



Buy(Upgrade)

목표주가: 1,600,000원

주가(7/25): 1,308,000원

시가총액: 20조 4,286억원

화장품/의류

Analyst **조경진**

02) 3787-4776

kjcho@kiwoom.com



Stock Data

| | | |
|---------------|------------|------------|
| KOSPI (07/25) | | 2,074.48pt |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 1,600,000원 | 1,044,000원 |
| 등락률 | 0.0% | 53.3% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | 21.2% | 24.0% |
| 6M | 33.0% | 39.6% |
| 1Y | 27.3% | 39.5% |

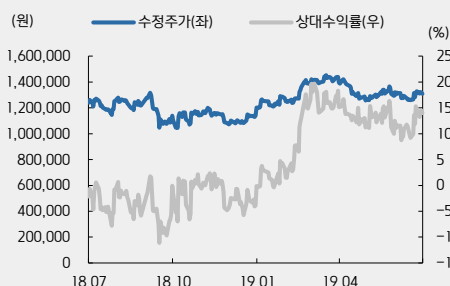
Company Data

| | |
|-------------|----------------|
| 발행주식수 | 15,618천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 31천주 |
| 외국인 지분율 | 45.3% |
| 배당수익률(12E) | 0.7% |
| BPS(12E) | 238,187원 |
| 주요 주주 | LG 외 3 인 34.0% |

투자지표

| (십억원, IFRS 연결) | 2017 | 2018 | 2019F | 2020F |
|----------------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 6,105.1 | 6,747.5 | 7,631.5 | 8,035.9 |
| 영업이익 | 930.0 | 1,039.3 | 1,218.2 | 1,312.4 |
| EBITDA | 1,076.4 | 1,196.7 | 1,418.5 | 1,529.4 |
| 세전이익 | 861.1 | 956.0 | 1,191.6 | 1,287.4 |
| 순이익 | 618.3 | 692.3 | 869.9 | 939.8 |
| 지배주주지분순이익 | 606.4 | 682.7 | 853.3 | 921.9 |
| EPS(원) | 34,226 | 38,534 | 48,162 | 52,034 |
| 증감률(% YoY) | 6.7 | 12.6 | 25.0 | 8.0 |
| PER(배) | 34.7 | 28.6 | 27.2 | 25.1 |
| PBR(배) | 7.03 | 5.55 | 5.50 | 4.66 |
| EV/EBITDA(배) | 18.9 | 15.7 | 15.4 | 13.9 |
| 영업이익률(%) | 15.2 | 15.4 | 16.0 | 16.3 |
| ROE(%) | 21.9 | 21.0 | 22.1 | 20.1 |
| 순차입금비율(%) | 7.3 | 2.6 | -8.8 | -19.1 |

Price Trend



LG생활건강 (051900)

럭셔리 브랜드 중심의 안정적 성장 시현



LG생활건강의 2Q19 매출액은 1조 8,325억 원(+10.9%, YoY), 영업이익은 3,015억 원(+12.8%, YoY)를 기록하며 영업이익 기준 컨센서스 2,985억 원에 부합하는 실적을 기록했습니다. '후', '숨' 등 브랜드 내 초고가 라인 럭셔리 화장품이 고성장을 시현했으며, 생활용품과 음료 부문에서도 양호한 성장세를 이어갔습니다. 동시에 대한 투자의견을 Buy로 상향하고, 목표주가는 1,600,000원을 유지합니다.

>>> 화장품, 생활용품, 음료 3개 사업부 무난한 성장

2Q19 LG생활건강의 매출액은 1조 8,325억 원(+10.9%, YoY), 영업이익은 3,015억 원(+12.8%, YoY)를 기록함

- **화장품**: 매출액은 1조 1,089억원(+16.3%, YoY), 영업이익 2,258억원(+16.3%, YoY)을 기록함. 불안정한 업황 속에서도 럭셔리 화장품 '후', '숨', '오휘' 브랜드 중심으로 안정적인 실적을 달성함. 채널별로는 면세 채널이 +25.2% 성장하며 외국인 면세점 매출액 성장률 +22.7%를 상회하는 실적을 기록함. 브랜드별 성장률은 '후' 24%, '숨' 7% (로시크숨마 67%), '오휘' 12%, (오휘 더 퍼스트 43%), 'CNP'가 28% 성장함

타이공과의 직거래가 의미 있게 확대되기 위해서는 전자상거래법 강화, 면세 채널에서의 구매 수량 규제 등으로 타이공이 물량을 안정적으로 공급받지 못하거나, 기존 면세점 대비 높은 마진을 가져갈 수 있는 여건이 조성돼야 타이공과의 직거래가 확대될 것으로 예상됨. 또한 기존의 가격 정책을 유지해야 하기 때문에 현 상황에서 타이공과의 직거래 확대에 대한 가시적인 변화는 지켜보아야 할 전망이다

- **생활용품**: 매출액 3,434억원(+1.8%, YoY), 영업이익 282억원 (+3.0%, YoY) 기록. 가격 경쟁이 심화되고 있음에도 지난해부터 실행한 구조조정 효과와 제품 프리미엄화를 통해 생활용품 사업의 체질개선 효과가 나타나고 있음. 중국 지역에서도 프리미엄 브랜드 입점을 통한 제품 포지셔닝을 강화하고 온라인 채널 신제품 출시를 지속하고 있음

- **음료**: 매출액 3,803 억원 (+5.0%, YoY), 영업이익 475 억원 (+4.0%, YoY). 탄산(+7.4%, YoY)과 비탄산(+1.7%, YoY) 모두 고르게 성장함. '코카콜라', '스프라이트', '환타' 등 주요 탄산 브랜드는 새로운 맛을 출시하며 각각 5% 성장했고, 더운 날씨 영향으로 스포츠음료인 '파워에이드' 브랜드가 +23% 성장하는 실적을 기록함. 일부 채널에서 가격 인상이 있던 것으로 추정되나 전사 차원에서 가격 인상 계획은 아직 없는 것으로 파악됨

>>> 투자의견 Buy로 상향, 목표주가 160만원 유지

LG생활건강에 대한 투자의견은 기존 Outperform에서 Buy로 상향함. 목표주가 160만원을 유지함. 향후 관전 포인트는 1) 업종 내 럭셔리 화장품으로써 면세 채널에서 꾸준한 성장 지속 여부, 2) '후'와 '숨'의 중국 시장 점유율 확대 3) 고가 라인의 신제품 출시 및 마케팅 효과 여부임. 하반기로 갈수록 높은 면세점 채널의 높은 베이스 부담은 존재하나, 중국 내 고가의 럭셔리 브랜드 수요가 지속되며 초고가 라인의 성장세가 빠르게 올라오고 있어 긍정적임

LG생활건강 실적추이 및 전망

| (단위: 십억원) | 1Q18 | 2Q18 | 3Q18 | 4Q18 | 1Q19 | 2Q19 | 3Q19E | 4Q19E | 2018 | 2019E |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 1,659.2 | 1,652.6 | 1,737.2 | 1,698.5 | 1,874.8 | 1,832.6 | 1,968.3 | 1,952.6 | 6,747.5 | 7,628.3 |
| 화장품 | 947.7 | 953.4 | 954.2 | 1,050.1 | 1,075.2 | 1,108.9 | 1,142.1 | 1,257.1 | 3,905.4 | 4,647.6 |
| 생활용품 | 394.7 | 337.2 | 389.5 | 339.8 | 395.0 | 343.4 | 401.1 | 350.6 | 1,461.2 | 1,496.5 |
| 음료 | 316.8 | 362.1 | 393.5 | 308.6 | 332.6 | 380.3 | 425.1 | 344.9 | 1,381.0 | 1,484.1 |
| YoY (%) | 6.5 | 11.1 | 10.6 | 14.2 | 8.7 | 10.9 | 13.3 | 15.0 | 10.5 | 13.1 |
| 화장품 | 12.1 | 23.2 | 23.5 | 18.2 | 13.5 | 16.3 | 19.7 | 19.7 | 19.1 | 19.0 |
| 생활용품 | -4.5 | -6.0 | -7.6 | 4.9 | 0.1 | 1.8 | 3.0 | 3.2 | -3.7 | 2.4 |
| 음료 | 5.7 | 1.8 | 4.5 | 12.0 | 5.0 | 5.0 | 8.0 | 11.8 | 5.6 | 7.5 |
| 비중 (%) | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| 화장품 | 57.1 | 57.7 | 54.9 | 61.8 | 59.6 | 60.5 | 58.0 | 64.4 | 57.9 | 60.9 |
| 생활용품 | 23.8 | 20.4 | 22.4 | 20.0 | 21.9 | 18.7 | 20.4 | 18.0 | 21.7 | 19.6 |
| 음료 | 19.1 | 21.9 | 22.7 | 18.2 | 18.4 | 20.8 | 21.6 | 17.7 | 20.5 | 19.5 |
| 영업이익 | 283.7 | 267.2 | 277.8 | 210.5 | 322.1 | 301.9 | 331.8 | 262.5 | 1,039.2 | 1,218.3 |
| 화장품 | 212.3 | 204.0 | 184.2 | 192.2 | 246.2 | 226.2 | 228.4 | 238.8 | 792.6 | 939.6 |
| 생활용품 | 41.8 | 27.3 | 42.8 | 8.5 | 43.4 | 28.2 | 48.1 | 12.3 | 120.5 | 131.9 |
| 음료 | 29.8 | 45.6 | 50.8 | 9.9 | 32.4 | 47.5 | 55.3 | 11.4 | 136.0 | 146.6 |
| YoY (%) | 9.2 | 15.1 | 9.9 | 13.7 | 13.5 | 13.0 | 19.5 | 24.7 | 11.8 | 17.2 |
| 화장품 | 14.6 | 36.6 | 31.0 | 13.9 | 16.0 | 10.9 | 24.0 | 24.3 | 23.1 | 18.5 |
| 생활용품 | -23.9 | -27.5 | -35.3 | 9.2 | 3.6 | 3.1 | 12.3 | 44.4 | -27.7 | 9.5 |
| 음료 | 4.6 | 1.0 | 11.4 | 19.4 | 8.7 | 4.2 | 8.9 | 15.3 | 6.7 | 7.7 |
| OPM (%) | 17.1 | 16.2 | 16.0 | 12.4 | 17.2 | 16.5 | 16.9 | 13.4 | 15.4 | 16.0 |
| 화장품 | 22.4 | 21.4 | 19.3 | 18.3 | 21.6 | 20.4 | 20.0 | 19.0 | 20.3 | 20.2 |
| 생활용품 | 10.6 | 8.1 | 11.0 | 2.5 | 10.8 | 8.2 | 12.0 | 3.5 | 8.2 | 8.8 |
| 음료 | 9.4 | 12.6 | 12.9 | 3.2 | 9.7 | 12.5 | 13.0 | 3.3 | 9.9 | 9.9 |
| 비중 (%) | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| 화장품 | 74.8 | 76.4 | 66.3 | 91.3 | 76.4 | 74.9 | 68.8 | 91.0 | 76.3 | 77.1 |
| 생활용품 | 14.7 | 10.2 | 15.4 | 4.0 | 13.5 | 9.3 | 14.5 | 4.7 | 11.6 | 10.8 |
| 음료 | 10.5 | 17.1 | 18.3 | 4.7 | 10.0 | 15.7 | 16.7 | 4.3 | 13.1 | 12.0 |
| 지배주주순이익 | 193.7 | 184.7 | 203.8 | 100.5 | 225.9 | 211.4 | 232.8 | 183.2 | 682.7 | 853.3 |
| YoY (%) | 7.3 | 12.2 | 10.6 | 24.7 | 16.6 | 14.5 | 14.2 | 82.3 | 12.5 | 25.0 |

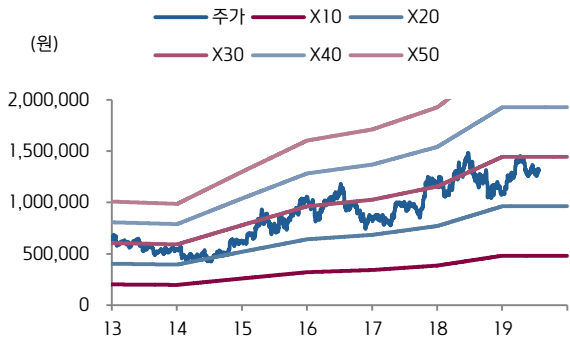
자료: LG생활건강, 키움증권 리서치

LG생활건강 실적 추정 변경 내역

| 구분 | 변경 전 | | | 변경 후 | | | 차이 | | |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|
| | 2Q19E | 2019E | 2020E | 2Q19E | 2019E | 2020E | 2Q19E | 2019E | 2020E |
| 매출액 | 1,802.9 | 7,460.6 | 7,872.8 | 1,832.6 | 7,628.3 | 8,031.4 | 1.65% | 2.25% | 2.01% |
| 영업이익 | 325.8 | 1,233.0 | 1,331.2 | 301.9 | 1,218.3 | 1,312.1 | -7.34% | -1.19% | -1.43% |
| OPM(%) | 18.1 | 16.5 | 16.9 | 16.5 | 16.0 | 16.3 | -1.6%p | -0.5%p | -0.6%p |
| 지배주주순이익 | 228.5 | 863.8 | 935.8 | 211.4 | 853.3 | 922.2 | -7.48% | -1.22% | -1.45% |

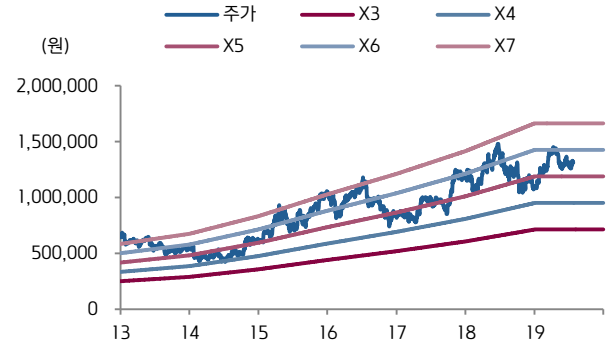
자료: LG생활건강, 키움증권 리서치

LG생활건강 12개월 FWD PER 밴드추이



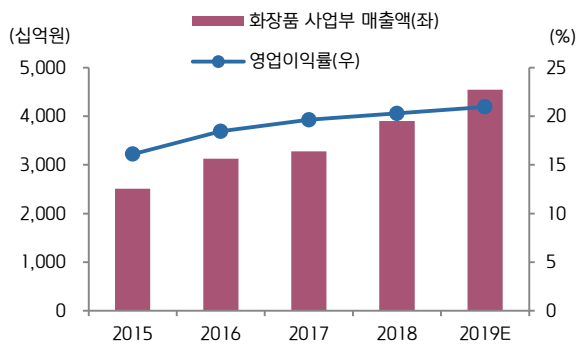
자료: Dataguide, 키움증권 리서치

LG생활건강 12개월 FWD PBR 밴드추이



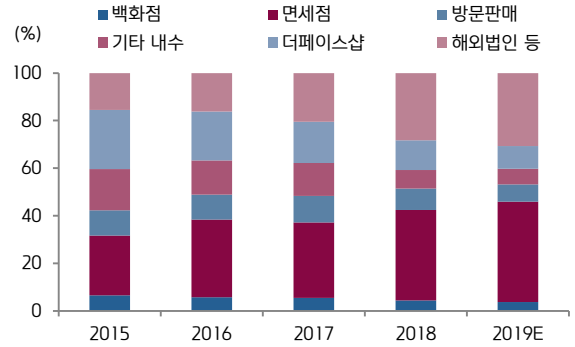
자료: Dataguide, 키움증권 리서치

LG생활건강 화장품 사업부 실적 추이 및 전망



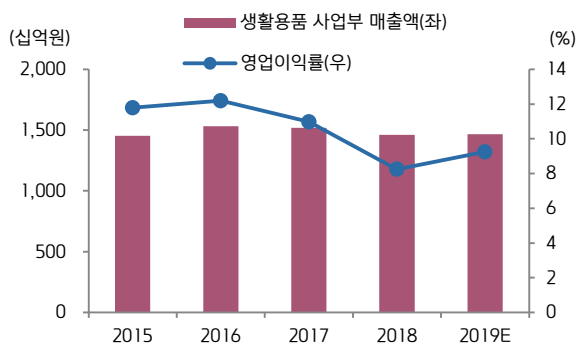
자료: LG생활건강, 키움증권 리서치

LG생활건강 화장품 채널 별 매출 비중



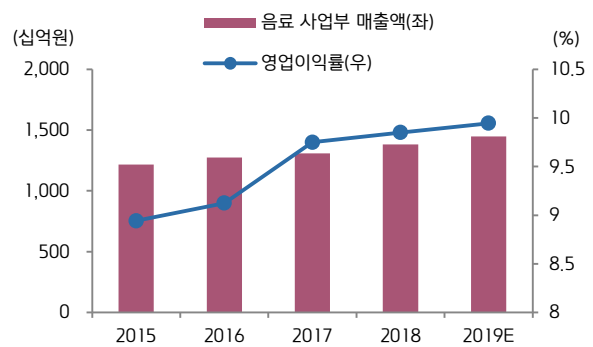
자료: LG생활건강, 키움증권 리서치

LG생활건강 생활용품 사업부 실적 추이 및 전망



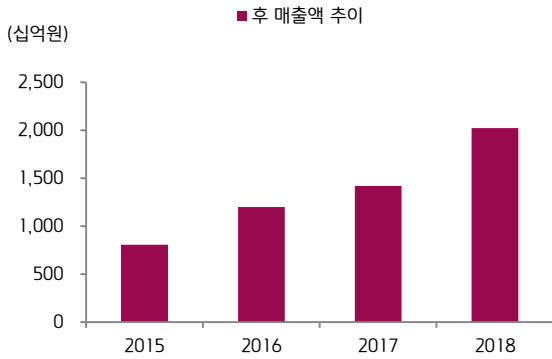
자료: LG생활건강, 키움증권 리서치

LG생활건강 음료 사업부 실적 추이 및 전망



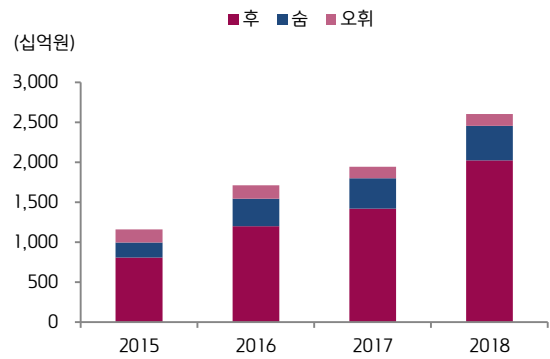
자료: LG생활건강, 키움증권 리서치

LG생활건강 '후' 매출액 추이



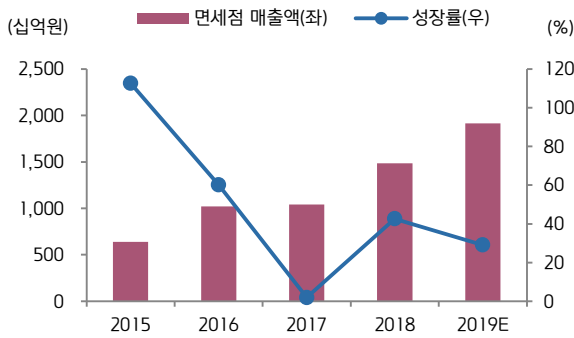
자료: LG생활건강, 키움증권 리서치

LG생활건강 3대 럭셔리 브랜드 실적 추이



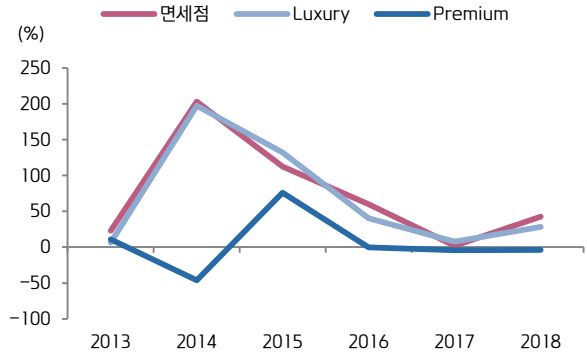
자료: LG생활건강, 키움증권 리서치

LG생활건강의 면세점 매출액 추이 및 전망



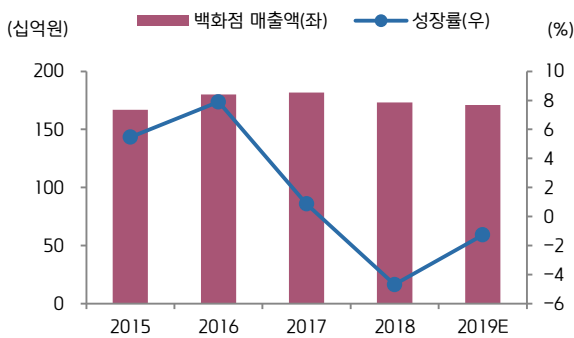
자료: LG생활건강, 키움증권 리서치

LG생활건강의 면세점 및 럭셔리 브랜드 성장률



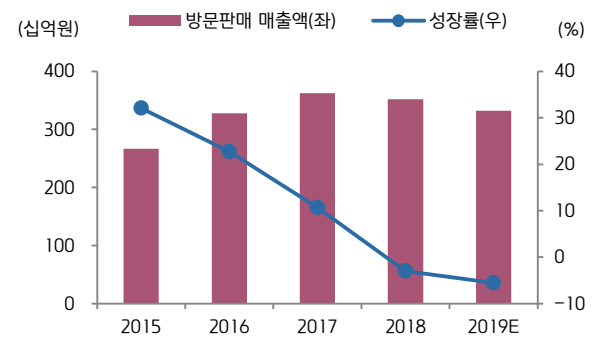
자료: LG생활건강, 키움증권 리서치

LG생활건강의 백화점 매출액 추이 및 전망



자료: LG생활건강, 키움증권 리서치

LG생활건강의 방문판매 매출액 추이 및 전망



자료: LG생활건강, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2017A | 2018A | 2019F | 2020F | 2021F |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 6,105.1 | 6,747.5 | 7,631.5 | 8,035.9 | 8,526.9 |
| 매출원가 | 2,609.7 | 2,696.4 | 2,991.5 | 3,126.0 | 3,325.5 |
| 매출총이익 | 3,495.5 | 4,051.1 | 4,639.9 | 4,910.0 | 5,201.4 |
| 판매비 | 2,565.4 | 3,011.9 | 3,421.7 | 3,597.6 | 3,756.4 |
| 영업이익 | 930.0 | 1,039.3 | 1,218.2 | 1,312.4 | 1,445.0 |
| EBITDA | 1,076.4 | 1,196.7 | 1,418.5 | 1,529.4 | 1,679.9 |
| 영업외손익 | -68.9 | -83.2 | -26.6 | -25.0 | -41.5 |
| 이자수익 | 3.5 | 3.8 | 8.1 | 13.5 | 19.7 |
| 이자비용 | 14.0 | 10.1 | 9.9 | 9.6 | 9.4 |
| 외환관련이익 | 8.5 | 9.0 | 8.0 | 8.0 | 8.0 |
| 외환관련손실 | 12.7 | 10.5 | 9.3 | 9.3 | 9.3 |
| 중속 및 관계기업손익 | 1.3 | -1.3 | -1.3 | -1.3 | -1.3 |
| 기타 | -55.5 | -74.1 | -22.2 | -26.3 | -49.2 |
| 법인세차감전이익 | 861.1 | 956.0 | 1,191.6 | 1,287.4 | 1,403.4 |
| 법인세비용 | 242.8 | 263.7 | 321.7 | 347.6 | 379.6 |
| 계속사업손익 | 618.3 | 692.3 | 869.9 | 939.8 | 1,023.8 |
| 당기순이익 | 618.3 | 692.3 | 869.9 | 939.8 | 1,023.8 |
| 지배주주순이익 | 606.4 | 682.7 | 853.3 | 921.9 | 1,004.4 |
| 증감율 및 수익성 (%) | | | | | |
| 매출액 증감율 | 0.2 | 10.5 | 13.1 | 5.3 | 6.1 |
| 영업이익 증감율 | 5.6 | 11.8 | 17.2 | 7.7 | 10.1 |
| EBITDA 증감율 | 6.1 | 11.2 | 18.5 | 7.8 | 9.8 |
| 지배주주순이익 증감율 | 6.7 | 12.6 | 25.0 | 8.0 | 8.9 |
| EPS 증감율 | 6.7 | 12.6 | 25.0 | 8.0 | 8.9 |
| 매출총이익율(%) | 57.3 | 60.0 | 60.8 | 61.1 | 61.0 |
| 영업이익률(%) | 15.2 | 15.4 | 16.0 | 16.3 | 16.9 |
| EBITDA Margin(%) | 17.6 | 17.7 | 18.6 | 19.0 | 19.7 |
| 지배주주순이익률(%) | 9.9 | 10.1 | 11.2 | 11.5 | 11.8 |

현금흐름표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2017A | 2018A | 2019F | 2020F | 2021F |
|------------------------|--------|--------|---------|---------|---------|
| 영업활동 현금흐름 | 735.5 | 817.1 | 1,084.7 | 1,229.3 | 1,340.7 |
| 당기순이익 | 618.3 | 692.3 | 869.9 | 939.8 | 1,023.8 |
| 비현금항목의 가감 | 466.9 | 520.6 | 608.9 | 645.9 | 689.3 |
| 유형자산감가상각비 | 127.1 | 135.7 | 177.3 | 193.2 | 210.5 |
| 무형자산감가상각비 | 19.3 | 21.8 | 23.0 | 23.8 | 24.4 |
| 지분법평가손익 | -1.3 | -1.3 | -1.3 | -1.3 | -1.3 |
| 기타 | 321.8 | 364.4 | 409.9 | 430.2 | 455.7 |
| 영업활동자산부채증감 | -107.9 | -154.4 | -73.0 | -15.2 | -5.6 |
| 매출채권및기타채권의감소 | -62.3 | 3.7 | -82.0 | -43.2 | -43.2 |
| 재고자산의감소 | -16.6 | -43.5 | -64.5 | -44.0 | -44.2 |
| 매입채무및기타채무의증가 | 10.3 | -42.7 | 85.6 | 76.8 | 86.7 |
| 기타 | -39.3 | -71.9 | -12.1 | -4.8 | -4.9 |
| 기타현금흐름 | -241.8 | -241.4 | -321.1 | -341.2 | -366.8 |
| 투자활동 현금흐름 | -333.8 | -430.3 | -487.1 | -511.3 | -538.6 |
| 유형자산의 취득 | -284.2 | -356.3 | -318.8 | -343.8 | -371.0 |
| 유형자산의 처분 | 2.3 | 3.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 무형자산의 순취득 | -6.6 | -7.7 | -60.0 | -50.0 | -50.0 |
| 투자자산의감소(증가) | -46.3 | 47.1 | 9.2 | 0.0 | 0.0 |
| 단기금융자산의감소(증가) | 10.0 | 0.0 | -0.8 | -0.9 | -0.9 |
| 기타 | -9.0 | -116.7 | -116.7 | -116.6 | -116.7 |
| 재무활동 현금흐름 | -351.1 | -378.0 | -180.1 | -180.1 | -180.1 |
| 차입금의 증가(감소) | -188.3 | -204.3 | -13.0 | -13.0 | -13.0 |
| 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자기주식처분(취득) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당금지급 | -134.0 | -161.7 | -155.1 | -155.1 | -155.1 |
| 기타 | -28.8 | -12.0 | -12.0 | -12.0 | -12.0 |
| 기타현금흐름 | -3.2 | 1.7 | 42.6 | 42.6 | 42.6 |
| 현금 및 현금성자산의 순증가 | 47.3 | 10.4 | 460.1 | 580.4 | 664.6 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 338.9 | 386.2 | 396.6 | 856.7 | 1,437.1 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 386.2 | 396.6 | 891.2 | 1,485.2 | 2,163.6 |

재무상태표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2017A | 2018A | 2019F | 2020F | 2021F |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 유동자산 | 1,513.6 | 1,691.2 | 2,310.8 | 2,984.0 | 3,741.8 |
| 현금 및 현금성자산 | 386.2 | 396.6 | 856.7 | 1,437.1 | 2,101.7 |
| 단기금융자산 | 16.9 | 16.9 | 17.7 | 18.6 | 19.6 |
| 매출채권 및 기타채권 | 539.8 | 581.9 | 663.9 | 707.2 | 750.4 |
| 재고자산 | 546.9 | 614.7 | 679.2 | 723.2 | 767.4 |
| 기타유동자산 | 40.7 | 98.0 | 111.0 | 116.5 | 122.3 |
| 비유동자산 | 3,264.9 | 3,584.7 | 3,752.7 | 3,928.1 | 4,112.9 |
| 투자자산 | 111.3 | 62.8 | 52.4 | 51.0 | 49.7 |
| 유형자산 | 1,616.6 | 1,813.3 | 1,954.7 | 2,105.3 | 2,265.8 |
| 무형자산 | 1,392.8 | 1,545.0 | 1,582.0 | 1,608.2 | 1,633.8 |
| 기타비유동자산 | 144.2 | 163.6 | 163.6 | 163.6 | 163.6 |
| 자산총계 | 4,778.5 | 5,275.9 | 6,063.4 | 6,912.1 | 7,854.7 |
| 유동부채 | 1,245.4 | 1,358.9 | 1,434.5 | 1,503.2 | 1,582.0 |
| 매입채무 및 기타채무 | 689.3 | 725.0 | 810.6 | 887.3 | 974.0 |
| 단기금융부채 | 348.0 | 376.7 | 366.7 | 358.7 | 350.7 |
| 기타유동부채 | 208.1 | 257.2 | 257.2 | 257.2 | 257.3 |
| 비유동부채 | 451.3 | 323.0 | 320.0 | 315.0 | 310.0 |
| 장기금융부채 | 279.7 | 131.0 | 128.0 | 123.0 | 118.0 |
| 기타비유동부채 | 171.6 | 192.0 | 192.0 | 192.0 | 192.0 |
| 부채총계 | 1,696.7 | 1,681.9 | 1,754.5 | 1,818.2 | 1,891.9 |
| 지배지분 | 2,996.2 | 3,512.1 | 4,210.5 | 4,977.5 | 5,827.0 |
| 자본금 | 88.6 | 88.6 | 88.6 | 88.6 | 88.6 |
| 자본잉여금 | 97.3 | 97.3 | 97.3 | 97.3 | 97.3 |
| 기타자본 | -101.0 | -115.6 | -115.6 | -115.6 | -115.6 |
| 기타포괄손익누계액 | -132.8 | -121.6 | -121.4 | -121.2 | -121.0 |
| 이익잉여금 | 3,044.1 | 3,563.4 | 4,261.6 | 5,028.4 | 5,877.7 |
| 비지배지분 | 85.5 | 82.0 | 98.5 | 116.3 | 135.8 |
| 자본총계 | 3,081.8 | 3,594.0 | 4,309.0 | 5,093.9 | 5,962.8 |

투자지표

(단위: 원, 배, %)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2017A | 2018A | 2019F | 2020F | 2021F |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|----------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 34,226 | 38,534 | 48,162 | 52,034 | 56,686 |
| BPS | 169,108 | 198,221 | 237,641 | 280,933 | 328,876 |
| CFPS | 61,249 | 68,454 | 83,463 | 89,495 | 96,690 |
| DPS | 9,000 | 9,250 | 9,250 | 9,250 | 9,250 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 34.7 | 28.6 | 27.2 | 25.1 | 23.1 |
| PER(최고) | 37.7 | 38.8 | 30.4 | | |
| PER(최저) | 22.6 | 26.2 | 22.1 | | |
| PBR | 7.03 | 5.55 | 5.50 | 4.66 | 3.98 |
| PBR(최고) | 7.63 | 7.55 | 6.17 | | |
| PBR(최저) | 4.58 | 5.10 | 4.48 | | |
| PSR | 3.45 | 2.89 | 3.04 | 2.88 | 2.72 |
| PCFR | 19.4 | 16.1 | 15.7 | 14.6 | 13.5 |
| EV/EBITDA | 18.9 | 15.7 | 15.4 | 13.9 | 12.3 |
| 주요비율(%) | | | | | |
| 배당성향(% , 보통주, 현금) | 21.3 | 19.6 | 15.6 | 14.4 | 13.2 |
| 배당수익률(% , 보통주, 현금) | 0.8 | 0.8 | 0.7 | 0.7 | 0.7 |
| ROA | 13.3 | 13.8 | 15.3 | 14.5 | 13.9 |
| ROE | 21.9 | 21.0 | 22.1 | 20.1 | 18.6 |
| ROIC | 20.0 | 21.5 | 22.9 | 23.4 | 24.6 |
| 매출채권회전율 | 11.8 | 12.0 | 12.3 | 11.7 | 11.7 |
| 재고자산회전율 | 11.3 | 11.6 | 11.8 | 11.5 | 11.4 |
| 부채비율 | 55.1 | 46.8 | 40.7 | 35.7 | 31.7 |
| 순차입금비율 | 7.3 | 2.6 | -8.8 | -19.1 | -27.7 |
| 이자보상배율 | 66.6 | 102.5 | 123.3 | 136.5 | 154.4 |
| 총차입금 | 627.7 | 507.7 | 494.7 | 481.7 | 468.7 |
| 순차입금 | 224.6 | 94.1 | -379.8 | -974.1 | -1,652.6 |
| NOPLAT | 1,076.4 | 1,196.7 | 1,418.5 | 1,529.4 | 1,679.9 |
| FCF | 397.6 | 403.6 | 672.7 | 778.7 | 863.3 |

Compliance Notice

- 당사는 7월 25일 현재 'LG생활건강' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

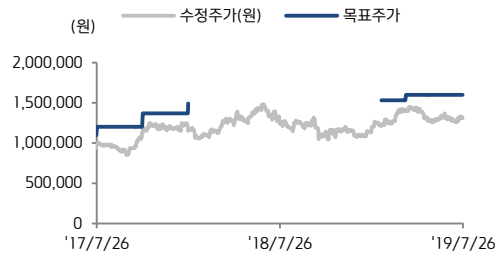
동 자료에 수록된 내용은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 안전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서, 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙 자료로 사용할 수 없습니다. 동 자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 어떠한 경우에도 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

투자 의견 변동내역 (2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자 의견 | 목표주가 | 목표 가격 대상 시점 | 과리율(%) | |
|-----------------|------------|------------------------|------------|-------------|---------|---------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| LG생활건강 (051900) | 2017/01/25 | Buy(Maintain) | 1,100,000원 | 6개월 | -18.68 | -8.45 |
| | 2017/07/26 | Buy(Maintain) | 1,200,000원 | 6개월 | -20.21 | -5.75 |
| | 2017/10/25 | Buy(Maintain) | 1,370,000원 | 6개월 | -12.59 | -8.76 |
| | 2018/01/24 | Buy(Maintain) | 1,490,000원 | 6개월 | -15.65 | -0.67 |
| 담당자 변경 | 2019/02/13 | Buy (Reinitiate) | 1,530,000원 | 6개월 | -17.84 | -11.13 |
| | 2019/04/04 | Outperform (Downgrade) | 1,600,000원 | 6개월 | -15.80 | -9.19 |
| | 2019/04/26 | Outperform (Maintain) | 1,600,000원 | 6개월 | -17.06 | -9.19 |
| | 2019/07/26 | Buy (Upgrade) | 1,600,000원 | 6개월 | | |

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가 추이 (2개년)



투자 의견 및 적용기준

| 기업 | 적용기준(6개월) |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수) | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상 |
| Outperform(시장수익률 상회) | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률) | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도) | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상 |

| 업종 | 적용기준(6개월) |
|--------------------|----------------------|
| Overweight (비중확대) | 시장대비 +10% 이상 초과수익 예상 |
| Neutral (중립) | 시장대비 +10~-10% 변동 예상 |
| Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |

투자등급 비율 통계 (2018/07/01~2019/06/30)

| 투자등급 | 건수 | 비율(%) |
|------|-----|--------|
| 매수 | 161 | 95.83% |
| 중립 | 7 | 4.17% |
| 매도 | 0 | 0.00% |