



BUY (유지)

목표주가(12M) 420,000원(상향)
현재주가(4.28) 319,000원

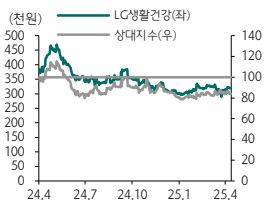
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,548.86
52주 최고/최저(원)	469,000/290,000
시가총액(십억원)	4,982.2
시가총액비중(%)	0.24
발행주식수(천주)	15,618.2
60일 평균 거래량(천주)	42.9
60일 평균 거래대금(십억원)	13.6
외국인지분율(%)	28.24
주요주주 지분율(%)	
LG 외 1인	34.04
국민연금공단	9.07

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	6,901.4	7,093.3
영업이익(십억원)	481.7	515.4
순이익(십억원)	296.3	334.1
EPS(원)	15,352	17,113
BPS(원)	343,578	356,697

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	6,804.8	6,811.9	6,866.4	7,215.8
영업이익	487.0	459.0	520.3	586.7
세전이익	276.4	316.6	513.5	573.0
순이익	142.8	189.1	348.2	386.5
EPS	8,057	10,675	19,651	21,816
증감율	(39.66)	32.49	84.08	11.02
PER	44.06	28.57	16.23	14.62
PBR	1.14	0.96	0.95	0.90
EV/EBITDA	7.41	6.34	5.05	4.75
ROE	2.65	3.44	6.09	6.40
BPS	310,665	318,161	335,374	354,894
DPS	3,500	3,500	3,500	3,500



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

하나증권 리서치센터

2025년 4월 29일 | 기업분석_Earnings Review

LG생활건강 (051900)

1Q25 Review: 컨센서스 상회

1Q25 Review: 컨센서스 상회

LG생활건강의 1분기 실적은 연결 매출 1.7조원(YoY-2%), 영업이익 1.4천억원(YoY-6%, 이익률 8%)을 기록하며, 컨센서스(1.3천억원)를 5% 상회했다. 전반적으로 기저 부담이 존재했으나, 모든 부문이 시장 기대를 상회했다. 이번 분기는 LG생활건강의 구조 변화 방향을 명확히 보여준 실적으로 신성장 채널의 고성장, 비중국인 두 자릿수 성장 시작, 중국 흑자전환 등이 주목할 부분이다. [참고] 1Q25 지역별 매출 성장률(% YoY)은 국내 -4%, 해외 +4% 시현, 세부적으로 중국 -4%, 북미 +3%(LG브랜드 +30%, 아마존 +80% 이상 성장), 일본 +23%, 기타 +6% 달성

▶**화장품**은 매출 7천억원(YoY-3%), 영업이익 589억원(YoY-11%, 이익률 8%) 시현했다. 국내 전통채널(면세/방판)과 중국은 부진했으나, 국내 신성장 채널/일본/미국/기타 해외가 성장하며, 화장품 부문 역성장 축소에 기여했다. 일본은 CNP/힌스/VDL 등이 견조했으며, 북미는 CNP/TFS/빌리프 중심 호조세 보이며 아마존 매출이 80% 이상 고성장 했다. 온라인은 쿠팡 호조/버티컬 점점 확대, CNP/비온드 등을 통해 올리브영 집중, TFS/코드글로컬 등을 통해 다이소 전용 라인 출시하며 국내 신성장 채널은 전년동기비 33% 성장했다. 중국(1.6천억원)은 높은 기저 부담으로 8% 감소했으나, 수익성 중심 운영하며 전분기비 흑자전환 했다(QoQ+150억원 추정). 면세(1.3천억원)와 방판은 각각 -21%, -3% 기록했다.

[참고] 주요 브랜드별 매출 성장률(% YoY): 더후 -7%, CNP +30% 이상/힌스 세 자릿수/TFS 10% 이상 성장 시현

▶**생활용품**은 매출 5.7천억원(YoY+2%), 영업이익 366억원(YoY+14%, 이익률 6%) 시현했다. 내수는 부진했으나, 피지오겔/유시몰/닥터그루트 등 프리미엄 제품 중심으로 해외 주요 견인하며 매출 성장, 마진 개선 등이 나타났다. ▶**음료**는 매출 4.2천억원(YoY-4%), 영업이익 469억원(YoY-11%, 이익률 11%) 기록했다. 내수 경기 둔화 및 원부자재 부담으로 전반적으로 부진했다. 탄산과 비탄산은 각각 -3%, -7%에 그쳤다.

2025년 구조 변화의 시작

2025년 LG생활건강의 실적은 연결 매출 6.9조원(YoY+1%), 영업이익 5.2천억원(YoY+13%, 이익률 8%) 전망한다. 특히 화장품 부문은 매출 2.9조원(YoY+1%), 영업이익 2.1천억원(YoY+32%, 이익률 7%) 예상하며, '중국은 수익성 중심, 비중국은 확장' 방향으로 손익 개선과 증장기 성장 동력 확보 등이 동반될 것이다. 중국은 더후로 집중, 북미/일본/동남아/EMEA는 점점 확대에 주력, 다양한 브랜드 포트폴리오를 보유한 강점을 바탕으로 전방위적 해외 진출 예상된다. 한편 중국 마케팅 확대는 당사의 중국 운영 방침상(수익성 중심) 소극적 집행 예상되며, 관세로 인한 북미 인수법인(중국 매입 40%)의 매입 물량 조정 등에 따른 매출 위축 가능성은 자체 브랜드 매출 견인을 통해 상쇄 가능할 것으로 보인다. 또한 당사는 향후 미래 성장 동력을 위해 M&A도 고려 중이다(3월말 기준 현금성 자산 1.3조원 보유). 하반기 중국 흑자전환, 중국 외 부분의 이익 체력 상승으로 화장품 수익성을 상향 조정 했으며, 이익 모멘텀 점증 예상된다. 투자자의견 BUY 유지, 추정치 상향에 기인 목표주가를 42만원으로 상향한다. 현재 주가는 12M P/E 15배에 불과하다.

도표 1. LG생활건강 연결 실적전망 및 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F
연결 매출액	1,728.7	1,759.7	1,713.6	1,609.9	1,697.9	1,730.2	1,777.4	1,660.8	8,091.5	7,185.8	6,804.8	6,811.9	6,866.4	7,215.8
화장품	740.9	759.6	650.6	699.4	708.1	727.3	697.8	739.0	4,441.4	3,211.9	2,815.7	2,842.7	2,872.3	3,102.8
생활용품	553.4	521.5	562.6	499.5	573.3	528.4	578.1	512.8	2,058.2	2,209.8	2,182.1	2,144.8	2,192.7	2,240.9
음료	434.4	478.6	500.4	411.0	416.4	474.5	501.4	409.0	1,591.9	1,764.2	1,807.0	1,824.4	1,801.4	1,872.1
% YoY 매출액	3%	-3%	-2%	3%	-2%	-2%	4%	3%	3%	-11%	-5%	0%	1%	5%
화장품	6%	-3%	-3%	5%	-3%	-4%	7%	6%	0%	-28%	-12%	1%	1%	8%
생활용품	-2%	-4%	-1%	-1%	2%	1%	3%	3%	10%	7%	-1%	-2%	2%	2%
음료	4%	-1%	-1%	3%	-4%	-1%	0%	0%	5%	11%	2%	1%	-1%	4%
% 매출비중 화장품	43%	43%	38%	43%	42%	42%	39%	44%	55%	45%	41%	42%	42%	43%
생활용품	32%	30%	33%	31%	34%	31%	33%	31%	25%	31%	32%	31%	32%	31%
음료	25%	27%	29%	26%	25%	27%	28%	25%	20%	25%	27%	27%	26%	26%
연결 매출총이익	926.9	942.2	877.1	814.7	878.2	917.8	900.8	843.8	5,051.6	4,017.3	3,626.9	3,560.8	3,540.6	3,742.6
연결 영업이익	151.0	158.5	106.1	43.4	142.4	147.7	141.0	89.1	1,289.6	711.1	487.0	459.1	520.3	586.7
화장품	63.1	72.8	11.4	11.0	58.9	62.9	46.1	45.5	876.1	309.1	146.5	161.5	213.3	261.4
생활용품	35.4	33.9	41.2	22.2	36.6	37.2	45.4	25.6	208.9	189.8	125.2	129.5	144.8	152.9
음료	52.5	51.8	53.5	10.2	46.9	47.6	49.6	18.0	204.7	212.2	215.2	168.0	162.1	172.4
% YoY 영업이익	4%	0%	-17%	-21%	-6%	-7%	33%	105%	6%	-45%	-32%	-6%	13%	13%
화장품	3%	4%	43%	51%	-11%	-14%	304%	313%	6%	-65%	-53%	10%	32%	23%
생활용품	8%	23%	-12%	22%	14%	10%	10%	15%	2%	-9%	-34%	3%	12%	6%
음료	1%	-14%	-28%	-65%	-11%	-8%	-7%	76%	6%	4%	1%	-22%	-4%	6%
% 이익비중 화장품	42%	46%	11%	25%	41%	43%	33%	51%	68%	43%	30%	35%	41%	45%
생활용품	23%	21%	39%	51%	26%	25%	32%	29%	16%	27%	26%	28%	28%	26%
음료	35%	33%	50%	24%	33%	32%	35%	20%	16%	30%	44%	37%	31%	29%
지배주주 순이익	106.6	100.4	67.8	-85.6	98.2	97.0	89.1	63.9	844.5	236.6	142.8	189.1	348.2	386.5
% Margin 매출총이익률	54%	54%	51%	51%	52%	53%	51%	51%	62%	56%	53%	52%	52%	52%
영업이익률	9%	9%	6%	3%	8%	9%	8%	5%	16%	10%	7%	7%	8%	8%
화장품	9%	10%	2%	2%	8%	9%	7%	6%	20%	10%	5%	6%	7%	8%
생활용품	6%	7%	7%	4%	6%	7%	8%	5%	10%	9%	6%	6%	7%	7%
음료	12%	11%	11%	2%	11%	10%	10%	4%	13%	12%	12%	9%	9%	9%
순이익률	6%	6%	4%	-5%	6%	6%	5%	4%	10%	3%	2%	3%	5%	5%

자료: 하나증권

도표 2. LG생활건강의 지역별 실적전망 및 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F
연결 매출액	1,728.7	1,759.7	1,713.6	1,609.9	1,697.9	1,730.2	1,777.4	1,660.8	8,091.5	7,185.8	6,804.8	6,811.9	6,866.4	7,215.8
국내	1,214.4	1,240.1	1,253.4	994.9	1,161.9	1,183.3	1,283.6	1,003.0	5,542.4	5,002.9	4,765.3	4,702.8	4,631.9	4,825.8
해외	514.3	519.6	460.2	615.0	536.0	546.9	493.8	657.8	2,549.1	2,182.8	2,039.5	2,109.1	2,234.5	2,389.9
중국	213.5	201.8	153.9	276.1	204.6	194.6	164.0	291.6	-	934.0	751.3	845.3	854.8	896.4
- 화장품	168.6	162.2	117.1	237.8	155.8	153.0	125.4	252.5	-	777.0	601.4	685.7	686.7	720.8
- 생활용품	44.9	39.6	36.8	38.3	48.8	41.6	38.6	39.1	-	157.0	149.9	159.6	168.1	175.7
북미	121.6	131.6	125.3	143.1	125.3	144.8	141.6	164.6	-	541.4	603.8	521.6	576.2	632.0
일본	93.1	94.1	96.1	104.2	114.7	103.5	99.0	107.3	-	407.3	374.4	387.5	424.5	460.5
기타	86.1	92.2	84.9	91.6	91.4	104.1	89.1	94.3	-	300.1	310.0	354.7	379.0	401.0
% YoY 매출액	3%	-3%	-2%	3%	-2%	-2%	4%	3%	3%	-11%	-5%	0%	1%	5%
국내	3%	-3%	-4%	-1%	-4%	-5%	2%	1%	-	-	-5%	-1%	-2%	4%
해외	3%	-2%	4%	9%	4%	5%	7%	7%	-	-	-7%	3%	6%	7%
중국	10%	6%	12%	21%	-4%	-4%	7%	6%	-	-	-20%	13%	1%	5%
북미	-11%	-17%	-16%	-11%	3%	10%	13%	15%	-	-	12%	-14%	10%	10%
일본	4%	-5%	10%	6%	23%	10%	3%	3%	-	-	-8%	3%	10%	8%
기타	6%	14%	20%	18%	6%	13%	5%	3%	-	-	3%	14%	7%	6%

자료: 하나증권

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

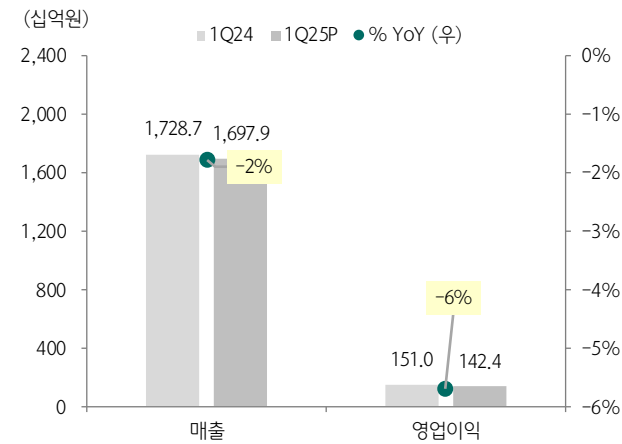
(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F
화장품	733.1	759.6	650.6	699.4	708.1	727.3	697.8	739.0	4,441.4	3,211.9	2,815.7	2,842.7	2,872.3	3,102.8
백화점	29.3	30.4	26.0	21.0	31.9	33.1	26.5	21.4	124.3	119.8	115.5	106.7	112.9	115.1
방판	88.0	98.7	58.6	69.9	85.0	86.9	59.7	71.3	384.6	356.9	357.5	315.2	302.9	309.0
면세	168.6	182.3	169.2	76.9	134.5	136.7	135.3	61.5	1,814.1	1,020.5	730.3	597.0	468.1	491.6
중국	168.6	162.2	117.1	237.8	155.8	153.0	125.4	252.5	1,152.8	777.0	601.4	685.7	686.7	720.8
후	148.4	137.9	96.0	204.5	134.0	126.8	102.8	216.8	931.7	624.7	484.7	586.8	580.3	606.8
기타	278.6	286.0	279.8	293.7	301.0	317.6	350.8	332.2	965.6	937.7	1,011.0	1,138.1	1,301.6	1,466.3
% YoY 화장품	5%	-3%	-3%	5%	-3%	-4%	7%	6%	0%	-28%	-12%	1%	1%	8%
백화점	-2%	-14%	-12%	2%	9%	9%	2%	2%	-2%	-4%	-4%	-8%	6%	2%
방판	-5%	5%	-33%	-16%	-3%	-12%	2%	2%	-1%	-7%	0%	-12%	-4%	2%
면세	-9%	-24%	-23%	-11%	-20%	-25%	-20%	-20%	9%	-44%	-28%	-18%	-22%	5%
중국	7%	6%	18%	24%	-8%	-6%	7%	6%	15%	-33%	-23%	14%	0%	5%
후	14%	13%	23%	33%	-10%	-8%	7%	6%	21%	-33%	-22%	21%	-1%	5%
기타	18%	11%	19%	4%	8%	11%	25%	13%	-24%	-3%	8%	13%	14%	13%

주: 2024년부터 중국 내 오프/숍 철수

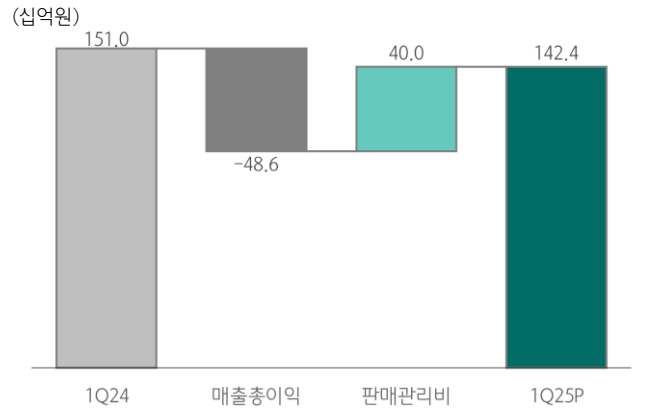
자료: 하나증권

도표 4. LG생활건강의 1Q25P 연결 실적 요약



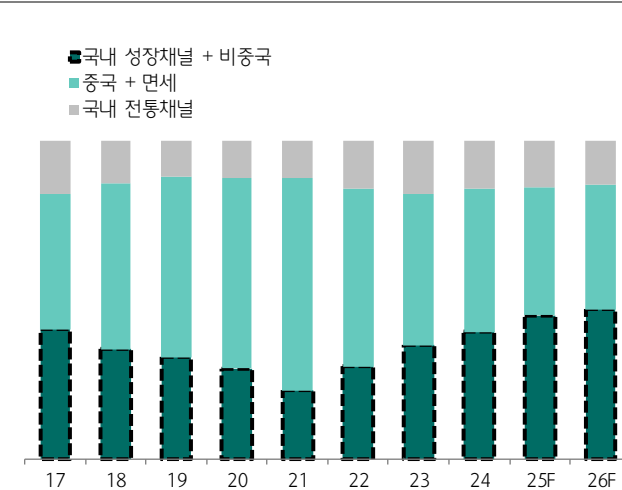
자료: 하나증권

도표 5. LG생활건강의 1Q25P 손익 변동 (YoY)



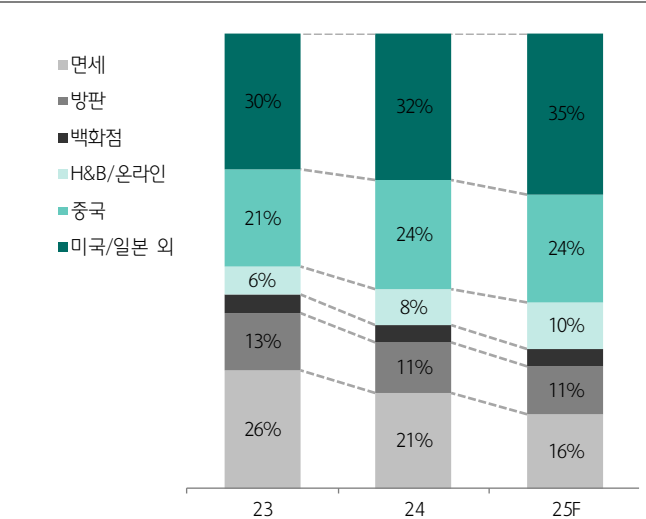
자료: 하나증권

도표 6. LG생활건강 화장품 부문의 채널/지역 방향성



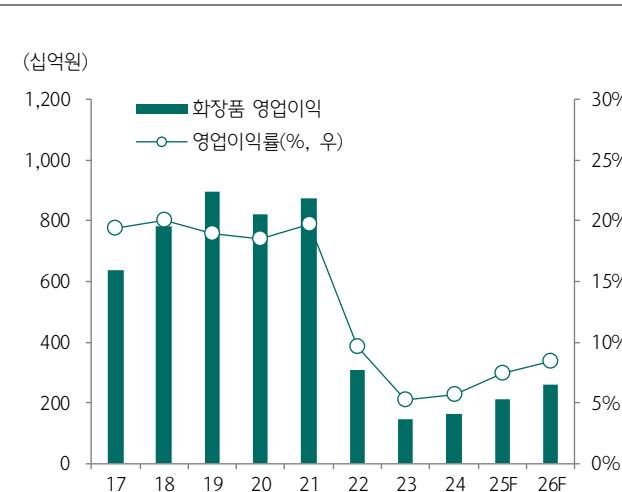
주: [국내 전통채널] 백화점, 방판 / [국내 성장채널] H&B, 온라인
자료: 하나증권

도표 7. LG생활건강 화장품 부문의 주요 채널/지역 매출 비중 상세



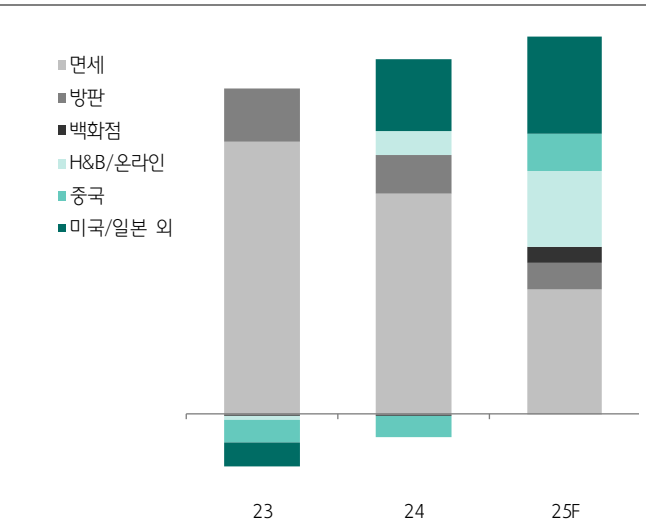
자료: 하나증권

도표 8. LG생활건강 화장품 부문의 영업이익률 추이 및 전망



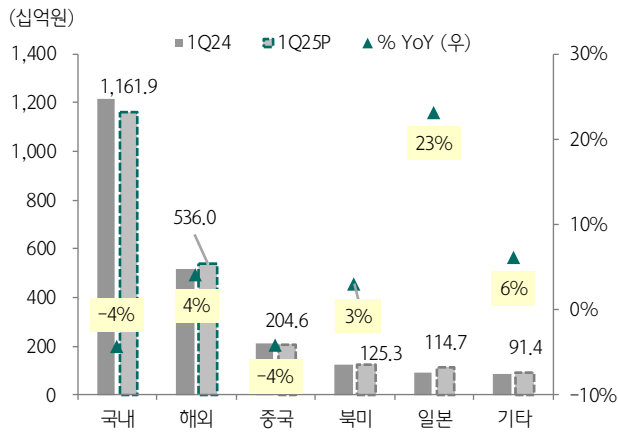
자료: 하나증권

도표 9. LG생활건강 화장품 부문의 주요 채널/지역 이익 상세



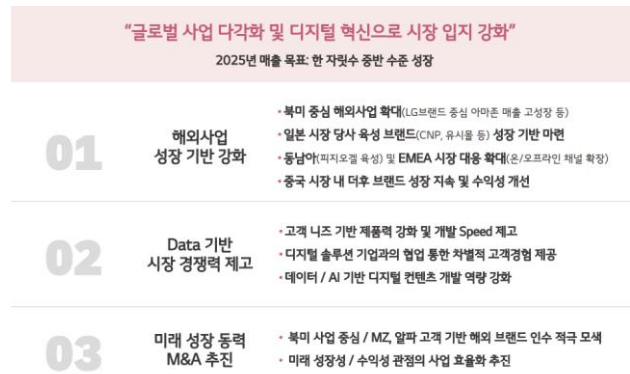
자료: 하나증권

도표 10. LG생활건강의 1Q25P 해외 및 지역별 매출



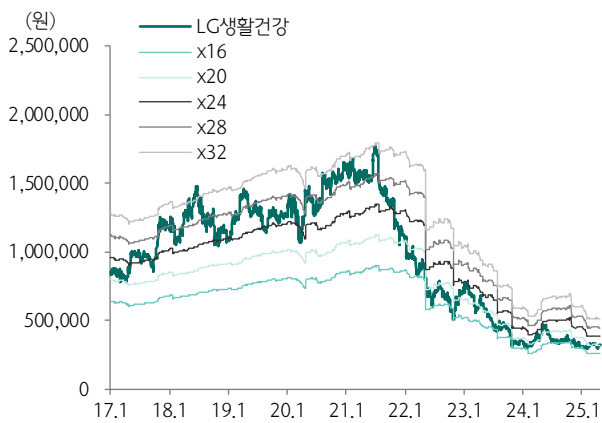
자료: 하나증권

도표 11. LG생활건강의 2025년 경영 목표: 한 자릿수 중반 성장



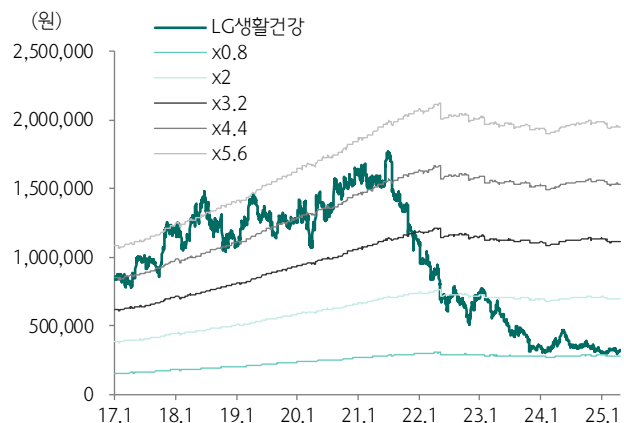
자료: 하나증권

도표 12. LG생활건강의 12MF P/E Band Chart



자료: 하나증권

도표 13. LG생활건강의 12MF P/B Band Chart



자료: 하나증권

도표 14. LG생활건강 미국 주요 브랜드별 대표 제품

빌리프 주요 제품					
제품명	더 트루 크림 아쿠아 밤	펩타이드 아이 밤 아이크림	아쿠아 밤 하이드레이팅 젤리 클렌저	아쿠아 밤 슬리핑 마스크	아쿠아 밤 하이드레이팅 토너
용량	50ml	25ml	160ml	25ml	200ml
리뷰수	3,623건	1,173건	847건	700건	518건
평점	4.7	4.5	4.8	4.7	4.7
가격	\$32.33	\$40.80	\$29.99	\$26.99	\$25.50
이미지					

CNP 주요 제품					
제품명	CNP 허니 립버터 프로폴리스 립세린	프로폴리스 에너지 앰플	프로폴리스 트리트먼트 앰플 에센스	배리어 리셋 크림	프로폴리스 아이 크림
용량	15ml	15ml	150ml	80ml	50ml
리뷰수	2,696건	172건	109건	68건	46건
평점	4.2	4.2	4.5	4.5	4.3
가격	\$10.59	\$23.00	\$20.00	\$19.90	\$30.00
이미지					

더페이스샵 주요 제품					
제품명	라이스 워터 브라이트 폼 클렌저	미감수 페이스 워시	라이스 세라마이드 모이스처라이징 에멀전	라이스 세라마이드 모이스처라이징 크림	라이스 세라마이드 모이스처라이징 토너
용량	300ml	150ml	150ml	50ml	150ml
리뷰수	21,162건	12,466건	3,119건	3,069건	2,765건
평점	4.4	4.3	4.4	4.4	4.4
가격	\$17.00	\$14.99	\$12.00	\$14.00	\$12.00
이미지					

VDL 주요 제품					
제품명	루미레이터 프라이머	VDL 허벌 립세린	치크스테인 블러셔	엑스퍼트 컬러 프라이머 포 아이	루미레이터 스틱밤
용량	30ml	15ml	6g	6.5g	12g
리뷰수	204건	123건	71건	39건	34건
평점	4.5	4.2	4.3	4.2	3.6
가격	\$22.00	\$19.99	\$21.90	\$18.46	\$19.90
이미지					

자료: 아마존, 하나증권

주: 리뷰수는 출시 이후 누적 수치

도표 15. LG생활건강 미국 주요 브랜드별 대표 제품

Glint 주요 제품					
제품명	내추럴 글로우 하이라이터	스틱 하이라이터	리퀴드 젤 하이라이터	글로우 립 밤	베이커드 블러시
용량	3.8g	70ml	3g	3g	3.8g
리뷰수	213건	195건	108건	87건	83건
평점	4.2	4	4.6	4.4	3.9
가격	\$23.00	\$21.80	\$19.90	\$23.00	\$23.00
이미지					

Hins 주요 제품					
제품명	무드 인핸서 워터 리퀴드 글로우	트루 디멘션 래디언스밤	무드 인핸서 립 글로우	듀이 리퀴드 치크	트루 디멘션 레이어링 치크
용량	4ml	10g	5.5g	6g	9g
리뷰수	368건	294건	196건	155건	142건
평점	4.3	4.3	4.5	4.2	4.1
가격	\$23.99	\$17.99	\$16.99	\$18.99	\$23.99
이미지					

PhytoGel 주요 제품					
제품명	하이드레이팅 페이스얼크림 모이스처라이저	카밍 릴리프 페이스얼 크림	데일리 모이스처 테라피 하이드레이팅 로션	카밍 릴리프 레드니스 릴리빙 로션	사이언스티컬 데일리문 앰플 비타민C
용량	150ml	100ml	400ml	400ml	30ml
리뷰수	819건	472건	99건	93건	56건
평점	4.4	4.3	4.5	4.4	4.0
가격	\$14.89	\$18.40	\$19.99	\$29.99	\$47.99
이미지					

자료: 아마존, 하나증권

주: 리뷰수는 출시 이후 누적 수치

도표 16. LG생활건강 일본 주요 브랜드별 대표 제품

CNP 주요 제품					
제품명	더마 앤서 아젤라익 PDRN 민트 카밍 15+ 앰플	더마 앤서 핑크토닝 딥앤샷 앰플	프로폴리스 트리트먼트 미스트	더마 앤서 텐션 앵글 피트 앰플	안티포어 블랙 헤드 클리어 키트
용량	30ml	30ml	100ml	30ml	10세트
판매량	3,465개	17,786개	2,362개	15,084개	4,460개
리뷰수	824건	3,139건	446건	3,124건	911건
평점	4.7	4.7	4.7	4.7	4.5
가격	¥4,300	¥4,300	¥1,956	¥4,300	¥3,920
이미지					

피지오겔 주요 제품					
제품명	DMT 페이스크림	DMT 바디로션	DMT 페이스 로션	사이언슈티컬즈 데일리문 앰플	레드 수당 SI 크림
용량	75ml	400ml	200ml	30ml	100ml
판매량	4,645개	2,020개	773개	282개	290개
리뷰수	1,294건	541건	218건	62건	58건
평점	4.7	4.7	4.8	4.7	4.7
가격	¥2,200	¥2,700	¥2,800	¥6,650	¥3,600
이미지					

Clint 주요 제품					
제품명	베이크드 하이라이터	글리터 젤	리퀴드 하이라이터	하이라이팅 쿠션	틴트 글로서
용량	3.8g	3.8g	10ml	15g	2.7g
판매량	29,109개	4,865개	804개	1,692개	2,411개
리뷰수	5,730건	837건	138건	367건	695건
평점	4.7	4.7	4.7	4.6	4.7
가격	¥1,750	¥1,980	¥2,080	¥3,690	¥2,530
이미지					

VDL 주요 제품					
제품명	톤 스테인 컬러 코렉팅 프라이머	익스퍼트 컬러 프라이머 포 아이즈	루미레이터 프라이머	커버 스테인 퍼펙팅 파운데이션	커버스테인 퍼펙팅 쿠션 파운데이션
용량	30ml	6.5g	30ml	30ml	6g
판매량	39,767개	5,828개	5,076개	14,954개	2,406개
리뷰수	9,125건	1,218건	1,250건	3,145건	398건
평점	4.7	4.6	4.7	4.7	4.5
가격	¥2,780	¥1,980	¥2,574	¥3,530	¥3,530
이미지					

자료: 큐텐, 하나증권

주: 리뷰수는 출시 이후 누적 수치

도표 17. LG생활건강 일본 주요 브랜드별 대표 제품

프레시안 주요 제품					
제품명	에그라이크 크림 블러쉬	글래스라이크 립젤리	비터 애플 립세린	센슈얼 비건 립밤	에그라이크 글로우 쿠션
용량	6.5g	1.7g	15ml	3.3g	12g
판매량	471개	802개	2,470개	4,501개	648개
리뷰수	141건	190건	678건	1,185건	139건
평점	4.8	4.7	4.7	4.7	4.7
가격	¥2,200	¥2,200	¥1,800	¥2,750	¥3,080
이미지					

힌스 주요 제품					
제품명	세컨 스킨 메쉬 매트 쿠션	로 글로우 젤 틴트	로 글로우 듀이블	트루 디맨션 래디언스밤	세컨 스킨 에어리 파우더
용량	12g	4ml	3.5g	10g	12g
판매량	85,614개	94,506개	45,999개	86,835개	11,873개
리뷰수	13,289건	14,787건	8,535건	15,170건	1,888건
평점	4.7	4.7	4.7	4.6	4.7
가격	¥2,815	¥1,881	¥1,815	¥2,871	¥2,393
이미지					

더페이스샵 주요 제품					
제품명	듀이 래스팅 스킨 베이스	잉크래스팅 쿠션 파운데이션	올티밋 라인	닥터 벨머 시카 터치 립 틴트밤	잉크래스팅 파운데이션 슬림핏
용량	35ml	12g	75ml	5.5g	30ml
판매량	847개	1,829개	4,061개	871개	818개
리뷰수	171건	451건	580건	175건	197건
평점	4.7	4.7	4.7	4.5	4.6
가격	¥2,440	¥2,760	¥1,950	¥1,610	¥2,240
이미지					

자료: 큐텐, 하나증권

주: 리뷰수는 출시 이후 누적 수치

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	7,185.8	6,804.8	6,811.9	6,866.4	7,215.8
매출원가	3,168.5	3,177.9	3,251.1	3,325.8	3,473.2
매출총이익	4,017.3	3,626.9	3,560.8	3,540.6	3,742.6
판매비	3,306.1	3,139.9	3,101.8	3,020.4	3,155.8
영업이익	711.1	487.0	459.0	520.3	586.7
금융손익	(5.7)	9.9	40.9	21.3	19.4
종속/관계기업손익	7.0	7.7	5.8	5.1	0.0
기타영업외손익	(294.6)	(228.2)	(189.1)	(33.2)	(33.1)
세전이익	417.8	276.4	316.6	513.5	573.0
법인세	159.4	112.9	112.7	142.6	160.4
계속사업이익	258.3	163.5	203.9	370.9	412.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	258.3	163.5	203.9	370.9	412.6
비배주주지분 순이익	21.8	20.8	14.8	7.2	8.0
지배주주순이익	236.6	142.8	189.1	348.2	386.5
지배주주지분포괄이익	240.9	115.7	229.0	338.6	376.6
NOPAT	439.7	288.1	295.6	375.8	422.4
EBITDA	999.1	756.8	714.7	745.5	719.6
성장성(%)					
매출액증가율	(11.19)	(5.30)	0.10	0.80	5.09
NOPAT증가율	(52.99)	(34.48)	2.60	27.13	12.40
EBITDA증가율	(36.15)	(24.25)	(5.56)	4.31	(3.47)
영업이익증가율	(44.86)	(31.51)	(5.75)	13.36	12.76
(지배주주)순이익증가율	(71.98)	(39.64)	32.42	84.14	11.00
EPS증가율	(71.99)	(39.66)	32.49	84.08	11.02
수익성(%)					
매출총이익률	55.91	53.30	52.27	51.56	51.87
EBITDA이익률	13.90	11.12	10.49	10.86	9.97
영업이익률	9.90	7.16	6.74	7.58	8.13
계속사업이익률	3.59	2.40	2.99	5.40	5.72

투자지표	2022	2023	2024	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	13,352	8,057	10,675	19,651	21,816
BPS	305,350	310,665	318,161	335,374	354,894
CFPS	52,891	39,496	40,435	39,066	36,072
EBITDAPS	56,389	42,717	40,335	42,078	40,611
SPS	405,565	384,066	384,465	387,538	407,260
DPS	4,000	3,500	3,500	3,500	3,500
주가지표(배)					
PER	54.07	44.06	28.57	16.23	14.62
PBR	2.36	1.14	0.96	0.95	0.90
PCFR	13.65	8.99	7.54	8.17	8.84
EV/EBITDA	12.07	7.41	6.34	5.05	4.75
PSR	1.78	0.92	0.79	0.82	0.78
재무비율(%)					
ROE	4.41	2.65	3.44	6.09	6.40
ROA	3.18	1.97	2.59	4.60	4.87
ROIC	8.27	5.60	6.03	8.35	10.14
부채비율	33.54	30.12	30.25	28.81	28.20
순부채비율	(0.13)	(6.98)	(11.22)	(26.72)	(30.80)
이자보상배율(배)	47.95	25.14	26.59	27.92	31.23

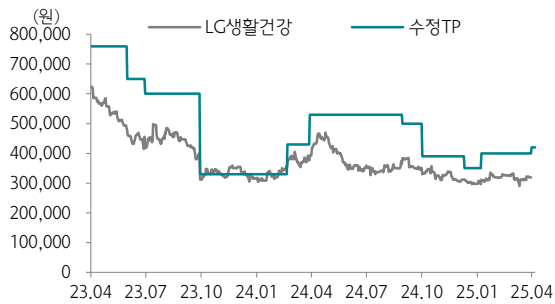
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024	2025F	2026F
유동자산	2,284.4	2,429.6	2,856.0	3,833.0	4,278.3
금융자산	678.4	928.4	1,272.3	2,236.6	2,600.9
현금성자산	655.1	910.3	1,253.5	2,217.7	2,581.1
매출채권	550.9	529.1	576.2	580.8	610.4
재고자산	955.4	884.5	922.4	929.8	977.1
기타유동자산	99.7	87.6	85.1	85.8	89.9
비유동자산	5,018.5	4,790.7	4,549.7	3,891.7	3,862.4
투자자산	120.2	138.6	88.7	89.1	92.1
금융자산	60.0	76.8	30.8	30.8	30.8
유형자산	2,383.9	2,307.1	2,226.4	1,601.2	1,601.2
무형자산	2,100.6	2,007.9	1,964.3	1,931.0	1,898.7
기타비유동자산	413.8	337.1	270.3	270.4	270.4
자산총계	7,302.9	7,220.3	7,405.8	7,724.8	8,140.8
유동부채	1,162.8	1,089.7	1,295.9	1,301.8	1,352.3
금융부채	281.9	222.1	456.6	456.4	467.3
매입채무	213.2	253.4	231.0	232.8	244.7
기타유동부채	667.7	614.2	608.3	612.6	640.3
비유동부채	671.3	581.7	424.0	425.9	438.6
금융부채	389.2	319.1	177.7	177.7	177.7
기타비유동부채	282.1	262.6	246.3	248.2	260.9
부채총계	1,834.1	1,671.4	1,719.9	1,727.7	1,790.9
지배주주지분	5,339.2	5,433.4	5,566.2	5,871.3	6,217.1
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)	(297.7)	(297.7)	(297.7)
기타포괄이익누계액	(83.2)	(96.7)	(17.5)	(17.5)	(17.5)
이익잉여금	5,542.4	5,604.4	5,695.6	6,000.6	6,346.4
비지배주주지분	129.6	115.5	119.7	125.8	132.8
자본총계	5,468.8	5,548.9	5,685.9	5,997.1	6,349.9
순금융부채	(7.3)	(387.2)	(637.9)	(1,602.5)	(1,955.9)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	497.3	659.1	527.6	594.4	534.3
당기순이익	258.3	163.5	203.9	370.9	412.6
조정	438.7	382.2	437.7	225.2	132.8
감가상각비	288.0	269.9	255.6	225.3	132.8
외환거래손익	2.1	1.4	10.1	0.0	0.0
지분법손익	(7.0)	(9.8)	(5.8)	0.0	0.0
기타	155.6	120.7	177.8	(0.1)	0.0
영업활동 자산부채 변동	(199.7)	113.4	(114.0)	(1.7)	(11.1)
투자활동 현금흐름	(197.4)	(140.8)	(152.2)	(1.6)	(4.9)
투자자산감소(증가)	(29.3)	85.9	153.5	(1.5)	(4.0)
자본증가(감소)	(122.6)	(152.4)	(131.1)	0.0	0.0
기타	(45.5)	(74.3)	(174.6)	(0.1)	(0.9)
재무활동 현금흐름	(373.6)	(151.4)	(2.7)	(59.0)	(47.8)
금융부채증가(감소)	21.3	(129.9)	93.6	(0.3)	10.9
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(193.7)	45.6	(37.5)	0.1	0.1
배당지급	(201.2)	(67.1)	(58.8)	(58.8)	(58.8)
현금의 증감	(73.7)	366.9	372.8	830.4	363.4
Unlevered CFO	937.1	699.8	716.4	692.2	639.1
Free Cash Flow	340.3	506.6	396.5	594.4	534.3

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LG생활건강



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.4.29	BUY	420,000		
25.2.5	BUY	400,000	-20.57%	-16.25%
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%

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 4월 29일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2025년 4월 29일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 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	94.95%	5.05%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 04월 29일