LG 생활건강 (051900)

온전하지 않지만, 회복 기조

2026년 11월 4일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	335,000 원 (유지)
✓ 상승여력	27.9%	✓ 현재주가 (11 월 3 일)	262,000 원

신한생각 당장은 비용에 대한 불확실성 해소 필요

북미 시장 내 헤어 브랜드 닥터그루트가 매출 고성장 중. 하지만 전사 실적 턴어라운드를 견인하기엔 다소 부족. 사업 효율화에 따른 비용 발생이 마무리되는 시기는 2027년 상반기 예상. 긴 호흡에서 투자 접근 추천

3Q26 Review: 적자 축소 중, 북미 사업 재편 효과 기대

3Q26 연결매출 1.58조원, 영업이익 704억원으로 전년동기대비(이하 동일) 각각 -0.2%, +52% 증감. 매출과 영업이익 당사 추정치 대비 각각 2%, 30% 하회. 다만 미국 에이본 매각에 따른 실적 제거 감안 시 매출은 기대치 부합, 영업이익은 부진. 사업별 매출은 화장품 -0.3%, 생활용품 +4%, 음료 -3% 증감. 자회사 매각 감안 시 화장품 매출 (+)성장해 턴어라운드 확인. 영업이익은 화장품 -109억원으로 적자 축소(3Q25 -486억원), 생활용품 3%, 음료 20% 감소로 마케팅비와 원가 부담 상승한 것으로 판단

지역별 매출 증감률은 국내 +5%, 중국 -21%, 북미 -13%, 일본 -2%, 기타국 -11%로 부진. 다만 닥터그루트의 북미 온/오프라인 수출 수요 증가하면서 관련 매출은 세 자리 증가한 것으로 파악. 닥터그루트 매출 비중은 화장품 매출 내 6% 수준으로 전기 대비 하락. 북미 세포라 전점 입점으로 4Q26 닥터그루트의 매출 기여는 증가할 전망. 4Q26 사업 효율화 관련 일회성 비용 발생 예상되어 이익 추정치 상향 여력은 제한적일 전망

Valuation & Risk: 목표주가 유지, 길게 볼 것

ROE 개선 폭 크지 않아 목표 주가수익비율은 기존 30배에서 27배(2026년 PER 평균치)로 하향. 2027년 실적 추정치 변동 없으나 밸류에이션 산정 기간의 경과로 12개월 선행 주당순이익은 상승. 따라서 목표주가 유지

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	6,811.9	6,355.5	6,265.8	6,609.4	6,946.5
영업이익 (십억원)	459.0	170.7	326.9	403.7	434.9
순이익 (십억원)	189.1	(100.1)	140.8	229.0	262.6
ROE (%)	3.4	(1.8)	2.6	4.1	4.5
배당수익률 (%)	1.1	0.8	1.3	1.9	2.0
PER (배)	29.7	-	33.8	20.5	17.8
PBR (배)	1.0	0.8	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA (배)	6.3	8.2	5.6	4.8	4.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[화장품]

박현진 연구위원

✉ hpark@shinhan.com

권채윤 연구원

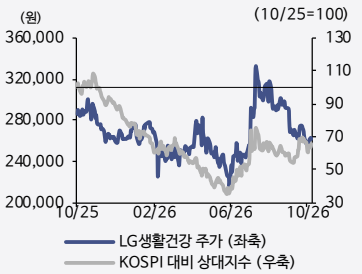
✉ chaeyun.k@shinhan.com

Revision	
실적추정치	유지
Valuation	하향

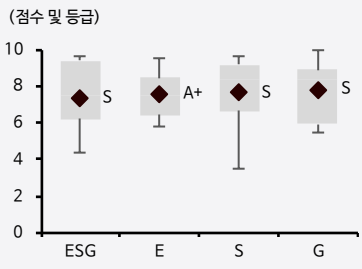
시가총액	3,923.6 십억원
발행주식수(유동비율)	15.0 백만주(62.4%)
52 주 최고가/최저가	333,500 원/215,000 원
일평균 거래액 (60 일)	20,290 백만원
외국인 지분율	31.9%
주요주주 (%)	
LG 외 1 인	35.5
국민연금공단	8.3

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(3.3)	(7.6)	(8.6)	(3.0)
상대	19.9	2.4	(31.7)	(26.0)

주가



ESG 컨센서스



LG생활건강 3Q26 실적 Review

(십억원, %, %p)	3Q26P	2Q26	QoQ	3Q25	YoY	컨센서스	차이	신한 추정치	차이
연결 매출액	1,577.4	1,657.4	(4.8)	1,580.0	(0.2)	1,635.2	(3.5)	1,615.6	(2.4)
영업이익	70.4	102.8	(31.5)	46.2	52.4	101.3	(30.5)	100.1	(29.7)
영업이익률	4.5	6.2	(1.7)	2.9	1.5	6.2	(1.7)	6.2	(1.7)

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

LG생활건강 3Q26 부문별 실적 세부

(억원,%)	3Q25		3Q26P		% YoY
	금액	비중(%)	금액	비중(%)	
매출	**15,800**	**100**	**15,774**	**100**	**(0.2)**
Beauty	6,625	42	6,608	42	(0.3)
HDB	4,039	26	4,192	27	3.8
Refreshment	5,135	33	4,974	32	(3.1)
영업이익	**462**	**100**	**704**	**100**	**52.4**
Beauty	(486)	-	(109)	-	적자축소
HDB	320	-	310	-	(3.1)
Refreshment	629	-	503	-	(19.9)
영업이익률	2.9	-	4.5	-	+1.5%p
당기순이익	234	-	128	-	(45.2)

자료: 회사자료, 신한투자증권

LG생활건강 분기, 연간 실적

(억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2025	2026F	2027F
연결매출	**16,979**	**16,049**	**15,800**	**14,728**	**15,766**	**16,574**	**15,774**	**14,544**	**63,555**	**62,658**	**66,094**
YoY	(1.8)	(8.8)	(7.8)	(8.5)	(7.1)	3.3	(0.2)	(1.2)	(6.7)	(1.4)	5.5
영업이익	**1,424**	**548**	**462**	**(726)**	**1,078**	**1,028**	**704**	**459**	**1,707**	**3,269**	**4,037**
OPM	8.4	3.4	2.9	(4.9)	6.8	6.2	4.5	3.2	2.7	5.2	6.1
YoY	(5.7)	(65.4)	(56.4)	적자전환	(24.3)	87.6	52.4	흑자전환	(62.8)	91.5	23.5

자료: 신한투자증권

LG생활건강 실적 전망 변경

(십억원, %, %p)	변경 전		변경 후		변화율		컨센서스	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
연결 매출액	6,404.8	6,623.9	6,265.8	6,609.4	(2.2)	(0.2)	6,410.6	6,679.7
영업이익	366.6	410.3	326.9	403.7	(10.8)	(1.6)	365.6	423.6
순이익	166.8	234.0	140.8	229.0	(15.6)	(2.1)	205.3	273.2
영업이익률	5.7	6.2	5.2	6.1	(0.5)	(0.1)	5.7	6.3
순이익률	2.6	3.5	2.2	3.5	(0.4)	(0.1)	3.2	4.1

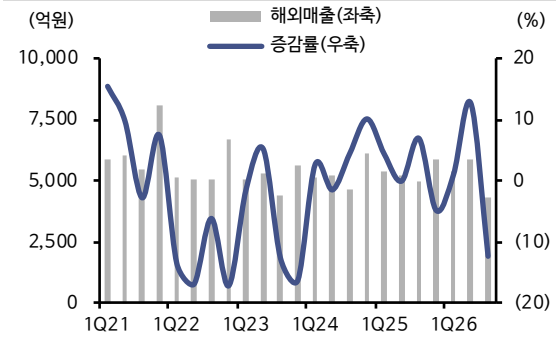
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

LG생활건강 목표주가 산정

(원, 배)	12MF	비고
추정 EPS (원)	12,330	-
목표 PER (배)	27	ROE 개선 여력의 추가 체크 필요해 이전까지 과거 1개년 평균 PER 적용(역사적 상단 PBR 1배 적용 주가와도 같음). 추후 ROE 개선 추세 확인 시 목표 멀티플 조정 가능
목표 주가 (원)	335,000	-
현재 주가 (원)	262,000	상승여력 27.9%

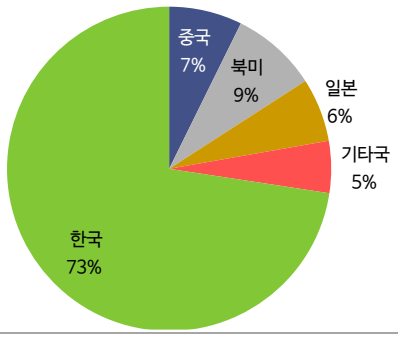
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

LG생활건강 해외 매출 추이



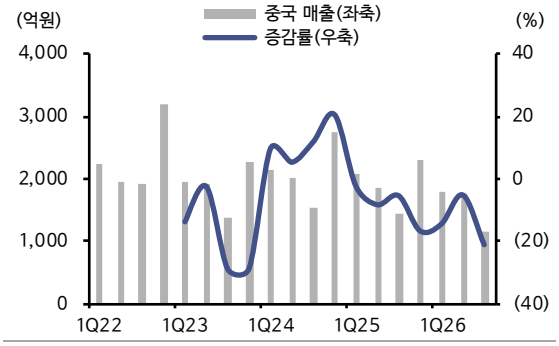
자료: 회사 자료, 신한투자증권

LG생활건강 국가별 매출비중



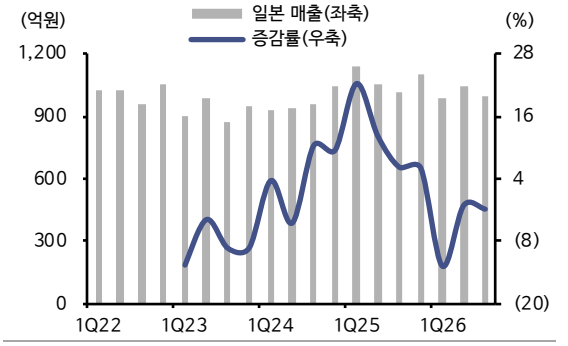
자료: 회사 자료, 신한투자증권

LG생활건강 중국 매출 추이



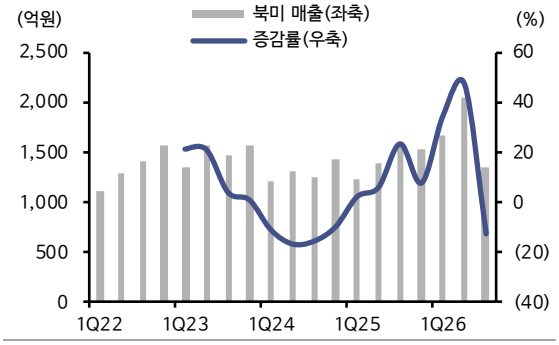
자료: 회사 자료, 신한투자증권

LG생활건강 일본 매출 추이



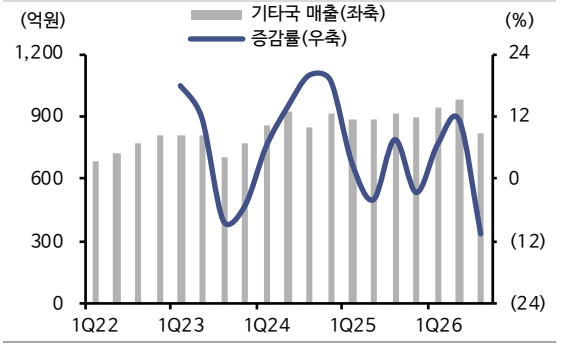
자료: 회사 자료, 신한투자증권

LG생활건강 북미 매출 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

LG생활건강 기타국 매출 추이



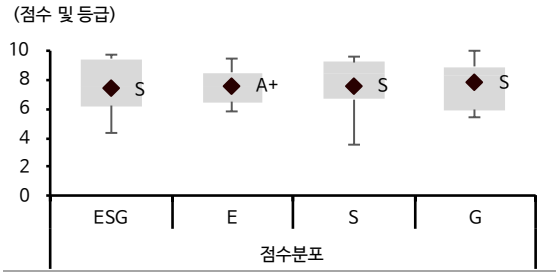
자료: 회사 자료, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

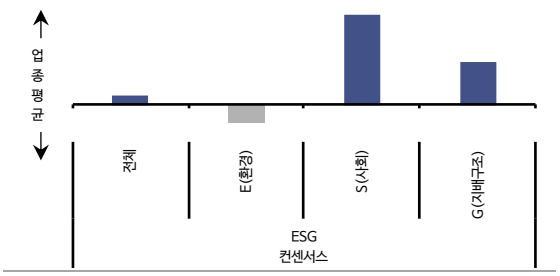
- 2020년 대비 2030년 탄소 배출량 45% 절감, 2050년까지 탄소 중립 달성을 약속하는 '2050 Net Zero' 선언
- 2018년부터 뷰티 크리에이터 육성 프로그램을 운영함으로써 사내 구성원뿐 아니라 사회 구성원까지 지원
- 환경, 고객 가치, 지배구조 등 기업의 비재무적 요소를 경영 활동에 반영. 2021년 ESG 위원회 신설해 실행력 강화

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: Sustinvest, 신한투자증권

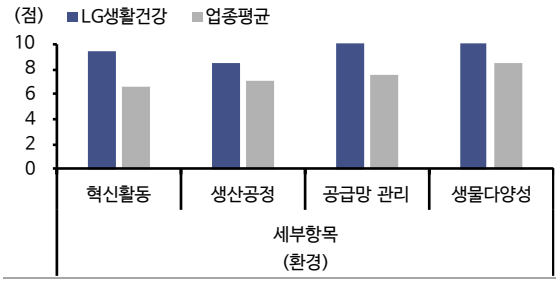
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: Sustinvest, 신한투자증권

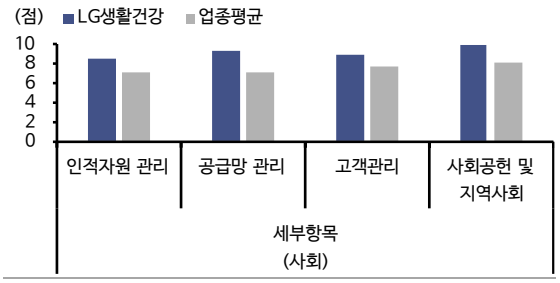
Key Chart

E(환경) 세부항목별 점수 및 업종평균



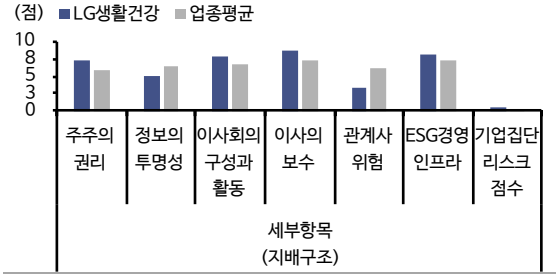
자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

S(사회) 세부항목별 점수 및 업종평균



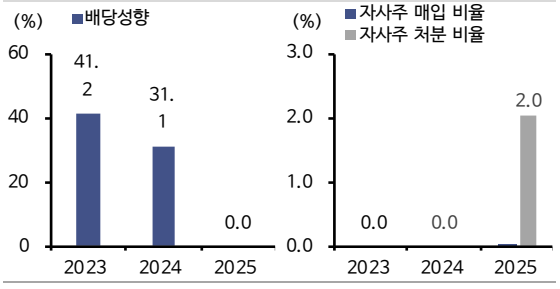
자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

G(지배구조) 세부항목별 점수 및 업종평균



자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

배당성향 및 자사주 매입/소각 비율



자료: 에프앤가이드, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	**7,405.8**	**6,869.4**	**6,887.0**	**7,005.8**	**7,215.9**
유동자산	2,856.0	2,635.4	2,732.2	2,942.4	3,207.2
현금및현금성자산	1,253.5	1,086.3	1,209.7	1,337.2	1,520.9
매출채권	576.2	487.5	480.7	507.0	532.9
재고자산	922.4	832.4	815.7	860.5	904.4
비유동자산	4,549.7	4,234.0	4,154.8	4,063.4	4,008.7
유형자산	2,226.4	2,063.3	2,008.5	1,937.5	1,904.2
무형자산	1,964.3	1,798.9	1,775.4	1,751.7	1,727.0
투자자산	88.7	71.9	71.0	74.4	77.6
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**1,719.9**	**1,299.1**	**1,218.6**	**1,170.3**	**1,187.8**
유동부채	1,295.9	945.0	882.9	831.9	862.0
단기차입금	241.3	55.8	49.9	46.1	36.1
매입채무	231.0	203.1	200.2	211.2	222.0
유동성장기부채	2.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	424.0	354.1	335.7	338.4	325.9
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	177.7	119.4	104.4	94.4	69.4
기타금융업부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**5,685.9**	**5,570.3**	**5,668.3**	**5,835.4**	**6,028.0**
자본금	88.6	88.6	88.6	88.6	88.6
자본잉여금	97.3	97.3	97.3	97.3	97.3
기타자본	(297.7)	(243.8)	(243.8)	(243.8)	(243.8)
기타포괄이익누계액	(17.5)	(33.0)	(23.0)	(13.0)	(8.0)
이익잉여금	5,695.6	5,540.3	5,622.5	5,767.6	5,941.3
지배주주지분	**5,566.2**	**5,449.5**	**5,541.6**	**5,696.7**	**5,875.4**
비지배주주지분	119.7	120.8	126.7	138.7	152.6
*총차입금	634.4	272.1	227.0	198.6	166.6
*순차입금(순현금)	(637.9)	(933.4)	(1,100.4)	(1,261.9)	(1,483.2)

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**6,811.9**	**6,355.5**	**6,265.8**	**6,609.4**	**6,946.5**
증감률 (%)	0.1	(6.7)	(1.4)	5.5	5.1
매출원가	**3,251.1**	**3,210.9**	**3,109.0**	**3,278.2**	**3,445.4**
매출총이익	**3,560.8**	**3,144.6**	**3,156.8**	**3,331.2**	**3,501.1**
매출총이익률 (%)	52.3	49.5	50.4	50.4	50.4
판매관리비	**3,101.8**	**2,973.9**	**2,829.9**	**2,927.6**	**3,066.2**
영업이익	**459.0**	**170.7**	**326.9**	**403.7**	**434.9**
증감률 (%)	(5.7)	(62.8)	91.5	23.5	7.7
영업이익률 (%)	6.7	2.7	5.2	6.1	6.3
영업외손익	(142.4)	(234.0)	(111.2)	(85.5)	(72.2)
금융손익	40.9	(3.8)	7.0	4.8	9.2
기타영업외손익	(189.1)	(234.2)	(122.7)	(95.4)	(86.5)
종속 및 관계기업관련손익	5.8	4.0	4.5	5.0	5.0
세전계속사업이익	**316.6**	**(63.3)**	**215.7**	**318.1**	**362.6**
법인세비용	112.7	22.5	69.0	77.1	86.3
계속사업이익	203.9	(85.8)	146.7	241.0	276.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**203.9**	**(85.8)**	**146.7**	**241.0**	**276.4**
증감률 (%)	24.7	적전	흑전	64.3	14.7
순이익률 (%)	3.0	(1.3)	2.3	3.6	4.0
(지배주주)당기순이익	189.1	(100.1)	140.8	229.0	262.6
(비지배주주)당기순이익	14.8	14.3	5.9	12.1	13.8
총포괄이익	250.9	(56.7)	156.7	251.0	281.4
(지배주주)총포괄이익	229.0	(71.7)	198.0	317.2	355.5
(비지배주주)총포괄이익	21.8	14.9	(41.3)	(66.2)	(74.2)
EBITDA	**714.7**	**410.7**	**567.2**	**628.8**	**651.9**
증감률 (%)	(5.6)	(42.5)	38.1	10.9	3.7
EBITDA 이익률 (%)	10.5	6.5	9.1	9.5	9.4

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	**527.6**	**446.4**	**366.9**	**356.6**	**476.9**
당기순이익	203.9	(85.8)	146.7	241.0	276.4
유형자산상각비	221.3	201.4	201.8	187.6	180.3
무형자산상각비	34.3	38.6	38.5	37.6	36.7
외화환산손실(이익)	10.1	0.0	(2.1)	3.8	5.6
자산처분손실(이익)	6.4	5.3	5.2	5.2	5.2
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(5.8)	(4.0)	(4.0)	(4.0)	(4.0)
운전자본변동	(114.0)	122.6	(26.9)	(122.2)	(30.9)
(법인세납부)	(103.5)	(110.0)	(69.0)	(77.1)	(86.3)
기타	274.9	278.3	76.7	84.7	93.9
투자활동으로인한현금흐름	**(152.2)**	**(171.1)**	**(151.3)**	**(136.9)**	**(172.0)**
유형자산증가(CAPEX)	(131.1)	(78.9)	(140.0)	(111.0)	(146.5)
유형자산감소	1.5	4.9	3.0	4.5	4.5
무형자산감소(증가)	(16.1)	(15.5)	(15.0)	(14.0)	(12.0)
투자자산감소(증가)	(6.9)	(5.0)	4.8	0.7	0.7
기타	0.4	(76.6)	(4.1)	(17.1)	(18.7)
FCF	**309.5**	**493.1**	**315.8**	**309.8**	**363.0**
재무활동으로인한현금흐름	**(53.4)**	**(443.0)**	**(87.1)**	**(87.0)**	**(115.9)**
차입금증가(감소)	77.9	(181.4)	(45.1)	(28.3)	(32.0)
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(59.8)	(97.5)	(42.0)	(58.6)	(83.9)
기타	(71.5)	(164.1)	0.0	(0.1)	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(5.2)	(5.2)	(5.2)
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	21.0	0.5	0.0	0.0	0.0
현금증가(감소)	**343.1**	**(167.1)**	**123.3**	**127.5**	**183.7**
기초현금	910.3	1,253.5	1,086.3	1,209.7	1,337.2
기말현금	1,253.5	1,086.3	1,209.7	1,337.2	1,520.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

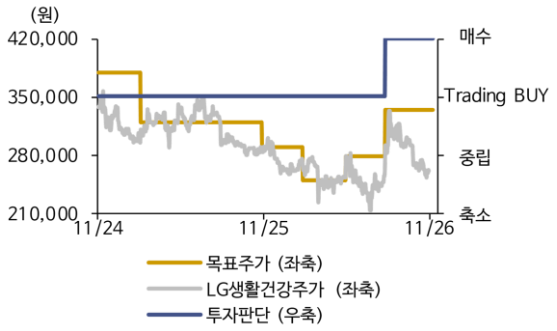
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	11,087	(5,119)	8,104	13,497	15,538
EPS (지배순이익, 원)	10,255	(5,932)	7,763	12,791	14,729
BPS (자본총계, 원)	320,914	320,093	332,029	341,818	353,098
BPS (지배지분, 원)	314,161	313,149	324,607	333,691	344,162
DPS (원)	3,500	2,000	3,500	5,000	5,300
PER (당기순이익, 배)	27.5	-	32.3	19.4	16.9
PER (지배순이익, 배)	29.7	-	33.8	20.5	17.8
PBR (자본총계, 배)	1.0	0.8	0.8	0.8	0.7
PBR (지배지분, 배)	1.0	0.8	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA (배)	6.3	8.2	5.6	4.8	4.3
배당성향 (%)	31.1	(33.6)	41.7	36.6	33.8
배당수익률 (%)	1.1	0.8	1.3	1.9	2.0
수익성					
EBITTDA 이익률 (%)	10.5	6.5	9.1	9.5	9.4
영업이익률 (%)	6.7	2.7	5.2	6.1	6.3
순이익률 (%)	3.0	(1.3)	2.3	3.6	4.0
ROA (%)	2.8	(1.2)	2.1	3.5	3.9
ROE (지배순이익, %)	3.4	(1.8)	2.6	4.1	4.5
ROIC (%)	5.6	4.3	4.9	7.0	7.6
안정성					
부채비율 (%)	30.2	23.3	21.5	20.1	19.7
순차입금비율 (%)	(11.2)	(16.8)	(19.4)	(21.6)	(24.6)
현금비율 (%)	96.7	115.0	137.0	160.7	176.4
이자보상배율 (배)	26.6	8.1	28.3	40.9	51.4
활동성					
순운전자본회전율 (회)	9.8	9.1	9.6	9.3	8.9
재고자산회수기간 (일)	48.4	50.4	48.0	46.3	46.4
매출채권회수기간 (일)	29.6	30.5	28.2	27.3	27.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이

LG생활건강(051900)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
2024년 10월 30일	Trading BUY	380,000	(15.8)	(6.1)
2025년 02월 05일	Trading BUY	320,000	0.9	9.2
2025년 08월 06일		6개월경과	(8.9)	(4.5)
2025년 10월 31일	Trading BUY	290,000	(5.5)	3.8
2026년 01월 29일	Trading BUY	250,000	1.5	11.4
2026년 05월 04일	Trading BUY	279,000	(11.2)	1.4
2026년 07월 30일	매수	335,000	-	-

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 박현진, 권채윤)
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 ◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% ◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% ◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 11월 02일 기준)

매수 (매수)	96.76%	Trading BUY (중립)	0.72%	중립 (중립)	2.52%	축소 (매도)	0.00%