9
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	(0.1)	(2.4)	(5.8)
투자활동 현금흐름	(197.4)	(140.8)	(30.1)	(31.4)	(33.3)
투자자산감소(증가)	(29.3)	85.9	(30.1)	(31.1)	(32.6)
자본증가(감소)	(122.6)	(152.4)	0.0	0.0	0.0
기타	(45.5)	(74.3)	0.0	(0.3)	(0.7)
재무활동 현금흐름	(373.6)	(151.4)	(66.5)	(57.4)	(55.6)
금융부채증가(감소)	21.3	(129.9)	(7.7)	1.3	3.1
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(193.7)	45.6	0.0	0.1	0.1
배당지급	(201.2)	(67.1)	(58.8)	(58.8)	(58.8)
현금의 증감	(73.7)	366.9	726.7	261.7	268.0
Unlevered CFO	937.1	699.8	520.0	538.7	553.2
Free Cash Flow	340.3	506.6	439.9	461.7	474.7

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LG생활건강



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.2.5	BUY	400,000		
25.1.8	Neutral	350,000	-13.91%	-10.86%
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%

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 2월 5일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2025년 2월 5일 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	93.18%	6.36%	0.45%	100%

* 기준일: 2025년 02월 02일