

화장품

LG생활건강 051900

나아지는 흐름이지만, 여전히 부담 요인 상존

May 4 2026

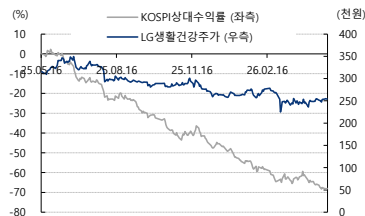
Hold 유지

TP 280,000 원 유지

Company Data

현재가(04/30)	254,000 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	349,500 원
52 주 최저가(보통주)	225,000 원
KOSPI (04/30)	6,598.87p
KOSDAQ (04/30)	1,192.35p
자본금	886 억원
시가총액	41,266 억원
발행주식수(보통주)	1,529 만주
발행주식수(우선주)	210 만주
평균거래량(60 일)	4.5 만주
평균거래대금(60 일)	113 억원
외국인지분(보통주)	27.09%
주요주주	
LG 외 1 인	34.74%
국민연금공단	7.17%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	4.1	-11.5	-24.7
상대주가	-16.7	-45.2	-70.8

1Q26 Review: 나아지는 흐름이지만, 여전히 부담 요인 상존

1분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 1조 5,766억원 (YoY -7%), 1,078억원 (YoY -24%)으로 낮아진 시장기대치(512억원)를 큰 폭 상회했음. 실적 상회 요인은 1) 면세 부문이 강도 높은 물량 조정에도 수익성이 긍정적이었으며, 2) 중국에서 예상대비 빠른 흑자 전환, 3) 북미 닥터그루트 성과 호조에 기인함.

① **화장품** 매출액 및 영업이익은 각각 7,711억원(YoY -12%), 386억원(YoY -43%) 기록 (26년 브랜드 재분류 영향으로 전년 동기 수치 재작성). 1) 중국 매출은 1.5천억원(YoY -LSD%) 추산. 이후 백화점 축소 영향으로 매출은 감소했지만, 수익성은 마케팅비 효율화 및 고정비 축소 영향으로 기존 예상(2분기 턴어라운드) 대비 빠르게 개선됨. 2) 면세 매출은 YoY -30% 시현, 사업 재정비에 따른 물량 조정 영향에도, 인바운드 증가로 역성장 폭은 전분기 대비 크게 완화. 수익성도 고정비 절감 효과로 두 자릿수 달성하며 순항 중. 3) 육성채널(온라인 및 H&B)는 전년 높은 기저로 YoY -10%대 감소 추산. 4) 브랜드별로는 북미에서 닥터그루트 아마존/틱톡샵 성과 호조를 보였으며, VDL, 유시몰 등도 해외 성과 견조. 북미 LG 사업은 YoY 100% 이상 성장한 것으로 추산.

② **생활용품** 매출액 YoY -1%, 영업이익 254억원(YoY -7%) 기록. 육성 채널은 견조했으나, 오프라인 시장 수요 약세로 매출 감소. ③ **음료** 매출액 YoY -2%, 영업이익 438억원 (YoY -7%) 기록. 국내 내수 소비 둔화 및 할인점 등 채널 부진에 따른 실적 부담.

투자의견 HOLD 및 목표주가 280,000원 유지.

26년 1분기 실적에서 1) 면세 두 자릿수 수익성, 2) 예상 대비 빠른 중국 턴어라운드, 3) 닥터그루트 북미 실적 호조 등은 긍정적이었으나, 2분기에 여전히 부담 요인 존재하는 상황임. 사측 역시 면세 물량 조절, 글로벌 마케팅비 확대, 중동 이슈 등을 반영해 2분기에 대해 보수적인 시각을 유지할 필요가 있다고 언급했음. 이에 따라 실적이 완전한 턴어라운드 국면에 진입했는지에 대해 추가적인 확인이 필요하다고 판단됨. 이에 따라 투자의견 HOLD를 유지함.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	6,812	6,355	6,224	6,410	6,603
YoY(%)	0.1	-6.7	-2.1	3.0	3.0
영업이익(십억원)	459	171	361	403	435
OP 마진(%)	6.7	2.7	5.8	6.3	6.6
순이익(십억원)	204	-86	270	291	316
EPS(원)	11,633	-6,736	16,464	17,782	19,297
YoY(%)	34.3	적전	흑전	8.0	8.5
PER(배)	26.2	-38.4	15.5	14.3	13.2
PCR(배)	6.8	9.8	5.1	5.1	5.1
PBR(배)	1.0	0.8	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA(배)	6.0	8.0	5.0	4.2	3.6
ROE(%)	3.4	-1.8	4.6	4.8	5.0



[화장품/음식료] 권우정
3771-9082,
20240006@iprovest.com

[도표 1] LG 생활건강 1Q26 Re

(단위: 십억원, %)

구분	1Q26P	1Q25	YoY	Consen	%Diff	4Q25	QoQ
매출액	1,576.6	1,697.9	(7.1)	1590.3	(0.9)	1472.8	7.0
영업이익	107.8	142.4	(24.3)	51.2	110.6	(72.7)	흑전
세전이익	115.7	142.1	(18.6)	45.6	153.7	(285.2)	흑전
(지배)순이익	84.1	98.2	(14.4)	31.7	165.6	(251.7)	흑전
OPM%	0.7	8.4		3.2		(4.9)	
NPM%	0.5	5.8		2.0		(17.1)	

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] LG 생활건강 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26	3Q26	4Q26	24	25	26F
매출액	1,697.9	1,604.9	1,580.0	1,472.8	1,576.6	1,532.2	1,605.5	1,509.4	6,811.9	6,355.6	6,223.7
1. 화장품	708.1	604.6	471.0	566.3	771.1	699.4	664.1	768.7	2,814.1	2,350.0	2,903.3
2. 생활용품	573.3	542.0	596.4	523.0	397.9	388.3	444.3	368.7	2,173.4	2,234.7	1,599.1
3. 음료	416.4	458.3	512.5	383.5	407.6	444.6	497.1	372.0	1,824.4	1,770.7	1,721.3
YoY	-1.8%	-8.8%	-7.8%	-8.5%	-7.1%	-4.5%	1.6%	2.5%	0.1%	-6.7%	-2.1%
1. 화장품	-3.4%	-19.4%	-26.5%	-18.0%	8.9%	15.7%	41.0%	35.7%	-0.1%	-16.5%	23.5%
2. 생활용품	2.2%	2.0%	4.1%	2.9%	-30.6%	-28.4%	-25.5%	-29.5%	-0.4%	2.8%	-28.4%
3. 음료	-4.1%	-4.2%	2.4%	-6.7%	-2.1%	-3.0%	-3.0%	-3.0%	1.0%	-2.9%	-2.8%
영업이익	142.4	54.8	46.2	-72.7	107.8	80.8	128.0	44.1	459.0	170.7	360.6
1. 화장품	58.9	(16.3)	(58.8)	(81.4)	38.6	21.3	38.2	36.8	167.1	(97.6)	134.8
2. 생활용품	36.6	28.6	42.4	18.7	25.4	20.5	31.6	13.2	122.5	126.3	90.7
3. 음료	46.9	42.5	62.6	(9.9)	43.8	39.0	58.2	(5.9)	168.0	142.1	135.2
YoY	-5.7%	-65.4%	-56.5%	-267.5%	-24.3%	47.4%	177.1%	TB	-5.7%	-62.8%	111.3%
1. 화장품	-11.2%	-121.5%	-615.8%	-703.0%	-34.5%	-230.6%	-164.9%	TB	14.1%	-158.4%	TB
2. 생활용품	13.7%	-7.1%	6.8%	-5.6%	-30.6%	-28.4%	-25.5%	-29.5%	-2.2%	3.1%	-28.2%
3. 음료	-10.7%	-18.0%	17.0%	-197.1%	-6.6%	-8.2%	-7.0%	CR	-21.9%	-15.4%	-4.9%
OPM	8.4%	3.4%	2.9%	-4.9%	6.8%	5.3%	8.0%	2.9%	6.7%	2.7%	5.8%
1. 화장품	8.3%	-2.7%	-12.5%	-14.4%	5.0%	3.0%	5.7%	4.8%	5.9%	-4.2%	4.6%
2. 생활용품	6.4%	5.3%	7.1%	3.6%	6.4%	5.3%	7.1%	3.6%	5.6%	5.7%	5.7%
3. 음료	11.3%	9.3%	12.2%	-2.6%	10.7%	8.8%	11.7%	-1.6%	9.2%	8.0%	7.9%
세전이익	142.1	47.3	32.5	-285.2	115.7	72.1	119.3	35.4	316.6	-63.3	342.4
YoY	-3.8%	-68.4%	-68.6%	238.7%	-18.6%	52.5%	266.7%	TB	14.6%	-120.0%	TB
(지배)순이익	98.2	35.1	18.2	-251.7	84.1	54.7	90.5	26.8	189.1	-100.1	256.1
YoY	-7.8%	-65.0%	-73.1%	194.1%	-14.4%	55.5%	396.5%	TB	32.5%	-152.9%	-TB
NPM	5.8%	2.2%	1.2%	-17.1%	5.3%	3.6%	5.6%	1.8%	2.8%	-1.6%	4.1%

자료: 교보증권 리서치센터

주: 26년 브랜드 재분류(덕더그루트, 유시몰 등 화장품 사업부로 이관) 영향으로 26년 1분기부터 수치 재작성됨

[LG생활건강 051900]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	6,812	6,355	6,224	6,410	6,603
매출원가	3,251	3,211	3,144	3,239	3,336
매출총이익	3,561	3,145	3,079	3,172	3,267
매출총이익률 (%)	52.3	49.5	49.5	49.5	49.5
판매비와관리비	3,102	2,974	2,719	2,768	2,832
영업이익	459	171	361	403	435
영업이익률 (%)	6.7	2.7	5.8	6.3	6.6
EBITDA	715	411	572	591	601
EBITDA Margin (%)	10.5	6.5	9.2	9.2	9.1
영업외손익	-142	-234	-18	-34	-35
관계기업손익	6	4	4	4	4
금융수익	62	35	42	51	60
금융비용	-21	-39	-35	-35	-36
기타	-189	-234	-30	-54	-63
법인세비용차감전순손익	317	-63	342	369	400
법인세비용	113	22	72	78	85
계속사업순손익	204	-86	270	291	316
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	204	-86	270	291	316
당기순이익률 (%)	3.0	-1.3	4.3	4.5	4.8
비지배지분순이익	15	14	14	15	16
지배지분순이익	189	-100	256	276	299
지배순이익률 (%)	2.8	-1.6	4.1	4.3	4.5
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	47	29	29	29	29
포괄순이익	251	-57	299	320	345
비지배지분포괄이익	22	15	-79	-84	-91
지배지분포괄이익	229	-72	378	405	436

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	528	446	632	617	615
당기순이익	204	-86	270	291	316
비현금항목의 가감	513	508	512	485	461
감가상각비	221	201	175	152	131
외환손익	10	0	-4	-4	-4
자본법평가손익	-6	-4	-4	-4	-4
기타	287	311	345	341	338
자산부채의 증감	-114	123	-94	-106	-111
기타현금흐름	-75	-99	-56	-53	-51
투자활동 현금흐름	-152	-171	-2	-2	-2
투자자산	-7	-5	-3	-3	-3
유형자산	-131	-79	0	0	0
기타	-14	-87	1	1	1
재무활동 현금흐름	-53	-443	-195	-195	-195
단기차입금	86	-179	3	3	3
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-60	-98	-34	-34	-34
기타	-79	-166	-164	-164	-164
현금의 증감	343	-167	377	362	360
기초 현금	910	1,253	1,086	1,464	1,825
기말 현금	1,253	1,086	1,464	1,825	2,186
NOPLAT	296	231	284	318	343
FCF	306	515	402	399	398

자료: LG 생활건강, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	2,856	2,635	3,094	3,541	3,992
현금및현금성자산	1,253	1,086	1,464	1,825	2,186
매출채권 및 기타채권	609	530	567	606	647
재고자산	922	832	874	918	964
기타유동자산	71	186	189	192	196
비유동자산	4,550	4,234	4,031	3,852	3,694
유형자산	2,226	2,063	1,889	1,737	1,606
관계기업투자금	58	61	68	75	82
기타유동자산	31	11	11	11	11
기타비유동자산	2,235	2,099	2,063	2,029	1,996
자산총계	7,406	6,869	7,124	7,393	7,686
유동부채	1,296	945	961	969	977
매입채무 및 기타채무	727	706	714	714	714
차입금	241	56	59	62	65
유동성채무	2	0	0	0	0
기타유동부채	326	184	188	194	199
비유동부채	424	354	366	379	392
차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	424	354	366	379	392
부채총계	1,720	1,299	1,327	1,347	1,369
지배지분	5,566	5,449	5,672	5,914	6,180
자본금	89	89	89	89	89
자본잉여금	97	97	97	97	97
이익잉여금	5,696	5,540	5,763	6,005	6,271
기타자본변동	-298	-244	-244	-244	-244
비지배지분	120	121	126	131	137
자본총계	5,686	5,570	5,798	6,046	6,317
총차입금	465	421	431	444	457

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

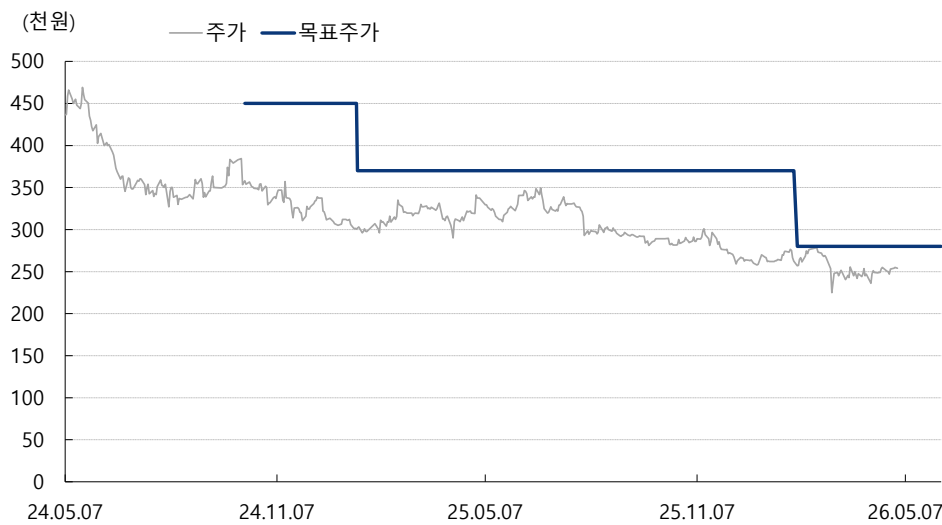
12 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
EPS	11,633	-6,736	16,464	17,782	19,297
PER	26.2	-38.4	15.5	14.3	13.2
BPS	314,161	313,149	326,204	340,157	355,443
PBR	1.0	0.8	0.8	0.7	0.7
EBITDAPS	40,335	23,339	32,901	33,970	34,580
EV/EBITDA	6.0	8.0	5.0	4.2	3.6
SPS	436,153	410,109	406,921	419,220	431,796
PSR	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
CFPS	17,275	29,263	23,138	22,959	22,909
DPS	3,500	2,000	2,000	2,000	2,000

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성					
매출액 증가율	0.1	-6.7	-2.1	3.0	3.0
영업이익 증가율	-5.7	-62.8	111.3	11.9	7.9
순이익 증가율	24.7	적전	흑전	7.8	8.4
수익성					
ROIC	6.0	4.9	6.4	7.4	8.1
ROA	2.6	-1.4	3.7	3.8	4.0
ROE	3.4	-1.8	4.6	4.8	5.0
안정성					
부채비율	30.2	23.3	22.9	22.3	21.7
순차입금비율	5.7	2.6	2.6	2.6	2.6
이자보상배율	26.6	8.1	16.9	18.6	19.7

LG 생활건강 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2024.10.10	매수	450,000	(21.93)	(20.78)					
2024.10.30	매수	450,000	(26.84)	(20.67)					
2025.01.16	매수	370,000	(19.02)	(17.03)					
2025.02.05	매수	370,000	(14.81)	(9.46)					
2025.04.29	매수	370,000	(13.13)	(5.54)					
2025.08.01	매수	370,000	(23.65)	(17.43)					
2026.02.02	보유	280,000	(9.44)	-					
2026.05.04	보유	280,000							

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조서자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조서자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조서자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	2.7	1.4	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자가간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하