



BUY (Maintain)

목표주가: 400,000원

주가(2/4): 296,000원

시가총액: 4조 6,230억원



화장품 Analyst 조소정

sojcho@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (2/4)		2,481.69pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	469,000원	296,000원
등락률	-36.9%	0.0%
수익률	절대	상대
1M	-5.1%	-6.6%
6M	-16.4%	-9.8%
1Y	-5.7%	-0.7%

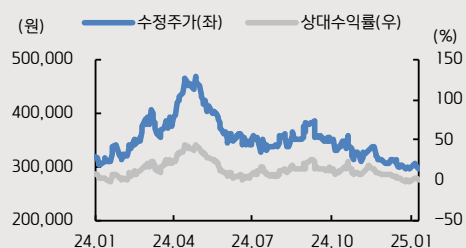
Company Data

발행주식수	15,618천주
일평균 거래량(3M)	43천주
외국인 지분율	27.9%
배당수익률(24E)	0.9%
BPS(24E)	312,508원
주요 주주	LG 외 2 인
	34.0%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	7,185.8	6,804.8	6,811.9	6,820.3
영업이익	711.1	487.0	459.1	313.8
EBITDA	999.1	756.8	713.7	583.1
세전이익	417.8	276.4	316.6	223.2
순이익	258.3	163.5	203.9	167.4
지배주주지분순이익	236.6	142.8	178.0	146.1
EPS(원)	13,352	8,057	10,048	8,246
증감률(% YoY)	-72.0	-39.7	24.7	-17.9
PER(배)	54.1	44.1	30.4	35.9
PBR(배)	2.40	1.16	0.98	0.94
EV/EBITDA(배)	12.1	7.4	6.9	7.6
영업이익률(%)	9.9	7.2	6.7	4.6
ROE(%)	4.4	2.7	3.2	2.6
순차입금비용(%)	-0.1	-7.0	-4.3	-10.7

Price Trend



LG생활건강 (051900)

가려진 성장, 하반기로 갈수록 가시화 기대



LG생활건강의 4분기 매출액은 1조 6,099억원 (+3% YoY), 영업이익은 434억원 (-21% YoY, OPM 2.7%) 기록, 시장예상치를 하회. 음료 사업 내 인건비 관련 일회성 비용이 반영. (제외 시 +16% 성장) 순손실은 899억원 (적자지속)을 기록, 북미 에이본과 태극제약에 대한 자산평가손상 비용 1,220억 때문. 한편 25년은 저성장 채널 축소와 고성장 채널 육성 효과가 상쇄될 전망. 북미향 성장 모멘텀이 점차 가시화된다면, 투자자들의 관심도 증가할 것으로 예상.

>>> 4Q24: 이래저래 비용이 많이 반영된 분기

LG생활건강의 4분기 매출액은 1조 6,099억원 (+3% YoY), 영업이익은 434억원 (-21% YoY, OPM 2.7%)을 기록, 시장예상치를 하회했다. 음료 사업 내 인건비 관련 일회성 비용 200억원이 반영된 탓이다. (일회성 비용 제외 시 영업이익 +16%, OPM 3.9%)

한편 순손실은 899억원 (적자지속)을 기록했는데, ①에이본에 대한 보수적인 사업 계획 설정과 ②현 진행 중인 의료 파업 영향으로 자산평가손상 관련 비용 1,220억원이 반영되었다. (에이본 1,000억원, 태극제약 220억원)

화장품: 화장품 사업 매출 6,994억원 (+5% YoY), 영업이익 110억원 (+51% YoY, OPM 1.6%)을 기록했다. 중국 채널이 매출 성장을 이끌었고, 기저 부담이 적은 덕분에 이익이 크게 성장했다.

- 중국: 중국 매출은 2,761억원 (+5% YoY)을 기록, 브랜드 Whoo와 온라인 채널이 성장을 견인했다 (Whoo +33%, 온라인 +56%).

- 면세: 면세 매출은 769억원 (-11% YoY)을 기록, 국내 다이소 채널 부진 영향으로 감소세가 이어졌다.

- 북미: 북미 매출은 1,431억원 (-10% YoY)을 기록했다. 에이본의 매출 감소 영향으로 전체 매출은 감소했으나, LG자체 브랜드 (TFS, 빌리프, CNP)는 높은 성장률을 기록한 것으로 파악된다

* 24년 연간 기준: 인수 브랜드(에이본 등) 70%, 자체브랜드 (TFS, 빌리프, CNP 등) 30%

생활용품: 생활용품 매출은 5,626억원 (-1% YoY), 영업이익은 222억원 (+22% YoY, OPM 4.4%)을 기록했다. 내수 사업 부진으로 매출 성장은 제한적이었으나, 북미 사업 효율화, 고정비 절감 덕분에 수익성은 개선되었다.

음료: 음료 매출은 4,110억원 (+3% YoY), 영업이익은 102억원 (-65% YoY, OPM 2.5%)을 기록했다. 매출은 제로/에너지 음료 수요 덕분에 성장했으나, 인건비 관련 일회성 비용 200억원이 (장기근속 충당금 증가, 희망퇴직 등) 발생하면서 이익이 감소했다.

>>> 미국향 성장 모멘텀은 점진적으로 가시화될 것

25년은 국내 저성장 채널 축소와 해외 고성장 채널 육성 효과가 상쇄되어 나타날 것으로 예상된다. 국내 방문판매와 면세 채널이 각 -10%, -20% 이상 감소하면서 상반기 성장은 쉽지 않을 수 있으나, 하반기부터는 낮은 기저 부담과 해외 채널 성장으로 회복 흐름이 가시화될 것으로 예상된다.

해외 채널의 경우 그동안 중국 비중이 큰 편이었으나, 이제는 미국 채널의 성장 기여도가 확대될 것으로 기대된다. 동사는 자체 브랜드 TFS, CNP, 빌리프를 중심으로 미국 현지 시장 공략에 나설 계획이다 (자체 브랜드 연간 성장 +30% 목표). 온라인 채널, 특히 아마존 채널에 집중할 예정이며, 채널 내 제품과 브랜드 인지도를 쌓고, 이를 기반으로 타 오프라인 채널 확장을 시도할 계획이다 (연간 아마존 채널 성장 +70% 목표).

다만 단기적으로 북미 채널 내 에이본 등 인수 브랜드 비중이 큰 탓에 전체 미국채널의 성장이 더더보일 수는 있지만, 하반기로 갈수록 자체 브랜드의 미국 채널 확장 흐름이 분명해질 것으로 기대한다.

* 24년 연간 기준: 인수 브랜드(에이본 등) 70%, 자체브랜드 (TFS, 빌리프, CNP등) 30%

현재 화장품 섹터의 성장 모멘텀은 미국이 주도하고 있다. 그동안 동사는 중국 비중이 큰 편이었고, 미국 채널의 성장도 에이본의 그림자에 가려져 있어서 아쉬움이 있었다. 그동안 진행된 구조조정 덕분에 에이본의 부진 여파가 점차 열어지고 있고, 자체 브랜드 성장 흐름도 긍정적이기 때문에, 미국향 성장 모멘텀이 점진적으로 가시화될 것으로 기대한다. 향후 실적 내 미국 성장이 눈에 띄게 증가하거나, 자체 브랜드가 북미 채널 성장을 견인하게 된다면 투자자들의 관심도 크게 증가할 것으로 예상된다.

LG생활건강 실적 추이 및 전망

(십억원)		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	FY24	FY25	FY26
매출	(연결)	1,728.7	1,759.7	1,713.6	1,609.9	1,720.2	1,746.2	1,709.2	1,644.7	6,811.9	6,820.3	7,046.6
	화장품	740.9	759.6	650.6	699.4	710.9	724.6	623.2	714.5	2,850.5	2,773.2	2,912.0
	생활용품	553.4	521.5	562.6	499.5	566.1	533.5	575.5	511.0	2,137.0	2,186.2	2,236.4
	음료	434.4	478.6	500.4	411.0	443.1	488.2	510.4	419.2	1,824.4	1,860.9	1,898.1
(주요채널)	면세	170.4	182.3	169.2	76.9	136.3	136.7	135.3	76.9	598.8	485.3	485.3
	중국	213.5	201.8	153.9	276.1	235.2	223.3	166.7	288.0	845.3	913.2	1,007.0
	북미	121.6	131.6	125.5	143.1	127.7	133.1	127.7	143.7	521.8	532.2	593.3
YoY	(연결)	+3%	-3%	-2%	+3%	-0%	-1%	-0%	+2%	+0%	+0%	+3%
	화장품	+6%	-3%	-3%	+5%	-4%	-5%	-4%	+2%	+1%	-3%	+5%
	생활용품	-2%	-4%	-1%	-1%	+2%	+2%	+2%	+2%	-2%	+2%	+2%
	음료	+4%	-1%	-1%	+3%	+2%	+2%	+2%	+2%	+1%	+2%	+2%
(주요채널)	면세	-9%	-24%	-23%	-11%	-20%	-25%	-20%	+0%	-18%	-19%	+0%
	중국	+10%	+6%	+12%	+21%	+10%	+11%	+8%	+4%	+13%	+8%	+10%
	북미	-11%	-16%	-16%	-10%	+5%	+1%	+2%	+0%	-13%	+2%	+11%
영업이익		151.0	158.6	106.1	43.4	131.0	139.8	103.3	98.3	459.1	472.3	532.4
YoY	화장품	63.1	72.8	11.4	11.0	46.6	57.5	12.0	46.3	158.3	162.4	215.8
	생활용품	35.4	33.9	41.2	22.2	36.2	34.7	42.1	22.7	132.7	135.8	138.9
	음료	52.5	51.8	53.5	10.2	48.2	47.6	49.1	29.3	168.0	174.2	177.7
	(연결)	+3%	+0%	-17%	-21%	-13%	-12%	-3%	+127%	-6%	+3%	+13%
OPM	화장품	8.7%	9.0%	6.2%	2.7%	7.6%	8.0%	6.0%	6.0%	7%	7%	8%
	생활용품	8.5%	9.6%	1.8%	1.6%	6.6%	7.9%	1.9%	6.5%	6%	6%	7%
	음료	6.4%	6.5%	7.3%	4.4%	6.4%	6.5%	7.3%	4.4%	6%	6%	6%
	(연결)	12.1%	10.8%	10.7%	2.5%	10.9%	9.7%	9.6%	7.0%	9%	9%	9%
순이익		113.1	107.2	73.5	-89.9	91.1	91.9	74.8	28.4	203.9	286.3	365.2
YoY	적자	+17%	+11%	-19%	적자	-19%	-14%	+2%	흑자전환	+25%	+40%	+28%
	NPM	7%	6%	4%	-6%	5%	5%	4%	2%	3%	4%	5%

자료: LG생활건강, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	7,185.8	6,804.8	6,811.9	6,820.3	7,046.6
매출원가	3,168.5	3,177.9	3,251.0	3,329.6	3,440.1
매출총이익	4,017.2	3,626.9	3,560.9	3,490.7	3,606.5
판관비	3,306.1	3,139.9	3,101.8	3,176.9	3,272.2
영업이익	711.1	487.0	459.1	313.8	334.3
EBITDA	999.1	756.8	713.7	583.1	567.3
영업외손익	-293.4	-210.6	-142.4	-90.6	-45.4
이자수익	11.3	26.4	22.3	32.9	42.9
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	6.2	7.0	7.0
기타	-285.8	-223.8	-148.4	-108.6	-73.4
법인세차감전이익	417.8	276.4	316.6	223.2	288.9
법인세비용	159.4	112.9	112.7	55.8	72.2
계속사업손손익	258.3	163.5	203.9	167.4	216.7
당기순이익	258.3	163.5	203.9	167.4	216.7
지배주주순이익	236.6	142.8	178.0	146.1	189.1
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-11.2	-5.3	0.1	0.1	3.3
영업이익 증감율	-44.9	-31.5	-5.7	-31.6	6.5
EBITDA 증감율	-36.1	-24.3	-5.7	-18.3	-2.7
지배주주순이익 증감율	-72.0	-39.6	24.6	-17.9	29.4
EPS 증감율	-72.0	-39.7	24.7	-17.9	29.5
매출총이익율(%)	55.9	53.3	52.3	51.2	51.2
영업이익율(%)	9.9	7.2	6.7	4.6	4.7
EBITDA Margin(%)	13.9	11.1	10.5	8.5	8.1
지배주주순이익율(%)	3.3	2.1	2.6	2.1	2.7

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	497.3	659.1	600.5	567.1	542.1
당기순이익	258.3	163.5	203.9	167.4	216.7
비현금항목의 가감	678.8	536.3	472.9	420.0	390.1
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	225.9	158.3	164.8
영업활동자산부채증감	-199.7	113.4	27.5	16.1	-21.9
매출채권및기타채권의감소	12.9	23.5	-0.6	-0.7	-19.0
재고자산의감소	62.0	75.4	-0.9	-1.1	-29.4
매입채무및기타채무의증가	-65.2	39.4	16.3	16.9	25.5
기타	-209.4	-24.9	12.7	1.0	1.0
기타현금흐름	-240.1	-154.1	-103.8	-36.4	-42.8
투자활동 현금흐름	-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
재무활동 현금흐름	-373.6	-268.2	-136.3	-124.6	-124.6
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	-47.0	-47.0
기타	-97.5	-77.6	-77.5	-77.6	-77.6
기타현금흐름	-5.7	5.2	-36.0	-36.0	-36.0
현금 및 현금성자산의 순증가	-79.4	255.3	-139.3	378.2	352.4
기초현금 및 현금성자산	734.5	655.1	910.3	771.1	1,149.2
기말현금 및 현금성자산	655.1	910.3	771.1	1,149.2	1,501.6

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	2,284.4	2,429.6	2,286.8	2,662.6	3,060.0
현금 및 현금성자산	655.1	910.3	771.1	1,149.2	1,501.6
단기금융자산	23.3	18.0	14.0	10.9	8.4
매출채권 및 기타채권	604.3	571.4	572.0	572.7	591.7
재고자산	955.4	884.5	885.4	886.5	915.9
기타유동자산	46.3	45.4	44.3	43.3	42.4
비유동자산	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
자산총계	7,302.9	7,220.3	7,366.0	7,475.8	7,643.5
유동부채	1,162.8	1,089.7	1,106.0	1,122.8	1,148.3
매입채무 및 기타채무	693.2	749.0	765.3	782.1	807.7
단기금융부채	281.9	222.1	222.1	222.1	222.1
기타유동부채	187.7	118.6	118.6	118.6	118.5
비유동부채	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
부채총계	1,834.1	1,671.4	1,687.7	1,704.5	1,730.0
지배자본	5,339.3	5,433.5	5,537.0	5,608.6	5,723.3
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	5,735.4	5,834.5	5,976.6
비지배지분	129.6	115.5	141.4	162.6	190.1
자본총계	5,468.8	5,548.9	5,678.4	5,771.2	5,913.4

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	13,352	8,057	10,048	8,246	10,675
BPS	301,350	306,665	312,508	316,551	323,023
CFPS	52,891	39,496	38,202	33,152	34,248
DPS	4,000	3,500	2,700	2,700	2,700
주가배수(배)					
PER	54.1	44.1	30.4	35.9	27.7
PER(최고)	83.5	95.8	47.8		
PER(최저)	37.4	37.9	29.9		
PBR	2.40	1.16	0.98	0.94	0.92
PBR(최고)	3.70	2.52	1.54		
PBR(최저)	1.66	1.00	0.96		
PSR	1.78	0.92	0.79	0.77	0.74
PCFR	13.7	9.0	8.0	8.9	8.6
EV/EBITDA	12.1	7.4	6.9	7.6	7.2
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	22.7	31.4	19.4	23.6	18.3
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.6	1.0	0.9	0.9	0.9
ROA	3.5	2.3	2.8	2.3	2.9
ROE	4.4	2.7	3.2	2.6	3.3
ROIC	8.6	5.4	5.5	4.4	4.9
매출채권회전율	12.0	11.6	11.9	11.9	12.1
재고자산회전율	7.3	7.4	7.7	7.7	7.8
부채비율	33.5	30.1	29.7	29.5	29.3
순차입금비율	-0.1	-7.0	-4.3	-10.7	-16.4
이자보상배율	47.9	25.1	23.7	16.2	17.3
총차입금	671.1	541.2	541.2	541.2	541.2
순차입금	-7.3	-387.2	-243.9	-619.0	-968.9
NOPLAT	999.1	756.8	713.7	583.1	567.3
FCF	430.4	531.9	37.9	520.8	461.8

Compliance Notice

- 당사는 2월 4일 현재 'LG생활건강(051900)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 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

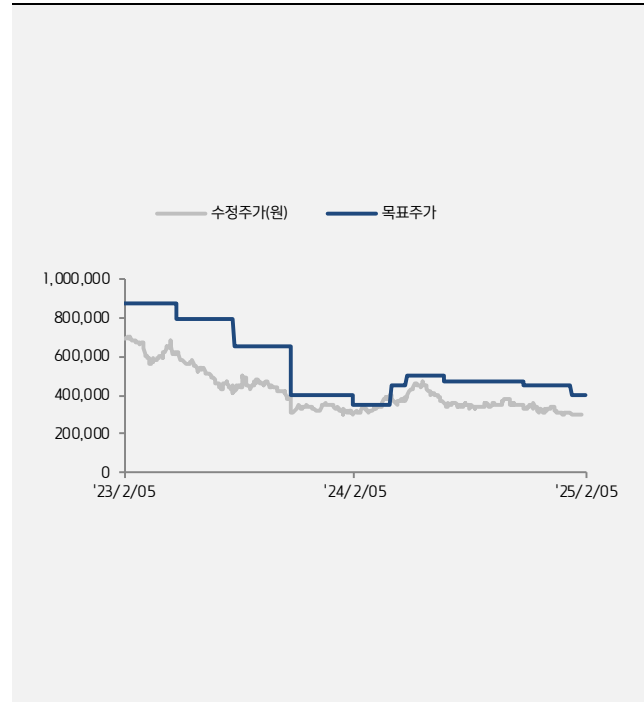
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
LG생활건강 (051900)	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(Dow ngrade)	400,000원	6개월	-15.64	-10.38
	2024-01-04	Outperform(Upgra de)	400,000원	6개월	-16.74	-10.38
	2024-02-01	Outperform(Maintai n)	350,000원	6개월	-3.25	15.71
	2024-04-02	Outperform(Maintai n)	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	-25.35	-22.66
	2024-07-26	Buy(Maintain)	470,000원	6개월	-25.07	-18.19
	2024-10-15	Buy(Maintain)	470,000원	6개월	-25.13	-18.19
	2024-10-30	Buy(Maintain)	450,000원	6개월	-28.03	-20.67
	2025-01-13	Buy(Maintain)	400,000원	6개월	-24.93	-23.25
	2025-02-05	Buy(Maintain)	400,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



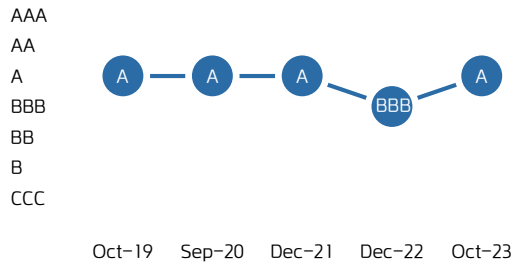
투자의견 및 적용기준

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 (2024/01/01~2024/12/31)

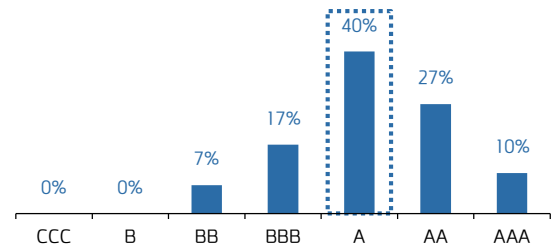
매수	중립	매도
96.37%	3.63%	0.00%

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		
환경	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
사회	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
지배구조	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