



BUY (유지)

목표주가(12M) 530,000원
현재주가(6.26) 363,500원

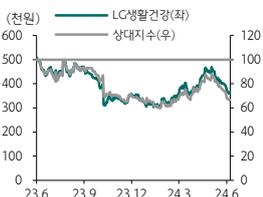
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,792.05
52주 최고/최저(원)	498,000/303,500
시가총액(십억원)	5,677.2
시가총액비중(%)	0.25
발행주식수(천주)	15,618.2
60일 평균 거래량(천주)	94.8
60일 평균 거래대금(십억원)	38.6
외국인지분율(%)	27.92
주요주주 지분율(%)	
LG 외 2인	34.04
국민연금공단	9.99

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	7,067.2	7,365.9
영업이익(십억원)	590.0	659.7
순이익(십억원)	368.7	422.7
EPS(원)	19,303	22,172
BPS(원)	340,296	359,217

Stock Price



Financial Data

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	7,185.8	6,804.8	6,925.6	7,240.1
영업이익	711.1	487.0	587.3	645.5
세전이익	417.8	276.4	562.7	606.9
순이익	236.6	142.8	384.5	407.7
EPS	13,352	8,057	21,704	23,013
증감율	(71.99)	(39.66)	169.38	6.03
PER	54.07	44.06	16.75	15.80
PBR	2.36	1.14	1.10	1.04
EV/EBITDA	12.07	12.78	12.41	11.04
ROE	4.41	2.65	6.87	6.85
BPS	305,350	310,612	329,626	350,025
DPS	4,000	4,000	4,000	4,000



Analyst 박은정 eunjungpark3@hanafn.com
RA 김다혜 kim.dahae@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 06월 27일 | 기업분석_Earnings Preview

LG생활건강 (051900)

2Q24 Preview: 우려 대비 양호

2Q24 Preview: 우려 대비 양호

LG생활건강의 2분기 실적은 연결 매출 1.78조원(YoY-1%), 영업이익 1,604억원(YoY+2%, 영업이익률 9%)으로 컨센서스(영업이익 1,568억원)을 대체로 부합할 전망이다. 동사는 지난 5월 시가총액 7조원을 돌파한 이후, 현재 고점 대비 24% 하락하여 5.7조원에 거래되고 있다. 기업가치 하락 요인으로 1) 성장 지역(미국, 일본 등) 모멘텀 상대적 열위, 2) 중국 소비 부진 우려 등으로 판단한다. 다만 우려 대비 실적은 양호한 것으로 파악되며 1) 중국 리브랜딩 성과 양호, 2) 미국 구조조정(2Q23 시작) 마무리, 3) 비중국 성장 동력 마련: 미국 온라인 강화(빌리프/더페이스샵/피지오겔 중심), 일본(역직구/버라이어티, 드럭 진출) 등으로 변화 진행 중이다.

▶**화장품**은 매출 7.3천억원(YoY-6%), 영업이익 638억원 (YoY-9%, 영업이익률 9%) 예상한다. 중국과 면세 매출은 각각 1.6천억원(YoY+4%), 1.9천억원(YoY-21%) 전망하며, **중국**은 1분기에 이어 양호한 리브랜딩 효과 반영되며 전년동기비 4% 성장, 후는 17% 성장할 것으로 예상한다. **면세**는 전분기비 성장하나, 전년동기 높은 기저로 YoY-21% 추정한다. **기타국내**는 온라인/H&B, 프리미엄 브랜드 중심 두자릿수 성장 중이다. **미국**은 에이본 구조조정으로 2분기까지 매출 감소 여전하나, 빌리프/더페이스샵 등 아마존 대응 강화로 자체 브랜드 매출은 두자릿수 성장 이어갈 것으로 판단한다. 빌리프는 기존에 세포라/얼타 등 오프라인 중심에서 온라인으로, 페이스샵은 미감수 라인의 클렌징오일이 베스트셀러인 가운데 스킨케어로 수요 확장 등 육성이 한창이다. 하반기 미국 전체가 성장 전환 기대한다. **일본** 또한 자체 브랜드 육성 중이며 기초는 CNP, 색조는 프레시안/글린트/VDL 중심으로 온/오프라인 공략 중에 있다. 1분기에 한자릿수 성장에 이어 성장세 강화 예상한다. 리브랜딩 영향으로 마케팅 비용은 확대 예상하나, 핵심 라인(천기단)에 대한 집행은 지난해 하반기 집중, 점차 안정화될 것이다. ▶**생활용품**은 매출 5.5천억원(YoY+1%), 영업이익 334억원(YoY+21%, 영업이익률 6%) 예상한다. 국내 온라인 강화, 프리미엄 판매는 견조했으나 북미 사업 구조조정 영향으로 매출 성장은 미미했다. 제품 믹스 개선과 구조조정 효과 등에 기인 수익성은 개선 예상한다. ▶**음료**는 매출 4.9천억원(YoY+3%), 영업이익 633억원(YoY+5%, 영업이익률 13%) 기대한다. 탄산 중심의 성장 지속 예상하며, 다만 제로 시장이 상대적으로 치열해지고 있는 점은 부담 요인이다.

중국 안정화 + 성장 동력 하반기 강화 + 밸류에이션 매력

LG생활건강은 중국 수요 회복으로 수익성이 안정화 되는 가운데, 국내 성장 채널 육성, 일본/미국/동남아 등 비중국으로의 성장 동력을 키워가고 있다. 경쟁사/중소브랜드사 대비 속도는 더디나, 성장 모멘텀은 하반기 부각될 것으로 기대한다. 기저가 편안한 점과 밸류에이션 매력도 높은 점은 긍정 요소다. 투자의견 BUY, 목표주가 53만원 유지한다.

도표 1. LG생활건강 연결 실적전망 및 추이

(단위: 십억원, %)

		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
연결 매출액		1,683.7	1,807.7	1,746.2	1,567.2	1,728.7	1,780.6	1,744.0	1,672.3	7,844.5	8,091.5	7,185.8	6,804.8	6,925.6	7,240.1
	화장품	701.5	780.5	670.2	663.5	740.9	731.7	658.6	750.5	4,458.1	4,441.4	3,211.9	2,815.7	2,881.8	3,039.0
	생활용품	563.0	546.0	570.1	503.0	553.4	551.1	566.2	509.4	1,873.3	2,058.2	2,209.8	2,182.1	2,180.1	2,269.8
	음료	419.2	481.2	505.9	400.7	434.4	497.8	519.2	412.3	1,513.1	1,591.9	1,764.2	1,807.0	1,863.7	1,931.3
% YoY	매출액	2%	-3%	-7%	-13%	3%	-1%	0%	7%	2%	3%	-11%	-5%	2%	5%
	화장품	0%	-8%	-15%	-24%	6%	-6%	-2%	13%	-6%	0%	-28%	-12%	2%	5%
	생활용품	2%	0%	-3%	-4%	-2%	1%	-1%	1%	26%	10%	7%	-1%	0%	4%
	음료	7%	3%	2%	-3%	4%	3%	3%	3%	4%	5%	11%	2%	3%	4%
% 매출비중	화장품	42%	43%	38%	42%	43%	41%	38%	45%	57%	55%	45%	41%	42%	42%
	생활용품	33%	30%	33%	32%	32%	31%	32%	30%	24%	25%	31%	32%	31%	31%
	음료	25%	27%	29%	26%	25%	28%	30%	25%	19%	20%	25%	27%	27%	27%
연결 영업이익		145.9	157.9	128.5	54.7	151.0	160.4	170.7	105.1	1,220.9	1,289.6	711.1	487.0	587.3	645.5
	화장품	61.2	70.0	8.0	7.3	63.1	63.8	42.0	55.0	822.9	876.1	309.1	146.5	223.9	250.5
	생활용품	32.7	27.6	46.7	18.2	35.4	33.4	52.0	19.2	205.3	208.9	189.8	125.2	140.0	159.7
	음료	52.0	60.2	73.8	29.2	52.5	63.3	76.8	30.9	192.8	204.7	212.2	215.2	223.4	235.4
% YoY	영업이익	-17%	-27%	-32%	-58%	4%	2%	33%	92%	4%	6%	-45%	-32%	21%	10%
	화장품	-11%	-25%	-88%	-91%	3%	-9%	424%	654%	-8%	6%	-65%	-53%	53%	12%
	생활용품	-41%	-54%	-17%	-4%	8%	21%	11%	5%	63%	2%	-9%	-34%	12%	14%
	음료	1%	-5%	11%	-5%	1%	5%	4%	6%	26%	6%	4%	1%	4%	5%
% 이익비중	화장품	42%	44%	6%	13%	42%	40%	25%	52%	67%	68%	43%	30%	38%	39%
	생활용품	22%	17%	36%	33%	23%	21%	30%	18%	17%	16%	27%	26%	24%	25%
	음료	36%	38%	57%	53%	35%	39%	45%	29%	16%	16%	30%	44%	38%	36%
지배주주 순이익		91.4	89.3	84.2	-122.1	106.6	104.4	110.1	63.5	797.6	844.5	236.6	142.8	384.5	407.7
% Margin	매출총이익률	54%	55%	53%	52%	54%	56%	54%	53%	62%	62%	56%	53%	54%	55%
	영업이익률	9%	9%	7%	3%	9%	9%	10%	6%	16%	16%	10%	7%	8%	9%
	화장품	9%	9%	1%	1%	9%	9%	6%	7%	18%	20%	10%	5%	8%	8%
	생활용품	6%	5%	8%	4%	6%	6%	9%	4%	11%	10%	9%	6%	6%	7%
	음료	12%	13%	15%	7%	12%	13%	15%	7%	13%	13%	12%	12%	12%	12%
	순이익률	5%	5%	5%	-8%	6%	6%	6%	4%	10%	10%	3%	2%	6%	6%

자료: 하나증권

대표 2. LG생활건강의 화장품 부문 주요 채널/지역 실적전망 및 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	
화장품	740.9	770.7	697.8	715.2	740.9	731.7	658.6	750.5	4,458.1	4,441.4	3,211.9	2,815.7	2,881.8	3,039.0	
면세	170.4	230.0	230.0	120.0	170.4	190.0	190.0	150.0	1,663.4	1,814.1	1,020.5	730.3	700.4	735.4	
백화점	29.6	36.2	30.6	21.7	29.6	35.1	29.5	21.0	126.6	124.3	119.8	115.5	115.3	117.6	
방판	88.9	73.3	69.2	66.8	88.9	75.3	71.1	72.7	387.0	384.6	356.9	357.5	308.0	322.4	
중국	170.4	152.8	104.7	211.0	170.4	159.2	136.0	202.2	1,003.9	1,152.8	777.0	601.4	667.8	756.9	
후	150.0	134.5	86.0	169.3	150.0	143.0	117.3	169.3	770.9	931.7	624.7	484.7	579.6	661.3	
일본	-	-	-	-	-	-	-	-	290.0	286.0	266.8	226.8	260.8	286.9	
미국	-	-	-	-	-	-	-	-	230.0	147.4	192.2	215.3	236.8	253.4	
% YoY	화장품	0%	-8%	-15%	-24%	6%	-6%	-2%	13%	-6%	0%	-28%	-12%	2%	5%
	면세	15%	-28%	-25%	-63%	-8%	-21%	-13%	74%	-10%	9%	-44%	-28%	-4%	5%
	백화점	7%	4%	-7%	-21%	-1%	-1%	0%	2%	-18%	-2%	-4%	-4%	0%	2%
	방판	-5%	0%	0%	6%	-4%	-20%	-18%	-12%	0%	-1%	-7%	0%	-14%	5%
	중국	-16%	-6%	-34%	-31%	9%	4%	37%	5%	21%	15%	-33%	-23%	11%	13%
	후	-21%	0%	-29%	-32%	15%	17%	50%	10%	25%	21%	-33%	-22%	20%	14%
	일본	-	-	-	-	-	-	-	-	152%	-1%	-7%	-15%	15%	10%
	미국	-	-	-	-	-	-	-	-	28%	-36%	30%	12%	10%	7%

주: 일본/미국 화장품 매출 21년~22년 확정치, 그 외는 추정치
 주: 2024년부터 중국 내 오워/숨 철수
 자료: 하나증권

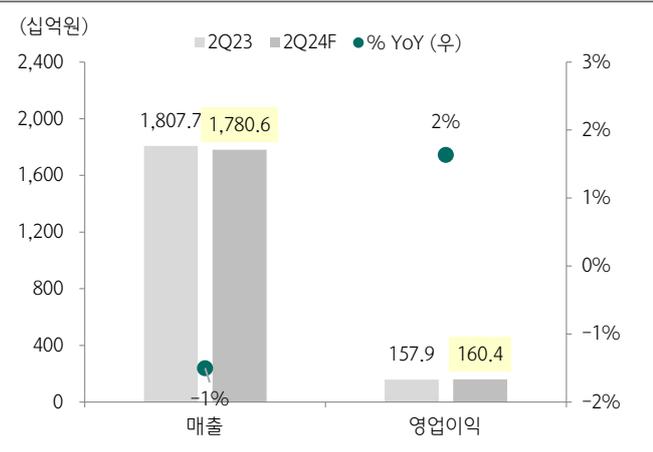
대표 3. LG생활건강의 브랜드별 실적전망 및 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	
Luxury	540.2	608.8	509.4	464.5	555.7	541.5	480.8	540.4	3,605.0	3,816.0	2,579.6	2,122.7	2,118.3	2,200.1	
후	378.8	429.3	368.6	291.9	385.3	402.4	355.7	397.8	2,611.6	2,924.9	1,806.2	1,468.6	1,541.1	1,625.2	
숨	49.1	46.8	20.1	33.2	44.5	36.6	26.3	30.0	344.7	291.7	238.7	149.2	137.4	117.6	
오워	49.1	54.6	26.8	33.2	44.5	36.6	32.9	37.5	170.2	186.1	224.7	163.7	151.5	151.9	
Premium	161.3	171.7	160.8	199.1	185.2	190.2	177.8	210.2	853.1	625.4	632.3	693.0	763.4	838.8	
% YoY	Luxury	-2%	-13%	-19%	-33%	3%	-11%	-6%	16%	-1%	6%	-32%	-18%	0%	4%
	후	6%	-12%	-18%	-43%	2%	-6%	-4%	36%	1%	12%	-38%	-19%	5%	5%
	숨	-22%	-31%	-64%	-36%	-9%	-22%	31%	-10%	-27%	-15%	-18%	-37%	-8%	-14%
	오워	0%	-20%	-51%	-36%	-9%	-33%	23%	13%	3%	9%	21%	-27%	-7%	0%
	Premium	10%	12%	2%	14%	15%	11%	11%	6%	-23%	-27%	1%	10%	10%	10%

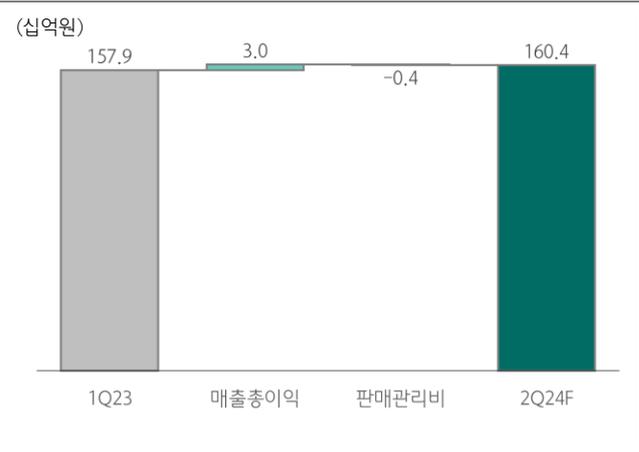
자료: 하나증권

도표 4. LG생활건강의 2Q24F 연결 실적 요약



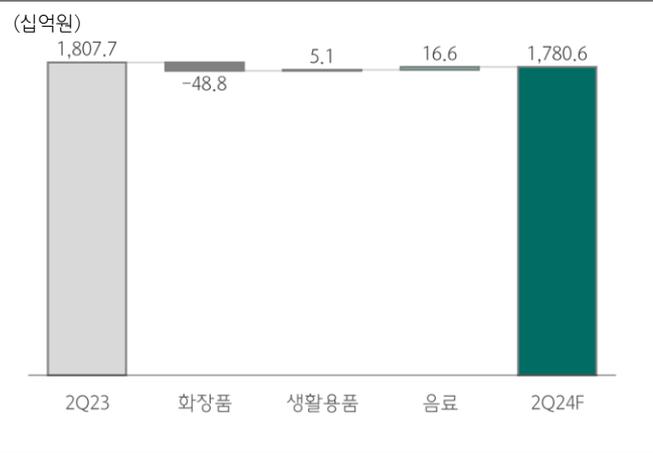
자료: 하나증권

도표 5. LG생활건강의 2Q24F 손익 변동 (YoY)



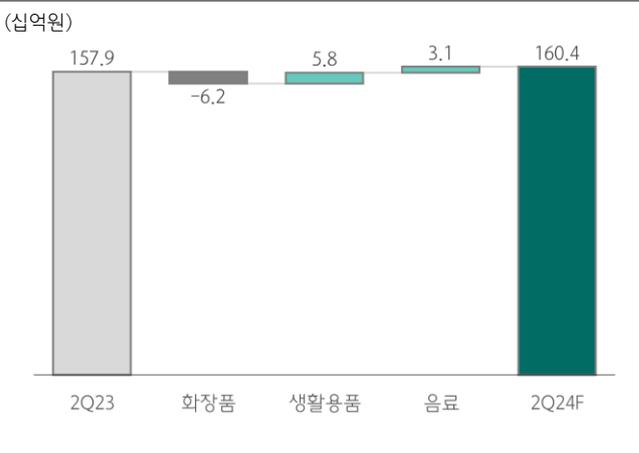
주: 판매관리비 2Q23 8.3천억 원 → 2Q24F 8.3천억 원
자료: 하나증권

도표 6. LG생활건강의 2Q24F 연결 매출 변동 (YoY)



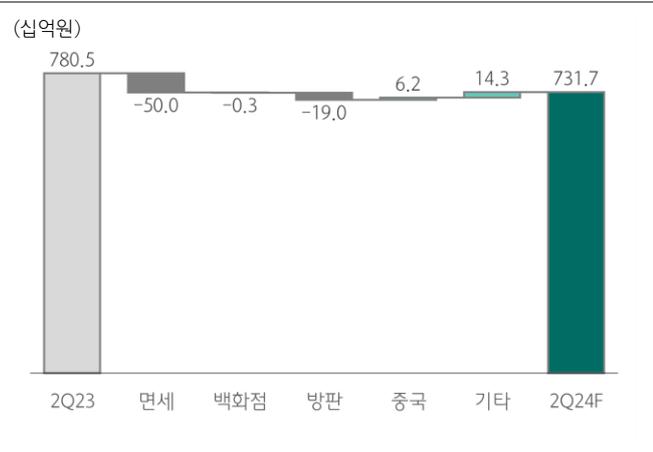
자료: 하나증권

도표 7. LG생활건강의 2Q24F 연결 이익 변동 (YoY)



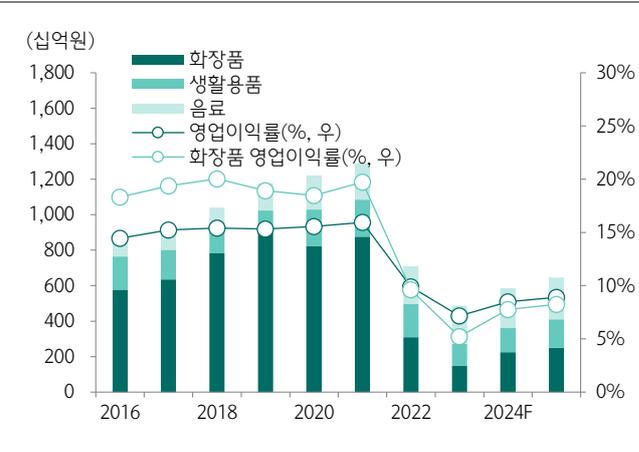
자료: 하나증권

도표 8. LG생활건강의 2Q24F 화장품 부문 매출 변동 (YoY)



자료: 하나증권

도표 9. LG생활건강의 부문별 영업이익 추이 및 전망



자료: 하나증권

도표 10. 중국 THE WHOO 리브랜딩 주요 활동 및 성과

마케팅 투자 확대로 중국 시장 대표 온라인 채널 내 브랜드 건전성 개선

- 3월 말 티몰 및 도우인 채널 기준 브랜드 지표 모두 세 자릿수 고성장(전년 8월말 대비)*

KOL다변화 및 한국 초청 연계 콘텐츠 증가 등으로 온라인 매출 성장

- Top KOL 한국 초청 및 내한 콘텐츠(R&D센터, 공장 투어 등) 공동제작
- 고성장 채널인 도우인 중심으로 왕홍 pool 확대 및 협업 강화

주목도 개선 활동 및 고객 경험 확대로 백화점 신규고객 3배 증가(전년 8월말 대비)*

- 대규모 집객 행사 및 주요 랜드마크 옥외 광고 진행
- 백화점 샘플링 이벤트, VIP고객 뷰티클래스 및 스파 서비스 제공 확대

*'23년 9월부터 더후 리브랜딩 시작. 마케팅 투자 전 수치와 비교



자료: 하나증권

도표 11. LG생활건강의 Beauty사업 주요 브랜드 운영 방향

럭셔리는 선택과 집중
더마/클린 뷰티 확장 가속

럭셔리 사업은 선택과 집중을 통해 '더후'를 집중 육성하고,
최근 시장 트렌드 반영하여 더마/클린뷰티 브랜드 중심으로 프리미엄 시장 대응 확대

- ◆ 더후: 브랜드 투자 지속하며 럭셔리 시장 대응 강화
- ◆ CNP: 성장성 높은 국내/외 더마 시장 대응을 위해 집중 육성
- ◆ 슴37°, 오휘: 리브랜딩 준비 및 중국 오프라인 매장 정리
- ◆ 벨리프, TFS: 북미 및 중국 프리미엄 시장 내 성장 기회 모색



자료: LG생활건강, 하나증권

도표 12. LG생활건강의 2024년 경영 목표

2024년 한자릿수 성장 목표
- 국내 사업 성장 추진
- 중국향 사업 건전성 확보
- 비중국 사업 확대

글로벌 브랜드 육성 및 지속 가능한 성장 기반 확보

2024년 매출 목표: 전년 대비 한 자릿수 성장

1 국내 사업 성장 추진

- 차별적인 신제품 출시 확대
- 온라인 사업 경쟁력 제고
 - 신규 채널 진입으로 시장 지배력 강화
 - 프리미엄 브랜드 육성 및 고객기반 확대
- H&B 채널 대응 강화
 - 더마, 색조 브랜드 입지 확대

2 중국향 사업 건전성 확보

- 면세점 사업 변동성 축소
 - 중장기 브랜드 Equity 제고 중심 운영
- 중국 현지 사업 경쟁력 및 수익성 개선
 - 럭셔리/프리미엄 시장 전략 차별화
 - 오프라인 채널 효율화로 인한 수익 구조 개선

3 비중국 사업 확대

- Avon사업 터너라운드 가시화
- 북미사업 LG BPC브랜드 중심 운영
 - 'belif', 'TFS', '피지오겔' 등 브랜드 투자 확대
- 일본/동남아 사업 확대
 - 현지 특성에 맞는 브랜드 중심 대응

[2023년 성과] 경영 현황은 어려웠으나, 국내/외 사업 경쟁력 확대를 위한 체질 개선 추진

① 투자를 통한 브랜드/제품 경쟁력 보완 (리브랜딩 및 M&A진행) ② 유통구조 재정비 (가맹사업 종료) ③ 부진사업 합리화 (핵외 구조조정)

자료: LG생활건강, 하나증권

도표 13. 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	25ml	50ml	25ml	160ml	25ml
리뷰수	3,652건	2,984건	911건	705건	583건
평점	4.7	4.7	4.7	4.7	4.7
가격	\$22.00	\$38.00	\$48.00	\$23.60	\$38.00
이미지					
CNP 주요 제품					
제품명	안티 포어 블랙 헤드 클리어 키트	프로폴리스 에너지 앰플	안티 포어 블랙 헤드 클리어 키트	에이클린 액티브 프레시너 토너	클렌징 퍼펙타
용량	10매	15ml	3세트	150ml	150ml
리뷰수	107건	106건	14건	8건	11건
평점	4.4	4.2	4.9	4.1	3.3
가격	\$34.50	\$55.50	\$13.00	\$28.50	\$23.50
이미지					
더페이스샵 주요 제품					
제품명	라이스 워터 브라이트 폼클렌저	미감수 페이스 워시	라이스 세라마이드 모이스처링 토너	라이스 세라마이드 모이스처링 에멀전	라이스 세라마이드 모이스처링 크림
용량	300ml	150ml	150ml	150ml	50ml
리뷰수	18,357건	11,667건	2,251건	2,084건	2,017건
평점	4.5	4.4	4.4	4.5	4.4
가격	\$12.00	\$15.00	\$12.00	\$11.90	\$14.00
이미지					
VDL 주요 제품					
제품명	부스팅밤 워터 프라이머	루미레이어 스틱밤	립스테인 콤포트 슬립 립스틱	아이 파인 슬립 터치 아이라이너	치크스테인 블러셔
용량	30ml	12g	2.5g	0.14g	6g
리뷰수	79건	31건	24건	22건	19건
평점	4.4	3.8	3.6	4.5	4.0
가격	\$30.55	\$31.82	\$34.09	\$27.27	\$29.79
이미지					

자료: 아마존, 하나증권

도표 14. LG생활건강 미국 주요 브랜드별 대표 제품

Glint 주요 제품						
제품명	내추럴 글로우 하이라이터	스틱 하이라이터	베이크드 블러시	립세린	글로우 펄 베이스	
용량	3.8g	70ml	3.8g	15g	30ml	
리뷰수	96건	69건	31건	30건	14건	
평점	4.3	3.7	4.0	3.8	4.1	
가격	\$29.50	\$32.73	\$29.90	\$21.92	\$29.00	
이미지						
hince 주요 제품						
제품명	무드 인핸서 워터 리퀴드 글로우	트루 디멘션 래디언스밤	슬림핏 리퀴드 벨벳 립 틴트	무드 인핸서 립 글로우	뉴 뎀스 아이새도우 팔레트	
용량	4ml	10g	4g	5.5g	9.8g	
리뷰수	268건	180건	171건	160건	135건	
평점	4.2	4.1	4.4	4.5	4.2	
가격	\$17.99	\$23.99	\$20.99	\$16.99	\$43.90	
이미지						
피지오겔 주요 제품						
제품명	데일리 모이스처 테라피 페이스 크림	데일리 모이스처 테라피 페이스 로션	카밍 릴리프 페이스 크림	데일리 모이스처 테라피 바디 로션	데일리 모이스처 테라피 페이스 클렌저	
용량	75ml	200ml	100ml	200ml	150ml	
리뷰수	627건	315건	194건	167건	125건	
평점	4.5	4.6	4.5	4.5	4.4	
가격	\$23.99	\$19.99	\$23.99	\$17.99	\$13.99	
이미지						

자료: 아마존, 하나증권

도표 15. LG생활건강 일본 주요 브랜드별 대표 제품

CNP 주요 제품						
제품명	프로폴리스 트리트먼트 미스트	인비지블 필링 부스터	안티포어 블랙 헤드 클리어 키트	더마 앤서 텐션 앵글 피트 앰플	프로폴리스 에너지 앰플	
용량	100ml	100ml	10세트	30ml	15ml	
판매량	1,720개	622개	1,486개	1,338개	183개	
리뷰수	327건	106건	253건	185건	24건	
평점	4.7	4.8	4.6	4.5	4.8	
가격	¥1,650	¥3,410	¥2,682	¥4,200	¥3,080	
이미지						
피지오겔 주요 제품						
제품명	DMT 페이스얼 크림	DMT 페이스얼 크림 150ml	DMT 바디로션	DMT 페이스얼 로션	DMT 인텐시브 페이스얼 크림	
용량	75ml	150ml	400ml	200ml	100ml	
판매량	3,999개	3,092개	1,675개	568개	515개	
리뷰수	1,156건	792건	484건	194건	171건	
평점	4.7	4.8	4.7	4.7	4.7	
가격	¥2,200	¥3,400	¥2,700	¥2,800	¥3,400	
이미지						
Glint 주요 제품						
제품명	베이크드 하이라이터	립세린	글리터 젤	하이라이팅 쿠션	스틱 하이라이터	
용량	3.8g	15ml	3.8g	2.4g	7g	
판매량	9,205개	2,450개	2,016개	978개	374개	
리뷰수	1,949건	902건	360건	239건	91건	
평점	4.7	4.7	4.6	4.6	4.3	
가격	¥2,540	¥2,190	¥1,720	¥3,590	¥2,760	
이미지						
VDL 주요 제품						
제품명	컬러 코렉팅 프라이머	커버 스테인 퍼펙팅 파운데이션	루미레이어 프라이머	퍼펙팅 실킷트 커버 쿠션 파운데이션	익스퍼트 컬러 프라이머 포 아이즈	
용량	30ml	30ml	30ml	12g	6.5g	
판매량	6,276개	5,460개	2,837개	968개	333개	
리뷰수	1,608건	1,060건	648건	221건	80건	
평점	4.7	4.7	4.6	4.5	4.7	
가격	¥3,080	¥3,630	¥2,860	¥2,970	¥1,980	
이미지						

자료: 큐텐, 하나증권

도표 16. LG생활건강 일본 주요 브랜드별 대표 제품

프레시안 주요 제품					
제품명	센슈얼 비건 립밤	에그라이크 쿠션	비터 앰플 립세린	비건 세럼 립틴트	에그라이크 글로우 쿠션
용량	3.3g	12g	15ml	6g	12g
판매량	4,230개	1,628개	873개	328개	277개
리뷰수	1,118건	632건	271건	91건	72건
평점	4.7	4.6	4.7	4.6	4.7
가격	¥3,000	¥3,500	¥2,000	¥3,000	¥3,500
이미지					
인스 주요 제품					
제품명	뉴 뎀스 아이섀도우 팔레트	트루 디멘션 글로우 치크	트루 디멘션 래디언스밤	무드 인핸서 워터 리퀴드 글로우	무드 인핸서 쉬어
용량	9.8g	9g	10g	4ml	4ml
판매량	100,254개	73,214개	55,407개	63,071개	37,687개
리뷰수	21,887건	14,298건	10,712건	9,535건	7,523건
평점	4.8	4.7	4.6	4.7	4.7
가격	¥4,620	¥2,750	¥3,300	¥1,995	¥2,420
이미지					

자료: 큐텐, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	8,091.5	7,185.8	6,804.8	6,925.6	7,240.1
매출원가	3,039.9	3,168.5	3,177.9	3,186.2	3,287.4
매출총이익	5,051.6	4,017.3	3,626.9	3,739.4	3,952.7
판매비	3,762.0	3,306.1	3,139.9	3,152.2	3,307.2
영업이익	1,289.6	711.1	487.0	587.3	645.5
금융손익	(13.3)	(5.7)	(6.2)	(5.4)	(23.5)
종속/관계기업손익	5.1	7.0	7.7	4.5	5.1
기타영업외손익	(94.0)	(294.6)	(228.3)	(23.7)	(20.2)
세전이익	1,187.4	417.8	276.4	562.7	606.9
법인세	326.2	159.4	112.9	150.8	169.9
계속사업이익	861.1	258.3	163.5	412.0	437.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	861.1	258.3	163.5	412.0	437.0
비배주주지분 손익	16.6	21.8	3.2	7.9	8.4
지배주주순이익	844.5	236.6	142.8	384.5	407.7
지배주주지분포괄이익	922.7	240.9	148.4	374.0	396.7
NOPAT	935.3	439.7	288.1	429.9	464.8
EBITDA	1,564.7	999.1	739.1	731.6	788.6
성장성(%)					
매출액증가율	3.15	(11.19)	(5.30)	1.78	4.54
NOPAT증가율	5.62	(52.99)	(34.48)	49.22	8.12
EBITDA증가율	5.50	(36.15)	(26.02)	(1.01)	7.79
영업이익증가율	5.63	(44.86)	(31.51)	20.60	9.91
(지배주주)순이익증가율	5.88	(71.98)	(39.64)	169.26	6.03
EPS증가율	5.88	(71.99)	(39.66)	169.38	6.03
수익성(%)					
매출총이익률	62.43	55.91	53.30	53.99	54.59
EBITDA이익률	19.34	13.90	10.86	10.56	10.89
영업이익률	15.94	9.90	7.16	8.48	8.92
계속사업이익률	10.64	3.59	2.40	5.95	6.04

투자지표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	47,665	13,352	8,057	21,704	23,013
BPS	308,100	305,350	310,612	329,626	350,025
CFPS	85,604	52,891	29,378	38,915	41,017
EBITDAPS	88,311	56,389	41,714	41,294	44,508
SPS	456,686	405,565	384,066	390,882	408,633
DPS	12,000	4,000	4,000	4,000	4,000
주가지표(배)					
PER	23.01	54.07	44.06	16.75	15.80
PBR	3.56	2.36	1.14	1.10	1.04
PCFR	12.81	13.65	12.08	9.34	8.86
EV/EBITDA	11.73	12.07	12.78	12.41	11.04
PSR	2.40	1.78	0.92	0.93	0.89
재무비율(%)					
ROE	16.65	4.41	2.65	6.87	6.85
ROA	11.76	3.18	1.95	5.12	5.16
ROIC	18.44	8.27	5.87	9.57	10.39
부채비율	37.42	33.54	31.76	30.22	29.22
순부채비율	(3.28)	(0.13)	(16.37)	(21.72)	(26.50)
이자보상배율(배)	102.87	47.95	32.59	39.59	43.40

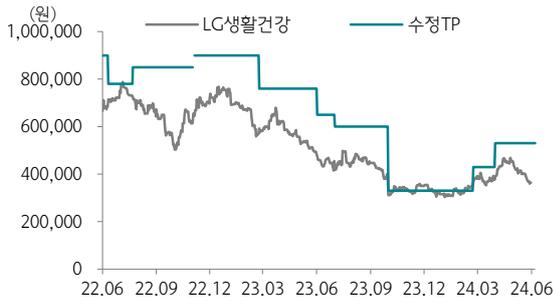
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024F	2025F
유동자산	2,472.9	2,284.4	3,092.4	3,493.3	3,946.5
금융자산	830.5	678.4	1,571.4	1,945.4	2,328.3
현금성자산	734.5	655.1	1,549.4	1,923.0	2,304.9
매출채권	554.9	550.9	521.7	530.9	555.0
재고자산	1,000.7	955.4	904.8	920.8	962.7
기타유동자산	86.8	99.7	94.5	96.2	100.5
비유동자산	5,082.4	5,018.5	4,240.1	4,202.8	4,168.5
투자자산	83.9	120.2	117.0	118.0	120.6
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	414.0
자산총계	7,555.2	7,302.9	7,332.5	7,696.1	8,115.0
유동부채	1,525.8	1,162.8	1,110.9	1,124.9	1,161.6
금융부채	370.8	281.9	271.3	272.3	274.8
매입채무	270.6	213.2	201.9	205.5	214.8
기타유동부채	884.4	667.7	637.7	647.1	672.0
비유동부채	531.6	671.3	656.4	661.1	673.5
금융부채	279.7	389.2	389.2	389.2	389.2
기타비유동부채	251.9	282.1	267.2	271.9	284.3
부채총계	2,057.4	1,834.1	1,767.3	1,786.1	1,835.1
지배주주지분	5,388.0	5,339.2	5,432.5	5,769.4	6,130.8
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	5,635.7	5,972.6	6,334.0
비지배주주지분	109.8	129.6	132.7	140.6	149.1
자본총계	5,497.8	5,468.8	5,565.2	5,910.0	6,279.9
순금융부채	(180.1)	(7.3)	(911.0)	(1,283.9)	(1,664.3)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	984.5	497.3	426.5	552.9	571.0
당기순이익	861.1	258.3	163.5	412.0	437.0
조정	355.6	438.7	252.1	144.4	143.0
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	(0.1)
영업활동 자산부채 변동	(232.2)	(199.7)	10.9	(3.5)	(9.0)
투자활동 현금흐름	(465.1)	(197.4)	4.4	(1.4)	(3.7)
투자자산감소(증가)	(10.8)	(29.3)	3.2	(1.0)	(2.6)
자본증가(감소)	(303.9)	(122.6)	0.0	0.0	0.0
기타	(150.4)	(45.5)	1.2	(0.4)	(1.1)
재무활동 현금흐름	(238.4)	(373.6)	(77.7)	(66.1)	(64.6)
금융부채증가(감소)	162.1	21.3	(10.6)	1.0	2.6
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(216.1)	(193.7)	(0.0)	0.0	(0.1)
배당지급	(184.4)	(201.2)	(67.1)	(67.1)	(67.1)
현금의 증감	281.0	(73.7)	901.8	373.6	381.9
Unlevered CFO	1,516.7	937.1	520.5	689.5	726.7
Free Cash Flow	662.6	340.3	426.5	552.9	571.0

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LG생활건강



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.4.26	BUY	530,000		
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%
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%

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 6월 27일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2024년 6월 27일 현재 해당회사의 유가증권 권을 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 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 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	94.09%	5.45%	0.45%	100%

* 기준일: 2024년 06월 24일