



▲ 유통/화장품  
Analyst 양지혜  
02. 6098-6667  
jihye.yang@meritz.co.kr

## Buy

적정주가 (12개월)	1,600,000 원
현재주가 (7.24)	1,331,000 원
상승여력	20.2%
KOSPI	2,280.20pt
시가총액	207,878억원
발행주식수	1,562만주
유동주식비율	59.83%
외국인비중	46.52%
52주 최고/최저가	1,480,000원/851,000원
평균거래대금	403.0억원
주요주주(%)	
LG 외 1 인	34.03
국민연금	6.76

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-10.1	15.7	41.9
상대주가	-7.0	28.8	52.6

### 주가그래프



(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2016	6,094.1	880.9	568.2	35,369	22.8	142,927	24.2	6.0	14.9	24.9	71.8
2017	6,270.5	930.4	606.7	37,628	6.4	169,155	31.6	7.0	18.9	21.9	55.0
2018E	6,589.2	1,043.4	748.8	46,489	22.9	201,201	28.6	6.6	18.6	22.8	44.8
2019E	7,058.9	1,158.8	844.2	52,377	12.7	237,097	25.4	5.6	16.4	21.7	37.4
2020E	7,482.5	1,295.6	937.2	58,078	10.9	276,477	22.9	4.8	14.3	20.6	31.4

# LG생활건강 051900

## 2Q18 Review: '후'의 놀라운 성장

- ✓ 2Q 매출액 1.65조원 (+11.1% YoY), 영업이익 2,673억원 (+15.1% YoY) 기록
- ✓ 후 +66.3% YoY, 숨 +18.3% YoY, 면세 +69.4% YoY, 중국 현지 +67% YoY 성장
- ✓ 생활용품과 음료는 자체적인 구조조정과 비우호적인 날씨 영향으로 부진
- ✓ 중국 중산층의 소득 수준 향상에 따른 구조적인 럭셔리 브랜드 수요 증가 긍정적
- ✓ 투자의견 Buy, 적정주가 1,600,000원 유지

### 2분기 화장품 고성장으로 시장 컨센서스 총족

LG생활건강의 2분기 실적은 매출액 1.65조원 (+11.1% YoY), 영업이익 2,673억원 (+15.1% YoY)을 기록하여 당사 추정치 및 시장 컨센서스에 부합했다. 화장품은 매출액 9,534억원 (+23.2% YoY), 영업이익 1,943억원 (+30.1% YoY)을 달성하여 당사 추정치 (매출액 9,077억원, 영업이익 1,815억원) 대비 크게 상회했다. 중국인들의 럭셔리 수요가 지속적으로 증가하면서 후과 숨이 각각 +66.3% YoY, +18.3% YoY, 면세점이 +69.4% YoY, 중국 화장품 현지법인은 +67% YoY 성장했다. 특히 중국 내 후 브랜드가 1분기 +69% YoY에 이어 2분기에도 +71% YoY 고성장한 점에 주목한다. 생활용품의 영업이익은 272억원을 기록하여 당사 추정치 354억원 대비 하회했다. 생활용품은 내수 침체와 자체적인 구조조정에 따른 매출 감소 (-6.0% YoY) 영향으로 고정비 부담이 증가하면서 이익이 감소했다. 음료 또한 비우호적인 날씨로 매출이 부진 (+1.8% YoY)한 가운데 원가 부담이 증가하면서 이익이 +1.3% YoY 소폭 증가에 머물렀다.

### 럭셔리 브랜드, 고객 충성도와 반복 구매율 높아 기업가치 향상에 긍정적

3분기부터 지난해 기자 영향으로 따이공 및 웨이상에 의한 면세점 매출 성장률이 다소 둔화될 수 있겠지만 중국 현지법인을 중심으로 높은 성장이 지속될 전망이다. 특히 중국 중산층의 소득 수준 향상에 따른 구조적인 럭셔리 소비 모멘텀이 강하고, 고급스러운 이미지로 확고히 자리잡은 LG생활건강 화장품 브랜드들의 수혜가 클 것으로 판단하여 투자의견 Buy와 적정주가 1,600,000원을 유지한다. 럭셔리 기초 스킨케어 브랜드의 경우 트렌드 변화에 덜 민감하고 고객 충성도와 반복 구매율이 높아 기업가치 향상에 긍정적으로 작용할 수 있겠다.

표1 LG생활건강 2Q18 Earnings Review

(십억원)	2Q18P	2Q17	(% YoY)	1Q18	(% QoQ)	메리츠	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	1,652.6	1,488.1	11.1	1,659.2	-0.4	1,650.0	0.2	1,667.8	-0.9
영업이익	267.3	232.2	15.1	283.7	-5.8	264.0	1.3	266.5	0.3
세전이익	254.5	220.0	15.7	267.0	-4.7	262.5	-3.0	259.2	-1.8
지배주주순이익	184.7	164.3	12.4	193.7	-4.6	191.8	-3.7	191.2	-3.4
영업이익률 (%)	16.2			17.1		16.0		16.0	0.2%p
지배주주순이익률 (%)	11.2			11.7		11.6		11.5	-0.3%p

자료: 메리츠종금증권 리서치센터

표2 추정치 변경 내역

(십억원)	수정 전		수정 후		변화율 (%)	
	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E
매출액	6,667.6	7,154.6	6,589.2	7,058.9	-1.2	-1.3
영업이익	1,045.7	1,164.8	1,043.4	1,158.8	-0.2	-0.5
지배주주순이익	753.8	847.8	748.8	844.2	-0.7	-0.4

자료: 메리츠종금증권 리서치센터

표3 LG생활건강 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원)	2016	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	2017	1Q18	2Q18P	3Q18E	4Q18E	2018E
매출액	6,094.1	1,558.6	1,488.1	1,570.8	1,487.6	6,105.1	1,659.2	1,652.6	1,675.1	1,602.2	6,589.2
증가율 (% YoY)	14.4	2.6	-4.2	0.5	2.1	0.2	6.5	11.1	6.6	7.7	7.9
생활용품	1,594.5	413.3	358.7	421.7	324.0	1,517.7	394.7	337.2	408.9	331.5	1,472.3
화장품	3,155.6	845.6	773.8	772.4	888.1	3,279.9	947.7	953.4	885.6	990.3	3,777.0
음료	1,344.0	299.8	355.6	376.7	275.6	1,307.7	316.8	362.0	380.6	280.4	1,339.9
증가율 (% YoY)											
생활용품	5.4	-1.4	-4.0	-4.0	-10.6	-4.8	-4.5	-6.0	-3.0	2.3	-3.0
화장품	24.6	6.2	-5.6	4.2	11.3	3.9	12.1	23.2	14.7	11.5	15.2
음료	4.8	-1.3	0.0	-1.5	-7.3	-2.7	5.7	1.8	1.0	1.8	2.5
% of Sales											
생활용품	26.2	26.5	24.1	26.8	21.8	24.9	23.8	20.4	24.4	20.7	22.3
화장품	51.8	54.3	52.0	49.2	59.7	53.7	57.1	57.7	52.9	61.8	57.3
음료	22.1	19.2	23.9	24.0	18.5	21.4	19.1	21.9	22.7	17.5	20.3
매출원가	2,434.0	659.2	650.5	695.1	604.8	2,609.6	670.0	662.8	681.8	576.8	2,591.4
증가율 (% YoY)	9.3	9.5	6.2	8.2	4.9	7.2	1.6	1.9	-1.9	-4.6	-0.7
% of Sales	39.9	42.3	43.7	44.3	40.7	42.7	40.4	40.1	40.7	36.0	39.3
판관비	2,779.1	639.7	605.3	622.8	697.7	2,565.5	705.5	722.6	720.3	805.9	2,954.3
증가율 (% YoY)	15.0	-6.5	-15.4	-8.0	-0.7	-7.7	10.3	19.4	15.7	15.5	15.2
% of Sales	45.6	41.0	40.7	39.6	46.9	42.0	42.5	43.7	43.0	50.3	44.8
영업이익	881.0	259.8	232.2	252.9	185.1	930.0	283.7	267.3	273.0	219.5	1,043.5
증가율 (% YoY)	28.8	11.3	3.0	3.6	4.0	5.6	9.2	15.1	8.0	18.6	12.2
% of Sales	14.5	16.7	15.6	16.1	12.4	15.2	17.1	16.2	16.3	13.7	15.8
생활용품	186.9	55.0	37.7	66.2	8.2	167.0	41.9	27.2	57.2	16.6	142.9
화장품	578.1	176.5	149.3	140.6	169.7	636.1	212.0	194.3	169.1	193.1	768.6
음료	115.9	28.3	45.2	45.6	8.2	127.2	29.8	45.7	44.2	9.8	129.5
% of Sales											
생활용품	11.7	13.3	10.5	15.7	2.4	11.0	10.6	8.1	14.0	5.0	9.7
화장품	18.3	20.9	19.3	18.2	19.0	19.4	22.4	20.4	19.1	19.5	20.3
음료	8.6	9.4	12.7	12.1	3.0	9.7	9.4	12.6	11.6	3.5	9.7

자료: LG생활건강, 메리츠종금증권 리서치센터

표4 LG생활건강 세부 매출액 추이 및 전망

(십억원)	2016	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	2017	1Q18	2Q18P	3Q18E	4Q18E	2018E
<b>생활용품사업부</b>	<b>1,594.5</b>	<b>413.3</b>	<b>358.7</b>	<b>421.7</b>	<b>324.0</b>	<b>1,517.7</b>	<b>394.7</b>	<b>337.2</b>	<b>408.9</b>	<b>331.5</b>	<b>1,472.3</b>
증가율 (% YoY)	5.4	-1.4	-4.0	-4.0	-10.6	-4.8	-4.5	-6.0	-3.0	2.3	-3.0
Oral Health	189.6	48.8	48.4	46.4	45.0	188.6	49.3	43.5	46.9	45.9	185.6
증가율 (% YoY)	3.9	-3.0	2.8	-0.4	-1.3	-0.5	1.2	-10.2	1.0	2.0	-1.6
Hair Care	254.6	68.2	50.6	53.6	45.0	217.4	50.5	42.5	48.2	47.3	188.5
증가율 (% YoY)	0.3	-2.0	-18.5	-17.6	-22.3	-14.6	-25.9	-16.0	-10.0	5.0	-13.3
Skin Care	123.3	29.3	31.9	35.4	34.7	131.4	29.2	30.7	35.8	34.7	130.3
증가율 (% YoY)	23.0	4.5	18.6	3.4	1.8	6.5	-0.5	-3.9	1.0	0.0	-0.8
Laundry Detergent	144.5	36.8	35.9	34.2	28.8	135.6	32.4	28.0	31.8	29.4	121.5
증가율 (% YoY)	4.0	7.0	2.1	-12.7	-19.6	-6.1	-12.0	-22.0	-7.0	2.0	-10.4
Fabric Softener	102.3	25.6	26.5	27.0	21.4	100.5	22.1	20.9	25.1	22.0	90.1
증가율 (% YoY)	6.3	5.4	7.6	-0.9	-18.0	-1.7	-13.7	-21.2	-7.0	3.0	-10.4
Dishwashing Detergent	66.6	16.5	16.9	17.7	14.6	65.7	16.2	15.5	17.9	15.0	64.6
증가율 (% YoY)	3.2	-1.4	2.5	6.1	-12.5	-1.3	-2.1	-8.0	1.0	3.0	-1.6
Others	713.6	188.1	148.5	207.5	134.5	678.5	195.0	156.1	203.3	137.1	691.6
증가율 (% YoY)	5.4	-3.9	-8.0	-1.4	-7.9	-4.9	3.7	5.1	-2.0	2.0	1.9
<b>화장품사업부</b>	<b>3,155.6</b>	<b>845.6</b>	<b>773.8</b>	<b>772.4</b>	<b>888.1</b>	<b>3,279.9</b>	<b>947.7</b>	<b>953.4</b>	<b>885.6</b>	<b>990.3</b>	<b>3,777.0</b>
증가율 (% YoY)	24.6	6.2	-5.6	4.2	11.3	3.9	12.1	23.2	14.7	11.5	15.2
Whoo	1,201.0	346.7	290.2	347.6	429.0	1,413.4	469.1	482.4	458.8	523.3	1,933.7
증가율 (% YoY)	48.6	18.9	-8.1	24.3	36.5	17.7	35.3	66.3	32.0	22.0	36.8
O HUI	169.9	43.1	37.1	31.7	33.7	145.7	37.9	39.1	33.9	35.8	146.7
증가율 (% YoY)	3.6	-11.3	-21.9	-14.6	-8.0	-14.3	-12.1	5.2	7.0	6.0	0.7
SU:M	343.0	98.1	97.5	85.0	97.7	378.2	104.2	115.4	95.2	108.4	423.2
증가율 (% YoY)	82.3	23.1	1.6	-1.2	20.1	10.3	6.3	18.3	12.0	11.0	11.9
Belif	98.7	27.1	27.1	23.2	27.5	104.8	25.6	24.8	23.9	28.1	102.3
증가율 (% YoY)	13.4	9.6	6.6	4.2	4.6	6.3	-5.4	-8.5	3.0	2.0	-2.4
Luxury Others	355.3	72.7	82.8	51.8	70.2	277.4	71.1	79.1	52.3	71.6	274.0
증가율 (% YoY)	19.8	-10.5	-8.2	-34.8	-32.9	-21.9	-2.3	-4.4	1.0	2.0	-1.2
<b>Luxury (고가)</b>	<b>2,167.8</b>	<b>587.7</b>	<b>534.7</b>	<b>539.1</b>	<b>658.1</b>	<b>2,319.6</b>	<b>707.9</b>	<b>740.8</b>	<b>664.0</b>	<b>767.2</b>	<b>2,879.9</b>
증가율 (% YoY)	40.4	11.8	-7.0	6.9	16.9	7.0	20.5	38.5	23.2	16.6	24.2
<b>Premium (중저가)</b>	<b>987.8</b>	<b>257.9</b>	<b>239.1</b>	<b>233.3</b>	<b>230.0</b>	<b>960.3</b>	<b>239.8</b>	<b>212.6</b>	<b>221.6</b>	<b>223.1</b>	<b>897.1</b>
증가율 (% YoY)	-0.2	-4.8	-2.5	-1.7	-1.9	-2.8	-7.0	-11.1	-5.0	-3.0	-6.6
<b>음료사업부</b>	<b>1,344.0</b>	<b>299.8</b>	<b>355.6</b>	<b>376.7</b>	<b>275.6</b>	<b>1,307.7</b>	<b>316.8</b>	<b>362.0</b>	<b>380.6</b>	<b>280.4</b>	<b>1,339.9</b>
증가율 (% YoY)	4.8	-1.3	-1.3	-1.5	-7.3	-2.7	5.7	1.8	1.0	1.8	2.5
Coca-Cola TM	546.5	132.5	141.2	144.7	121.5	539.9	144.1	147.7	146.1	124.0	561.9
증가율 (% YoY)	8.2	1.0	2.0	-1.8	-6.3	-1.2	8.8	4.6	1.0	2.0	4.1
Cider (Kin/ DK/ Sprite)	98.6	24.0	27.0	27.5	21.5	100.0	25.0	27.9	28.9	22.1	103.9
증가율 (% YoY)	1.7	6.7	1.4	5.7	-8.5	1.4	4.3	3.1	5.0	3.0	3.9
CSD Others	150.6	31.5	39.5	41.1	27.6	139.6	31.4	38.4	37.0	26.2	132.9
증가율 (% YoY)	9.8	-4.0	-9.5	-5.9	-10.0	-7.4	-0.4	-2.8	-10.0	-5.0	-4.8
<b>CSD Total</b>	<b>795.8</b>	<b>188.0</b>	<b>207.7</b>	<b>213.2</b>	<b>170.6</b>	<b>779.5</b>	<b>200.5</b>	<b>213.9</b>	<b>211.9</b>	<b>172.3</b>	<b>798.7</b>
증가율 (% YoY)	7.6	0.8	-0.5	-1.7	-7.2	-2.1	6.7	3.0	-0.6	1.0	2.5
Juice	224.1	49.8	54.8	61.8	40.5	206.8	49.7	56.5	63.0	41.3	210.5
증가율 (% YoY)	-3.2	-4.2	-13.1	-1.5	-12.7	-7.7	-0.1	3.1	2.0	2.0	1.8
Coffee	100.9	19.2	25.2	31.3	22.6	98.3	20.0	26.8	33.5	23.7	103.9
증가율 (% YoY)	3.9	-7.1	-2.7	9.0	-11.6	-2.5	4.0	6.1	7.0	5.0	5.7
Hydration (Sports)	75.3	15.6	30.2	33.5	15.4	94.8	17.4	29.3	35.2	16.2	98.2
증가율 (% YoY)	1.7	46.7	31.1	15.3	23.6	25.9	11.8	-3.0	5.0	5.0	3.6
Water	82.1	16.5	22.0	23.0	15.7	77.2	18.1	17.0	23.7	16.2	74.9
증가율 (% YoY)	2.8	-4.7	-1.3	-13.0	-2.2	-5.9	9.5	-22.8	3.0	3.0	-3.0
NCSD Others	26.8	5.1	6.4	7.5	5.0	24.0	5.1	11.9	7.9	5.2	30.1
증가율 (% YoY)	10.6	-6.8	-6.5	-14.4	-12.2	-10.4	-0.5	86.6	5.0	5.0	25.6
<b>NON-CSD Total</b>	<b>509.1</b>	<b>106.1</b>	<b>138.7</b>	<b>157.1</b>	<b>99.2</b>	<b>501.1</b>	<b>110.2</b>	<b>141.5</b>	<b>163.3</b>	<b>102.6</b>	<b>517.7</b>
증가율 (% YoY)	0.5	0.1	-1.8	0.9	-6.6	-1.6	3.9	2.1	3.9	3.5	3.3
<b>Others</b>	<b>39.1</b>	<b>5.7</b>	<b>9.2</b>	<b>6.4</b>	<b>5.8</b>	<b>27.1</b>	<b>6.0</b>	<b>6.5</b>	<b>5.4</b>	<b>5.5</b>	<b>23.5</b>
증가율 (% YoY)	7.4	-49.3	-11.5	-35.6	-22.2	-30.5	5.7	-29.5	-15.0	-5.0	-13.5

자료: LG생활건강, 메리츠증권 리서치센터

## LG 생활건강 (051900)

## Income Statement

(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
<b>매출액</b>	<b>6,094.1</b>	<b>6,270.5</b>	<b>6,589.2</b>	<b>7,058.9</b>	<b>7,482.5</b>
매출액증가율 (%)	14.4	2.9	5.1	7.1	6.0
매출원가	2,434.0	2,460.9	2,591.4	2,745.9	2,843.3
매출총이익	3,660.0	3,809.5	3,997.8	4,313.1	4,639.1
판매관리비	2,779.1	2,879.2	2,954.4	3,154.3	3,343.5
<b>영업이익</b>	<b>880.9</b>	<b>930.4</b>	<b>1,043.4</b>	<b>1,158.8</b>	<b>1,295.6</b>
영업이익률	14.5	14.8	15.8	16.4	17.3
금융손익	-16.1	-11.1	-5.8	-0.2	5.9
증속/관계기업손익	7.3	1.3	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-119.4	-59.1	-10.0	-5.0	-5.0
세전계속사업이익	752.7	861.4	1,027.7	1,153.6	1,296.5
법인세비용	173.5	242.9	268.2	297.4	346.0
<b>당기순이익</b>	<b>579.2</b>	<b>618.6</b>	<b>759.5</b>	<b>856.2</b>	<b>950.5</b>
지배주주지분 순이익	568.2	606.7	748.8	844.2	937.2

## Statement of Cash Flow

(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>713.4</b>	<b>735.5</b>	<b>905.4</b>	<b>993.5</b>	<b>1,100.2</b>
당기순이익(손실)	579.2	618.6	759.5	856.2	950.5
유형자산상각비	115.7	127.1	127.8	146.9	163.9
무형자산상각비	18.0	19.3	17.0	16.6	16.2
운전자본의 증감	-135.2	-108.3	1.1	-26.3	-30.4
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>-405.5</b>	<b>-333.8</b>	<b>-306.1</b>	<b>-308.9</b>	<b>-308.0</b>
유형자산의증가(CAPEX)	-331.6	-284.2	-300.0	-300.0	-300.0
투자자산의감소(증가)	-2.2	-37.1	-5.2	-7.7	-6.9
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>-367.1</b>	<b>-351.1</b>	<b>-260.9</b>	<b>-291.1</b>	<b>-318.2</b>
차입금의 증감	-266.9	-190.2	-110.0	-110.0	-110.0
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-58.1	47.3	338.4	393.5	473.9
기초현금	396.9	338.9	386.2	724.6	1,118.1
기말현금	338.9	386.2	724.6	1,118.1	1,592.0

## Balance Sheet

(십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
<b>유동자산</b>	<b>1,424.6</b>	<b>1,513.4</b>	<b>1,875.3</b>	<b>2,350.8</b>	<b>2,898.7</b>
현금및현금성자산	338.9	386.2	724.6	1,118.1	1,592.0
매출채권	469.7	522.8	521.4	558.6	592.1
재고자산	535.9	546.9	568.9	609.5	646.0
<b>비유동자산</b>	<b>3,077.6</b>	<b>3,264.6</b>	<b>3,425.0</b>	<b>3,569.1</b>	<b>3,695.9</b>
유형자산	1,463.8	1,616.6	1,788.8	1,941.9	2,078.0
무형자산	1,419.9	1,392.8	1,375.8	1,359.1	1,342.9
투자자산	63.7	102.2	107.3	115.0	121.9
<b>자산총계</b>	<b>4,502.2</b>	<b>4,778.0</b>	<b>5,300.3</b>	<b>5,920.0</b>	<b>6,594.6</b>
<b>유동부채</b>	<b>1,146.9</b>	<b>1,244.1</b>	<b>1,229.7</b>	<b>1,238.6</b>	<b>1,240.8</b>
매입채무	228.6	231.5	241.7	259.0	274.5
단기차입금	92.3	71.0	61.0	51.0	41.0
유동성장기부채	184.9	265.0	216.0	167.0	118.0
<b>비유동부채</b>	<b>734.4</b>	<b>451.3</b>	<b>409.6</b>	<b>372.3</b>	<b>333.7</b>
사채	509.2	249.7	199.7	149.7	99.7
장기차입금	7.8	18.3	17.3	16.3	15.3
<b>부채총계</b>	<b>1,881.3</b>	<b>1,695.4</b>	<b>1,639.3</b>	<b>1,610.9</b>	<b>1,574.5</b>
자본금	88.6	88.6	88.6	88.6	88.6
자본잉여금	97.3	97.3	97.3	97.3	97.3
기타포괄이익누계액	-92.4	-132.8	-132.8	-132.8	-132.8
이익잉여금	2,539.5	3,045.0	3,612.8	4,248.8	4,946.5
비지배주주지분	88.5	85.6	96.2	108.2	121.5
<b>자본총계</b>	<b>2,620.8</b>	<b>3,082.6</b>	<b>3,661.0</b>	<b>4,309.0</b>	<b>5,020.1</b>

## Key Financial Data

	2016	2017	2018E	2019E	2020E
<b>주당데이터(원)</b>					
SPS	390,190	401,485	421,891	451,969	479,087
EPS(지배주주)	35,369	37,628	46,489	52,377	58,078
CFPS	66,010	69,504	75,440	84,348	94,169
EBITDAPS	64,965	68,943	76,080	84,668	94,489
BPS	142,927	169,155	201,201	237,097	276,477
DPS	7,500	9,000	10,800	12,420	14,283
배당수익률(%)	0.9	0.8	0.8	1.0	1.1
<b>Valuation(Multiple)</b>					
PER	24.2	31.6	28.6	25.4	22.9
PCR	13.0	17.1	16.9	15.1	13.5
PSR	2.2	3.0	3.0	2.8	2.7
PBR	6.0	7.0	6.6	5.6	4.8
EBITDA	1,014.6	1,076.8	1,188.2	1,322.4	1,475.7
EV/EBITDA	14.9	18.9	18.6	16.4	14.3
<b>Key Financial Ratio(%)</b>					
자기자본이익률(ROE)	24.9	21.9	22.8	21.7	20.6
EBITDA 이익률	16.6	17.2	18.0	18.7	19.7
부채비율	71.8	55.0	44.8	37.4	31.4
금융비용부담률	0.3	0.2	0.2	0.1	0.1
이자보상배율(X)	44.3	66.7	95.2	132.2	197.3
매출채권회전율(X)	13.7	12.6	12.6	13.1	13.0
재고자산회전율(X)	12.5	11.6	11.8	12.0	11.9

**Compliance Notice**

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 7월 25일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 7월 25일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 7월 25일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:양지혜)

동 자료는 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

**투자등급 관련사항** (2016년 11월 7일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미		
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 4등급	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +20% 이상	
	Trading Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +5% 이상 ~ +20% 미만	
	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +5% 미만	
	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 미만	
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천		
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)		
	Neutral (중립)		
	Underweight (비중축소)		

**투자의견 비율**

투자의견	비율
매수	97.1%
중립	2.9%
매도	0.0%

2018년 6월 30일 기준으로  
최근 1년간 금융투자상품에 대하여  
공표한 최근일 투자등급의 비율

**LG 생활건강 (051900) 투자등급변경 내용**

\* 적정가격 대상시점: 1년

추천 확정일자	자료 형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2016.10.13	산업분석	Buy	1,100,000	양지혜	-17.8	-16.0	
2016.10.26	기업브리프	Buy	1,100,000	양지혜	-22.3	-16.0	
2016.11.24	산업분석	Buy	1,100,000	양지혜	-23.4	-16.0	
2017.01.06	기업브리프	Buy	1,100,000	양지혜	-23.1	-16.0	
2017.01.25	기업브리프	Buy	1,100,000	양지혜	-23.4	-16.0	
2017.03.23	기업브리프	Trading Buy	960,000	양지혜	-14.6	-8.2	
2017.05.02	기업브리프	Trading Buy	960,000	양지혜	-8.9	4.2	
2017.05.29	산업분석	Trading Buy	1,150,000	양지혜	-14.8	-12.4	
2017.07.11	기업브리프	Trading Buy	1,150,000	양지혜	-16.3	-12.4	
2017.09.18	산업분석	Trading Buy	1,150,000	양지혜	-16.2	-1.7	
2017.10.25	기업브리프	Trading Buy	1,300,000	양지혜	-8.5	-3.8	
2017.11.13	산업분석	Buy	1,500,000	양지혜	-19.3	-17.5	
2017.11.27	산업분석	Buy	1,500,000	양지혜	-20.2	-17.5	
2018.01.08	기업브리프	Buy	1,500,000	양지혜	-19.9	-16.7	
2018.01.24	기업브리프	Buy	1,500,000	양지혜	-21.6	-16.7	
2018.02.27	기업브리프	Buy	1,500,000	양지혜	-19.6	-7.3	
2018.06.04	산업분석	Buy	1,600,000	양지혜	-11.7	-7.5	
2018.07.06	기업브리프	Buy	1,600,000	양지혜	-13.6	-7.5	
2018.07.25	기업브리프	Buy	1,600,000	양지혜	-	-	