

(051900)

LG 생활건강

이해니

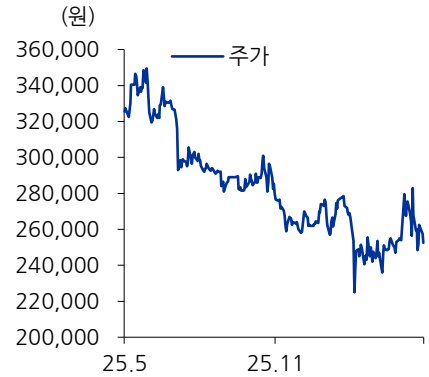
6183 / hnlee@eugenefn.com

1Q26 Review: 여명 직전

투자의견
목표주가
현재주가

HOLD (유지)
290,000 원(하향)
248,000 원(5/28)

- “ **1Q26 매출액 1.58조원(-7.1%, 이하 yoy), 영업이익 1,078억원(-24.3%), OPM 6.8% 기록. 해외 매출액 5,408억원(+0.9%)**
- “ **화장품** 매출액 7,711억원(-12.3%), 영업이익 386억원(-43.2%), OPM 5.0% 기록. 매출은 면세 물량 축소와 국내 사업 재정비 영향으로 하락. 영업이익은 글로벌 마케팅비 증가로 큰 폭 하락했으나 작년 2분기부터 지속된 적자에서는 벗어남
- “ **생활용품** 매출액 3,979억원(-0.9%), 영업이익 254억원(-7.6%), OPM 6.4% 기록. 전통 채널(비중 32%)의 부진이 성장채널(비중 8%)의 성과 상쇄
- “ **음료** 매출액 4,076억원(-2.2%), 영업이익 438억원(-6.8%), OPM 10.7% 기록. 매출은 음료 소비가 전반적으로 둔화된 가운데, 특히 비탄산음료 제품군의 매출 하락 두드러짐
- “ **일부 브랜드 사업부 이관: 기존 HDB(닥터그루트, 피지오겔, 유시물, 도미나스, 에이본)에서 뷰티 사업부로 이관**
- “ **2Q26E 매출액 1.64조원(+1.9%, 이하 yoy), 영업이익 856억원(+56.1%), OPM 5.2% 전망**
- “ **화장품** 매출액 7,558억원(+25.0%), 영업이익 219억원(흑전), OPM 2.9% 전망. 고성장 브랜드 이관 효과로 외형 성장 예상. 면세 물량 조절은 지속되나 고단가 중심 리셀러 매출 상승세. 1분기 중국 화장품은 흑자전환 했으나 2분기 618 프로모션 집행 비용 확대되며 다시 적자전환 추정
- “ **생활용품** 매출액 4,173억원(-23.0%), 영업이익 231억원(-19.4%), OPM 5.5% 전망. **음료** 매출액 4,624억원(+0.9%), 영업이익 406억원(-4.5%), OPM 8.8% 전망. 두 사업 부문 모두 국내 대형 유통사 영업종료로 매출 하락 불가피, 원가 상승 부담으로 영업이익 하락 예상
- “ **해외 매출액 5,452억원(+4.8%), 해외 비중 33% 전망**
- “ **투자의견 'HOLD' 유지. 목표주가 290,000원으로 하향. 작년 화장품 영업적자는 종료되었으나 생활용품, 음료 사업부의 대형 유통사 종료 영향, 고유가 여파로 원부자재 상승 부담 감안**



시가총액(십억원)	3,792
발행주식수(천주)	15,291
52주 최고	355,500 원
최저	225,000 원
52주 일단 Beta	0.40
60일 평균 거래대금	173 억원
외국인 지분율	27.7%
배당수익률(26E)	0.9%
주주구성	
LG (외 2인)	34.8%
Silchester International Investors LLP (외 1인)	7.2%

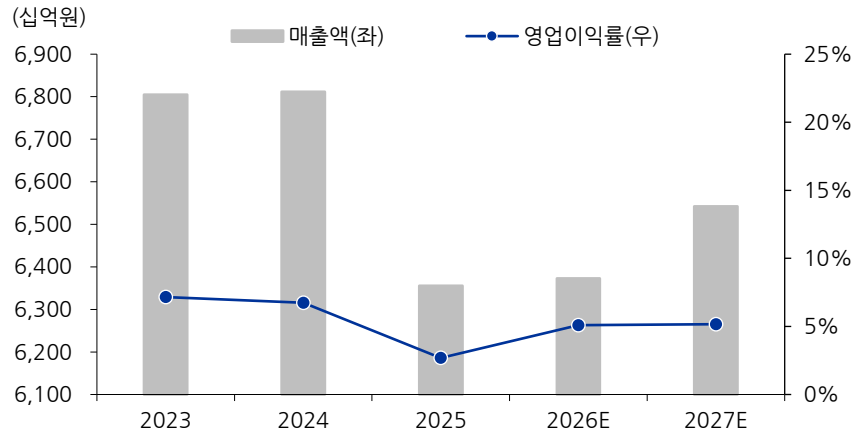
주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-2.7	-10.3	-23.8
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	Buy	Buy	-
목표주가	290,000	310,000	▼
영업이익(26E)	324	376	▼
영업이익(27E)	338	409	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	6,355	6,373	6,542
영업이익	171	324	338
세전손익	-63	220	237
당기순이익	-86	176	190
EPS(원)	-6,541	13,453	14,459
증감률(%)	적전	흑전	7.5
PER(배)	na	18.4	17.2
ROE(%)	-1.8	3.7	3.8
PBR(배)	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA(배)	8.0	7.2	6.7

LG 생활건강 분기별 실적 전망

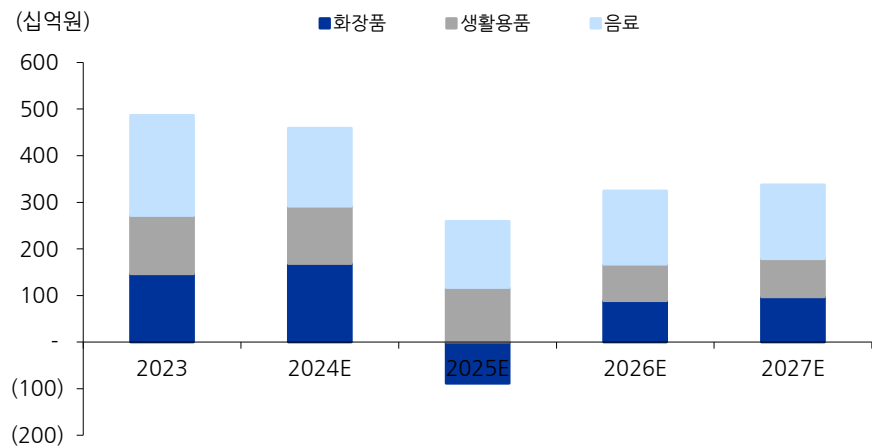
(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	1,697.9	1,604.9	1,580.0	1,472.8	1,576.6	1,635.5	1,626.4	1,534.2	6,355.5	6,372.7	6,542.2
화장품	879.4	604.6	471.0	566.3	771.1	755.8	659.4	791.4	2,521.3	2,977.7	3,114.6
생활용품	401.6	542.0	596.4	523.0	397.9	417.3	447.3	344.5	2,063.0	1,607.1	1,636.0
음료	416.9	458.3	512.5	411.1	407.6	462.4	519.7	398.3	1,798.8	1,788.0	1,791.6
영업이익	142.4	54.8	46.2	(72.6)	107.8	85.6	104.1	26.8	170.7	324.3	337.8
%	8.4	3.4	2.9	(4.9)	6.8	5.2	6.4	1.7	2.7	5.1	5.2
화장품	67.9	(16.3)	(58.8)	(81.4)	38.6	21.9	15.2	12.8	(88.6)	88.4	97.1
%	7.7	(2.7)	(12.5)	(14.4)	5.0	2.9	2.3	1.6	(3.5)	3.0	3.1
생활용품	27.5	28.6	42.4	18.7	25.4	23.1	28.1	1.9	117.2	78.4	81.7
%	6.8	5.3	7.1	3.6	6.4	5.5	6.3	0.5	5.7	4.9	5.0
음료	47.0	42.5	62.6	(9.9)	43.8	40.6	60.9	12.2	142.2	157.4	159.0
%	11.3	9.3	12.2	(2.4)	10.7	8.8	11.7	3.1	7.9	8.8	8.9
지배순이익	98.2	35.1	18.2	(251.7)	84.1	63.9	56.8	1.1	(100.1)	205.8	221.3
%	5.8	2.2	1.2	(17.1)	5.3	3.9	3.5	0.1	(1.6)	3.2	3.4
yoy											
매출액	-1.8	-8.8	-7.8	-8.5	-7.1	1.9	2.9	4.2	-6.7	0.3	2.7
화장품	20.0	-19.4	-26.5	-18.0	-12.3	25.0	40.0	39.8	-10.4	18.1	4.6
생활용품	-28.4	2.0	4.1	2.9	-0.9	-23.0	-25.0	-34.1	-5.1	-22.1	1.8
음료	-4.0	-4.2	2.4	0.0	-2.2	0.9	1.4	-3.1	-1.4	-0.6	0.2
영업이익	-5.7	-65.4	-56.4	-267.3	-24.3	56.1	125.4	-137.0	-62.8	90.0	4.1
화장품	2.4	적전	적전	적전	-43.2	흑전	흑전	흑전	적전	흑전	9.8
생활용품	-14.6	-7.1	6.8	-5.6	-7.6	-19.4	-33.7	-89.9	-4.3	-33.1	4.1
음료	-10.5	-18.0	17.0	적전	-6.8	-4.5	-2.8	흑전	-15.4	10.7	1.0
지배순이익	-8.5	-64.0	-68.2	흑전	-14.2	81.9	211.4	흑전	적전	흑전	7.5

연간 실적 추이 및 전망



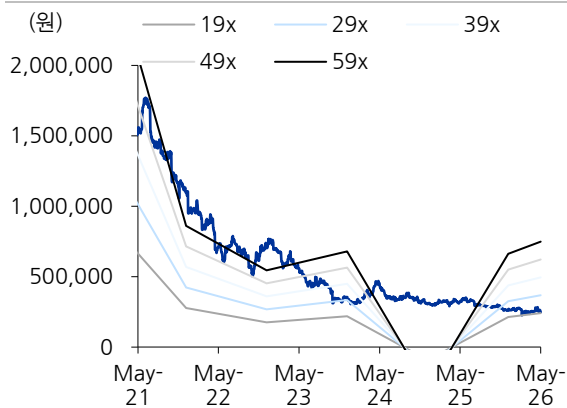
자료: 회사자료, 유진투자증권

사업부별 매출액 추이



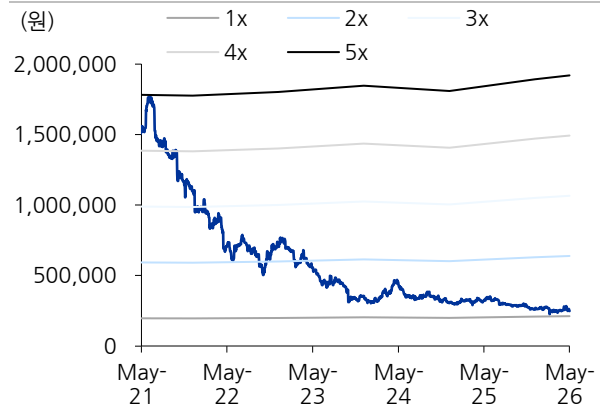
자료: 회사자료, 유진투자증권

PER BAND



자료: QuantWise, 유진투자증권

PBR BAND



자료: QuantWise, 유진투자증권

Valuation

(십억원)	(계산)	비고
12MF 연결 순이익	212.3	
12MF 연결 EPS(원)	14,479	
목표주가(원)	290,000	
Target PER(X)	20	
현재주가(원)	246,500	
현재주가 PER(X)	17.0	
Upside(%)	17.6	

도표 1. Key Indicator

(십억원)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	6,105	6,748	7,685	7,845	8,092	7,186	6,805	6,812	6,355
영업이익	930	1,039	1,176	1,221	1,290	711	487	459	171
세전이익	861	956	1,092	1,121	1,187	418	276	317	-63
순이익	618	692	788	813	861	258	164	204	-86
지배순이익	606	683	778	798	845	237	143	189	-100
EPS	38,827	43,715	49,820	51,070	54,073	15,147	9,140	12,110	-6,541
증감률(%)	-28.2	12.6	14.0	2.5	5.9	-72.0	-39.7	32.5	적전
PER	30.6	25.2	25.3	31.7	4.6	47.7	38.8	25.2	na
ROE	21.9	21.0	20.3	17.9	17.8	4.4	2.7	3.4	-1.8
PBR	7.0	5.6	5.4	6.0	0.8	2.4	1.2	1.0	0.8
EV/EBITDA	18.8	15.6	14.9	18.1	2.4	11.9	7.3	6.2	8.0
EBITDA	1,076	1,197	1,427	1,483	1,565	999	757	715	411
BPS	169,108	198,221	234,042	268,428	304,100	301,350	306,665	314,161	313,149
DPS	9,000	9,250	11,000	11,000	12,000	4,000	3,500	3,500	2,000
배당수익률	0.8	0.8	0.9	0.7	4.8	0.6	1.0	1.1	0.8
순차입금	225	94	4	-4	-180	-7	-387	-637	-918

LG생활건강(051900.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	7,406	6,869	7,158	7,365	7,591
유동자산	2,856	2,635	2,979	3,225	3,473
현금성자산	1,271	1,190	1,337	1,557	1,771
매출채권	609	530	659	669	683
재고자산	922	832	901	915	934
비유동자산	4,550	4,234	4,178	4,140	4,118
투자자산	359	372	387	403	419
유형자산	2,226	2,063	2,018	1,989	1,976
기타	1,964	1,799	1,773	1,748	1,723
부채총계	1,720	1,299	1,382	1,405	1,432
유동부채	1,296	945	1,019	1,032	1,049
매입채무	727	706	779	791	807
유동성이자부채	457	153	153	153	153
기타	112	87	88	88	89
비유동부채	424	354	363	373	383
비유동이자부채	178	120	120	120	120
기타	246	234	244	253	263
자본총계	5,686	5,570	5,776	5,960	6,159
자본지분	5,566	5,449	5,655	5,839	6,038
자본금	89	89	89	89	89
자본잉여금	97	97	97	97	97
이익잉여금	5,696	5,540	5,713	5,897	6,096
기타	(315)	(277)	(244)	(244)	(244)
비지배지분	120	121	121	121	121
자본총계	5,686	5,570	5,776	5,960	6,159
충차입금	634	272	272	272	272
순차입금	(637)	(918)	(1,064)	(1,285)	(1,498)

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	528	446	205	283	278
당기순이익	204	(86)	176	190	203
자산상각비	256	240	84	67	51
기타비현금성손익	257	268	63	33	36
운전자분증감	(114)	123	(124)	(12)	(17)
매출채권감소(증가)	(33)	87	(128)	(10)	(14)
재고자산감소(증가)	(3)	86	(68)	(14)	(19)
매입채무증가(감소)	(33)	(25)	73	12	17
기타	(45)	(26)	0	0	0
투자현금	(152)	(171)	(27)	(30)	(31)
단기투자자산감소	(5)	(86)	(2)	(4)	(4)
장기투자증권감소	(2)	(3)	(0)	(0)	(0)
설비투자	131	79	0	0	0
유형자산처분	2	5	0	0	0
무형자산처분	(16)	(16)	(13)	(13)	(13)
재무현금	(53)	(443)	(34)	(37)	(38)
차입금증가	7	(253)	0	0	0
자본증가	(60)	(98)	(34)	(37)	(38)
배당금지급	60	98	34	37	38
현금 증감	343	(167)	144	216	209
기초현금	910	1,253	1,086	1,231	1,447
기말현금	1,253	1,086	1,231	1,447	1,656
Gross Cash flow	716	423	329	295	295
Gross Investment	261	(38)	149	38	43
Free Cash Flow	455	460	180	257	252

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	6,812	6,355	6,373	6,542	6,724
증가율(%)	0.1	(6.7)	0.3	2.7	2.8
매출원가	3,251	3,211	3,221	3,300	3,385
매출총이익	3,561	3,145	3,152	3,242	3,339
판매 및 일반관리비	3,102	2,974	2,827	2,904	2,987
기타영업손익	(1)	(4)	(5)	3	3
영업이익	459	171	324	338	352
증가율(%)	(5.7)	(62.8)	90.0	4.1	4.2
EBITDA	715	411	408	405	403
증가율(%)	(5.6)	(42.5)	(0.7)	(0.8)	(0.5)
영업외손익	(142)	(234)	(104)	(101)	(98)
이자수익	34	29	25	29	29
이자비용	17	21	7	7	7
지분법손익	6	4	3	3	3
기타영업외손익	(165)	(246)	(124)	(125)	(123)
세전순이익	317	(63)	220	237	254
증가율(%)	14.6	적전	흑전	7.5	7.3
법인세비용	113	22	44	47	51
당기순이익	204	(86)	176	190	203
증가율(%)	24.7	적전	흑전	7.5	7.3
지배주주지분	189	(100)	206	221	237
증가율(%)	32.5	적전	흑전	7.5	7.3
비지배지분	15	14	(29)	(32)	(34)
EPS(원)	12,110	(6,541)	13,453	14,459	15,510
증가율(%)	32.5	적전	흑전	7.5	7.3
수정EPS(원)	12,110	(6,541)	13,158	14,149	15,187
증가율(%)	32.5	적전	흑전	7.5	7.3

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	12,110	(6,541)	13,453	14,459	15,510
BPS	314,161	313,149	324,944	335,552	346,985
DPS	3,500	2,000	2,110	2,210	2,310
밸류에이션(배,%)					
PER	25.2	n/a	18.4	17.2	16.0
PBR	1.0	0.8	0.8	0.7	0.7
EV/ EBITDA	6.2	8.0	7.2	6.7	6.2
배당수익률	1.1	0.8	0.9	0.9	0.9
PCR	7.5	10.6	13.1	14.6	14.6
수익성(%)					
영업이익률	6.7	2.7	5.1	5.2	5.2
EBITDA이익률	10.5	6.5	6.4	6.2	6.0
순이익률	3.0	(1.3)	2.8	2.9	3.0
ROE	3.4	(1.8)	3.7	3.8	4.0
ROIC	5.9	2.6	5.6	5.9	6.1
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(11.2)	(16.5)	(18.4)	(21.6)	(24.3)
유동비율	220.4	278.9	292.4	312.5	330.9
이자보상배율	26.6	8.1	45.7	47.6	49.6
활동성 (회)					
총자산회전율	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
매출채권회전율	11.5	11.2	10.7	9.9	9.9
재고자산회전율	7.5	7.2	7.4	7.2	7.3
매입채무회전율	9.2	8.9	8.6	8.3	8.4

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)

