

화장품

LG생활건강 051900

오랜만에 턴어라운드

Jul 30 2026

Trading Buy

상향

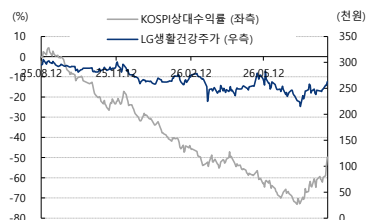
TP 310,000 원

상향

Company Data

현재가(07/29)	263,000 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	323,500 원
52 주 최저가(보통주)	215,000 원
KOSPI (07/29)	5,663.24p
KOSDAQ (07/29)	662.68p
자본금	886 억원
시가총액	41,457 억원
발행주식수(보통주)	1,498 만주
발행주식수(우선주)	210 만주
평균거래량(60 일)	5.6 만주
평균거래대금(60 일)	140 억원
외국인지분(보통주)	29.58%
주요주주	
LG 외 1 인	35.50%
국민연금공단	7.33%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	11.4	-1.3	-18.7
상대주가	65.2	-9.0	-53.6

2Q26 Review: 턴어라운드 성공, 닥터그루트 판매 호조

2분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 1조 6,574억원 (YoY 3%), 1,028억원 (YoY 88%)으로 시장기대치(752억원)를 +37% 상회. 실적 상회 요인은 1) 닥터그루트 중심의 북미 수익성 개선, 2) 관세 환입 효과(150억원)임. 매출과 영업이익 모두 YoY 턴어라운드에 성공했으며, 처음으로 북미 매출이 중국 매출을 상회하는 긍정적 성과를 기록함.

① **화장품** 매출액 및 영업이익은 각각 8.2천억원(YoY 4%), 444억원(YoY +503억원) 기록 (26년 브랜드 재분류 영향으로 전년 동기 수치 재작성). 관세 환입은 120억원 추산. 1) 중국 매출은 1.6천억원(YoY -MSD%) 추산. 매출 감소와 신제품 론칭 프로모션 확대로 YoY 적자 지속. 2) 면세 매출은 YoY -20% 시현. 사업 재정비에 따른 물량 조정 영향에도, 인바운드 증가로 역성장 폭은 전분기 대비 크게 완화. 수익성도 고정비 절감 효과로 10%대 유지 중. 3) 육성채널(온라인 및 H&B)는 쿠팡 행사 효과, 신제품 론칭, 신규 입점 효과 등으로 YoY 두 자릿 수 성장 시현. 3) 북미는 닥터그루트 중심 매출 및 수익성 동반 성장 긍정적. 닥터그루트는 2분기 북미 코스트코 1개 SKU를 추가 및 세포라 입점 효과로 판매 호조. 다만, 3분기에는 전년 높은 기저와 아마존 행사 시점 차이를 감안해야 함. ② **생활용품** 매출액 YoY 6%, 영업이익 223억원(YoY 23%) 기록. 관세 환입은 30억원 반영. 온라인/코스트코 중심으로 매출 및 영업이익 모두 성장했음. ③ **음료** 매출액 YoY 1%, 영업이익 361억원(YoY -15%) 기록. 월드컵 프로모션 영향으로 매출은 증가했으나, 중동발 원부자재 비용 부담으로 영업이익 하락.

투자 의견 Trading Buy 및 목표주가 310,000원으로 상향

투자 의견을 Trading Buy로 상향하는데, 영업이익이 8개 분기 만에, 매출액이 6개 분기 만에 성장 전환하며 회복 구간에 진입했다고 판단하기 때문. 특히 북미 매출이 처음으로 중국 매출을 넘어선 점도 긍정적. 다만, 3분기 중동발 원부자재 비용이 QoQ 200억원 증가하면서 비용 부담이 확대될 전망. 아마존 행사 시점 차이와 중국 적자 지속 가능성도 고려할 필요가 있음. 이에 실적 회복 방향성은 유효하나, 단기 수익성은 보수적인 접근이 필요하다고 판단해 다소 보수적인 수익성이 예상됨에 따라 Trading Buy 관점 추천. 목표주는 12개월 Fwd EPS에 Target P/E 20배 적용.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	6,811.9	6,355.5	6,203.1	6,389.2	6,580.9
YoY(%)	0.1	-6.7	-2.4	3.0	3.0
영업이익(십억원)	459.0	170.7	378.4	421.7	467.3
OP 마진(%)	6.7	2.7	6.1	6.6	7.1
순이익(십억원)	203.9	-85.8	245.1	275.9	308.1
EPS(원)	11,633	-6,736	15,257	17,211	19,251
YoY(%)	34.3	적전	흑전	12.8	11.9
PER(배)	26.2	-38.4	16.7	14.8	13.3
PCR(배)	6.8	9.8	5.1	5.0	4.8
PBR(배)	1.0	0.8	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA(배)	6.0	8.0	4.8	4.1	3.4
ROE(%)	3.4	-1.8	4.2	4.5	4.9

[화장품/음식료] 권우정

3771-9082,

20240006@iprovest.com

[도표 1] LG 생활건강 2Q26 Re

(단위: 십억원, %)

구분	2Q26P	2Q25	YoY	Consen	%Diff	1Q26	QoQ
매출액	1,657.4	1,604.9	3.3	1562.4	6.1	1576.6	5.1
영업이익	102.8	54.8	87.6	75.2	36.8	107.8	(4.7)
세전이익	98.9	47.3	109.2	59.6	66.0	115.7	(14.5)
(지배)순이익	73.8	35.2	110.0	50.2	47.1	84.1	(12.2)
OPM%	6.2	3.4		4.8		6.8	
NPM%	4.5	2.2		3.2		5.3	

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] LG 생활건강 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	24	25	26F
매출액	1,697.9	1,604.9	1,580.0	1,472.8	1,576.6	1,657.4	1,629.3	1,339.9	6,811.9	6,355.6	6,203.1
1. 화장품	879.4	787.7	662.5	761.4	771.1	818.4	716.1	800.7	2,814.1	3,091.0	3,106.3
2. 생활용품	573.3	542.0	596.4	523.0	397.9	377.6	416.0	167.2	2,173.4	1,490.9	1,358.7
3. 음료	416.4	458.3	512.5	383.5	407.6	461.4	497.1	372.0	1,824.4	1,770.7	1,738.1
YoY	-1.8%	-8.8%	-7.8%	-8.5%	-7.1%	3.3%	3.1%	-9.0%	0.1%	-6.7%	-2.4%
1. 화장품					-12.3%	3.9%	8.1%	5.2%	-0.1%	9.8%	0.5%
2. 생활용품					-0.9%	5.5%	3.0%	-48.9%	-0.4%	-31.4%	-8.9%
3. 음료					-2.1%	0.7%	-3.0%	-3.0%	1.0%	-2.9%	-1.8%
영업이익	142.4	54.8	46.2	-72.7	107.8	102.8	117.2	50.6	459.0	170.7	378.4
1. 화장품	67.9	(5.9)	(48.6)	(78.4)	38.6	44.4	26.4	21.4	167.1	(65.0)	130.8
2. 생활용품	27.5	18.1	32.0	15.6	25.4	22.3	35.0	8.8	122.5	93.2	91.5
3. 음료	47.0	42.5	62.6	(9.8)	43.8	36.1	55.8	20.5	168.0	142.3	156.1
YoY	-5.7%	-65.4%	-56.5%	-267.5%	-24.3%	87.5%	153.7%	T/B	-5.7%	-62.8%	121.7%
1. 화장품					-43.2%	T/B	T/B	T/B	14.1%	T/R	T/B
2. 생활용품					-7.6%	23.2%	9.5%	-43.6%	-2.2%	-23.9%	-1.8%
3. 음료					-6.8%	-15.1%	-10.9%	T/B	-21.9%	-15.3%	9.7%
OPM	8.4%	3.4%	2.9%	-4.9%	6.8%	6.2%	7.2%	3.8%	6.7%	2.7%	6.1%
1. 화장품	7.7%	-0.7%	-7.3%	-10.3%	5.0%	5.4%	3.7%	2.7%	5.9%	-2.1%	4.2%
2. 생활용품	4.8%	3.3%	5.4%	3.0%	6.4%	5.9%	8.4%	5.3%	5.6%	6.3%	6.7%
3. 음료	11.3%	9.3%	12.2%	-2.6%	10.7%	7.8%	11.2%	5.5%	9.2%	8.0%	9.0%
세전이익	142.1	47.3	32.5	-285.2	115.7	98.9	116.5	-18.1	316.6	-63.3	313.1
YoY	-3.8%	-68.4%	-68.6%	238.7%	-18.5%	109.2%	258.1%	C/R	14.6%	T/R	T/B
(지배)순이익	98.2	35.1	18.2	-251.7	84.1	73.8	88.6	-13.7	189.1	-100.1	232.8
YoY	-7.8%	-65.0%	-73.1%	194.1%	-14.4%	110.0%	386.3%	C/R	32.5%	T/R	T/B
NPM	5.8%	2.2%	1.2%	-17.1%	5.3%	4.5%	5.4%	-1.0%	2.8%	-1.6%	3.8%

자료: 교보증권 리서치센터

주: 26년 브랜드 재분류(덕터그루트, 유시몰 등 화장품 사업부로 이관) 영향으로 25년 1분기부터 수치 재작성됨

[LG생활건강 051900]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	6,812	6,355	6,203	6,389	6,581
매출원가	3,251	3,211	3,134	3,228	3,325
매출총이익	3,561	3,145	3,069	3,161	3,256
매출총이익률 (%)	52	49	49	49	49
판매비와관리비	3,102	2,974	2,691	2,740	2,789
영업이익	459	171	378	422	467
영업이익률 (%)	7	3	6	7	7
EBITDA	715	411	601	631	665
EBITDA Margin (%)	10	6	10	10	10
영업외손익	-142	-234	-65	-69	-74
관계기업손익	6	4	4	4	4
금융수익	62	35	39	46	54
금융비용	-21	-39	-35	-35	-36
기타	-189	-234	-73	-84	-96
법인세비용차감전순이익	317	-63	313	352	394
법인세비용	113	22	68	77	85
계속사업순이익	204	-86	245	276	308
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	204	-86	245	276	308
당기순이익률 (%)	3	-1	4	4	5
비지배지분순이익	15	14	12	14	15
지배지분순이익	189	-100	233	262	293
지배순이익률 (%)	3	-2	4	4	4
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	47	29	29	29	29
포괄순이익	251	-57	274	305	337
비지배지분포괄이익	22	15	-72	-80	-89
지배지분포괄이익	229	-72	346	385	426

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	573	660	678
당기순이익	204	-86	245	276	308
비현금항목의 가감	513	508	522	510	500
감가상각비	221	201	186	174	164
외환손익	10	0	-4	-4	-4
자본법평가손익	-6	-4	-4	-4	-4
기타	287	311	344	344	344
자산부채의 증감	-114	123	-140	-70	-72
기타현금흐름	-75	-99	-55	-56	-57
투자활동 현금흐름	-152	-171	-90	-96	-103
투자자산	-7	-5	-3	-3	-3
유형자산	-131	-79	-86	-92	-98
기타	-14	-87	-1	-2	-2
재무활동 현금흐름	-53	-443	-197	-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	-2	0	0
현금배당	-60	-98	-34	-34	-34
기타	-79	-166	-164	-164	-164
현금의 증감	343	-167	234	316	327
기초 현금	910	1,253	1,086	1,320	1,636
기말 현금	1,253	1,086	1,320	1,636	1,963
NOPLAT	296	231	296	330	366
FCF	306	515	294	378	394

자료: LG 생활건강, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	2,856	2,635	2,998	3,365	3,747
현금및현금성자산	1,253	1,086	1,320	1,636	1,963
매출채권 및 기타채권	609	530	613	615	617
재고자산	922	832	874	918	964
기타유동자산	71	186	191	197	203
비유동자산	4,550	4,234	4,101	3,988	3,893
유형자산	2,226	2,063	1,963	1,881	1,815
관계기업투자금	58	61	68	75	82
기타금융자산	31	11	11	11	11
기타비유동자산	2,235	2,099	2,059	2,021	1,985
자산총계	7,406	6,869	7,099	7,353	7,639
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	5,647	5,875	6,134
자본금	89	89	87	87	87
자본잉여금	97	97	97	97	97
이익잉여금	5,696	5,540	5,739	5,968	6,227
기타자본변동	-298	-244	-244	-244	-244
비지배지분	120	121	125	130	136
자본총계	5,686	5,570	5,772	6,006	6,270
총차입금	421	175	184	193	203

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

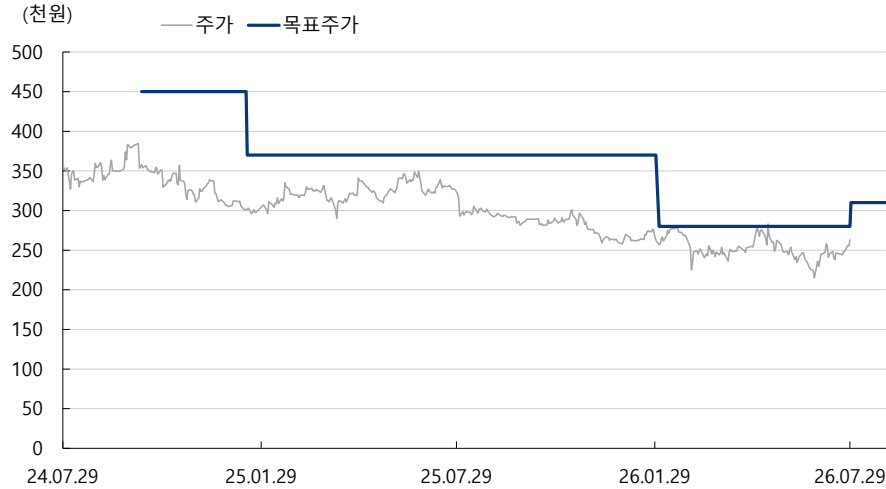
12 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
EPS	11,633	-6,736	15,257	17,211	19,251
PER	26.2	-38.4	16.7	14.8	13.3
BPS	314,161	313,149	330,779	344,159	359,329
PBR	1.0	0.8	0.8	0.7	0.7
EBITDAPS	40,335	23,339	35,224	36,953	38,963
EV/EBITDA	6.0	8.0	4.8	4.1	3.4
SPS	436,153	410,109	414,219	426,645	439,445
PSR	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
CFPS	17,275	29,263	17,222	22,142	23,069
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	-2.4	3.0	3.0
영업이익 증가율	-5.7	-62.8	121.7	11.4	10.8
순이익 증가율	24.7	적전	흑전	12.6	11.7
수익성					
ROIC	6.0	4.9	6.6	7.4	8.4
ROA	2.6	-1.4	3.3	3.6	3.9
ROE	3.4	-1.8	4.2	4.5	4.9
안정성					
부채비율	30.2	23.3	23.0	22.4	21.8
순차입금비율	5.7	2.6	2.6	2.6	2.7
이자보상배율	26.6	8.1	17.7	19.4	21.1

LG 생활건강 최근 2 년간 목표주가 변동추이



최근 2 년간 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	(10.37)	-					
2026.07.30	Trading buy	310,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

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

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 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 기관투자자 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_2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7	4.6	0.7	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 투자기간 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