

LG생활건강 (051900)

화장품



박은정

02 3770 5597
eunjung.park@yuantakorea.com

RA 이광현

02 3770 5733
kwanghyun.lee@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (M)
목표주가	1,527,000원 (M)
현재주가 (9/27)	1,306,000원
상승여력	17%

시가총액	219,826억원
총발행주식수	17,717,894주
60일 평균 거래대금	361억원
60일 평균 거래량	29,356주
52주 고	1,453,000원
52주 저	1,044,000원
외인지분율	45.51%
주요주주	LG 34.03%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	13.5	(1.0)	2.2
상대	6.5	3.1	17.4
절대(달러환산)	14.5	(4.4)	(5.3)

Quarterly earning Forecasts

	3Q19E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	19,063	9.7	4.0	19,013	0.3
영업이익	3,101	11.7	2.9	3,113	-0.4
세전계속사업이익	2,977	9.8	3.6	3,011	-1.1
지배순이익	2,127	4.3	2.2	2,157	-1.4
영업이익률 (%)	16.3	+0.3 %pt	-0.2 %pt	16.4	-0.1 %pt
지배순이익률 (%)	11.2	-0.5 %pt	-0.2 %pt	11.3	-0.1 %pt

자료: 유안타증권

안정적인 성장 지속

투자의견 BUY, 목표주가 1,527,000 원 유지

LG생활건강에 대한 투자의견 Buy, 목표주가 1,527,000원을 유지한다. LG생활건강은 브랜드 후의 견고한 대중국 수요로 2017년 3분기부터 QoQ 성장을 이어왔다. 전분기(2Q19)에 처음으로 면세 채널에서 계절성이 나타나며, 성장 둔화 우려가 확산되었다. 브랜드 후는 2018년 기준 매출 2조원을 돌파하며 글로벌 브랜드로 성장했다. 다만 대부분 중국 수요에 국한되어, 견고한 성과에도 추가적인 성장 여력에 대한 의문으로 성장 둔화 우려가 가시지 않는 것이다. 또한 한국 화장품에 대한 중국 소비자의 수요 약세도 한몫했다.

중국 화장품 시장은 글로벌 기업의 약진과 중국 소비자의 선호도 변화로 한국 화장품에게는 경쟁 심화 환경으로 판단된다. 브랜드 후는 그 중 견고한 수요로 유일하게 안정 성장이 가능할 것이다. 또한 브랜드 후에 집중하는 효율적인 전략으로 이익 체력 또한 탄탄할 것으로 예상된다. 3분기는 면세 채널에서 상위 브랜드가 선전한 것으로 파악되며, 브랜드 후 또한 호조세가 예상된다. 조정 시 매수 권고 한다.

3Q19 Preview: 안정적인 성장 지속

LG생활건강의 3분기 실적은 연결 매출 1조 9,063억원(YoY+10%), 영업이익 3,101억원(YoY+12%)를 달성할 전망으로 컨센서스 영업이익 3,113억원에 부합할 것으로 예상된다.

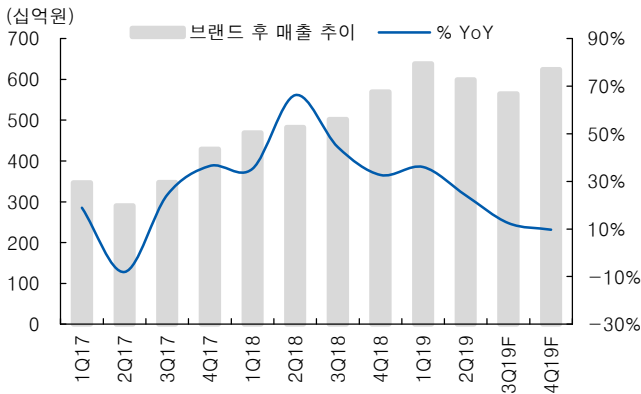
▶화장품 부문은 매출 1조 1,101억원(YoY+16%), 영업이익 2,162억원(YoY+17%)을 전망한다. 7-8월 국내 면세 시장은 35억 달러로 전년동기비 24% 성장한 가운데, 중국의 국경절 선수요로 9월도 견고할 것으로 추정한다. LG생활건강의 ①3분기 면세 매출은 전년동기비 21%, 전분기비 8% 성장한 4,738억원을 전망한다. ②순수 국내는 전년동기비 소폭 감소 추정하며, 방판의 경우 전년동기비 3% 성장, 백화점은 전년동기비 4% 감소 예상된다. ③중국법인 매출은 1,908억원으로 전년동기비 31% 성장 추정한다. 브랜드 후와 숨의 중국 내 마케팅 기조는 여전할 것으로 보인다. ④지난 8월에 인수한 New Avon 법인 성과가 본격 반영되어 영업이익률은 19.5%로 추정했다. (3Q19 매출액 250억원, 손익분기점 이하로 보수적으로 추정, 연간 매출 2019년 1,750억원, 2020년 7,000억원 반영) ▶생활용품 부문은 매출 3,891억원(YoY+Flat), 영업이익 423억원(YoY-1%)을 전망하며, 부진한 산업환경 하에 온라인 주요 플랫폼에서의 철수 영향까지 더해져 전년과 유사한 수준의 성과를 기록할 것으로 판단한다. ▶음료부문 매출 4,070억원(YoY+3%), 영업이익 517억원(YoY+2%)을 전망한다. 비우호적인 날씨 영향으로 미미한 성장이 예상된다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

	결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F
매출액		61,051	67,475	75,743	84,138
영업이익		9,300	10,393	11,766	13,094
지배순이익		6,064	6,827	8,036	8,903
PER		25.6	28.7	26.7	24.0
PBR		5.4	5.8	5.3	4.6
EV/EBITDA		15.4	17.3	16.7	15.1
ROE		21.9	21.0	20.9	20.0

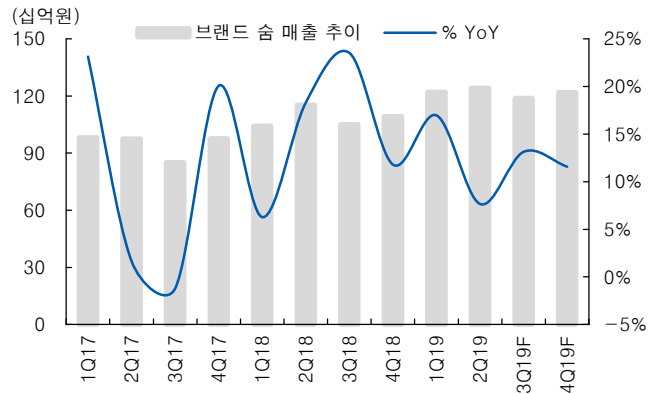
자료: 유안타증권

[그림 1] 브랜드 후의 분기 매출 추이 및 전망



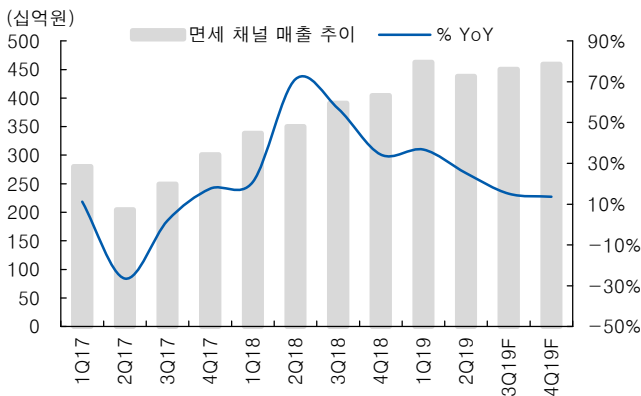
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 브랜드 숨의 분기 매출 추이 및 전망



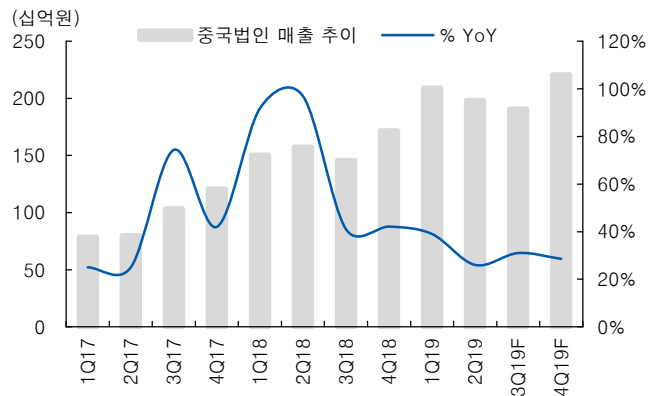
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 면세 채널 매출 추이 및 전망



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 중국법인 매출 추이 및 전망



자료: 유안타증권 리서치센터

[표 1] LG 생활건강 연결 실적전망 및 추이

(단위: 십억원, %)

	2018	2019F	2020F	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19F	4Q19F
연결 매출액	6,747.5	7,574.3	8,413.8	1,659.2	1,652.6	1,737.2	1,698.5	1,874.8	1,832.5	1,906.3	1,960.7
화장품	3,905.4	4,660.0	5,441.8	947.7	953.4	954.2	1,050.1	1,139.6	1,108.9	1,110.1	1,301.5
생활용품	1,461.2	1,474.8	1,493.0	394.7	337.2	389.5	339.8	401.4	343.4	389.1	340.8
음료	1,380.9	1,439.5	1,479.0	316.8	362.0	393.5	308.6	333.7	380.3	407.0	318.4
% YoY											
매출액	11%	12%	11%	6%	11%	11%	14%	13%	11%	10%	15%
화장품	19%	19%	17%	12%	23%	24%	18%	20%	16%	16%	24%
생활용품	-4%	1%	1%	-5%	-6%	-8%	5%	2%	2%	0%	0%
음료	6%	4%	3%	6%	2%	4%	12%	5%	5%	3%	3%
% 매출비중											
화장품	58%	62%	65%	57%	58%	55%	62%	61%	61%	58%	66%
생활용품	22%	19%	18%	24%	20%	22%	20%	21%	19%	20%	17%
음료	20%	19%	18%	19%	22%	23%	18%	18%	21%	21%	16%
매출총이익	4,051.1	4,610.3	5,086.8	989.2	989.8	1,029.0	1,043.1	1,161.2	1,133.8	1,138.6	1,176.6
판매관리비	3,011.9	3,433.6	3,777.4	705.5	722.6	751.5	832.3	839.1	832.4	828.5	933.7
연결 영업이익	1,039.3	1,176.6	1,309.4	283.7	267.3	277.5	210.8	322.1	301.5	310.1	242.9
화장품	783.1	909.4	1,033.0	212.0	194.5	184.0	184.0	246.2	225.8	216.2	221.3
생활용품	120.6	122.6	125.0	41.9	27.3	42.8	8.5	43.4	28.2	42.3	8.8
음료	136.0	144.5	151.4	29.8	45.6	50.8	9.9	32.5	47.5	51.7	12.7
% YoY											
영업이익	12%	13%	11%	9%	15%	10%	14%	14%	13%	12%	15%
화장품	23%	16%	14%	20%	30%	31%	9%	16%	16%	17%	20%
생활용품	-28%	2%	2%	-24%	-27%	-35%	9%	3%	3%	-1%	4%
음료	7%	6%	5%	5%	1%	11%	19%	9%	4%	2%	29%
% 이익비중											
화장품	75%	77%	79%	75%	73%	66%	87%	76%	75%	70%	91%
생활용품	12%	10%	10%	15%	10%	15%	4%	13%	9%	14%	4%
음료	13%	12%	12%	11%	17%	18%	5%	10%	16%	17%	5%
지배주주 순이익	606.7	803.6	890.3	193.8	184.7	203.8	100.5	223.5	208.2	212.7	159.2
% Margin											
매출총이익률	60%	61%	60%	60%	60%	59%	61%	62%	62%	60%	60%
영업이익률	15%	16%	16%	17%	16%	16%	12%	17%	16%	16%	12%
화장품	20%	20%	19%	22%	20%	19%	18%	22%	20%	19%	17%
생활용품	8%	8%	8%	11%	8%	11%	3%	11%	8%	11%	3%
음료	10%	10%	10%	9%	13%	13%	3%	10%	13%	13%	4%
순이익률	10%	11%	11%	12%	11%	12%	6%	12%	11%	11%	8%

자료: 유안타증권 리서치센터.

[표 2] 화장품 부문 실적전망 및 추이

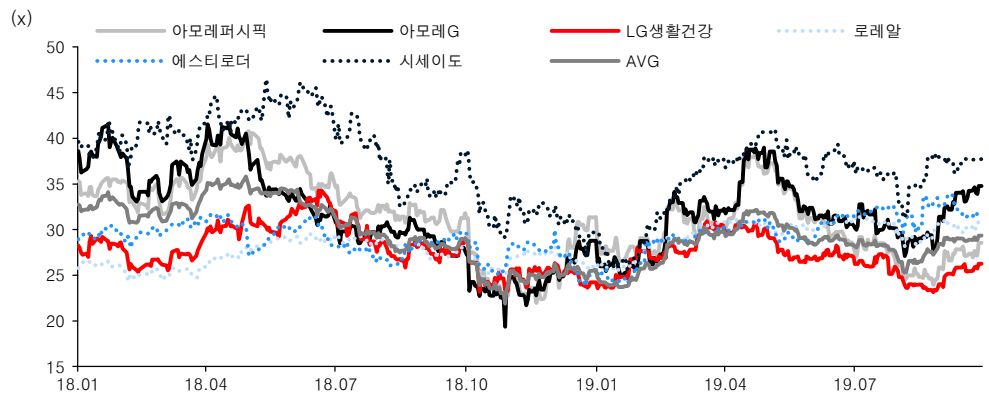
(단위: 십억원, %)

	2018	2019F	2020F	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19F	4Q19F
화장품	3,905.4	4,660.0	5,441.8	947.7	953.4	954.2	1,050.1	1,139.6	1,108.9	1,110.1	1,301.5
국내	2,660.0	3,112.4	3,735.9	703.2	688.4	664.1	668.9	763.5	723.5	760.4	864.9
- 국내(면세제외)	1,301.0	1,422.0	1,972.7	364.9	338.5	301.5	296.1	339.0	321.7	319.6	441.8
- 면세	1,483.7	1,833.8	1,928.1	338.3	349.9	391.2	404.3	462.7	438.0	473.8	459.3
해외	1,245.4	1,547.6	1,705.9	277.7	296.5	290.1	381.2	376.1	385.4	349.7	436.5
- 중국	625.0	818.8	917.0	150.4	157.3	145.6	171.6	209.1	198.2	190.8	220.7
% YoY											
국내	8%	17%	20%	1%	13%	14%	6%	14%	10%	15%	29%
- 국내(면세제외)	-8%	9%	39%	-4%	-10%	-9%	-10%	-7%	-5%	6%	49%
- 면세	43%	24%	5%	21%	71%	57%	34%	37%	25%	21%	14%
해외	51%	24%	10%	51%	53%	53%	48%	35%	30%	21%	15%
- 중국	63%	31%	12%	92%	97%	41%	42%	39%	26%	31%	29%
채널별											
- 백화점	173.2	161.9	137.2	47.4	45.8	39.1	41.0	44.4	39.9	37.6	39.9
- 면세점	1,483.7	1,833.8	1,928.1	338.3	349.9	391.2	404.3	462.7	438.0	473.8	459.3
- 방판	351.8	375.4	390.7	90.0	98.2	85.9	77.7	96.9	105.3	88.7	84.5
- 기타(해외 포함)	1,896.6	2,114.0	2,285.8	472.0	459.5	438.0	527.2	535.6	525.6	485.0	567.7
% YoY											
- 백화점	-6%	-7%	-15%	-3%	-6%	-5%	-12%	-6%	-13%	-4%	-3%
- 면세점	42%	24%	5%	20%	70%	57%	34%	37%	25%	21%	14%
- 방판	-3%	7%	4%	-5%	-4%	-6%	3%	8%	7%	3%	9%
- 기타	10%	11%	8%	10%	8%	11%	12%	13%	14%	11%	8%

자료: 유안타증권 리서치센터

[주] 중국법인 분기 매출을 유안타 증권 추정치

[그림 5] 글로벌 주요 화장품 기업 Fwd P/E Chart



자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] 국내 화장품 업체 Valuation (Bloomberg Estimate)

(단위: 십억원, %, X)

품목별	2019-09-29	LG 생활건강	아모레퍼시픽	아모레 G	신세계인터내셔널	애경산업	네오팜	한국콜마	코스맥스	코스메카코리아
회계표준		IAS/IFRS	IAS/IFRS	IAS/IFRS	IAS/IFRS	IAS/IFRS	IAS/IFRS	IAS/IFRS	IAS/IFRS	IAS/IFRS
다음 결산 월/년		12/19Y	12/19Y	12/19Y	12/19Y	12/19Y	12/19Y	12/19Y	12/19Y	12/19Y
Market (Exchange)		Korea SE	Korea SE	Korea SE	Korea SE	Korea SE	Korea SE	Korea SE	Korea SE	Korea SE
Share Price (local)		1,306,000	145,000	66,800	201,500	30,200	52,000	43,200	74,800	15,150
Market Cap. (bn)		20,397.4	8,476.5	5,508.2	1,438.7	795.7	426.8	988.5	751.7	161.8
Related Index		KOSPI	KOSPI	KOSPI	KOSPI	KOSPI	KOSPI	KOSPI	KOSPI	KOSPI
Currency		KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW
Sales (Bn)	2018	6,747.5	5,277.8	6,078.2	1,262.7	699.6	66.3	1,357.9	1,259.7	303.3
	2019	7,471.7	5,524.8	6,216.0	1,405.5	698.4	83.9	1,609.3	1,374.4	384.4
	2020	8,119.4	5,873.9	6,559.9	1,494.7	737.7	99.0	1,765.5	1,542.4	434.0
OP (Bn)	2018	1,039.2	482.0	549.5	55.5	79.2	19.2	90.0	52.3	9.8
	2019	1,176.9	414.4	497.0	85.3	60.6	23.7	139.6	56.9	15.9
	2020	1,308.4	491.0	611.8	106.2	69.5	28.4	161.8	77.4	20.9
OP margin(%)	2018	15.4	9.1	9.0	4.4	11.3	28.9	6.6	4.2	3.2
	2019	15.8	7.5	8.0	6.1	8.7	28.2	8.7	4.1	4.1
	2020	16.1	8.4	9.3	7.1	9.4	28.7	9.2	5.0	4.8
NP (Bn)	2018	682.7	332.2	142.3	57.4	56.4	15.4	42.3	32.6	9.0
	2019	803.3	285.8	154.7	70.1	46.8	18.7	60.9	35.3	10.1
	2020	897.3	347.1	189.7	89.4	53.8	22.6	77.6	50.4	13.1
EPS (Local)	2018	43,712	5,683	1,726	8,035	2,147	2,060	1,893	3,246	840
	2019	48,694	4,613	1,832	9,811	1,778	2,383	2,671	3,622	952
	2020	54,477	5,540	2,287	12,519	2,040	2,796	3,357	5,090	1,235
EPS growth	2018	12.6	-15.7	-29.8	138.9	35.1	33.0	-12.8	73.0	-9.7
	2019	11.4	-18.8	6.1	22.1	-17.2	15.7	41.1	11.6	13.3
	2020	11.9	20.1	24.8	27.6	14.7	17.3	25.7	40.5	29.7
PER(x)	2018	27.0	43.5	42.6	24.2	19.7	20.7	36.1	40.0	38.7
	2019	26.8	31.4	36.5	20.5	17.0	21.8	16.2	20.6	15.9
	2020	24.0	26.2	29.2	16.1	14.8	18.6	12.9	14.7	12.3
PBR(x)	2018	4.6	2.8	1.8	2.6	4.0	5.4	3.6	4.9	2.8
	2019	5.5	2.1	1.8	2.4	2.3	5.3	2.0	2.6	1.3
	2020	4.6	2.0	1.7	2.1	2.1	4.4	1.7	2.3	1.2
EV/EBITDA(x)	2018	14.8	12.8	8.6	16.0	12.8	14.7	15.8	19.5	15.2
	2019	15.0	12.4	9.8	14.6	9.5	14.0	11.7	14.3	8.9
	2020	13.7	10.7	8.7	12.7	8.6	12.0	10.6	11.4	8.0
ROE(%)	2018	18.4	6.6	4.3	11.1	28.5	28.8	11.4	13.5	7.5
	2019	20.9	6.4	5.0	12.2	14.4	27.6	13.8	12.3	8.3
	2020	19.8	7.4	6.3	13.9	14.8	26.5	14.8	15.4	9.8

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[표 4] Global 화장품 업체 Valuation (Bloomberg Estimate)

(단위: 십억유로, 십억달러, 십억엔, 십억위안, %, X)

품목별	2019-09-29	로레알	에스티로더	P&G	시세이도	코세	상하이화화	프로아
회계표준		IAS/IFRS	US GAPP	US GAPP	JP GAPP	JP GAPP	CN GAPP	CN GAPP
다음 결산 월/년		12/19Y	06/20Y	06/20Y	12/19Y	03/20Y	12/19Y	12/19Y
Market (Exchange)		EN Paris	New York	New York	Tokyo	Tokyo	Shanghai	Shanghai
Share Price (local)		253	196	125	8,778	18,390	34	81
Market Cap. (bn)		142.4	70.9	311.8	3,511.2	1,114.3	23.1	16.3
Related Index		CAC	SPX	SPX	TPX	TPX	SHASHR	SHASHR
Currency		EUR	USE	USE	JPY	JPY	CNY	CNY
Sales (Bn)	2018	26.9	13.7	66.8	1,094.8	303.4	7.1	2.3
	2019	29.4	14.9	67.7	1,170.7	333.0	7.9	3.1
	2020	31.1	16.0	70.2	1,257.5	351.4	8.9	4.0
OP (Bn)	2018	4.8	2.1	13.4	108.4	48.4	0.6	0.4
	2019	5.4	2.3	5.5	122.8	52.4	0.8	0.5
	2020	5.9	2.9	15.4	150.4	54.3	0.9	0.6
OP margin(%)	2018	17.9	15.0	20.0	9.9	16.0	8.2	16.1
	2019	18.5	15.6	8.1	10.5	15.7	10.3	15.7
	2020	18.9	18.3	21.9	12.0	15.4	10.2	16.1
NP (Bn)	2018	4.0	1.7	11.2	61.4	30.6	0.5	0.3
	2019	4.3	2.0	11.9	82.3	37.0	0.7	0.4
	2020	4.7	2.2	12.7	97.7	36.9	0.7	0.5
EPS (Local)	2018	7	5	4	154	537	1	1
	2019	8	5	5	203	649	1	2
	2020	8	6	5	243	648	1	3
EPS growth	2018	6.5	30.0	7.7	170.0	41.3	39.7	10.8
	2019	9.9	18.4	7.1	31.9	20.9	20.0	33.4
	2020	7.4	11.7	7.4	19.9	-0.1	12.7	32.4
PER(x)	2018	28.9	31.6	18.7	44.8	41.5	33.7	30.6
	2019	32.6	34.3	25.1	43.3	31.3	35.4	42.2
	2020	30.3	32.9	25.7	36.1	28.4	31.4	31.9
PBR(x)	2018	4.2	15.1	6.0	6.1	5.6	3.2	5.2
	2019	5.0	15.1	6.0	6.9	5.6	3.7	8.1
	2020	4.6	12.2	5.1	6.1	4.0	3.4	6.7
EV/EBITDA(x)	2018	21.7	20.6	13.4	21.0	21.3	-	19.7
	2019	21.0	23.2	35.7	19.7	17.7	25.3	28.3
	2020	19.7	20.4	18.2	16.7	16.0	21.4	21.5
ROE(%)	2018	15.1	24.4	18.3	14.1	17.6	9.7	18.2
	2019	15.5	39.3	7.6	17.3	18.8	10.5	19.3
	2020	15.7	44.5	25.3	18.4	17.0	10.8	21.1

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

LG 생활건강 (051900) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액	61,051	67,475	75,743	84,138	87,205
매출원가	26,097	26,964	29,640	33,269	33,276
매출총이익	34,955	40,511	46,103	50,868	53,929
판매비	25,654	30,119	34,336	37,774	39,820
영업이익	9,300	10,393	11,766	13,094	14,109
EBITDA	10,764	11,967	13,083	14,293	15,202
영업외손익	-689	-832	-621	-631	-660
외환관련손익	-42	-15	-13	-13	-13
이자손익	-105	-63	-41	-32	-20
관계기업관련손익	13	-13	37	37	-13
기타	-555	-741	-604	-623	-614
법인세비용차감전순이익	8,611	9,560	11,146	12,464	13,449
법인세비용	2,428	2,637	3,003	3,438	3,710
계속사업순이익	6,183	6,923	8,143	9,025	9,739
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	6,183	6,923	8,143	9,025	9,739
지배지분순이익	6,064	6,827	8,036	8,903	9,607
포괄순이익	6,023	6,925	8,145	9,027	9,741
지배지분포괄이익	5,907	6,834	8,038	8,909	9,613

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

재무상태표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
유동자산	15,136	16,912	21,857	26,025	30,658
현금및현금성자산	3,862	3,966	7,476	10,189	14,289
매출채권 및 기타채권	5,398	5,819	6,500	7,192	7,445
재고자산	5,469	6,147	6,901	7,666	7,945
비유동자산	32,649	35,847	37,527	39,526	41,492
유형자산	16,166	18,133	20,032	22,244	24,418
관계기업 등 자본관련자산	555	524	511	498	484
기타투자자산	557	104	104	104	104
자산총계	47,785	52,759	59,383	65,552	72,151
유동부채	12,454	13,589	13,636	13,926	13,927
매입채무 및 기타채무	6,893	7,250	7,464	7,754	7,754
단기차입금	710	2,108	2,108	2,108	2,108
유동성장기부채	2,650	1,635	1,635	1,635	1,635
비유동부채	4,513	3,230	3,169	3,108	3,047
장기차입금	183	71	71	71	71
사채	2,497	999	938	877	816
부채총계	16,967	16,819	16,805	17,034	16,973
지배지분	29,962	35,121	41,608	47,411	53,919
자본금	886	886	886	886	886
자본잉여금	973	973	973	973	973
이익잉여금	30,441	35,634	42,119	47,920	54,426
비지배지분	855	820	971	1,106	1,258
자본총계	30,818	35,940	42,579	48,518	55,177
순차입금	2,126	918	-2,653	-5,426	-9,588
총차입금	6,157	5,053	4,992	4,931	4,870

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	7,355	8,171	8,379	9,217	10,501
당기순이익	6,183	6,923	8,143	9,025	9,739
감가상각비	1,271	1,357	1,111	1,000	900
외환손익	23	3	13	13	13
종속, 관계기업 관련손익	-13	13	-37	-37	13
자산부채의 증감	-1,079	-1,544	-1,939	-1,885	-1,250
기타현금흐름	970	1,419	1,089	1,102	1,087
투자활동 현금흐름	-3,338	-4,303	-5,716	-5,715	-5,715
투자자산	-406	-2	-2	-1	-1
유형자산 증가 (CAPEX)	-2,842	-3,563	-5,000	-5,000	-5,000
유형자산 감소	23	33	0	0	0
기타현금흐름	-112	-771	-714	-714	-714
재무활동 현금흐름	-3,511	-3,780	-1,840	-1,840	-1,840
단기차입금	-189	862	0	0	0
사채 및 장기차입금	-1,694	-2,905	-61	-61	-61
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-1,340	-1,617	-1,659	-1,659	-1,659
기타현금흐름	-288	-120	-120	-120	-120
연결범위변동 등 기타	-32	17	2,687	1,051	1,155
현금의 증감	473	104	3,510	2,712	4,101
기초 현금	3,389	3,862	3,966	7,477	10,189
기말 현금	3,862	3,966	7,477	10,189	14,289
NOPLAT	9,300	10,393	11,766	13,094	14,109
FCF	4,221	3,993	2,974	3,796	5,060

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

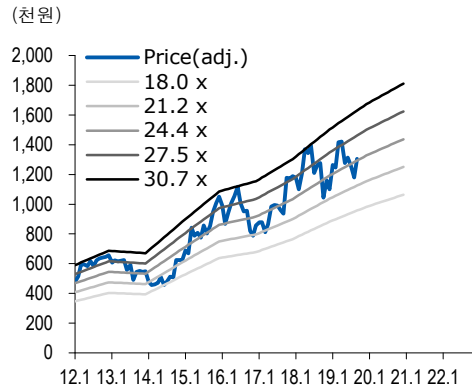
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주주 기준임

3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

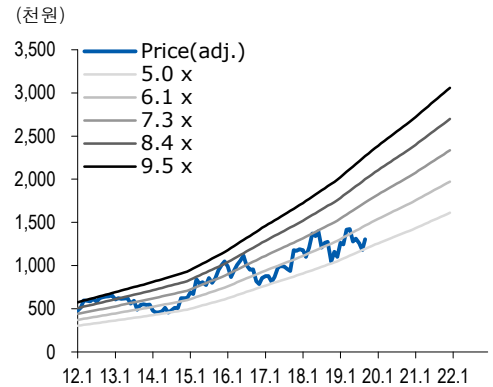
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
EPS	37,613	42,466	48,957	54,510	59,017
BPS	178,815	209,600	248,315	282,951	321,787
EBITDAPS	60,754	67,542	73,839	80,672	85,802
SPS	344,575	380,832	427,494	474,873	492,189
DPS	9,000	9,250	9,250	9,250	9,250
PER	25.6	28.7	26.7	24.0	22.1
PBR	5.4	5.8	5.3	4.6	4.1
EV/EBITDA	15.4	17.3	16.7	15.1	13.9
PSR	2.8	3.2	3.1	2.8	2.7

재무비율 (단위: 배, %)					
결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액 증가율 (%)	0.2	10.5	12.3	11.1	3.6
영업이익 증가율 (%)	5.6	11.7	13.2	11.3	7.7
지배순이익 증가율 (%)	6.7	12.6	17.7	10.8	7.9
매출총이익률 (%)	57.3	60.0	60.9	60.5	61.8
영업이익률 (%)	15.2	15.4	15.5	15.6	16.2
지배순이익률 (%)	9.9	10.1	10.6	10.6	11.0
EBITDA 마진 (%)	17.6	17.7	17.3	17.0	17.4
ROIC	21.2	21.9	22.6	23.0	23.2
ROA	13.1	13.6	14.3	14.3	14.0
ROE	21.9	21.0	20.9	20.0	19.0
부채비율 (%)	55.1	46.8	39.5	35.1	30.8
순차입금/자기자본 (%)	7.1	2.6	-6.4	-11.4	-17.8
영업이익/금융비용 (배)	66.6	102.5	117.6	132.5	144.7

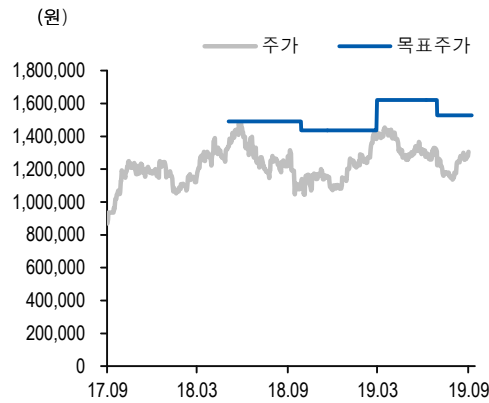
P/E band chart



P/B band chart



LG 생활건강 (051900) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2019-09-30	BUY	1,527,000	1년		
2019-07-26	BUY	1,527,000	1년		
2019-03-26	BUY	1,621,000	1년	-17.46	-10.36
2018-10-24	BUY	1,436,000	1년	-17.46	-1.39
2018-05-30	BUY	1,491,000	1년	-14.53	-0.74

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.6
Buy(매수)	88.1
Hold(중립)	11.4
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2019-09-28

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 박은정)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.